

Questa analisi è del 20 maggio 2018 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

20 mag 2018

Mediaset – analisi del maggio 2018

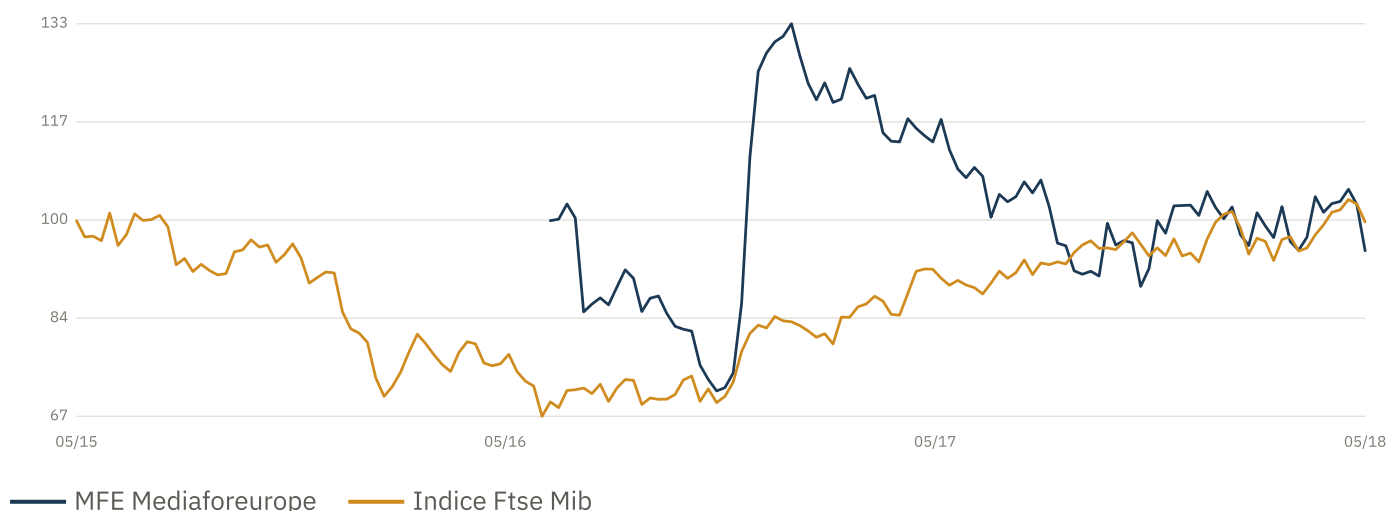
Nonostante il recente accordo con Sky, che dovrebbe portare benefici in termini di ricavi, Mediaset potrebbe continuare a risentire della concorrenza dei nuovi mezzi di comunicazione, come le piattaforme web, con conseguente pressione sui margini.

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 1 lug 2016	94,9 18 mag 2018	▼ -5,1%
INDICE FTSE MIB	100,0 29 mag 2015	99,8 18 mag 2018	▼ -0,2%

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

Le azioni Mediaset fanno parte del paniere FTSE Mib e rientrano nel segmento Blue Chips. Mediaset mostra una rischiosità superiore alla media del mercato (beta maggiore di 1) riflettendo la dipendenza dei ricavi dall'andamento del ciclo economico (investimenti pubblicitari). Negli ultimi 3 anni il titolo Mediaset ha registrato una performance negativa (-30,7%) contro il -0,2% dell'indice FTSE Mib. Dopo un massimo di periodo a luglio 2015 il titolo ha seguito un andamento negativo fino a novembre 2016 con una perdita complessiva di oltre il 50%; tra dicembre 2016 e gennaio 2017 il titolo ha riguadagnato buona parte di quanto perso nei 12 mesi precedenti ma l'andamento è ritornato negativo a partire da febbraio 2017 protraendosi fino a Novembre dello stesso anno; fase laterale senza particolari spunti negli ultimi sei mesi.

