

Questa analisi è del 28 novembre 2009 e riflette prezzi, conti e ipotesi di allora: la lasciamo consultabile come registro di quello che avevamo scritto.

L'analisi più recente su Rcs Mediagroup è del 5 dicembre 2010: leggi l'ultima analisi.

TITOLO DELLA SETTIMANA

28 nov 2009

RCS Mediagroup – analisi del novembre 2009

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

Redazione Evaluation.it · lettura 3 min

Profilo societario

RCS MediaGroup è tra i principali protagonisti del panorama editoriale multimediale, operando principalmente in Italia e Spagna e abbracciando un'ampia gamma di settori. L'offerta del Gruppo spazia dai quotidiani ai periodici, passando per il digitale, i libri, la televisione, i nuovi media e la formazione. RCS si distingue anche come uno degli operatori di spicco nel campo della raccolta pubblicitaria, oltre a organizzare eventi iconici e format sportivi di grande rilievo, come il celebre Giro d'Italia. Tra le testate pubblicate dal Gruppo figurano quotidiani di fama internazionale quali il Corriere della Sera, La Gazzetta dello Sport, El Mundo, Marca ed Expansion, insieme a numerosi periodici noti come Oggi, Amica, iO Donna, 7, Yo Dona e Telva.

Andamento del titolo

Le azioni RCS Mediagroup fanno parte del paniere Mid Cap e rientrano nel segmento Blue Chips. RCS Mediagroup mostra una rischiosità superiore alla media del mercato (beta maggiore di 1) determinata dalla ciclicità del mercato pubblicitario dal quale provengono buona parte dei suoi ricavi. Negli ultimi 3 anni il titolo RCS Mediagroup ha registrato una performance negativa (-64,4%) contro il -44,4% dell'indice rappresentativo del mercato azionario; l'andamento del triennio ha visto una iniziale sovraperformance durata fino a ottobre 2007 seguita da una fase di ribassi pressochè ininterrotti fino a marzo 2009; dai

minimi le azioni hanno recuperato oltre il 100% conservando però un forte divario rispetto agli indici.

Dati finanziari

VOCI DI BILANCIO	2006	VAR. %	2007	VAR. %	2008
Totale ricavi	2.379,70	▲ +15,1%	2.737,90	▼ -2,3%	2.673,90
Margine operativo lordo	278,40	▲ +29,4%	360,30	▼ -26,2%	266,00
Ebitda margin %	11,70		13,16		9,95
Risultato operativo	213,00	▲ +21,8%	259,50	▼ -47,1%	137,40
Ebit margin %	8,95		9,48		5,14
Risultato ante imposte	288,40	▲ +2,4%	295,20	▼ -74,4%	75,50
Ebt margin %	12,12		10,78		2,82
Risultato netto	234,60	▼ -0,4%	233,70	▼ -80,9%	44,70
E-Margin %	9,86		8,54		1,67
PFN (cassa)	-5,70	▲ +17.050,9%	966,20	▲ +18,7%	1.146,80
Patrimonio netto	1.240,10	▲ +12,0%	1.388,30	▼ -12,3%	1.216,90
Capitale investito	1.338,50	▲ +83,2%	2.452,50	= 0,0%	2.452,50
ROE %	18,92		16,83		3,67
ROI %	15,91		10,58		5,60

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

Commento ai dati di bilancio

Nel triennio 2006-2008 RCS Mediagroup ha mostrato un fatturato in crescita del 12,4% mentre il margine operativo lordo è diminuito del 4,5%, a causa di una contrazione dei margini di quasi tre punti; il risultato netto ha subito un netto calo essendo passato da 234,6 a 44,7 milioni di Euro. La redditività del capitale è scesa di circa dieci punti a livello di ROI e oltre quindici a livello di ROE. A livello patrimoniale si registra un consistente incremento dell'indebitamento, anche a seguito delle acquisizioni effettuate, con una posizione finanziaria netta passata da una sostanziale parità ad un indebitamento netto di oltre un miliardo di Euro (il rapporto debt to equity è pari a 0,94).

Ultime news

21 mag 2009

RCS: analisi del piano di riduzione dei costi

In occasione della presentazione dei dati relativi all'andamento del I trimestre 2009 RCS Mediagroup ha annunciato un piano finalizzato alla riduzione dei costi alla luce del grave deterioramento del mercato pubblicitario: nel dettaglio si prevedono risparmi superiori a 200 milioni di euro, comprensivi di tutte le voci rilevanti, incluso il costo d...

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 negativa nel 2009 (-15%) che torna positiva nel 2010 per riportarsi su un livello del 2% di lungo periodo a partire dal 2013;
- margini sulle vendite in diminuzione al 3,5% del 2009 ed in progressiva ripresa negli anni successivi fino al 12,5% di lungo periodo;
- un ROI di lungo periodo del 9% circa

Infine si prevede un tax rate in diminuzione al 35% ed un costo del debito medio di lungo periodo del 5%. I risultati del modello convergono su un valore per azione di circa 1,2 €

che tende a crescere (ridursi) di 0,3 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

Rcs Mediagroup

RCS

Editoria

Prezzo

0,80 €

PAGELLA

Redditività

4,0/10



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

4,0/10



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.