

Questa analisi è del 17 maggio 2020 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

17 mag 2020

Mediaset – analisi del maggio 2020

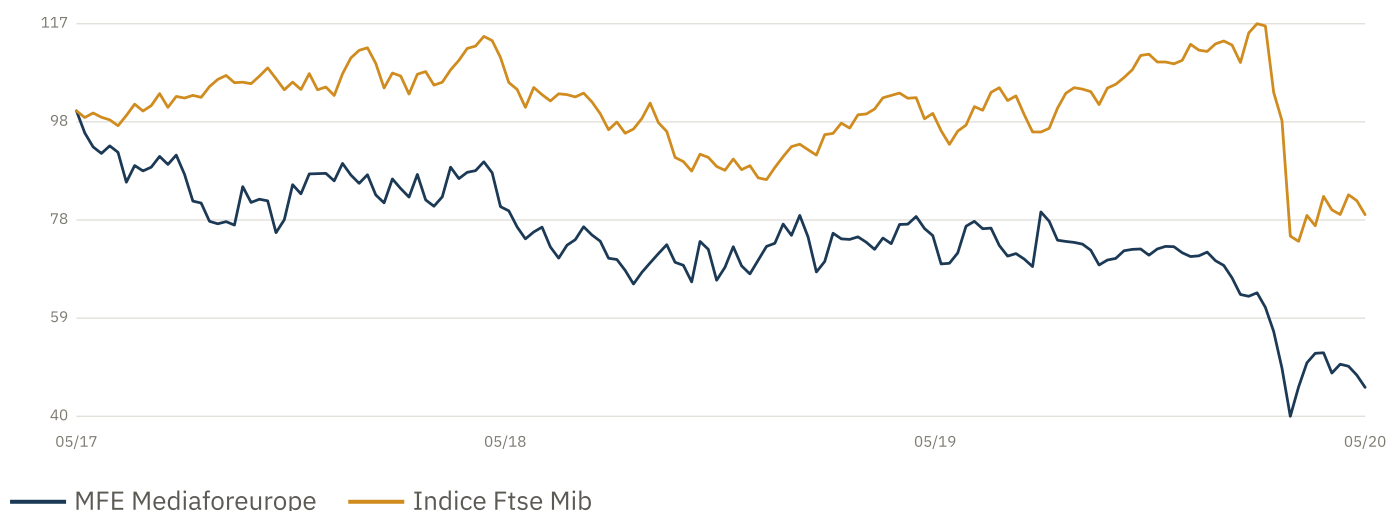
Nonostante la forte contrazione dell'ultimo triennio Mediaset sembra avere limitati margini di apprezzamento, il progetto MFE potrebbe portare vantaggi di costo ma restano elevati i rischi di profonda recessione in Italia e Spagna.

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 26 mag 2017	45,3 15 mag 2020	▼ -54,7%
INDICE FTSE MIB	100,0 26 mag 2017	79,5 15 mag 2020	▼ -20,6%

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 (-54,7%) contro il -20,6% dell'indice FTSE Mib. Dopo un trend inizialmente negativo, con minimo a novembre 2017, il titolo ha recuperato parte delle perdite nei sei mesi successivi. In seguito è iniziata una fase laterale protrattasi per più di un anno (fino a dicembre 2019) ma da inizio 2020 è ripreso il trend negativo, con un minimo a marzo ed una parziale ripresa negli ultimi due mesi.

