

IPO

9 lug 2007

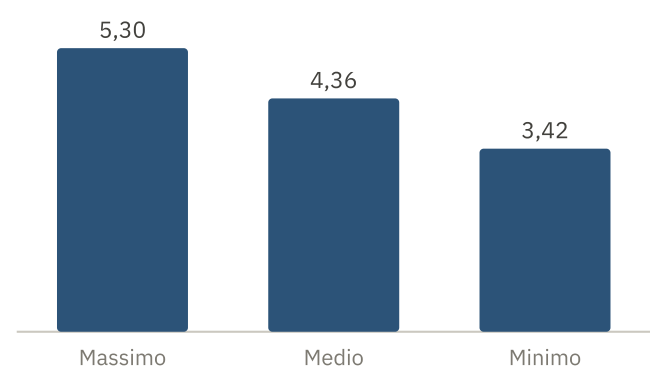
Aeffe

Il Gruppo Aeffe opera a livello internazionale nel settore della moda e del lusso ed è attivo nella creazione, nella produzione e nella distribuzione di un’ampia gamma di prodotti.

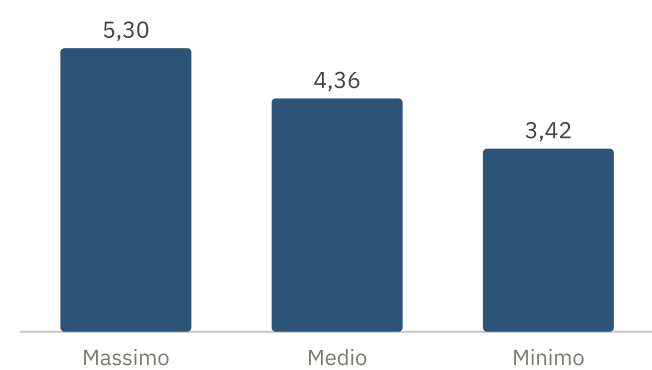
Redazione Evaluation.it · lettura 2 min

Range di prezzo · valutazione del titolo

Valore per azione · DCF



Valore per azione · EVA



METODO	MASSIMO	MEDIO	MINIMO
Valore per azione · DCF	5,30	4,36	3,42
Valore per azione · EVA	5,30	4,36	3,42

Valori per azione in €, stimati alla data dell'analisi.

Profilo societario

AEFFE S.P.A. è un'azienda attiva nel settore della moda e del lusso, operante attraverso due principali divisioni. La prima, dedicata al prêt-à-porter, si occupa della progettazione, produzione e distribuzione di abbigliamento di lusso, inclusi capi intimi, costumi da bagno e abbigliamento per il tempo libero. Questa divisione gestisce sia la distribuzione al dettaglio che quella all'ingrosso e stipula contratti di licenza con altre aziende per la produzione di articoli a marchio Aeffe e Moschino. La seconda divisione, focalizzata su calzature e pelletteria, comprende Pollini e le sue controllate, specializzandosi nella

creazione, produzione e distribuzione di scarpe, accessori in pelle, borse e articoli di piccola pelletteria. AEFfe S.P.A. commercializza i suoi prodotti attraverso marchi prestigiosi come Moschino, Alberta Ferretti, Velmar, Blugirl, Cacharel e Jean Paul Gaultier.

Analisi IPO

Aeffe impiegherà il ricavato dell'aumento di capitale collegato all'IPO per realizzare un rafforzamento della propria posizione finanziaria e patrimoniale e per finanziare la realizzazione del piano di investimenti attualmente allo studio e della propria strategia di sviluppo.

