

# Analisi IPO Moncler

## Dati Societari

**Azioni in circolazione:** 250,000 mln.

**Capitalizzazione:** 2.368,75 mln. EURO

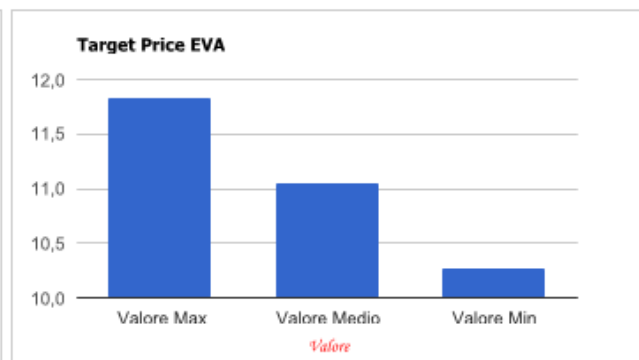
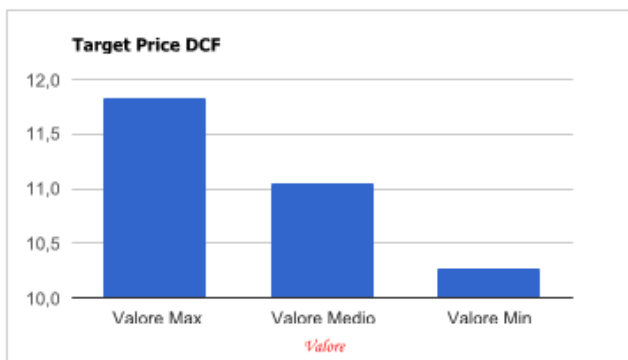
## Pagella

Redditività : ★★★★★

Solidità : ★★★

Crescita : ★★★★★

Rischio : ★★★



## Profilo Societario

Moncler è uno storico marchio francese con una vocazione per i capi sportivi destinati alla montagna. L'offerta di prodotti a marchio Moncler copre oggi diversi segmenti della piramide del lusso e comprende le collezioni d'alta moda Gamme Rougee Gamme Bleu, caratterizzate dall'esclusività dei prodotti e dalla distribuzione limitata alle boutique localizzate nelle più prestigiose vie commerciali del mondo, la collezione Grenoble con capi sportivi e tecnici con contenuto stilistico, gli Special Projects con design d'avanguardia ed innovativo, la collezione Main che combina un'elevata qualità di prodotto con maggiori occasioni d'uso.

## Analisi IPO Moncler

L'IPO di Moncler prevede solo la cessione di azioni da parte degli azionisti esistenti. Non è stato deciso un contestuale aumento di capitale con iniezione di risorse fresche, anche in considerazione della buona capacità della società di generare flussi di cassa.

Negli ultimi due esercizi la società non ha distribuito dividendi ma, ipotizzando un payout del 20% sull'utile atteso per il 2013 (circa 100 milioni di Euro), potrebbe distribuire un dividendo di 20 milioni (0,08 euro ad azione) che equivarrebbe ad un rendimento da dividendi (yield) compreso fra lo 0,9% e lo 0,8% utilizzando come base per il calcolo rispettivamente il massimo e il minimo della forchetta di prezzo.

## Dati Finanziari

	2011	var %	2012
Totale Ricavi	363,70	34,50	489,18
Margine Operativo Lordo	111,69	44,71	161,62
Ebitda margin	30,71	----	33,04
Risultato Operativo	101,75	43,26	145,76

	2011	var %	2012
Ebit Margin	27,98	----	29,80
Risultato Ante Imposte	89,37	43,93	128,63
Ebt Margin	24,57	----	26,30
Risultato Netto	58,34	45,17	84,69
E-Margin	16,04	----	17,31
PFN (Cassa)	270,20	-15,20	229,13
Patrimonio Netto	124,08	54,72	191,98
Capitale Investito	400,09	6,88	427,60
ROE	47,02	----	44,11
ROI	25,81	----	34,61

## Commento ai dati di bilancio

Nel biennio 2011-2012 Moncler ha registrato una crescita del fatturato del 34,5% mentre il margine operativo lordo è cresciuto del 44,7% a seguito di una crescita dei margini di 2,3 punti percentuale; il risultato operativo è passato da 101,7 a 145,8 milioni di Euro (+43,3%) mentre il risultato netto è cresciuto del 47,5% a 82,4 milioni. Gli indicatori di redditività vedono il ROE passare dal 47% al 44,1% ed il ROI salire dal 25,4% al 34,1%. A livello patrimoniale si registra una diminuzione del rapporto debt to equity da 2,18 a 1,19.

## Ipotesi Valutazione e Sensitivity Analysis

Per la valutazione di Moncler sono state formulate le seguenti ipotesi:

- tasso di crescita dei ricavi che passa dal 17% del 2013 al 4% di lungo periodo;
- Ebitda margin al 32,5% nel 2013 e al 33% nel 2014 e seguenti;
- un ROI di lungo periodo del 37,4%;
- tax rate stabile al 34,5% su tutto il periodo di previsione;
- payout in crescita dal 20% del 2013 al 60% di lungo periodo

Il risultato del metodo secondo i flussi di cassa scontati - Eva si situa su un valore di 11,05 Euro (superiore al valore massimo della forchetta di prezzo) tuttavia, ipotizzando un diverso andamento dei margini, si giunge a risultati che vanno da 11,83 Euro (ipotesi ottimistica) a 10,27 Euro (ipotesi pessimistica) come evidenziato nell'immagine seguente (nella quale la linea color arancio rappresenta il valore medio dell'intervallo di prezzo).

