

Questa analisi è del 1 giugno 2025 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

1 giu 2025

MFE Mediaforeurope – analisi del giugno 2025

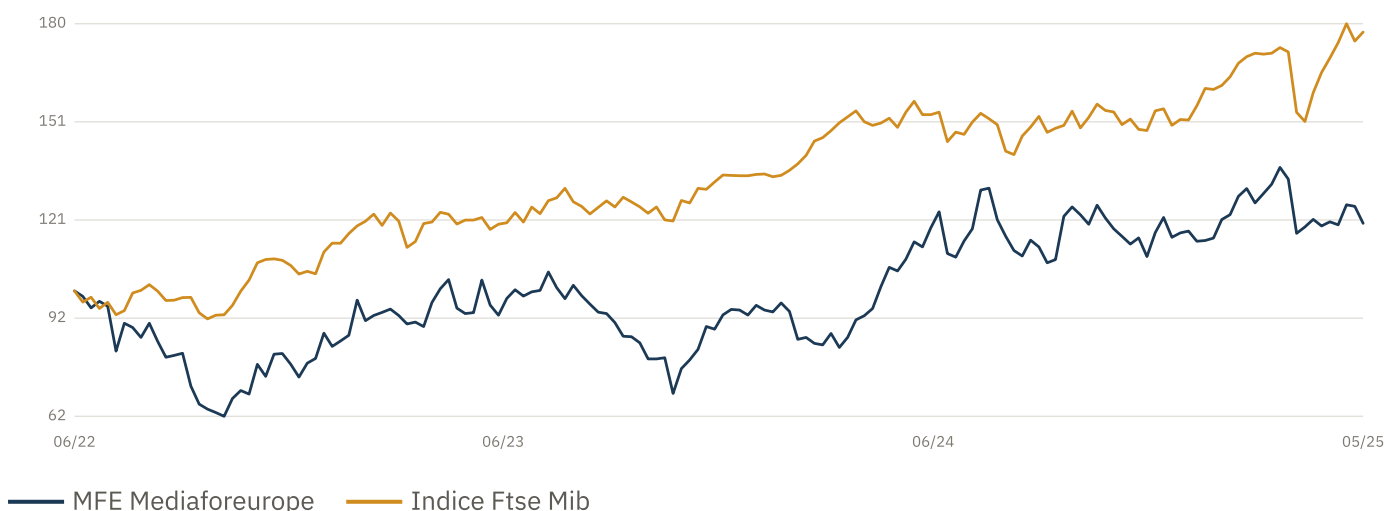
Nonostante un primo trimestre in chiaroscuro Mediaforeurope sembra avere un discreto potenziale di rivalutazione grazie ai multipli contenuti e alla possibile integrazione con la tedesca Prosiebensat.

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 10 giu 2022	120,3 30 mag 2025	▲ +20,3%
INDICE FTSE MIB	100,0 10 giu 2022	177,8 30 mag 2025	▲ +77,8%

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 0,97) riflettendo da un lato la dipendenza dei ricavi dall'andamento del ciclo economico (nello specifico gli investimenti pubblicitari) e dall'altro la diversificazione geografica delle attività. Negli ultimi 3 anni il titolo Mediaforeurope ha registrato una performance positiva (+20,3%) ma nettamente inferiore al +77,8% dell'indice FTSE Mib. Dopo un minimo di periodo ad ottobre 2022 le azioni hanno recuperato le perdite iniziali raggiungendo un massimo a luglio 2023 ma sono tornate a scendere nei tre mesi successivi riavvicinando i precedenti minimi; in seguito è iniziato un recupero che ha portato le quotazioni su nuovi massimi a luglio 2024 e, dopo una fase laterale di alcuni mesi, al massimo di periodo di marzo 2025. Correzione piuttosto decisa, dopo l'annuncio dei dazi Usa, dalla quale il titolo, a differenza del mercato, non si è ancora pienamente ripreso.

Dati finanziari

VOCI DI BILANCIO	2022	VAR. %	2023	VAR. %	2024
Totale ricavi	2.801,20	▲ +0,3%	2.810,40	▲ +4,9%	2.949,50
Margine operativo lordo	803,60	▼ -2,7%	782,30	▲ +1,3%	792,10
Ebitda margin %	28,69		27,84		26,86
Risultato operativo	280,10	▲ +7,9%	302,20	▲ +17,7%	355,80
Ebit margin %	10,00		10,75		12,06
Risultato ante imposte	337,20	▼ -17,1%	279,70	▼ -16,5%	233,50
Ebt margin %	12,04		9,95		7,92
Risultato netto	275,00	▼ -21,2%	216,80	▼ -35,2%	140,40
E-Margin %	9,82		7,71		4,76
PFN (cassa)	873,30	▲ +3,4%	902,80	▼ -23,4%	691,50
Patrimonio netto	2.893,60	▼ -0,7%	2.874,00	▼ -0,0%	2.872,60
Capitale investito	3.817,40	▲ +0,2%	3.826,20	▼ -5,6%	3.610,50
ROE %	9,50		7,54		4,89
ROI %	7,44		8,00		9,98

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

Commento ai dati di bilancio

Nel triennio 2022-2024 Mediaforeurope ha realizzato una crescita dei ricavi del 5,3% mentre il margine operativo lordo è sceso dell'1,4% a seguito di una contrazione di 1,8 punti percentuali dell'Ebitda margin; andamento positivo per il risultato operativo,

cresciuto del 27% a 355,8 milioni, mentre l'utile netto si è quasi dimezzato a 140,4 milioni. Gli indicatori di redditività vedono una crescita a livello di ROI, salito di 2,5 punti al 10% mentre il ROE è in calo di 4,6 punti al 4,9%. Dal punto di vista patrimoniale l'indebitamento finanziario netto è diminuito di 181,8 milioni, con il rapporto debt to equity passato da 0,30 a 0,24.

