

Secuoya, Grupo de Comunicación S.A. es la sociedad cabecera de un grupo de comunicación dedicado a la prestación de servicios audiovisuales, creación y producción de contenidos y comunicación y marketing, que desarrolla su actividad a través de 8 sociedades.

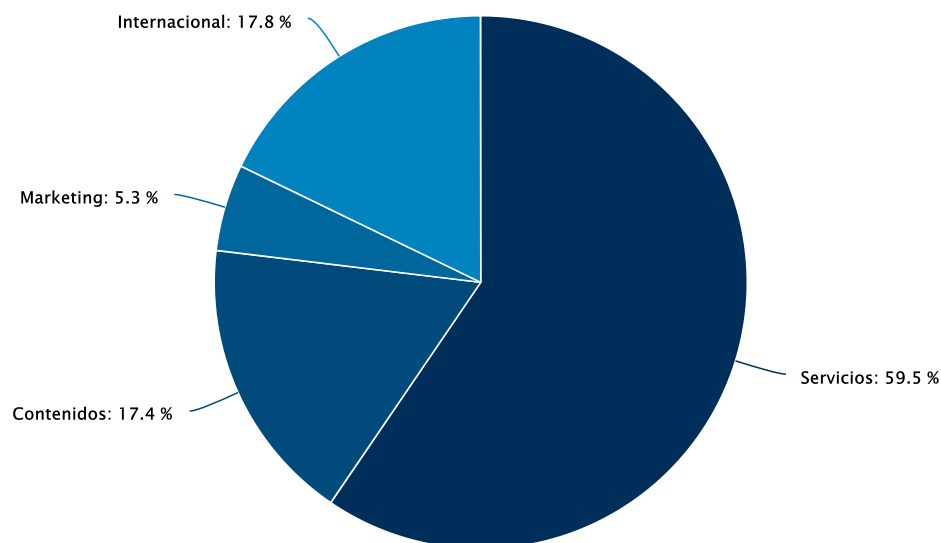
Datos de mercado

Capitalización de Mercado:	74.680.560,00
Último (23/05/2019):	9,25
Rentabilidad Anual (2019):	0,00%
Precio de Salida (28/07/2011):	4,20
Precio Mínimo:	3,00
Precio Máximo:	10,70

Principales accionistas

Cardomana Servicios y Gestiones, S.L.	56,17%
Sponsorship Consulting Media, S.L.	20,60%
Gala Global Travels, S.L.	14,00%

Ingresos por negocio



Datos Financieros	2013	2014	2015	2016	2017	2018
Cifra de Negocio (miles €)	38.390,94	42.625,31	57.938,71	55.216,53	51.920,79	67.031,16
Ebitda (miles €)	4.670,27	5.766,79	7.638,78	7.771,84	9.741,00	7.724,17
Amortización y Depreciación (miles €)	-3.066,88	-3.389,87	-5.399,30	-6.520,31	-4.928,00	-5.304,43
EBIT (miles €)	1.603,39	2.376,92	2.239,48	1.251,54	4.813,00	2.419,75
Gastos Financieros (miles €)	-1.442,70	-1.456,26	-2.395,83	-2.171,93	-2.249,00	-3.217,02
Impuestos (miles €)	-16,12	-361,52	58,18	81,05	-967,00	530,52
Resultado Neto (miles €)	418,16	1.490,06	627,62	6.518,33	2.641,00	1.095,28
Activos (miles €)	32.287,00	37.434,80	50.498,45	44.473,79	48.250,00	75.595,03
Capital Circulante (miles €)	-1.984,00	1.176,60	599,27	1.069,33	-430,55	27.426,18
Inmovilizado Material (miles €)	4.220,80	5.551,00	10.500,77	9.348,01	11.992,00	31.208,93
Deuda Financiera (miles €)	13.557,40	19.001,00	28.533,00	28.257,39	32.412,35	50.293,73
Ampliaciones de Capital (miles €)	0,00	0,00	1.999,12	1.883,34	0,00	0,00
Acciones en Circulación (miles)	7.488,34	7.488,34	7.830,87	7.939,00	8.074,00	8.074,00
Volumen de Negociación (miles €)	19,00	522,00	463,00	201,00	62,00	83,00
PER Medio	68,05	20,86	114,91	11,89	29,29	66,93
Beneficio por Acción	0,06	0,20	0,08	0,82	0,33	0,14
Cifra de Negocio por Acción	5,13	5,69	7,40	6,96	6,43	8,30
Ebitda por Acción	0,62	0,77	0,98	0,98	1,21	0,96
Cash Flow por Acción	22,15	84,83	0,12	-0,20	0,10	-0,05
Valor Contable por Acción	0,40	0,81	0,86	0,50	0,51	0,52
Margen Bruto	16,12%	15,84%	13,83%	18,05%	21,47%	22,40%
Margen Explotación	12,17%	13,53%	13,18%	14,08%	18,76%	11,52%
Ratio Cobertura Intereses	1,11	1,63	0,93	0,58	2,14	0,75
Rentabilidad del Capital	68,43%	53,03%	25,12%	11,63%	43,80%	6,89%
Deudas por Recursos Propios	4,48	3,13	4,22	7,09	7,92	12,02
Deuda Financiera Neta / Ebitda	2,01	2,83	3,14	3,21	3,05	6,21
Return on Assets (ROA)	1,56%	4,27%	1,43%	13,73%	5,70%	1,77%
Return on Equity (ROE)	9,03%	32,73%	9,77%	121,21%	65,38%	26,48%

