

Questa analisi è del 21 giugno 2020 e riflette prezzi, conti e ipotesi di allora: la lasciamo consultabile come registro di quello che avevamo scritto.

L'analisi più recente su Salvatore Ferragamo è del 7 giugno 2026: leggi l'ultima analisi.

TITOLO DELLA SETTIMANA

21 giu 2020

Salvatore Ferragamo – analisi del giugno 2020

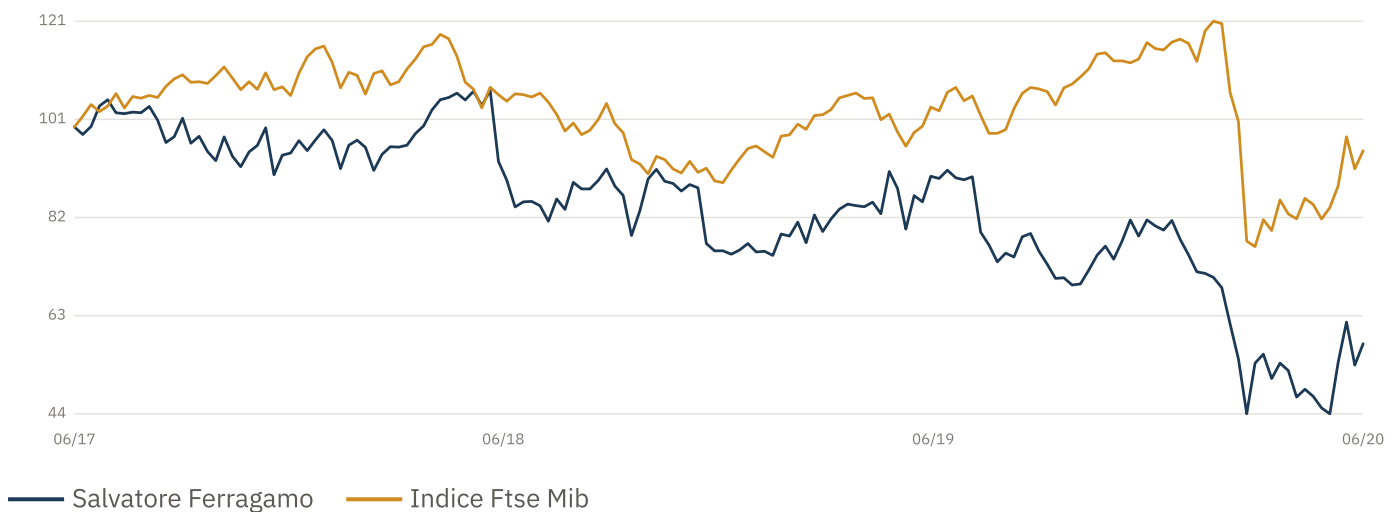
Nonostante la forte flessione dell'ultimo triennio Ferragamo sembra essere non distante dal fair value, l'impatto sui conti della pandemia di Coronavirus deve ancora essere pienamente valutato e potrebbe protrarsi anche nei prossimi esercizi.

Redazione Evaluation.it · lettura 4 min

Profilo societario

Salvatore Ferragamo è un rinomato operatore nel settore della moda. L'azienda si dedica alla progettazione, sviluppo e produzione di calzature e articoli tessili, offrendo una vasta gamma di prodotti che include calzature, pelletteria, abbigliamento e accessori per uomo e donna. Tra i suoi articoli rientrano anche profumi e occhiali, distribuiti sia con il marchio Salvatore Ferragamo che con licenza Ungaro. I prodotti sono venduti attraverso una rete di negozi monomarca, gestiti direttamente o da terzi, oltre a grandi magazzini e boutique multimarca. L'attività della società si estende anche alla concessione in licenza del marchio Ferragamo, alla gestione immobiliare, ai servizi di noleggio e alla consulenza tecnica in collaborazione con il gruppo Zegna. Salvatore Ferragamo S.p.A. opera su scala internazionale, con una presenza consolidata in Europa, Nord America, Giappone, Asia-Pacifico e America Latina.

