

Questa analisi è del 2 giugno 2014 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

2 giu 2014

Mediaset – analisi del giugno 2014

Dopo il forte rialzo dei prezzi dell'ultimo anno Mediaset sembra essere correttamente valutata, i prezzi attuali scontano un forte miglioramento dei margini ed una ripresa dei ricavi che non si sono ancora manifestati nel primo trimestre del 2014.

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 (investimenti pubblicitari). Negli ultimi 3 anni il titolo Mediaset ha registrato una performance del 4,9% contro il +7,5% dell'indice FTSE Mib. Le azioni hanno perso circa due terzi del loro valore nel primo anno, raggiungendo un minimo a giugno 2012 ulteriormente ritoccato a novembre dello stesso anno; successivamente è iniziata una forte ripresa, con quotazioni più che triplicate ed un massimo ad aprile 2014 dal quale è iniziata una correzione nelle ultime settimane.

Dati finanziari

VOCI DI BILANCIO	2011	VAR. %	2012	VAR. %	2013
Totale ricavi	4.250,20	▼ -12,5%	3.720,70	▼ -8,2%	3.414,70
Margine operativo lordo	1.826,40	▼ -30,5%	1.269,50	▲ +2,7%	1.304,30
Ebitda margin %	42,97		34,12		38,20
Risultato operativo	538,70	▼ -143,7%	-235,40	▲ +204,6%	246,30
Ebit margin %	12,67		-6,33		7,21
Risultato ante imposte	459,20	▼ -162,6%	-287,40	▲ +134,9%	100,20
Ebt margin %	10,80		-7,72		2,93
Risultato netto	289,00	▼ -186,4%	-249,80	▲ +109,1%	22,80
E-Margin %	6,80		-6,71		0,67
PFN (cassa)	1.775,50	▼ -3,5%	1.712,80	▼ -14,8%	1.459,00
Patrimonio netto	3.295,70	▼ -10,0%	2.965,10	▲ +0,4%	2.977,70
Capitale investito	5.163,60	▼ -7,5%	4.775,80	▼ -5,2%	4.529,20
ROE %	8,77		-8,42		0,77
ROI %	10,43		-4,93		5,44

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

Commento ai dati di bilancio

Nel triennio 2011-2013 Mediaset ha registrato una diminuzione del fatturato del 19,7% mentre il margine operativo lordo è sceso del 28,6% con una flessione dei margini di quasi 5 punti percentuali; il risultato operativo è più che dimezzato 246,3 milioni di Euro, mentre

l'utile netto ha perso oltre il 90% a 22,8 milioni di Euro. Gli indicatori di redditività vedono una flessione sia a livello di ROI, sceso di 5 punti al 5,4%, che di ROE, -8 punti allo 0,8%. Il rapporto debt to equity è in calo e passa da 0,54 a 0,49.

Ultimi sviluppi

Nel I trimestre 2014 i ricavi sono passati da 831,6 a 820,8 milioni di Euro (-1,3%), il margine operativo lordo si è attestato a 322,8 milioni (+0,4% dai 321,5 milioni del 2013), il risultato operativo è sceso del 44,6% a 29,6 milioni e il risultato netto è passato da -9,3 a -12,5 milioni. Dal punto di vista patrimoniale si registra una flessione dell'indebitamento finanziario netto, sceso a 1378,7 milioni di Euro dai 1459 di fine 2013.

Comparables

AZIENDA	P/E	P/BV	DIVIDEND YIELD %
Mediaset	n.s.	2,02	0%
Comcast	19,9	2,68	1,49%
Time Warner	16,9	2,08	1,65%

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 significativo il dato del Price/Earnings (Prezzo/Utili); nullo il dividend yield non essendoci stata distribuzione di dividendi negli ultimi due anni.

Opportunità

- Piano di riduzione dei costi
- possibile cessione di Mediaset Premium

Rischi

- Notevole esposizione ai mercati dell'Europa periferica (Italia e Spagna)
- erosione di quote del mercato pubblicitario da parte dei new media (Internet in primis)

Ultime news

14 mag 2014

Mediaset: perdita di 12,5 milioni nei primi 3 mesi

Risultati in peggioramento per Mediaset nel primo trimestre dell'anno con una flessione dei ricavi e del risultato operativo ed un risultato netto negativo; nel dettaglio i ricavi passano da 831,6 a 820,8 milioni di Euro (-1,3%), il margine operativo lordo si attesta a 322,8 milioni (+0,4% dai 321,5 milioni del 2013), il risultato operativo scende...

26 mar 2014

Mediaset: torna in utile nel 2013

Mediaset continua a risentire del negativo andamento del mercato pubblicitario ma grazie al controllo dei costi ed a minori svalutazioni sugli asset immateriali riesce a riportare in utile i conti 2013 dopo il rosso di quasi 300 milioni dell'anno precedente. Nel dettaglio i ricavi diminuiscono dell'8,2% a 3414,7 milioni di Euro, l'Ebitda cresce del...

13 nov 2013

Mediaset: migliora la redditività operativa nei primi 9 mesi

La stabilizzazione della raccolta pubblicitaria nel terzo trimestre dell'anno consente a Mediaset raccogliere i primi frutti delle azioni di contenimento dei costi mettendo a segno una ripresa del risultato operativo anche se resta in rosso a livello di risultato netto; nel dettaglio i ricavi dei primi 9 mesi dell'anno passano da 2655,9 a 2390,1 mi...

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 2,5% nel 2014 che sale al 5,5% medio nel successivo biennio per tornare al 3% nel lungo periodo;
- margini in crescita di circa 9 punti fino al 47% del 2018 e seguenti;
- un ROI di lungo periodo del 10%.

Infine si prevedono: un tax rate in calo al 35%, un costo del debito medio del 4,5% ed un payout in progressiva crescita fino al 70% del 2020. I risultati del modello convergono su un valore per azione di 3,35 Euro che tende a crescere (ridursi) di 0,2 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 €**

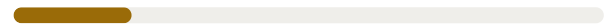
PAGELLA

Redditività **2,0/10**

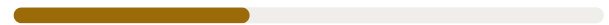
Capacità di remunerare il capitale investito.

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.