

Questa analisi è del 8 maggio 2022 e riflette prezzi, conti e ipotesi di allora: la lasciamo consultabile come registro di quello che avevamo scritto.

L'analisi più recente su MFE Mediaforeurope è del 24 maggio 2026: leggi l'ultima analisi.

TITOLO DELLA SETTIMANA

8 mag 2022

MFE Mediaforeurope – analisi del maggio 2022

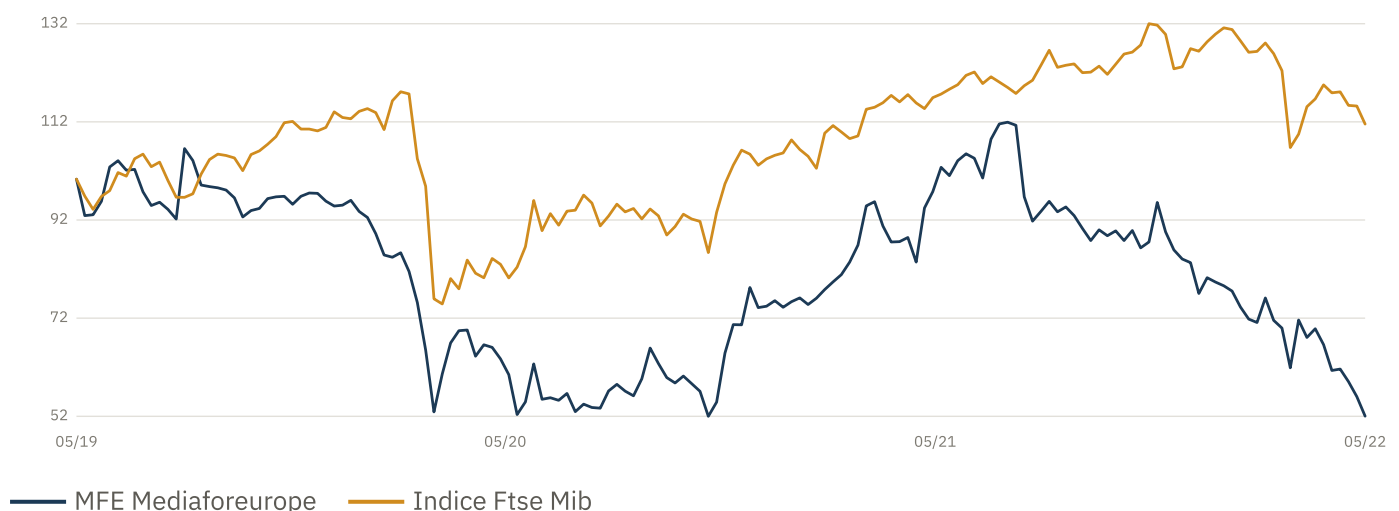
Dopo un 2021 positivo per i risultati di bilancio ma un andamento deludente in borsa, Mediaforeurope sembra avere spazio per una ripresa dei corsi, anche se i multipli non mostrano una evidente sottovalutazione rispetto ai comparables.

Redazione Evaluation.it · lettura 3 min

Profilo societario

MFE-MEDIAFOREUROPE è una holding internazionale che si propone come punto di riferimento per l'aggregazione dei principali broadcaster in Europa. Con sede legale ad Amsterdam, nei Paesi Bassi, e residenza fiscale in Italia, MFE-MEDIAFOREUROPE gestisce Mediaset S.p.A. e Grupo Audiovisual Mediaset España Comunicación SAU, entrambe operative nei rispettivi mercati locali. Inoltre, la società detiene una quota di maggioranza nel broadcaster tedesco ProsiebenSat1.

Andamento del titolo



Valori della serie: base 100 alla prima rilevazione

SERIE	PRIMA RILEVAZIONE	ULTIMA RILEVAZIONE	VARIAZIONE
MFE MEDIAFOREUROPE	100,0 17 mag 2019	51,7 6 mag 2022	▼ -48,3%
INDICE FTSE MIB	100,0 17 mag 2019	111,2 6 mag 2022	▲ +11,2%

I tre anni che precedono l'analisi, settimana per settimana: titolo e indice di riferimento a base 100 alla prima rilevazione.

Le azioni Mediaforeurope fanno parte del paniere FTSE Italia Mid Cap e rientrano nel segmento Blue Chips. Mediaforeurope mostra una rischiosità in linea con la media del mercato (beta pari a 0,99) riflettendo da un lato la dipendenza dei ricavi dall'andamento del ciclo economico (investimenti pubblicitari) e dall'altro la diversificazione geografica delle attività. Negli ultimi 3 anni il titolo Mediaforeurope ha registrato una performance negativa (-48,3%) contro il +11,2% dell'indice FTSE Mib. Dopo una fase laterale, protrattasi fino a dicembre 2019, il titolo ha iniziato un trend negativo ad inizio 2020, con un minimo a marzo e, dopo una parziale ripresa, nuovi minimi a maggio e ottobre, da novembre 2020 è iniziata una ripresa che ha portato le quotazioni a più che raddoppiare in 8 mesi (massimi di luglio 2021). In seguito è iniziato un nuovo trend ribassista, tuttora in corso, che ha riportato il titolo in prossimità dei precedenti minimi.

