

Analisi Fondamentale Moncler

<p>Dati Societari</p> <p>Azioni in circolazione: 273,683 mln.</p> <p>Capitalizzazione: 10.178,27 mln. EURO</p>	<p>Pagella</p> <p>Redditività : ★★★★★</p> <p>Solidità : ★★★★★</p> <p>Crescita : ★★★</p> <p>Rischio : ★★</p> <p>Rating : BUY</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 del -1,1% inferiore al +2,6% dell'indice Ftse Mib: il titolo ha registrato un primo massimo di periodo a gennaio 2020. Dopo una correzione di circa il 30%, a seguito dello scoppio della pandemia, il trend è stato moderatamente positivo per alcuni mesi, rafforzandosi con decisione a partire da novembre 2020 e continuando, con alcune pause e correzioni, fino ai massimi di novembre 2021; in seguito è iniziata una correzione piuttosto pronunciata che sembra tuttora in corso.

Dati Finanziari

Voci di bilancio	2019	var %	2020	var %	2021
Totale Ricavi	1.627,70	-11,51	1.440,41	42,05	2.046,10
Margine Operativo Lordo	662,92	-14,05	569,80	44,92	825,74
Ebitda margin	40,73	----	39,56	----	40,36
Risultato Operativo	491,80	-25,01	368,82	57,05	579,22
Ebit Margin	30,21	----	25,61	----	28,31
Risultato Ante Imposte	470,73	-26,60	345,52	61,38	557,61
Ebt Margin	28,92	----	23,99	----	27,25
Risultato Netto	358,70	-16,26	300,37	31,02	393,55
E-Margin	22,04	----	20,85	----	19,23
PFN (Cassa)	-23,42	818,32	-215,02	-90,92	-19,52
Patrimonio Netto	1.306,37	24,55	1.627,14	53,59	2.499,09
Capitale Investito	1.289,39	10,08	1.419,30	75,58	2.492,03
ROE	27,46	----	18,46	----	15,75
ROI	38,14	----	26,12	----	23,36

Commento ai dati di bilancio

Nel triennio 2019-2021 Moncler ha registrato una crescita dei ricavi del 25,7% mentre il margine operativo lordo è aumentato del 24,6% in presenza di una diminuzione dei margini di 0,4 punti percentuale; crescita a due cifre anche per il risultato operativo (+17,8% a 579,2 milioni) mentre l'utile

netto è passato da 358,7 a 393,6 milioni di Euro (+9,7%). La redditività del capitale investito (ROI) è scesa di 14,8 punti al 23,4% mentre il ROE è sceso di 11,7 punti al 15,8%, a livello patrimoniale si registra una posizione di cassa netta di 19,5 milioni in lieve diminuzione nel periodo.

Ultimi Sviluppi : nel primo trimestre 2022 i ricavi sono aumentati del 61% a 589,9 milioni di Euro grazie anche al consolidamento del marchio Stone Island che ha inciso per il 19,7%, non sono state fornite informazioni relative alle altre voci di conto economico.

Comparables

Azienda	P/E	P/BV	Dividend Yield %
Moncler	25,86	4,07	1,61%
Tod's	neg	0,97	0%
Brunello Cucinelli	51,95	8,76	1,03%
S. Ferragamo	30,33	3,12	2,41%

Commento : tra le principali società quotate in Italia operanti nel settore del lusso Moncler mentre è tra le più care se si considera il Price/Book Value (Prezzo/Valore Contabile) mentre è nella fascia intermedia sulla base del Price/Earnings (Prezzo/Utili); piuttosto contenuto il rendimento da dividendi 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), espansione nei mercati emergenti e tramite il canale web

Rischi : rallentamento dell'economia, impatti negativi dal conflitto Russia-Ucraina

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 91,5% del 2022 al 4% di lungo periodo;
- margini sulle vendite in crescita al 41,5% nel 2022, 41,6% nel 2023 e 41,8% nel 2024 ed anni successivi;
- una redditività operativa (ROI) di lungo periodo del 39,6%

Infine si prevede un tax rate stabile al 28% 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 45,2 Euro che tende a crescere (ridursi) di 1,5 Euro per ogni punto in più (in meno) del margine sulle vendite come mostrato nella figura seguente.

