

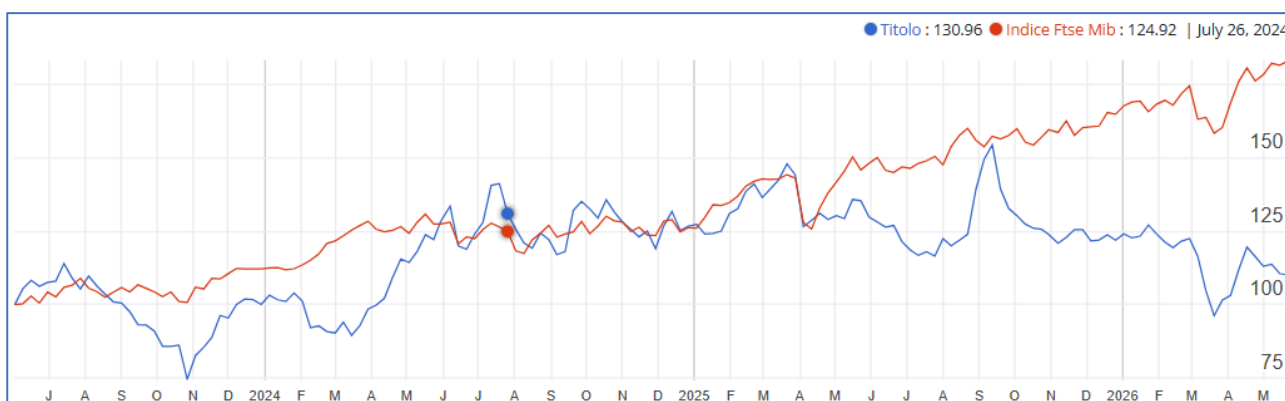
Analisi MFE Mediaforeurope

<p>Dati Societari</p> <p>Azioni in circolazione: 706,143 mln.</p> <p>Capitalizzazione: 2.540,70 mln. EURO</p>	<p>Pagella</p> <p>Redditività : ★★★</p> <p>Solidità : ★★★</p> <p>Crescita : ★★★</p> <p>Rischio : ★★★</p> <p>Rating : STRONG BUY</p>
---	--

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 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	4,95	2.949,50	36,67	4.031,00
Margine Operativo Lordo	782,30	1,25	792,10	9,43	866,80
Ebitda margin	27,84	----	26,86	----	21,50
Risultato Operativo	302,20	17,74	355,80	-32,97	238,50
Ebit Margin	10,75	----	12,06	----	5,92
Risultato Ante Imposte	279,70	-16,52	233,50	75,37	409,50
Ebt Margin	9,95	----	7,92	----	10,16
Risultato Netto	216,80	-35,24	140,40	125,78	317,00
E-Margin	7,71	----	4,76	----	7,86
PFN (Cassa)	902,80	-23,40	691,50	290,47	2.700,10
Patrimonio Netto	2.874,00	-0,05	2.872,60	20,62	3.464,90
Capitale Investito	3.826,20	-5,64	3.610,50	71,91	6.206,90
ROE	7,54	----	4,89	----	9,15
ROI	8,00	----	9,98	----	3,87

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%

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 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.

Plus e Minus

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.

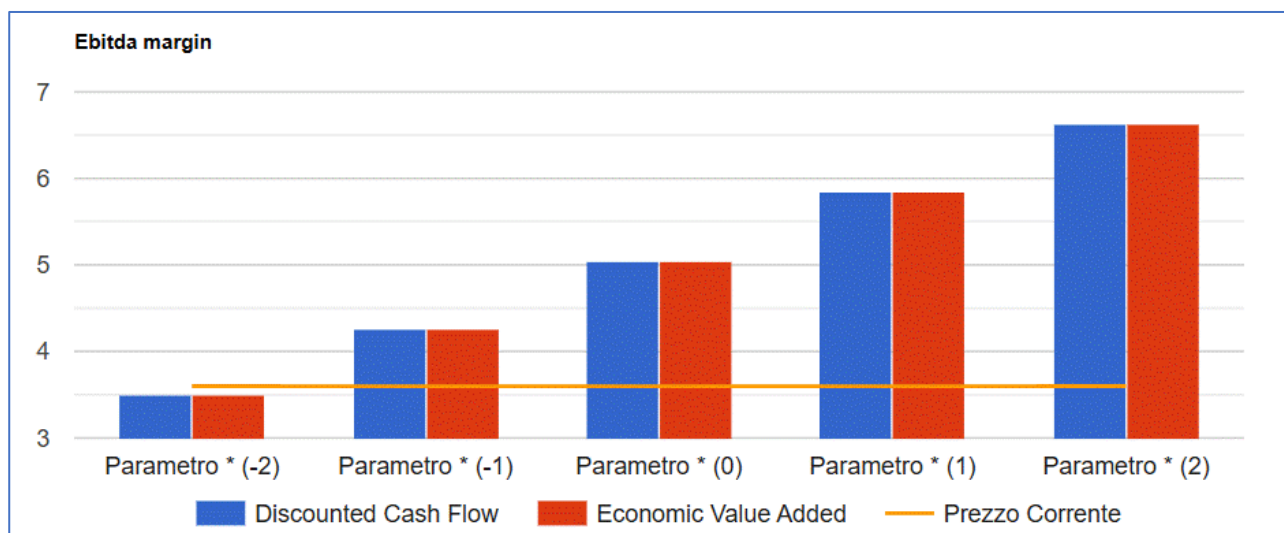
Ipotesi Valutazione e Sensitivity Analysis

Nell'applicazione del metodo dei flussi di cassa scontati e dell'Economic Value Added si sono ipotizzati:

- una crescita dei ricavi 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.



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 finanziari 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 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.