

Analisi IPO "Aeffe"

Dati societari

Societa' Aeffe

Nr. azioni offerte: 34,8 mln.

Intervallo prezzo: 4,1 - 5,4 Euro

Lotto Minimo: 800 azioni

LA PAGELLA:

- redditività: ★★

- solidità: ★★

- crescita: ★★

- rischio: ★★

Target Price DCF

Valore Massimo: 5,3

Valore Medio: 4,36

Valore Minimo: 3,42

Target Price EVA

Valore Massimo: 5,3

Valore Medio: 4,36

Valore Minimo: 3,42

Profilo Societario

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. L'attività di Aeffe si suddivide, sulla base delle diverse linee di prodotti e marchi che ne compongono l'offerta, in due segmenti: (i) prêt-à-porter (che include, le linee di prêt-à-porter, lingerie, beachwear, homewear e loungewear); e (ii) calzature e pelletteria.

Analisi IPO Aeffe

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

	2004	var %	2005	var %	2006
	31 Dic. '04	'04 vs '05	31 Dic. '05	'05 vs '06	31 Dic. '06
Totale Ricavi	266,028	-6,07%	249,882	10,08%	275,074
Margine operativo lordo	32,157	-8,52%	29,416	26,13%	37,101
<i>Ebitda margin</i>	12,088		11,772		13,488
Margine operativo netto	16,539	10,82%	18,329	44,22%	26,435
<i>Ebit Margin</i>	6,22		7,34		9,61
Risultato Ante Imposte	11,361	19,75%	13,605	41,82%	19,294
<i>Ebt Margin</i>	4,27		5,44		7,01
Risultato Netto	5,59	18,23%	6,609	29,28%	8,544
<i>E-Margin</i>	2,10		2,64		3,11
	2004	var %	2005	var %	2006
	31 Dic. '04	'04 vs '05	31 Dic. '05	'05 vs '06	31 Dic. '06
PFN (Cassa)	148,515	-10,52%	132,884	-13,22%	115,314
Patrimonio Netto	63,367	52,00%	96,32	6,37%	102,451
Capitale Investito	211,882	8,18%	229,204	-4,99%	217,765
ROE	8,82		6,86		8,34
ROCE	7,806		7,997		12,139

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.

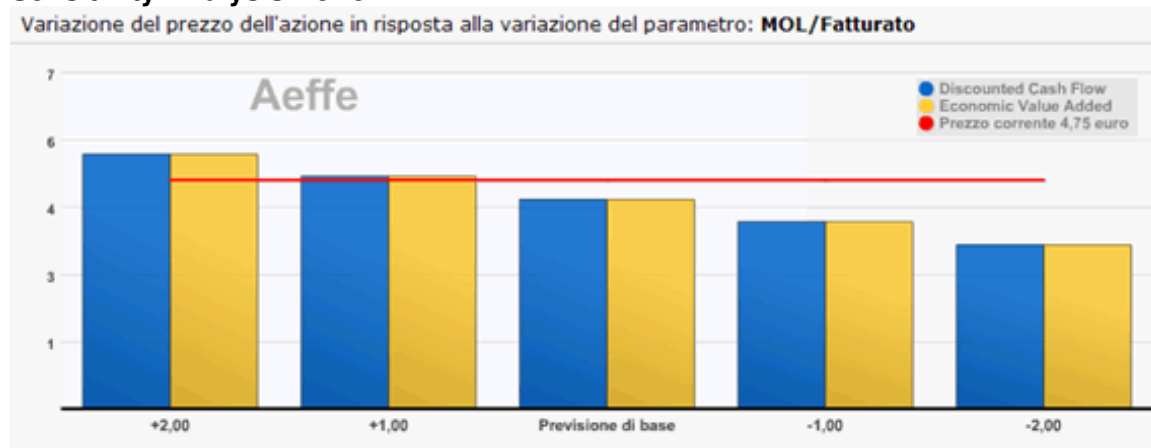
Ipotesi Valutazione e Sensitivity Analysis

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 Analysis Aeffe



Disclaimer

Le presenti informazioni sono state redatte con la massima perizia possibile in ragione dello stato dell'arte delle conoscenze e delle tecnologie; la loro accuratezza e la loro affidabilità non sono comunque in alcun modo e forma fonte di responsabilità da parte di Evaluation.it né di alcuno. Tutte le informazioni pubblicate NON devono essere considerate un'offerta o una sollecitazione all'acquisto o alla vendita di valori mobiliari, ma vogliono svolgere una funzione di supporto per l'investitore, che rimane totalmente responsabile delle proprie operazioni. Le informazioni fornite sono inoltre frutto di notizie ed opinioni che possono essere modificate in qualsiasi momento e senza alcun preavviso. In ogni caso Evaluation.it non si ritiene responsabile nei confronti di alcun utente o terze parti di eventuali danni diretti o indiretti dovuti ad un uso improprio delle informazioni fornite o da eventuali inesattezze o non completezza nelle informazioni e nei dati.

[Analisi a cura degli analisti di evaluation.it](#)