

TITOLO DELLA SETTIMANA 17 lug 2011

Gruppo Editoriale L'Espresso

Dopo la correzione delle ultime settimane Espresso può tornare a crescere, sostenuta da risultati in crescita e dalle sinergie che potrebbero derivare dall'espansione della capogruppo Cir nel settore editoriale.

Redazione Evaluation.it · lettura 3 min

Profilo societario

Il Gruppo GEDI è uno dei principali operatori italiani nel settore dei media. Opera in tutti i settori della comunicazione: stampa quotidiana e periodica, radio, internet, e raccolta pubblicitaria. La società capogruppo GEDI Gruppo Editoriale S.p.A. pubblica il quotidiano nazionale la Repubblica e il settimanale l'Espresso. Attraverso le sue controllate, il Gruppo è anche editore di 12 testate locali e un trisettimanale, 3 emittenti radiofoniche nazionali (tra le quali Radio DeeJay) e alcune reti televisive musicali. Opera, inoltre, nel settore internet e raccoglie la pubblicità per i mezzi del Gruppo e per editori terzi.

Andamento del titolo

Le azioni Espresso fanno parte del paniere FTSE Italia Mid Cap e rientrano nel segmento Blue Chips. Espresso mostra una rischiosità leggermente superiore alla media del mercato (beta maggiore di 1) riflettendo la correlazione dei ricavi agli introiti pubblicitari e all'andamento del ciclo economico. Negli ultimi 3 anni il titolo Espresso ha registrato una performance positiva (+8,7%) a fronte del -35,6% dell'indice FTSE Mib. L'andamento è stato allineato a quello dell'indice fino a maggio 2009, in seguito si è manifestata una notevole sovraperformance con massimi a gennaio ed aprile 2010, andamento piatto negli ultimi 12 mesi ma comunque migliore rispetto al mercato.

Commento ai dati di bilancio

Nel triennio 2008-2010 Espresso ha registrato una diminuzione del fatturato del 13,7% mentre il margine operativo lordo è cresciuto del 3,4% a 146,2 milioni di Euro, grazie ad una crescita dei margini di quasi 3 punti percentuali; il risultato operativo è passato da

94,2 a 108,1 milioni di Euro (+14,7%) mentre l'utile netto è più che raddoppiato a 50,1 milioni di Euro. Gli indicatori di redditività sono in crescita con il ROI salito di oltre 3 punti al 13,7% e il ROE di 6 punti al 10,1%. Il rapporto debt to equity è diminuito passando da 0,48 a 0,42.

Ultimi sviluppi

Nel primo trimestre del 2011 i ricavi sono saliti del 4% a 222,2 milioni di Euro mentre il margine operativo lordo è cresciuto del 20,9% a 36,8 milioni, in miglioramento anche risultato operativo (+30%) e risultato netto (+8,1%) mentre l'indebitamento finanziario netto scende a 108,4 milioni dai 135 milioni di fine 2010.

Comparables

AZIENDA	P/E	P/BV	DIVIDEND YIELD %
Espresso	13,9	1,29	4,36%
Mondadori	14,1	1,03	7,41%
RCS Mediagroup	107,7	0,78	0%

Nel raffronto coi principali operatori nazionali nel settore dell'editoria, Espresso risulta la società più a buon mercato sulla base del rapporto Price/Earnings (Prezzo Utili) mentre è la più cara se si considera il Price/Book Value (Prezzo/Valore Contabile); nella media il dividend yield, superiore al 4%.

Opportunità

Possibilità di espansione del gruppo Cir in ambito editoriale grazie all'impiego dei proventi della sentenza sul Lodo Mondadori

Rischi

Debolezza della ripresa economica e degli investimenti pubblicitari

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 del 4% nel biennio 2011-2012 in calo al 3% nel lungo periodo;
- margini in crescita al 17% nel 2011 ed in ulteriore miglioramento di mezzo punto nell'anno successivo;
- un ROI di lungo periodo del 16,2%.

Infine si prevedono: un tax rate in diminuzione al 40%, un costo del debito medio del 5,5% ed un payout in progressiva crescita al 70%. I risultati del modello convergono su un valore per azione di 2,14 Euro che tende a crescere (ridursi) di 0,23 Euro per ogni punto in più (in meno) del margine sulle vendite come mostrato nella figura seguente.

▼ 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.

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.