

Raccomandazione

Under Review (da Buy) ^

Target Price

Under Review (da €1,67) ^

^ vedi Equity Company Note sul titolo ILBE del 22/04/2024

Iervolino & Lady Bacardi Entertainment S.p.A.

Settore: Produzione cinematografica
Codice di negoziazione Bloomberg: IE IM
Mercato: Euronext Growth Milan

Prezzo al 10/06/2024
0,465 € (price at market close)

Capitalizzazione di Borsa: 16.712.661 €
Numero di azioni: 35.941.206
Patrimonio netto al 31.12.2023: 93.624.000 €

Data ed ora di produzione
e prima diffusione:

11.06.2024 ore 14:30

Ufficio Ricerca
ed Analisi

Gian Franco Traverso Guicciardi (AIAF)
Tel. +39 0669933.440
Stefania Vergati
Tel. +39 0669933.228
Donatella Dragas
Tel. +39 0669933.292
Michele Cursi
Tel. +39 0669933.413
E-mail: ufficio.studi@finnat.it

AI FINI DELLA CORRETTA VALUTAZIONE DEI CONTENUTI DELLA PRESENTE FLASH NOTE, SI CONSIGLIA LA LETTURA DI QUANTO SEGUE E DI QUANTO CONTENUTO NEL DISCLAIMER DELLA EQUITY COMPANY NOTE SULLA SOCIETÀ IERVOLINO, REDATTA DA BANCA FINNAT EURAMERICA S.p.A., PUBBLICATA IL 22.04.2024 E REPERIBILE AL SEGUENTE LINK: <https://www.borsaitaliana.it/media/star/db/pdf/36077451.pdf>. AL MOMENTO DELLA PUBBLICAZIONE DI QUESTO DOCUMENTO, SI RILEVA LA PRESENZA DI INTERESSI DELLA BANCA NEI CONFRONTI DELL'EMITTENTE O SUOI SOGGETTI CONTROLLANTI O CONTROLLATI, DERIVANTI DALL'ATTIVITÀ DI SPECIALIST DELLA BANCA SUL TITOLO E DALLA REDAZIONE DI DOCUMENTI DI ANALISI. PER QUESTE ATTIVITÀ LA BANCA È REMUNERATA. LA PRESENTE FLASH NOTE È STATA REDATTA UTILIZZANDO FONTI DI DOMINIO PUBBLICO RITENUTE ATTENDIBILI ED ACCURATE. TUTTAVIA BANCA FINNAT NON NE GARANTISCE NÉ LA COMPLETEZZA NÉ L'ESATTEZZA ED IN OGNI CASO NON ASSUME ALCUNA RESPONSABILITÀ PER DANNI, DIRETTI ED INDIRETTI, CAUSATI DAL SUO USO. ESSA NON DEVE ESSERE CONSIDERATA QUALE OFFERTA DI VALORI MOBILIARI AI SENSI DEL TITOLO SECONDO DEL D.LGS. N.58/1998, NÉ CONSULENZA IN MATERIA DI INVESTIMENTI IN STRUMENTI FINANZIARI AI SENSI DELLA DIRETTIVA MIFID UE 2014/65. LA CIRCOLAZIONE DEL DOCUMENTO È LIMITATA AL TERRITORIO DELLA REPUBBLICA ITALIANA E NON È PREVISTA AL DI FUORI DI ESSO.

- Iervolino & Lady Bacardi Entertainment S.p.A. (ILBE) è un Gruppo di produzione cinematografica globale. Fondato nel 2011 da Andrea Iervolino, crea contenuti per un pubblico internazionale con particolare focus alle fasi *core* della produzione e ai diritti di autore. ILBE interagisce con attrici e attori di fama internazionale per lo sviluppo di produzioni audiovisive destinate alla distribuzione internazionale. Le principali opere prodotte da ILBE riguardano film, TV show e web series animate.
- Oltre alla produzione cinematografica, il Gruppo è attivo nell'ambito della post-produzione e della produzione esecutiva. Attraverso società controllate, svolge le attività di celebrity management e consulenza nell'ambito della pubblicità, comunicazione e marketing.
- Recentemente ILBE ha annunciato che V Channels, il maggior network di canali per film e VoD, distribuirà le sue serie animate.
- Il Gruppo ha registrato, nel primo trimestre del 2024, una contrazione dei ricavi dell'8,9% rispetto allo stesso periodo del 2023, da €32,5 milioni a €29,6 milioni. I ricavi sono attribuibili, principalmente, alle consegne delle produzioni *Animatics* e *Animation* di "BP&B" ed ai *services* di ILBE relativi a "Puffins: Impossible". Le nostre stime prevedevano, in merito all'intero esercizio 2024, una crescita del 20% del valore della produzione rispetto al 31 dicembre 2023, fino al raggiungimento di €207,9 milioni.
- L'Ebit si è attestato, al 31 marzo 2024, a €1,5 milioni rispetto a €3,2 milioni conseguiti nello stesso periodo dell'anno precedente (-53,1%), tenuto anche conto dell'effetto di ammortamenti relativi a produzioni consegnate negli esercizi passati e che non hanno generato ricavi nei primi tre mesi del 2024. Per quanto riguarda l'intero esercizio 2024, avevamo stimato il raggiungimento di un Ebit pari a €12,7 milioni, in aumento del 21,7% rispetto al 2023.
- L'utile netto è sceso, nel trimestre, a €0,4 milioni dai €2,5 milioni del primo trimestre 2023 (-84%) come conseguenza della contrazione dell'Ebit e dell'aumento degli oneri finanziari (+144%). L'indebitamento netto si è attestato a €40,2 milioni (*pre* IFRS 16) rispetto a €41,6 milioni al 31 dicembre 2023 (*post* IFRS 16).
- Alla luce di tali risultati, mettiamo Under review il nostro giudizio sul titolo in attesa di formulare nuove stime.

Anno al 31/12
(k €)

	2022	2023	2024E	2025E	2026E	2027E
Valore della produzione	161.000	172.629	207.882	214.472	216.029	207.686
EBIT	9.750	10.437	12.706	15.231	16.040	18.404
Utile netto	3.524	4.749	4.992	7.108	8.993	10.774
Cash-flow	123.389	140.125	165.911	172.953	175.858	169.021
PFN	-25.786	-41.654	-42.859	-25.993	-20.630	-7.333
Patrimonio netto	89.370	93.624	98.576	105.684	114.677	125.451

Fonte: ILBE; Stime: Banca Finnat del 22.04.2024