



Moda & Lusso

La prospettiva di mercato: da crescita a produttività

13 Novembre 2015

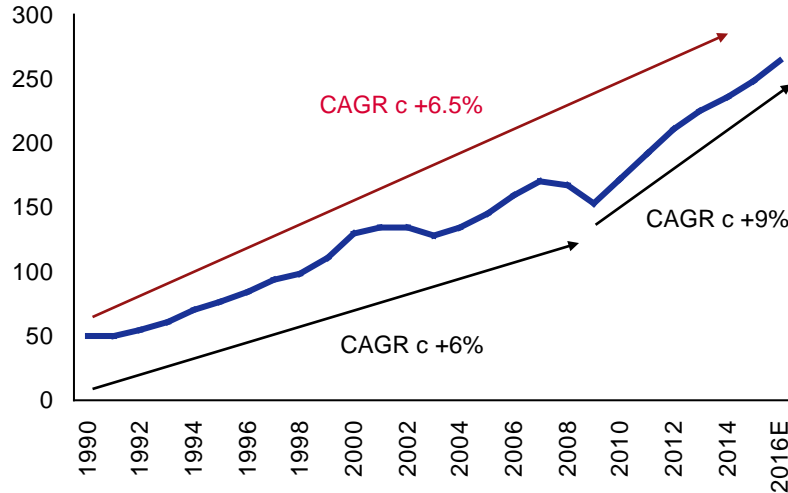
Passion to Perform



La crescita? Una passeggiata...

Lusso: crescita della domanda pari a €70mld solo negli ultimi 5 anni, il 30% della domanda totale...

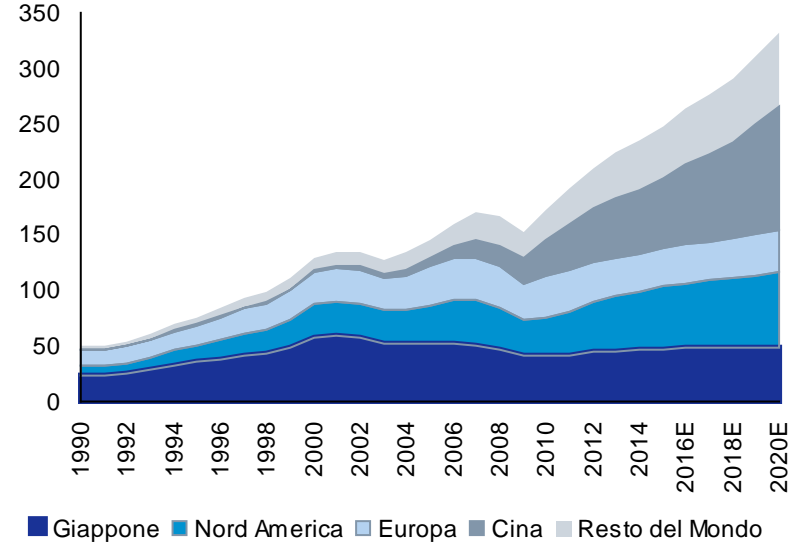
Evoluzione domanda lusso (€mld)



Fonte: Deutsche Bank, dati societari

... una lussuosa passeggiata trainata da fattori demografici, scelte di prezzo e mix sempre più ricco...

Evoluzione domanda lusso per nazionalità (€mld)



