

Questa analisi è del 3 luglio 2010 e riflette prezzi, conti e ipotesi di allora: la lasciamo consultabile come registro di quello che avevamo scritto.

L'analisi più recente su Mondadori è del 17 giugno 2013: leggi l'ultima analisi.

TITOLO DELLA SETTIMANA

3 lug 2010

Mondadori – analisi del luglio 2010

Mondadori sembra essere stata eccessivamente penalizzata dal mercato negli ultimi mesi, nell'ipotesi di una ripresa anche parziale dei margini avrebbe consistenti margini di apprezzamento rispetto alle recenti quotazioni.

Redazione Evaluation.it · lettura 3 min

Profilo societario

Arnoldo Mondadori Editore è un'importante realtà nel settore editoriale, operativa in sei aree principali. Nel segmento Libri, si occupa di pubblicazione, concessioni museali e organizzazione di mostre ed eventi culturali. Il settore Periodici include la pubblicazione di riviste in Italia e Francia, oltre alla distribuzione di quotidiani e riviste di terze parti. Attraverso la divisione Pubblicità, gestisce la vendita di spazi pubblicitari su riviste, siti web e canali radio. La sezione Digitale è dedicata allo sviluppo di asset aziendali, come marchi, contenuti e autori, utilizzando tecnologie innovative, piattaforme online e ricercando nuove opportunità nel mercato digitale. Il segmento Diretto si focalizza sul retail e sul marketing diretto, con attività che comprendono librerie, negozi di prodotti mediali, edicole e club del libro. Infine, il settore Radiofonico si occupa di trasmissioni radio nazionali.

Andamento del titolo

Le azioni Mondadori fanno parte del paniere FTSE Italia Mid Cap e rientrano nel segmento Blue Chips. Mondadori mostra una rischiosità inferiore alla media del mercato (beta minore di 1) riflettendo la stabilità del business in cui opera, nonostante parte dei ricavi siano legate agli introiti pubblicitari. Negli ultimi 3 anni il titolo Mondadori ha registrato una performance negativa (-68,1%) a fronte del -54,9% dell'indice FTSE Mib. L'andamento ha seguito abbastanza da vicino quello del mercato fino ai minimi di marzo 2009,

successivamente il titolo ha sottoperformato il mercato con una ripresa molto debole fino a ottobre 2009 ed un trend nuovamente negativo che lo ha riportato vicino ai minimi nelle ultime settimane.

Dati finanziari

VOCI DI BILANCIO	2007	VAR. %	2008	VAR. %	2009
Totale ricavi	1.958,60	▼ -7,1%	1.819,20	▼ -15,3%	1.540,10
Margine operativo lordo	268,90	▼ -7,3%	249,20	▼ -57,4%	106,20
Ebitda margin %	13,73		13,70		6,90
Risultato operativo	225,20	▼ -9,6%	203,50	▼ -64,7%	71,80
Ebit margin %	11,50		11,19		4,66
Risultato ante imposte	189,50	▼ -20,1%	151,40	▼ -57,8%	63,90
Ebt margin %	9,68		8,32		4,15
Risultato netto	113,40	▼ -13,8%	97,80	▼ -64,3%	34,90
E-Margin %	5,79		5,38		2,27
PFN (cassa)	535,30	▼ -8,4%	490,30	▼ -23,9%	372,90
Patrimonio netto	506,50	▲ +0,5%	509,10	▲ +7,3%	546,30
Capitale investito	1.132,40	▼ -6,3%	1.060,80	▼ -7,8%	978,20
ROE %	22,39		19,21		6,39
ROI %	19,89		19,18		7,34

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

Commento ai dati di bilancio

Nel triennio 2007-2009 Mondadori ha registrato una diminuzione del fatturato del 21,4% mentre il margine operativo lordo si è più che dimezzato a 106,2 milioni di Euro, a causa di una flessione dei margini di quasi 7 punti percentuali; il risultato operativo è passato da 225,2 a 71,8 milioni di Euro (-68,1%) mentre l'utile netto è sceso di quasi il 70% a 34,9 milioni di Euro. Gli indicatori di redditività sono in flessione con il ROI sceso di oltre 12 punti al 7,3% e il ROE di 16 punti al 6,4%. Il rapporto debt to equity è diminuito passando da 1,06 a 0,68.

Comparables

AZIENDA	P/E	P/BV	DIVIDEND YIELD %
Mondadori	17,8	1,13	0%
Espresso	104,4	1,25	0%
RCS Mediagroup	neg.	0,7	0%

Nel raffronto coi principali operatori nazionali nel settore dell'editoria, Mondadori risulta la più interessante sulla base del rapporto Price/Earnings (Prezzo Utili) ed è ben posizionata se si considera il Price/Book Value (Prezzo/Valore Contabile) con un rapporto poco sopra 1; il raffronto del dividend yield non è significativo non essendoci stata distribuzione di dividendi nel 2010 per le società considerate.

Opportunità

Il piano di ristrutturazione consentirà di ridurre i costi a parità di ricavi e beneficiare della ripresa non appena si manifesterà

Rischi

Concorrenza nel settore delle riviste e debolezza della ripresa economica

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 2% nel 2010 in miglioramento al 5% nel successivo quadriennio per tornare al 2% di lungo periodo;
- margini in crescita di circa 3,5 punti nel periodo 2010-2011;
- un ROI di lungo periodo del 13,2%.

Infine si prevedono: un tax rate in diminuzione al 37% di lungo periodo, un costo del debito medio del 4,35% ed un payout in crescita al 60% nel periodo 2010-2013. I risultati del modello convergono su un valore per azione di 3,8 Euro che tende a crescere (ridursi) di 0,6 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.

SOCIETÀ ANALIZZATA

Mondadori

MN

Editoria

Prezzo **2,05 €**

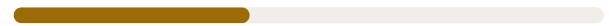
PAGELLA

Redditività **4,0/10**

Capacità di remunerare il capitale investito.

Solidità **6,0/10**

Equilibrio della struttura finanziaria.

Crescita **4,0/10**

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.