

INFORMA

Fundamental Analysis

Informa PLC è un'azienda con sede in Svizzera quotata a Londra, del settore Media, categoria Printing & Publishing che ha 3 main business unit:

Academic Publishing

Informa è leader nel settore della pubblicazione di giornali e libri accademici. Questi vengono gestiti dalla Divisione Academic Publishing che conta 1700 giornali e 93000 titoli per quanto riguarda la parte libri. I giornali e le riviste vengono letti nell'ambito della ricerca e sviluppo, così come i libri che a differenza dei giornali sono più approfonditi. I clienti di maggiore dimensione sono biblioteche universitarie di tutto il globo. I contenuti vengono presentati in digitale in modo da permettere più semplicità di ricerca e valutazione.

Si tratta quindi di un settore di raccolta di contenuti scientifici all'avanguardia e non che vengono resi fruibili a tutte le università e ricercatori nonché laboratori del mondo.

Le maggiori forme di revenue in questo settore sono: le sottoscrizioni (abbonamenti) a riviste e giornali (51%) e la vendita di copie di libri (49%).

Business intelligence

Informa possiede un gran numero di specialist in business information che elaborano le informazioni raccolte e i dati associate a diversi settori. La maggior parte dei contenuti prodotti è proprietaria e distribuita ai clienti dopo essere stata elaborata da team di analisti, editori e giornalisti altamente qualificati.

Si tratta quindi di un settore di rielaborazione dati e di analisi dei dati stessi per renderli fruibili ai business che ne fanno richieste mediante un portfolio di 100 applicazioni di data analysis e mining.

Le maggiori fonti di fatturato sono: anche qui vendita di copie (13%) e abbonamenti (82%), a cui si aggiungono gli annunci all'interno delle analisi a scopo pubblicitario (5%).

Global Events

Informa è uno degli organizzatori più importanti a livello mondiale per quanto riguarda le conferenze, le presentazioni e le formazioni. Informa organizza 3000 eventi annualmente, in 70 paesi. Questo permette alle aziende del mondo di incontrarsi face-to-face e scambiare idee. Informa si è focalizzata sui grandi meeting, tanto è vero che ha ridotto gli eventi da 7000 a 3000 in 3-4 anni, aumentando però la dimensione del singolo evento.

Le maggiori fonti di fatturato in questo settore sono: corsi (42%), espositori (40%), advertising (2%), sponsorizzazioni (13%).

General Information

ISIN:
GB00BMJ6DW54

Bloomberg
INF:LSE (GBP)

UK
Settore: Media
Segmento: Printing & Publishing

Long Term S&P -
Short Term S&P Rating -
Outlook S&P -

Analysis Currency: GBP

Market Information

Market Cap	3.10 bl
Flottante	99%
52w range	463-587
Payout Ratio	-
Dividend	2.42%

Indicatori di rilievo

P/E (fwd)	25.1
P/E (ttm)	-
P/BV	-
Price/Cashflow	19.0
TotDebt / Tot Capital	0.41
Quick ratio	0.48
Z-Score	2.88
Beta	1.45

