

Questa analisi è del 26 giugno 2011 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

26 giu 2011

Mondadori – analisi del giugno 2011

Mondadori sembra avere margini di apprezzamento grazie ai buoni risultati messi a segno nel I trimestre dell'anno e ai multipli interessanti.

Redazione Evaluation.it · lettura 4 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 in linea con la media del mercato (beta prossimo a 1) riflettendo da un lato la stabilità del business editoriale (vendita di periodici e libri) e dall'altro il fatto che parte dei ricavi siano legati agli introiti pubblicitari. Negli ultimi 3 anni il titolo Mondadori ha registrato una performance negativa (-35,6%) a fronte del -32,9% dell'indice FTSE Mib. L'andamento ha seguito abbastanza da vicino quello del mercato mostrando un andamento più brillante nel periodo fino ad ottobre 2009,

successivamente si è assistito ad un riallineamento con le azioni che si sono riportate vicine ai minimi di agosto 2010.

Dati finanziari

VOCI DI BILANCIO	2008	VAR. %	2009	VAR. %	2010
Totale ricavi	1.819,20	▼ -15,3%	1.540,10	▲ +1,2%	1.558,30
Margine operativo lordo	249,20	▼ -57,4%	106,20	▲ +32,0%	140,20
Ebitda margin %	13,70		6,90		9,00
Risultato operativo	203,50	▼ -64,7%	71,80	▲ +59,1%	114,20
Ebit margin %	11,19		4,66		7,33
Risultato ante imposte	151,40	▼ -57,8%	63,90	▲ +41,3%	90,30
Ebt margin %	8,32		4,15		5,79
Risultato netto	97,80	▼ -64,3%	34,90	▲ +22,3%	42,70
E-Margin %	5,38		2,27		2,74
PFN (cassa)	490,30	▼ -23,9%	372,90	▼ -8,2%	342,40
Patrimonio netto	509,10	▲ +7,3%	546,30	▲ +6,4%	581,00
Capitale investito	1.060,80	▼ -7,8%	978,20	▼ -0,2%	976,60
ROE %	19,21		6,39		7,35
ROI %	19,18		7,34		11,69

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

Commento ai dati di bilancio

Nel triennio 2008-2010 Mondadori ha registrato una diminuzione del fatturato del 14,3% mentre il margine operativo lordo si è quasi dimezzato a 140,2 milioni di Euro (-43,7%), con una flessione dei margini di quasi 5 punti percentuali; il risultato operativo è passato da 203,5 a 114,2 milioni di Euro (-43,9%) mentre l'utile netto ha perso oltre il 50% a 42,7 milioni di Euro. Gli indicatori di redditività sono in flessione con il ROI sceso di oltre 7 punti all'11,7% e il ROE di 12 punti al 7,4%. Il rapporto debt to equity è migliorato passando da 0,96 a 0,59.

Ultimi sviluppi

Nel I trimestre 2011 il fatturato è aumentato del 3,2% a 355,6 milioni di Euro, il margine operativo lordo ha raggiunto quota 21,8 milioni (+2,8%) mentre l'utile netto è di 5 milioni (più che raddoppiato rispetto ai 2,4 milioni del 31-03-2010)

Comparables

AZIENDA	P/E	P/BV	DIVIDEND YIELD %
Mondadori	14,4	1,05	7,26%
Espresso	14,8	1,38	4,08%
RCS Mediagroup	120,49	0,88	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 nella media del campione se si considera il Price/Book Value (Prezzo/Valore Contabile) con un rapporto poco sopra l'unità; molto interessante anche il dividend yield superiore al 7% (il più elevato tra le aziende considerate).

Opportunità

Il piano di ristrutturazione ha ridotto in modo consistente i costi fissi consentendo di beneficiare della ripresa delle vendite

Rischi

Concorrenza crescente sia nel settore delle riviste che in quello dei libri a causa dei canali di distribuzione online

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 3% nel 2011 in miglioramento al 4,5% medio nel successivo quadriennio per tornare al 2% nel lungo periodo;
- margini stabili al 9% su tutto il periodo di previsione;
- un ROI di lungo periodo del 12,6%.

Infine si prevedono: un tax rate in diminuzione al 38%, un costo del debito medio del 5,5% ed un payout in progressiva diminuzione (dal 85% al 65%). I risultati del modello convergono su un valore per azione di 3,2 Euro che tende a crescere (ridursi) di 0,65 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.