

Questa analisi è del 19 maggio 2019 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

19 mag 2019

Mediaset – analisi del maggio 2019

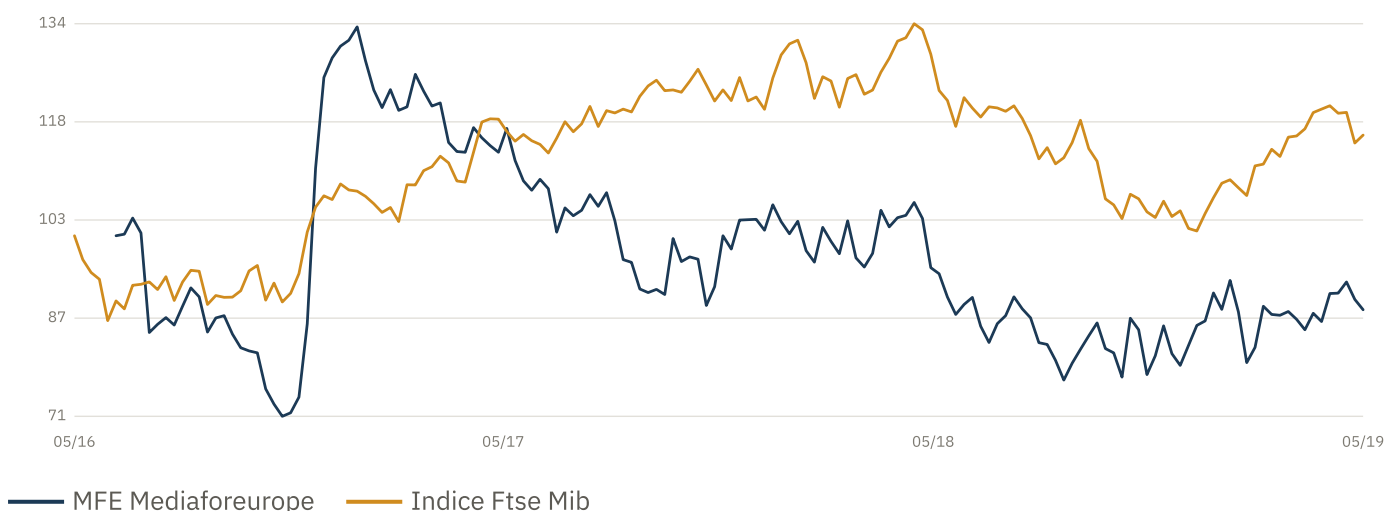
La riduzione dei costi evidenziata nell'ultima trimestrale consentirà a Mediaset di migliorare la situazione reddituale ma il contesto competitivo della televisione generalista resta molto difficile.

Redazione Evaluation.it · lettura 4 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	88,2 17 mag 2019	▼ -11,8%
INDICE FTSE MIB	100,0 27 mag 2016	116,1 17 mag 2019	▲ +16,1%

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 Italia Mid Cap e rientrano nel segmento Blue Chips. Mediaset mostra una rischiosità inferiore alla media del mercato (beta minore di 1) 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 Mediaset ha registrato una performance negativa (-30,1%) contro il +16,1% dell'indice FTSE Mib. Dopo un trend inizialmente negativo, con minimo a novembre 2016 ed una perdita complessiva di oltre il 40%; tra dicembre 2016 e gennaio 2017 il titolo ha rimbalzato violentemente, ritornando in positivo, ma l'andamento è ritornato negativo a partire da febbraio 2017 protraendosi, dopo una fase laterale tra novembre 2017 e maggio 2018, fino a settembre 2018; modesta ripresa da fine 2018.