Andrea Facchini
Analyst

Andrea Tironi
Analyst

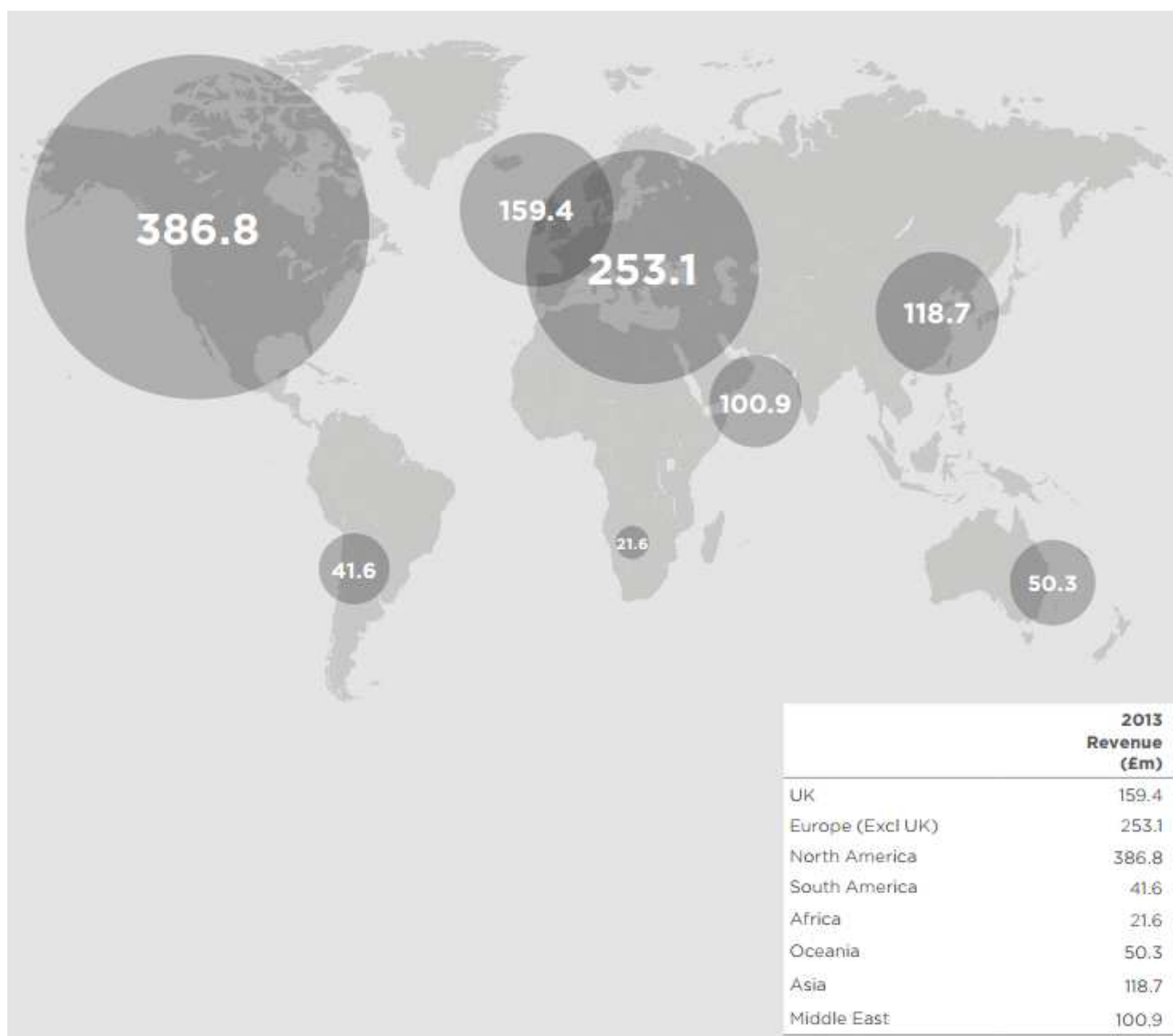
info@moneyriskanalysis.com
+39 335 6741808

Distribuzione Fatturato per Settore

Academic Publishing	340	31%
Business intelligence	350	32%
Global Events	410	37%

Il fatturato per settore è equamente distribuito con associato net income bilanciato. Il settore Business Intelligence sta soffrendo la competizione ma l'acquisizione di Elsevier Business Intelligence fatta a inizio 2014 mira a invertire il trend di compressione di fatturato da inizio 2016 con grosse riforme strutturali in corso.

Distribuzione Fatturato per Area Geografica



La diversificazione del fatturato è piuttosto elevata, con una crescita nel medio oriente. Possiamo individuare tre aree di rilievo: Nord America (386.8), Europa (253.1) e Asia (218.7). Informa PLC sta lavorando per espandersi maggiormente in Cina, Canada e Brasile.

Competitors

Nel settore troviamo un'altra società paragonabile a Informa, ovvero UBM (UBM:LSE). Ubm è una società più piccola a livello di capitalizzazione (1.56 bn), con un dividendo del 4.32%. Ubm è distribuita geograficamente come Informa, con maggiore propensione ai paesi emergenti (Cina principalmente). La differenza sostanziale è che UBM ha il 55% del proprio fatturato derivante da grandi eventi, mentre solo il 45% distribuito sugli altri business. Quindi da un lato è un'azienda più focalizzata sul core business, dall'altro meno diversificata. Inoltre il management dichiara una spinta alle acquisizioni molto aggressiva e una volontà di crescita molto alta.