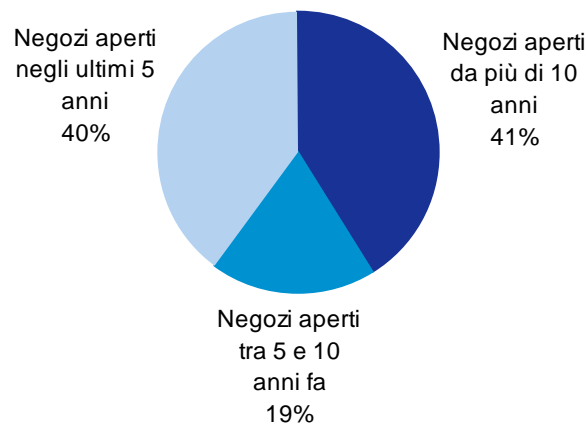
Fonte: Deutsche Bank, dati societari



“Crescita” ... a tutti i costi

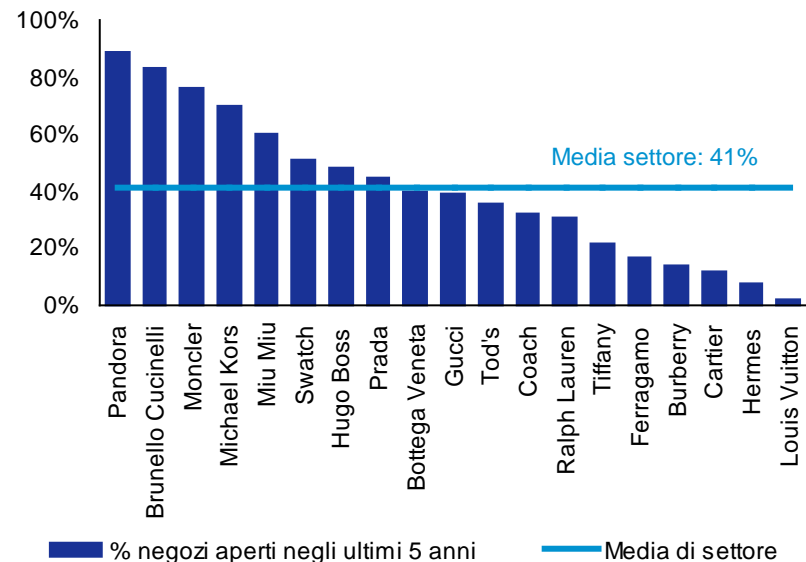
... e dal perimetro distributivo: in media, il 40% dei negozi monomarca è stato aperto negli ultimi 5 anni...

Età media dei negozi di lusso (cluster %)



... e per molti grandi marchi gli investimenti hanno raggiunto il loro picco...

Negozi aperti negli ultimi 5 anni (% per brand)