Ultimi sviluppi

Nel primo trimestre 2025 i ricavi sono diminuiti del 4% a 671,8 milioni di Euro, l'Ebitda è passato da 140,4 a 114,8 milioni (-18,2%) mentre il risultato operativo è sceso a 6,3 milioni (-73,2% dai 23,5 milioni del I trimestre 2024), in crescita infine il risultato netto a 51,4 milioni dai 16,8 milioni di Euro dei primi tre mesi del 2024 grazie all'ottima performance delle partecipazioni valutate a patrimonio netto. L'indebitamento finanziario netto è sceso infine a 460,9 milioni dai 691,5 milioni di fine 2024.

Comparables

AZIENDA	P/E	P/BV	DIVIDEND YIELD %
Mediaforeurope	17,46	0,84	6,37%
Warner Bros Discovery	neg	0,72	0,00%
Comcast	8,05	1,52	3,59%
Charter Communications	11,07	3,61	0%

Nel raffronto coi principali operatori internazionali nel settore del broadcasting televisivo Mediaforeurope risulta tra le società più care sulla base del rapporto Price/Earnings (Prezzo/Utili) mentre è tra quelle più a buon mercato quanto riguarda il Price/Book Value (Prezzo/Valore Contabile); il rendimento da dividendi superiore al 6% è il più elevato tra le aziende incluse nel campione.

Opportunità

Acquisizione e sinergie con ProSiebenSat in caso di successo dell'Opa

Rischi

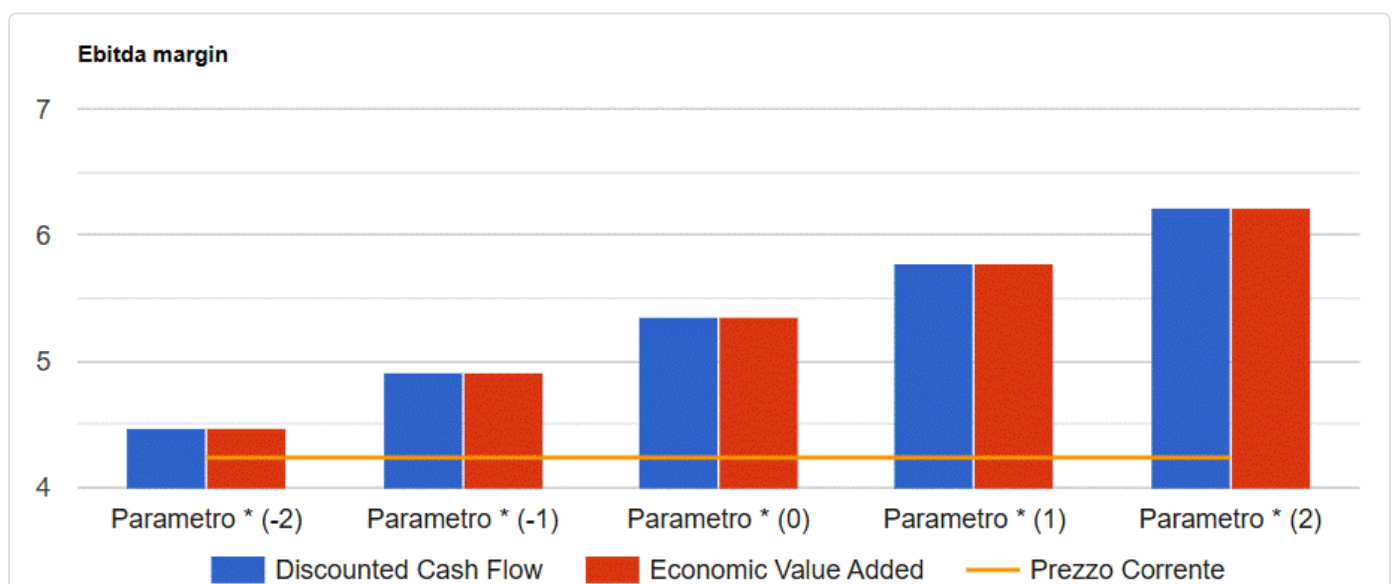
Concorrenza crescente dei nuovi media (Internet) nella raccolta pubblicitaria

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 all'1% nel 2025 e allo 0,35% a partire dal 2026;
- Ebitda margin al 27% nel 2025 e 2026, poi in progressiva contrazione fino al 26% del 2031 e seguenti;
- un ROI di lungo periodo del 9,4%

Infine si prevedono: un tax rate al 24% ed un payout in progressiva crescita fino al 60%. I risultati del modello convergono su un valore per azione di 5,35 Euro che tende a crescere (ridursi) di 0,44 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		PAGELLA	
MFE Mediaforeurope		Redditività	
Broadcasting TV		4,0/10	
Prezzo		Capacità di remunerare il capitale investito.	
2,91 €		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.