Dati finanziari

VOCI DI BILANCIO	2015	VAR. %	2016	VAR. %	2017
Totale ricavi	3.524,80	▲ +4,0%	3.667,00	▼ -1,0%	3.631,00
Margine operativo lordo	1.365,90	▼ -14,2%	1.172,00	▲ +20,5%	1.412,60
Ebitda margin %	38,75		31,96		38,90
Risultato operativo	231,50	▼ -181,7%	-189,10	▲ +267,4%	316,50
Ebit margin %	6,57		-5,16		8,72
Risultato ante imposte	197,20	▼ -239,1%	-274,40	▲ +208,1%	296,60
Ebt margin %	5,59		-7,48		8,17
Risultato netto	110,60	▼ -304,8%	-226,50	▲ +194,5%	214,00
E-Margin %	3,14		-6,18		5,89
PFN (cassa)	859,40	▲ +35,3%	1.162,40	▲ +19,8%	1.392,20
Patrimonio netto	2.947,80	▼ -14,0%	2.535,90	▼ -6,0%	2.382,50
Capitale investito	3.896,30	▼ -2,7%	3.790,10	▲ +1,8%	3.860,20
ROE %	3,75		-8,93		8,98
ROI %	5,94		-4,99		8,20

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

Commento ai dati di bilancio

Nel triennio 2015-2017 Mediaset ha registrato una crescita del fatturato del 3% mentre il margine operativo lordo è cresciuto del 3,4% grazie ad un incremento di 0,1 punti percentuali dell'Ebitda margin; buona crescita per il risultato operativo (+36,7%) favorita

dalla diminuzione di ammortamenti e svalutazioni, mentre l'utile netto è cresciuto di oltre il 90% beneficiando di minori oneri finanziari e imposte. Gli indicatori di redditività vedono un miglioramento sia a livello di ROI, salito di 2,3 punti all'8,2%, che di ROE, aumentato di 5,2 punti al 9%. Dal punto di vista patrimoniale l'indebitamento finanziario netto è cresciuto di oltre 500 milioni con il rapporto debt to equity passato da 0,29 a 0,58.

Ultimi sviluppi

Nel primo trimestre 2018 i ricavi sono passati da 889,3 a 860,6 milioni di Euro (-3,2%), il margine operativo lordo è sceso a 317,9 milioni (-9,6% dai 351,6 milioni del 2017), netto calo anche per il risultato operativo a 53,9 milioni (da 76,2 milioni dello stesso periodo del 2017) mentre il risultato netto di competenza del gruppo è passato da 15,8 a 3,5 milioni. Dal punto di vista patrimoniale si è registrata una diminuzione dell'indebitamento finanziario netto, sceso a 1377,1 milioni di Euro dai 1392,2 milioni di fine 2017.

Comparables

AZIENDA	P/E	P/BV	DIVIDEND YIELD %
Mediaset	39,58	1,87	0,00%
Prosiebensat1	13,53	5,19	7,07%
Time Warner	14,04	2,60	1,70%

Nel raffronto coi principali operatori internazionali nel settore del broadcasting televisivo Mediaset risulta la società più a buon mercato sulla base del rapporto Price/Book Value (Prezzo/Valore Contabile) mentre è quella più cara se ci si basa sul Price/Earnings (Prezzo/Utili); anche per l'anno in corso non è stato previsto il pagamento di dividendo .

Opportunità

L'accordo con Sky Italia consentirà di aumentare i ricavi e condividere i contenuti delle due piattaforme

Rischi

Perdita di quote di mercato della TV generalista a favore della pubblicità via web

Ultime news

16 mag 2018

Mediaset: ricavi e margini in calo nel primo trimestre

Risultati deboli per Mediaset nei primi tre mesi dell'anno, con un utile fortemente ridimensionato sullo stesso periodo dell'anno precedente. Nel dettaglio i ricavi passano da 889,3 a 860,6 milioni di Euro (-3,2%), il margine operativo lordo scende a 317,9 milioni (-9,6% dai 351,6 milioni del 2017), netto calo anche per il risultato operativo a 53,...

