Evaluation.it

Analisi MFE Mediaforeurope

Dati Societari	Pagella
Azioni in circolazione: 568,401 mln.	Redditività : ★★
	Solidità : ★★★
Capitalizzazione: 2.408,88 mln. EURO	Crescita : ★
	Rischio : ★★★
	Rating : **BUY**

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 titolo

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	0,33	2.810,40	4,95	2.949,50
Margine Operativo Lordo	803,60	-2,65	782,30	1,25	792,10
Ebitda margin	28,69	----	27,84	----	26,86
Risultato Operativo	280,10	7,89	302,20	17,74	355,80
Ebit Margin	10,00	----	10,75	----	12,06
Risultato Ante Imposte	337,20	-17,05	279,70	-16,52	233,50
Ebt Margin	12,04	----	9,95	----	7,92
Risultato Netto	275,00	-21,16	216,80	-35,24	140,40
E-Margin	9,82	----	7,71	----	4,76
PFN (Cassa)	873,30	3,38	902,80	-23,40	691,50
Patrimonio Netto	2.893,60	-0,68	2.874,00	-0,05	2.872,60
Capitale Investito	3.817,40	0,23	3.826,20	-5,64	3.610,50

Voci di bilancio	2022	var %	2023	var %	2024
ROE	9,50	----	7,54	----	4,89
ROI	7,44	----	8,00	----	9,98

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%

Commento : 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.

Plus e Minus

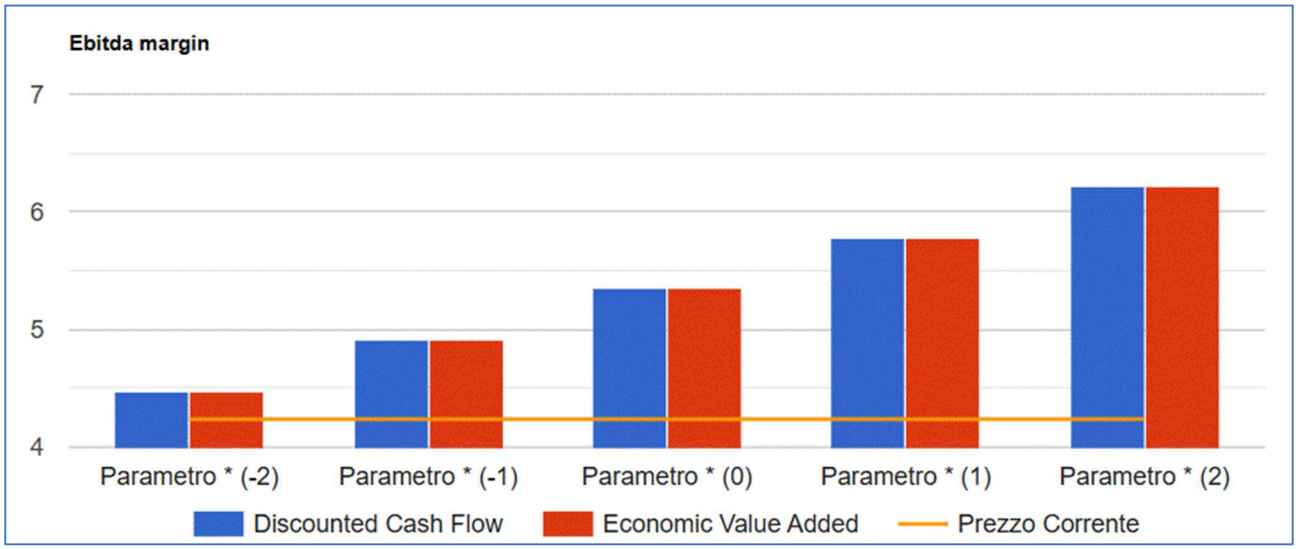
Opportunità : acquisizione e sinergie con ProsiebenSat in caso di successo dell'Opa

Rischi : concorrenza crescente dei nuovi media (Internet) nella raccolta pubblicitaria

Ipotesi Valutazione e Sensitivity Analysis

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.



DISCLAIMER

Questa pubblicazione (la "Pubblicazione") è stata preparata da Claudio Guerrini (l'"Autore") con l'ausilio del software Step 3+ sviluppato da Evaluation.it Srl.

La Pubblicazione è stata elaborata in maniera autonoma e indipendente e senza la collaborazione della società oggetto di analisi (la "Società") o di altra società alla medesima legata da rapporti di partecipazione o controllo. La Pubblicazione ha scopo meramente informativo e, pertanto (i) non rappresenta, né può essere interpretata come, un'offerta o una sollecitazione ad acquistare, sottoscrivere o vendere prodotti o strumenti finanziari emessi o che saranno emessi dalla Società, o ad eseguire altre operazioni relative a tali prodotti o strumenti e (ii) non deve in alcun modo essere considerata idonea a sostituirsi all'autonomo giudizio di investimento dei potenziali destinatari.

