

Questa analisi è del 17 giugno 2012 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 giu 2012

Mediaset – analisi del giugno 2012

Nonostante il difficile contesto operativo ed il peggioramento dei risultati del primo trimestre dell'anno Mediaset sembra essere stata eccessivamente penalizzata dal mercato ed avere spazi di apprezzamento.

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 superiore alla media del mercato (beta maggiore di 1) riflettendo la dipendenza dei ricavi all'andamento del ciclo economico. Negli ultimi 3 anni il titolo Mediaset ha registrato una performance molto negativa (-67,8%) contro il -28,9% dell'indice FTSE Mib. L'andamento è stato positivo fino ad aprile 2010 con un rialzo di oltre il 60% successivamente è iniziata una fase riflessiva, intervallata solo da brevi fasi di recupero, che ha portato il titolo a perdere oltre l'80% dai massimi, molto negativi gli ultimi mesi con le perdite che superano il 40% da inizio 2012.

Dati finanziari

VOCI DI BILANCIO	2009	VAR. %	2010	VAR. %	2011
Totale ricavi	3.882,90	▲ +10,5%	4.292,50	▼ -1,0%	4.250,20
Margine operativo lordo	1.782,10	▲ +11,6%	1.989,50	▼ -8,2%	1.826,40
Ebitda margin %	45,90		46,35		42,97
Risultato operativo	601,50	▲ +35,6%	815,50	▼ -33,9%	538,70
Ebit margin %	15,49		19,00		12,67
Risultato ante imposte	447,70	▲ +33,9%	599,60	▼ -23,4%	459,20
Ebt margin %	11,53		13,97		10,80
Risultato netto	305,20	▲ +26,7%	386,70	▼ -25,3%	289,00
E-Margin %	7,86		9,01		6,80
PFN (cassa)	1.552,00	▲ +2,5%	1.590,20	▲ +11,7%	1.775,50
Patrimonio netto	2.538,30	▲ +35,3%	3.435,00	▼ -4,1%	3.295,70
Capitale investito	4.190,70	▲ +22,2%	5.122,70	▲ +0,8%	5.163,60
ROE %	12,02		11,26		8,77
ROI %	14,35		15,92		10,43

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

Commento ai dati di bilancio

Nel triennio 2009-2011 Mediaset ha registrato una crescita del fatturato del 9,46% mentre il margine operativo lordo è aumentato del 2,5% con una flessione dei margini di circa 3 punti percentuali; il risultato operativo è diminuito del 10,4% passando da 601,5 a

538,7 milioni di Euro mentre l'utile netto è sceso del 5,3% a 289 milioni di Euro. Gli indicatori di redditività vedono una flessione sia a livello di ROI, sceso di circa 4 punti al 10,4%, che di ROE, -3,2 punti all'8,8%. Il rapporto debt to equity è in diminuzione e passa da 0,61 a 0,54.

Ultimi sviluppi

Nel I trimestre 2012 i ricavi sono passati da 1112,1 a 977,8 milioni di Euro (-12,1%), il margine operativo lordo si è attestato a 371,6 milioni (-19,2%), il risultato operativo è in calo del 71,4% a 368,2 milioni e l'utile netto è stato di 10,3 milioni dai 68,4 milioni dello stesso periodo del 2011 (-84,9%). Dal punto di vista patrimoniale si registra una flessione dell'indebitamento finanziario netto, sceso a 1675,2 milioni di Euro dai 1775,5 di fine 2011

Comparables

AZIENDA	P/E	P/BV	DIVIDEND YIELD %
Mediaset	6,54	0,59	8,03%
Espresso	4,08	0,42	10,78%
RCS Mediagroup	neg	0,65	0%
Cairo Communication	8,36	3,08	11,99%

Nel raffronto coi principali operatori nazionali nel settore media-pubblicità Mediaset risulta nella media sia sulla base del rapporto Price/Earnings (Prezzo Utili) che del Price/Book Value (Prezzo/Valore Contabile); molto elevato il dividend yield, superiore all'8%, anche se risulta inferiore di circa 4 punti rispetto al Gruppo Cairo.

Opportunità

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

Rischi

Debolezza del mercato pubblicitario in Italia e Spagna, erosione di quote del mercato pubblicitario da parte dei new media

Ultime news

9 mag 2012

Mediaset: risultati in netto peggioramento nel primo trimestre

Il rallentamento del mercato pubblicitario in Italia e Spagna penalizza ricavi e margini operativi di Mediaset dei primi 3 mesi del 2012; nel dettaglio i ricavi passano da 1112,1 a 977,8 milioni di Euro (-12,1%), il margine operativo lordo si attesta a 371,6 milioni (-19,2%), il risultato operativo Ã" in calo del 71,4% a 368,2 milioni e l'utile net...

21 mar 2012

Mediaset: margini e utili in calo nel 2011

Il rallentamento della raccolta pubblicitaria incide negativamente sui conti di Mediaset che, nonostante le minori svalutazioni di carattere straordinario, vede una forte contrazione dell'utile netto sceso ai minimi degli ultimi 10 anni. Nel dettaglio i ricavi diminuiscono dell'1% a 4250,2 milioni di Euro, l'Ebitda Ã" in calo dell'8,2% mentre il ri...

9 nov 2011

Mediaset: utile in calo nei primi 9 mesi

Mediaset ha chiuso i primi nove mesi del 2011 con ricavi sostanzialmente stabili a 3040,5 milioni di Euro (dai 3045,8 dello stesso periodo del 2010), un margine operativo lordo in flessione a 1264,8 milioni (-8,3%), un risultato operativo in calo del 31,1% a 368,2 milioni ed un utile netto di 166,6 milioni dai 192,6 milioni dello stesso periodo del...

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 negativa nel 2012 (-4%) in ripresa nel successivo biennio (4% medio annuo) che torna al 2% nel lungo periodo;
- margini in calo di circa 2,5 punti nel biennio 2012-2013 rispetto al dato del 2011;
- un ROI di lungo periodo dell'8%.

Infine si prevedono: un tax rate stabile al 36% su tutto il periodo di previsione, un costo del debito medio del 4,35% ed un payout in progressiva crescita dal 55% al 63% nel prossimo quinquennio. I risultati del modello convergono su un valore per azione di 1,5 Euro che tende a crescere (ridursi) di 0,25 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 €**

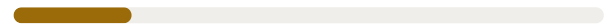
PAGELLA

Redditività **4,0/10**

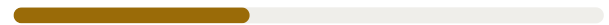
Capacità di remunerare il capitale investito.

Solidità **6,0/10**

Equilibrio della struttura finanziaria.

Crescita **2,0/10**

Dinamica attesa di ricavi e risultati.

Rischio **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.