

Analisi IPO Brunello Cucinelli

Dati Societari

Azioni in circolazione: 68,00 mln.
Capitalizzazione: 493,00 mln. Euro

Link Investor Relation:
<http://investor.brunellocucinelli.com/ita/>

Pagella

Redditività : ★★★★★

Solidità : ★★★

Crescita : ★★★★★

Rischio : ★★★



Profilo Societario

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 a livello mondiale. Il Gruppo si colloca ai vertici della piramide del lusso nel segmento definito "absolute luxury", posizionandosi come uno dei principali operatori nel design, produzione e distribuzione di collezioni di capi di abbigliamento e accessori. Brunello Cucinelli affianca alla matrice esclusivamente italiana e all'elevata qualità e artigianalità delle lavorazioni, la creatività e la capacità di rinnovarsi e di essere contemporanei. L'attività del Gruppo è caratterizzata da un modello imprenditoriale a vocazione etica ed umanistica che, basandosi su valori, quali la dignità dell'uomo e del lavoro, coniuga l'efficienza dell'attività aziendale con la missione sociale. La grande attenzione alla qualità della vita e al capitale umano dell'impresa, il sostegno allo sviluppo socio-economico, il rispetto e l'integrazione con il territorio hanno contraddistinto lo sviluppo aziendale e accresciuto la capacità distintiva e identitaria del marchio.

Analisi IPO Brunello Cucinelli

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

	2009	Var %	2010	Var %	2011
Totale Ricavi	158,644	28,85 %	204,418	19,09 %	243,448
Margine operativo lordo	14,954	64,40 %	24,584	68,80 %	41,498
Ebitda margin	9,426		12,026		17,046

Margine operativo netto	11,490	75,17 %	20,127	73,43 %	34,907
Ebit Margin	7,24		9,85		14,34
Risultato Ante Imposte	8,895	100,89 %	17,869	81,04 %	32,350
Ebt Margin	5,61		8,74		13,29
Risultato Netto	5,526	106,95 %	11,436	83,85 %	21,025
E-Margin	3,48		5,59		8,64
PFN (Cassa)	60,793	-13,11 %	52,825	-9,15 %	47,994
Patrimonio Netto	24,186	34,15 %	32,446	17,07 %	37,984
Capitale Investito	87,490	0,21 %	87,675	1,14 %	88,673
ROE	22,85		35,25		55,35
ROCE	13,133		22,956		39,366

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 Valutazione e Sensitivity Analysis

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).