Fonte: Deutsche Bank, dati societari

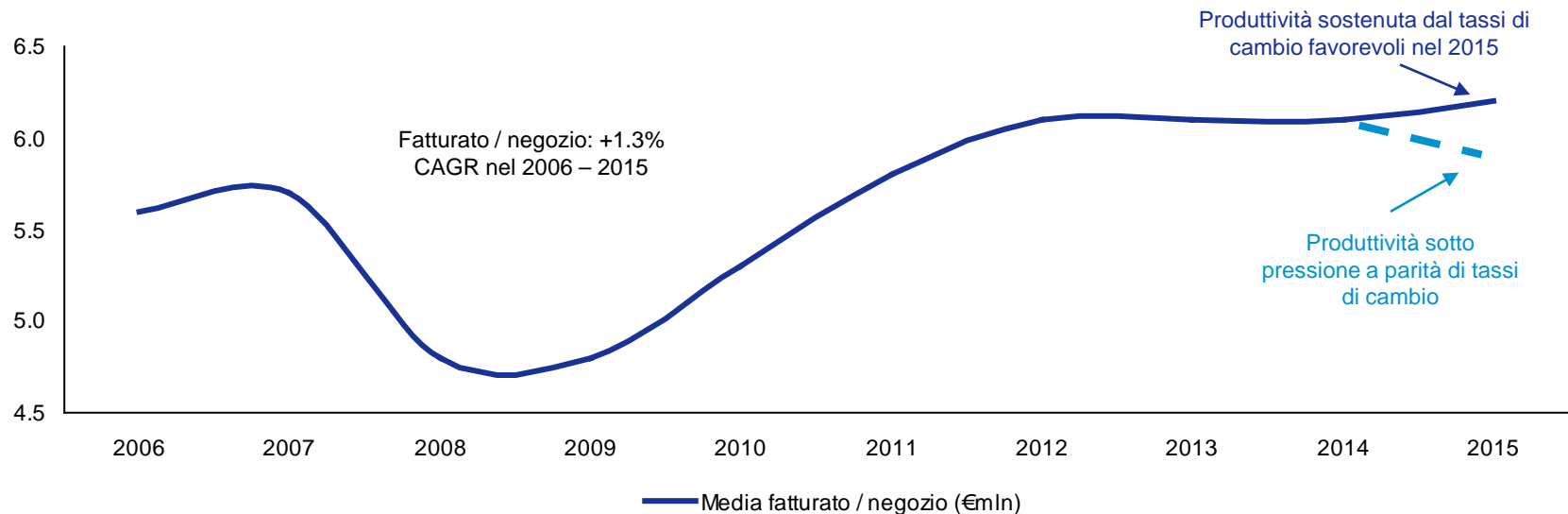
Fonte: Deutsche Bank, dati societari

“Crescita” ... a tutti i costi



La crescita a tutti i costi ha messo sotto pressione le rese e la crescita organica a parità di perimetro (“LfLs”), data l’immaturità della rete...

Evoluzione fatturato per negozio (€mIn)



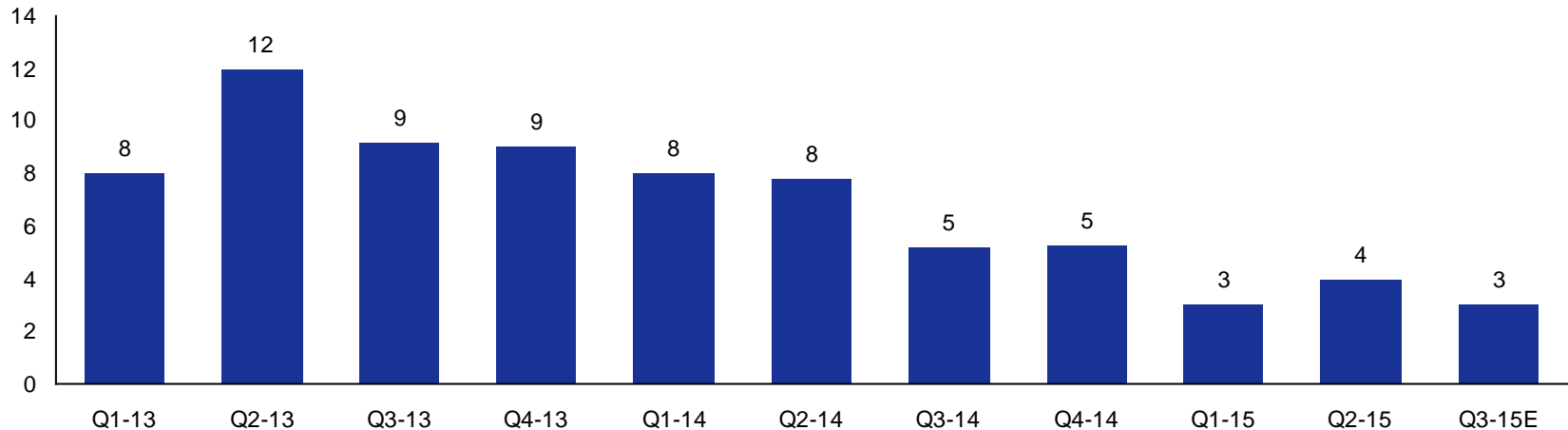
Fonte: Deutsche Bank, dati societari

Siamo in presenza di un rallentamento della domanda...



