

Questa analisi è del 23 maggio 2016 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

23 mag 2016

Mediaset – analisi del maggio 2016

Grazie all'accordo con la francese Vivendi Mediaset avrà nuove opportunità nel campo della produzione di contenuti e potrà concentrarsi sulla TV generalista a più elevato margine ma i prezzi sembrano già scontare questo scenario.

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 63,4% contro il +3,5% dell'indice FTSE Mib. Dopo un iniziale trend positivo, culminato nei massimi di aprile 2014, le azioni hanno avuto una fase riflessiva di alcuni mesi (minimo relativo di novembre 2014), seguito da un nuovo impulso rialzista con massimo di periodo a luglio 2015. Il trend è ritornato negativo tra novembre 2015 e febbraio 2016 per diventare nuovamente positivo negli ultimi 3 mesi.

Dati finanziari

VOCI DI BILANCIO	2013	VAR. %	2014	VAR. %	2015
Totale ricavi	3.414,70	▼ -0,0%	3.414,40	▲ +3,2%	3.524,80
Margine operativo lordo	1.304,30	▲ +2,2%	1.332,40	▲ +2,5%	1.365,90
Ebitda margin %	38,20		39,02		38,75
Risultato operativo	246,30	▲ +1,1%	248,90	▼ -7,0%	231,50
Ebit margin %	7,21		7,29		6,57
Risultato ante imposte	100,20	▲ +38,4%	138,70	▲ +42,2%	197,20
Ebt margin %	2,93		4,06		5,59
Risultato netto	22,80	▲ +238,2%	77,10	▲ +43,5%	110,60
E-Margin %	0,67		2,26		3,14
PFN (cassa)	1.459,00	▼ -41,0%	861,30	▼ -0,2%	859,40
Patrimonio netto	2.977,70	▲ +2,3%	3.045,60	▼ -3,2%	2.947,80
Capitale investito	4.529,20	▼ -11,6%	4.003,80	▼ -2,7%	3.896,30
ROE %	0,77		2,53		3,75
ROI %	5,44		6,22		5,94

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

Commento ai dati di bilancio

Nel triennio 2013-2015 Mediaset ha registrato una crescita del fatturato del 3,2% mentre il margine operativo lordo è salito del 4,7% a seguito di un miglioramento di 0,5 punti percentuali dell'Ebitda margin; in calo il risultato operativo a 231,5 milioni di Euro (-6%),

mentre l'utile netto ha raggiunto quota 110,6 milioni di Euro da 22,8 milioni del 2013 (3,9 milioni l'utile di pertinenza del gruppo in calo dagli 8,9 milioni del 2013). Gli indicatori di redditività vedono un miglioramento sia a livello di ROI, cresciuto di 0,5 punti al 5,9%, che di ROE, salito di 3 punti al 3,75%. Il rapporto debt to equity è in calo e passa da 0,49 a 0,29.

Ultimi sviluppi

Nel I trimestre 2016 ricavi sono passati da 718,5 a 786,1 milioni di Euro (+9,4%), il margine operativo lordo è salito a 307,8 milioni (+36,3% dai 225,8 milioni del 2015), il risultato operativo è più che raddoppiato a 105,4 milioni mentre il risultato netto di competenza del gruppo è passato da 0,6 a -18 milioni dopo aver scontato una perdita di 56,6 milioni da attività discontinue.

Comparables

AZIENDA	P/E	P/BV	DIVIDEND YIELD %
Mediaset	n.s.	2,04	0,50%
Prosiebensat1	24,65	10,48	3,99%
Time Warner	19,68	3,70	1,37%

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); piuttosto basso il dividend yield sia in termini assoluti che relativi.

Opportunità

L'alleanza con la francese Vivendi apre interessanti prospettive nell'ambito della creazione di contenuti e permette di valorizzare al meglio la controllata Mediaset Premium

Rischi

Crescita ancora debole in Italia, mercato di riferimento del gruppo per le attività di TV generalista

Ultime news

11 mag 2016

Mediaset: conti in rosso nel primo trimestre

Buona crescita dei ricavi e dei margini per Mediaset nei primi 3 mesi dell'anno ma conti in rosso a causa delle attività in fase di cessione (Mediaset Premium). Nel dettaglio i ricavi passano da 718,5 a 786,1 milioni di Euro (+9,4%), il margine operativo lordo sale a 307,8 milioni (+36,3% dai 225,8 milioni del 2015), il risultato operativo Ã" piÃ¹...

