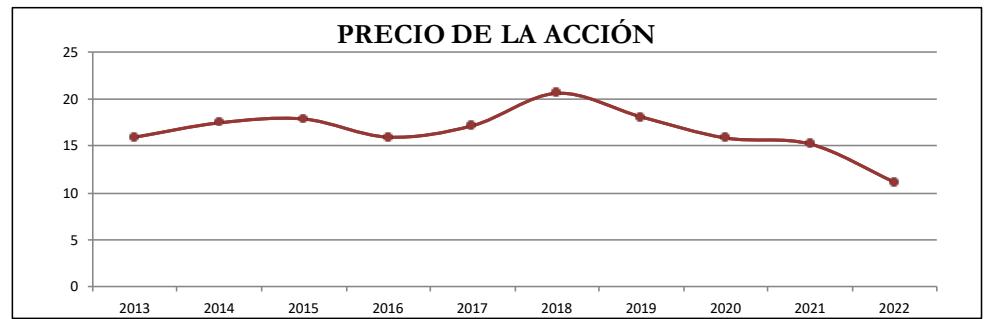
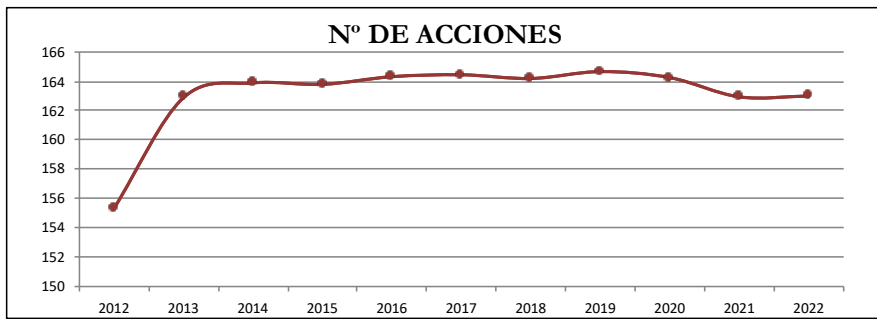


MANCHESTER UNITED LTD.

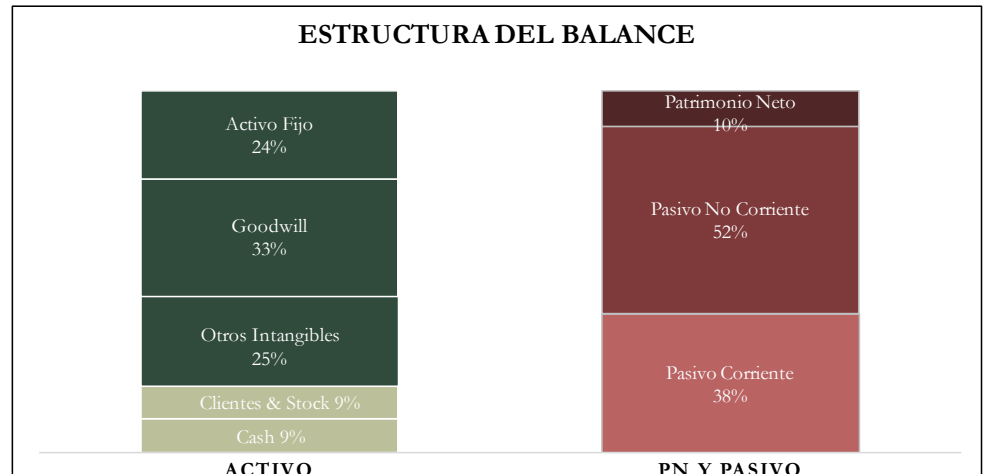
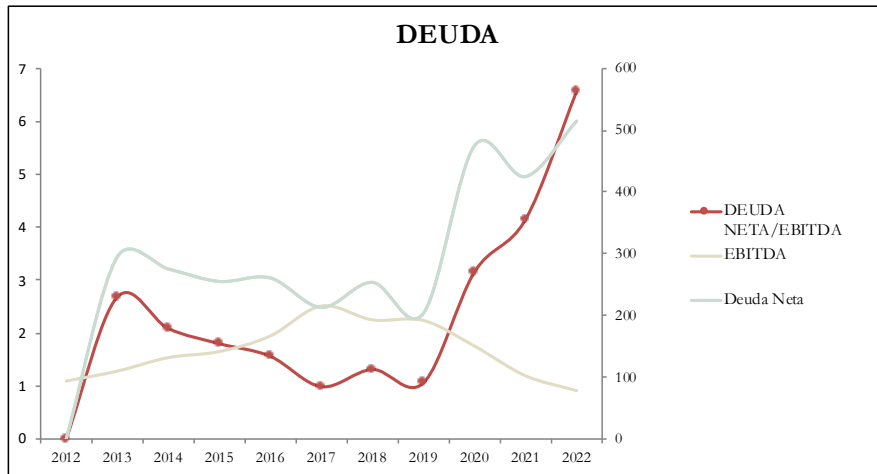
Fecha del Informe: 23/10/2022
 Cierre del año fiscal: 30 Junio