Dati finanziari

VOCI DI BILANCIO	2017	VAR. %	2018	VAR. %	2019
Totale ricavi	3.631,00	▼ -6,3%	3.401,50	▼ -14,0%	2.925,70
Margine operativo lordo	1.412,60	▼ -24,5%	1.066,10	▼ -12,1%	937,30
Ebitda margin %	38,90		31,34		32,04
Risultato operativo	316,50	▼ -76,7%	73,70	▲ +381,1%	354,60
Ebit margin %	8,72		2,17		12,12
Risultato ante imposte	296,60	▲ +97,9%	587,10	▼ -35,0%	381,70
Ebt margin %	8,17		17,26		13,05
Risultato netto	214,00	▲ +165,3%	567,80	▼ -49,3%	287,80
E-Margin %	5,89		16,69		9,84
PFN (cassa)	1.392,20	▼ -47,1%	736,40	▲ +83,1%	1.348,30
Patrimonio netto	2.382,50	▲ +19,9%	2.856,20	▲ +1,2%	2.890,40
Capitale investito	3.860,20	▼ -5,1%	3.661,50	▲ +17,7%	4.307,90
ROE %	8,98		19,88		9,96
ROI %	8,20		2,01		8,23

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

Commento ai dati di bilancio

Nel triennio 2017-2019 Mediaset ha registrato una diminuzione dei ricavi del 19,4% mentre il margine operativo lordo è sceso del 33,7% a seguito di una flessione di 6,9 punti percentuali dell'Ebitda margin; andamento opposto per il risultato operativo, cresciuto del

12% a 354,6 milioni grazie ai minori ammortamenti di diritti televisivi, mentre l'utile netto è cresciuto del 34,5% a quota 287,8 milioni. Gli indicatori di redditività vedono un miglioramento a livello di ROE, salito di 1 punto al 10%, mentre il ROI è rimasto stabile all'8,2%. Dal punto di vista patrimoniale l'indebitamento finanziario netto è diminuito di circa 40 milioni con il rapporto debt to equity passato da 0,58 a 0,47.

Ultimi sviluppi

Nel primo trimestre 2020 il volume d'affari è passato da 718,2 a 682,1 milioni di Euro (-5%), il margine operativo lordo è sceso a 184 milioni (-16,9% dai 221,3 milioni del 2019), quasi dimezzato il risultato operativo a 41,6 milioni (da 78,5 milioni dello stesso periodo dell'anno scorso) mentre il risultato netto di competenza del gruppo è passato da 36,7 a 14,6 milioni. Dal punto di vista patrimoniale si è registrata una crescita dell'indebitamento finanziario netto, sceso a 1243,8 milioni di Euro dai 1348,3 milioni di fine 2019.

Comparables

AZIENDA	P/E	P/BV	DIVIDEND YIELD %
Mediaset	10,53	0,81	0,00%
Prosiebensat1	5,85	2,28	8,22%
Discovery Communications	5,15	1,08	0%

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 la più cara se si considera il Price/Earnings (Prezzo/Utili); anche per l'anno in corso non è stato previsto il pagamento di dividendo .

Opportunità

Il progetto Media for Europe (MFE) potrebbe consentire importanti sinergie di costo se riuscisse nell'aggregazione di altri operatori del settore

Rischi

La società opera prevalentemente nei paesi (Italia e Spagna) più colpiti dall'attuale crisi sanitaria, con possibili ripercussioni a livello di futuri investimenti pubblicitari

Ultime news

13 mag 2020

Mediaset: risultati in peggioramento nel trimestre

Ricavi e margini operativi in calo per Mediaset nei primi tre mesi dell'anno con l'utile netto più che dimezzato rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente. Nel dettaglio il volume d'affari passa da 718,2 a 682,1 milioni di Euro (-5%), il margine operativo lordo scende a 184 milioni (-16,9% dai 221,3 milioni del 2019), flessione anche per il...

11 mar 2020

Mediaset: utile a 190 milioni nel 2019

Ricavi in calo ma utile operativo in crescita per Mediaset grazie alla forte riduzione dei costi per diritti televisivi. Nel dettaglio i ricavi ammontano a 2925,7 milioni di Euro (-14%), l'Ebitda diminuisce del 12,1% a 937,3 milioni mentre il risultato operativo passa da 73,7 a 354,6 milioni. In calo a 190,3 milioni il risultato netto dai 468,2 mil...

