

Questa analisi è del 30 dicembre 2007 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

30 dic 2007

Geox – analisi del dicembre 2007

Abbiamo utilizzato Step 2.0 per un'analisi di uno dei principali produttori italiani di scarpe e capi di abbigliamento

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 rientrano nel segmento Midex. Geox mostra una rischiosità superiore alla media del mercato (beta maggiore di 1) dovuto alla presenza in un settore (moda) particolarmente sensibile al ciclo economico. Negli ultimi 3 anni il titolo Geox ha registrato una performance del 125,8% contro il 23,6% dell'indice Mibtel; l'andamento del triennio è stato caratterizzato da un trend crescente intervallato da alcune brevi correzioni nei periodi maggio-giugno 2006, luglio 2007 e novembre-dicembre 2007.

Dati finanziari

VOCI DI BILANCIO	2005	VAR. %	2006
Totale ricavi	454,96	▲ +34,6%	612,26
Margine operativo lordo	121,04	▲ +26,8%	153,47
Ebitda margin %	26,61		25,07
Risultato operativo	102,94	▲ +31,1%	134,91
Ebit margin %	22,63		22,03
Risultato ante imposte	106,14	▲ +26,2%	133,91
Ebt margin %	23,33		21,87
Risultato netto	75,25	▲ +29,2%	97,26
E-Margin %	16,54		15,89
PFN (cassa)	-48,40	▼ -61,5%	-78,17
Patrimonio netto	203,80	▲ +35,7%	276,64
Capitale investito	159,40	▲ +28,1%	204,11
ROE %	36,92		35,16
ROI %	64,58		66,09

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

Commento ai dati di bilancio

Nel triennio 2004-2006 Geox ha mostrato una crescita dei ricavi del 79,5%; il Mol è salito ad un tasso leggermente inferiore (76,2%) a causa di una riduzione dei margini sulle vendite di 0,5 punti, mentre il risultato netto è quasi raddoppiato passando da 52,7 a 97,2

milioni di Euro. Andamento divergente per gli indicatori di redditività con il ROE che scende di circa un punto e il ROI che migliora di 11 punti. La struttura patrimoniale ha visto un costante miglioramento della posizione finanziaria netta che è passata da un saldo positivo di 24,4 ad un attivo di 78,2 milioni di Euro.

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 25% del 2007 al 4% di lungo periodo;
- margini sulle vendite in miglioramento al 26,5% nel 2007 e mantenimento di questo livello negli anni successivi;
- una rotazione delle immobilizzazioni in diminuzione tale da determinare un ROI di lungo periodo del 53%;

Infine si prevedono un tax rate in progressiva crescita al 32% ed un costo del debito medio al 4% su tutto il periodo di previsione. I risultati del modello convergono su un valore per azione di 12,2 Euro che tende a crescere (ridursi) di 0,7 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 10,0/10



Capacità di remunerare il capitale investito.

Solidità 8,0/10



Equilibrio della struttura finanziaria.

Crescita 8,0/10



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.