25 apr 2018

Mediaset: torna in utile nel 2017

Ricavi in calo ma margini in miglioramento per Mediaset che chiude l'esercizio 2017 con un ritorno all'utile. Nel dettaglio i ricavi ammontano a 3631 milioni di Euro (-1%), l'Ebitda cresce del 20,5% a 1412,6 milioni mentre il risultato operativo passa da -189,3 a +316,5 milioni grazie anche alla riduzione di ammortamenti e svalutazioni. In netto mi...

8 nov 2017

Mediaset: margini operativi in crescita nei nove mesi

Lieve flessione dei ricavi ma buona crescita di Ebitda di Ebit per Mediaset nei primi nove mesi dell'anno, con un ritorno all'utile dopo il rosso del 2016. Nel dettaglio i ricavi passano da 2563,9 a 2532,8 milioni di Euro (-1,2%), il margine operativo lordo sale a 957,9 milioni (+7,3% dai 892,9 milioni del 2016), forte rialzo anche per il risultato...

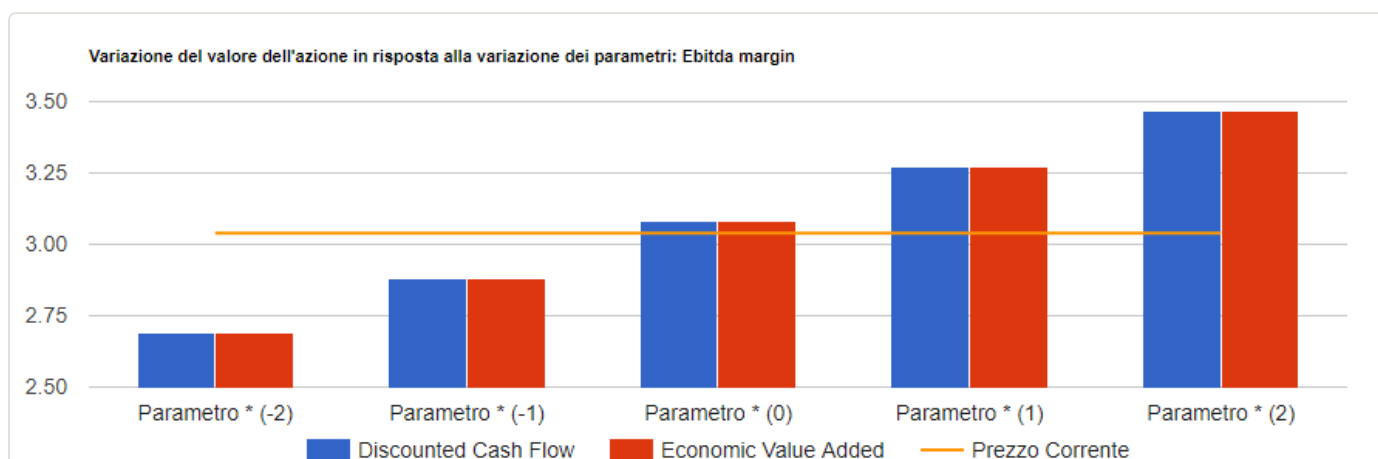
Ipotesi di valutazione e sensitivity

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

- una crescita dei ricavi che passa dal -2,5% del 2018 allo 0,5% del 2019 e seguenti;
- margini in progressiva crescita dal 39,5% del 2018 al 41,5% del 2020;

- un ROI di lungo periodo del 18,5%.

Infine si prevedono: un tax rate al 27,5%, un costo del debito medio di lungo periodo del 3% ed un payout in progressiva crescita fino al 75%. I risultati del modello convergono su un valore per azione di 3,08 Euro che tende a crescere (ridursi) di 0,20 Euro per ogni punto in più (in meno) del margine sulle vendite 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 **4,0/10**

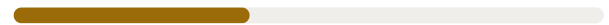
Capacità di remunerare il capitale investito.

Solidità **6,0/10**

Equilibrio della struttura finanziaria.

Crescita **4,0/10**

Dinamica attesa di ricavi e risultati.

Rischio **4,0/10**

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.