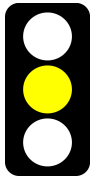


# Mondo TV Iberoamérica

## Fortaleciéndose en tiempos de crisis



Analista: Juan Sainz de los Terreros

10 de mayo de 2020

Mondo TV Iberoamérica (en adelante "Mondo TV" o "la Compañía") es una productora y distribuidora de contenidos audiovisuales infantiles y juveniles que opera en España, Portugal, América Latina y en zonas de Estados Unidos de habla hispana.

La Compañía está mayoritariamente participada y controlada por MONDO TV S.p.A. (en adelante "MONDO TV Italia"), empresa cotizada en el segmento Star de la Bolsa Italiana.

La principal apuesta y primera coproducción de Mondo TV ha sido la serie "Heidi Bienvenida a Casa". Están ampliando sus coproducciones con nuevas series como "Nina y Olga", "Bat Pat" y "2050". Al mismo tiempo, sigue su labor como agente de distribución del catálogo de Mondo TV Italia, además de actuar como agente de distribución de producciones ajenas, como productor ejecutivo de proyectos ajenos y como coproductor. Cuenta con importantes acuerdos comerciales con RTVE, SIC, RAI, TV Azteca, y otras importantes cadenas a nivel internacional.

## Resultados 2019

La Compañía presentó sus cuentas anuales auditadas correspondientes al ejercicio 2019 el 2 de abril de 2020. La situación de Mondo TV Iberoamérica ha cambiado radicalmente. Hace casi un año, el 27 de junio de 2019, publicamos un análisis "Herida de gravedad en 2018", en el que explicábamos la difícil situación económica y financiera por la que atravesaba la empresa. En el análisis posterior, "Salvado el match ball financiero" publicado el 30 de diciembre de 2019, se hizo un repaso a las cuentas, resultados y balance de la Compañía haciendo especial mención a la superación de una situación financiera muy complicada gracias a una ampliación de capital por un importe de 3,5 millones y al apoyo decidido de la matriz italiana de Mondo TV Iberoamérica.

Ahora, los resultados de 2019 invitan a ser optimistas sobre el futuro de la Compañía. Una vez estabilizada la situación financiera, Mondo TV Iberoamérica se está centrando de lleno en sus proyectos, firmando contratos importantes y consiguiendo hacer crecer los ingresos y los beneficios.

En 2019 la cifra neta de negocios creció un 80,6% hasta los 2,4 millones de euros. El EBIT se situó con unos beneficios de 267 mil euros cuando un año antes había registrado unas pérdidas de 5,3 millones de euros. Y el resultado neto también terminó con beneficios. En este caso el beneficio neto ascendió a 107 mil euros cuando el 2018 lo cerró con unas pérdidas de 5,6 millones de euros.

Por lo tanto, en los resultados de 2019 se observa el cambio radical que ha experimentado la Cuenta de Pérdidas y Ganancias de Mondo TV Iberoamérica de un año para otro.

**Precio referencia: 0,2050 €**

Referencias anteriores:

· 30 de diciembre de 2019:	en revisión
· 27 de junio de 2019:	en revisión
· 15 de noviembre de 2018:	1,25€
· 28 de junio de 2018:	1,25€

CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADA (€)	2019
Importe neto de la cifra de negocios	2.414.690
Variación de Existencias	0
Trabajos realizados por el grupo para su activo	95.913
Aprovisionamientos	-15.487
Otros ingresos de explotación	540.752
Gastos de personal	-926.840
Otros gastos de explotación	-854.022
Amortización del inmovilizado	-1.084.383
Exceso de provisiones	0
Deterioro y resultado por enajenaciones de inmovilizado	14.965
Otros resultados	82.287
<b>RESULTADO EXPLOTACIÓN</b>	<b>267.875</b>
Ingresos financieros	1.250
Gastos financieros	-157.068
Diferencias de cambio	-19.965
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos f	0
<b>RESULTADO FINANCIERO</b>	<b>-175.783</b>
<b>RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>92.092</b>
Impuestos sobre beneficios	15.070
<b>RESULTADOS DEL EJERCICIO</b>	<b>107.163</b>
<b>EBITDA</b>	<b>1.269.972</b>

