

## TITOLO DELLA SETTIMANA

14 lug 2007

# Gruppo Editoriale L'Espresso

Abbiamo utilizzato Step 2.0 per un'analisi delle prospettive future di una delle principali società italiane del settore media-editoriale

Redazione Evaluation.it · lettura 2 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 Midex e rientrano nel segmento Blue Chips. Espresso mostra una rischiosità inferiore alla media del mercato (beta minore di 1) determinata dalla stabilità e diversificazione dei ricavi su più fonti (vendite quotidiani e periodici e pubblicità). Negli ultimi 3 anni il titolo Espresso ha registrato una performance negativa -15,6% contro il +62,4% dell'indice Mibtel; l'andamento del triennio è sempre stato inferiore a quello dell'indice con una sostanziale stabilità da luglio 2004 a settembre 2005 ed una successiva fase di debolezza intervallata da brevi periodi di ripresa.

## Commento ai dati di bilancio

Nel triennio 2004-2006 Espresso ha mostrato un fatturato in crescita del 2% circa mentre il margine operativo lordo ha avuto una flessione del 13%, in presenza di margini in calo di circa tre punti. La redditività del capitale è peggiorata di circa otto punti a livello di ROI mentre il ROE ha perso solo 2 punti grazie ad una minore incidenza del tax rate. A livello patrimoniale si registra una sostanziale stabilità del rapporto debt to equity a quota 0,45.

## 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 che passa dal 3% del 2007 al 4% di lungo periodo;
- margini sulle vendite in leggera diminuzione al 18% nel 2007 ed anni successivi;
- una costanza dei parametri determinanti la redditività operativa sui valori dell'ultimo anno con un ROI di lungo periodo del 17% circa

Infine si prevede un tax rate stabile al 40% su tutto il periodo di previsione ed un costo del debito medio del 4,35%. I risultati del modello convergono su un valore per azione di circa 4,07 € che tende a crescere (ridursi) di 0,44 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.