

Questa analisi è del 5 luglio 2008 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

5 lug 2008

Mondadori – analisi del luglio 2008

Abbiamo utilizzato Step 2.0 per un'analisi delle prospettive future di una della società leader nel campo dell'editoria in Italia

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 S&P/Mib e rientrano nel segmento Blue Chips. Mondadori mostra una rischiosità inferiore alla media del mercato (beta pari a 0,86) riflettendo la stabilità del business in cui opera. Negli ultimi 3 anni il titolo Mondadori ha registrato una performance negativa (-55%) contro il -13,1% dell'indice Mibtel: l'andamento del triennio è sempre stato inferiore a quello del mercato con una sostanziale tenuta durante l'iniziale periodo di rialzo del mercato seguita da una fase ribassista che ha portato le quotazioni a dimezzarsi nel corso dell'ultimo anno.

Dati finanziari

VOCI DI BILANCIO	2005	VAR. %	2006	VAR. %	2007
Totale ricavi	1.657,30	▲ +5,6%	1.750,20	▲ +11,9%	1.958,60
Margine operativo lordo	223,60	▲ +7,5%	240,30	▲ +11,9%	268,90
Ebitda margin %	13,49		13,73		13,73
Risultato operativo	187,40	▲ +7,5%	201,40	▲ +11,8%	225,20
Ebit margin %	11,31		11,51		11,50
Risultato ante imposte	181,40	▲ +4,2%	189,00	▲ +0,3%	189,50
Ebt margin %	10,95		10,80		9,68
Risultato netto	115,90	▼ -5,0%	110,10	▲ +3,0%	113,40
E-Margin %	6,99		6,29		5,79
PFN (cassa)	-32,20	▲ +1.822,7%	554,70	▼ -3,5%	535,30
Patrimonio netto	510,40	▼ -4,7%	486,40	▲ +4,1%	506,50
Capitale investito	577,20	▲ +98,4%	1.145,30	▼ -1,1%	1.132,40
ROE %	22,71		22,64		22,39
ROI %	32,47		17,59		19,89

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

Commento ai dati di bilancio

Nel triennio 2005-2007 Mondadori ha mostrato una crescita del fatturato del 18% circa mentre il margine operativo lordo è salito del 20% grazie ad un lieve miglioramento dei margini. La redditività del capitale si è mantenuta su valori superiori al 20% per quanto

riguarda il ROE (che ha beneficiato di un maggiore sfruttamento della leva finanziaria) mentre il ROI è diminuito di quasi 13 punti (dal 32,5% al 19,9%). L'indebitamento finanziario netto è andato progressivamente crescendo nel tempo anche in seguito alle acquisizioni effettuate con un debt to equity passato da valori negativi a quota 1,06.

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 4% del 2008 al 2% di lungo periodo;
- margini sulle vendite in diminuzione al 13,5% nel 2008 ed anni successivi;
- un ROI di lungo periodo del 18,4%

Infine si prevede un tax rate al 38% su tutto il periodo di previsione, ed un costo del debito in progressiva riduzione verso il 5,5% di lungo periodo. I risultati del modello convergono su un valore per azione di circa 6,7 € che tende a crescere (ridursi) di 0,9 € 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 €**

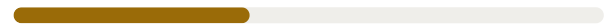
PAGELLA

Redditività **8,0/10**

Capacità di remunerare il capitale investito.

Solidità **4,0/10**

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.