

STRUMENTI PER INVESTIRE

AZIONI A CONFRONTO

Leone film e Lucisano vedono rosa

Produzioni cinetelvisive in primo piano per i due gruppi che hanno registrato risultati 2018 discordanti

Pagina a cura di
Analisi Mercati Finanziari

■ L'Annuario dello spettacolo Sia del 2018 ha evidenziato dati in crescita per tutto il settore italiano dell'entertainment, eccezion fatta per il cinema per cui vi è stata una contrazione della spesa del pubblico di quasi il 7%. Ma il cinema italiano non si arrende, anche a seguito dell'entrata a regime a metà giugno del progetto "Moviemment" che ambisce a destagionalizzare gli ingressi nelle sale durante la stagione estiva, gli incassi di inizio luglio hanno evidenziato un balzo.

E fra i prossimi ingressi all'Aim Italia vi è una società di produzione di contenuti cinematografici e televisivi, Iervolino Entertainment, che si aggiungerà alle tre già presenti, fra cui due nomi storici del cinema italiano: Leone Film Group e Lucisano Media Group, tuttora controllate dalle omonime famiglie. L'andamento delle due aziende nel 2018 è stato discordante, ma solo in apparenza. Leone Film Group ha visto crescere i ricavi del 15,4% a 122,1 milioni di euro, l'ebit del 24,1% a 6,7 milioni di euro e l'utile netto ben del 74,4% a 6,8 milioni di euro. Lucisano Media Group invece ha visto una flessione dei ricavi pari al 3,5% a 37,1 milioni, mentre l'ebit è sceso del 25,7% a 4,3 milioni e l'utile netto del 13,7% a 3,3 milioni. In entrambi i casi l'evoluzione di ricavi e margini è stata determinata prevalentemente dall'attività di produzione cinematografica e televisiva, i cui ricavi sono temporalmente sfasati rispetto ai costi di produzione; pertanto la tempistica di uscita dei film nelle sale è particolarmente rilevante e nel 2018 Leone Film Group ha distribuito sette prodotti audiovisivi realizzati dalla controllata Lotus Production srl, mentre le uscite di Lucisano Media Group sono state quattro e sono stati completati tre film usciti in sala nel 2019. Il Piano Industriale 2018 - 2020 di Leone Film Group ha indicato, per il 2019, ricavi pari a 129,3 milioni di euro, un ebit di 9,4 milioni e un utile netto di 7,4 milioni di euro; nel 2020 tali valori dovrebbero salire rispettivamente a 136,8 milioni, 12,6 milioni e 10,5 milioni. È previsto l'incremento delle produzioni internazionali.

Lucisano Media Group non ha invece fornito guidance numeriche per l'esercizio in corso, ma il management ritiene che vi sarà una progressiva crescita dei margini economici a seguito delle uscite in sala dell'anno nonché delle attività di investimento diretto in produzione e acquisizione di diritti già avviate. La strategia di Leone film group prevede il consolidamento della posizione di leadership fra i produttori e distributori indipendenti italiani, e quella di Lucisano media group il rafforzamento dell'integrazione fra produzione, distribuzione e gestione di sale multiplex.

© RIPRODUZIONE RISERVATA

DATI DI MERCATO

Dati in mln al 31/12/2018

FONTE: elaborazione Amf su dati società

CONSENSUS ANALISTI

Dati in %

ANALISI TECNICA

— PREZZO (sx)
--- MM 50 GG (sx)
--- MM 200 GG (sx)
■ VOLUMI (dx)
In migliaia

ANDAMENTO PERIODICO

Dati in %

PUNTI DI FORZA**PUNTI DI DEBOLEZZA****LEONE FILM GROUP**

www.leonefilmgroup.com

AD
ANDREA E RAFFAELLA LEONE

LEONE
FILM GROUP

Ricavi (milioni €)	122,1	Balzo a doppia cifra nel 2018 per ricavi e soprattutto margini di Leone Film Group, trainati dall'attività di produzione nazionale e non.
Ebit	6,7	Rapporto debt/equity di poco superiore all'unità.
Risultato netto	6,8	
Net Debt/Equity (n. volte)	1,13	
Prezzo al 16/07/2019 (€)	4,9	
Target price (euro)	6,9	
Consensus di mercato	Buy	
Flottante	19,20%	
Azionista principale: Andrea Leone (29,15%), Raffaella Leone (29,1%), Magari Srl (10,56%)		

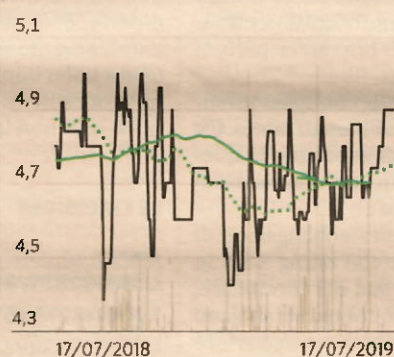
BUY

100

HOLD

SELL

Il giudizio su Leone Film è Buy, in presenza di una sola indicazione positiva. Il potenziale di rivalutazione è superiore al 40%.



