

## TITOLO DELLA SETTIMANA

6 set 2009

# Benetton

Abbiamo utilizzato Step 2.0 per un'analisi delle prospettive future di una delle principali aziende italiane nel settore dell'abbigliamento

Redazione Evaluation.it · lettura 2 min

## Profilo societario

Benetton Spa produce e vende abbigliamento e accessori di moda per donna, uomo e bambini in lana, cotone e tessuto. Gli accessori includono calzature, montature di occhiali, cosmetici, giocattoli, valige, articoli di cancelleria, abbigliamento in lino, orologi, biancheria intima, articoli di pelletteria, ecc. La produzione avviene principalmente in Italia, mentre la commercializzazione dei prodotti è diffusa nel mondo attraverso 7.000 negozi specializzati. In particolare le attività strategiche come il design, il taglio, la tintura ed il controllo di qualità sono svolte internamente, mentre le altre lavorazioni sono svolte all'esterno: a società sub contractor indipendenti o partecipate. I prodotti Benetton sono commercializzati con il marchi United Colors of Benetton, Sysley, 012, Zerotondo, Di Varese e 999. Il principale azionista del gruppo, attraverso la Edizione Holding, è la famiglia Benetton (detentrica del 69,3% delle azioni).

## Andamento del titolo

Le azioni Benetton fanno parte del paniere Mid Cap e rientrano nel segmento Blue Chips. Benetton mostra una rischiosità inferiore alla media del mercato (beta minore di 1) che riflette la stabilità del business in cui opera (abbigliamento) rispetto all'andamento dell'economia. Negli ultimi 3 anni il titolo Benetton ha registrato una performance negativa (-50,4%) inferiore al -40% realizzato dall'indice di riferimento del mercato azionario italiano; salvo un breve periodo, durato fino a novembre 2006, il titolo ha sempre sottoperformato l'indice, con cadute particolarmente accentuate nel gennaio 2008 ed nel settembre-ottobre dello stesso anno, mentre è riuscito a contenere le perdite nella fase finale della crisi dei mercati (marzo 2009), in seguito la ripresa è stata più debole di quella degli indici.

## Commento ai dati di bilancio

Nel triennio 2006-2008 Benetton ha mostrato un fatturato in crescita del 11,4% mentre il margine operativo lordo ha avuto un incremento più consistente (+26,7%) grazie a margini sulle vendite in crescita di circa due punti percentuale; il risultato operativo è cresciuto del 41,6% e l'utile netto è passato da 128 a 157 milioni di Euro (+22,8%). La redditività del capitale è stata in crescita sia a livello di ROI (+1,8 punti a 11,98%) che di ROE che supera quota 11%. Il rapporto debt to equity è invece cresciuto passando da 0,27 a 0,49.

## Ipotesi di valutazione e sensitivity

Nell'applicazione del metodo dei flussi di cassa scontati e dell'Economic Value Added si sono ipotizzati:

- una crescita dei ricavi negativa nel 2009 (-8%) che risale al 4% nel biennio successivo e si stabilizza al 2% negli anni successivi;
- margini sulle vendite in diminuzione al 10,5% nel 2009 in ripresa fino al 15% del 2011 e seguenti;
- un ROI di lungo periodo del 9,3%

Infine si prevede un tax rate medio del 28% ed un costo del debito in lieve diminuzione al 5%. I risultati del modello convergono su un valore per azione di circa 7,4 € che tende a crescere (ridursi) di 1,3 € per ogni punto in più (in meno) del margine sulle vendite come mostrato nella figura seguente.

---

▼ 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.

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.