... ciclica, e in parte strutturale

Crescita organica trimestrale delle società del lusso quotate (%)



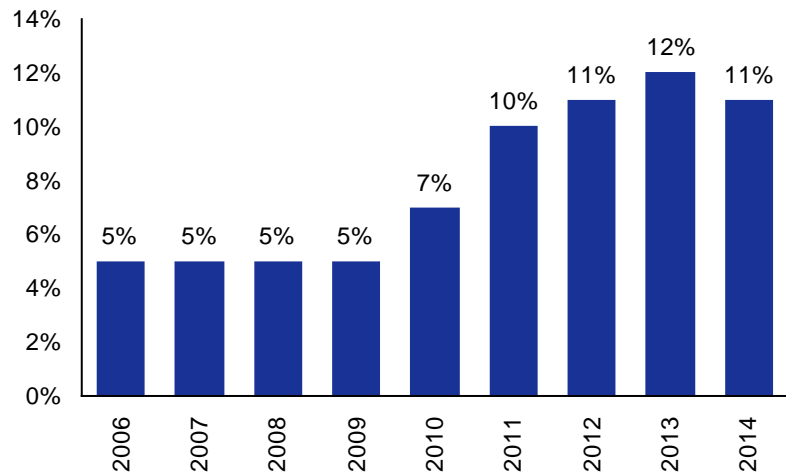
Fonte: Deutsche Bank; Basata sulla crescita organica di: LV F&L, Tod's, Prada, Richemont, Bottega Veneta, Gucci, Luxottica, Burberry, Salvatore Ferragamo, Brunello Cucinelli, Tiffany, Coach, Moncler



... e di sfide globali: il *pricing*...

Crescita sostenuta dei prezzi negli ultimi 10 anni

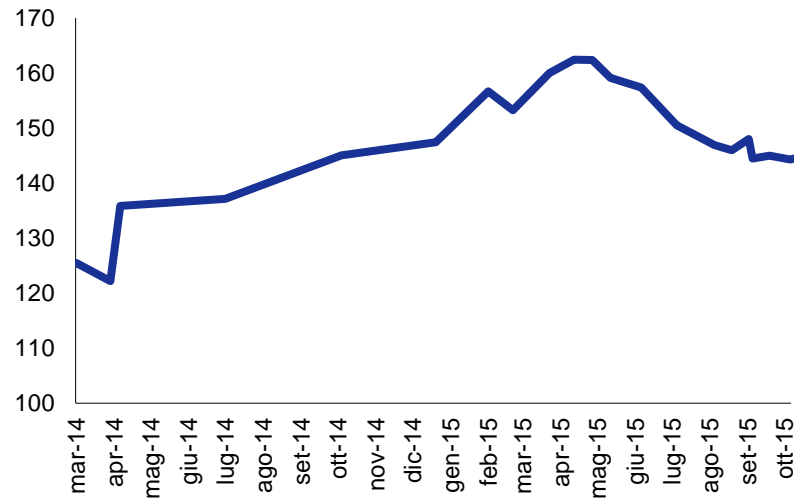
Incremento medio dei prezzi negli ultimi 10 anni (%)



Fonte: DB "iconic product price survey" basato sui dati societari, incremento prezzi LfL annuale

Un caso emblematico dell'impatto delle valute

Louis Vuitton *pricing* in Cina (100 = Francia)