Dati finanziari

VOCI DI BILANCIO	2005	VAR. %	2006
Totale ricavi	249,88	▲ +10,1%	275,07
Margine operativo lordo	29,42	▲ +26,1%	37,10
Ebitda margin %	11,77		13,49
Risultato operativo	18,33	▲ +44,2%	26,44
Ebit margin %	7,34		9,61
Risultato ante imposte	13,61	▲ +41,8%	19,29
Ebt margin %	5,44		7,01
Risultato netto	6,61	▲ +29,3%	8,54
E-Margin %	2,64		3,11
PFN (cassa)	132,88	▼ -13,2%	115,31
Patrimonio netto	96,32	▲ +6,4%	102,45
Capitale investito	229,20	▼ -5,0%	217,77

VOCI DI BILANCIO	2005	VAR. %	2006
ROE %	6,86		8,34
ROI %	8,00		12,14

Valori in milioni di €; margini e rendimenti in percentuale.

Commento ai dati di bilancio

Nel triennio 2004-2006 Aeffe ha registrato un incremento del fatturato del 3,4% circa mentre il margine sulle vendite (MOL) è cresciuto del 15,4% grazie ad un miglioramento dei margini di circa 1,4 punti; il risultato operativo è cresciuto ad un ritmo ancora maggiore con un +59,8% (passando da 16,5 a 26,4 milioni di Euro) mentre l'utile è aumentato del 52,8% a 8,5 milioni di Euro. Nel periodo in questione gli indicatori di redditività mostrano buoni progressi per il ROI che passa dal 7,8% al 12,1% mentre il ROE si mantiene sostanzialmente stabile sopra quota 8%. A livello patrimoniale si registra una diminuzione del rapporto di indebitamento (debt to equity) che passa da 2,3 a 1,1.

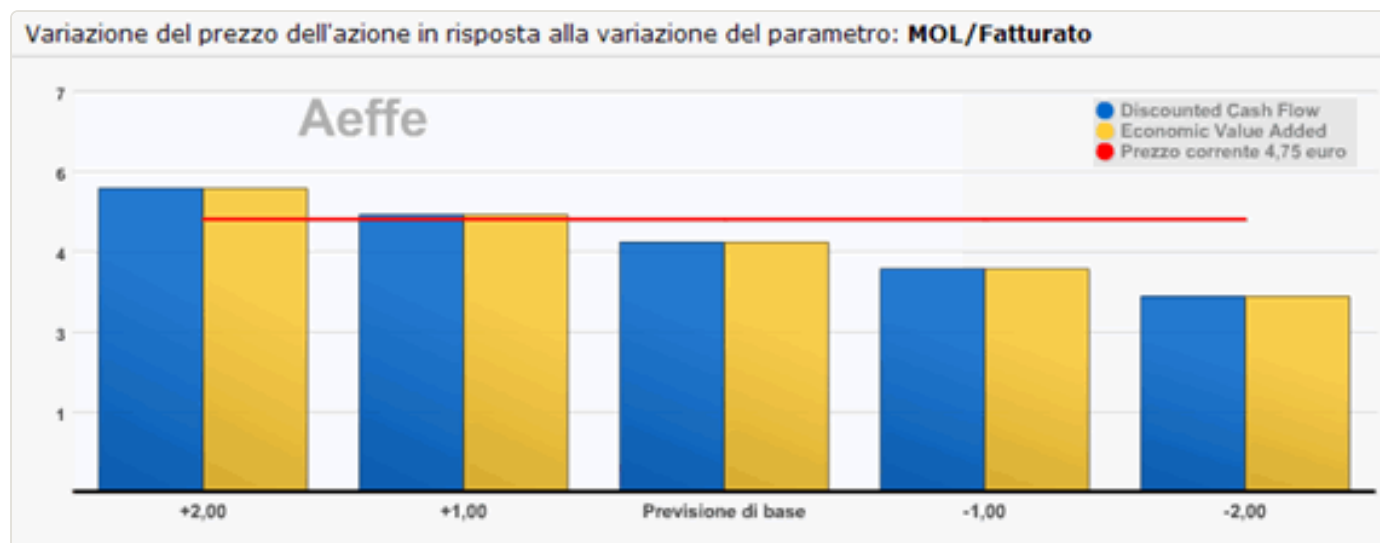
Ipotesi di valutazione e sensitivity

Per la valutazione di Aeffe sono state formulate le seguenti ipotesi:

