

IPO

15 nov 2009

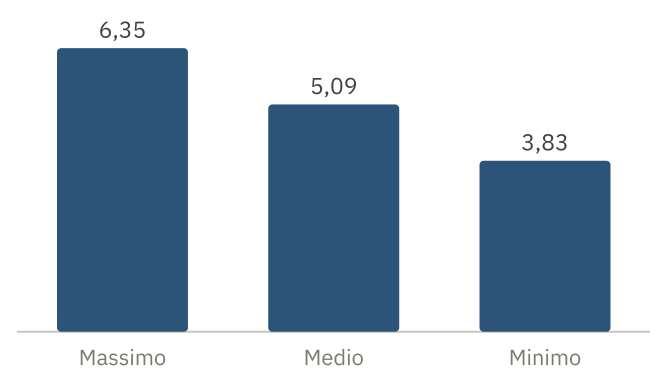
Yoox

Il Gruppo YOOX si propone come il partner globale di Internet retail per i principali brand della moda e del design vendendo ad una clientela retail localizzata in 57 Paesi.

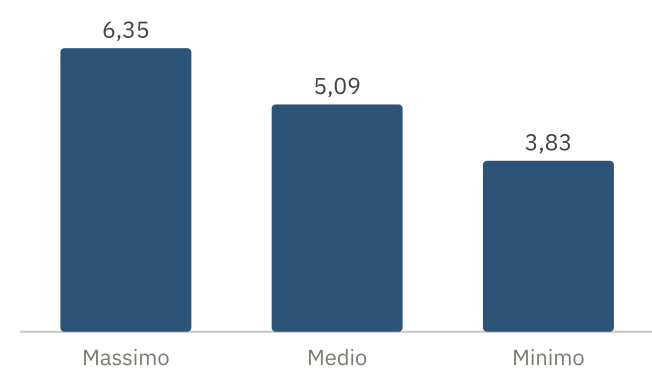
Redazione Evaluation.it · lettura 2 min

Range di prezzo · valutazione del titolo

Valore per azione · DCF



Valore per azione · EVA



METODO	MASSIMO	MEDIO	MINIMO
Valore per azione · DCF	6,35	5,09	3,83
Valore per azione · EVA	6,35	5,09	3,83

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

Profilo societario

YOOX NET-A-PORTER GROUP è il leader globale nel luxury fashion ecommerce. Il Gruppo è il risultato della fusione tra YOOX GROUP e THE NET-A-PORTER GROUP. YOOX NET-A-PORTER GROUP vanta un modello di business unico nel suo genere, con i suoi online store multimarca in-season, NET-A-PORTER.COM, MR PORTER.COM, THECORNER.COM, SHOESCRIBE.COM e gli online store multimarca offseason, YOOX.COM e THE OUTNET.COM, ma anche attraverso numerosi ONLINE FLAGSHIP STORES Powered by YOOX NET-APORTER GROUP. Dal 2012, il Gruppo è, inoltre, partner di Kering in una joint

venture dedicata alla gestione degli ONLINE FLAGSHIP STORES di diversi marchi del lusso del Gruppo francese. YOOX NET-A-PORTER può contare su oltre 2 milioni di clienti attivi e 24 milioni di visitatori unici mensili in tutto il mondo. Il Gruppo ha centri tecno-logistici e uffici in Europa, Stati Uniti, Giappone, Cina e Hong Kong e distribuisce in più di 180 Paesi nel mondo.

Analisi IPO

Yoox destinerà il ricavato dell'offerta globale per supportare gli obiettivi di consolidamento e di sviluppo della Società e del Gruppo. In particolare, l'Aumento di Capitale darà alla Società la possibilità di: reperire i mezzi finanziari per accelerare l'attuazione della propria strategia di espansione internazionale, rafforzare gli investimenti in web marketing e comunicazione, sviluppare ulteriormente le competenze tecnologiche, accelerare la crescita nelle produzioni dedicate e in altre categorie merceologiche, nonché consolidare la propria organizzazione e la propria struttura finanziaria. Dato l'elevato tasso di sviluppo ed i piani focalizzati sulla crescita è ragionevole attendersi che nei primi anni non vengano distribuiti dividendi o distribuiti in misura molto contenuta.