23 mar 2016

Mediaset: utile a 4 milioni nel 2015

Ricavi e margini in crescita per Mediaset nel 2015 ma risultato operativo e utile in calo a causa di maggiori ammortamenti e imposte. Nel dettaglio i ricavi ammontano a 3524,8 milioni di Euro (+3,2%), l'Ebitda cresce del 2,5% a 1365,9 milioni mentre il risultato operativo passa da 248,9 a 231,5 milioni (-7%) dopo aver scontato ammortamenti in cresc...

11 nov 2015

Mediaset: ricavi in crescita ma margini in flessione

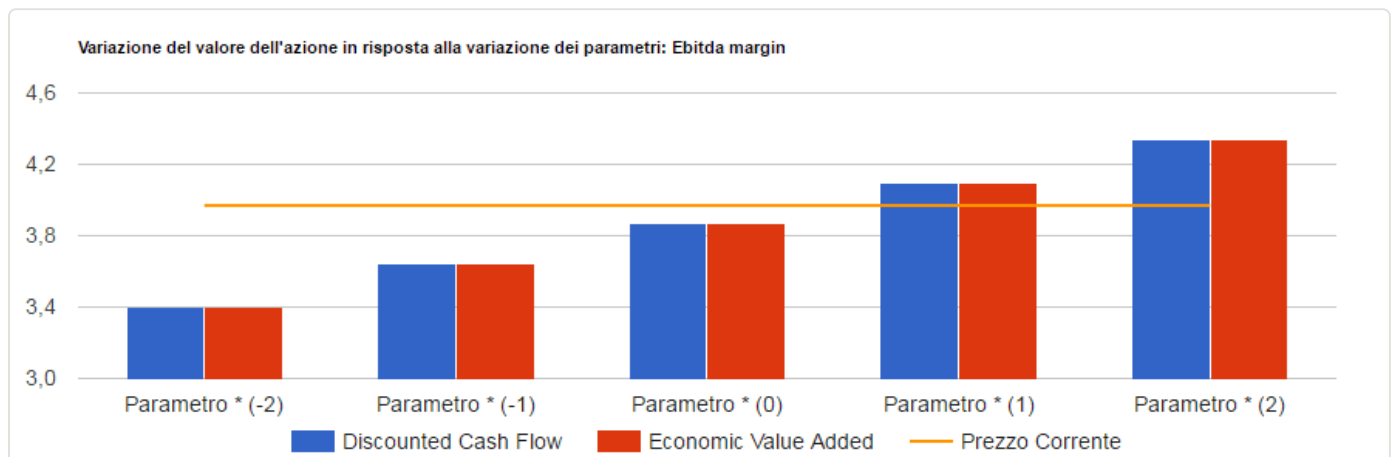
Lieve crescita dei ricavi ma margini operativi in calo per Mediaset che chiude i primi 9 mesi dell'anno con minori perdite solo grazie al buon risultato delle partecipazioni; nel dettaglio i ricavi passano da 2387,6 a 2414,4 milioni di Euro (+1,1%), il margine operativo lordo scende a 871,4 milioni (-2,7% dagli 895,7 milioni del 2014), decisa fless...

Ipotesi di valutazione e sensitivity

Nell'applicazione del metodo dei flussi di cassa scontati e dell'Economic Value Added si sono ipotizzati:

- una diminuzione dei ricavi dell'8% nel 2016 (per tenere conto della cessione del controllo di Mediaset Premium) che torna positiva al 2% nell'anno successivo per arrivare al 3% nel lungo periodo;
- margini in progressiva crescita fino al 43% del 2019 e seguenti;
- un ROI di lungo periodo del 17,7%.

Infine si prevedono: un tax rate in calo al 31%, un costo del debito medio in calo al 4% ed un payout in progressiva crescita fino al 75% del 2022. I risultati del modello convergono su un valore per azione di 3,89 Euro che tende a crescere (ridursi) di 0,23 Euro per ogni punto in più (in meno) del margine sulle vendite 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 **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.