Visto il settore di appartenenza, UBM può essere sicuramente una scommessa valida, mentre se si ritiene di andare su una società più "morbida" Informa PLC è sicuramente migliore.

Acquisizioni

Il settore dei media è caratterizzato da forti acquisizioni. Da inizio anno Informa ha acquisito:

- Elsevier Business Intelligence: il settore BI di Elsevier, competitor di Informa per alcuni suoi business.
- Landes Biosciences: per acquisire materiale nelle bioscienze
- Virgo Publishing LLC: azienda americana di contenuti focalizzata sui più innovativi e complessi sistemi B2B che fornisce gli USA e diverse economie mondiali

Nel 2013 è stato acquisito in Cina Baiwen, provider di conferenze e formazioni a livello mondiale e soprattutto cinese.

Industry outlook

L'industria dei media è molto ciclica e volatile (come mostrato anche dal Beta di Informa) ed è un settore caratterizzato da grandi cambiamenti negli anni e da un grosso numero di acquisizioni. E' quindi un settore che sicuramente è sempre sulla cresta dell'onda, per due motivi:

- L'informazione domina il mondo e la sua ricerca e manipolazione oltre che presentazione sono fondamentali
- I media cambiano ed evolvono continuamente e bisogna sempre restare up-to-date

Questo giustifica il gran numero di acquisizioni fatte dalle società del settore, che vanno "maneggiate con cura" all'interno del proprio portafoglio soprattutto in relazione alla forza del settore.

Value Analysis

L'analisi value si basa su income statement, balance sheet e cashflow degli ultimi 5 anni.

Income Statement (Conto Economico)

In milioni di GBP

	2013	2012	2011	2010	2009
Revenue	1132.4	1110.6	1275.3	1226.5	1221.7
Variazione Revenue	2%	-13%	4%	0%	
Gross Profit	767.9	755.9	829	796.1	776.7
Variazione GP	2%	-9%	4%	2%	
Gross Margin	68%	68%	65%	65%	64%
Net Income	-6.4	90.7	75.4	98.9	105.6
Net Margin	-1%	8%	6%	8%	

L'income statement presenta:

Aspetti Positivi:

- Buon gross margin
- Fatturato stabile
- Recupero di redditività dopo il 2012 in cui ha avuto difficoltà

Aspetta da valutare:

- Net Income sul 2013 leggermente negativo dovuto alle acquisizioni e alla sottoperformance del settore BI.

Il net income negativo del 2013 è dovuto all'espansione in Cina e all'acquisizione effettuata di Baiwen.

Balance Sheet (Stato Patrimoniale)

In milioni di GBP

	2013	2012	2011	2010	2009
Total Asset	2713	2934	3075.7	3120.4	3138.7
Variazione Assett	-8%	-5%	-1%	-1%	
Total Liabilities	1521.9	1610.5	1695	1719	1809
Variazione Liabilities	-6%	-5%	-1%	-5%	
Total Equity	1191.1	1323.5	1380.7	1401.4	1329.7
Variazione Equity	-10%	-4%	-1%	5%	
LT Debt	814	825	806	639	889
Variazione LTD	-1%	2%	26%	-28%	
NLT Debt/Net Income	-127.2	9.1	10.7	6.5	8.4
Azioni proprie	-0.2	-0.3	0	0	0
Retained Earnings	2433	2543	2562	2577	2552
RE/LT Debt	299%	308%	318%	403%	287%
Quoziente di indebitamento modificato	1.28	1.22	1.23	1.23	1.36

Il quoziente di indebitamento modificato è buono. Il debito rispetto al net income è elevato, ma i refine earning coprono al 299% il LT debt quindi se l'azienda dovesse andare sotto stress economico avrebbe copertura per il debito.

