

Questa analisi è del 5 giugno 2016 e riflette prezzi, conti e ipotesi di allora: la lasciamo consultabile come registro di quello che avevamo scritto.

L'analisi più recente su Brunello Cucinelli è del 10 maggio 2026: leggi l'ultima analisi.

TITOLO DELLA SETTIMANA

5 giu 2016

Brunello Cucinelli – analisi del giugno 2016

Dopo la risalita dei prezzi degli ultimi mesi Brunello Cucinelli sembra quotare leggermente a premio rispetto al fair value; la società potrà contare su un buon tasso di crescita anche per gli anni a venire ma sembra ancora cara rispetto ai comparables.

Redazione Evaluation.it · lettura 3 min

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.

Andamento del titolo

Le azioni Brunello Cucinelli fanno parte del paniere Ftse Italia Mid Cap. Brunello Cucinelli mostra una rischiosità inferiore alla media del mercato (beta minore di 1) che riflette la bassa correlazione dei ricavi al ciclo economico e la diversificazione geografica del business. Negli ultimi 3 anni il titolo Brunello Cucinelli ha registrato una performance dello 0,4% inferiore al +8,3% fatto registrare dall'indice Ftse Mib: dopo una fase di crescita, culminata nei massimi di gennaio 2014 con un guadagno del 50% rispetto ad inizio periodo, il titolo ha iniziato un trend discendente che è continuato, anche se intervallato da

brevi fasi di recupero, fino ad inizio 2016 (minimi di febbraio); negli ultimi quattro mesi si è registrata una ripresa dei corsi di quasi il 30% che ha riportato in positivo il bilancio da inizio anno.

Dati finanziari

VOCI DI BILANCIO	2013	VAR. %	2014	VAR. %	2015
Totale ricavi	324,57	▲ +10,1%	357,38	▲ +16,1%	414,94
Margine operativo lordo	59,97	▲ +8,9%	65,33	▲ +8,3%	70,73
Ebitda margin %	18,48		18,28		17,05
Risultato operativo	46,96	▲ +5,1%	49,33	▲ +3,3%	50,98
Ebit margin %	14,47		13,80		12,28
Risultato ante imposte	45,22	▲ +2,7%	46,43	▼ -0,6%	46,14
Ebt margin %	13,93		12,99		11,12
Risultato netto	29,58	▲ +7,5%	31,79	▲ +3,7%	32,95
E-Margin %	9,11		8,89		7,94
PFN (cassa)	16,10	▲ +164,8%	42,64	▲ +32,3%	56,41
Patrimonio netto	145,21	▲ +17,3%	170,33	▲ +15,5%	196,78
Capitale investito	164,17	▲ +31,7%	216,27	▲ +18,5%	256,22
ROE %	20,37		18,66		16,74
ROI %	28,60		23,16		19,90

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

Commento ai dati di bilancio

Nel triennio 2013-2015 Brunello Cucinelli ha mostrato una crescita del fatturato del 27,8% mentre il margine operativo lordo è salito del 17,9% a seguito di una diminuzione dei margini di 1,4 punti; in crescita anche il risultato operativo (+8,6% a 51 milioni) mentre l'utile è passato da 29,6 a 32,9 milioni di Euro (+11,4%). La redditività è diminuita sia a livello di ROI, sceso di 8,7 punti al 19,9% che di ROE, in calo di 3,6 punti al 16,7%. Dal punto di vista patrimoniale l'indebitamento finanziario netto è aumentato di 40,3 milioni a 56,4 milioni di Euro con un debt to equity in crescita da 0,11 a 0,29.

Ultimi sviluppi

La società si è avvalsa della possibilità di non presentare la relazione trimestrale comunicando, per il primo trimestre 2016, solo il dato relativo ai ricavi che sono saliti del 9,1% a 121,8 milioni di Euro.

Comparables

AZIENDA	P/E	P/BV	DIVIDEND YIELD %
Brunello Cucinelli	35,86	6,28	0,74%
Tod's	17,69	1,90	3,73%
Ferragamo	18,86	5,78	2,38%
Moncler	22,17	6,81	0,94%

Tra le principali società quotate in Italia operanti nel settore del lusso Brunello Cucinelli è tra quelle più a care sia sulla base del rapporto Price/Earnings (Prezzo/Utili) che del Price/Book Value (Prezzo/Valore Contabile); piuttosto basso il rendimento da dividendi, inferiore all'1%, ed il più contenuto tra le aziende incluse nel campione.

Opportunità

Espansione all'estero con apertura di nuovi punti vendita

Rischi

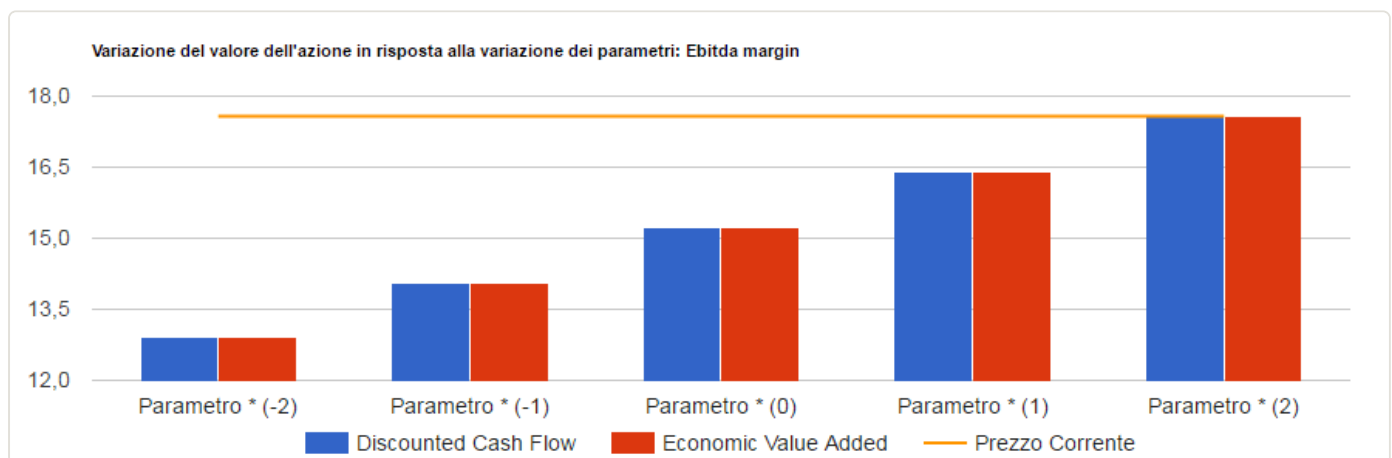
Rallentamento della crescita in alcuni dei mercati chiave ed effetto cambi negativo

Ipotesi di valutazione e sensitivity

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

- un tasso di crescita dei ricavi che passa dal 10% del 2016 al 4% di lungo periodo;
- margini sulle vendite in miglioramento fino al 18,5% del 2021 ed anni successivi;
- una redditività operativa (ROI) di lungo periodo del 28,6%

Infine si prevedono un tax rate stabile al 30% su tutto il periodo di previsione ed un payout in crescita fino al 70%. I risultati del modello convergono su un valore per azione di circa 15,2 Euro che tende a crescere (ridursi) di 1,2 Euro per ogni punto in più (in meno) del margine sulle vendite come mostrato nella figura seguente.



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.

SOCIETÀ ANALIZZATA

Brunello Cucinelli

BC

Calzature e accessori

Prezzo **84,70 €**

PAGELLA

Redditività **8,0/10**



Capacità di remunerare il capitale investito.

Solidità **8,0/10**



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.