Dati finanziari

VOCI DI BILANCIO	2019	VAR. %	2020	VAR. %	2021
Totale ricavi	2.925,70	▼ -9,9%	2.636,80	▲ +10,5%	2.914,30
Margine operativo lordo	937,30	▼ -10,8%	836,40	▲ +7,5%	899,30
Ebitda margin %	32,04		31,72		30,86
Risultato operativo	354,60	▼ -23,9%	269,70	▲ +55,0%	418,10
Ebit margin %	12,12		10,23		14,35
Risultato ante imposte	381,70	▼ -25,1%	285,90	▲ +94,3%	555,40
Ebt margin %	13,05		10,84		19,06
Risultato netto	287,80	▼ -23,8%	219,30	▲ +107,4%	454,80
E-Margin %	9,84		8,32		15,61
PFN (cassa)	1.348,30	▼ -21,1%	1.064,40	▼ -18,3%	869,20
Patrimonio netto	2.890,40	▲ +9,5%	3.165,60	▲ +2,0%	3.230,30
Capitale investito	4.307,90	▼ -0,3%	4.296,70	▼ -3,2%	4.158,70
ROE %	9,96		6,93		14,08
ROI %	8,23		6,28		10,20

Valori in milioni di €; margini e rendimenti in percentuale.

Commento ai dati di bilancio

Nel triennio 2019-2021 Mediaforeurope ha registrato una diminuzione dei ricavi dello 0,4% mentre il margine operativo lordo è sceso del 4,1% a seguito di una contrazione di 1,2 punti percentuali dell'Ebitda margin; andamento opposto per il risultato operativo,

aumentato del 17,9% a 418,1 milioni grazie ai minori ammortamenti di diritti televisivi, mentre l'utile netto è cresciuto del 58% a quota 454,8 milioni. Gli indicatori di redditività vedono un miglioramento a livello sia di ROI, salito di 2 punti al 10,2%, che di ROE, aumentato di 4 punti al 14,1%. Dal punto di vista patrimoniale l'indebitamento finanziario netto è sceso di 479,1 milioni, con il rapporto debt to equity passato da 0,47 a 0,27.

Comparables

AZIENDA	P/E	P/BV	DIVIDEND YIELD %
Mediaforeurope	5,05	0,71	6,14%
Warner Bros Discovery	8,93	0,77	0,00%
Paramount Global	3,98	0,81	3,44%
Dish Network	4,88	0,76	0%

Nel raffronto coi principali operatori internazionali nel settore del broadcasting televisivo Mediaforeurope risulta la società più a buon mercato sulla base del rapporto Price/Book Value (Prezzo/Valore Contabile) mentre è sopra la media se si considera il Price/Earnings (Prezzo/Utili); il rendimento da dividendi superiore al 6% è il più elevato tra le aziende incluse nel campione.

Opportunità

Rafforzamento della posizione competitiva nella TV free in Europa tramite acquisizioni

Rischi

Concorrenza dei giganti del web sulla raccolta pubblicitaria e delle piattaforme di streaming e della pay tv sugli ascolti televisivi

Ultime news

10 nov 2021

Mediaset: utile in forte crescita nei 9 mesi

Ricavi e margini operativi in forte miglioramento per Mediaset nei primi nove mesi dell'anno ed una conferma del trend nel terzo trimestre. Nel dettaglio il volume d'affari del periodo gennaio-settembre passa da 1722,8 a 1992,7 milioni di Euro (+15,7%), il margine operativo lordo sale a 619,3 milioni (+27,9% dai 484,2 milioni del 2020), forte incre...

15 set 2021

Mediaset: torna in utile nel primo semestre

Netto miglioramento per i ricavi e i margini operativi di Mediaset nel primo semestre dell'anno con un'accelerazione nel secondo trimestre. Nel dettaglio i ricavi passano da 1166,4 a 1387,2 milioni di Euro (+18,9%), il margine operativo lordo sale a 429 milioni (+42,9% dai 300,2 milioni del I semestre 2020) mentre il risultato operativo balza del 5...

