

Questa analisi è del 28 maggio 2023 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

28 mag 2023

MFE Mediaforeurope – analisi del maggio 2023

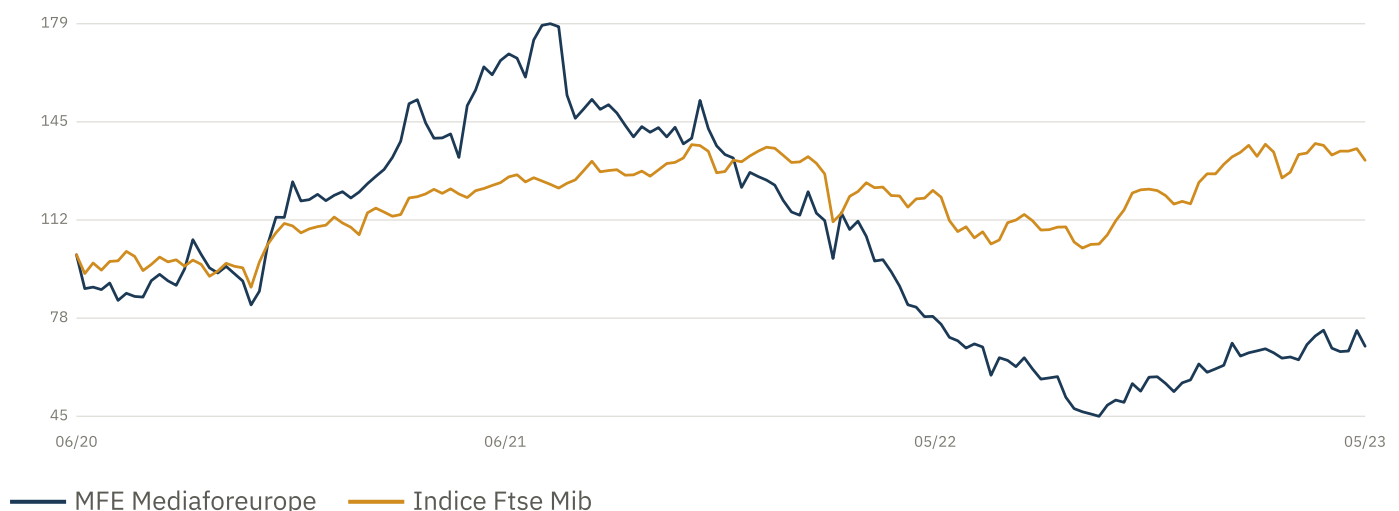
Dopo i buoni risultati del primo trimestre, Mediaforeurope sembra avere discreti margini di apprezzamento, nonostante i multipli più elevati dei comparables ed i rischi di rallentamento della raccolta pubblicitaria.

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



Valori della serie: base 100 alla prima rilevazione

SERIE	PRIMA RILEVAZIONE	ULTIMA RILEVAZIONE	VARIAZIONE
MFE MEDIAFOREUROPE	100,0 5 giu 2020	68,7 26 mag 2023	▼ -31,3%
INDICE FTSE MIB	100,0 5 giu 2020	132,3 26 mag 2023	▲ +32,3%

I tre anni che precedono l'analisi, settimana per settimana: titolo e indice di riferimento a base 100 alla prima rilevazione.

Le azioni Mediaforeurope fanno parte del paniere FTSE Italia Mid Cap e rientrano nel segmento Blue Chips. Mediaforeurope mostra una rischiosità in linea con la media del mercato (beta pari a 0,99) riflettendo da un lato la dipendenza dei ricavi dall'andamento del ciclo economico (investimenti pubblicitari) e dall'altro la diversificazione geografica delle attività. Negli ultimi 3 anni il titolo Mediaforeurope ha registrato una performance negativa (-31,3%) contro il +32,3% dell'indice FTSE Mib. Dopo una fase laterale, protrattasi fino a ottobre 2020, le azioni hanno iniziato un trend rialzista, proseguito fino ai massimi di luglio 2021. In seguito la tendenza si è invertita ed è continuata per circa 15 mesi con una perdita complessiva di circa il 75% (minimi di ottobre 2022). Il trend positivo è ripartito da metà ottobre 2022 con un rallentamento negli ultimi mesi.

Dati finanziari

VOCI DI BILANCIO	2020	VAR. %	2021	VAR. %	2022
Totale ricavi	2.636,80	▲ +10,5%	2.914,30	▼ -3,9%	2.801,20
Margine operativo lordo	836,40	▲ +7,5%	899,30	▼ -10,6%	803,60
Ebitda margin %	31,72		30,86		28,69
Risultato operativo	269,70	▲ +55,0%	418,10	▼ -33,0%	280,10
Ebit margin %	10,23		14,35		10,00
Risultato ante imposte	285,90	▲ +94,3%	555,40	▼ -39,3%	337,20
Ebt margin %	10,84		19,06		12,04
Risultato netto	219,30	▲ +107,4%	454,80	▼ -39,5%	275,00
E-Margin %	8,32		15,61		9,82
PFN (cassa)	1.064,40	▼ -18,3%	869,20	▲ +0,5%	873,30
Patrimonio netto	3.165,60	▲ +2,0%	3.230,30	▼ -10,4%	2.893,60
Capitale investito	4.296,70	▼ -3,2%	4.158,70	▼ -8,2%	3.817,40
ROE %	6,93		14,08		9,50
ROI %	6,28		10,20		7,44

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

Commento ai dati di bilancio

Nel triennio 2020-2022 Mediaforeurope ha registrato una crescita dei ricavi del 6,2% mentre il margine operativo lordo è sceso del 3,9% a seguito di una contrazione di 3 punti percentuali dell'Ebitda margin; andamento opposto per il risultato operativo, aumentato

del 3,9% a 280,1 milioni grazie ai minori ammortamenti di diritti televisivi, mentre l'utile netto è cresciuto del 25,4% a quota 275 milioni. Gli indicatori di redditività vedono un miglioramento sia a livello di ROI, salito di 1,2 punti al 7,4%, che di ROE, aumentato di 2,6 punti al 9,5%. Dal punto di vista patrimoniale l'indebitamento finanziario netto è sceso di 191,1 milioni, con il rapporto debt to equity passato da 0,34 a 0,30.