Andamento del titolo



Valori della serie: base 100 alla prima rilevazione

SERIE	PRIMA RILEVAZIONE	ULTIMA RILEVAZIONE	VARIAZIONE
SALVATORE FERRAGAMO	100,0 30 giu 2017	57,3 19 giu 2020	▼ -42,7%
INDICE FTSE MIB	100,0 30 giu 2017	95,3 19 giu 2020	▼ -4,7%

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

Le azioni Ferragamo fanno parte del paniere Ftse Mib e rientrano nel segmento Blue Chips. Ferragamo mostra una rischiosità superiore alla media del mercato (beta maggiore di 1) che riflette il momento di incertezza dei ricavi legati in buona parte ai flussi turistici. Negli ultimi 3 anni il titolo Ferragamo ha registrato una performance del -42,7% nettamente inferiore al -4,7% dell'indice Ftse Mib: il titolo è rimasto confinato in una fascia laterale fino a giugno 2018 quando è iniziata una fase riflessiva che, intervallata da parziali riprese, si è protratta fino ai minimi di marzo e maggio 2020; parziale ripresa nell'ultimo mese.

Dati finanziari

VOCI DI BILANCIO	2017	VAR. %	2018	VAR. %	2019
Totale ricavi	1.405,21	▼ -3,4%	1.357,04	▲ +3,0%	1.398,05
Margine operativo lordo	248,51	▼ -13,8%	214,22	▲ +56,6%	335,53
Ebitda margin %	17,69		15,79		24,00
Risultato operativo	186,05	▼ -19,5%	149,77	▼ -0,0%	149,70
Ebit margin %	13,24		11,04		10,71
Risultato ante imposte	173,35	▼ -21,6%	135,91	▼ -13,8%	117,13
Ebt margin %	12,34		10,02		8,38
Risultato netto	114,28	▼ -21,1%	90,19	▼ -3,1%	87,37
E-Margin %	8,13		6,65		6,25
PFN (cassa)	-127,49	▼ -32,6%	-169,00	▲ +398,5%	504,43
Patrimonio netto	748,43	▲ +4,3%	780,34	▲ +0,6%	785,27
Capitale investito	632,45	▼ -1,5%	622,73	▲ +109,0%	1.301,60
ROE %	15,27		11,56		11,13
ROI %	29,96		24,50		11,61

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

Commento ai dati di bilancio

Nel triennio 2017-2019 Ferragamo ha mostrato una diminuzione del fatturato dello 0,5% mentre il margine operativo lordo è salito del 35% dovuto prevalentemente all'applicazione del nuovo principio contabile IFRS 16 sui beni in leasing; in forte

contrazione il risultato operativo (-19,5% a 149,7 milioni) mentre quello netto è sceso del 23,6% a 87,4 milioni di Euro. La redditività del capitale investito (ROI) è diminuita di 18,4 punti all'11,6% mentre il ROE è passato dal 15,3% all'11,1%. Netto incremento per l'indebitamento finanziario netto (+631,9 milioni) dovuto anche questo al nuovo principio contabile.

Ultimi sviluppi

Nel primo trimestre 2020 i ricavi sono diminuiti del 30,1% a 221,7 milioni di Euro (-31,5% a tassi di cambio costanti), l'Ebitda è sceso dell'82,2% a 12 milioni (con una marginalità in calo di oltre 15 punti al 5,2%) mentre il risultato operativo è passato da 21,2 a -36,3 milioni, conti in rosso anche per il risultato netto di gruppo sceso a -39,1 da +10,2 milioni dello stesso periodo dell'anno precedente. Dal punto di vista patrimoniale l'indebitamento finanziario netto è salito di 27 milioni a 531,4 milioni.

Comparables

AZIENDA	P/E	P/BV	DIVIDEND YIELD %
Ferragamo	25,88	2,96	2,54%
Tod's	17,92	0,77	0%
Brunello Cucinelli	36,77	6,49	1,23%
Moncler	25,37	6,97	0%

Tra le principali società quotate in Italia operanti nel settore del lusso Ferragamo è nella media se si considera il rapporto Price/Earnings (Prezzo/Utili) mentre è tra quelle più a buon mercato sulla base del Price/Book Value (Prezzo/Valore Contabile); buono il rendimento da dividendi, superiore al 2,5% ed il più elevato tra le aziende considerate (n.b.dato calcolato sulla base del dividendo originariamente proposto dal CdA e attualmente sospeso).

Opportunità

Espansione nei mercati emergenti e tramite il canale web, acquisizioni mirate di concorrenti minori

Rischi

Prolungato stop dei flussi turistici dovuto alla pandemia di Covid 19

Ultime news

13 nov 2019

Ferragamo: utile a 60 milioni nei primi nove mesi

Discreta crescita dei ricavi ma margini e utile ancora sotto pressione per Salvatore Ferragamo nei conti dei primi nove mesi del 2019. Nel dettaglio i ricavi crescono del 2,3% a 994,4 milioni di Euro (+2,3%), l'Ebitda comparable diminuisce dell'1,5% a 146,8 milioni (con una marginalit  in calo di 0,5 punti) mentre il risultato operativo a parit ...