13 nov 2019

Mediaset: migliora il risultato operativo

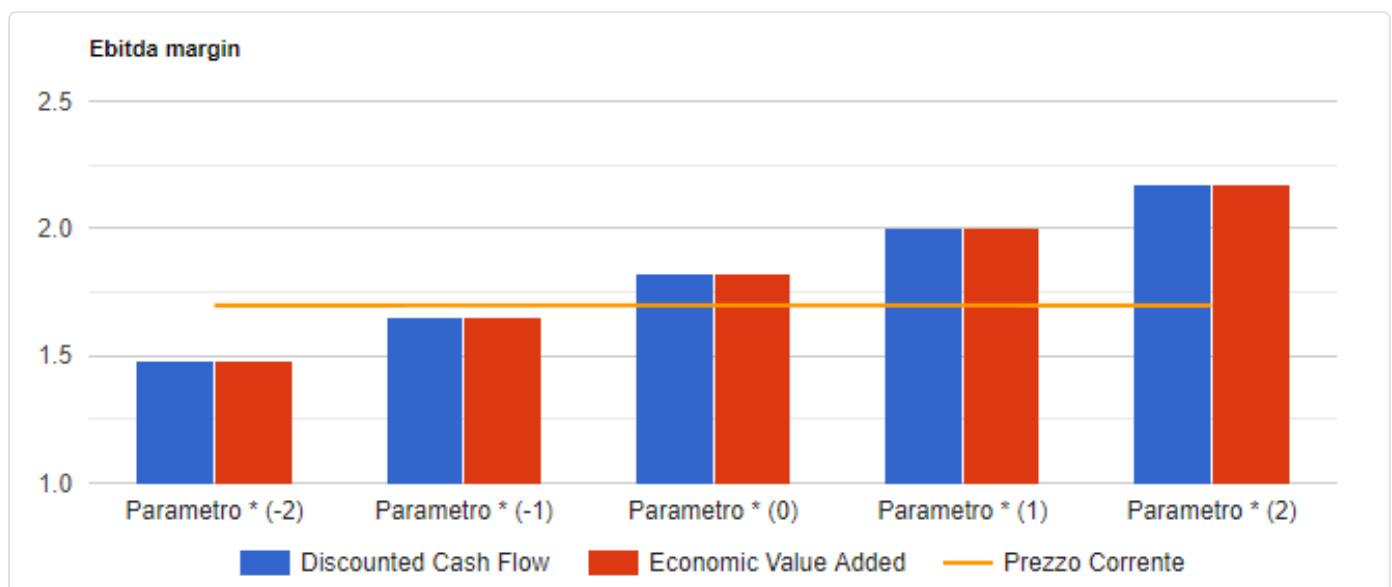
Risultato operativo e utile in miglioramento per Mediaset nei primi nove mesi dell'anno grazie ai minori costi operativi che riescono a controbilanciare la diminuzione dei ricavi. Nel dettaglio il volume d'affari passa da 2433,5 a 2030,4 milioni di Euro (-16,5%), il margine operativo lordo scende a 598,2 milioni (-20,6% dai 753,7 milioni del 2018),...

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 al -15% del 2020 che torna positiva (+10%) nel 2021 per stabilizzarsi allo 0,5% del 2022 e seguenti;
- margini in calo al 29% del 2020 e 32% dal 2021;
- un ROI di lungo periodo del 7,5%.

Infine si prevedono: un tax rate al 27,5%, un costo del debito medio di lungo periodo del 2% ed un payout in progressiva crescita fino al 90%. I risultati del modello convergono su un valore per azione di 1,82 Euro che tende a crescere (ridursi) di 0,17 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

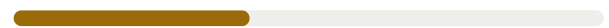
MFE

Broadcasting TV

Prezzo **2,91 €**

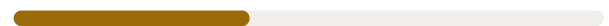
PAGELLA

Redditività **4,0/10**



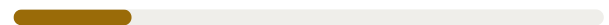
Capacità di remunerare il capitale investito.

Solidità **4,0/10**



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.