2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2025 (e)	(En fecha de Cierre del año Fiscal)
155	163	164	164	164	164	164	165	164	163	163	163	Nº de Acciones (Millones)
	4,86%	0,61%	-0,06%	0,32%	0,08%	-0,15%	0,29%	-0,25%	-0,80%	0,04%	0,48%	Δ Nº de Acciones vs Año Anterior Crecimiento Medio Anual
0	15,92	17,45	17,86	15,93	17,15	20,60	18,08	15,83	15,19	11,12	12,60	Precio de la Acción (\$)
	2,593	2,860	2,925	2,618	2,820	3,382	2,977	2,600	2,475	1,813	2,054	Capitalización (Millones \$)

RECOMPRA DE ACCIONES - PUNTUACIÓN

Recompras: 2
 Las acciones en circulación se han incrementado ligeramente durante la última década



2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2025 (e)	(£ Millones)
	163	191	240	367	399	413	388	225	213	237	237	ACTIVO CORRIENTE
	94	66	156	229	290	242	307	52	111	121	121	Tesorería (Cash)
	-	69	125	84	137	107	79	171	100	114	114	Inventarios (Stock)
	-	955	1.024	1.062	1.085	737	1.108	1.159	1.047	1.057	1.057	Otros Activos
	421	421	421	421	421	421	421	421	421	421	421	ACTIVO NO CORRIENTE
	120	205	239	244	296	378	347	354	333	322	322	Fondo de Comercio (Goodwill)
	0%	48%	51%	51%	46%	63%	51%	56%	60%	57%	57%	Otros Intangibles
	1.118	1.216	1.302	1.452	1.135	1.133	1.497	1.383	1.260	1.294	1.294	% INTANGIBLES / TOTAL ACTIVO
												TOTAL ACTIVO
	238	302	323	404	414	465	429	398	384	495	495	PASIVO CORRIENTE
	12	15	0	6	6	9	5	7	65	106	106	Deuda Financiera a Corto Plazo
	0	226	287	323	398	409	423	392	319	389	389	Otros Pasivos Corrientes
	0	432	415	500	590	243	652	634	604	671	671	PASIVO NO CORRIENTE
		377	327	410	485	498	506	520	471	530	530	Deuda Financiera a Largo Plazo
	-	670	717	824	994	658	1.081	1.032	988	1.166	1.166	TOTAL PASIVO
	448	499	478	458	478	425	415	351	273	128	128	TOTAL PATRIMONIO NETO (PN)
	129	155	155	173	191	135	133	87	14	170	170	Reservas
	0	0	-	-	-	-	-	-	-	-	-	Intereses Minoritarios
	0%	40%	41%	37%	32%	42%	28%	25%	22%	10%	10%	AUTONOMÍA FINANCIERA
	0,00	0,69	0,63	0,74	0,91	0,96	0,91	0,56	0,55	0,48	0,48	RATIO DE LIQUIDEZ
	0,00	0,40	0,22	0,48	0,57	0,70	0,52	0,13	0,29	0,24	0,24	CASH RATIO
	0	295	275	255	261	213	204	475	425	515	515	Deuda Neta
	0%	60%	59%	63%	68%	58%	62%	75%	78%	90%	90%	Ratio de Deuda
	0%	35%	42%	39%	41%	63%	40%	39%	39%	42%	42%	Calidad de la Deuda
	0,00	2,68	2,09	1,80	1,56	0,99	1,06	3,16	4,15	6,57	6,57	DEUDA NETA/EBITDA