Mondo TV Iberoamérica	1T2019	1T2020 av.
Cifra Neta Negocio	110.955 €	1.128.819 €
Var. %		917%
EBIT	68.410 €	641.010 €
Var. %		837%
margen %		56,8%
R <sup>o</sup> Neto	-52.456 €	621.950 €
Var. %		
margen %		55,1%

MONDO TV IBER.	2021e
Precio referencia	0,2050 €

Nº Acciones 59.354.860

Capitalización 12.167.746 €

Deuda Fra. Neta 2.600.000 €

**Valor Empresa (VE) 14.767.746 €**

Ventas 3.443.348 €

EBITDA 1.773.324 €

Bº Neto 929.704 €

<b>VE / Ventas</b>	<b>4,3</b>
<b>VE / EBITDA</b>	<b>8,3</b>
<b>PER</b>	<b>13,1</b>
<b>Deuda Neta / EBITDA</b>	<b>1,5</b>

Cotización



MONDO TV IBEROAMÉRICA					
Cuenta de Pérdidas y Ganancias Consolidada					
CUENTA DE PERDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADA (€)	2016	2017	2018	2019	19 vs 18 (%)
<b>Importe neto de la cifra de negocios</b>	<b>1.899.120</b>	<b>3.569.325</b>	<b>1.337.283</b>	<b>2.414.690</b>	<b>80,6%</b>
Variación de Existencias	0	-585.000	0	0	
Trabajos realizados por el grupo para su activo	0	0	189.573	95.913	-49,4%
Aprovisionamientos	-150.319	-59.370	-48.234	-15.487	-67,9%
Otros ingresos de explotación	250.602	86.597	67.685	540.752	698,9%
Gastos de personal	-315.615	-725.142	-1.020.680	-926.840	-9,2%
Otros gastos de explotación	-567.826	-430.601	-756.917	-854.022	12,8%
Amortización del inmovilizado	-785.147	-1.209.989	-1.345.358	-1.084.383	-19,4%
Exceso de provisiones	5.000	25.000	25.000	0	-100,0%
Deterioro y resultado por enajenaciones de inmovilizado	0	0	-3.761.485	14.965	-100,4%
Otros resultados	0	6.936	-10.448	82.287	-887,6%
<b>RESULTADO EXPLOTACIÓN</b>	<b>335.815</b>	<b>677.756</b>	<b>-5.323.580</b>	<b>267.875</b>	<b>-105,0%</b>
Ingresos financieros	0	3	0	1.250	
Gastos financieros	-28.607	-118.490	-230.358	-157.068	-31,8%
Diferencias de cambio	987	-34.952	-20.349	-19.965	-1,9%
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos f	0	0	-8	0	-100,0%
<b>RESULTADO FINANCIERO</b>	<b>-27.620</b>	<b>-153.439</b>	<b>-250.716</b>	<b>-175.783</b>	<b>-29,9%</b>
<b>RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>308.195</b>	<b>524.317</b>	<b>-5.574.296</b>	<b>92.092</b>	
Impuestos sobre beneficios	-58.220	-86.662	6.250	15.070	141,1%
<b>RESULTADOS DEL EJERCICIO</b>	<b>249.975</b>	<b>437.655</b>	<b>-5.568.046</b>	<b>107.163</b>	
<b>EBITDA</b>	<b>1.115.962</b>	<b>1.855.810</b>	<b>-3.992.774</b>	<b>1.269.972</b>	

## Balance a 31 de diciembre de 2019

El Balance consolidado de Mondo TV Iberoamérica a 31 de diciembre de 2019 muestra también una situación radicalmente opuesta a la que tenía el 31 de diciembre de 2018.

