

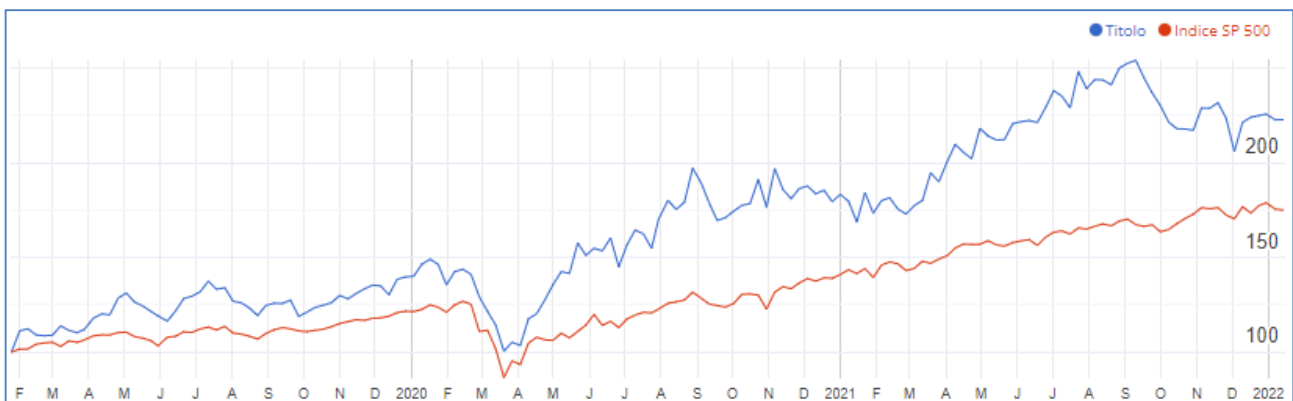
# Analisi Fondamentale Meta

<p><b>Dati Societari</b></p> <p>Azioni in circolazione: 2847,67 mln.</p> <p>Capitalizzazione: 945.141,67 mln. USD</p>	<p><b>Pagella</b></p> <p>Redditività : ★★★★★</p> <p>Solidità : ★★★★★</p> <p>Crescita : ★★★★★</p> <p>Rischio : ★★★</p> <p><b>Rating : BUY</b></p>
---	--

## Profilo Societario

Meta Platforms, Inc. sviluppa prodotti che consentono alle persone di connettersi e condividere con amici e familiari tramite dispositivi mobili, personal computer, cuffie per realtà virtuale e dispositivi domestici in tutto il mondo. Opera in due segmenti, Family of Apps e Facebook Reality Labs. I prodotti del segmento Family of Apps includono Facebook, che consente alle persone di connettersi, condividere, scoprire e comunicare tra loro su dispositivi mobili e personal computer; Instagram, una community per la condivisione di foto, video e messaggi privati; Messenger, un'applicazione di messaggistica per consentire alle persone di connettersi con amici, familiari, gruppi e aziende su piattaforme e dispositivi; e WhatsApp, un'applicazione di messaggistica utilizzata da persone e aziende per comunicare in modo privato, nonché altri servizi. Il segmento Facebook Reality Labs fornisce hardware, software e contenuti di consumo relativi alla realtà aumentata e virtuale che aiutano le persone a sentirsi connesse, sempre e ovunque.

## Andamento titolo



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

Meta 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 Meta ha registrato una performance del 122,7%, superiore al +75% realizzato dall'indice S&P 500; il titolo ha seguito un trend crescente, toccando un primo massimo a gennaio 2020; dopo la correzione dovuta al diffondersi del Coronavirus (febbraio-marzo), la tendenza rialzista è ripresa con forza già da aprile dello stesso anno, consentendo alle azioni di toccare nuovi massimi ad agosto. Tra settembre 2020 e marzo 2021 le azioni hanno attraversato una fase laterale per tornare a crescere e toccare nuovi massimi nel periodo aprile-settembre; correzione piuttosto pronunciata negli ultimi quattro mesi.