BALANCE - PUNTUACIÓN

Intangibles 0
 Tanto el Goodwill, como el resto de Intangibles (Adquisiciones de jugadores pendientes de amortizar) son muy elevados

Deuda 0
 Deuda muy elevada que financia principalmente Activos Intangibles

Liquidez 0
 Ratio de Liquidez muy pequeño, con una tendencia decreciente y Deuda Financiera aumentando

Reservas 0
 Negativas

Autonomía Financiera 0
 Pequeña y decreciente

La situación financiera es muy preocupante y se está deteriorando debido a una mala gestión, si bien la marca Manchester United tiene un valor que no se refleja en el Balance haciendo que el valor real sea mayor al valor en libros.

CUENTA DE RESULTADOS

2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2025 (e)	(£ Millones)
320	363	433	395	515	581	590	627	509	494	583		Ventas
	13,4%	19,3%	-8,8%	30,4%	12,8%	1,5%	6,3%	-18,8%	-2,9%	18,0%		Δ Ventas vs Año Anterior
											6,18%	Crecimiento Medio Anual
94	110	132	142	167	215	193	192	151	102	78	189	EBITDA
45	62	68	32	69	81	44	50	5	-37	-87		EBIT
-5	-9	41	-4	49	57	26	27	-21	-24	-150		EBT
23	146	24	-1	36	39	-38	19	-23	-92	-116		Beneficio Neto
14%	17%	16%	8%	13%	14%	7%	8%	1%	-7%	-15%		Margen Operativo
29%	30%	30%	36%	32%	37%	33%	31%	30%	21%	13%		Margen EBITDA
7%	40%	6%	0%	7%	7%	-6%	3%	-5%	-19%	-20%		Margen Neto
0%	13%	2%	0%	3%	3%	-3%	1%	-2%	-7%	-9%		ROA
0%	33%	5%	0%	8%	8%	-9%	5%	-7%	-34%	-91%		ROE
0%	8%	9%	4%	10%	12%	6%	8%	1%	-5%	-14%		ROCE

CUENTA DE RESULTADOS - PUNTUACIÓN

Ventas 4

Crecen a un ritmo considerable

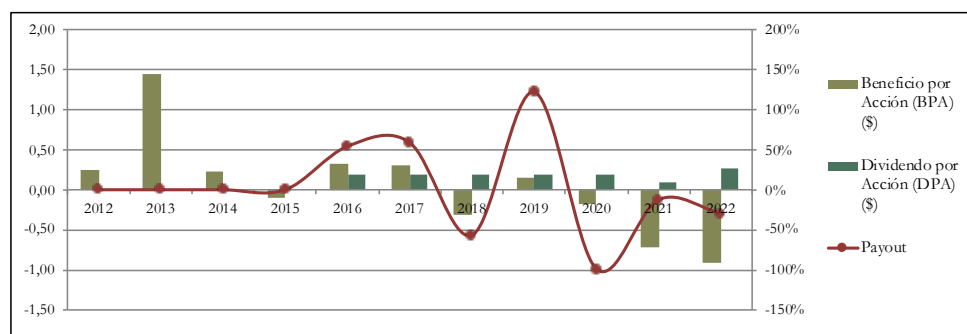
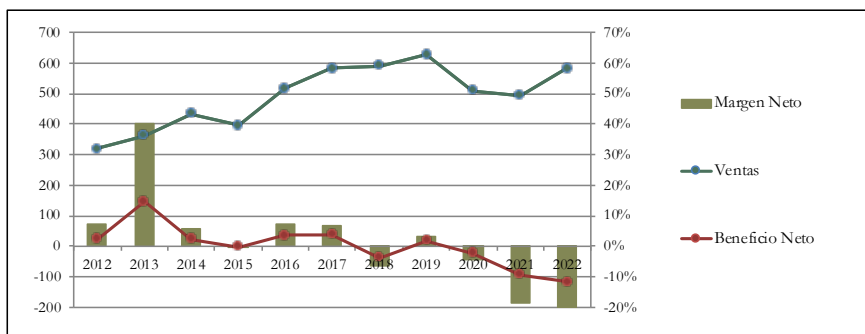
Margen Neto 0