12 mag 2021

Mediaset: utile in forte crescita nel I trimestre

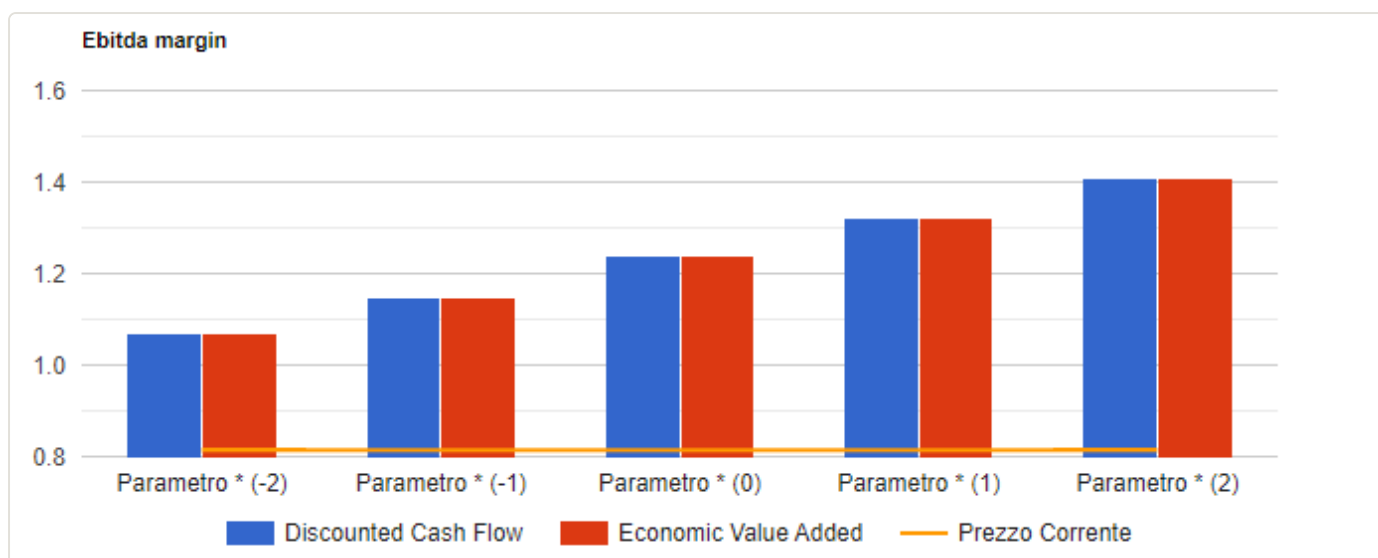
Ricavi ed Ebitda in calo per Mediaset nei primi tre mesi dell'anno ma risultato operativo e utile in miglioramento grazie ai minori ammortamenti dei diritti televisivi. Nel dettaglio il volume d'affari passa da 682,1 a 634,2 milioni di Euro (-7%), il margine operativo lordo scende a 181,6 milioni (-1,3% dai 184 milioni del 2020), buona crescita inv...

Ipotesi di valutazione e sensitivity

Nell'applicazione del metodo dei flussi di cassa scontati e dell'Economic Value Added si sono ipotizzati:

- una crescita dei ricavi che passa dallo 0,65% del 2022 allo 0,5% di lungo periodo;
- Ebitda margin stabile al 31,5% su tutto il periodo di previsione;
- un ROI di lungo periodo del 10%.

Infine si prevedono: un tax rate al 27,5% ed un payout in progressiva crescita fino al 90%. I risultati del modello convergono su un valore per azione di 1,24 Euro che tende a crescere (ridursi) di 0,09 Euro per ogni punto in più (in meno) dell'Ebitda margin come mostrato nella figura seguente.



Sensitivity: come cambia il valore per azione al variare del parametro chiave, con i due metodi di valutazione e il prezzo corrente a confronto.

▼ Avvertenze · ricerca in materia di investimenti (MAR), non è consulenza personalizzata né un'offerta.

Questa pubblicazione è stata preparata da Claudio Guerrini con l'ausilio del software Step 3+, sviluppato da Evaluation.it Srl, e con il supporto di sistemi di Intelligenza Artificiale (IA) per l'elaborazione testuale e la sintesi preliminare di alcune sezioni qualitative. È stata elaborata in maniera autonoma e indipendente.

È liberamente accessibile online, è rivolta a un pubblico indistinto e costituisce una raccomandazione di investimento intesa come ricerca in materia di investimenti ai sensi del Regolamento Delegato (UE) 2016/958 e del Regolamento (UE) n. 596/2014 (MAR). Non costituisce in alcun modo un'offerta al pubblico, una sollecitazione all'investimento, né una forma di consulenza personalizzata, e non tiene conto della situazione finanziaria o degli obiettivi di chi legge. Chiunque utilizzi tali informazioni assume la piena ed esclusiva responsabilità delle proprie scelte finanziarie.

I fair value sono determinati con i metodi DCF ed EVA; il giudizio deriva dal rapporto tra valore stimato e prezzo di mercato. Né Evaluation.it Srl, né i suoi soci o dipendenti, ivi incluso l'Autore, garantiscono alcun risultato specifico o performance futura del titolo analizzato.

Disclaimer completo, con metodologia, scala dei rating e conflitti di interesse.

SOCIETÀ ANALIZZATA

MFE Mediaforeurope

MFE

Broadcasting TV

Prezzo **2,91 €**

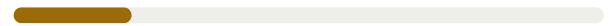
PAGELLA

Redditività **6,0/10**

Capacità di remunerare il capitale investito.

Solidità **6,0/10**

Equilibrio della struttura finanziaria.

Crescita **2,0/10**

Dinamica attesa di ricavi e risultati.

Rischio **6,0/10**

Esposizione al ciclo, alla regolamentazione e alla leva.

Ricerca in materia di investimenti ai sensi della MAR: non è consulenza personalizzata né un'offerta. Il fair value è il risultato di un modello e delle sue ipotesi, tutte pubblicate. Disclaimer.