

Analisi Brunello Cucinelli

<p>Dati Societari</p> <p>Azioni in circolazione: 68,000 mln.</p> <p>Capitalizzazione: 2.393,60 mln. EURO</p>	<p>Pagella</p> <p>Redditività : ★★★★★</p> <p>Solidità : ★★★★★</p> <p>Crescita : ★★★★★</p> <p>Rischio : ★★★</p> <p>Rating : REDUCE</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 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 del 108,3% nettamente superiore al -3,4% fatto registrare dall'indice Ftse Mib: dopo una fase laterale continuata fino a dicembre 2016, il titolo ha iniziato un trend positivo che si è progressivamente rafforzato fino al forte progresso dell'ultimo mese.

Dati Finanziari

Voci di bilancio	2015	var %	2016	var %	2017
Totale Ricavi	414,94	10,14	457,03	10,65	505,68
Margine Operativo Lordo	70,73	11,59	78,92	14,31	90,21
Ebitda margin	17,05	----	17,27	----	17,84
Risultato Operativo	50,98	11,12	56,65	14,26	64,72
Ebit Margin	12,28	----	12,39	----	12,80
Risultato Ante Imposte	46,14	15,73	53,40	11,26	59,41
Ebt Margin	11,12	----	11,68	----	11,75
Risultato Netto	32,95	12,66	37,12	41,40	52,49

Voci di bilancio	2015	var %	2016	var %	2017
E-Margin	7,94	----	8,12	----	10,38
PFN (Cassa)	56,41	-9,67	50,96	-69,18	15,70
Patrimonio Netto	196,78	14,79	225,88	16,52	263,19
Capitale Investito	256,22	9,24	279,90	0,78	282,08
ROE	16,74	----	16,43	----	19,94
ROI	19,90	----	20,46	----	23,21

Commento ai dati di bilancio

Nel triennio 2015-2017 Brunello Cucinelli ha mostrato una crescita del fatturato del 21,9% mentre il margine operativo lordo è salito del 27,5% a seguito di una crescita dei margini di 0,8 punti percentuale; in crescita anche il risultato operativo (+26,9% a 64,7 milioni) mentre l'utile è passato da 32,9 a 52,5 milioni di Euro (+59,3%). La redditività è aumentata sia a livello di ROI, salito di 3,3 punti al 23,2% che di ROE, in crescita di 3,3 punti al 19,9%. Dal punto di vista patrimoniale l'indebitamento finanziario netto è sceso di 40,7 milioni a 15,7 milioni di Euro con un debt to equity in calo da 0,29 a 0,06.

Ultimi Sviluppi : la società si è avvalsa della possibilità di non presentare la relazione trimestrale comunicando, per il primo trimestre 2018, solo il dato relativo ai ricavi che sono saliti del 9,1% a 148,3 milioni di Euro (+12,2% a cambi costanti).

Comparables

Azienda	P/E	P/BV	Dividend Yield %
Brunello Cucinelli	45,56	8,99	0,77%
Tod's	26,10	1,71	2,50%
Ferragamo	35,13	5,77	1,52%
Moncler	40,07	10,83	0,71%

Commento : 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%, e superiore solo a quello di Moncler.

Plus e Minus

Opportunità : espansione all'estero con apertura di nuovi punti vendita ed effetto cambi positivo

Rischi : rallentamento della crescita in alcuni dei mercati chiave

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 10% del 2018 al 4% di lungo periodo;
- margini sulle vendite in miglioramento fino al 20% del 2022 ed anni successivi;
- una redditività operativa (ROI) di lungo periodo del 32,4%

Infine si prevedono un tax rate stabile al 23,5% su tutto il periodo di previsione ed un payout in crescita fino all'80%.

I risultati del modello convergono su un valore per azione di circa 24,1 Euro che tende a crescere (ridursi) di 1,7 Euro per ogni punto in più (in meno) del margine sulle vendite come mostrato nella figura seguente.

