

Analisi Fondamentale Facebook

<p>Dati Societari</p> <p>Azioni in circolazione: 2850,451 mln.</p> <p>Capitalizzazione: 716.489,36 mln. USD</p>	<p>Pagella</p> <p>Redditività : ★★★★★</p> <p>Solidità : ★★★★★</p> <p>Crescita : ★★★★★</p> <p>Rischio : ★★</p> <p>Rating : HOLD</p>
---	---

Profilo Societario

Facebook è una azienda con sede negli Stati Uniti, che opera come sito di social networking. La Società sviluppa tecnologie che facilitano la condivisione di informazioni attraverso la mappatura digitale delle connessioni sociali nel mondo reale. Esso consente agli utenti di cercare le pagine Web degli amici, oltre a condividere foto e video. L'azienda fornisce anche servizi di messaggistica tra gli utenti. L'utilizzo di Facebook offre agli utenti l'accesso alle funzioni e applicazioni base del sito; servizi come timeline, registro attività, feed di notizie, foto e video, gruppi, messaggi, liste amici, eventi.

Andamento titolo



Le azioni Facebook fanno parte dell'indice S&P 500.

Facebook mostra una rischiosità inferiore alla media del mercato (beta minore di 1) indice della capacità di affrancarsi dal ciclo economico tipica delle aziende operanti sul web.

Negli ultimi 3 anni il titolo Facebook ha registrato una performance del 32,3%, in linea con il +31,2%

Evaluation.it S.r.l. Via del Casalino, 18 24121 Bergamo

www.evaluation.it - info@evaluation.it

realizzato dall'indice S&P 500; dopo un primo massimo a luglio 2018 il titolo è sceso nella seconda parte dell'anno, toccando un minimo a dicembre. Il trend è tornato positivo nel 2019 proseguendo, con brevi correzioni, fino alle prime settimane del 2020, dopo la correzione di febbraio-marzo, a seguito del diffondersi del Coronavirus, la tendenza rialzista è ripresa con forza già da aprile, consentendo alle azioni di toccare nuovi massimi ad agosto, livelli nuovamente riavvicinati a inizio novembre; da allora si è registrata una fase riflessiva che sembra essersi accentuata ad inizio 2021.

Dati Finanziari

Voci di bilancio	2017	var %	2018	var %	2019
Totale Ricavi	40.653,00	37,35	55.838,00	26,61	70.697,00
Margine Operativo Lordo	23.228,00	25,83	29.228,00	1,71	29.727,00
Ebitda margin	57,14	----	52,34	----	42,05
Risultato Operativo	20.203,00	23,31	24.913,00	-3,72	23.986,00
Ebit Margin	49,70	----	44,62	----	33,93
Risultato Ante Imposte	20.594,00	23,15	25.361,00	-2,16	24.812,00
Ebt Margin	50,66	----	45,42	----	35,10
Risultato Netto	15.934,00	38,77	22.112,00	-16,40	18.485,00
E-Margin	39,20	----	39,60	----	26,15
PFN (Cassa)	-41.711,00	-1,43	-41.114,00	8,31	-44.531,00
Patrimonio Netto	74.347,00	13,15	84.127,00	20,12	101.054,00
Capitale Investito	32.636,00	31,80	43.013,00	31,41	56.523,00
ROE	21,43	----	26,28	----	18,29
ROI	61,90	----	57,92	----	42,44

Commento ai dati di bilancio

Nel triennio 2017-2019 Facebook ha mostrato una crescita dei ricavi del 73,9% mentre il margine operativo lordo è salito del 28% in presenza di una diminuzione dei margini di 15,1 punti percentuale.

Crescita a due cifre anche per il risultato operativo, salito del 18,7% a 24 miliardi di dollari mentre l'utile netto è passato da 15,9 a 18,5 miliardi di dollari (+16%). La redditività del capitale è scesa sia a livello di ROE, passato dal 21,4% al 18,3% che di ROI, diminuito di oltre 19 punti al 42,4%. La disponibilità di cassa è aumentata di 2,8 miliardi raggiungendo quota 44,5 miliardi di dollari.

Comparables

Azienda	P/E	P/BV	Dividend Yield %
Facebook	38,76	7,09	0%
Twitter	24,11	4,06	0%
Netflix	117,05	28,82	0%
Alphabet	34,75	5,92	0%

Commento : nel raffronto con le principali società operanti nel settore di Internet Facebook risulta nella media sia sulla base del multiplo Prezzo/Utile che per quanto riguarda il rapporto Price/BV (Prezzo/Patrimonio netto), nessuna delle società considerate, ha distribuito dividendi nell'ultimo esercizio.

Plus e Minus

Opportunità : espansione nei servizi bancari/finanziari e acquisizioni mirate nel settore social/intrattenimento

Rischi : problematiche relative alla tutela della privacy e possibili provvedimenti in materia di antitrust

Ipotesi Valutazione e Sensitivity Analysis

Nell'applicazione del metodo dei flussi di cassa scontati e dell'Economic Value Added si sono ipotizzati:

- una crescita dei ricavi che passa dal 18% del 2020 al 4% di lungo periodo;
- Ebitda margin in calo dal 43,5% del 2020 al 42,5% del 2022 e seguenti;
- un ROI di lungo periodo del 64,6%

Infine si prevedono un tax rate al 25% ed un payout che dovrebbe salire progressivamente fino all'84%.

I risultati del modello convergono su un valore per azione di circa 272 dollari che tende a crescere (ridursi) di 8 dollari per ogni punto in più (in meno) del margine sulle vendite come mostrato nella figura seguente.