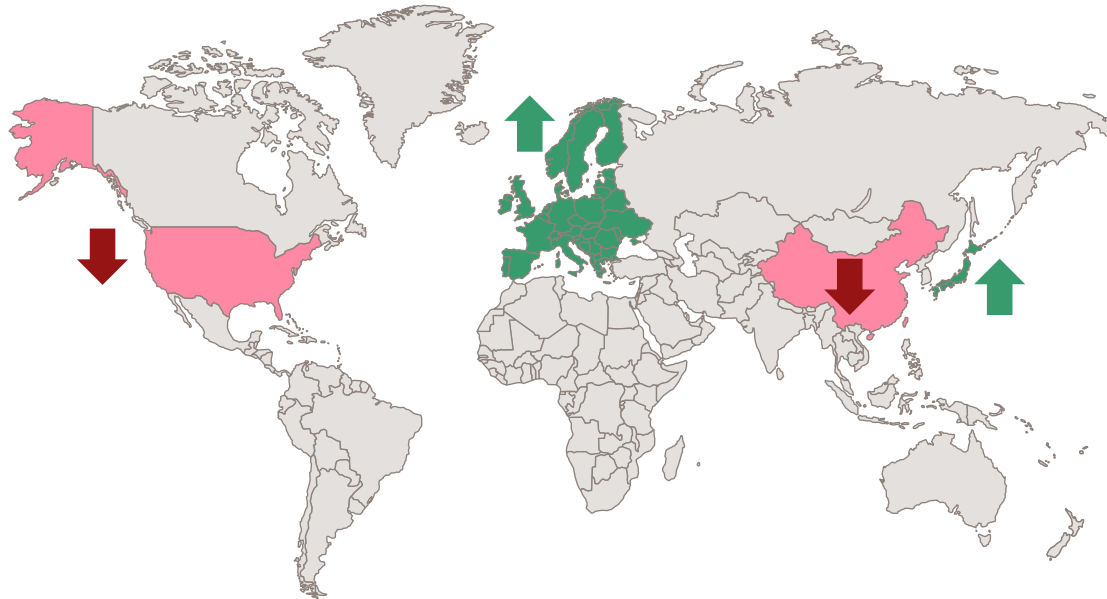


Fonte: Deutsche Bank, store check e sito internet (al 29 Ottobre 2015)

... la logistica



La volatilità della domanda mette sotto pressione la supply chain



Fonte: Deutsche Bank

CRM al centro della strategia per affrontare le sfide e rilanciare la produttività

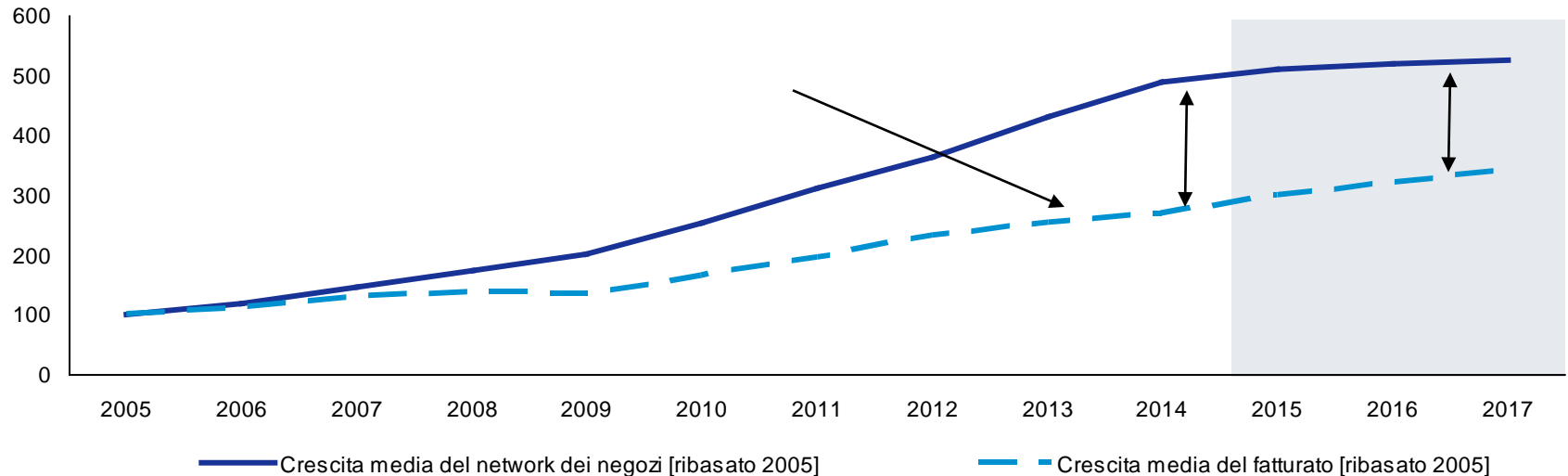




Crescita *like-for-like* dovrebbe migliorare col rallentamento dell'espansione del *network*