Dati finanziari

VOCI DI BILANCIO	2007	VAR. %	2008
Totale ricavi	68,77	▲ +47,5%	101,45
Margine operativo lordo	2,92	▲ +131,9%	6,76
Ebitda margin %	4,24		6,67
Risultato operativo	1,69	▲ +194,3%	4,96
Ebit margin %	2,45		4,89
Risultato ante imposte	-0,39	▲ +1.005,8%	3,57
Ebt margin %	-0,57		3,52

VOCI DI BILANCIO	2007	VAR. %	2008
Risultato netto	-0,63	▲ +479,5%	2,40
E-Margin %	-0,92		2,37
PFN (cassa)	7,78	▲ +78,8%	13,91
Patrimonio netto	12,52	▲ +31,3%	16,44
Capitale investito	20,97	▲ +47,9%	31,01
ROE %	-5,06		14,62
ROI %	8,04		15,99

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

Commento ai dati di bilancio

Nel triennio 2006-2008 Yoox ha registrato una crescita del fatturato del 43,5% mentre il margine sulle vendite (MOL) è cresciuto del 129,3% grazie ad un miglioramento dei margini di circa 4 punti; il risultato operativo è passato da 0,04 a 4,96 milioni di Euro mentre il risultato netto è passato da una perdita di 0,04 ad un utile di 2,4 milioni di Euro. Nel periodo in questione gli indicatori di redditività mostrano consistenti progressi con il ROE che passa da -0,4% al 14,6% e il ROI che migliora di oltre 15 punti raggiungendo il 16%. A livello patrimoniale si registra un incremento del rapporto debt to equity da 0,11 a 0,85.

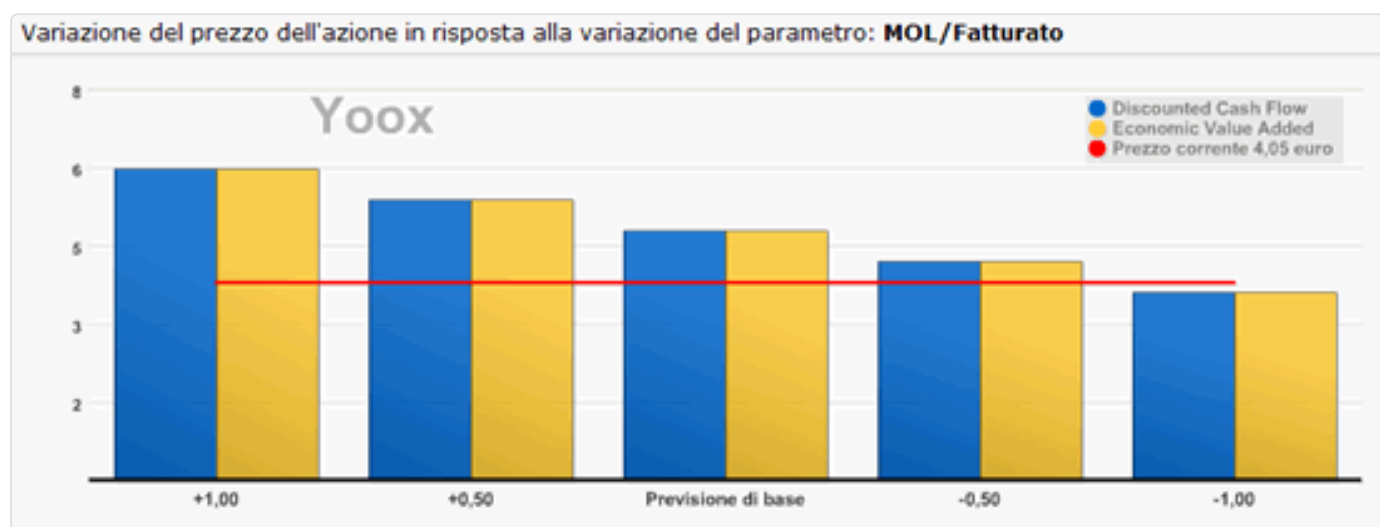
Ipotesi di valutazione e sensitivity

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

- tasso di crescita dei ricavi al 50% nel 2009 con successiva graduale riduzione fino al 5% di lungo periodo;
- margini lordi sulle vendite al 6,3% nel 2009 in crescita fino al 7,5% del 2012 ed anni successivi;

- una costanza degli altri parametri determinanti la redditività operativa con un ROI di lungo periodo del 19,5%;
- costo del debito e tax rate stabili rispettivamente al 5% e 33%

Il risultato del metodo secondo i flussi di cassa scontati - Eva si situa su un valore di 5,09 Euro (superiore al valore massimo della forchetta di prezzo) tuttavia, ipotizzando un diverso andamento dei margini, si giunge a risultati che vanno da 6,35 Euro (ipotesi ottimistica) a 3,83 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

24,33 mln.

Intervallo di prezzo

3,6 - 4,5 Euro

Lotto minimo

1000 azioni

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.