

**Questa analisi è del 21 giugno 2009** 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**

21 giu 2009

# Mediaset – analisi del giugno 2009

Abbiamo utilizzato Step 2.0 per un'analisi delle prospettive future della società leader nella televisione commerciale in Italia

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 pari a 0,69) riflettendo la stabilità del business in cui opera. Negli ultimi 3 anni il titolo Mediaset ha registrato una performance negativa (-56,3%) contro il -44,8% dell'indice FTSE Italia All-Share: l'andamento del triennio ha mostrato una costante sottoperformance, a partire dall'iniziale periodo di crescita degli indici, durato fino a maggio 2007, nel quale il titolo ha accumulato invece una perdita di quasi il 10%, per proseguire con la fase di crisi nei mercati (anche se dall'autunno 2008 ha saputo contenere le perdite riducendo il gap accumulato); la ripresa iniziata a marzo 2009 è stata poi più debole di quella media degli indici.

## Dati finanziari

| VOCI DI BILANCIO        | 2006     | VAR. %    | 2007     | VAR. %   | 2008     |
|-------------------------|----------|-----------|----------|----------|----------|
| Totale ricavi           | 3.747,60 | ▲ +8,9%   | 4.082,10 | ▲ +4,2%  | 4.251,80 |
| Margine operativo lordo | 1.920,90 | ▲ +12,8%  | 2.166,00 | ▼ -1,0%  | 2.144,70 |
| Ebitda margin %         | 51,26    |           | 53,06    |          | 50,44    |
| Risultato operativo     | 1.035,20 | ▲ +11,0%  | 1.149,00 | ▼ -14,3% | 984,60   |
| Ebit margin %           | 27,62    |           | 28,15    |          | 23,16    |
| Risultato ante imposte  | 1.019,70 | ▲ +7,4%   | 1.095,50 | ▼ -36,7% | 693,00   |
| Ebt margin %            | 27,21    |           | 26,84    |          | 16,30    |
| Risultato netto         | 661,80   | ▲ +2,9%   | 681,20   | ▼ -17,0% | 565,40   |
| E-Margin %              | 17,66    |           | 16,69    |          | 13,30    |
| PFN (cassa)             | 568,30   | ▲ +112,7% | 1.208,80 | ▲ +13,5% | 1.371,70 |
| Patrimonio netto        | 2.933,30 | ▼ -2,6%   | 2.858,40 | ▼ -3,6%  | 2.755,80 |
| Capitale investito      | 3.631,90 | ▲ +14,8%  | 4.169,40 | ▲ +1,5%  | 4.230,90 |
| ROE %                   | 22,56    |           | 23,83    |          | 20,52    |
| ROI %                   | 28,50    |           | 27,56    |          | 23,27    |

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

## Commento ai dati di bilancio

Nel triennio 2006-2008 Mediaset ha mostrato una crescita del fatturato del 13,5% mentre il margine operativo lordo è salito del 11,7% a causa di una contrazione dei margini lordi di circa 1 punto, sono invece diminuiti sia il risultato operativo (-4,9%) che quello netto

(-14,6%). La redditività del capitale, seppur in calo, si è mantenuta su valori superiori al 20% sia per quanto riguarda il ROE che il ROI. A livello patrimoniale si segnala una progressiva crescita dell'indebitamento finanziario netto, a seguito delle acquisizioni effettuate, con un debt to equity passato da 0,19 a 0,49.

## Ultime news

18 mar 2009

### **Mediaset: ricavi in crescita nel 2008, scendono margini e utili**

Mediaset ha chiuso il bilancio al 31-12-2008 con ricavi in crescita del 4,2% a 4251,8 milioni di Euro ma scendono il margine operativo lordo (-1% sul 2007) e il risultato operativo (-14,3%). In peggioramento anche il risultato lordo, che scende del 36,7% a causa dell'incremento degli oneri finanziari e di maggiori svalutazioni su partecipazioni, me...

## 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 2009 (-6%) che torna positiva a partire dal 2010 e si stabilizza al 2% nel lungo periodo;
- margini sulle vendite in progressiva diminuzione fino al 44% del 2012 ed anni successivi;
- un ROI di lungo periodo del 15,5%

Infine si prevede un tax rate al 38% su tutto il periodo di previsione, ed un costo del debito medio del 5%. I risultati del modello convergono su un valore per azione di circa 4,3 € che tende a crescere (ridursi) di 0,35 € 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 **8,0/10**



Capacità di remunerare il capitale investito.

Solidità **6,0/10**



Equilibrio della struttura finanziaria.

Crescita **6,0/10**



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.