Il tasso di crescita di apertura dei negozi ha superato la domanda negli ultimi 5 anni, ora è necessario un ribilanciamento

Crescita del *network* di negozi e del fatturato ribasati sull'anno 2005



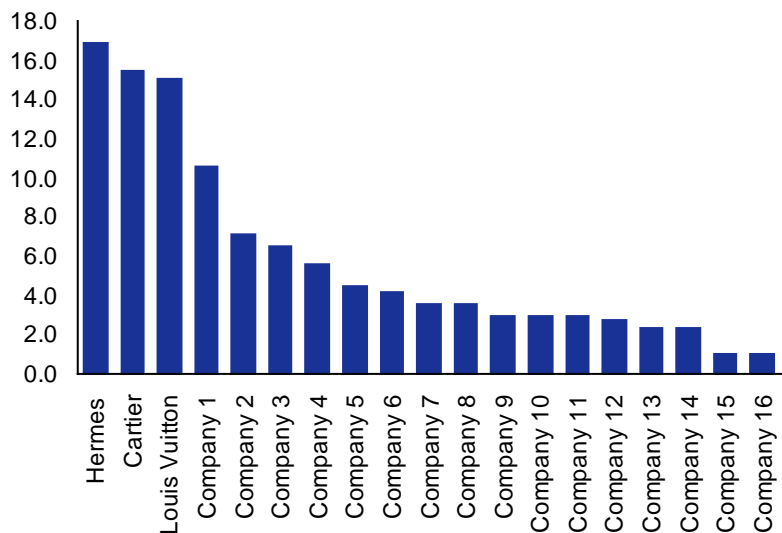
Fonte: Deutsche Bank, dati societari

La nuova parola magica è Produttività...



Focus sulla produttività del network...

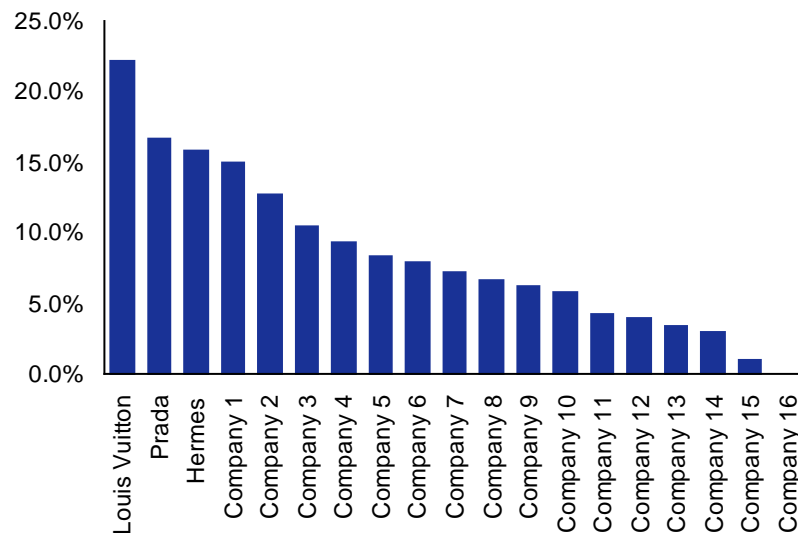
Produttività Retail (fatturato / negozio, €m)



Fonte: Deutsche Bank, dati societari

... e del brand

Produttività del marchio (FCF, % fatturato del brand)