Questa Pubblicazione è destinata alla distribuzione ed all'uso esclusivo delle persone che sono controparti ammissibili o clienti professionali, vale a dire persone che hanno esperienza professionale in investimenti, che sono persone autorizzate o persone esenti ai sensi del Financial Services and Markets Act 2000 e COBS 4.12 del New Conduct of Business Sourcebook del FCA. Per i residenti in Italia, questo documento è destinato alla distribuzione solo presso i clienti professionali e le controparti qualificate come definite nel Regolamento Consob n. 16190 del 29 ottobre 2007 e successive modificazioni ed integrazioni. Né Evaluation.it Srl, né alcuno dei suoi soci o dipendenti, ivi incluso l'Autore, garantiscono alcun risultato specifico per quanto riguarda le informazioni contenute nella presente Pubblicazione e declinano pertanto ogni responsabilità, diretta o indiretta, per gli eventuali danni, perdite, costi, spese o minori guadagni derivanti o comunque connessi con i contenuti della medesima. Ogni decisione di investimento/disinvestimento è di esclusiva responsabilità della parte destinataria della Pubblicazione, che è tenuta a svolgere autonome valutazioni sulla Società e sugli strumenti finanziari a cui è fatto riferimento nella Pubblicazione e ad assumere le proprie decisioni di investimento in modo autonomo e senza fare indebito affidamento sui contenuti della Pubblicazione.

Le informazioni, le stime e le opinioni contenute nella presente Pubblicazione si basano su informazioni messe a disposizione del pubblico dalla Società (bilanci annuali e infrannuali, comunicati stampa, presentazioni aziendali, documento di ammissione) o altrimenti disponibili al pubblico in quanto elaborate da siti di informazione finanziaria o dalla stampa periodica. Nonostante Evaluation.it Srl ritenga che tali fonti siano attendibili, essa non si assume alcuna responsabilità per quanto riguarda la completezza, accuratezza o l'esattezza di tali informazioni e fonti.

Le informazioni, le stime e le opinioni contenute nel presente documento si riferiscono alla data della Pubblicazione e non vi è alcuna garanzia che i risultati e le performance future della Società siano coerenti con tali informazioni, stime e opinioni. Evaluation.it Srl non ha alcun obbligo di aggiornare o modificare la presente Pubblicazione, né di dare avviso del suo eventuale ritiro. Inoltre, le informazioni, le stime e le opinioni espresse in questa Pubblicazione possono essere soggette a modifiche e/o aggiornamenti, sulla base delle informazioni nuove e/o ulteriori disponibili, senza che ne sia dato avviso ai destinatari. Né la presente Pubblicazione, né alcuna copia di essa, possono essere riprodotti, direttamente o indirettamente, né distribuiti a terzi. Evaluation.it Srl ha ultimato la Pubblicazione alla data indicata nell'intestazione del presente documento. La Pubblicazione potrà essere oggetto di aggiornamento periodico, con una frequenza che dipenderà dal verificarsi di circostanze di fatto rilevanti (eventi societari, modifiche normative e regolamentari ecc.).

CERTIFICAZIONI DELL'AUTORE

L'Autore che ha predisposto la Pubblicazione, il cui nome è riportato nell'intestazione del presente documento, dichiara che:

- a) le opinioni espresse sulla Società riflettono accuratamente la sua opinione personale, obiettiva ed indipendente;
- b) non è previsto alcun compenso diretto o indiretto in cambio delle opinioni ivi espresse;
- c) né l'Autore né qualsiasi altra persona della sua famiglia operano come funzionari, direttori o membri del Consiglio d'Amministrazione della Società;
- d) l'Autore non riceve bonus, stipendi o qualsiasi altra forma di compensazione basati su specifiche operazioni di investment banking.

NOTE METODOLOGICHE

I Valori (o fair value) comunicati nella Pubblicazione sono basati sui metodi "discounted cash flow" ed "economic value added" nel caso di società industriali e di servizi ed "excess return" e "dividend discount model" per le società bancarie e assicurative. Qualsiasi sia il metodo di valutazione, si sottolinea che vi è il rischio concreto che il prezzo del titolo non si adegui al valore ipotizzato nella ricerca. I principali fattori di rischio includono imprevisti cambiamenti nell'andamento generale dell'economia, dei mercati finanziarie e nello scenario competitivo e nel livello della domanda per i prodotti della Società. Tali cambiamenti possono essere comportati, a titolo di esempio, da cambiamenti nei valori sociali, cambiamenti nei livelli di tassazione, dei tassi di cambio valute o nella regolamentazione. Tutti i prezzi sono riportati come prezzi di chiusura di mercato se non indicato diversamente.

RATING STOCK

I giudizi di "Strong Buy", "Buy", "Hold", "Reduce" e "Sell" si basano sul rapporto tra Valore risultante dall'analisi (V) e Prezzo di mercato del titolo (P) alla dalla data di valutazione (indicata nell'intestazione di questa Pubblicazione). I rating azionari e le valutazioni sono emessi in termini assoluti, non relativi alla performance del mercato.

Casi possibili:

- **STRONG BUY**: rapporto V/P > 1,4;
- **BUY**: rapporto V/P compreso tra 1,15 e 1,4;
- **HOLD**: rapporto V/P compreso tra 0,85 e 1,15;
- **REDUCE**: rapporto V/P compreso tra 0,6 e 0,85;
- **SELL**: rapporto V/P < 0,6;

Il prezzo delle azioni indicato è il prezzo di riferimento del primo giorno di mercato aperto antecedente alla data dell'analisi indicata nell'intestazione di questa Pubblicazione.