31 lug 2019

Ferragamo: utile a 58 milioni nei primi sei mesi

Buona crescita dei ricavi e dell'utile per Ferragamo nel primo semestre dell'anno accompagnata tuttavia da una diminuzione della marginalit  . Nel dettaglio i ricavi crescono del 4,6% a 704,8 milioni di Euro, l'EBITDA adjusted   di 119 milioni (+2,1% con una marginalit  in diminuzione di 0,4 punti al 16,9%), il risultato operativo sale a 93,9 mil...

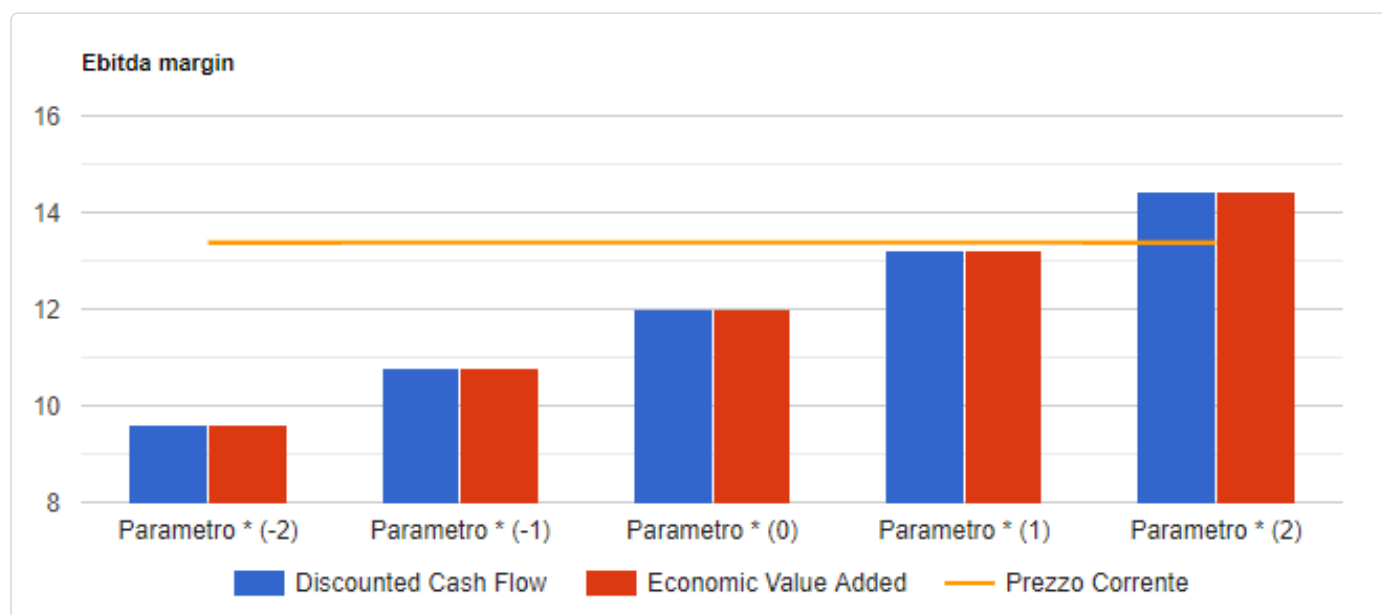
Ipotesi di valutazione e sensitivity

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

- un tasso di crescita dei ricavi al -19,5% nel 2020 che torna positivo al 13,5% nel 2021 per stabilizzarsi al 4% nel lungo periodo;
- margini sulle vendite in calo al 19% nel 2020 ed in successiva crescita fino al 25% del 2023 ed anni successivi;

- una redditività operativa (ROI) di lungo periodo del 16,8%

Infine si prevede un tax rate stabile al 25,5% 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 12,01 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

Salvatore Ferragamo

SFER

Calzature e accessori

Prezzo **6,20 €**

PAGELLA

Redditività **6,0/10**



Capacità di remunerare il capitale investito.

Solidità **6,0/10**



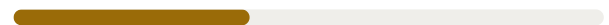
Equilibrio della struttura finanziaria.

Crescita **2,0/10**



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.