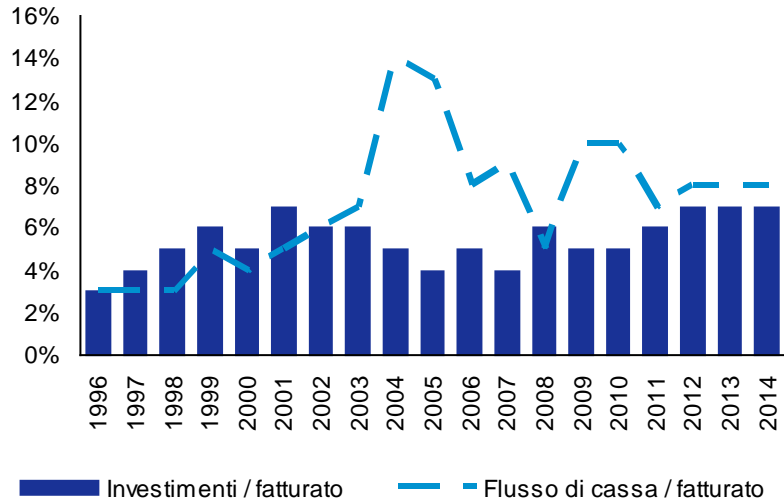
Fonte: Deutsche Bank, dati societari

... il focus si sposta dalla crescita al flusso di cassa...



Il ratio flusso di cassa / vendite è previsto raggiungere livelli record....

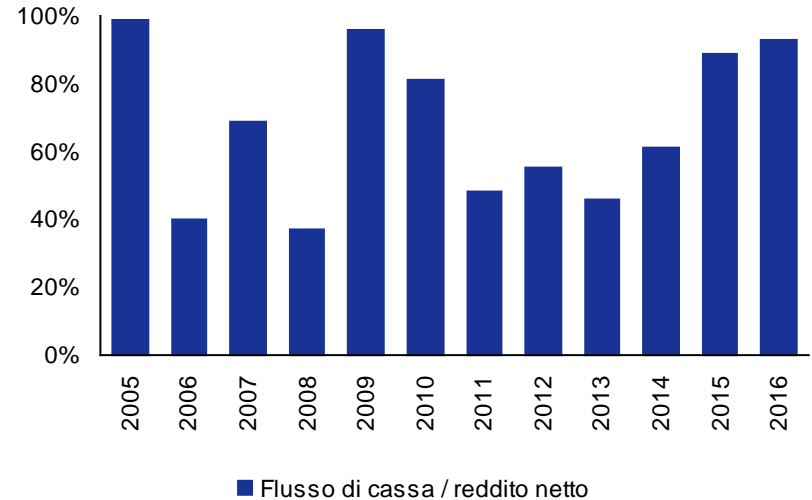
Generazione di cassa vs investimenti (%)



Fonte: Deutsche Bank, dati societari

... la generazione di cassa aumenterà esponenzialmente

Generazione di cassa (%)

