

TITOLO DELLA SETTIMANA

24 mag 2026

MFE Mediaforeurope

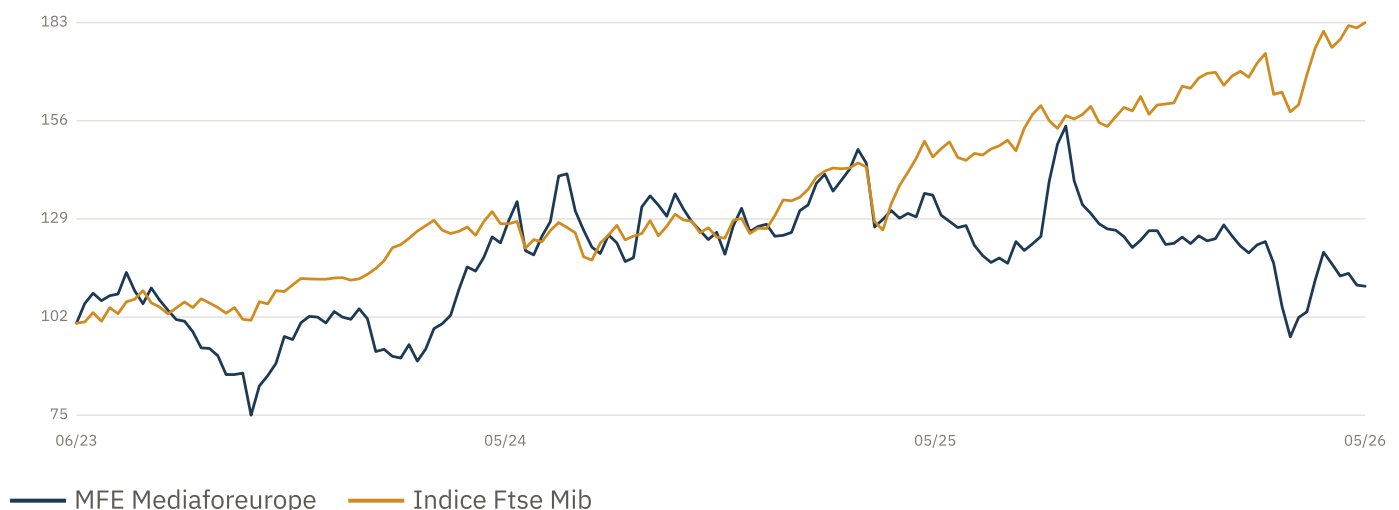
Con l'integrazione di Prosiebensat, Mediaforeurope potrebbe aver costruito le basi per una svolta nell'andamento in Borsa, facendo affidamento su fondamentali interessanti, ma l'erosione dei margini potrebbe incidere sul valore delle azioni.

Redazione Evaluation.it · lettura 4 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 2 giu 2023	110,2 22 mag 2026	▲ +10,2%
INDICE FTSE MIB	100,0 2 giu 2023	182,9 22 mag 2026	▲ +82,9%

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 inferiore alla media del mercato (beta minore di 1) riflettendo la diversificazione geografica delle attività. Negli ultimi 3 anni il titolo Mediaforeurope ha registrato una performance positiva (+10,2%) ma nettamente inferiore al +82,9% dell'indice FTSE Mib. Dopo un minimo di periodo ad ottobre 2023, le azioni hanno registrato un recupero, proseguito fino ai massimi di luglio 2024. In seguito è subentrata una fase laterale che ha permesso tuttavia di toccare nuovi massimi, seppur di breve durata, a marzo e settembre 2025. Da inizio 2026 il trend sembra essere diventato riflessivo, specie dopo le flessioni di marzo, che non sono state ancora pienamente recuperate.

Dati finanziari

VOCI DI BILANCIO	2023	VAR. %	2024	VAR. %	2025
Totale ricavi	2.810,40	▲ +4,9%	2.949,50	▲ +36,7%	4.031,00
Margine operativo lordo	782,30	▲ +1,3%	792,10	▲ +9,4%	866,80
Ebitda margin %	27,84		26,86		21,50
Risultato operativo	302,20	▲ +17,7%	355,80	▼ -33,0%	238,50
Ebit margin %	10,75		12,06		5,92
Risultato ante imposte	279,70	▼ -16,5%	233,50	▲ +75,4%	409,50
Ebt margin %	9,95		7,92		10,16
Risultato netto	216,80	▼ -35,2%	140,40	▲ +125,8%	317,00
E-Margin %	7,71		4,76		7,86
PFN (cassa)	902,80	▼ -23,4%	691,50	▲ +290,5%	2.700,10
Patrimonio netto	2.874,00	▼ -0,0%	2.872,60	▲ +20,6%	3.464,90
Capitale investito	3.826,20	▼ -5,6%	3.610,50	▲ +71,9%	6.206,90
ROE %	7,54		4,89		9,15
ROI %	8,00		9,98		3,87

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

Commento ai dati di bilancio

Nel triennio 2023-2025 Mediaforeurope ha realizzato (grazie anche al parziale consolidamento dei risultati di Prosiebensat) una crescita dei ricavi del 43,4% mentre il margine operativo lordo è aumentato del 10,8% con una contrazione di 6,3 punti

percentuali dell'Ebitda margin; andamento negativo per il risultato operativo, sceso del 21,1% a 238,5 milioni, mentre l'utile netto è balzato del 46,2% a 317 milioni spinto dai proventi da partecipazioni. Gli indicatori di redditività vedono una diminuzione a livello di ROI, sceso di 4,1 punti al 3,9% mentre il ROE è in aumento di 1,6 punti al 9,2%. Dal punto di vista patrimoniale l'indebitamento finanziario netto è cresciuto, anche a seguito delle acquisizioni, di 1797,3 milioni, con il rapporto debt to equity passato da 0,31 a 0,78.

