

Analisi MFE Mediaforeurope

<p>Dati Societari</p> <p>Azioni in circolazione: 2322,056 mln.</p> <p>Capitalizzazione: 1.890,15 mln. EURO</p>	<p>Pagella</p> <p>Redditività : ★★★</p> <p>Solidità : ★★★</p> <p>Crescita : ★</p> <p>Rischio : ★★★</p> <p>Rating : STRONG BUY</p>
--	--

Profilo Societario

MFE - MediaForEurope N.V. (già Gruppo Mediaset) è una società italiana di diritto olandese attiva nell'ambito dei media e della comunicazione, specializzata primariamente nella produzione e distribuzione televisiva in chiaro e a pagamento su più piattaforme, oltre che nella produzione e distribuzione cinematografica, multimediale e nella raccolta pubblicitaria. È il principale operatore televisivo privato italiano, spagnolo e tedesco.

Andamento titolo



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.

Evaluation.it S.r.l. Via del Casalino, 18 24121 Bergamo

www.evaluation.it - info@evaluation.it

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	-9,87	2.636,80	10,52	2.914,30
Margine Operativo Lordo	937,30	-10,76	836,40	7,52	899,30
Ebitda margin	32,04	----	31,72	----	30,86
Risultato Operativo	354,60	-23,94	269,70	55,02	418,10
Ebit Margin	12,12	----	10,23	----	14,35
Risultato Ante Imposte	381,70	-25,10	285,90	94,26	555,40
Ebt Margin	13,05	----	10,84	----	19,06
Risultato Netto	287,80	-23,80	219,30	107,39	454,80
E-Margin	9,84	----	8,32	----	15,61
PFN (Cassa)	1.348,30	-21,06	1.064,40	-18,34	869,20
Patrimonio Netto	2.890,40	9,52	3.165,60	2,04	3.230,30
Capitale Investito	4.307,90	-0,26	4.296,70	-3,21	4.158,70
ROE	9,96	----	6,93	----	14,08
ROI	8,23	----	6,28	----	10,20

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%

Commento : 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.

Plus e Minus

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

Ipotesi Valutazione e Sensitivity Analysis

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.

Evaluation.it S.r.l. Via del Casalino, 18 24121 Bergamo

www.evaluation.it - info@evaluation.it

