

Questa analisi è del 26 maggio 2024 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

26 mag 2024

Salvatore Ferragamo – analisi del maggio 2024

Dopo un triennio che ha visto una stagnazione dei ricavi ed una forte riduzione dei margini, Salvatore Ferragamo vede ancora lontano il traguardo di una ripresa della redditività; anche i multipli non sembrano particolarmente convenienti.

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 4 giu 2021	48,2 24 mag 2024	▼ -51,8%
INDICE FTSE MIB	100,0 4 giu 2021	134,9 24 mag 2024	▲ +34,9%

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

Le azioni Salvatore Ferragamo fanno parte del paniere Ftse Italia Mid Cap e rientrano nel segmento Blue Chips. Salvatore Ferragamo mostra una rischiosità leggermente inferiore alla media del mercato che riflette la buona diversificazione geografica delle attività. Negli ultimi 3 anni il titolo Ferragamo ha registrato una performance molto negativa (-51,8%) nettamente inferiore al +34,9% dell'indice Ftse Mib: dopo una iniziale fase riflessiva (giugno-agosto 2021) il titolo ha iniziato un trend crescente arrivando ad un massimo di periodo ad inizio 2022. Da metà gennaio dello stesso anno è iniziata una importante correzione proseguita, dopo un rimbalzo tra giugno e agosto, fino a settembre 2022. In seguito è iniziato un recupero durato circa 4 mesi ma da febbraio 2023 è partito un nuovo trend ribassista che ha portato il gap con l'indice di mercato ad allargarsi sempre di più con nuovi minimi in sequenza a fronte dei nuovi massimi del listino.

Dati finanziari

VOCI DI BILANCIO	2021	VAR. %	2022	VAR. %	2023
Totale ricavi	1.162,21	▲ +9,4%	1.270,97	▼ -7,4%	1.177,15
Margine operativo lordo	306,65	▼ -2,5%	298,90	▼ -15,8%	251,81
Ebitda margin %	26,39		23,52		21,39
Risultato operativo	143,48	▼ -10,8%	127,94	▼ -43,7%	72,02
Ebit margin %	12,35		10,07		6,12
Risultato ante imposte	117,43	▼ -13,9%	101,16	▼ -54,9%	45,58
Ebt margin %	10,10		7,96		3,87
Risultato netto	81,14	▼ -19,5%	65,35	▼ -59,9%	26,24
E-Margin %	6,98		5,14		2,23
PFN (cassa)	224,48	▼ -9,1%	204,07	▲ +138,5%	486,65
Patrimonio netto	785,88	▼ -1,3%	775,41	▼ -6,9%	722,16
Capitale investito	1.019,33	▼ -3,2%	987,06	▲ +23,2%	1.215,77
ROE %	10,32		8,43		3,63
ROI %	14,20		13,06		5,96

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

Commento ai dati di bilancio

Nel triennio 2021-2023 Salvatore Ferragamo ha mostrato un incremento dei ricavi dell'1,3% mentre il margine operativo lordo è diminuito del 17,9% con una riduzione della marginalità di 5 punti percentuale; il risultato operativo si è sostanzialmente dimezzato a

72 milioni, mentre quello netto ha perso più dei due terzi a 26,2 milioni di Euro. La redditività del capitale investito (ROI) è scesa di 8,2 punti al 6% mentre il ROE è passato dal 10,3% al 3,6%. Forte incremento per l'indebitamento finanziario netto (+262,2 milioni a 486,7 milioni).

Ultimi sviluppi

Per il primo trimestre 2024 la società ha comunicato i soli dati relativi ai ricavi che sono diminuiti del 18,3% a 227 milioni di Euro (-16,6% a tassi di cambio costanti), l'andamento è stato particolarmente negativo nell'area Emea (-30,8%) mentre ha mostrato maggiore resilienza il Nord America (-10,9%), in linea con la media del gruppo l'area Asia Pacifico (-19,3%).

