

Questa analisi è del 19 giugno 2011 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 giu 2011

Mediaset – analisi del giugno 2011

Mediaset sembra sottovalutata sulla base del nostro modello di valutazione, la società ha risentito negativamente dei risultati del I trimestre ma può contare su un buon livello di redditività ed un confronto favorevole coi comparables del settore media.

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

Le azioni Mediaset fanno parte del paniere FTSE Mib e rientrano nel segmento Blue Chips. Mediaset mostra una rischiosità inferiore alla media del mercato (beta minore di 1) riflettendo la stabilità del business in cui opera, nonostante la ciclicità del mercato pubblicitario. Negli ultimi 3 anni il titolo Mediaset ha registrato una performance negativa (-19,9%) ma migliore del -31,2% dell'indice FTSE Mib. L'andamento è stato migliore di quello del mercato sia nella fase di calo delle quotazioni (luglio 2008 - marzo 2009) che durante la successiva ripresa (con un massimo di periodo a marzo 2010) successivamente è iniziata una fase riflessiva, tuttora in corso, che ha riavvicinato le performance del titolo a quelle degli indici.

Dati finanziari

VOCI DI BILANCIO	2008	VAR. %	2009	VAR. %	2010
Totale ricavi	4.251,80	▼ -8,7%	3.882,90	▲ +10,5%	4.292,50
Margine operativo lordo	2.144,70	▼ -16,9%	1.782,10	▲ +11,6%	1.989,50
Ebitda margin %	50,44		45,90		46,35
Risultato operativo	984,60	▼ -38,9%	601,50	▲ +35,6%	815,50
Ebit margin %	23,16		15,49		19,00
Risultato ante imposte	693,00	▼ -35,4%	447,70	▲ +33,9%	599,60
Ebt margin %	16,30		11,53		13,97
Risultato netto	565,40	▼ -46,0%	305,20	▲ +26,7%	386,70
E-Margin %	13,30		7,86		9,01
PFN (cassa)	1.371,70	▲ +13,1%	1.552,00	▲ +2,5%	1.590,20
Patrimonio netto	2.755,80	▼ -7,9%	2.538,30	▲ +35,3%	3.435,00
Capitale investito	4.230,90	▼ -1,0%	4.190,70	▲ +22,2%	5.122,70
ROE %	20,52		12,02		11,26
ROI %	23,27		14,35		15,92

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

Commento ai dati di bilancio

Nel triennio 2008-2010 Mediaset ha registrato un fatturato sostanzialmente stabile (+0,9%) mentre il margine operativo lordo ha perso il 7,2%, a causa di una flessione dei margini di circa 4 punti percentuali; il risultato operativo è diminuito del 17,2% passando

da 984,6 a 815,5 milioni di Euro mentre l'utile netto è sceso del 23,3% a 352,2 milioni di Euro. Gli indicatori di redditività vedono una flessione sia a livello di ROI, sceso di oltre 7 punti al 15,9%, che di ROE, -9,2 punti al 11,3%. Il rapporto debt to equity è in lieve flessione passando da 0,50 a 0,46.

Ultimi sviluppi

Nel I trimestre 2011 i ricavi sono scesi dello 0,6% a 1112,1 milioni mentre il risultato operativo è stato di 135,8 milioni dai 199,5 milioni del I trimestre 2010, l'utile netto registra una flessione del 26,4% a 68,4 milioni mentre l'indebitamento finanziario netto passa da 1590,2 milioni di euro del 31 dicembre 2010 a 1423,1 milioni di euro del 31 marzo 2011.

Comparables

AZIENDA	P/E	P/BV	DIVIDEND YIELD %
Mediaset	11,3	1,53	10,35%
Espresso	16,3	1,52	3,71%
RCS Mediagroup	130,7	0,95	0%

Nel raffronto coi principali operatori nazionali nel settore media-pubblicità Mediaset risulta la più a buon mercato sulla base del rapporto Price/Earnings (Prezzo Utili) mentre è la più cara se si considera il Price/Book Value (Prezzo/Valore Contabile); molto elevato il dividend yield, superiore al 10% e il migliore tra le società esaminate.

Opportunità

Espansione dei ricavi da servizi di pay tv (Mediaset Premium)

Rischi

Erosione di quote di mercato da parte di Internet nel campo della raccolta pubblicitaria e concorrenza di nuovi canali con l'avvento del digitale terrestre

Ultime news

11 mag 2011

Mediaset: ricavi stabili e margini in calo nel I trimestre

Mediaset ha chiuso i primi tre mesi del 2011 con ricavi sostanzialmente stabili a 1112,1 milioni di Euro (dai 1119,4 del I trimestre 2010), un risultato operativo in calo del 31,9% a 135,8 milioni ed un utile netto di 68,4 milioni dai 92,9 milioni dello stesso periodo del 2010 (-26,4%). Dal punto di vista patrimoniale si registra un miglioramento d...

23 mar 2011

Mediaset: l'utile 2010 a quota 352 milioni

Mediaset beneficia della ripresa della raccolta pubblicitaria in Italia e Spagna ma sui conti del 2010 pesano oltre 190 milioni di euro di svalutazioni che frenano la crescita del risultato netto. Nel dettaglio i ricavi crescono del 10,5% a 4292,5 milioni di Euro, l'Ebitda sale dell'11,6% mentre il risultato operativo mette a segno un progresso del...

9 nov 2010

Mediaset: ricavi e margini in crescita ma conti in rosso nel III trimestre

Mediaset ha chiuso i primi nove mesi dell'anno con una crescita dei ricavi del 14,8% a 3045,8 milioni di Euro, un risultato operativo in rialzo del 40,4% a 534,7 milioni ed un utile netto di 192,6 milioni dai 184,2 milioni dello stesso periodo del 2009 (+4,6%). Nel terzo trimestre si assiste ad un rallentamento di queste dinamiche con i ricavi a +9...

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 2% nel 2011 in ripresa nel successivo triennio su valori superiori al 4% che torna al 2% nel lungo periodo;
- margini in calo di circa 3 punti nel biennio 2011-2012 che si stabilizzano successivamente al 43,5%;
- un ROI di lungo periodo del 15,6%.

Infine si prevedono: un tax rate stabile al 35% su tutto il periodo di previsione, un costo del debito medio del 4,35% ed un payout in calo dal 97% al 85% nel prossimo quinquennio. I risultati del modello convergono su un valore per azione di 4,4 Euro che tende a crescere (ridursi) di 0,34 Euro per ogni punto in più (in meno) del margine sulle vendite come mostrato nella figura seguente.

▼ **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 €**

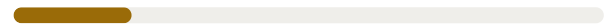
PAGELLA

Redditività **6,0/10**

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.