La Entidad reporta pérdidas

ROE/ROCE/ROA 0

Debido a la paupérrima estructura del Balance y a unas pérdidas muy elevadas, los Ratios de Rentabilidad nos indican que la situación es insostenible

Las Ventas crecen a un ritmo considerable, sin embargo, las amortizaciones de los traspasos son demasiado elevadas y los pagos de intereses muy altos ante la enorme Deuda que tiene la Entidad, por lo tanto lleva reportando pérdidas varios años y se espera que lo continúe haciendo los próximos ejercicios



DIVIDENDO

2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2025 (e)	(£ Millones)
0,15	0,90	0,15	-0,06	0,22	0,24	-0,23	0,11	-0,14	-0,57	-0,71	-0,01	Beneficio por Acción (BPA) (£)
0,24	1,44	0,23	-0,10	0,33	0,31	-0,32	0,15	-0,18	-0,73	-0,91		Beneficio por Acción (BPA) (\$)
	506,6%	-83,8%	-137,8%	-502,4%	7,6%	-196,2%	-150,1%	-223,2%	300,3%	25,2%		Δ BPA vs Año Anterior
											-48%	Crecimiento Medio Anual
				0,12	0,14	0,13	0,14	0,14	0,07	0,21		Dividendo por Acción (DPA) (£)
				0,18	0,18	0,18	0,18	0,18	0,09	0,27		Dividendo por Acción (DPA) (\$)
	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	16,67%	-7,14%	7,69%	0,00%	-50,00%	200,00%		Δ DPA vs Año Anterior
0%	0%	0%	0%	54%	59%	-57%	122%	-99%	-12%	-30%		Payout
0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	1,13%	1,05%	0,87%	1,00%	1,14%	0,59%	2,43%		Rentabilidad por Dividendo (RPD)

2,66%	Dividendo estimado en 5 años
4,24%	Dividendo estimado en 10 años
9,78%	Crecimiento Medio Anual

DIVIDENDO - PUNTUACIÓN

Dividendo 0

Rentabilidad por Dividendo muy baja

Crecimiento 3

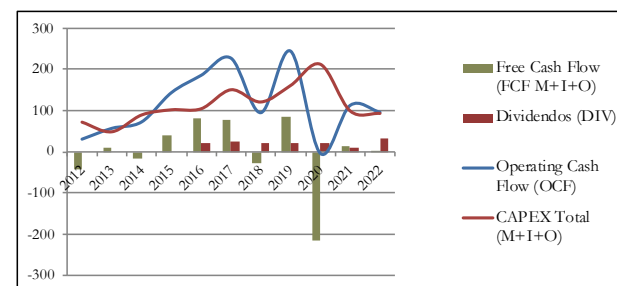
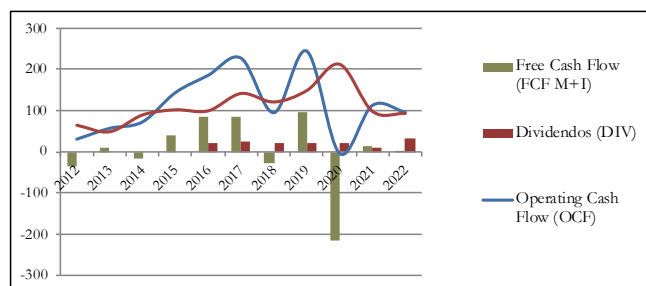
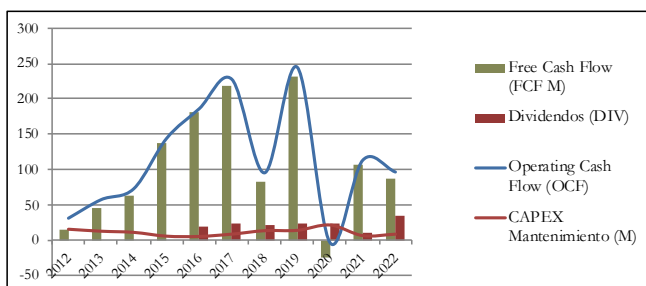
Lleva repartiendo desde 2016 y mantiene el mismo DPA desde ese año

Payout 0

Insostenible

La Entidad paga Dividendos desde 2016, y ha repartido siempre el mismo DPA. Sin embargo, la situación actual no es sostenible e invita a pensar que el Dividendo se recortará.