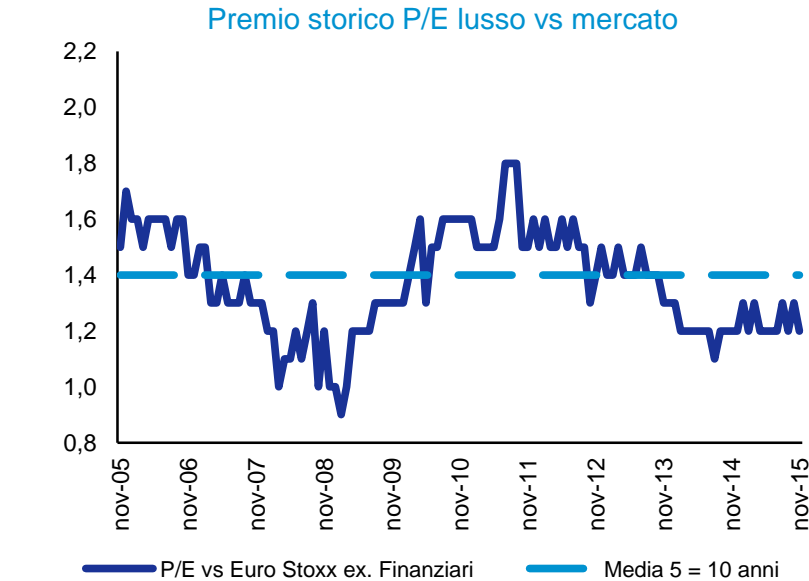


Fonte: Deutsche Bank, dati societari



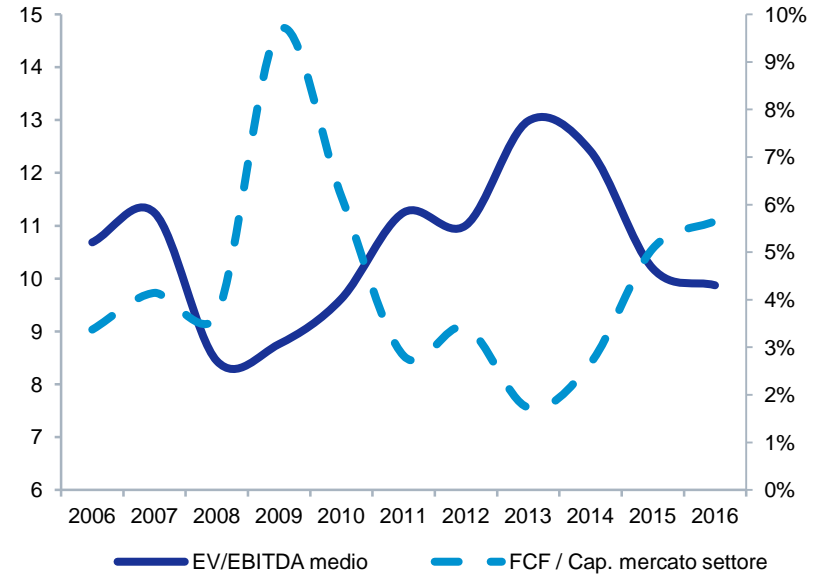
... e dal multiplo P/E ai multipli EV e FCF yield

Cash conversion indica una convergenza al premio storico del P/E nei confronti del mercato....



Fonte: Deutsche Bank, Datastream, media semplice società del lusso quotate escluso Hermès; 12 mesi forward P/E; al 5 Novembre 2015

.... e un rinnovato focus sulle metriche EV e FCF



Fonte: Deutsche Bank, dati societari

DISCLAIMER



Messaggio pubblicitario con finalità promozionali. Il presente documento è stato redatto esclusivamente a scopo informativo. Le analisi sono basate sull'universo delle società quotate coperte dall'equity research di Deutsche Bank alla data della presentazione. In particolare il presente documento non costituisce in alcun modo consulenza in materia di investimenti o ricerca in materia di investimenti e non è collegato con, e non costituisce la base di, qualunque contratto o impegno; lo stesso è stato predisposto senza considerare gli obiettivi di investimento, la situazione finanziaria o le competenze di specifici investitori. Le informazioni contenute nel presente documento si basano su fonti ritenute attendibili. Tuttavia Deutsche Bank e le sue società controllanti, controllate e collegate, nonché i suoi amministratori, collaboratori e/o dipendenti, non assumono alcuna responsabilità in relazione al presente documento né relativamente alle informazioni in esso contenute e non accettano alcuna responsabilità per eventuali errori od omissioni né potranno considerarsi responsabili per le eventuali perdite o danni di qualsivoglia natura che dovessero derivare dal fatto che si sia fatto affidamento su tale documento fatto salvo quanto previsto dalle leggi e regolamenti applicabili. Le analisi e le stime contenute nel presente documento costituiscono valutazioni aggiornate alla data della sua produzione e possono essere soggette a variazioni senza preavviso né comunicazione. La distribuzione di questo documento in altre giurisdizioni, inclusi gli Stati Uniti, può essere soggetta a restrizioni e pertanto le persone alle quali dovesse pervenire tale documento si dovranno informare sull'esistenza di tali restrizioni ed osservarle. Tutte le informazioni contenute nel presente documento sono riservate e non possono essere divulgate a terzi senza il preventivo consenso scritto di Deutsche Bank.