

Questa analisi è del 30 giugno 2019 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

30 giu 2019

Moncler – analisi del giugno 2019

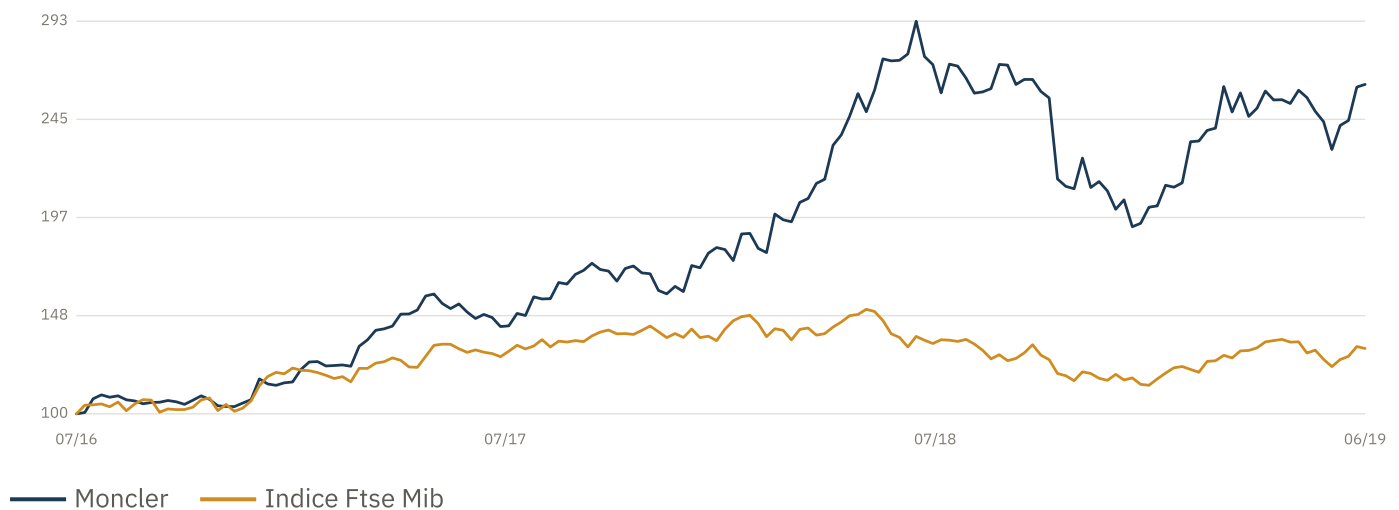
Nonostante le ottime performance finanziarie dell'ultimo triennio Moncler sembra quotare a premio sul fair value, il balzo del titolo è stato infatti ancora più corposo ed i multipli risultano piuttosto elevati nel raffronto coi comparables.

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 8 lug 2016	262,2 28 giu 2019	▲ +162,2%
INDICE FTSE MIB	100,0 8 lug 2016	132,2 28 giu 2019	▲ +32,2%

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 162,2% nettamente migliore del +32,2% dell'indice Ftse Mib: il titolo ha avuto un andamento inizialmente laterale, rimanendo in linea con il mercato, fino a novembre 2016, in seguito è iniziato un trend positivo che si è progressivamente rafforzato arrivando a toccare un massimo a metà giugno 2018 (+193,3%), nella seconda parte dell'anno il titolo ha registrato una corposa correzione (-34,5% la perdita cumulata ai minimi di metà dicembre) per tornare a crescere, senza però toccare nuovi massimi, da gennaio 2019.

Dati finanziari

VOCI DI BILANCIO	2016	VAR. %	2017	VAR. %	2018
Totale ricavi	1.040,31	▲ +14,7%	1.193,70	▲ +19,0%	1.420,07
Margine operativo lordo	339,32	▲ +14,4%	388,15	▲ +21,2%	470,60
Ebitda margin %	32,62		32,52		33,14
Risultato operativo	297,68	▲ +14,5%	340,88	▲ +21,5%	414,10
Ebit margin %	28,61		28,56		29,16
Risultato ante imposte	293,09	▲ +14,5%	335,70	▲ +22,8%	412,19
Ebt margin %	28,17		28,12		29,03
Risultato netto	196,32	▲ +27,2%	249,77	▲ +33,1%	332,49
E-Margin %	18,87		20,92		23,41
PFN (cassa)	-105,80	▼ -188,2%	-304,95	▼ -47,6%	-450,11
Patrimonio netto	703,57	▲ +31,3%	923,53	▲ +15,7%	1.068,88
Capitale investito	603,03	▲ +3,5%	624,23	▲ +0,1%	624,73
ROE %	27,90		27,04		31,11
ROI %	49,80		55,11		66,92

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

Commento ai dati di bilancio

Nel triennio 2016-2018 Moncler ha mostrato una crescita del fatturato del 36,5% mentre il margine operativo lordo è aumentato del 38,7% in presenza di una crescita dei margini di 0,5 punti percentuale; crescita a due cifre anche per il risultato operativo (+39,1% a 414,1

milioni) mentre quello netto è passato da 196,3 a 332,5 milioni di Euro (+69,4%). La redditività del capitale investito (ROI) è aumentata di 17,1 punti al 66,9% mentre il ROE è salito di 3,2 punti al 31,1%, a livello patrimoniale si registra una posizione di cassa netta di 450,1 milioni in crescita di oltre 340 milioni.

