

Questa analisi è del 13 giugno 2021 e riflette prezzi, conti e ipotesi di allora: la lasciamo consultabile come registro di quello che avevamo scritto.

L'analisi più recente su Salvatore Ferragamo è del 7 giugno 2026: leggi l'ultima analisi.

TITOLO DELLA SETTIMANA

13 giu 2021

Ferragamo – analisi del giugno 2021

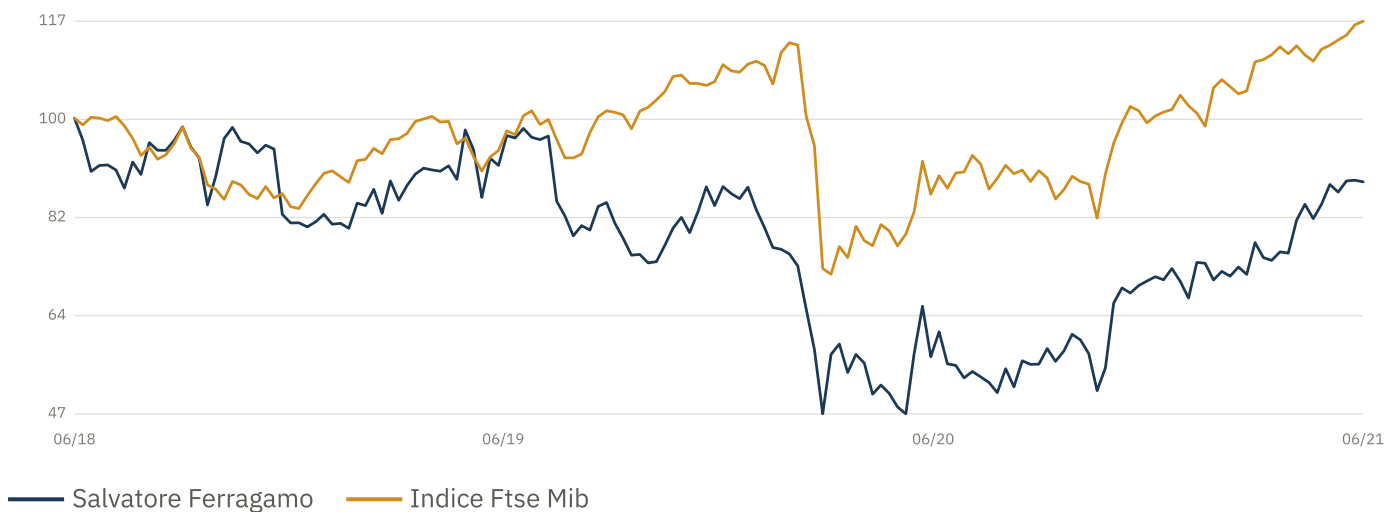
Dopo la ripresa degli ultimi mesi Ferragamo sembra quotare a premio sul fair value, la società ha evidenziato un netto miglioramento dei conti nel primo trimestre del 2021 il risultato netto è stato ancora negativo.

Redazione Evaluation.it · lettura 4 min

Profilo societario

Salvatore Ferragamo è un rinomato operatore nel settore della moda. L'azienda si dedica alla progettazione, sviluppo e produzione di calzature e articoli tessili, offrendo una vasta gamma di prodotti che include calzature, pelletteria, abbigliamento e accessori per uomo e donna. Tra i suoi articoli rientrano anche profumi e occhiali, distribuiti sia con il marchio Salvatore Ferragamo che con licenza Ungaro. I prodotti sono venduti attraverso una rete di negozi monomarca, gestiti direttamente o da terzi, oltre a grandi magazzini e boutique multimarca. L'attività della società si estende anche alla concessione in licenza del marchio Ferragamo, alla gestione immobiliare, ai servizi di noleggio e alla consulenza tecnica in collaborazione con il gruppo Zegna. Salvatore Ferragamo S.p.A. opera su scala internazionale, con una presenza consolidata in Europa, Nord America, Giappone, Asia-Pacifico e America Latina.

