

Questa analisi è del 5 luglio 2020 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

5 lug 2020

Moncler — analisi del luglio 2020

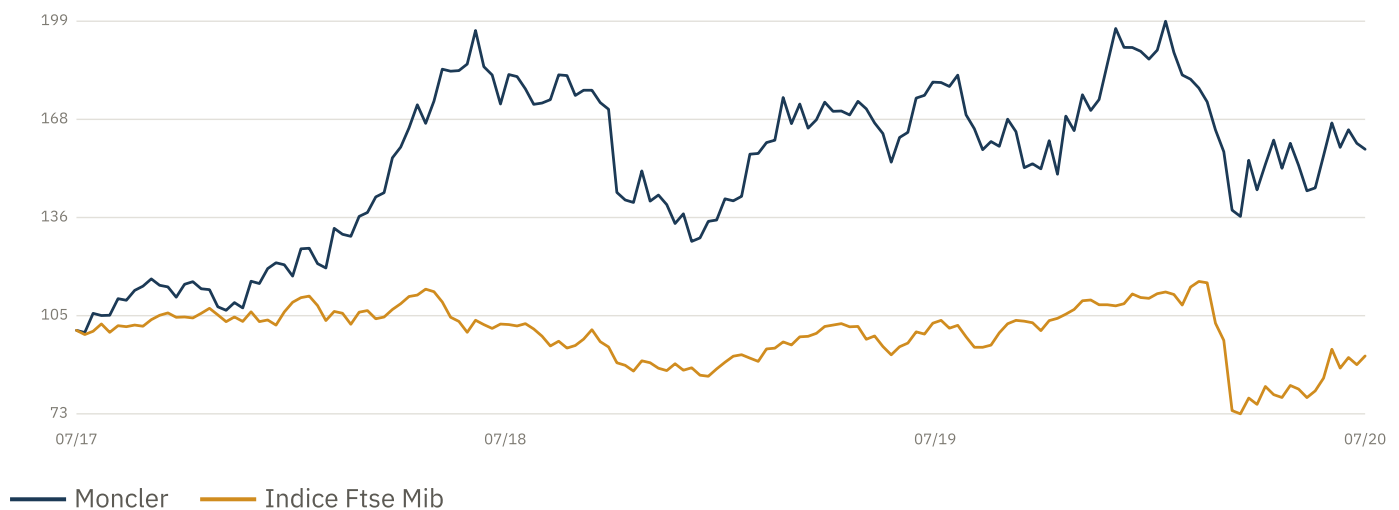
Dopo il recupero degli ultimi tre mesi Moncler sembra avere limitati margini di apprezzamento, la società è ben posizionata nel proprio segmento ma restano elevati i rischi di prolungamento della crisi sanitaria.

Redazione Evaluation.it · lettura 4 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 14 lug 2017	158,1 3 lug 2020	▲ +58,1%
INDICE FTSE MIB	100,0 14 lug 2017	91,8 3 lug 2020	▼ -8,2%

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 58,1% nettamente migliore del -8,2% dell'indice Ftse Mib: il titolo ha avuto un andamento crescente nella seconda metà del 2017 che si è rafforzato nel 2018 con il raggiungimento di un massimo a giugno (+96,3% rispetto ad inizio periodo), seguita da una correzione piuttosto pronunciata (-34,5% la perdita cumulata ai minimi di metà dicembre) per tornare a crescere nel 2019 con massimi assoluti a gennaio 2020. Dopo una correzione di circa il 30%, durata circa due mesi, il trend sembra essere tornato moderatamente positivo.

Dati finanziari

VOCI DI BILANCIO	2017	VAR. %	2018	VAR. %	2019
Totale ricavi	1.193,70	▲ +19,0%	1.420,07	▲ +14,6%	1.627,70
Margine operativo lordo	388,15	▲ +21,2%	470,60	▲ +40,9%	662,92
Ebitda margin %	32,52		33,14		40,73
Risultato operativo	340,88	▲ +21,5%	414,10	▲ +18,8%	491,80
Ebit margin %	28,56		29,16		30,21
Risultato ante imposte	335,70	▲ +22,8%	412,19	▲ +14,2%	470,73
Ebt margin %	28,12		29,03		28,92
Risultato netto	249,77	▲ +33,1%	332,49	▲ +7,9%	358,70
E-Margin %	20,92		23,41		22,04
PFN (cassa)	-304,95	▼ -47,6%	-450,11	▲ +94,8%	-23,42
Patrimonio netto	923,53	▲ +15,7%	1.068,88	▲ +22,2%	1.306,37
Capitale investito	624,23	▲ +0,1%	624,73	▲ +106,4%	1.289,39
ROE %	27,04		31,11		27,46
ROI %	55,11		66,92		38,14

