

# Analisi Brunello Cucinelli

<p><b>Dati Societari</b></p> <p>Azioni in circolazione: 68,000 mln.</p> <p>Capitalizzazione: 6.803,40 mln. EURO</p>	<p><b>Pagella</b></p> <p>Redditività : ★★★★★</p> <p>Solidità : ★★★</p> <p>Crescita : ★★★★★</p> <p>Rischio : ★★★</p> <p><b>Rating : HOLD</b></p>
---	---

## 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 titolo



Le azioni Brunello Cucinelli fanno parte del paniere Ftse Mib e rientrano nel segmento Blue Chips.

Brunello Cucinelli mostra una rischiosità inferiore alla media del mercato (beta minore di 1) che riflette la buona diversificazione geografica del business.

Negli ultimi 3 anni il titolo Brunello Cucinelli ha registrato una performance del 121,2% nettamente superiore al +59,1% fatto registrare dall'indice Ftse Mib: dopo una prima fase rialzista, con un massimo ad

aprile 2023, tra maggio ed ottobre dello stesso anno si è verificata una correzione dei corsi, seguita da un nuovo impulso rialzista con picco a marzo 2024 ed una nuova correzione nei successivi sei mesi; nuovo rialzo con aggiornamento dei massimi tra novembre 2024 e febbraio 2025, importante correzione negli ultimi due mesi.

## Dati Finanziari

<b>Voci di bilancio</b>	<b>2022</b>	<b>var %</b>	<b>2023</b>	<b>var %</b>	<b>2024</b>
Totale Ricavi	921,66	23,88	1.141,79	12,26	1.281,81
Margine Operativo Lordo	274,84	22,82	337,57	8,86	367,50
Ebitda margin	29,82	----	29,57	----	28,67
Risultato Operativo	134,41	39,43	187,41	12,95	211,67
Ebit Margin	14,58	----	16,41	----	16,51
Risultato Ante Imposte	123,97	39,83	173,34	3,69	179,74
Ebt Margin	13,45	----	15,18	----	14,02
Risultato Netto	87,21	41,97	123,81	3,80	128,51
E-Margin	9,46	----	10,84	----	10,03
PFN (Cassa)	569,52	-1,48	561,09	39,28	781,49
Patrimonio Netto	392,98	15,43	453,61	11,68	506,59
Capitale Investito	965,55	5,47	1.018,37	26,86	1.291,91

Voci di bilancio	2022	var %	2023	var %	2024
ROE	22,19	----	27,29	----	25,37
ROI	13,97	----	18,47	----	16,43

## Commento ai dati di bilancio

Nel triennio 2022-2024 Brunello Cucinelli ha registrato una crescita dei ricavi del 39,1% mentre il margine operativo lordo è salito del 33,7% a 367,5 milioni di Euro (-1,2 punti per l'Ebitda margin); crescita a due cifre anche per il risultato operativo (+57,5% a 211,7 milioni) e l'utile netto (+47,4% a 128,5 milioni). La redditività è migliorata sia a livello di ROI, salito di 2,5 punti al 16,4% che di ROE, passato dal 22,2% al 25,4%. Dal punto di vista patrimoniale l'indebitamento finanziario netto è cresciuto di oltre 200 milioni a quota 781,5 milioni di Euro con un debt to equity passato da 1,45 a 1,54.

### Comparables

Azienda	P/E	P/BV	Dividend Yield %
B. Cucinelli	56,94	13,89	0,94%
Moncler	23,53	4,20	2,37%
Piquadro	9,64	1,57	7,31%
S. Ferragamo	neg	1,52	0%

**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** : guerra dei dazi con l'America che risulta essere il maggior mercato della società (oltre 37% dei ricavi nel 2024)

