

Questa analisi è del 16 maggio 2021 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

16 mag 2021

Mediaset – analisi del maggio 2021

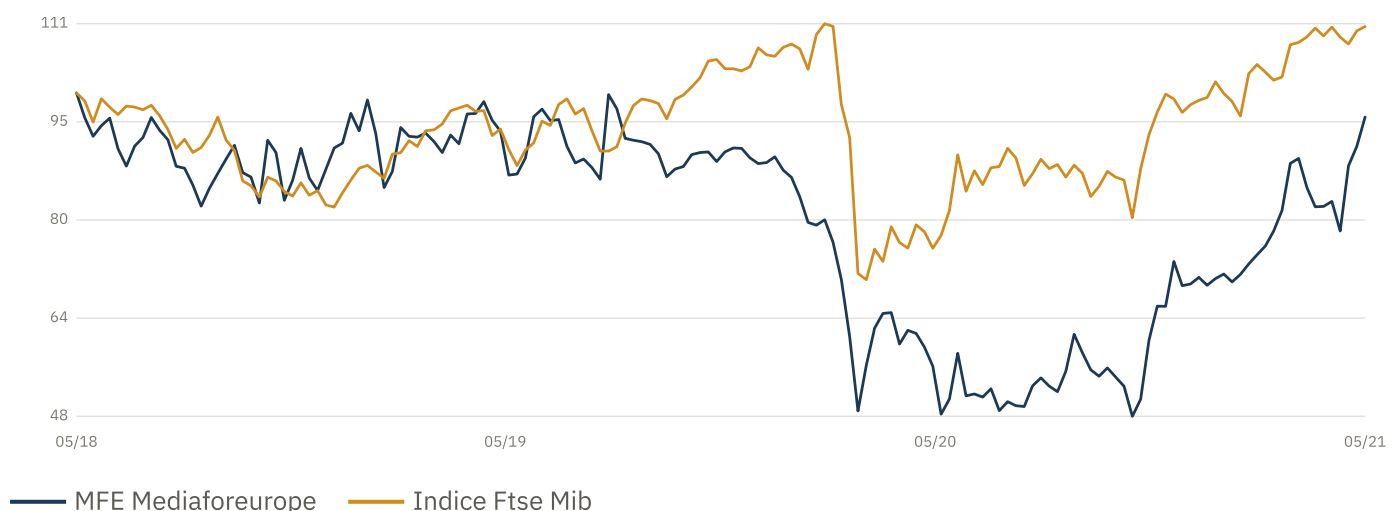
Dopo la forte ripresa delle quotazioni dell'ultimo semestre Mediaset sembra essere in linea con il fair value, la fine del contenzioso con Vivendi può essere un plus ma resta un quadro di fondo di forte concorrenza delle piattaforme web e pay.

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 25 mag 2018	96,2 14 mag 2021	▼ -3,9%
INDICE FTSE MIB	100,0 25 mag 2018	110,6 14 mag 2021	▲ +10,6%

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 (-3,9%) contro il +10,6% dell'indice FTSE Mib. Dopo una fase laterale protrattasi per oltre 18 mesi (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 ad un sostanziale raddoppio delle quotazioni e sembra tuttora in corso.

Dati finanziari

VOCI DI BILANCIO	2018	VAR. %	2019	VAR. %	2020
Totale ricavi	3.401,50	▼ -14,0%	2.925,70	▼ -9,9%	2.636,80
Margine operativo lordo	1.066,10	▼ -12,1%	937,30	▼ -10,8%	836,40
Ebitda margin %	31,34		32,04		31,72
Risultato operativo	73,70	▲ +381,1%	354,60	▼ -23,9%	269,70
Ebit margin %	2,17		12,12		10,23
Risultato ante imposte	587,10	▼ -35,0%	381,70	▼ -25,1%	285,90
Ebt margin %	17,26		13,05		10,84
Risultato netto	567,80	▼ -49,3%	287,80	▼ -23,8%	219,30
E-Margin %	16,69		9,84		8,32
PFN (cassa)	736,40	▲ +83,1%	1.348,30	▼ -21,1%	1.064,40
Patrimonio netto	2.856,20	▲ +1,2%	2.890,40	▲ +9,5%	3.165,60
Capitale investito	3.661,50	▲ +17,7%	4.307,90	▼ -0,3%	4.296,70
ROE %	19,88		9,96		6,93
ROI %	2,01		8,23		6,28

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

Commento ai dati di bilancio

Nel triennio 2018-2020 Mediaset ha registrato una diminuzione dei ricavi del 22,5% mentre il margine operativo lordo è sceso del 21,6% a seguito di una crescita di 0,4 punti percentuali dell'Ebitda margin; andamento opposto per il risultato operativo, più che

triplicato a 269,7 milioni grazie ai minori ammortamenti di diritti televisivi, mentre l'utile netto è diminuito del 61,4% a quota 219,3 milioni. Gli indicatori di redditività vedono un miglioramento a livello di ROI, salito di 4,3 punti al 6,3%, mentre il ROE è sceso di 13 punti al 6,9%. Dal punto di vista patrimoniale l'indebitamento finanziario netto è aumentato di oltre 300 milioni, con il rapporto debt to equity passato da 0,26 a 0,34.