Evolución de cotización



Análisis de Secuoya

Secuoya cerró el ejercicio 2018 con una facturación de 67 millones de euros, un incremento equivalente a un 29,10% respecto al año anterior. A pesar de este aumento, el EBITDA de la compañía fue inferior y el resultado neto del grupo se quedó en 1,1 millones de euros, menos de la mitad.

Aunque el margen bruto de la compañía aumentó a lo largo del último año, el margen EBITDA sobre ventas se contrajo hasta un 11,52%. Uno de los principales causantes fue el incremento 9,26 millones de euros de los gastos de personal del grupo.

En los últimos años, la compañía ha acumulado deudas financieras para sostener su actividad y alimentar sus inversiones en nuevos proyectos como «la Ciudad de la Tele». A 31 de diciembre de 2018 los pasivos financieros del grupo sumaban 50,29 millones de euros, 12 veces sus recursos propios. El grupo tiene intención de subsanar esta situación con la venta de inmuebles valorados en 20 millones de euros, aproximadamente.

En términos de mercado, con una capitalización de 74,68 millones de euros, si la compañía mantuviera el ritmo de beneficios, el PER multiplicaría 68,2 veces sus resultados.

Modelo de Negocio

El grupo Secuoya, junto a Agile Content y Mondo TV son las compañías del MAB que compiten en el sector de los medios de comunicación y los contenidos audiovisuales. En los últimos años, en general esta industria ha sufrido una fuerte contracción debido a la crisis económica y la aparición de una fuerte competencia de otros medios digitales. Los grandes grupos han externalizado distintas áreas operativas y el sector ha vivido una fuerte diversificación de tareas.

Las empresas de televisión, por ejemplo, han reducido su capacidad hasta el punto de ser intermediarias entre productores y público, ya que son demandantes de contenidos y su función es la de retransmitir.

En este contexto Secuoya tiene la capacidad de monetizar su cartera de activos intangibles, entre los que se cuentan distintos productos audiovisuales, los servicios para la producción de contenidos, además de distintas licencias.

A lo largo de 2019, Secuoya tiene previsto finalizar “la Ciudad de la Tele” o Secuoya Studios. Su proyecto más importante, dónde ha destinado más de 20 millones de euros y que tiene como objetivo ampliar su oferta de servicios de producción. En esta dirección, Secuoya anunció un contrato de servicios con Netflix.

El 24 de abril, mediante hecho relevante, la compañía anunció una oferta vinculante para esta infraestructura de Roots Real State, S.L. La operación no se cerrará antes del noviembre de 2019, y está estimada en 20 millones de euros. Después de esta venta, Secuoya seguirá manteniendo todos los derechos en relación con la explotación técnica y de producción de los platós.

Entre otros activos intangibles de Secuoya, también están las seis licencias de TDT, obtenidas el mes de octubre de 2015. Estas sirven para la explotación en abierto de canales de televisión a través de su filial Central Broadcaster Media.

Liquidez de las acciones

El comportamiento de la cotización de Secuoya en bolsa recibe poca atención, según el volumen de operaciones. Aunque en el ejercicio 2015 la cotización de la compañía se revalorizó un 98,02%, se negociaron 463 mil euros en acciones. En 2018 hubo una rotación de solo 83 mil euros. Hay que tener en cuenta que su *free float* es menos de un 10%.

© Mabilia 2018, propiedad de Integra IMB Iuris Consultor, S.L. división financiera del grupo IMB. Todos los derechos reservados. La información, datos, análisis y opiniones presentados en este documento no constituyen ningún tipo de asesoramiento financiero, ni asesoramiento concreto a ningún inversor de forma personal. No representan una oferta de compra o venta de acciones. Tampoco se garantiza que la información contenida sea correcta, completa o precisa; y está sujeta a cambios sin previo aviso. Mabilia no se hace responsable de ninguna decisión comercial, daños u otras pérdidas resultantes de, o relacionadas con la información, datos, análisis u opiniones o su uso. La información en este documento no se podrá reproducir, de cualquier manera sin el consentimiento previo por escrito de Mabilia.