

Questa analisi è del 27 giugno 2010 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

27 giu 2010

Mediaset – analisi del giugno 2010

Mediaset ha spazi di apprezzamento sulla base del nostro modello di valutazione (il fair value stimato è di 6,2 euro ad azione) e risulta ben posizionata anche nel confronto dei multipli con i competitors nazionali.

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 minore di 1) riflettendo la stabilità del business in cui opera, nonostante la ciclicità del mercato pubblicitario. Negli ultimi 3 anni il titolo Mediaset ha registrato una performance negativa (-36,9%) a fronte del -52,8% dell'indice FTSE Mib. L'andamento ha seguito abbastanza da vicino quello del mercato fino all'autunno del 2008, successivamente il titolo ha sovraperformato il mercato con un massimo ad Aprile 2010 ed una correzione piuttosto brusca nei mesi successivi.

Dati finanziari

VOCI DI BILANCIO	2007	VAR. %	2008	VAR. %	2009
Totale ricavi	4.082,10	▲ +4,2%	4.251,80	▼ -8,7%	3.882,90
Margine operativo lordo	2.166,00	▼ -1,0%	2.144,70	▼ -16,9%	1.782,10
Ebitda margin %	53,06		50,44		45,90
Risultato operativo	1.149,00	▼ -14,3%	984,60	▼ -38,9%	601,50
Ebit margin %	28,15		23,16		15,49
Risultato ante imposte	1.095,50	▼ -36,7%	693,00	▼ -35,4%	447,70
Ebt margin %	26,84		16,30		11,53
Risultato netto	681,20	▼ -17,0%	565,40	▼ -46,0%	305,20
E-Margin %	16,69		13,30		7,86
PFN (cassa)	1.208,80	▲ +13,5%	1.371,70	▲ +13,1%	1.552,00
Patrimonio netto	2.858,40	▼ -3,6%	2.755,80	▼ -7,9%	2.538,30
Capitale investito	4.169,40	▲ +1,5%	4.230,90	▼ -1,0%	4.190,70
ROE %	23,83		20,52		12,02
ROI %	27,56		23,27		14,35

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

Commento ai dati di bilancio

Nel triennio 2007-2009 Mediaset ha subito una riduzione del fatturato del 4,9% mentre il margine operativo lordo ha perso il 17,7%, a causa di una flessione dei margini di oltre 6 punti percentuali; il risultato operativo è quasi dimezzato passando da 1149 a 601,5

milioni di Euro mentre l'utile netto è sceso del 55% a 305 milioni di Euro. Gli indicatori di redditività sono in flessione con il ROI sceso di oltre 12 punti al 15,1% e il ROE di quasi 11 punti al 13,1%. Il rapporto debt to equity è aumentato passando da 0,42 a 0,66.

Ultimi sviluppi

Nel primo trimestre 2010 la crescita dei ricavi è stata del 17,5% a 1119,4 milioni di Euro, il risultato operativo è cresciuto del 44,1% a 199,5 milioni e l'utile netto ha raggiunto i 92,9 milioni dai 60 milioni del primo trimestre 2009. Dal punto di vista patrimoniale si registra un miglioramento dell'indebitamento finanziario netto, sceso a 1316 milioni di Euro dai 1552 del 31-12-2009.

Comparables

AZIENDA	P/E	P/BV	DIVIDEND YIELD %
Mediaset	20,8	2,43	4,6%
Espresso	122,9	1,47	0%
RCS Mediagroup	neg.	0,8	0%

Nel raffronto coi principali operatori nazionali nel settore dei media-pubblicità Mediaset risulta la più interessante sulla base del rapporto Price/Earnings (Prezzo Utili) mentre è la più cara se si considera il Price/Book Value (Prezzo/Valore Contabile); a seguito dei deludenti risultati economici delle altre società del campione il confronto sul dividend yield non è significativo in quanto Mediaset è l'unica società che ha distribuito un dividendo nel 2010.

Opportunità

Potrà sfruttare l'espansione dei ricavi della propria piattaforma di pay tv (Mediaset Premium) e la diffusione del digitale terrestre per introdurre nuovi canali

Rischi

Erosione di quote di mercato da parte di Internet nel campo della raccolta pubblicitaria

Ultime news

11 mag 2010

Mediaset: netto miglioramento dei risultati nel primo trimestre

Mediaset ha chiuso il primo trimestre dell'anno con una crescita dei ricavi del 17,5% a 1119,4 milioni di Euro, un balzo del risultato operativo del 44,1% a 199,5 milioni ed un utile netto di 92,9 milioni dai 60 milioni del primo trimestre 2009. Dal punto di vista patrimoniale si registra un miglioramento dell'indebitamento finanziario netto, sceso...

23 mar 2010

Mediaset: risultati 2009 in calo ma buone prospettive per il 2010

Mediaset ha chiuso i conti al 31-12-2009 con una flessione dei ricavi del 7,5% a 3882,9 milioni di Euro, un risultato operativo in forte peggioramento (-38,9%) ed un utile netto di 272,4 milioni dai 459 milioni del 2008. Dal punto di vista patrimoniale si registra una crescita dell'indebitamento finanziario netto, passato da 1371,7 milioni di Euro...

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 12% nel 2010 in progressiva attenuazione negli anni seguenti fino al 2% di lungo periodo;
- margini in crescita di circa 3 punti nel periodo 2010-2011 che si riportano negli anni successivi sui valori del 2009;
- un ROI di lungo periodo del 18,6%.

Infine si prevedono: un tax rate stabile al 35% su tutto il periodo di previsione, un costo del debito medio del 4,35% ed un payout in crescita dal 60% al 75% nel prossimo quadriennio. I risultati del modello convergono su un valore per azione di 6,2 Euro che

tende a crescere (ridursi) di 0,4 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 €**

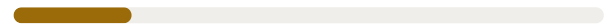
PAGELLA

Redditività **6,0/10**

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 **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.