Ultimi sviluppi

Nel primo trimestre 2021 il volume d'affari è passato da 682,1 a 634,2 milioni di Euro (-7%), il margine operativo lordo è sceso a 181,6 milioni (-1,3% dai 184 milioni del 2020), buona crescita invece per il risultato operativo a 67,9 milioni (da 41,6 milioni dello stesso periodo dell'anno scorso) ed utile netto di competenza del gruppo, più che triplicato a 52,5 milioni (-60,2%). Dal punto di vista patrimoniale si registra una diminuzione dell'indebitamento finanziario netto, sceso a 975,2 milioni di Euro dai 1064,4 milioni di fine 2020.

Comparables

AZIENDA	P/E	P/BV	DIVIDEND YIELD %
Mediaset	24,52	1,28	0,00%
Discovery Communications	14,46	1,68	0,00%
ViacomCBS	9,95	1,57	2,47%

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 ordinario ma l'assemblea dei soci sarà chiamata ad approvare un dividendo straordinario di 0,3 euro pari ad un rendimento di oltre il 10%.

Opportunità

La conclusione del contenzioso legale con Vivendi permetterà di rimuovere un elemento di incertezza

Rischi

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

Ultime news

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...

27 apr 2021

Mediaset: utile a 139 milioni nel 2020

Ricavi e utile operativo in diminuzione per Mediaset nel 2020 che riesce tuttavia a contenere gli effetti negativi della pandemia mantenendosi in utile e riducendo al contempo l'indebitamento. Nel dettaglio i ricavi ammontano a 2636,8 milioni di Euro (-9,9%), l'Ebitda diminuisce del 10,8% a 836,4 milioni mentre il risultato operativo passa da 354,6...

11 nov 2020

Mediaset: migliorano i conti nel terzo trimestre

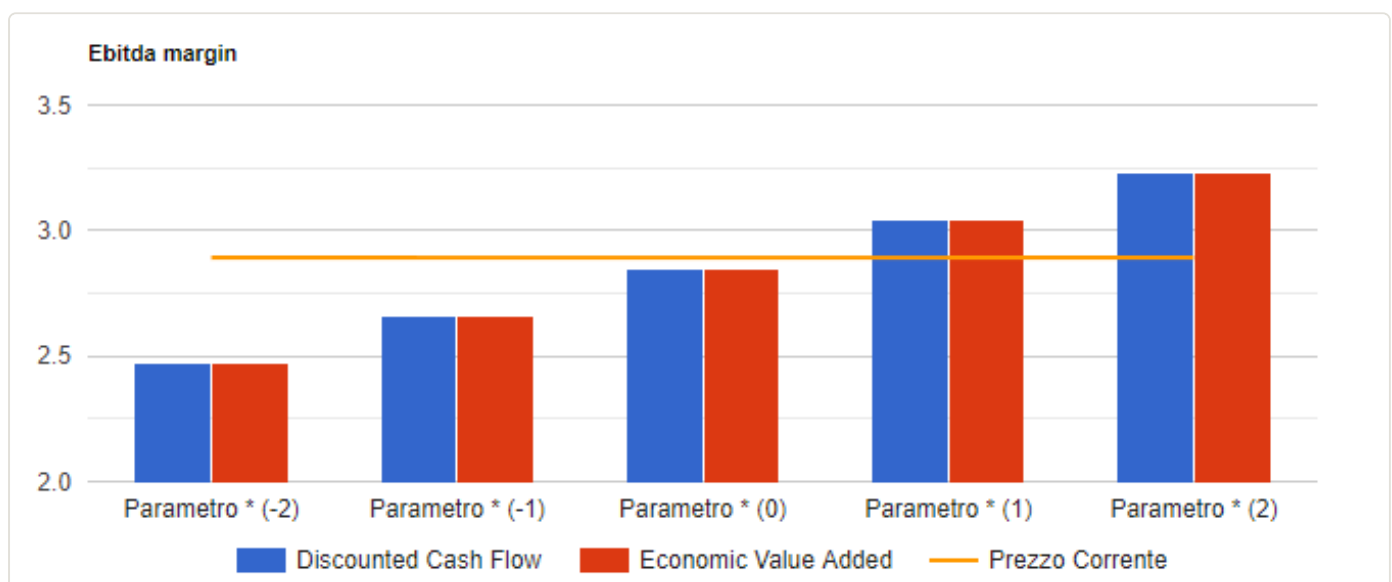
Ricavi e margini operativi in calo per Mediaset nei primi nove mesi dell'anno ma netto miglioramento nel terzo trimestre che consente di mantenere in positivo l'utile del periodo. Nel dettaglio il volume d'affari del periodo gennaio-settembre passa da 2030,4 a 1722,8 milioni di Euro (-15,1%), il margine operativo lordo scende a 484,3 milioni (-19%...

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 6% del 2021 allo 0,5% di lungo periodo;
- Ebitda margin in crescita dal 34% del 2021 al 35% del 2023 e seguenti;
- un ROI di lungo periodo del 9,9%.

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 2,85 Euro che tende a crescere (ridursi) di 0,19 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

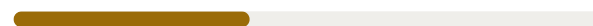
MFE

Broadcasting TV

Prezzo **2,91 €**

PAGELLA

Redditività **4,0/10**



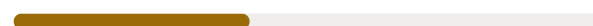
Capacità di remunerare il capitale investito.

Solidità **6,0/10**



Equilibrio della struttura finanziaria.

Crescita **4,0/10**



Dinamica attesa di ricavi e risultati.

Rischio **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.