

**Raccomandazione<sup>^</sup>**  
**BUY**

**Target Price<sup>^</sup>**  
**2,6 €**

<sup>^</sup> vedi Equity Company Note del 29/09/2020

## MONDO TV

**Settore: Media**  
**Codice di negoziazione Bloomberg: MTV IM**  
**Mercato: STAR/MTA**

**Prezzo al 12/11/2020**  
**1,454 €**

Capitalizzazione di Borsa: 53.781.807 €  
Numero di azioni: 36.988.863  
Patrimonio netto al 30.09.2020: 63.663.000 €  
Outstanding warrants (1:1): 3.020.000

**Data ed ora**  
**di prima diffusione:**  
13.11.2020 ore 16:45

**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  
E-mail: [ufficio.studi@finnat.it](mailto:ufficio.studi@finnat.it)

### Buoni i risultati ai nove mesi ma sotto le nostre attese

- MTV ha conseguito ricavi per € 16,4 milioni al 30.09.2020 contro € 16,7 milioni alla fine del corrispondente periodo del 2019, con un valore della produzione a € 19,4 milioni a fronte dei 19,3 milioni al 30.09.2019 (+0,5%).
- Una diminuzione dei costi operativi di quasi il 4% ha consentito al Gruppo di migliorare del 3,2%, rispetto al corrispondente periodo del 2019, il margine operativo lordo (Ebitda) - da € 11,9 milioni a € 12,3 milioni - con contestuale aumento della marginalità dal precedente 71,4% (sul totale ricavi) all'attuale 74,7%.
- In termini di Risultato operativo netto (Ebit) questo si è portato ad € 5 milioni, da € 4,8 milioni al 30.09.2019, con un incremento annuo del 3,7% ed un miglioramento, anche in questo caso, dell'incidenza sui ricavi dal precedente 29% all'attuale 30,5%.
- L'Utile di Gruppo si è attestato ad € 3,6 milioni, da € 3 milioni al 30.09.2019, con una crescita prossima al 20%, scontando una riduzione del tax rate dal precedente 37,8% all'attuale 32,6% ma soprattutto l'emersione di una componente fiscale positiva per perdite di terzi pari ad € 416 migliaia.
- L'indebitamento netto è cresciuto ad € 5,7 milioni da € 3,6 milioni al 30.06.2020.
- Si rende necessario un ultimo trimestre dell'anno particolarmente brillante al fine di centrare gli obiettivi da noi stimati di un valore della produzione, a consuntivo 2020, in crescita del 6%, un Ebitda in aumento del 14% ed un Utile di Gruppo in crescita del 29%.

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 29 SETTEMBRE 2020 E REPERIBILE AL SEGUENTE LINK:  
<https://www.borsaitaliana.it/media/star/db/pdf/25572795.pdf>  
BANCA FINNAT HA SPECIFICI INTERESSI NEI CONFRONTI DELL'EMITTENTE E DEL SUO GRUPPO, IN QUANTO REDIGE DOCUMENTI DI ANALISI COME QUELLO PRESENTE E SVOLGE INCARICHI DI: NOMINATED ADVISOR, SPECIALIST, DI SUPPORTO AMMINISTRATIVO. PER TUTTE QUESTE ATTIVITA' LA BANCA E' REMUNERATA.  
PERTANTO, IL DOCUMENTO NON PUO' ESSERE CONSIDERATO COME RICERCA INDIPENDENTE.  
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.

Anno al 31/12 (k €)	2018	2019	2020E	2021E	2022E	2023E
Ricavi di Vendita	18914	23056	24220	27480	31602	36342
EBITDA	11195	16440	18666	21983	26143	31099
EBIT	-54525	6344	8166	9883	13143	16449
Utile di Gruppo	-39514	3832	4948	6013	8142	10264
Cash-flow	23215	13997	15948	18733	21882	25814
Equity	58181	60361	65309	71322	79464	89728
Pfn	8065	-1375	-813	5033	14402	27579
Roe	-	6,3	7,6	8,4	10,2	11,4

Fonte: MONDO TV; Stime: Banca Finnat al 29/09/2020