Ultimi sviluppi

Nel primo trimestre 2026 i ricavi sono aumentati del 117,8% a 1463,1 milioni di Euro, l'Ebitda è passato da 114,8 a 241,3 milioni (+110,2%) mentre il risultato operativo è più che raddoppiato a 13,6 milioni, in rosso infine il risultato netto a -26,1 milioni (dai +51,4 milioni di Euro dei primi tre mesi del 2025) che risente di maggiori oneri finanziari e minori proventi da partecipazioni. L'indebitamento finanziario netto è sceso infine a 2660,5 milioni dai 2700,1 milioni di fine 2025.

Comparables

AZIENDA	P/E	P/BV	DIVIDEND YIELD %
Mediaforeurope	8,45	0,73	6,11%
Warner Bros Discovery	92,2	1,87	0%
Comcast	4,53	0,94	5,24%
Charter Communications	3,69	1,14	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 quella 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

- Consolidamento europeo: l'integrazione di Mediaset España e la quota di controllo in ProSiebenSat.1 (Germania) permettono di creare un gigante in grado di competere su scala continentale.
- sinergie cross-border: una piattaforma tecnologica e commerciale unica per l'Europa consente di vendere campagne pubblicitarie pan-europee a multinazionali.
- Ad-Supported Streaming: la forte crescita globale dei modelli di streaming gratuiti con pubblicità (FAST e AVOD) si sposa perfettamente con le competenze core di MFE

Rischi

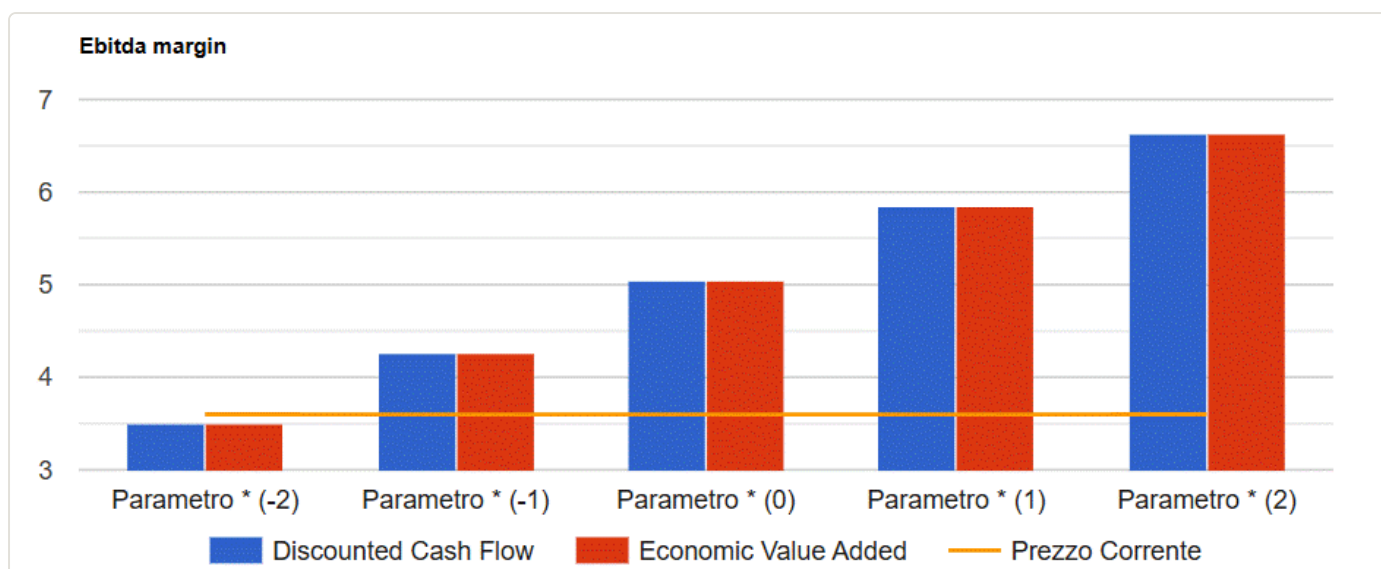
- Competizione asimmetrica: i giganti dello streaming (Netflix, Amazon Prime Video, Disney+) e le piattaforme social (YouTube, TikTok) erodono costantemente il tempo di visione degli utenti.
- invecchiamento dell'audience: la televisione generalista soffre di un costante calo di reach e appeal tra le fasce demografiche più giovani.
- pressioni normative: normative europee e nazionali sempre più stringenti sul fronte della privacy, del tracciamento pubblicitario e della tutela dei minori sui canali media.

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 62,5% nel 2026 e allo 0,5% a partire dal 2027;
- Ebitda margin al 20,5% su tutto il periodo di previsione;
- un ROI di lungo periodo dell'8,7%

Infine si prevedono: un tax rate al 28% ed un payout stabile al 47%. I risultati del modello convergono su un valore per azione di 5,05 Euro che tende a crescere (ridursi) di 0,8 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 **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.