

Analisi Salvatore Ferragamo

<p>Dati Societari</p> <p>Azioni in circolazione: 168,790 mln.</p> <p>Capitalizzazione: 2.557,17 mln. EURO</p>	<p>Pagella</p> <p>Redditività : ★★★</p> <p>Solidità : ★★★</p> <p>Crescita : ★★★</p> <p>Rischio : ★★</p> <p>Rating : HOLD</p>
---	---

Profilo Societario

Il Gruppo Ferragamo è attivo nella creazione, produzione e vendita di calzature, pelletteria, abbigliamento, prodotti in seta e altri accessori, nonché profumi, per uomo e donna. La gamma dei prodotti comprende anche occhiali e orologi, realizzati su licenza da operatori terzi. L'offerta della Società si contraddistingue per l'attenzione all'unicità ed esclusività ottenute coniugando uno stile creativo e innovativo con la qualità e l'artigianalità tipiche del Made in Italy. Il Gruppo Ferragamo è presente in 26 Paesi nel mondo attraverso una rete di negozi direttamente gestiti - DOS (c.d. canale retail) che al 31 dicembre 2010 erano pari a 312. Inoltre il Gruppo distribuisce i propri prodotti in 58 Paesi attraverso negozi o spazi monomarca personalizzati gestiti da terzi (TPOS) che, al 31 dicembre 2010, erano pari a 266, nonché attraverso il canale multimarca (complessivamente, il c.d. canale wholesale). Considerando l'intera struttura distributiva, la presenza del Gruppo Ferragamo si estende a 92 Paesi nel mondo.

Andamento titolo



Le azioni Salvatore Ferragamo fanno parte del paniere Ftse Italia Mid Cap e rientrano nel segmento Blue Chips.

Salvatore Ferragamo mostra una rischiosità leggermente superiore alla media del mercato (beta pari a 1,05) che riflette da un lato la presenza in un settore legato ai flussi turistici e all'andamento dell'economia e dall'altro la diversificazione geografica delle attività.

Negli ultimi 3 anni il titolo Ferragamo ha registrato una performance del 13,2% inferiore al +38,5% dell'indice Ftse Mib: dopo una iniziale fase riflessiva (giugno-ottobre 2020) il titolo ha iniziato un trend crescente a novembre 2020, arrivando a più che raddoppiare i prezzi 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 sembra essersi attenuato solo nelle ultime settimane.

Dati Finanziari

Voci di bilancio	2020	var %	2021	var %	2022
Totale Ricavi	939,18	23,75	1.162,21	9,36	1.270,97
Margine Operativo Lordo	160,23	91,39	306,65	-2,53	298,90
Ebitda margin	17,06	----	26,39	----	23,52
Risultato Operativo	-61,54	-333,15	143,48	-10,83	127,94
Ebit Margin	-6,55	----	12,35	----	10,07
Risultato Ante Imposte	-79,83	-247,10	117,43	-13,85	101,16
Ebt Margin	-8,50	----	10,10	----	7,96
Risultato Netto	-71,70	-213,17	81,14	-19,45	65,35
E-Margin	-7,63	----	6,98	----	5,14
PFN (Cassa)	429,17	-47,69	224,48	-9,09	204,07
Patrimonio Netto	709,70	10,73	785,88	-1,33	775,41
Capitale Investito	1.150,73	-11,42	1.019,33	-3,17	987,06
ROE	-10,10	----	10,32	----	8,43

Voci di bilancio	2020	var %	2021	var %	2022
ROI	-5,40	----	14,20	----	13,06

Commento ai dati di bilancio

Nel triennio 2020-2022 Salvatore Ferragamo ha mostrato un incremento dei ricavi del 35,3% mentre il margine operativo lordo è aumentato dell'86,5% con un aumento della marginilità di 2,4 punti; il risultato operativo è passato da -61,5 a 127,9 milioni, mentre quello netto è migliorato di oltre 137 milioni a 65,4 milioni di Euro. La redditività del capitale investito (ROI) è cresciuta di 18,5 punti al 13,1% mentre il ROE è passato dal -10,1% all'8,4%. Netta riduzione per l'indebitamento finanziario netto (-225,1 milioni a 204,1 milioni).

Ultimi Sviluppi : per il primo trimestre 2023 la società ha comunicato i soli dati relativi ai ricavi che sono diminuiti del 4% a 277,9 milioni di Euro (-6,5% a tassi di cambio costanti), l'andamento è stato negativo in Nord America e Asia Pacifico, che hanno mostrato flessioni a due cifre delle vendite, mentre l'Europa ha visto un buon incremento (+25% a cambi costanti).

Comparables

Azienda	P/E	P/BV	Dividend Yield %
Salvatore Ferragamo	36,74	3,40	1,85%
Tod's	55,10	1,22	0%
Brunello Cucinelli	69,69	14,68	0,79%
Moncler	28,66	5,99	1,77%

Commento : tra le principali società quotate in Italia operanti nel settore del lusso Ferragamo è tra quelle più a buon mercato sia se si considera il rapporto Price/Book Value (Prezzo/Valore Contabile) che sulla base del Prezzo/Utili; buono il rendimento da dividendi, poco sotto al 2% ed il più elevato tra le aziende incluse nel campione.

Plus e Minus

Opportunità : ripartenza dei flussi turistici dalla Cina

Rischi : effetto cambi negativo

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 3% del 2023 al 4% di lungo periodo;
- margini sulle vendite in crescita dal 18% del 2022 al 25% del 2027 ed anni successivi;

- una redditività operativa (ROI) di lungo periodo del 21,7%

Infine si prevedono un tax rate in calo al 26,5% ed un payout in crescita fino al 78%.

I risultati del modello convergono su un valore per azione di 14,8 Euro che tende a crescere (ridursi) di 1,4 Euro per ogni punto in più (in meno) del margine sulle vendite come mostrato nella figura seguente.