Molto buona la riduzione delle passività, mentre il calo delle attività ha generato un calo nell'equity ad esso conseguente.

Da notare che sul fatturato pesa molto il rischio cambio, visto che il 45% del fatturato e il 35% delle spese vengono fatte in USD e il 9% del fatturato e il 9% delle spese in EUR, per cui l'azienda pone particolare attenzione anche alle coperture.

Cashflow (Flussi di cassa)

In milioni di GBP

	2013	2012	2011	2010	2009
Free Cash Flow	162.2	198.1	173.2	221.9	219.9
Net change in cash	8.9	0.2	-0.3	10.2	5.8
Variazione Net Change in cash	4350%	-167%	-103%	76%	
Spese in conto capitale	105.6	190.9	131.1	79.8	-59.5
Variazione SICC	-45%	46%	64%	34%	
Utile Netto / SICC	-6%	48%	58%	124%	

Il Free cash Flow è adeguato, il net change in cash positivo le spese in conto capitale nell'ultimo anno si sono ridotte in maniera consistente rispetto al 2012, indice di una migliore gestione delle spese complessive.

Analisi Tecnica

Forza settore Media VS Eurostoxx50



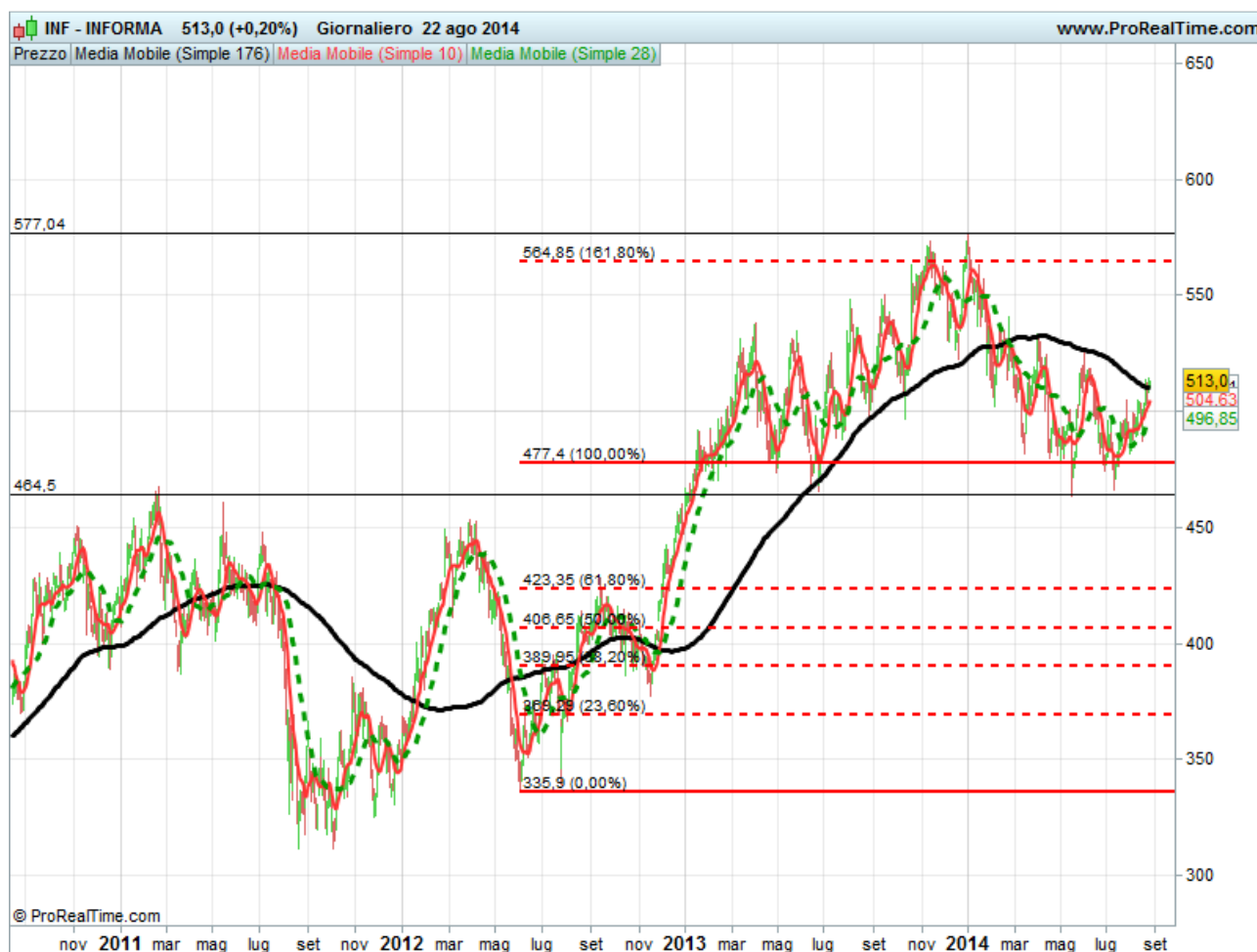
Il settore media nel 2014 dopo una partenza sparata non ha brillato particolarmente rispetto all'indice Eurostoxx. Solo da pochi giorni sta iniziando una fase di probabile di inversione che deve essere oltretutto confermata nei giorni successivi.