CASH FLOW

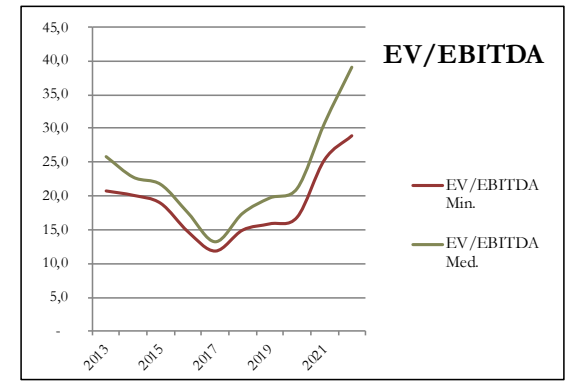
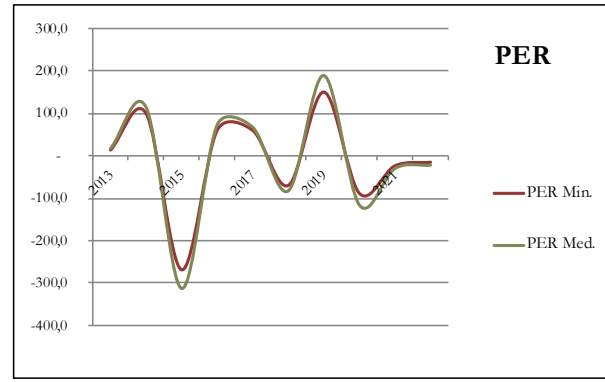
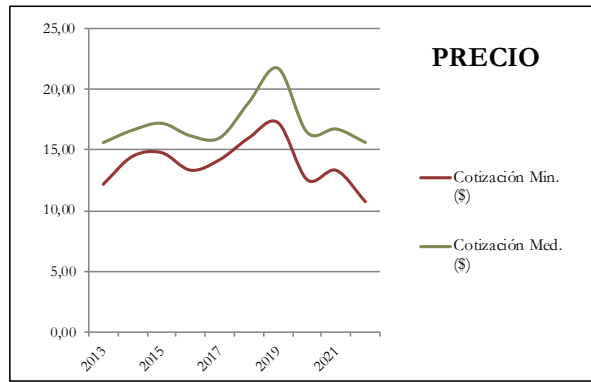


2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2025 (e)	(£ Millones)
31	57	73	144	186	228	95	245	-4	113	96		Operating Cash Flow (OCF)
15	13	11	5	5	8	13	14	21	6	8		CAPEX Mantenimiento (M)
65	49	90	102	100	142	121	149	213	98	93		CAPEX Mantenimiento + Inversión (M+I)
72	49	90	102	105	151	121	161	213	99	93		CAPEX Total (M+I+O)
16	45	62	138	181	219	82	231	-25	107	88		Free Cash Flow (FCF M)
-34	8	-17	42	86	86	-26	96	-217	15	3		Free Cash Flow (FCF M+I)
-41	8	-17	42	81	77	-26	83	-217	14	3		Free Cash Flow (FCF M+I+O)
0	0	0	0	20	23	22	23	23	11	34		Dividendos (DIV)
49	48	64	110	98	135	149	142	145	139	166		Depreciaciones / Amortizaciones

Cash Flow 0

OCF muy creciente hasta la covid-19, pero la necesidad de inversiones en fichajes es muy elevada