Andamento del titolo



Valori della serie: base 100 alla prima rilevazione

SERIE	PRIMA RILEVAZIONE	ULTIMA RILEVAZIONE	VARIAZIONE
SALVATORE FERRAGAMO	100,0 22 giu 2018	88,5 11 giu 2021	▼ -11,5%
INDICE FTSE MIB	100,0 22 giu 2018	117,5 11 giu 2021	▲ +17,5%

I tre anni che precedono l'analisi, settimana per settimana: titolo e indice di riferimento a base 100 alla prima rilevazione.

Le azioni Ferragamo fanno parte del paniere Ftse Italia Mid Cap e rientrano nel segmento Blue Chips. Ferragamo mostra una rischiosità superiore alla media del mercato (beta maggiore di 1) che riflette il momento di incertezza dei ricavi legati in buona parte ai flussi turistici. Negli ultimi 3 anni il titolo Ferragamo ha registrato una performance del -11,5% nettamente inferiore al +17,5% dell'indice Ftse Mib: il titolo ha avuto un trend inizialmente riflessivo (seconda parte del 2018) seguito da una parziale ripresa nel primo semestre del 2019; tra luglio e ottobre dello stesso anno le azioni hanno imboccato nuovamente la strada del ribasso toccando nuovi minimi. Dopo una breve ripresa il quadro si è aggravato nei primi mesi del 2020 con lo scoppio della crisi sanitaria; la ripresa dai minimi di marzo è stata piuttosto irregolare fino a fine ottobre, diventando più decisa solo da novembre, da

allora si è registrato un buon progresso dei corsi anche se non si è ridotto il gap accumulato con l'indice.

Dati finanziari

VOCI DI BILANCIO	2018	VAR. %	2019	VAR. %	2020
Totale ricavi	1.357,04	▲ +3,0%	1.398,05	▼ -32,8%	939,18
Margine operativo lordo	214,22	▲ +56,6%	335,53	▼ -52,2%	160,23
Ebitda margin %	15,79		24,00		17,06
Risultato operativo	149,77	▼ -0,0%	149,70	▼ -141,1%	-61,54
Ebit margin %	11,04		10,71		-6,55
Risultato ante imposte	135,91	▼ -13,8%	117,13	▼ -168,1%	-79,83
Ebt margin %	10,02		8,38		-8,50
Risultato netto	90,19	▼ -3,1%	87,37	▼ -182,1%	-71,70
E-Margin %	6,65		6,25		-7,63
PFN (cassa)	-169,00	▲ +398,5%	504,43	▼ -14,9%	429,17
Patrimonio netto	780,34	▲ +0,6%	785,27	▼ -9,6%	709,70
Capitale investito	622,73	▲ +109,0%	1.301,60	▼ -11,6%	1.150,73
ROE %	11,56		11,13		-10,10
ROI %	24,50		11,61		-5,40

Valori in milioni di €; margini e rendimenti in percentuale.

Commento ai dati di bilancio

Nel triennio 2018-2020 Ferragamo ha mostrato una diminuzione del fatturato del 30,8% mentre il margine operativo lordo è sceso del 25,2% (dato influenzato all'applicazione del nuovo principio contabile IFRS 16 sui beni in leasing); il risultato operativo è passato da 149,8 a -61,5 milioni, mentre quello netto è sceso di oltre 160 milioni a -71,7 milioni di Euro. La redditività del capitale investito (ROI) è diminuita di quasi 30 punti al -5,4% mentre il ROE è passato dall'11,6% al -10,1%. Netto incremento per l'indebitamento finanziario netto (+598 milioni a 429,2 milioni) dovuto anche questo al nuovo principio contabile IFRS 16.

