

Raccomandazione*
BUY
Target Price*
2,93 €

MONDO TV

Settore: Media
Codice di negoziazione Bloomberg: MTV IM
Mercato: STAR/MTA
Prezzo al 14/11/2019
1,189 €

| | |
|---------------------------------|-------------|
| Capitalizzazione di Borsa: | 43.296.498€ |
| Numero di azioni: | 36.414.212 |
| Patrimonio netto al 30.09.2019: | 60.193.000€ |
| Outstanding warrants (1:1): | 1.520.000 |

*vedi equity company note del 10/10/2019

**Data ed ora
di prima diffusione:**
15.11.2019 ore 9:30
**Ufficio Ricerca
ed Analisi**
Gian Franco Traverso Guicciardi (AIAF)

Tel. +39 0669933.440

Tatjana Eifrig

Tel. +39 0669933.413

Stefania Vergati

Tel. +39 0669933.228

Gaspare Novelli

Tel. +39 0669933.292

 E-mail: ufficio.studi@finnat.it

I risultati ai nove mesi 2019 riflettono ancora le difficoltà emerse nel quarto trimestre 2018

- I risultati al 30 settembre 2019 risentono ancora del ridimensionamento dei dati di bilancio che il Gruppo ha patito, soprattutto a partire dal quarto trimestre del precedente esercizio, a seguito, prevalentemente, della inaspettata risoluzione di alcune produzioni e contratti di vendita con clienti asiatici.
- Il valore della produzione, al 30 settembre 2019, si è attestato ad € 19,3 milioni, da € 22,2 milioni al 30 settembre 2018, con una diminuzione del 13% mentre i ricavi sono risultati pari a € 16,7 milioni da € 20,2 milioni al 30.09.2018 (-18%). Riteniamo che a consuntivo 2019 il Gruppo possa essere in grado di raggiungere i 22,5 milioni di euro di ricavi da noi stimati.
- In merito al margine operativo lordo (ebitda), questo ha subito un calo del 26% rispetto ai nove mesi del precedente esercizio (da € 16,1 milioni ad € 11,9 milioni) ma, anche in questo caso, riteniamo ampiamente plausibile il raggiungimento, per fine anno, dei 16 milioni di euro di ebitda da noi ipotizzati. La marginalità si è ridotta dal 79,5% al 30 settembre 2018 al 71,4% al 30 settembre 2019 ma dovrebbe poter rimanere sempre ben superiore al 70% fino al 2023.
- L'utile di Gruppo si è ridotto del 60% -year on year- da € 7,7 milioni al 30 settembre 2018 a € 3 milioni ma l'obiettivo dei 4 milioni di utile a consuntivo 2019 dovrebbe poter essere conseguito. La pfn è negativa per € 72 migliaia ma le disponibilità liquide per € 9,4 milioni appaiono sufficienti a supportare investimenti e le necessità di circolante.
- Manteniamo inalterata la nostra raccomandazione espressa in data 10/10/2019.

**Anno al 31/12
(k €)**

| | 2018 | 2019E | 2020E | 2021E | 2022E | 2023E |
|-------------------|--------|-------|-------|-------|-------|-------|
| Ricavi di Vendita | 18914 | 22500 | 28125 | 32344 | 35578 | 39136 |
| EBITDA | 11195 | 16055 | 20973 | 24944 | 28155 | 31228 |
| EBIT | -54525 | 7055 | 9562 | 11973 | 13476 | 16192 |
| Utile netto | -39514 | 4045 | 5429 | 6824 | 7620 | 9416 |
| Cash-flow | 23215 | 13798 | 17915 | 21145 | 23924 | 26182 |
| Equity | 58181 | 61360 | 66789 | 73613 | 81234 | 90650 |
| Pfn | 8065 | 2876 | 7591 | 17536 | 30260 | 45242 |
| Roe | - | 6,6 | 8,1 | 9,3 | 9,4 | 10,4 |

Fonte: MONDO TV; Stime: Banca Finnat al 10/10/2019

AI FINI DELLA CORRETTA VALUTAZIONE DELLA PRESENTE AI FINI DELLA CORRETTA VALUTAZIONE DEI CONTENUTI DELLA PRESENTE FLASH NOTE, SI CONSIGLIA LA LETTURA DI QUANTO SEGUE E DI QUANTO CONTENUTO NEL DISCLAIMER DELLA EQUITY COMPANY NOTE SULLA SOCIETA' MONDO TV, REDATTA DA BANCA FINNAT EURAMERICA S.P.A., PUBBLICATA IL 10 OTTOBRE 2019 E REPERIBILE AL SEGUENTE LINK:

<https://www.borsaitaliana.it/documenti/studi.htm?filename=23447436.pdf>
 BANCA FINNAT HA SPECIFICI INTERESSI NEI CONFRONTI DELL'EMITTENTE, PER IL QUALE SVOLGE L'INCARICO DI SPECIALIST PER SOCIETA' DEL GRUPPO, INOLTRE SVOLGE IL RUOLO SIA DI SPECIALIST SIA DI NOMAD. REDIGE INFINE DOCUMENTI DI ANALISI, ATTIVITA' PER LE QUALI E' REMUNERATA DALL'EMITTENTE.

LA PRESENTE FLASH NOTE E' STATA REDATTA UTILIZZANDO FONTI DI DOMINIO PUBBLICO RITENUTE ATTENDIBILI ED ACCURATE. TUTTAVIA BANCA FINNAT NON NE GARANTISCE NE' LA COMPLETEZZA NE' L'ESATTEZZA ED IN OGNI CASO NON ASSUME ALCUNA RESPONSABILITA' PER DANNI, DIRETTI ED INDIRETTI, CAUSATI DAL SUO USO.

ESSA NON DEVE ESSERE CONSIDERATA QUALE OFFERTA DI VALORI MOBILIARI AI SENSI DEL TITOLO SECONDO DEL D.LGS. N.58/1998, NE' CONSULENZA IN MATERIA DI INVESTIMENTI IN STRUMENTI FINANZIARI AI SENSI DELLA DIRETTIVA MIFID UE 2014/65.

LA CIRCOLAZIONE DEL DOCUMENTO E' LIMITATA AL TERRITORIO DELLA REPUBBLICA ITALIANA E NON E' PREVISTA AL DI FUORI DI ESSO.