

Questa analisi è del 1 luglio 2018 e riflette prezzi, conti e ipotesi di allora: la lasciamo consultabile come registro di quello che avevamo scritto.

L'analisi più recente su Moncler è del 21 giugno 2026: leggi l'ultima analisi.

TITOLO DELLA SETTIMANA

1 lug 2018

Moncler – analisi del luglio 2018

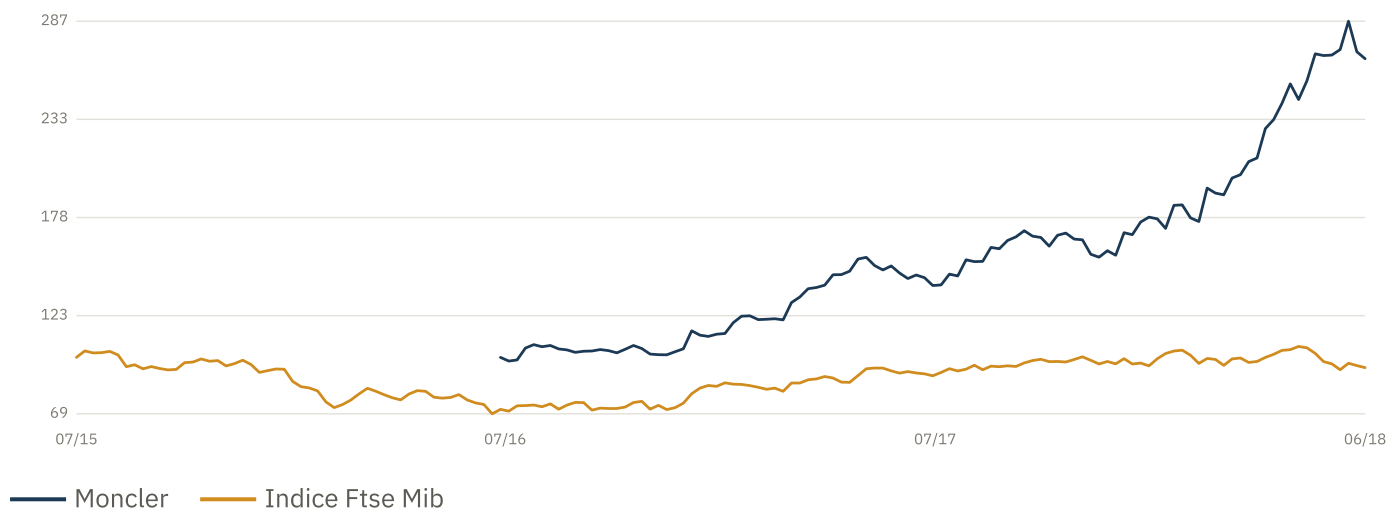
Dopo il forte rialzo degli ultimi mesi Moncler sembra quotare a premio sul fair value, la società ha realizzato un considerevole incremento dei risultati economico finanziari ma, a livello di multipli, risulta essere tra le più care del settore lusso.

Redazione Evaluation.it · lettura 3 min

Profilo societario

Moncler è un'azienda attiva nel settore della moda, dedicata alla progettazione, produzione e distribuzione di abbigliamento e accessori di alta gamma con il proprio marchio. Le sue collezioni, rivolte a uomini, donne e bambini, includono capi sportivi, abbigliamento outdoor, maglieria e capi per lo sci, come giacche, maglioni, pantaloni, calzature, borse, camicie, top, guanti, cappelli e occhiali da sole. La società distribuisce i suoi prodotti attraverso una rete di circa 122 punti vendita e tramite il canale all'ingrosso. Moncler è presente in circa 66 mercati globali, tra cui Austria, Francia, Germania, Svizzera, Turchia, Cina, Hong Kong, Giappone, Taiwan e Stati Uniti.

Andamento del titolo



Valori della serie: base 100 alla prima rilevazione

SERIE	PRIMA RILEVAZIONE	ULTIMA RILEVAZIONE	VARIAZIONE
MONCLER	100,0 1 lug 2016	266,4 29 giu 2018	▲ +166,4%
INDICE FTSE MIB	100,0 10 lug 2015	94,3 29 giu 2018	▼ -5,7%

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

Le azioni Moncler fanno parte del paniere Ftse Mib e rientrano nel segmento Blue Chips. Moncler mostra una rischiosità inferiore alla media del mercato (beta minore di 1) che riflette la diversificazione geografica del business e la bassa correlazione dei ricavi al ciclo economico. Negli ultimi 3 anni il titolo Moncler ha registrato una performance del 136,5% nettamente migliore del -5,7% dell'indice Ftse Mib: il titolo ha avuto un trend inizialmente negativo arrivando a perdere quasi il 25% ai minimi di gennaio 2016 (minimo di periodo) seguita da una fase laterale durata fino a novembre 2016 a partire da dicembre dello stesso anno è iniziato un trend positivo che si è progressivamente rafforzato arrivando a toccare i massimi assoluti a metà giugno 2018, parziale correzione nelle ultime due settimane.