Comparables

AZIENDA	P/E	P/BV	DIVIDEND YIELD %
Salvatore Ferragamo	60,37	2,18	1,07%
Brunello Cucinelli	55,92	14,51	0,97%
Moncler	27,82	5,30	1,86%
Piquadro	15,00	1,60	5,34%

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

Opportunità

Unicità ed esclusività dell'offerta, caratterizzata dalla tipica artigianalità del Made in Italy

Rischi

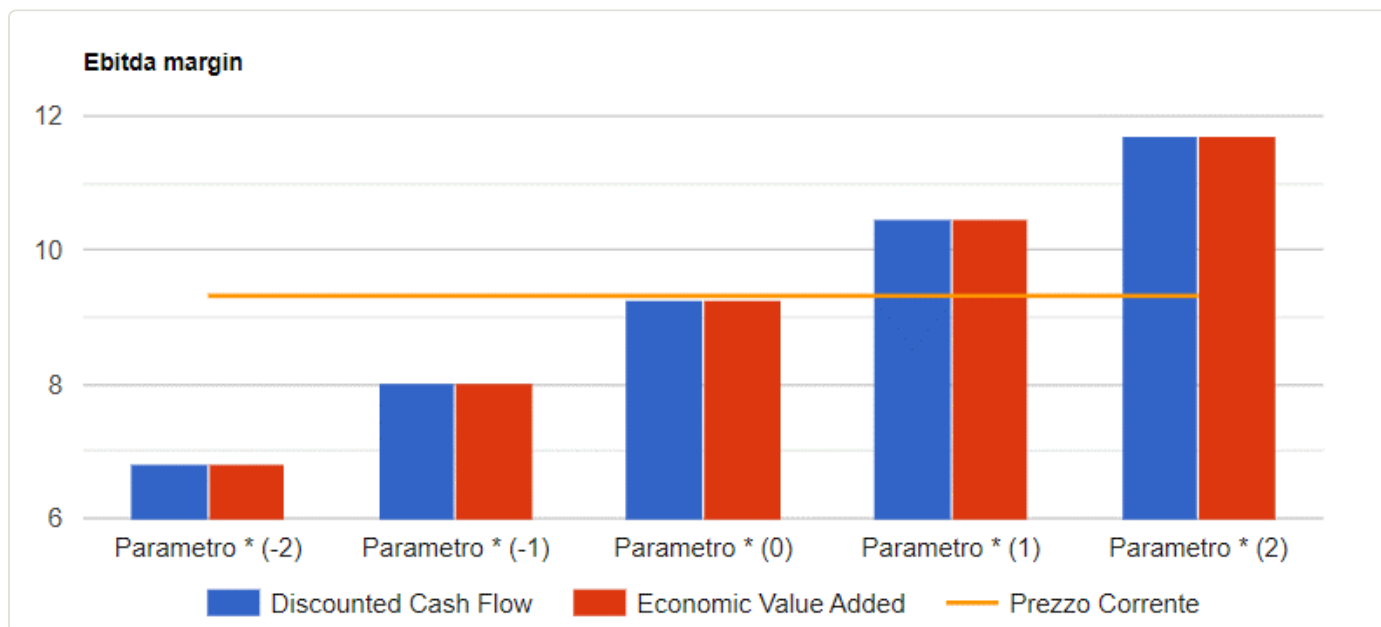
Concorrenza dei big francesi del lusso che vantano una gamma molto più ampia di prodotti e marchi

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 -6,5% del 2024 al 4% di lungo periodo;
- margini sulle vendite in crescita dal 20% del 2024 al 24% del 2030 ed anni successivi;
- una redditività operativa (ROI) di lungo periodo del 13,2%

Infine si prevedono un tax rate in calo al 26,5% ed un payout in crescita fino al 75%. I risultati del modello convergono su un valore per azione di 9,3 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		PAGELLA	
Salvatore Ferragamo	SFER	Redditività	4,0/10
Calzature e accessori			Capacità di remunerare il capitale investito.
Prezzo	6,20 €	Solidità	4,0/10
			Equilibrio della struttura finanziaria.
		Crescita	2,0/10
			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.