Ultimi sviluppi

Nel primo trimestre 2019 i ricavi sono aumentati del 14% a 378,5 milioni di Euro (+11% 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	28,94	9,00	1,06%
Tod's	28,82	1,28	2,44%
Brunello Cucinelli	39,79	7,08	1,01%
Salvatore Ferragamo	40,08	4,70	1,62%

Tra le principali società quotate in Italia operanti nel settore del lusso Moncler è tra quelle più a buon mercato sulla base del rapporto Price/Earnings (Prezzo/Utili) mentre è la più cara se si considera il Price/Book Value (Prezzo/Valore Contabile); piuttosto basso il rendimento da dividendi, poco sopra l'1%, e superiore solo a Brunello Cucinelli.

Opportunità

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

Rischi

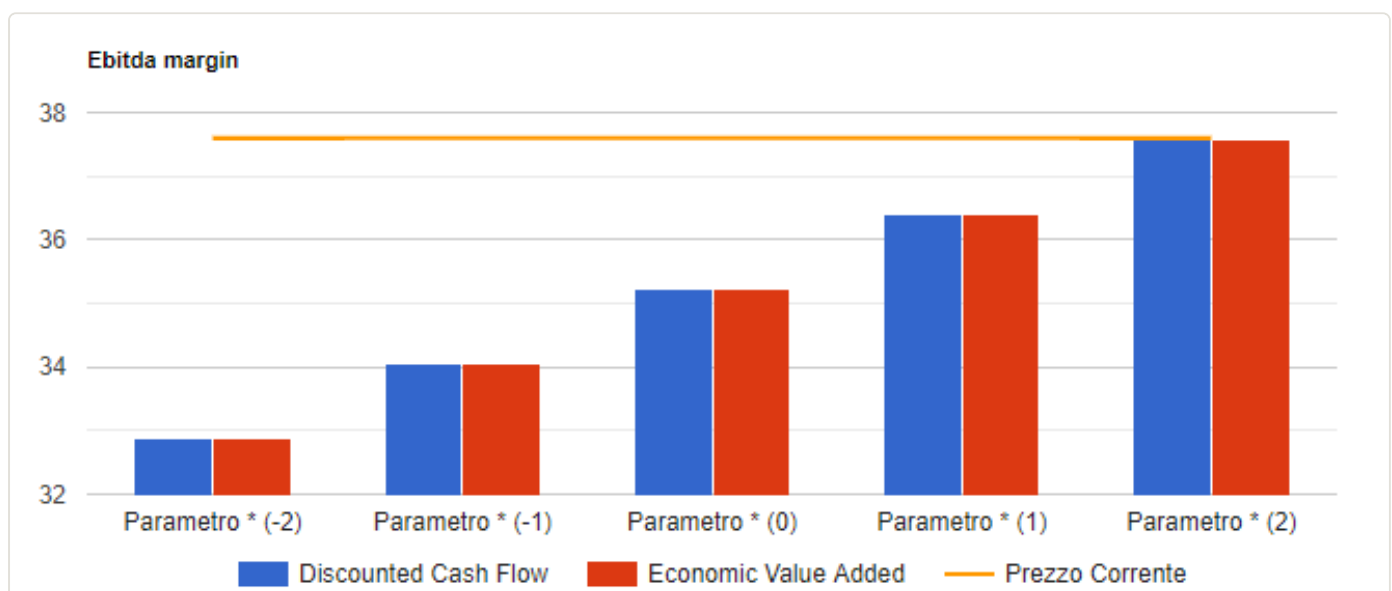
Rallentamento della crescita globale ed effetto cambi negativo

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 14,5% del 2019 al 4% di lungo periodo;
- margini sulle vendite in miglioramento fino al 35,5% del 2021 ed anni successivi;
- una redditività operativa (ROI) di lungo periodo del 97,2%

Infine si prevede un tax rate stabile al 28% su tutto il periodo di previsione ed un payout in crescita fino al 73%. I risultati del modello convergono su un valore per azione di 35,22 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

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.