Dati finanziari

VOCI DI BILANCIO	2016	VAR. %	2017	VAR. %	2018
Totale ricavi	3.667,00	▼ -1,0%	3.631,00	▼ -6,3%	3.401,50
Margine operativo lordo	1.172,00	▲ +20,5%	1.412,60	▼ -24,5%	1.066,10
Ebitda margin %	31,96		38,90		31,34
Risultato operativo	-189,10	▲ +267,4%	316,50	▼ -76,7%	73,70
Ebit margin %	-5,16		8,72		2,17
Risultato ante imposte	-274,40	▲ +208,1%	296,60	▲ +97,9%	587,10
Ebt margin %	-7,48		8,17		17,26
Risultato netto	-226,50	▲ +194,5%	214,00	▲ +165,3%	567,80
E-Margin %	-6,18		5,89		16,69
PFN (cassa)	1.162,40	▲ +19,8%	1.392,20	▼ -47,1%	736,40
Patrimonio netto	2.535,90	▼ -6,0%	2.382,50	▲ +19,9%	2.856,20
Capitale investito	3.790,10	▲ +1,8%	3.860,20	▼ -5,1%	3.661,50
ROE %	-8,93		8,98		19,88
ROI %	-4,99		8,20		2,01

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

Commento ai dati di bilancio

Nel triennio 2016-2018 Mediaset ha registrato una diminuzione dei ricavi del 7,2% mentre il margine operativo lordo è sceso del 9% a seguito di una flessione di 0,6 punti percentuali dell'Ebitda margin; netto miglioramento per il risultato operativo, passato da un rosso di

189,1 ad un saldo positivo di 73,7 milioni, mentre l'utile netto è cresciuto di quasi 800 milioni a quota 587,1 milioni grazie a 550 milioni di proventi straordinari (cessione di EI Towers). Gli indicatori di redditività vedono un miglioramento sia a livello di ROI, salito di 7 punti al 2%, che di ROE, aumentato di 28,8 punti al 19,9%. Dal punto di vista patrimoniale l'indebitamento finanziario netto è diminuito di oltre 400 milioni con il rapporto debt to equity passato da 0,46 a 0,26.

Ultimi sviluppi

Nel primo trimestre 2019 il volume d'affari è passato da 839,2 a 718,2 milioni di Euro (-14,4%), il margine operativo lordo è sceso a 221,3 milioni (-21,9% dai 283,3 milioni del 2018), buona crescita invece per il risultato operativo a 78,5 milioni (da 28,7 milioni dello stesso periodo dell'anno scorso) grazie ai minori ammortamenti per diritti mentre il risultato netto di competenza del gruppo è passato da 3,5 a 39,8 milioni. Dal punto di vista patrimoniale si è registrata una crescita dell'indebitamento finanziario netto, salito a 791,9 milioni di Euro dai 736,4 milioni di fine 2018.

Comparables

AZIENDA	P/E	P/BV	DIVIDEND YIELD %
Mediaset	7,08	1,38	0,00%
Prosiebensat1	14,42	4,69	7,72%
Discovery Communications	24,58	1,74	0%

Nel raffronto coi principali operatori internazionali nel settore del broadcasting televisivo Mediaset risulta la società più a buon mercato sia sulla base del rapporto Price/Book Value (Prezzo/Valore Contabile) che del Price/Earnings (Prezzo/Utili) anche se quest'ultimo dato potrebbe non essere significativo; anche per l'anno in corso non è stato previsto il pagamento di dividendo .

Opportunità

L'eliminazione del calcio dai palinsesti permetterà notevoli risparmi di costo (soprattutto per quanto riguarda i diritti della Champions League)

Rischi

Perdita di quote di mercato della TV generalista a favore dei canali premium ed erosione della quota di raccolta pubblicitaria a vantaggio del canale Internet

Ultime news

15 mag 2019

Mediaset: ricavi in calo ma utile in crescita

Risultati in miglioramento per Mediaset nei primi tre mesi dell'anno grazie ai minori costi operativi che riescono a controbilanciare la diminuzione dei ricavi. Nel dettaglio il volume d'affari passa da 839,2 a 718,2 milioni di Euro (-14,4%), il margine operativo lordo scende a 221,3 milioni (-21,9% dai 283,3 milioni del 2018), buona crescita invec...

13 mar 2019

Mediaset: utile in crescita grazie alle plusvalenze

Il provento straordinario di quasi 500 milioni derivante dalla cessione della partecipazione in EI Towers consente a Mediaset di chiudere l'esercizio 2018 con un utile in forte crescita pur in presenza di risultati operativi in calo sul 2017. Nel dettaglio i ricavi ammontano a 3401,5 milioni di Euro (-4,2%), l'Ebitda diminuisce del 16,8% a 1066,1 m...

