ON HOLDING — ANÁLISIS PROFUNDO

NOTA FINAL: 8,75/10

Empresa: 8,85/10

Oportunidad actual: 8,65/10

Riesgo: MEDIO-ALTO

Tesis 5-10 años: POSITIVA CONDICIONADA

Veredicto: COMPRA SELECTIVA

Datos para la web

Fecha del informe original: Oct 8, 2026. Precio de referencia: $34.0. Fecha editorial: 12/10/2026. Fuente: ProResearch_ONON 4.pdf. No sustituir por fecha de publicación.

Negocio y calidad

Marca deportiva premium con innovación de producto, distribución directa creciente y expansión internacional. Menor previsibilidad de foso que software empresarial.

Resultados y novedades clave

Ventas Q2 2026 850 M CHF (+21,6% a tipo constante), margen bruto 65,4%, DTC 45,7%. Objetivo 2029: al menos 5.600 M CHF en ventas y EBITDA ajustado de margen superior al 22%.

Valoración y oportunidad

PER 2026 de 20,1 y 2027 de 16,6; valor razonable externo 43,3 USD. Descuento condicionado al cumplimiento de objetivos.

Riesgos y limitaciones

Inventario +31%, desaceleración en mayoristas de América, riesgo promocional y alta volatilidad. Objetivos 2029 no son beneficios garantizados.

Conclusión y seguimiento

Exigir confirmación de ventas comparables, inventario y márgenes.

Evaluación editorial independiente. Las tres notas no se obtienen por una fórmula fija; verificar ficha histórica antes de publicar.