BALANCE CONSOLIDADO MONDO TV IBEROAMÉRICA			
Cifras en €	31/12/2018	31/12/2019	Var. %
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>4.822.271</b>	<b>4.693.736</b>	<b>-49,1%</b>
<b>Activo No Corriente</b>	<b>3.156.176</b>	<b>2.236.562</b>	<b>-51,8%</b>
Inmovilizado Intangible	2.994.025	2.059.751	-52,1%
Inmovilizado Material	62.840	53.360	49,0%
Inversiones en empresas Grupo y asociad	9.790	18.833	-94,3%
Activo por impuesto diferido	89.521	104.618	7,5%
<b>Activo Corriente</b>	<b>1.666.095</b>	<b>2.457.174</b>	<b>-43,0%</b>
Deudores comerciales y otras cuentas co	1.581.050	2.194.013	-45,3%
Inversiones financieras a corto plazo	15.050	43.730	0,0%
Periodificaciones a corto plazo	4.173	21.071	4,3%
Tesorería	65.822	198.359	410,2%
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>4.822.271</b>	<b>4.693.736</b>	<b>-49,1%</b>
<b>Patrimonio Neto</b>	<b>-3.944.809</b>	<b>1.110.183</b>	<b>-407,4%</b>
<b>Pasivo No Corriente</b>	<b>5.762.360</b>	<b>1.319.138</b>	<b>46,0%</b>
Deudas a largo plazo	1.070.405	469.871	247,5%
Deudas con empresas Grupo y asociad	4.691.956	849.239	28,9%
Pasivos por impuesto diferido		27	
<b>Pasivo Corriente</b>	<b>3.004.720</b>	<b>2.264.415</b>	<b>-29,1%</b>
Provisiones a corto plazo	0	0	-100,0%
Deudas a corto plazo	1.864.797	1.435.077	-10,6%
Deudas con empresas Grupo y asociad	526.556	65.932	-70,1%
Acreedores comerciales y otras cuentas c	613.367	763.406	66,1%

Lo más importante creo que se sitúa en la parte del Pasivo, concretamente en el Patrimonio Neto. El año 2018 lo terminó con un Patrimonio Neto negativo de 3,9 millones de euros. La Compañía estaba en causa de disolución y debía reestablecer esta situación. Urgentemente. Gracias a la condonación de parte de la deuda de la matriz pero sobre todo a la ampliación de capital de 3,5 millones de euros ejecutada durante el año 2019, Mondo TV Iberoamérica termina con un Patrimonio Neto consolidado de 1,1 millones de euros. Aunque todavía los Fondos Propios deben subir más (se sitúan por debajo del 50% del capital social), la evolución de los resultados, tanto en 2019 como en el primer trimestre de 2020, es muy positiva con lo que es previsible que se incrementen de manera notable durante este 2020.

Otro aspecto que mejora de manera muy relevante es la deuda financiera. Ha pasado de 8,2 millones el 31 de diciembre de 2018 a 2,8 millones de euros a 31 de diciembre de 2019. Sin duda que esta reducción de la deuda financiera desahoga las finanzas de la Compañía y reducirá también las tensiones de liquidez que pudiera tener si se mantiene el crecimiento de los ingresos y beneficios como se espera.

En definitiva, el Balance se sitúa en una posición muy distinta a finales de 2019 respecto a la que tenía un año antes. La financiación bancaria se le abre de nuevo a Mondo TV Iberoamérica y por tanto se podrán apoyar en ella para poder crecer.

## Flujos de efectivo consolidados 2019

Los flujos de efectivo de las operaciones en 2019 no han podido generar caja (-359 mil euros). Estabilizar financieramente a la Compañía ha sido un trabajo duro para este ejercicio y aunque se ha producido un crecimiento en los ingresos, las operaciones no han podido generar caja positiva.

En términos de flujos de inversión, también observamos un flujo negativo (-158 mil euros).

Finalmente, en las actividades de financiación observamos cómo se ejecutó una ampliación de capital de 3,5 millones de euros y se realizaron pagos para reducir la deuda financiera por un importe de 2,9 millones de euros. De esta manera se consiguió por un lado estabilizar las cuentas de Mondo TV Iberoamérica y por otro lado financiar la actividad de la empresa en 2019.