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

Commento ai dati di bilancio

Nel triennio 2017-2019 Moncler ha registrato una crescita dei ricavi del 36,4% mentre il margine operativo lordo è aumentato del 70,8% in presenza di una crescita dei margini di 8,2 punti percentuale (in buona parte dovuta all'applicazione del nuovo principio IFRS 16

sul leasing); crescita più contenuta per il risultato operativo (+44,3% a 491,8 milioni) mentre l'utile netto è passato da 249,8 a 358,7 milioni di Euro (+43,6%). La redditività del capitale investito (ROI) è scesa di 17 punti al 38,1% per le modifiche contabili sui negozi in leasing (che hanno determinato un sostanziale raddoppio del capitale investito) mentre il ROE è salito di 0,4 punti al 27,5%, a livello patrimoniale si registra una posizione di cassa netta di 23,4 milioni.

Ultimi sviluppi

Nel primo trimestre 2020 i ricavi sono diminuiti del 18% a 310,1 milioni di Euro (con un -19% per le vendite retail e -15% per il wholesale), non sono state fornite informazioni relative alle altre voci di conto economico.

Comparables

AZIENDA	P/E	P/BV	DIVIDEND YIELD %
Moncler	24,41	6,70	0%
Tod's	17,95	0,77	0%
Brunello Cucinelli	33,05	5,83	1,37%
Ferragamo	23,32	2,67	2,82%

Tra le principali società quotate in Italia operanti nel settore del lusso Moncler è nella media sulla base del rapporto Price/Earnings (Prezzo/Utili) mentre è la più cara se si considera il Price/Book Value (Prezzo/Valore Contabile); revocata la proposta di distribuzione di dividendi per l'anno in corso.

Opportunità

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

Rischi

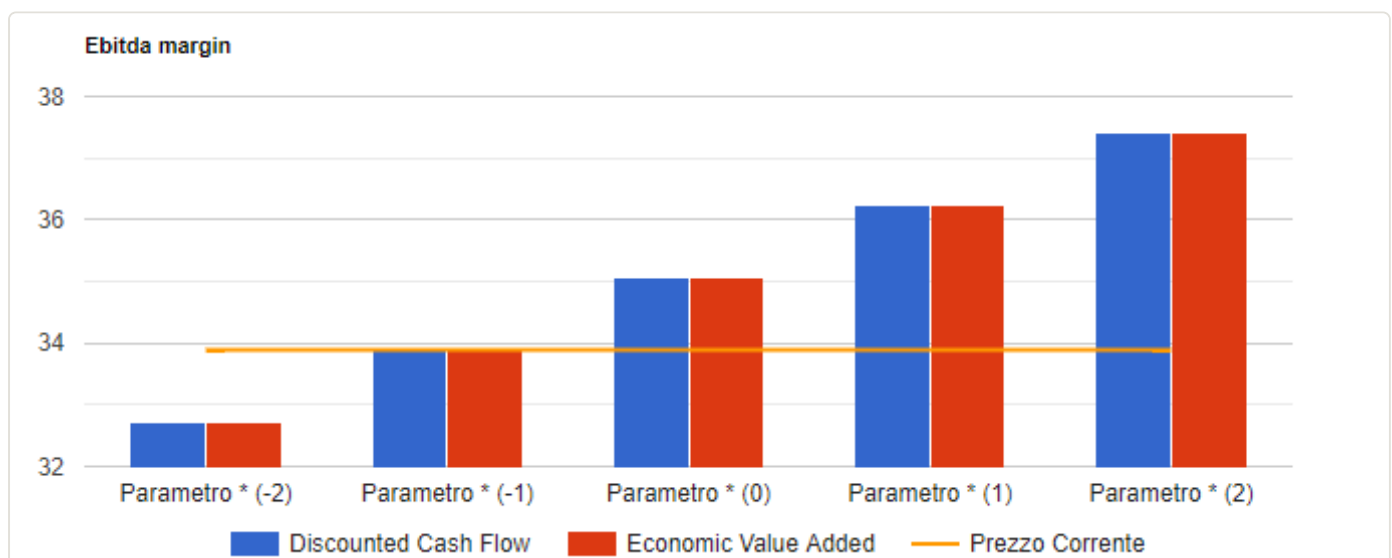
Peggioramento a livello globale della pandemia di Covid 19 con blocco prolungato dei flussi turistici

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 -5% del 2020 al 13,5% del 2021 per stabilizzarsi al 4% di lungo periodo;
- margini sulle vendite che passano dal 37% del 2020 al 40% del 2022 ed anni successivi;
- una redditività operativa (ROI) di lungo periodo del 58,5%

Infine si prevede un tax rate stabile al 27% 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 35,06 Euro che tende a crescere (ridursi) di 1,17 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.