

IPO

21 apr 2012

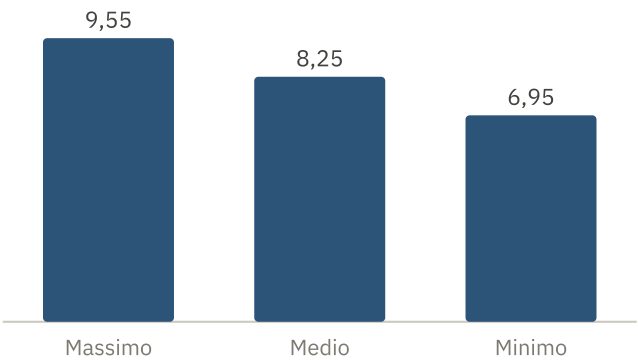
Brunello Cucinelli

Brunello Cucinelli è un' azienda di moda italiana operante nel settore dei beni di lusso. Conosciuta per i suoi prodotti in cashmere, Brunello Cucinelli è oggi uno dei brand più esclusivi nel settore della moda casual-chic.

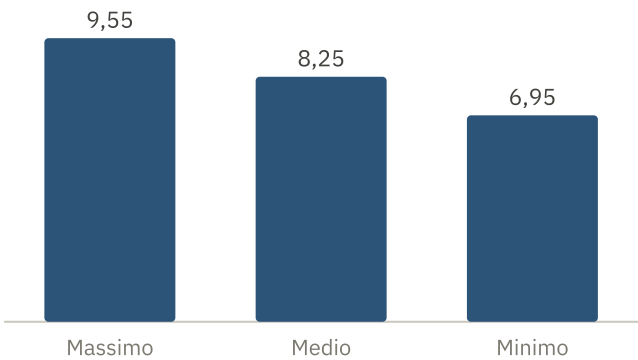
Redazione Evaluation.it · lettura 2 min

Range di prezzo · valutazione del titolo

Valore per azione · DCF



Valore per azione · EVA



METODO	MASSIMO	MEDIO	MINIMO
Valore per azione · DCF	9,55	8,25	6,95
Valore per azione · EVA	9,55	8,25	6,95

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

Profilo societario

Brunello Cucinelli S.p.A., iconica casa di moda italiana, nasce nel 1978 per iniziativa del celebre stilista e imprenditore da cui prende il nome. Inizialmente specializzata nella lavorazione di cashmere di qualità eccelsa, l'azienda ha evoluto il suo concept nel corso degli anni, dando vita a una proposta di lifestyle casual chic e capi ready-to-wear, che si distinguono per uno stile sofisticato, discreto e al contempo versatile. Le collezioni riflettono appieno l'essenza autentica dello stile italiano, fondendo armoniosamente

eleganza, creatività, artigianalità e modernità. Questo equilibrio è radicato nei valori della tradizione sartoriale e manifatturiera tipica del territorio umbro, reinterpretati con attenzione all'innovazione e alla contemporaneità.

Analisi IPO

Brunello Cucinelli destinerà i proventi derivanti dall'aumento di capitale collegato all'Ipo al rafforzamento della struttura patrimoniale e finanziaria del gruppo e al supporto degli obiettivi di crescita e sviluppo. In particolare, la società intende utilizzare i proventi per consolidare la propria posizione nell'ambito del mercato del lusso, consolidando e ampliando i canali di distribuzione, oltre a proseguire la propria espansione geografica. Inoltre, Brunello Cucinelli potrà utilizzare parte dei proventi per rimborsare, in tutto o in parte, le linee di finanziamento attualmente in essere.

Dati finanziari

VOCI DI BILANCIO	2009	VAR. %	2010	VAR. %	2011
Totale ricavi	158,64	▲ +28,9%	204,42	▲ +19,1%	243,45
Margine operativo lordo	14,95	▲ +64,4%	24,58	▲ +68,8%	41,50
Ebitda margin %	9,43		12,03		17,05
Risultato operativo	11,49	▲ +75,2%	20,13	▲ +73,4%	34,91
Ebit margin %	7,24		9,85		14,34
Risultato ante imposte	8,90	▲ +100,9%	17,87	▲ +81,0%	32,35
Ebt margin %	5,61		8,74		13,29
Risultato netto	5,53	▲ +106,9%	11,44	▲ +83,8%	21,03
E-Margin %	3,48		5,59		8,64
PFN (cassa)	60,79	▼ -13,1%	52,83	▼ -9,1%	47,99