Il titolo Leone Film Group sta attraversando un prolungato processo di consolidamento che si muove in un range tra 5,15 e 4,4 euro. Segnali di direzionalità arriveranno alla rottura di uno dei due livelli. (a cura di Andrea Gennai)



Da un anno a questa parte il titolo Leone Film Group è salito di circa il 2% grazie a un incremento a tre mesi di poco oltre il 6%; quotazioni invariate nell'ultima settimana.

1

Siglato accordo pluriennale con Amazon in base al quale tutti i film distribuiti da Leone nei prossimi 2 anni e mezzo saranno trasmessi in esclusiva su Prime Video in Italia.

2

In occasione del trentesimo anniversario dalla scomparsa di Sergio Leone sono stati numerosi gli omaggi tributati al grande regista, tra cui un canale dedicato su Sky

3

Avviate a inizio giugno le riprese del nuovo film di Gabriele Muccino "I migliori anni", prodotto da Lotus Production Srl, che uscirà nelle sale italiane a metà febbraio 2020.

1

"The Current War", film Usa sulla rivalità tra Edison e Westinghouse, ha avuto notevoli rallentamenti nella distribuzione (girato nel 2017, in Italia è nelle sale dal 18 luglio 2019).

2

Rispetto al precedente piano industriale, quello 2018-2020 prevede un minor numero di film, oltre ad un aumento dei costi di lancio e delle spese di gestione.

3

Nonostante la richiesta, il gruppo ha deciso di limitare le produzioni esecutive estere a un livello tale da non superare il plafond della normativa "tax credit".

LUCISANO MEDIA GROUP

www.lucisanomediagroup.com

AD
FEDERICA LUCISANO

LMG LUCISANO MEDIA GROUP

Ricavi (milioni Chf)	37,1	Lo slittamento dell'uscita di alcuni film ha determinato una flessione dei margini nel 2018 per Lucisano Media Group. Il livello di indebitamento è sostanzialmente equilibrato.
Ebit	4,3	
Risultato netto	3,3	
Net Debt/Equity (n. volte)	0,92	
Prezzo al 16/07/2019 (Chf)	1,5	
Target price (Chf)	3,0	
Consensus di mercato	Buy	
Flottante	11,75%	
Azionista principale: Keimos Srl (68,02%), Fulvio Lucisano (11,8%)		

BUY

100

HOLD

SELL

Anche su Lucisano Media il giudizio è Buy, sempre in presenza di una sola indicazione positiva. Il target price è pari al doppio degli attuali prezzi.



Il titolo Lucisano Media Group sta attraversando una fase discendente che ha portato i prezzi dal top relativo di 2,9 a 1,4 euro. Segnali negativi con discese sotto 1,4 mentre solo sopra 1,85 spazio al recupero. (a cura di Andrea Gennai)



Per le quotazioni di Lucisano Media group si osserva un pesante ribasso (di oltre il 30%) negli ultimi 12 mesi, di cui la metà relativa all'ultimo trimestre e circa il 5% a 7 giorni.

1

Acquisiti i diritti di due kolossal diretti dal regista tedesco Roland Emmerich: il fantascientifico "Moonfall" e "Midway" dedicato all'omonima leggendaria battaglia.

2

Prosegue l'accordo con Sony Digital Cinema 4K per la digitalizzazione delle sale del gruppo: ora ben 33 sale sono state rinnovate e offrono circa 6.400 posti con tecnologia 4K.

3

Dopo il successo in sala di "Non ci resta che il crimine" diretto da Massimiliano Bruno a inizio 2019, è stata avviata la lavorazione del sequel, che al via a marzo 2020.

1

Il flottante del titolo Lucisano Media Group è molto basso (inferiore al 12%), e ciò ne limita il potenziale interesse da parte di analisti e investitori finanziari.

2

La significativa presenza nell'esercizio di sale espone il gruppo a un settore finora in flessione data la forte concorrenza delle piattaforme in streaming.

3

Anche se è stata intensificata l'attività di sviluppo di serie televisive, tutte le serie annunciate dal gruppo si trovano in fase iniziale e i risultati inizieranno a vedersi dal 2020.