Forza Informa Plc VS settore Media



Da qualche settimana il titolo sembra aver invertito la forza, nei confronti del settore. Sono proprio le fasi che prediligo, ossia quelle sul nascere, piuttosto che andare su titoli la cui forza è già matura da tempo. Il 2013 al contrario è vissuto all'insegna della debolezza.

ANALISI INFORMA PLC



Da un punto di vista tecnico i nostri filtri di analisi dicono che ci sono segnali moderati di acquisto, con buon rapporto profit/stop. La figura disegnata tuttavia negli ultimi 12 mesi assomiglia molto ad un rounding top che sarebbe completato alla rottura di 460. L'annullamento viceversa si avrebbe al superamento di 580. L'analisi fondamentale che abbiamo fatto non dovrebbe giustificare uno scenario negativo, ma spesso i prezzi possono scontare fattori esogeni ancora imprevedibili.

Guardiamo tuttavia il ciclo di Elliott Fibonacci che mi pare alquanto interessante.

Con le linee nere ho sottolineato i punti chiave del rounding top, mentre con quelle rosse gli obiettivi di Elliott Fibonacci. E' estremamente convincente l'attendibilità con la quale si sta muovendo questo titolo. Dopo il raggiungimento della terza onda è iniziata da 570 una correzione che sembra terminata proprio sul precedente obiettivo.

Il quadro delle medie è ancora riflessivo e contrastato sottolineando in area 510 un punto di resistenza dinamica da superare in modo confermato. Sotto quota 495 al contrario le cose si inizierebbero a complicare aumentando le possibilità di avvicinamento in area 460, punto sotto il quale è preferibile uscire.

Nel complesso la ripartenza sembra tutt'altro che concretizzata. Piuttosto è lecito pensare che ci troviamo in una fase di accumulazione moderata, in attesa di una convergenza più forte degli indicatori. Alla rottura di 570 ovviamente, verrebbe annullata la figura ribassista in essere, mentre si aprirebbe la strada verso il prossimo obiettivo situato in area 700.



Guardando il titolo sul lungo periodo possiamo vedere come la tendenza sia ben compresa all'interno di un canale rialzista iniziato nel 2009. La linea orizzontale marcata delimita il massimo del 2007 situato a 535. Pertanto questo livello rappresenta il punto oltre il quale la situazione potrebbe iniziare a rafforzarsi.

GIUDIZIO TECNICO: MODERATE BUY

Glossario

<http://www.moneyriskanalysis.com/it/glossario.php>

General Disclaimer

L'analisi dei dati e le informazioni contenute in questo documento sono preparate a solo scopo informativo, e non rappresentano un'offerta o sollecitazione di un'offerta a comprare o vendere quote di Fondi di Investimento o di qualsiasi altro strumento finanziario, o a sottoscrivere Contratti di Gestione di qualunque società'.

Questo documento non fornisce nessuna indicazione, consulenza o informazione necessaria a prendere alcuna decisione di investimento. La performance del passato non e' indicativa di uguali rendimenti nel futuro.