

Questa analisi è del 28 febbraio 2010 e riflette prezzi, conti e ipotesi di allora: la lasciamo consultabile come registro di quello che avevamo scritto.

L'analisi più recente su Geox è del 20 gennaio 2013: leggi l'ultima analisi.

TITOLO DELLA SETTIMANA

28 feb 2010

Geox – analisi del febbraio 2010

Sono favorevoli le prospettive di Geox dopo la presentazione dei risultati 2009: la stima è di un fair value per azione superiore del 40% rispetto ai prezzi correnti

Redazione Evaluation.it · lettura 3 min

Profilo societario

Il Gruppo GEOX opera nel settore delle calzature classic, casual e sport per uomo, donna e bambino di fascia di prezzo medio e medio/alta (93% dei ricavi consolidati 2007) e nel settore dell'abbigliamento. GEOX deve il proprio successo alla costante focalizzazione sul prodotto caratterizzato dall'applicazione di soluzioni innovative e tecnologiche in grado di garantire traspirabilità ed impermeabilità e fonda le proprie strategie di crescita futura sulla continua innovazione tecnologica. GEOX ha rapidamente conquistato la leadership in Italia e una crescente presenza nei più importanti mercati esteri, grazie alla speciale tecnologia della suola, brevettata internazionalmente, che permette la traspirazione del piede mantenendo la totale impermeabilità.

Andamento del titolo

Le azioni Geox fanno parte del paniere FTSE Mib e rientrano nel segmento Blue Chips. Geox mostra una rischiosità inferiore alla media del mercato (beta minore di 1) per la capacità, grazie all'innovazione e ai nuovi prodotti, di contrastare l'andamento del ciclo economico. Negli ultimi 3 anni il titolo Geox ha registrato una performance negativa (-60,5%) contro il -47,8% dell'indice rappresentativo del mercato italiano; l'andamento del triennio è stato caratterizzato da un trend crescente fino a novembre 2007 cui ha fatto seguito una fase riflessiva terminata a novembre 2008 dalla quale il titolo non è ancora riuscito a riprendersi con decisione.

Dati finanziari

VOCI DI BILANCIO	2007	VAR. %	2008	VAR. %	2009
Totale ricavi	770,16	▲ +15,9%	892,51	▼ -3,1%	865,01
Margine operativo lordo	200,89	▼ -0,7%	199,51	▼ -16,6%	166,38
Ebitda margin %	26,09		22,35		19,23
Risultato operativo	179,72	▼ -5,1%	170,49	▼ -31,4%	117,03
Ebit margin %	23,34		19,10		13,53
Risultato ante imposte	178,36	▼ -6,8%	166,19	▼ -32,1%	112,87
Ebt margin %	23,16		18,62		13,05
Risultato netto	122,98	▼ -4,4%	117,59	▼ -43,3%	66,71
E-Margin %	15,97		13,18		7,71
PFN (cassa)	-106,79	▲ +45,5%	-58,20	▼ -76,3%	-102,59
Patrimonio netto	357,00	▲ +19,7%	427,47	▲ +0,3%	428,75
Capitale investito	255,50	▲ +47,4%	376,49	▼ -12,7%	328,67
ROE %	34,45		27,51		15,56
ROI %	70,34		45,28		35,88

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

Commento ai dati di bilancio

Nel triennio 2007-2009 Geox ha mostrato una crescita dei ricavi del 12,3%; il Mol è invece diminuito del 17,2% a causa di una riduzione dei margini sulle vendite di circa sette punti percentuali, mentre il risultato netto si è quasi dimezzato passando da 123 a 66,7 milioni

di Euro. Andamento riflessivo anche per gli indicatori di redditività con il ROE che scende di 20 punti e il ROI che si dimezza a poco meno del 35%. La struttura patrimoniale si mantiene molto solida con una disponibilità di cassa superiore ai 100 milioni di euro, sostanzialmente invariata nel periodo.

Comparables

AZIENDA	P/E	P/BV	DIVIDEND YIELD %
Geox	18,9	2,94	4,1%
Luxottica	23,4	3,56	1,2%
Tod's	17,5	2,43	2,6%

Tra le aziende quotate a Piazza Affari operanti nel settore del lusso/moda Geox risulta nella media del campione per quanto riguarda i rapporti Price/Earnings (Prezzo Utili) e Price/Book Value (Prezzo/Valore Contabile) mentre è quella che offre il miglior rendimento da dividendi, superiore al 4%.

Opportunità

Ampliamento della gamma di prodotti offerti all'abbigliamento ed alle attrezzature sportive

Rischi

Espansione della rete distributiva e connessi impegni finanziari

Ultime news

26 feb 2010

Geox: ricavi e margini in frenata ma migliori delle attese

Geox chiude il bilancio consolidato 2009 con ricavi a 865 milioni di Euro (-3%) ed un Ebitda rettificato di 171,7 milioni (dai 200,4 milioni del 2008). Il risultato operativo scende

del 32% a 117 milioni mentre l'utile netto si riduce del 43,5% a 66,7 milioni. Nel corso del 2009 la società ha ulteriormente rafforzato la propria leadership nei p...

11 nov 2009

Geox: scendono ricavi e margini nei conti al 30-09

Nei primi 9 mesi del 2009 Geox registra una diminuzione del fatturato del 2,3% a 780,6 milioni di euro, l'EBITDA (margine operativo lordo) di 191,9 milioni (-10%), il risultato operativo scende a 154,4 milioni (da 194,1 dell'analogo periodo 2008) ed il risultato netto scende a 89,7 milioni dai 134,6 milioni dei nove mesi 2008. In crescita le dis...

28 lug 2009

Geox: confermata la crescita di ricavi e la tenuta dei margini

Conferma sostanziale per Geox, nei conti al 30-06, dei risultati già visti nel primo trimestre; nel dettaglio il fatturato è salito del 4% a 384,2 milioni di euro, l'EBITDA (margine operativo lordo) di 119,6 milioni (in leggera crescita sul 2008), il risultato operativo raggiunge quota 96,5 milioni (da 106,9 del primo semestre 2008) ed il risu...

Ipotesi di valutazione e sensitivity

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

- una crescita dei ricavi che passa dal 5% del 2010 al 4% di lungo periodo;
- margini sulle vendite in miglioramento al 19,5% nel 2010 e 20% nel 2011 ed anni successivi;
- un ROI di lungo periodo del 36,7%;

Infine si prevedono un tax rate al 35% ed un payout del 65%. I risultati del modello convergono su un valore per azione di 7 Euro che tende a crescere (ridursi) di 0,5 Euro per ogni punto in più (in meno) del margine sulle vendite come mostrato nella figura seguente.

▼ 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

Geox

GEO

Calzature e accessori

Prezzo

0,27 €

PAGELLA

Redditività **8,0/10**



Capacità di remunerare il capitale investito.

Solidità **8,0/10**



Equilibrio della struttura finanziaria.

Crescita **6,0/10**



Dinamica attesa di ricavi e risultati.

Rischio **6,0/10**



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.