Ultimi sviluppi

Nel primo trimestre 2021 i ricavi sono aumentati del 10,3% a 244,7 milioni di Euro (-31,5% a tassi di cambio costanti), l'Ebitda è più che quadruplicato a 47,7 milioni (con una marginalità in crescita di oltre 14 punti al 19,5%) mentre il risultato operativo è passato da -36,3 a 7,4 milioni, conti ancora in rosso ma in netto miglioramento per il risultato netto di gruppo salito a -1,2 milioni da -39,1 milioni dello stesso periodo dell'anno precedente. Dal punto di vista patrimoniale l'indebitamento finanziario netto è sceso di 27,4 milioni a 401,8 milioni.

Comparables

AZIENDA	P/E	P/BV	DIVIDEND YIELD %
Ferragamo	neg	4,69	0%
Tod's	neg	1,56	0%
Brunello Cucinelli	neg	12,46	0%
Moncler	48,89	9,03	0,79%

Tra le principali società quotate in Italia operanti nel settore del lusso Ferragamo è nella media se si considera il rapporto Price/Book Value (Prezzo/Valore Contabile) mentre non è significativo il Prezzo/Utili, con buona parte delle società del campione che ha chiuso in

perdita il bilancio 2020; nessun dividendo distribuito nell'ultimo anno così come per le altre aziende con l'eccezione di Moncler.

Opportunità

Espansione nei mercati emergenti e tramite il canale web, acquisizioni mirate di concorrenti minori

Rischi

Ripartenza più lenta del previsto dei flussi turistici, specie da paesi extra UE

Ultime news

16 set 2020

Ferragamo: conti in rosso nei primi sei mesi

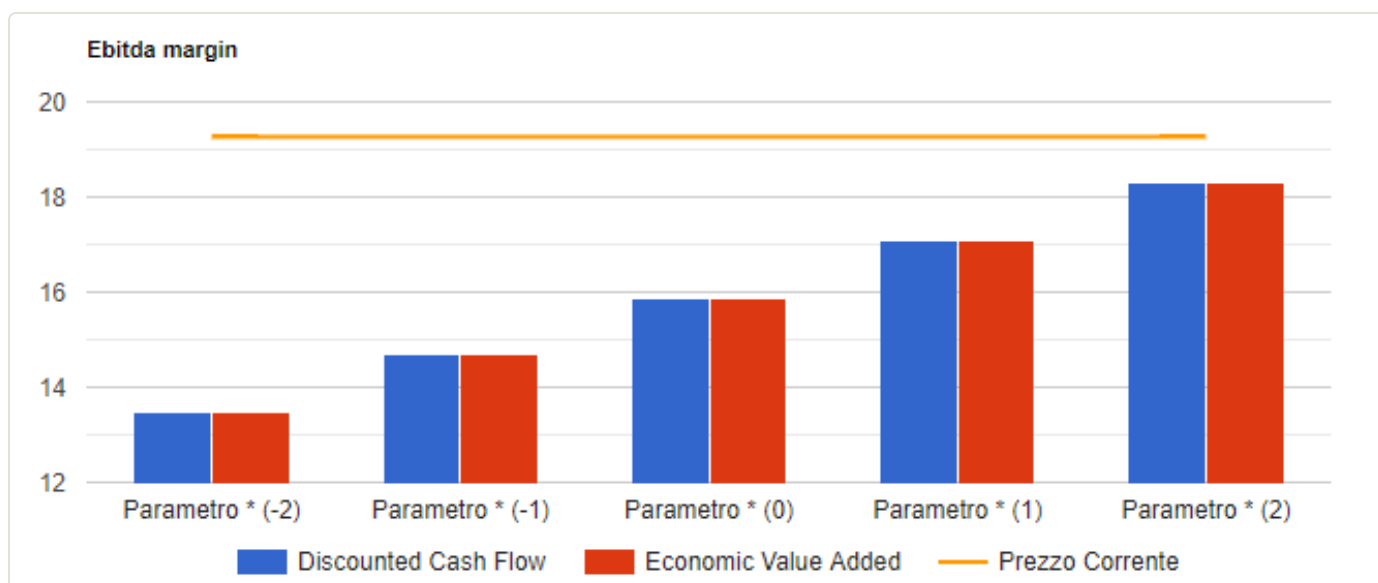
Gli effetti della pandemia di Coronavirus incidono pesantemente sui conti di Ferragamo che chiude il primo semestre con una forte riduzione dei ricavi ed una perdita netta di oltre 80 milioni. Nel dettaglio i ricavi diminuiscono del 46,6% a 376,5 milioni di Euro, l'EBITDA è di 29,7 milioni (-83,9% con una marginalità in diminuzione di oltre 18 punt...

