

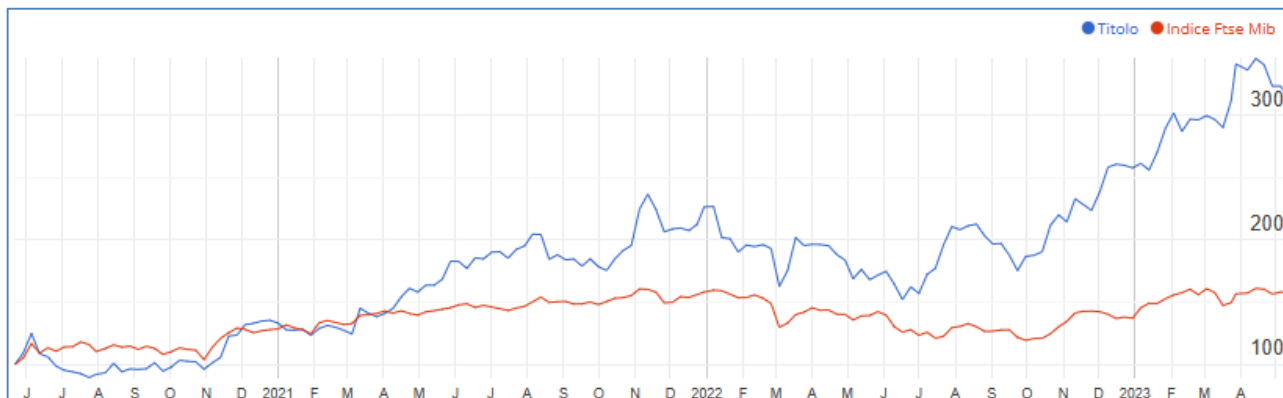
# Analisi Brunello Cucinelli

<p>Dati Societari</p> <p>Azioni in circolazione: 68,000 mln.</p> <p>Capitalizzazione: 5.712,00 mln. EURO</p>	<p>Pagella</p> <p>Redditività : ★★★★★</p> <p>Solidità : ★★</p> <p>Crescita : ★★★★★</p> <p>Rischio : ★★</p> <p><b>Rating : REDUCE</b></p>
--------------------------------------------------------------------------------------------------------------	------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------

## 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.

## Andamento titolo



Le azioni Brunello Cucinelli fanno parte del paniere Ftse Italia Mid Cap.

Brunello Cucinelli mostra una rischiosità superiore alla media del mercato (beta maggiore di 1) che riflette la correlazione dei ricavi al ciclo economico in parte attenuata dalla diversificazione geografica del business.

Negli ultimi 3 anni il titolo Brunello Cucinelli ha registrato una performance del 213,2% nettamente superiore al +57,9% fatto registrare dall'indice Ftse Mib: dopo un minimo a luglio 2020 le azioni hanno iniziato un prolungato trend rialzista che ha permesso di toccare massimi prima ad agosto e poi a novembre 2021. In seguito il trend si è invertito, proseguendo nella fase negativa fino a giugno 2022; la fase di crescita del titolo è ripartita a luglio dello stesso anno e, dopo una pausa tra agosto e settembre, si è rafforzata con il raggiungimento di massimi assoluti ad aprile 2023; andamento riflessivo nell'ultimo mese.

## Dati Finanziari

Voci di bilancio	2020	var %	2021	var %	2022
Totale Ricavi	546,79	32,09	722,23	27,61	921,66
Margine Operativo Lordo	124,55	59,15	198,22	38,65	274,84
Ebitda margin	22,78	----	27,45	----	29,82
Risultato Operativo	-14,82	-619,88	77,04	74,48	134,41
Ebit Margin	-2,71	----	10,67	----	14,58
Risultato Ante Imposte	-33,78	-289,53	64,03	93,62	123,97
Ebt Margin	-6,18	----	8,87	----	13,45
Risultato Netto	-32,07	-275,54	56,30	54,91	87,21
E-Margin	-5,87	----	7,79	----	9,46
PFN (Cassa)	605,74	-5,94	569,76	-0,04	569,52
Patrimonio Netto	261,10	23,48	322,40	21,89	392,98
Capitale Investito	869,96	2,90	895,20	7,86	965,55
ROE	-12,28	----	17,46	----	22,19

Voci di bilancio	2020	var %	2021	var %	2022
ROI	-1,71	----	8,64	----	13,97

## Commento ai dati di bilancio

Nel triennio 2020-2022 Brunello Cucinelli ha registrato una crescita dei ricavi del 68,6% mentre il margine operativo lordo è salito del 120,7% a 274,8 milioni di Euro; netto miglioramento anche per il risultato operativo (passato da -14,8 a 134,4 milioni) e l'utile netto (+119,3 milioni a 87,2 milioni). La redditività è aumentata sia a livello di ROI, salito di 15,7 punti al 14% che di ROE, in crescita di oltre 34 punti al 22,2%. Dal punto di vista patrimoniale l'indebitamento finanziario netto è diminuito di 36,2 milioni a 569,5 milioni di Euro con un debt to equity passato da 2,32 a 1,45.

**Ultimi Sviluppi** : la società si è avvalsa della possibilità di non presentare la relazione trimestrale comunicando, per il primo trimestre 2023, solo il dato relativo ai ricavi che sono aumentati del 34,7% a 265,3 milioni di Euro (+32,8% a cambi costanti).

## Comparables

Azienda	P/E	P/BV	Dividend Yield %
Brunello Cucinelli	70,87	14,93	0,77%
Tod's	56,68	1,26	0%
S. Ferragamo	37,90	3,51	1,79%
Moncler	30,18	6,31	1,68%

**Commento** : tra le principali società quotate in Italia operanti nel settore del lusso Brunello Cucinelli è quella più cara sia sulla base del rapporto Price/Earnings (Prezzo/Utili) che del Price/Book Value (Prezzo/Valore Contabile); piuttosto contenuto il rendimento da dividendi, inferiore all'1% e alla media del campione.

## Plus e Minus

**Opportunità** : espansione all'estero ed allargamento della gamma prodotti

**Rischi** : concorrenza dei big francesi del lusso ed effetto cambi negativo

## Ipotesi Valutazione e Sensitivity Analysis

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 14,5% del 2023 al 4,5% di lungo periodo;
- margini sulle vendite in progressiva crescita fino al 29,5% del 2026 ed anni successivi;
- una redditività operativa (ROI) di lungo periodo del 26,1%

Infine si prevedono un tax rate stabile al 22% su tutto il periodo di previsione ed un payout in crescita fino all'88%.

I risultati del modello convergono su un valore per azione di circa 56,5 Euro che tende a crescere (ridursi) di 3,3 Euro per ogni punto in più (in meno) del margine sulle vendite come mostrato nella figura seguente.