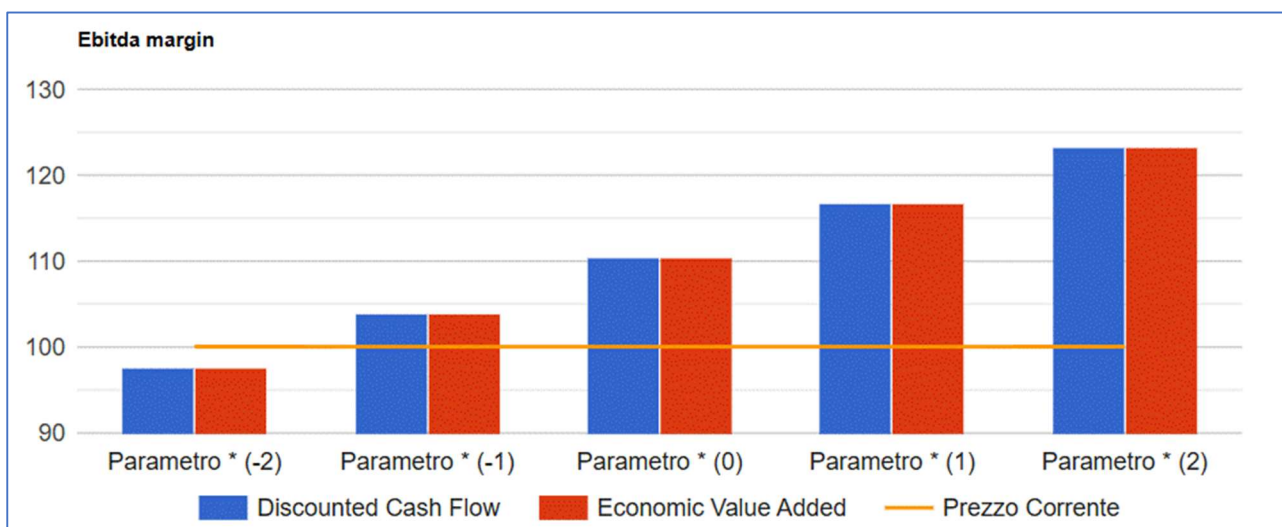
## Ipotesi Valutazione e Sensitivity Analysis

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 10,5% del 2025 al 5,25% di lungo periodo;
- Ebitda margin in progressiva crescita fino al 29,2% del 2031 ed anni successivi;
- una redditività operativa (ROI) di lungo periodo del 25,7%

Infine si prevedono un tax rate stabile al 27% 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 110,4 Euro che tende a crescere (ridursi) di 6,4 Euro per ogni punto in più (in meno) del margine sulle vendite come mostrato nella figura seguente.



## DISCLAIMER

Questa pubblicazione (la "Pubblicazione") è stata preparata da Claudio Guerrini (l'"Autore") con l'ausilio del software Step 3+ sviluppato da Evaluation.it Srl.

La Pubblicazione è stata elaborata in maniera autonoma e indipendente e senza la collaborazione della società oggetto di analisi (la "Società") o di altra società alla medesima legata da rapporti di partecipazione o controllo. La Pubblicazione ha scopo meramente informativo e, pertanto (i) non rappresenta, né può essere interpretata come, un'offerta o una sollecitazione ad acquistare, sottoscrivere o vendere prodotti o strumenti finanziari emessi o che saranno emessi dalla Società, o ad eseguire altre operazioni relative a tali prodotti o strumenti e (ii) non deve in alcun modo essere considerata idonea a sostituirsi all'autonomo giudizio di investimento dei potenziali destinatari.

Questa Pubblicazione è destinata alla distribuzione ed all'uso esclusivo delle persone che sono controparti ammissibili o clienti professionali, vale a dire persone che hanno esperienza professionale in investimenti, che sono persone autorizzate o persone esenti ai sensi del Financial Services and Markets Act 2000 e COBS 4.12 del New Conduct of Business Sourcebook del FCA. Per i residenti in Italia, questo documento è destinato alla distribuzione solo presso i clienti professionali e le controparti qualificate come definite nel Regolamento Consob n. 16190 del 29 ottobre 2007 e successive modificazioni ed integrazioni. Né Evaluation.it Srl, né alcuno dei suoi soci o dipendenti, ivi incluso l'Autore, garantiscono alcun risultato specifico per quanto riguarda le informazioni contenute nella presente Pubblicazione e declinano pertanto ogni responsabilità, diretta o indiretta, per gli eventuali danni, perdite, costi, spese o minori guadagni derivanti o comunque connessi con i contenuti della medesima. Ogni decisione di investimento/disinvestimento è di esclusiva responsabilità della parte destinataria della Pubblicazione, che è tenuta a svolgere autonome valutazioni sulla Società e sugli strumenti finanziari a cui è fatto riferimento nella Pubblicazione e ad assumere le proprie decisioni di investimento in modo autonomo e senza fare indebito affidamento sui contenuti della Pubblicazione.