14 nov 2018

Mediaset: ricavi e margini in calo nei nove mesi

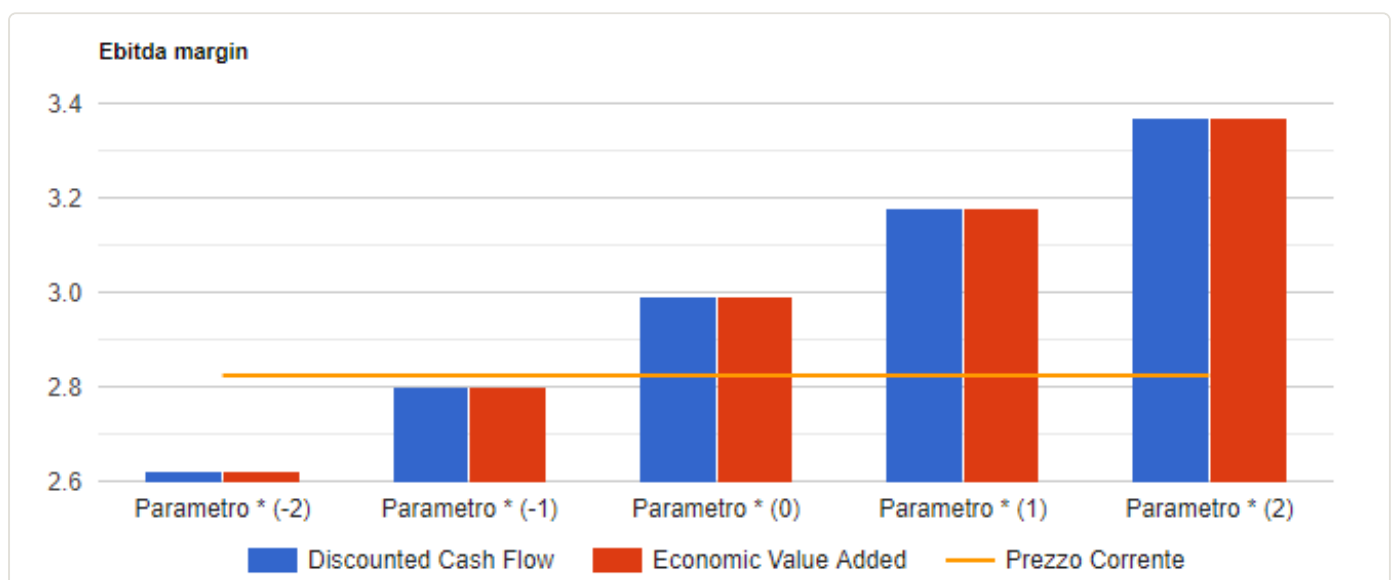
Risultati in peggioramento per Mediaset nei primi nove mesi dell'anno ma con alcuni segni di miglioramento nel terzo trimestre. Nel dettaglio i ricavi passano da 2473 a 2433,5 milioni di Euro (-1,6%), il margine operativo lordo scende a 753,7 milioni (-12,2% dagli 858,5 milioni del 2017), netto in calo anche il risultato operativo a 114,5 milioni (...)

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 -10% del 2019 allo 0,5% del 2020 e seguenti;
- margini in crescita al 35% del 2019 e 36% dal 2020;
- un ROI di lungo periodo del 15%.

Infine si prevedono: un tax rate al 27,5%, un costo del debito medio di lungo periodo del 2,5% ed un payout in progressiva crescita fino al 90%. I risultati del modello convergono su un valore per azione di 2,99 Euro che tende a crescere (ridursi) di 0,18 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

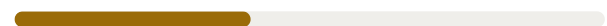
MFE

Broadcasting TV

Prezzo **2,91 €**

PAGELLA

Redditività **4,0/10**



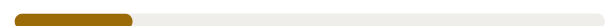
Capacità di remunerare il capitale investito.

Solidità **6,0/10**



Equilibrio della struttura finanziaria.

Crescita **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.