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADO	31/12/2018	31/12/2019
<b>A) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN</b>		
1. Resultado del ejercicio antes de impuestos	-5.574.296	92.092
2. Ajustes del resultado	5.230.609	226.886
3. Cambios en el capital corriente	1.691.049	-590.317
4. Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación	-361.411	-87.579
<b>5. TOTAL FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN</b>	<b>985.951</b>	<b>-358.918</b>
<b>B) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</b>		
6. Pagos por inversiones	-1.680.949	-157.531
7. Cobros por desinversiones	163.297	0
<b>8. TOTAL FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</b>	<b>-1.517.652</b>	<b>-157.531</b>
<b>C) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN</b>		
9. Cobros y pagos por instrumentos de patrimonio	340.000	3.499.990
10. Cobros y pagos por instrumentos de pasivo financiero	244.622	-2.851.004
<b>11. TOTAL FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN</b>	<b>584.622</b>	<b>648.986</b>
<b>E) AUMENTO / DISMINUCIÓN NETA DEL EFECTIVO O EQUIVALENTES</b>	<b>52.922</b>	<b>132.537</b>
Efectivo o equivalente al comienzo del ejercicio	12.900	65.822
Efectivo o equivalente al final del ejercicio	65.822	198.359

## Valoración

En los dos últimos análisis que publicamos sobre Mondo TV Iberoamérica dejamos la valoración “en revisión”. Es decir, quisimos dejar pasar un tiempo hasta poder ver una situación más estabilizada para poder hacer previsiones y fijar una valoración.

A fecha de la publicación de este análisis, pensamos que la Compañía ha conseguido estabilidad financiera y que es el momento de poder fijar una valoración.

Por un lado realizaremos una valoración por el método del descuento de flujos de caja y por otro lado haremos una valoración a través de la utilización de varios ratios con distintos múltiplos.

Es importante conocer que la Compañía ha presentado un avance muy bueno sobre la evolución de los resultados en el primer trimestre de 2020. El avance presentado es el siguiente:

<b>Mondo TV Iberoamérica</b>	<b>1T2019</b>	<b>1T2020 av.</b>
Cifra Neta Negocio	110.955 €	1.128.819 €
	Var. %	917%
EBIT	68.410 €	641.010 €
	Var. %	837%
	margen %	56,8%
Rº Neto	-52.456 €	621.950 €
	Var. %	
	margen %	55,1%

Con este avance de resultados y con el cierre auditado de 2019, hemos realizado una serie de estimaciones que mostraremos a continuación.

### Valoración por descuento de flujos de caja

El método basado en los descuentos de flujos de caja es un método muy utilizado para la valoración de compañías. Es un método que entendemos que es muy bueno a nivel académico y técnico pero que en empresas en expansión, empresas con la naturaleza de microcaps y compañías en las que las magnitudes son muy volátiles de un año a otro, pierde eficacia. Diferencias no muy elevadas por ejemplo en la tasa de descuento que elijamos (WACC) puede hacernos variar la valoración de manera relevante.

De todas formas, es un método más a utilizar y que nos puede aportar información para tener en cuenta.

En la valoración que hemos realizado mediante el método de descuento de flujos de caja, hemos estimado los flujos de caja libre hasta 2025, una tasa de descuento (WACC) del 8,0%, una deuda financiera neta de 2,6 millones de euros y un total de 59.354.860 acciones.

Con estos datos obtenemos un valor de las acciones (valor del equity) por un importe de 11,6 millones de euros y valor empresa (VE) de 14,2 millones de euros. Teniendo en cuenta el número de acciones que hoy tiene la Compañía, el valor por acción que obtenemos es de 0,1949 euros.

