

Analisi Facebook

<p>Dati Societari</p> <p>Azioni in circolazione: 2889,981 mln.</p> <p>Capitalizzazione: 523.924,66 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 superiore alla media del mercato (beta maggiore di 1) indice del legame piuttosto stretto tra l'andamento dei ricavi pubblicitari (principale fonte di ricavo) e quello dell'economia.

Negli ultimi 3 anni il titolo Facebook ha registrato una performance del 138,8% nettamente migliore del +40,9% realizzato dall'indice S&P 500; il titolo ha mantenuto un trend crescente per tutto il periodo con una sola correzione di rilievo, negli ultimi due mesi del 2016.

Dati Finanziari

Voci di bilancio	2014	var %	2015	var %	2016
Totale Ricavi	12.466,00	43,82	17.928,00	54,16	27.638,00
Margine Operativo Lordo	6.237,00	30,99	8.170,00	80,77	14.769,00
Ebitda margin	50,03	----	45,57	----	53,44
Risultato Operativo	4.994,00	24,65	6.225,00	99,63	12.427,00
Ebit Margin	40,06	----	34,72	----	44,96
Risultato Ante Imposte	4.910,00	26,15	6.194,00	102,10	12.518,00
Ebt Margin	39,39	----	34,55	----	45,29
Risultato Netto	2.940,00	25,44	3.688,00	177,03	10.217,00
E-Margin	23,58	----	20,57	----	36,97

Voci di bilancio	2014	var %	2015	var %	2016
PFN (Cassa)	-10.966,00	67,06	-18.320,00	60,75	-29.449,00
Patrimonio Netto	36.096,00	22,50	44.218,00	33,87	59.194,00
Capitale Investito	25.130,00	3,06	25.898,00	14,85	29.745,00
ROE	8,14	----	8,34	----	17,26
ROI	19,87	----	24,04	----	41,78

Commento ai dati di bilancio

Nel triennio 2014-2016 Facebook ha mostrato una crescita del fatturato del 121,7% mentre il margine operativo lordo è salito del 136,8% in presenza di una crescita dei margini di 3,4 punti percentuale. Molto elevata anche la crescita del risultato operativo (+148,8%) mentre l'utile netto è passato da 2,9 a 10,2 miliardi di dollari (+247,5%). La redditività del capitale è cresciuta sia a livello di ROE, passato dall'8,1% al 17,3% che di ROI, più che raddoppiato al 41,8%. La disponibilità di cassa è aumentata di 18,5 miliardi raggiungendo quota 29,4 miliardi di dollari.

Comparables

Azienda	P/E	P/BV	Dividend Yield %
Facebook	50,38	8,67	0%

Alphabet	40,18	5,63	0%
Microsoft	32,74	9,59	1,73%

Commento : nel raffronto con le principali società operanti nel settore di Internet Facebook risulta quotare a premio sui comparables sulla base del multiplo Prezzo/Utile mentre è nella media per quanto riguarda il rapporto Price/BV (Prezzo/Patrimonio netto), solo Microsoft, tra le società considerate, ha distribuito dividendi nell'ultimo esercizio.

Plus e Minus

Opportunità : espansione nel mobile e acquisizioni mirate nel settore

Rischi : concorrenza crescente da parte degli altri giganti del settore

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 45% del 2017 al 4,5% di lungo periodo;
- Ebitda margin stabile in calo dal 61% del 2017 al 57% di lungo periodo;
- un ROI di lungo periodo dell'84,6%

Infine si prevedono un tax rate al 32% ed un payout in progressiva crescita fino al 75%.

I risultati del modello convergono su un valore per azione di circa 186 dollari che tende a crescere (ridursi) di 3,8 dollari per ogni punto in più (in meno) del margine sulle vendite come mostrato nella figura seguente.