Ultimi sviluppi

Nel primo trimestre 2023 i ricavi sono scesi dell'1,2% a 646,6 milioni di Euro, l'Ebitda è passato da 136 a 133,9 milioni (-1,5%) mentre il risultato operativo è salito a 19,3 milioni (+26,1%), bene anche il risultato netto a 10,1 milioni dai 2,7 milioni di Euro dei primi tre mesi del 2022. L'indebitamento finanziario netto è sceso infine a 731,7 milioni dagli 873,3 milioni di fine 2022.

Comparables

AZIENDA	P/E	P/BV	DIVIDEND YIELD %
Mediaforeurope	8,42	0,68	7,41%
Warner Bros Discovery	neg	0,59	0,00%
Paramount Global	8,79	0,42	6,44%
Dish Network	n.s.	0,2	0%

Nel raffronto coi principali operatori internazionali nel settore del broadcasting televisivo Mediaforeurope risulta tra le società più care sia sulla base del rapporto Price/Earnings (Prezzo/Utili) che del Price/Book Value (Prezzo/Valore Contabile); il rendimento da dividendi superiore al 7% è il più elevato tra le aziende incluse nel campione.

Opportunità

Rafforzamento della posizione competitiva nella TV free in Europa tramite incremento delle partecipazioni esistenti e/o nuove acquisizioni

Rischi

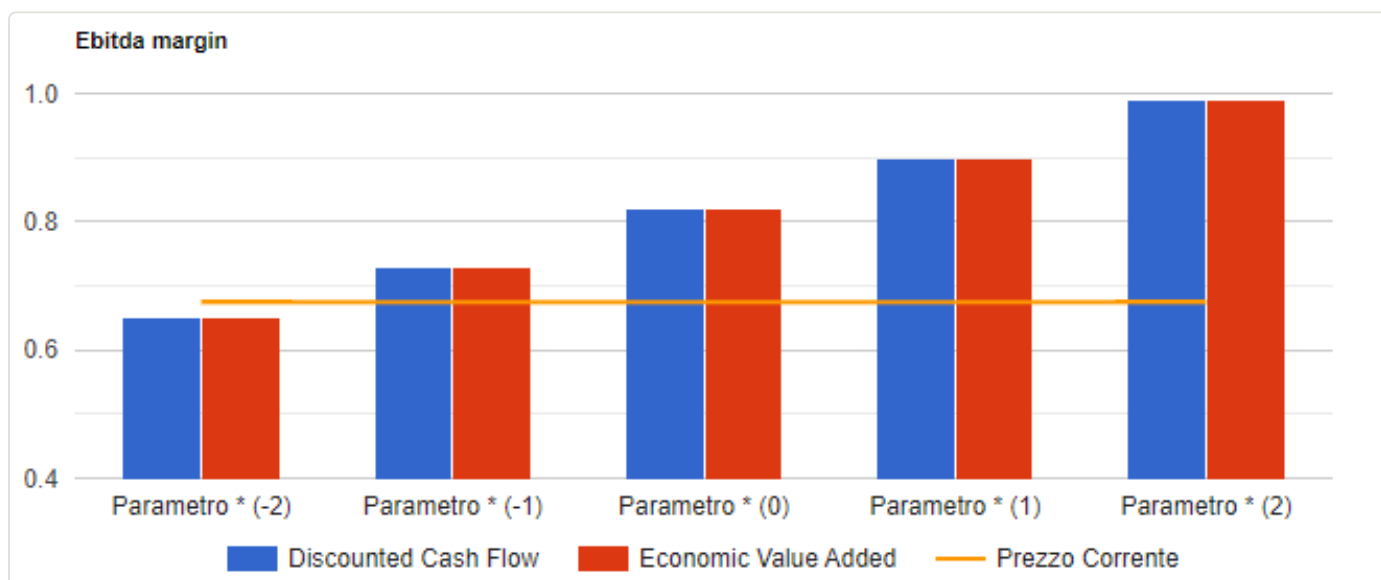
Un rallentamento dell'economia potrebbe impattare negativamente sulla raccolta pubblicitaria

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 2023 (-2,5%) che torna positiva al 2% del 2024 per stabilizzarsi allo 0,5% di lungo periodo;
- Ebitda margin stabile in calo dal 28,75% del 2023 al 27,5% del 2026 e seguenti;
- un ROI di lungo periodo del 6,9%

Infine si prevedono: un tax rate al 25,5% ed un payout in progressiva crescita fino al 90%. I risultati del modello convergono su un valore per azione di 0,82 Euro che tende a crescere (ridursi) di 0,09 Euro per ogni punto in più (in meno) dell'Ebitda margin 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 **6,0/10**



Capacità di remunerare il capitale investito.

Solidità **8,0/10**



Equilibrio della struttura finanziaria.

Crescita **4,0/10**



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.