

Sintesi 5.1.2020 (vs 1.27) €/sh

BUY/ADD/HOLD/REDUCE/SELL

Metodo	Target price	Calcolo	Rating
Patrimoniale	1.26	$\frac{1.26-1.27}{1.27} = -7.8\%$	REDUCE
Multipli	$\frac{1.10+1.13}{2} = 1.12$	$\frac{1.12-1.27}{1.27} = -13.4\%$	REDUCE
KPMG	$\frac{1.01+1.14}{2} = 1.185$	$\frac{1.185-1.27}{1.27} = -7.2\%$	REDUCE
Banca IMI	1.29	$\frac{1.29-1.27}{1.27} = 1.6\%$	HOLD
Markham	1.33	$\frac{1.33-1.27}{1.27} = 4.5\%$	HOLD

Azienda Juventus Football Club S.p.A.

Forma giuridica Società per azioni

Borse valori FTSE MIB (dal 2001)

Fondazione 1897, Torino

Sede Via Druento, 175 10151 Torino

Settore Calcio professionistico

Andamento del prezzo, -1Y



Prezzo di chiusura al 5.1.2020

MARKET PRICE	€ 1,27
Target Upside (%)	+10,6%
52 Wk range	€ 1.08 - 1.59
Market cap	€ 1.554,4
No. of shares	1.330,3 M
Free float (%)	€ 364.81 M
Major shr	EXOR
(%)	63,8
Reuters	JUVE.MI
Bloomberg	JUVE IM
FTSE IT All Sh	21035

Eventi chiave

- Acquisto di Cristiano Ronaldo (7/2018)
- Rinnovo contratto con Adidas (12/2018)
- Emissione del "Ronaldo bond" (2/2019)
- Aumento del Capitale sociale (12/2019)

Riferimenti

Damodaran A., *Investment Valuation: Tools and Techniques for Determining the Value of Any Asset* (3rd edition), John Wiley Sons, 2012.

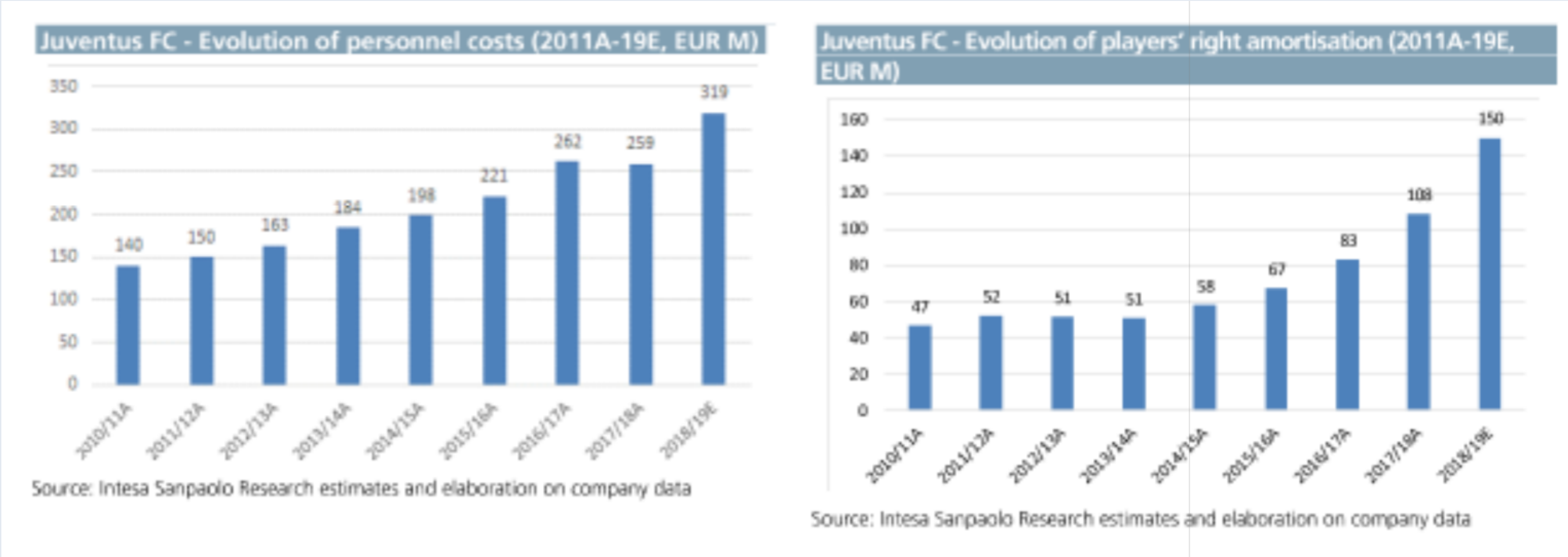
Markham T., *What is the optimal method to value a football club?*, Mar 2013, [https://papers.ssrn.com/sol3/papers.cfm?abstract\\_id=2238265](https://papers.ssrn.com/sol3/papers.cfm?abstract_id=2238265).

