

Questa analisi è del 9 giugno 2013 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

9 giu 2013

Mediaset – analisi del giugno 2013

Dopo la forte ripresa delle quotazioni degli ultimi 6 mesi Mediaset sembra quotare a premio sul fair value mentre sono ancora molto limitati i benefici sui conti del piano di riduzione dei costi.

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 dall'andamento del ciclo economico. Negli ultimi 3 anni il titolo Mediaset ha registrato una performance molto negativa (-51,5%) contro il -19,6% dell'indice FTSE Mib. Dopo una iniziale fase positiva le azioni hanno iniziato a perdere contatto dall'indice (novembre 2010) per perdere oltre metà del loro valore in meno di un anno, raggiungendo nuovi minimi a novembre 2011, il trend negativo è continuato nel 2012 con un nuovo minimo a novembre dal quale è iniziata una progressiva ripresa che si è consolidata nel corso del 2013 (+52,5% da inizio anno).

Dati finanziari

VOCI DI BILANCIO	2010	VAR. %	2011	VAR. %	2012
Totale ricavi	4.292,50	▼ -1,0%	4.250,20	▼ -12,5%	3.720,70
Margine operativo lordo	1.989,50	▼ -8,2%	1.826,40	▼ -30,5%	1.269,50
Ebitda margin %	46,35		42,97		34,12
Risultato operativo	815,50	▼ -33,9%	538,70	▼ -143,7%	-235,40
Ebit margin %	19,00		12,67		-6,33
Risultato ante imposte	599,60	▼ -23,4%	459,20	▼ -162,6%	-287,40
Ebt margin %	13,97		10,80		-7,72
Risultato netto	386,70	▼ -25,3%	289,00	▼ -186,4%	-249,80
E-Margin %	9,01		6,80		-6,71
PFN (cassa)	1.590,20	▲ +11,7%	1.775,50	▼ -3,5%	1.712,80
Patrimonio netto	3.435,00	▼ -4,1%	3.295,70	▼ -10,0%	2.965,10
Capitale investito	5.122,70	▲ +0,8%	5.163,60	▼ -7,5%	4.775,80
ROE %	11,26		8,77		-8,42
ROI %	15,92		10,43		-4,93

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

Commento ai dati di bilancio

Nel triennio 2010-2012 Mediaset ha registrato una diminuzione del fatturato del 13,3% mentre il margine operativo lordo è sceso del 36,2% con una flessione dei margini di circa 12 punti percentuali; il risultato operativo è passato da un saldo positivo di 815,5 ad un

rosso di 235,4 milioni di Euro, andamento analogo per l'utile netto passato da 386,7 a -249,8 milioni di Euro. Gli indicatori di redditività vedono una flessione sia a livello di ROI, sceso dal 15,9% al -4,9%, che di ROE, da 11,3% a -8,4%. Il rapporto debt to equity è in crescita e passa da 0,46 a 0,58.

Ultimi sviluppi

Nel I trimestre 2013 i ricavi sono passati da 977,8 a 831,6 milioni di Euro (-14,9%), il margine operativo lordo si è attestato a 321,5 milioni (-13,5%), il risultato operativo è in crescita del 38,7% a 53,4 milioni e il risultato netto è passato da 10,1 a 9,3 milioni. Dal punto di vista patrimoniale si registra una flessione dell'indebitamento finanziario netto, sceso a 1584,3 milioni di Euro dai 1712,8 di fine 2012.

Comparables

AZIENDA	P/E	P/BV	DIVIDEND YIELD %
Mediaset	neg	1,34	0%
Comcast	17,5	2,19	1,58%
Time Warner	18,2	1,84	1,77%

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 non è confrontabile il Price/Earnings (Prezzo Utili); nullo il dividend yield non essendoci stata distribuzione di dividendi dopo le perdite del 2012.

Opportunità

Il piano di taglio dei costi ha iniziato a dare i primi frutti dal primo trimestre 2013

Rischi

Ricavi ancora in flessione nel 2013 a causa della recessione in Italia e in Spagna mentre nel lungo periodo continuerà l'erosione di quote del mercato pubblicitario da parte dei new

media (Internet in primis)

Utime news

15 mag 2013

Mediaset: utile stabile nel I trimestre

Le azioni per il recupero dell'efficienza aziendale consentono di contrastare la contrazione dei ricavi e Mediaset riesce a chiudere il primo trimestre dell'anno con un risultato operativo in crescita ed un utile sostanzialmente invariato sui primi 3 mesi del 2012; nel dettaglio i ricavi passano da 977,8 a 831,6 milioni di Euro (-14,9%), il margine...

27 mar 2013

Mediaset: conti in rosso nel 2012

Il negativo andamento del mercato pubblicitario in Italia e Spagna e le svalutazioni straordinarie sugli asset immateriali portano per la prima volta in rosso conti di Mediaset. Nel dettaglio i ricavi diminuiscono del 12,5% a 3720,7 milioni di Euro, l'Ebitda Ã" in calo del 30,5% mentre il risultato operativo passa da un saldo positivo di 538,7 mili...

14 nov 2012

Mediaset: conti in rosso nei nove mesi

La forte contrazione degli investimenti pubblicitari in Italia e Spagna penalizza ricavi e margini operativi di Mediaset dei primi 9 mesi del 2012; nel dettaglio i ricavi passano da 3040,5 a 2655,9 milioni di Euro (-12,6%), il margine operativo lordo si attesta a 944,6 milioni (-25,3%), il risultato operativo Ã" in calo dell'87% a 48 milioni e il r...

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 2013 (-6%) in ripresa nel successivo quadriennio (3,5% medio annuo) che torna al 2% nel lungo periodo;
- margini in crescita di circa 5 punti fino al 39% del 2015;

- un ROI di lungo periodo del 10%.

Infine si prevedono: un tax rate in calo al 36%, un costo del debito medio del 4,35% ed un payout in progressiva crescita fino al 70% del 2020. I risultati del modello convergono su un valore per azione di 1,52 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.

▼ **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 €**

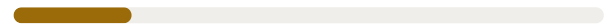
PAGELLA

Redditività **2,0/10**

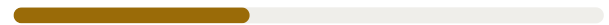
Capacità di remunerare il capitale investito.

Solidità **4,0/10**

Equilibrio della struttura finanziaria.

Crescita **2,0/10**

Dinamica attesa di ricavi e risultati.

Rischio **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.