

Analisi Fondamentale Moncler

<p>Dati Societari</p> <p>Azioni in circolazione: 274,628 mln.</p> <p>Capitalizzazione: 17.147,77 mln. EURO</p>	<p>Pagella</p> <p>Redditività : ★★★★★</p> <p>Solidità : ★★★</p> <p>Crescita : ★★★</p> <p>Rischio : ★★</p> <p>Rating : HOLD</p>
-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------	----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------

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.

Andamento titolo



Le azioni Moncler fanno parte del paniere Ftse Mib e rientrano nel segmento Blue Chips. Moncler mostra una rischiosità superiore alla media del mercato (beta maggiore di 1) che riflette la correlazione dei ricavi al ciclo economico, solo in parte mitigata dalla diversificazione geografica delle attività.

Negli ultimi 3 anni il titolo Moncler ha registrato una performance dell'84,2% nettamente migliore del +37,9% dell'indice Ftse Mib: il titolo ha avuto un trend positivo fino ai massimi di novembre 2021; in seguito è iniziata una correzione piuttosto pronunciata, terminata a metà giugno 2022, seguita da un nuovo trend rialzista che ha riportato le azioni in prossimità dei precedenti massimi ad aprile 2023; andamento più incerto negli ultimi due mesi.

Dati Finanziari

Voci di bilancio	2020	var %	2021	var %	2022
Totale Ricavi	1.440,41	42,05	2.046,10	27,21	2.602,89
Margine Operativo Lordo	569,80	44,92	825,74	25,88	1.039,46
Ebitda margin	39,56	----	40,36	----	39,94
Risultato Operativo	368,82	57,05	579,22	33,72	774,55
Ebit Margin	25,61	----	28,31	----	29,76
Risultato Ante Imposte	345,52	61,38	557,61	34,02	747,33
Ebt Margin	23,99	----	27,25	----	28,71
Risultato Netto	300,37	31,02	393,55	54,16	606,71
E-Margin	20,85	----	19,23	----	23,31
PFN (Cassa)	-215,02	-90,92	-19,52	-198,24	19,17
Patrimonio Netto	1.627,14	53,59	2.499,09	16,13	2.902,29
Capitale Investito	1.419,30	75,58	2.492,03	17,72	2.933,50
ROE	18,46	----	15,75	----	20,90
ROI	26,12	----	23,36	----	26,51

Commento ai dati di bilancio

Nel triennio 2020-2022 Moncler ha registrato una crescita dei ricavi dell'80,7% mentre il margine operativo lordo è aumentato dell'82,4% in presenza di un incremento della marginalità di 0,4 punti percentuale; più che raddoppiati il risultato operativo (+110% a 774,6 milioni) e l'utile netto, passato da 300,4 a 606,7 milioni di Euro (+102%). La redditività del capitale investito (ROI) è salita di 0,4 punti al

26,5% mentre il ROE è aumentato di 2,4 punti al 20,9%, a livello patrimoniale si registra il passaggio da una posizione di cassa netta di 215 milioni ad un indebitamento netto di 19,2 milioni, principalmente a causa delle acquisizioni effettuate.

Ultimi Sviluppi : nel primo trimestre 2023 i ricavi sono aumentati del 23% a 726,4 milioni di Euro; guidati dal canale direct to consumer (+34%), Asia (+32%) ed Emea (+29%) mentre cresce meno della media l'area Americhe (+9%).

Comparables

Azienda	P/E	P/BV	Dividend Yield %
Moncler	28,26	5,91	1,79%
Tod's	54,87	1,22	0%
Brunello Cucinelli	68,34	14,40	0,80%
S. Ferragamo	36,03	3,34	1,88%

Commento : tra le principali società quotate in Italia operanti nel settore del lusso Moncler è la più cara se si considera il Price/Book Value (Prezzo/Valore Contabile) mentre è quella più a buon mercato sulla base del Price/Earnings (Prezzo/Utili); piuttosto contenuto il rendimento da dividendi (1,8%) pur essendo tra i più elevati nel campione di aziende considerate.

Plus e Minus

Opportunità : integrazione di Stone Island, lancio di nuove linee di prodotto (es. scarpe e accessori), ulteriore espansione del canale web

Rischi : rallentamento dell'economia, concorrenza dei big francesi del lusso

Ipotesi Valutazione e Sensitivity Analysis

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 13,5% del 2023 al 4% di lungo periodo;
- Ebitda margin in crescita al 40,75% nel 2023, 41% nel 2024 e 41,25% nel 2025 ed anni successivi;
- una redditività operativa (ROI) di lungo periodo del 38,4%

Infine si prevede un tax rate stabile al 26,5% su tutto il periodo di previsione ed un payout in crescita fino all'80%.

I risultati del modello convergono su un valore per azione di 54,4 Euro che tende a crescere (ridursi) di 1,8 Euro per ogni punto in più (in meno) dell'Ebitda margin come mostrato nella figura seguente.