## Dati Finanziari

Voci di bilancio	2018	var %	2019	var %	2020
Totale Ricavi	55.838,00	26,61	70.697,00	21,60	85.965,00
Margine Operativo Lordo	29.228,00	1,71	29.727,00	32,99	39.533,00
Ebitda margin	52,34	----	42,05	----	45,99
Risultato Operativo	24.913,00	-3,72	23.986,00	36,21	32.671,00
Ebit Margin	44,62	----	33,93	----	38,01
Risultato Ante Imposte	25.361,00	-2,16	24.812,00	33,73	33.180,00
Ebt Margin	45,42	----	35,10	----	38,60
Risultato Netto	22.112,00	-16,40	18.485,00	57,67	29.146,00
E-Margin	39,60	----	26,15	----	33,90
PFN (Cassa)	-41.114,00	8,31	-44.531,00	15,20	-51.300,00
Patrimonio Netto	84.127,00	20,12	101.054,00	26,95	128.290,00
Capitale Investito	43.013,00	31,41	56.523,00	36,21	76.990,00
ROE	26,28	----	18,29	----	22,72
ROI	57,92	----	42,44	----	42,44

## Commento ai dati di bilancio

Nel triennio 2018-2020 Meta ha mostrato una crescita dei ricavi del 53,9% mentre il margine operativo lordo è salito del 35,3% in presenza di una diminuzione dei margini di 6,4 punti percentuale. Crescita a due cifre anche per il risultato operativo, salito del 31,1% a 32,7 miliardi di dollari mentre l'utile netto è passato da 22,1 a 28,1 miliardi di dollari (+31,8%). La redditività del capitale è scesa sia a livello di ROE, passato dal 26,3% al 22,7% che di ROI, diminuito di oltre 15 punti al 42,4%. La disponibilità di cassa è aumentata di 10,2 miliardi raggiungendo quota 51,3 miliardi di dollari.

## Comparables

Azienda	P/E	P/BV	Dividend Yield %
Meta	32,43	7,37	0%
Twitter	neg	3,85	0%
Netflix	84,31	21,04	0%
Alphabet	46,80	8,47	0%

**Commento** : nel raffronto con le principali società operanti nel settore di Internet Meta risulta tra quelle pi a buon mercato 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** : sviluppo dei nuovi concetti di metaverso e realtà aumentata immersiva che la società ha lanciato nel corso degli ultimi mesi

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

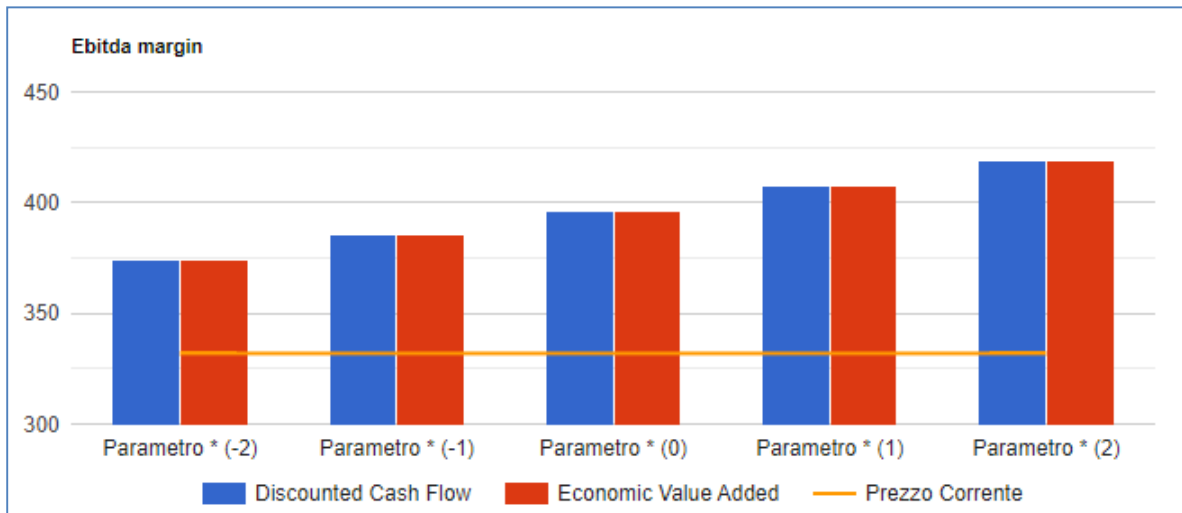
## Ipotesi Valutazione e Sensitivity Analysis

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

- una crescita dei ricavi che passa dal 37,5% del 2021 al 4% di lungo periodo;
- Ebitda margin in calo dal 47,5% del 2021 al 43,5% del 2029 e seguenti;
- un ROI di lungo periodo del 63,4%

Infine si prevedono un tax rate di lungo periodo al 23% ed un payout che dovrebbe salire progressivamente fino all'84%.

I risultati del modello convergono su un valore per azione di circa 396 dollari che tende a crescere (ridursi) di 11 dollari 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 dell'andamento generale dell'economia, dei mercati finanziarie 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.