Le informazioni, le stime e le opinioni contenute nella presente Pubblicazione si basano su informazioni messe a disposizione del pubblico dalla Società (bilanci annuali e infrannuali, comunicati stampa, presentazioni aziendali, documento di ammissione) o altrimenti disponibili al pubblico in quanto elaborate da siti di informazione finanziaria o dalla stampa periodica. Nonostante Evaluation.it Srl ritenga che tali fonti siano attendibili, essa non si assume alcuna responsabilità per quanto riguarda la completezza, accuratezza o l'esattezza di tali informazioni e fonti.

Le informazioni, le stime e le opinioni contenute nel presente documento si riferiscono alla data della Pubblicazione e non vi è alcuna garanzia che i risultati e le performance future della Società siano coerenti con tali informazioni, stime e opinioni. Evaluation.it Srl non ha alcun obbligo di aggiornare o modificare la presente Pubblicazione, né di dare avviso del suo eventuale ritiro. Inoltre, le informazioni, le stime e le opinioni espresse in questa Pubblicazione possono essere soggette a modifiche e/o aggiornamenti, sulla base delle informazioni nuove e/o ulteriori disponibili, senza che ne sia dato avviso ai destinatari. Né la presente Pubblicazione, né alcuna copia di essa, possono essere riprodotti, direttamente o indirettamente, né distribuiti a terzi. Evaluation.it Srl ha ultimato la Pubblicazione alla data indicata nell'intestazione del presente documento. La Pubblicazione potrà essere oggetto di aggiornamento periodico, con una frequenza che dipenderà dal verificarsi di circostanze di fatto rilevanti (eventi societari, modifiche normative e regolamentari ecc.).

## CERTIFICAZIONI DELL'AUTORE

L'Autore che ha predisposto la Pubblicazione, il cui nome è riportato nell'intestazione del presente documento, dichiara che:

- a) le opinioni espresse sulla Società riflettono accuratamente la sua opinione personale, obiettiva ed indipendente;
- b) non è previsto alcun compenso diretto o indiretto in cambio delle opinioni ivi espresse;
- c) né l'Autore né qualsiasi altra persona della sua famiglia operano come funzionari, direttori o membri del Consiglio d'Amministrazione della Società;
- d) l'Autore non riceve bonus, stipendi o qualsiasi altra forma di compensazione basati su specifiche operazioni di investment banking.

## NOTE METODOLOGICHE

I Valori (o fair value) comunicati nella Pubblicazione sono basati sui metodi "discounted cash flow" ed "economic value added" nel caso di società industriali e di servizi ed "excess return" e "dividend discount model" per le società bancarie e assicurative. Qualsiasi sia il metodo di valutazione, si sottolinea che vi è il rischio concreto che il prezzo del titolo non si adegui al valore ipotizzato nella ricerca. I principali fattori di rischio includono imprevisti cambiamenti nell'andamento generale dell'economia, dei mercati finanziari e nello scenario competitivo e nel livello della domanda per i prodotti della Società. Tali cambiamenti possono essere comportati, a titolo di esempio, da cambiamenti nei valori sociali, cambiamenti nei livelli di tassazione, dei tassi di cambio valute o nella regolamentazione. Tutti i prezzi sono riportati come prezzi di chiusura di mercato se non indicato diversamente.

## RATING STOCK

I giudizi di "Strong Buy", "Buy", "Hold", "Reduce" e "Sell" si basano sul rapporto tra Valore risultante dall'analisi (V) e Prezzo di mercato del titolo (P) alla data di valutazione (indicata nell'intestazione di questa Pubblicazione). I rating azionari e le valutazioni sono emessi in termini assoluti, non relativi alla performance del mercato.

Casi possibili:

- **STRONG BUY:** rapporto  $V/P > 1,4$ ;
- **BUY:** rapporto  $V/P$  compreso tra 1,15 e 1,4;
- **HOLD:** rapporto  $V/P$  compreso tra 0,85 e 1,15;
- **REDUCE:** rapporto  $V/P$  compreso tra 0,6 e 0,85;
- **SELL:** rapporto  $V/P < 0,6$ ;

Il prezzo delle azioni indicato è il prezzo di riferimento del primo giorno di mercato aperto antecedente alla data dell'analisi indicata nell'intestazione di questa Pubblicazione.