Dati finanziari

VOCI DI BILANCIO	2015	VAR. %	2016	VAR. %	2017
Totale ricavi	880,39	▲ +18,2%	1.040,31	▲ +14,7%	1.193,70
Margine operativo lordo	288,64	▲ +17,6%	339,32	▲ +14,4%	388,15
Ebitda margin %	32,79		32,62		32,52
Risultato operativo	252,68	▲ +17,8%	297,68	▲ +14,5%	340,88
Ebit margin %	28,70		28,61		28,56
Risultato ante imposte	250,97	▲ +16,8%	293,09	▲ +14,5%	335,70
Ebt margin %	28,51		28,17		28,12
Risultato netto	167,91	▲ +16,9%	196,32	▲ +27,2%	249,77
E-Margin %	19,07		18,87		20,92
PFN (cassa)	49,60	▼ -313,3%	-105,80	▼ -188,2%	-304,95
Patrimonio netto	546,81	▲ +28,7%	703,57	▲ +31,3%	923,53
Capitale investito	601,01	▲ +0,3%	603,03	▲ +3,5%	624,23
ROE %	30,71		27,90		27,04
ROI %	42,37		49,80		55,11

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

Commento ai dati di bilancio

Nel triennio 2015-2017 Moncler ha mostrato una crescita del fatturato del 35,6% mentre il margine operativo lordo è aumentato del 34,5% in presenza di un calo dei margini di 0,3 punti percentuale; crescita a due cifre anche per il risultato operativo (+34,9% a 340,9

milioni) mentre quello netto è passato da 167,9 a 249,8 milioni di Euro (+48,8%). La redditività del capitale investito (ROI) è aumentata di 12,7 punti al 55,1% mentre il ROE è sceso dal 30,7% al 27% per il minore utilizzo della leva finanziaria, la posizione finanziaria netta è infatti passata da un debito di 49,6 milioni ad una posizione di cassa netta di 304,9 milioni.

Ultimi sviluppi

Nel primo trimestre 2018 i ricavi sono aumentati del 20% a 332 milioni di Euro (+28% a tassi di cambio costanti), mentre non sono state fornite informazioni relative alle altre voci di conto economico.

Comparables

AZIENDA	P/E	P/BV	DIVIDEND YIELD %
Moncler	39,80	10,76	0,72%
Tod's	24,87	1,63	2,62%
Brunello Cucinelli	50,88	10,04	0,71%
Ferragamo	29,73	4,88	1,82%

Tra le principali società quotate in Italia operanti nel settore del lusso Moncler è tra quelle più care sia sulla base del rapporto Price/Earnings (Prezzo/Utili) che del Price/Book Value (Prezzo/Valore Contabile); piuttosto basso il rendimento da dividendi, inferiore all'1%, ed il più basso tra le aziende considerate, assieme a Brunello Cucinelli.

Opportunità

Lancio di nuove linee di prodotto (es. scarpe e accessori), espansione nei mercati emergenti e tramite il canale web

Rischi

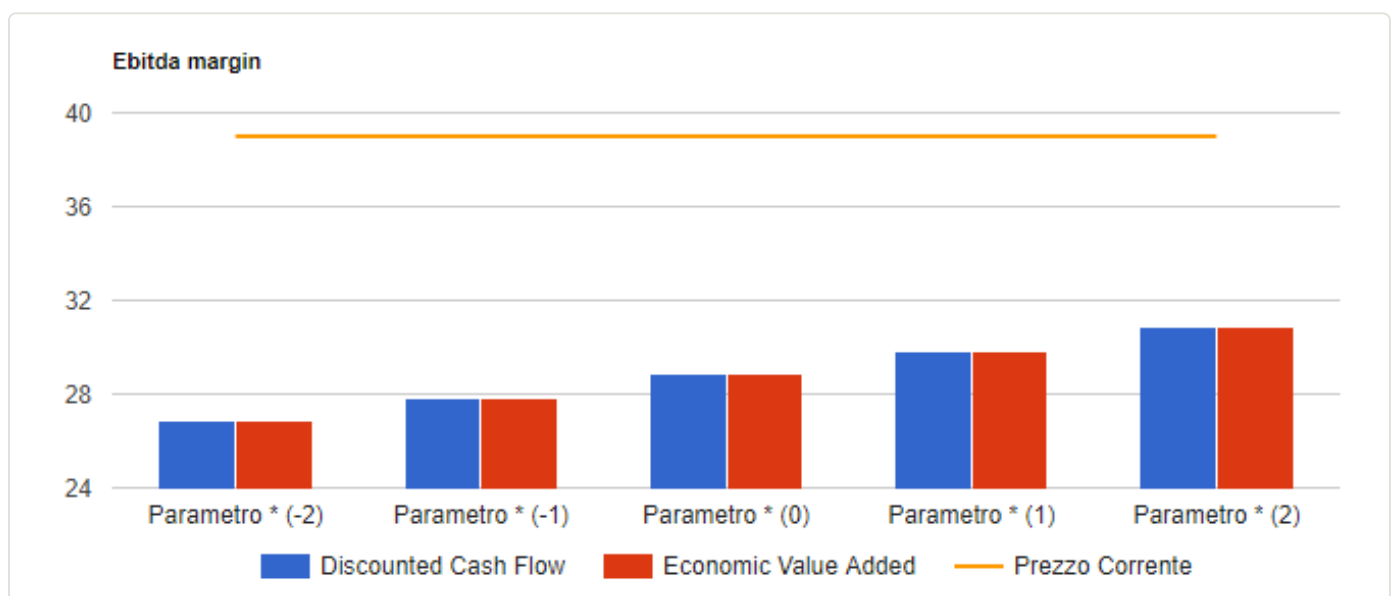
Effetto cambi negativo

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 12,5% del 2018 al 4% di lungo periodo;
- margini sulle vendite in miglioramento fino al 34,3% del 2021 ed anni successivi;
- una redditività operativa (ROI) di lungo periodo del 73,9%

Infine si prevede un tax rate stabile al 30% su tutto il periodo di previsione ed un payout in crescita fino al 68%. I risultati del modello convergono su un valore per azione di 28,86 Euro che tende a crescere (ridursi) di 1 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

Moncler

MONC

Calzature e accessori

Prezzo

42,66 €

PAGELLA

Redditività **8,0/10**

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 **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.