

Questa analisi è del 11 maggio 2007 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

11 mag 2007

Mediaset – analisi del maggio 2007

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

Redazione Evaluation.it · lettura 2 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 S&P/Mib e rientrano nel segmento Blue Chips. Mediaset mostra una rischiosità leggermente inferiore alla media del mercato (beta pari a 0,95) riflettendo la stabilità del business in cui opera. Negli ultimi 3 anni il titolo Mediaset ha registrato una performance negativa -9,2% contro il +66,2% dell'indice Mibtel: l'andamento del triennio può essere diviso in due sottoperiodi:

- maggio 2004 - aprile 2005 nel quale il titolo ha registrato una performance di circa il 21%, in linea con l'indice di borsa
- maggio 2005 - maggio 2007 nel quale il titolo ha iniziato una fase di correzione che lo ha portato a perdere circa un quarto del proprio valore

Dati finanziari

VOCI DI BILANCIO	2005	VAR. %	2006
Totale ricavi	3.678,00	▲ +1,9%	3.747,60
Margine operativo lordo	2.009,70	▼ -4,4%	1.920,90
Ebitda margin %	54,64		51,26
Risultato operativo	1.201,00	▼ -13,8%	1.035,20
Ebit margin %	32,65		27,62
Risultato ante imposte	1.202,20	▼ -15,2%	1.019,70
Ebt margin %	32,69		27,21
Risultato netto	747,60	▼ -11,5%	661,80
E-Margin %	20,33		17,66
PFN (cassa)	358,00	▲ +58,7%	568,30
Patrimonio netto	2.879,00	▲ +1,9%	2.933,30
Capitale investito	3.369,00	▲ +7,8%	3.631,90
ROE %	25,97		22,56
ROI %	35,65		28,50

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

Commento ai dati di bilancio

Nel triennio 2004-2006 Mediaset ha mostrato una crescita del fatturato del 9,5% circa mentre il margine operativo lordo si è ridotto del 2,5% a causa di una contrazione dei margini di oltre 6 punti. La redditività del capitale si è mantenuta su valori superiori al 20%

per quanto riguarda il ROE (che ha beneficiato di un maggiore sfruttamento della leva finanziaria) mentre il ROI è diminuito di sei punti (dal 34,6% al 28,5%). L'indebitamento finanziario netto è andato progressivamente crescendo nel tempo con un debt to equity passato da valori negativi (in corrispondenza di una posizione finanziaria netta positiva) a 0,19.

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 2007, 3,5% del 2008 e 4% di lungo periodo;
- margini sulle vendite in progressiva diminuzione dal 50% del 2007 al 48% del 2009 ed anni successivi;
- un stabilità degli altri parametri determinanti la redditività operativa con un ROI di lungo periodo del 24,1%

Infine si prevede un tax rate al 39% su tutto il periodo di previsione, ed un costo del debito medio del 4,35%. I risultati del modello convergono su un valore per azione di circa 8,64 € che tende a crescere (ridursi) di 0,45 € 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.