Ipotesi di valutazione e sensitivity

Nell'applicazione del metodo dei flussi di cassa scontati e dell'Economic Value Added si sono ipotizzati:

- un tasso di crescita dei ricavi che passa dal 22% nel 2021 al 4% di lungo periodo;
- margini sulle vendite in crescita dal 19% nel 2021 al 25,5% del 2024 ed anni successivi;
- una redditività operativa (ROI) di lungo periodo del 25,4%

Infine si prevede un tax rate stabile al 25,5% su tutto il periodo di previsione ed un payout in crescita fino al 76%. I risultati del modello convergono su un valore per azione di 15,9 Euro che tende a crescere (ridursi) di 1,2 Euro per ogni punto in più (in meno) del margine sulle vendite come mostrato nella figura seguente.



Sensitivity: come cambia il valore per azione al variare del parametro chiave, con i due metodi di valutazione e il prezzo corrente a confronto.

▼ **Avvertenze · ricerca in materia di investimenti (MAR), non è consulenza personalizzata né un'offerta.**

Questa pubblicazione è stata preparata da Claudio Guerrini con l'ausilio del software Step 3+, sviluppato da Evaluation.it Srl, e con il supporto di sistemi di Intelligenza Artificiale (IA) per l'elaborazione testuale e la sintesi preliminare di alcune sezioni qualitative. È stata elaborata in maniera autonoma e indipendente.

È liberamente accessibile online, è rivolta a un pubblico indistinto e costituisce una raccomandazione di investimento intesa come ricerca in materia di investimenti ai sensi del Regolamento Delegato (UE) 2016/958 e del Regolamento (UE) n. 596/2014 (MAR). Non costituisce in alcun modo un'offerta al pubblico, una sollecitazione all'investimento, né una forma di consulenza personalizzata, e non tiene conto della situazione finanziaria o degli obiettivi di chi legge. Chiunque utilizzi tali informazioni assume la piena ed esclusiva responsabilità delle proprie scelte finanziarie.

I fair value sono determinati con i metodi DCF ed EVA; il giudizio deriva dal rapporto tra valore stimato e prezzo di mercato. Né Evaluation.it Srl, né i suoi soci o dipendenti, ivi incluso l'Autore, garantiscono alcun risultato specifico o performance futura del titolo analizzato.

[Disclaimer completo](#), con metodologia, scala dei rating e conflitti di interesse.

SOCIETÀ ANALIZZATA

Salvatore Ferragamo

SFER

Calzature e accessori

Prezzo

6,20 €

PAGELLA

Redditività

4,0/10

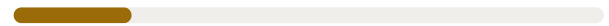
Capacità di remunerare il capitale investito.

Solidità

4,0/10

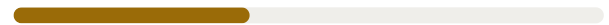
Equilibrio della struttura finanziaria.

Crescita

2,0/10

Dinamica attesa di ricavi e risultati.

Rischio

4,0/10

Esposizione al ciclo, alla regolamentazione e alla leva.

Ricerca in materia di investimenti ai sensi della MAR: non è consulenza personalizzata né un'offerta. Il fair value è il risultato di un modello e delle sue ipotesi, tutte pubblicate. Disclaimer.