ANÁLISIS - PRECIO HISTÓRICO



2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2025 (e)												
-	11,1	75,9	-	178,6	48,0	56,0	-	64,9	122,5	-	87,1	-	20,9	-	12,2	PER (Cierre de Año Fiscal)							
-	26,3	23,8	22,5	17,2	14,1	18,8	16,6	20,4	28,3	29,7						EV/ EBITDA (Cierre de Año Fiscal)							
	19,04	18,78	19,62	18,99	17,80	21,85	26,20	20,35	20,13	20,50						Cotización Max. (\$)							
	12,18	14,47	14,78	13,33	14,20	16,00	17,25	12,55	13,32	10,74						Cotización Min. (\$)							
	15,61	16,63	17,20	16,16	16,00	18,93	21,73	16,45	16,73	15,62						Cotización Med. (\$)							
-	17,4	114,3	-	312,7	73,0	67,2	-	82,6	189,2	-	116,3	-	29,5	-	22,0	PER Med.							
-	13,6	99,5	-	268,7	60,2	59,6	-	69,8	150,3	-	88,8	-	23,5	-	15,2	PER Min.							
-	2,279	2,647	2,676	2,451	2,548	2,881	3,044	2,537	2,595	2,266						EV Min.							
-	2,838	3,000	3,072	2,916	2,844	3,361	3,781	3,177	3,150	3,061						EV Med.							
-	20,7	20,1	18,9	14,7	11,8	14,9	15,9	16,9	25,3	28,9						EV/EBITDA Min.							
-	25,8	22,8	21,7	17,5	13,2	17,4	19,7	21,1	30,8	39,0						EV/EBITDA Med.							
2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029	2030	2031	2032	2033												
-	20	-	21	-	23	-	24	-	25	-	27	-	28	-	30	-	32	-	34	-	36	FCF Estimado (\$)	
-	-	21	-	23	-	24	-	25	-	27	-	28	-	30	-	32	-	34	-	36	-	37	FCF Descuento (\$)

PRECIOS (SEGÚN HISTÓRICO)

Según PER Med.	\$0,12
Según EV/EBITDA Med.	\$26,53
Según Soporte Cercano	\$11,00
Según PER Min.	\$0,09
Según EV/EBITDA Min.	\$20,47
Según Soporte Lejano	\$13,00

PRECIOS (SEGÚN DESCUENTO FCF)

Crecimiento Próximos 10 años	6%	
Crecimiento Perpetuo	3%	
Descuento	9%	
Precio Objetivo	\$-5,62	
Margen Seguridad	15%	\$-4,78
Margen Seguridad	30%	\$-3,93

HORQUILLA DE PRECIOS

1º PRECIO RAZONABLE	\$	8,22
2º PRECIO RAZONABLE	\$	7,41

Estos precios son calculados en base a un promedio entre Descuento de Flujos de Caja y Precios Históricos. Para los descuentos estimamos un flujo de caja libre en función al promedio de los últimos 4 años, mientras que los múltiplos se generan a partir de los ratios PER y EV/EBITDA medios y mínimos a partir de 2017.

PUNTUACIÓN TOTAL

SOLIDEZ

Intangibles	0
Deuda	0
Liquidez	0
Reservas	0
Autonomía Financiera	0

RENTABILIDAD

Ventas	4
Margen Neto	0
Ratios	0
Corrección	

DIVIDENDO

Dividendo	0
Crecimiento	3
Payout	0
Recompras	2
Cash Flow	0

DIVIDEND ST. - PUNTUACIÓN FINAL **0,69**

CONCLUSIÓN

La última década no ha sido muy exitosa para el Manchester United, que ha entrado en una dinámica peligrosa de grandes inversiones sin lograr recuperar los buenos resultados deportivos que acostumbraba a tener y que generaban un plus de ingresos, a lo que hay que sumar las enormes consecuencias que tuvo la covid-19.

Todo ello ha provocado que la situación financiera se haya deteriorado mucho al contar con una Deuda muy abultada y unos Intangibles muy elevados.

Debido a la paupérrima estructura del Balance, las perspectivas de resultados son muy negativas, ya que quedan por registrarse grandes amortizaciones por los recientes fichajes, y el pago de intereses es muy elevado.

La Entidad paga Dividendos desde 2016, y ha repartido siempre el mismo DPA. Sin embargo, la situación actual no es sostenible e invita a pensar que el Dividendo se recortará