Altagamma

E’ stato presentato recentemente il ***Fashion and Luxury Insight*** di **SDA Bocconi** e **Fondazione Altagamma** che analizza i bilanci delle imprese internazionali quotate con fatturato superiore ai 200 milioni di euro: quest’anno ha preso in esame un campione di 79 società con volume d’affari complessivo di 332 miliardi di euro. Da esso si evince che il settore della moda e del lusso reagisce positivamente alla crisi investendo nella crescita, sebbene l’aumento dei ricavi abbia registrato un rallentamento per il secondo anno consecutivo. A “volare” sono soprattutto le imprese dell’alto di gamma che registrano performance eccellenti. In coda a questo articolo pubblichiamo alcune interessanti tabelle (fonte: *Fashion&Luxury Insight*, FY 2013) che mostrano gli indicatori finanziari del settore, le prime dieci società per incremento di fatturato, le migliori per redditività e le top ten per generazione di cassa.

In generale, nel 2013 la crescita delle grandi imprese internazionali della moda e del lusso ha mantenuto il segno positivo a quota +7,9% e, a livello di settore, il rapporto fra investimenti operativi e ammortamenti si è attestato al 168,6% rispetto al 147,6% del 2012.

Il rapporto *Fashion and Luxury Insight* ha evidenziato inoltre che la profittabilità

dell'industria è scesa: in media il ROI (il rapporto tra reddito operativo e capitale investito) si riduce al 13,5% rispetto al 14,9% dell'anno precedente, mentre il margine reddituale Ebit (gli utili prima degli interessi, delle imposte e delle tasse) passa all'11,5% dal 12,4% del 2012.

"L'aspetto finanziario è ancora al centro delle preoccupazioni delle imprese che nel 2013 sono riuscite a ridurre ulteriormente la leva finanziaria portando il rapporto debito su capitale proprio a 0,40, ovvero a livelli comparabili a quelli del 2005. La generazione di cassa, sebbene in lieve flessione (10,4% rispetto al 10,7% del 2012), rimane sostenuta" ha spiegato **Emilia Merlotti**, Area Amministrazione, Controllo, Finanza Aziendale e Immobiliare della SDA Bocconi, coautrice del rapporto.

Al report ha contribuito anche **Paola Varacca Capello**, Area Strategia e Imprenditorialità della SDA Bocconi, che ha aggiunto: "Nel 2013 si evidenzia anche un rallentamento nell'apertura di nuovi punti vendita. Il dato si ferma al 3%, un livello che non si era mai registrato prima".

Il segmento degli specialisti online è quello con la performance migliore in termini di crescita di fatturato (+27,9%). Gioielli e orologi sono secondi con +13,6% e primi come ROI, lievitato al 17,9%.

"La scomposizione dei risultati nelle cinque aree geografiche Italia, Francia, Resto d'Europa, Nord America e Asia indica un anno complicato per le imprese italiane del settore, che nel 2012 erano quelle con la crescita più veloce e nel 2013 si rivelano quelle con crescita più lenta. Anche la redditività risulta leggermente inferiore alla media", ha affermato un altro autore della ricerca, **Nicola Misani**, sempre della SDA Bocconi (Area Strategia e Imprenditorialità).

Dal canto suo, **Armando Branchini**, Vicepresidente di Altagamma e anch'egli nel team autorale del rapporto *Fashion and Luxury Insight*, ha messo in rilievo un aspetto positivo, ovvero "il fatto che la qualità e l'innovazione si dimostrano ancora un fattore importante di successo. L'alto di gamma si conferma, infatti, il segmento che gode della migliore salute. L'alto di gamma dell'abbigliamento, per esempio, ha registrato un ROI del 20,8% contro il 15,2% dell'abbigliamento nel suo complesso e una crescita del fatturato del 18,1% contro l'8,5%".

Ma più delle parole parlano i numeri. Spazio dunque alle tabelle.

GLI INDICATORI FINANZIARI DEL SETTORE

Indicatore	Media settore
Crescita del fatturato	7,9%
Redditività degli investimenti (Roi)	13,5%
Redditività del capitale proprio (Roe)	16,2%
Risultato operativo (Ebit)	11,5%
Rotazione delle attività	1,24
Margine operativo lordo (Ebitda)	15%
Cash flow netto su fatturato	10,4%
Debito su capitale proprio	0,40

Current ratio (attività correnti su passività correnti)	2,45
Intangibili su capitale totale	18,2%
Capitale fisso su capitale totale	44%
Capitale circolante su fatturato	18,3%
Giorni per il pagamento	35,74
Investimenti in attività caratteristica su ammortamento	168,6%
Investimenti totali su fatturato	6,2%

Fonte: Fashion&Luxury Insight, FY 2013

TOP TEN PER AUMENTO DI FATTURATO

Società	Paese	Segmento	Aumento fatturato
Wolverine World Wide	Usa	Pelletteria	64%
Michael Kors	Usa	Abbigliamento	52%
Phillips Van Heusen	Usa	Abbigliamento	41%
Pandora	Eu	Gioielli / Orologi	35%
Asos	Uk	Online specialist	35%
Hudson’s Bay	Can	Department stores	28%

Asics	Asia	Active	27%
Inter Parfums	Fra	Bellezza	27%
Fast Retailing	Asia	Fashion Retail	23%
G-III Apparel Group	Usa	Abbigliamento	23%

Fonte: Fashion&Luxury Insight, FY 2013

TOP TEN PER ROI

Società	Paese	Segmento	Roi
Michael Kors	Usa	Abbigliamento	45%
Coach	Usa	Pelletteria	43%
Hennes & Mauritz	Eu	Fashion Retail	34%
Next	Uk	Fashion Retail	34%
Lululemon	Can	Active	31%
Hermes	Fra	Pelletteria	31%
Hugo Boss	Eu	Abbigliamento	30%
Pandora	Eu	Gioielli / Orologi	29%
Gap	Usa	Fashion Retail	27%
Ferragamo	Ita	Pelletteria	26%

Fonte: Fashion&Luxury Insight, FY 2013

TOP TEN PER EBIT

Società	Paese	Segmento	Ebit
Hermes	Fra	Pelletteria	32%
Michael Kors	Usa	Abbigliamento	30%
Coach	Usa	Pelletteria	30%
Pandora	Eu	Gioielli / Orologi	30%
Moncler	Ita	Abbigliamento	29%
Swatch	Eu	Gioielli / Orologi	27%
Prada	Ita	Pelletteria	26%
Lululemon	Can	Active	25%
Richemont	Eu	Gioielli / Orologi	23%
Tod’s	Ita	Pelletteria	20%

Fonte: Fashion&Luxury Insight, FY 2013

TOP TEN PER GENERAZIONE DI CASSA

Società	Paese	Segmento	Cashflow su fatturato
Moncler	Ita	Abbigliamento	29%
Pandora	Eu	Gioielli / Orologi	28%

Hermes	Fra	Pelletteria	24%
Coach	Usa	Pelletetria	24%
Richemont	Eu	Gioielli / Orologi	22%
Prada	Ita	Pelletetria	21%
Tod’s	Ita	Pelletteria	21%
Inditex	Eu	Fashion Retail	20%
Gildan Activewear	Can	Active	19%
Esprit	Asia	Abbigliamento	19%
Lululemon	Can	Active	19%

Fonte: Fashion&Luxury Insight, FY 2013