Matyszczyk. R Thornton M., *Valuing sports teams*, Grant Thornton, 2010.

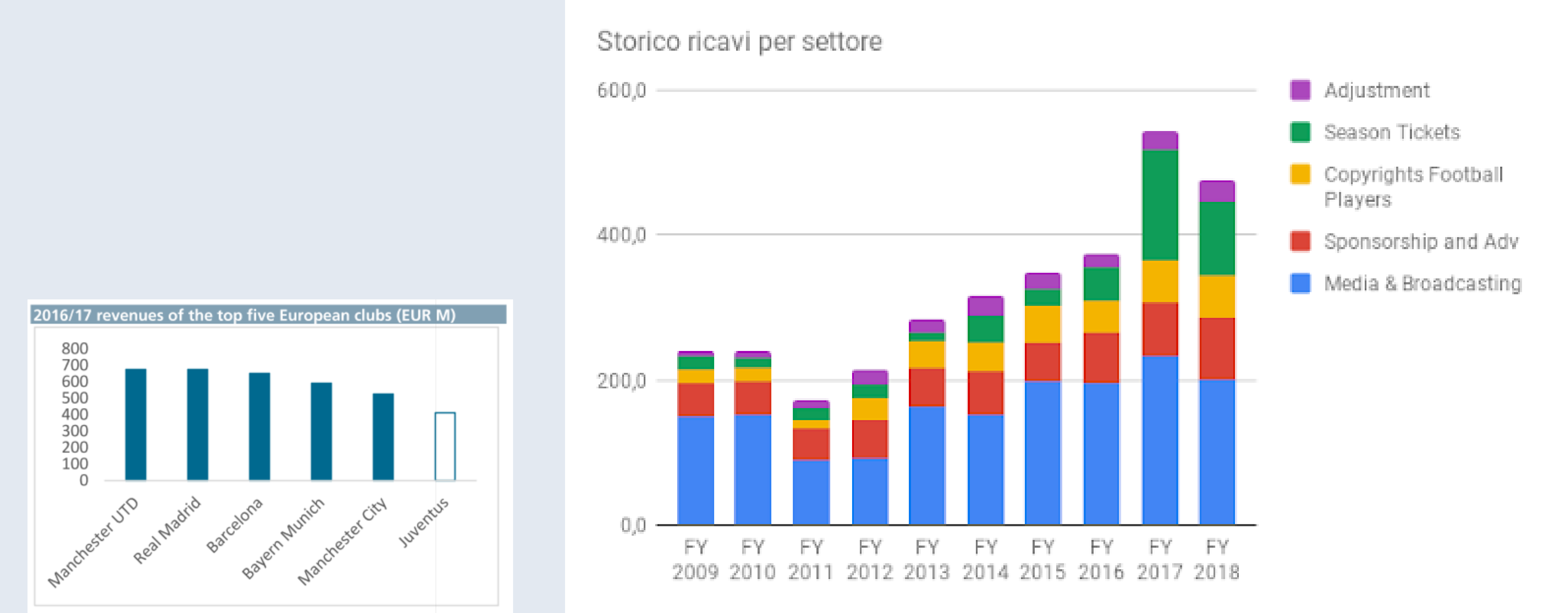
Dello Strogolo A. Tiscini R., *Fattori esplicativi del valore delle società calcistiche: un approccio basato sui benefici privati esocio-emozionali*

Serie storiche

Evoluzione dei costi



Evoluzione dei ricavi



Evoluzione di alcune variabili aziendali

		2014\15	2015\16	2016\17	2017\18	2018\19
RICAVI	Mln euro	348,2	387,9	562,7	504,7	621,4
EBITDA	Mln euro	84,34	87,81	162	121,4	163
EBITDA MARGIN		4,20%	22,60%	28,80%	24,10%	26,20%
EBIT	Mln euro	19,3	20,22	67,38	-1,43	-15,3
EBIT MARGIN		5,50%	5,20%	12,00%	-0,3	Non sign.
Net Profit	Mln euro	2,3	4,06	42,57	-19,23	-39,9
PFN (Net Debt)	Mln euro	188,9	-199,4	-162,5	-309,8	-463,5
Dividendi		0	0	0	0	0
Adj EPS		0	0	0,04	-0,02	Neg
EV/EBITDA		5,2	5,3	3,5	8,4	10,6
Adj P/E		Non sign.	64,7	9,7	Neg.	Neg

Risultati della valutazione con i vari metodi

Metodologia impiegata	Enterprise Value	euro/sh
Metodo patrimoniale complesso	1.512,7 migliaia	1.14
Metodo dei multipli	[1.763.4, 1.806.8] migliaia	[1.33, 1.36]
Algoritmo di KPMG	[1.022, 1.146] migliaia	[1.01, 1.14]
Metodo DCF di Banca IMI	1.806,9 migliaia	1.29
Metodo di Markham	1.773,3 migliaia	1.21