VOCI DI BILANCIO	2009	VAR. %	2010	VAR. %	2011
Patrimonio netto	24,19	▲ +34,2%	32,45	▲ +17,1%	37,98
Capitale investito	87,49	▲ +0,2%	87,68	▲ +1,1%	88,67
ROE %	22,85		35,25		55,35
ROI %	13,52		23,60		40,60

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

Commento ai dati di bilancio

Nel triennio 2009-2011 Brunello Cucinelli ha registrato una crescita del fatturato del 53,5% mentre il margine operativo lordo è cresciuto del 177,5% grazie ad un miglioramento dei margini di oltre 7 punti percentuali; il risultato operativo è passato da 11,5 a 34,9 milioni di Euro (+203,8%) mentre il risultato netto si è più che quadruplicato a 20,3 milioni. Gli indicatori di redditività vedono il ROE passare dal 22,8% al 55,3% e il ROI salire dal 13,1% al 39,3%. A livello patrimoniale si registra una diminuzione del rapporto debt to equity da 2,51 a 1,26.

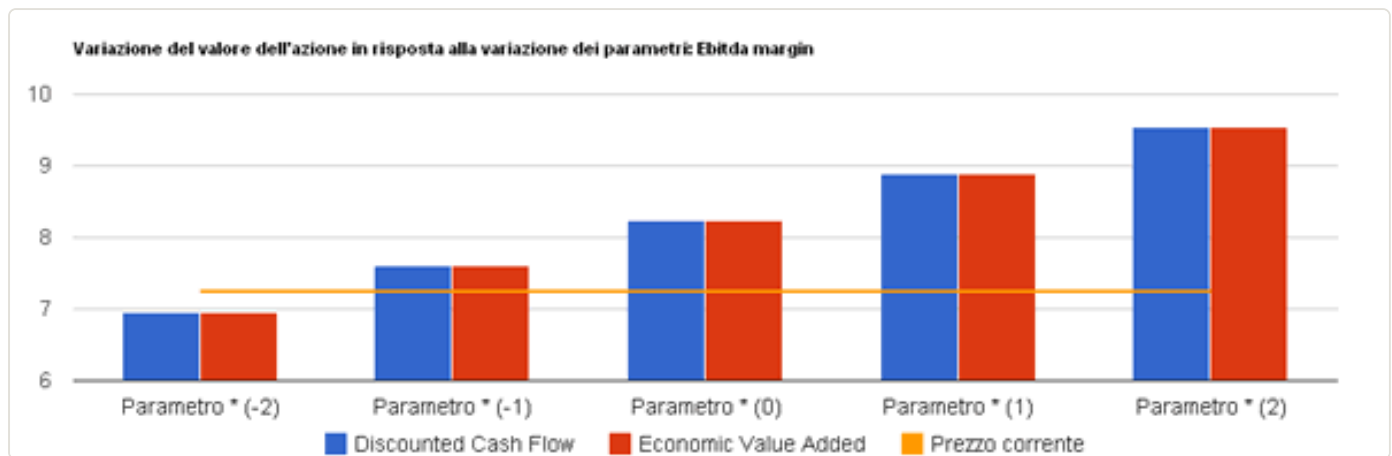
Ipotesi di valutazione e sensitivity

Per la valutazione di Brunello Cucinelli sono state formulate le seguenti ipotesi:

- tasso di crescita dei ricavi al 15% nel 2012 in successiva graduale riduzione fino al 4% di lungo periodo;
- margini lordi sulle vendite stabili sui livelli del 2011 (17%);
- un ROI di lungo periodo del 39,4%;
- costo del debito e tax rate stabili rispettivamente al 5% e 35%

Il risultato del metodo secondo i flussi di cassa scontati - Eva si situa su un valore di 8,25 Euro (superiore di circa il 6% rispetto al valore massimo della forchetta di prezzo) tuttavia, ipotizzando un diverso andamento dei margini, si giunge a risultati che vanno da 9,55 Euro

(ipotesi ottimistica) a 6,95 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
20,4 mln.

Intervallo di prezzo
6,75 - 7,75 Euro

Lotto minimo
500 azioni

SOCIETÀ ANALIZZATA

Brunello Cucinelli

BC

Calzature e accessori

Prezzo

—

PAGELLA

Redditività 8,0/10

Capacità di remunerare il capitale investito.

Solidità 6,0/10

Equilibrio della struttura finanziaria.

Crescita 8,0/10

Dinamica attesa di ricavi e risultati.

Rischio 6,0/10

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.