- tasso di crescita dei ricavi decrescente dal 12% del 2007 e 2008 al 10% nel biennio successivo ed in progressiva diminuzione fino al 5% di lungo periodo;
- margini lordi sulle vendite in miglioramento al 17% nel 2007 e 17,5% nel 2008 fino a raggiungere un massimo di 18,5% nel 2010 ed anni successivi;
- tasso di rotazione delle immobilizzazioni in leggero miglioramento nel biennio 2007-2008 (con una redditività del capitale investito di lungo periodo del 21,2% circa);
- tax rate in diminuzione al 44% di lungo periodo

Il risultato del metodo secondo i flussi di cassa scontati - Eva si situa su un valore di 4,36 Euro (nella parte bassa della forchetta di prezzo) tuttavia, ipotizzando un diverso andamento dei margini, si giunge a risultati che vanno da 5,3 Euro (ipotesi ottimistica) a

3,42 Euro (ipotesi pessimistica) come evidenziato nell'immagine seguente (nella quale la linea rossa rappresenta il valore medio dell'intervallo di prezzo).



Sensitivity: come cambia il valore per azione al variare del parametro chiave, con i due metodi di valutazione e il prezzo corrente a confronto.

▼ **Avvertenze** · ricerca in materia di investimenti (MAR), non è consulenza personalizzata né un'offerta.

Questa pubblicazione è stata preparata da Claudio Guerrini con l'ausilio del software Step 3+, sviluppato da Evaluation.it Srl, e con il supporto di sistemi di Intelligenza Artificiale (IA) per l'elaborazione testuale e la sintesi preliminare di alcune sezioni qualitative. È stata elaborata in maniera autonoma e indipendente.

È liberamente accessibile online, è rivolta a un pubblico indistinto e costituisce una raccomandazione di investimento intesa come ricerca in materia di investimenti ai sensi del Regolamento Delegato (UE) 2016/958 e del Regolamento (UE) n. 596/2014 (MAR). Non costituisce in alcun modo un'offerta al pubblico, una sollecitazione all'investimento, né una forma di consulenza personalizzata, e non tiene conto della situazione finanziaria o degli obiettivi di chi legge. Chiunque utilizzi tali informazioni assume la piena ed esclusiva responsabilità delle proprie scelte finanziarie.

I fair value sono determinati con i metodi DCF ed EVA; il giudizio deriva dal rapporto tra valore stimato e prezzo di mercato. Né Evaluation.it Srl, né i suoi soci o dipendenti, ivi incluso l'Autore, garantiscono alcun risultato specifico o performance futura del titolo analizzato.

Disclaimer completo, con metodologia, scala dei rating e conflitti di interesse.

OFFERTA IPO

Azioni offerte
34,8 mln.

Intervallo di prezzo
4,1 - 5,4 Euro

Lotto minimo
800 azioni

SOCIETÀ ANALIZZATA

Aeffe

AEF

Produzione Tessile

Prezzo

—

PAGELLA

Redditività **4,0/10**



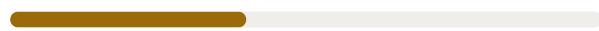
Capacità di remunerare il capitale investito.

Solidità **4,0/10**



Equilibrio della struttura finanziaria.

Crescita **4,0/10**



Dinamica attesa di ricavi e risultati.

Rischio **4,0/10**



Esposizione al ciclo, alla regolamentazione e alla leva.

Ricerca in materia di investimenti ai sensi della MAR: non è consulenza personalizzata né un'offerta. Il fair value è il risultato di un modello e delle sue ipotesi, tutte pubblicate. Disclaimer.