**MONDO TV IBEROAMERICA**  
Valuation  
(euros)

	FY 2020	FY 2021	FY 2022	FY 2023	FY 2024	FY 2025
<b>DISCOUNTED CASH-FLOW CALCULATION</b>						
FCFs	- 199.802	321.002	576.121	697.106	815.614	929.801
Years to Discount (to 1 Enero 21)	-	1,00	2,00	3,00	4,00	5,00
WACC	8,0%					
Discount Factor	1,00	0,93	0,86	0,79	0,74	0,68
Discounted FCFs	- 199.802	297.224	493.931	553.386	599.501	632.807
<b>SUM</b>	<b>2.377.046</b>					

<b>TERMINAL VALUE CALCULATION</b>						
Terminal Growth						2,50%
Terminal Value (FCFs)						17.328.101
Discounted TV						11.793.214

<b>ENTERPRISE VALUE</b>						
<b>SUM Discounted FCFs</b>	2.377.046				of which: Sum of DCF	16,8%
<b>Discounted Terminal Value</b>	11.793.214				of which: TV	83,2%
<b>EV</b>	<b>14.170.260</b>					
Value of net Debt	2.600.000					
<b>Value of Equity</b>	<b>11.570.260</b>					
Number of shares	59.354.860					
<b>Value of Equity per Share</b>	<b>0,1949</b>					

### Valoración por múltiplos

Solemos realizar un análisis de sensibilidad con distintas magnitudes (beneficio neto, EBITDA y flujo de caja libre).

El número de acciones que utilizamos es el indicado en el método de descuento de flujos de caja, 59.354.860 acciones. La deuda financiera neta la situamos en 2,6 millones de euros.

A continuación, en la primera fila numérica de los siguientes cuadros, tenemos el nivel del ratio a elegir (VE/EBITDA, VE/FCL, PER) y en la primera columna el nivel de EBITDA, Flujo de Caja Libre o Beneficio Neto para el año 2021. Con este análisis de sensibilidad disponemos de una referencia sobre dónde podría cotizar la Compañía dependiendo del ratio y el múltiplo elegido.

		Ratio PER 21e							
		15	16	17	18	19	20	21	22
Beneficio Neto	300.000	0,0758	0,0809	0,0859	0,0910	0,0960	0,1011	0,1061	0,1112
	550.000	0,1390	0,1483	0,1575	0,1668	0,1761	0,1853	0,1946	0,2039
	800.000	0,2022	0,2157	0,2291	0,2426	0,2561	0,2696	0,2830	0,2965
	1.050.000	0,2654	0,2830	0,3007	0,3184	0,3361	0,3538	0,3715	0,3892
	1.300.000	0,3285	0,3504	0,3723	0,3942	0,4161	0,4380	0,4599	0,4818
	1.550.000	0,3917	0,4178	0,4439	0,4701	0,4962	0,5223	0,5484	0,5745

		Ratio VE/EBITDA 21e							
		8	9	10	11	12	13	14	15
EBITDA	1.400.000	0,1449	0,1685	0,1921	0,2157	0,2392	0,2628	0,2864	0,3100
	1.700.000	0,1853	0,2140	0,2426	0,2712	0,2999	0,3285	0,3572	0,3858
	2.000.000	0,2258	0,2595	0,2932	0,3268	0,3605	0,3942	0,4279	0,4616
	2.300.000	0,2662	0,3049	0,3437	0,3824	0,4212	0,4599	0,4987	0,5374
	2.600.000	0,3066	0,3504	0,3942	0,4380	0,4818	0,5257	0,5695	0,6133
	2.900.000	0,3471	0,3959	0,4448	0,4936	0,5425	0,5914	0,6402	0,6891

		Ratio VE/FCL 'normalizado'							
		14	15	16	17	18	19	20	21
FCL	650.000	0,1095	0,1205	0,1314	0,1424	0,1533	0,1643	0,1752	0,1862
	900.000	0,1685	0,1836	0,1988	0,2140	0,2291	0,2443	0,2595	0,2746
	1.150.000	0,2274	0,2468	0,2662	0,2856	0,3049	0,3243	0,3437	0,3631
	1.400.000	0,2864	0,3100	0,3336	0,3572	0,3808	0,4043	0,4279	0,4515
	1.650.000	0,3454	0,3732	0,4010	0,4288	0,4566	0,4844	0,5122	0,5400
	1.900.000	0,4043	0,4364	0,4684	0,5004	0,5324	0,5644	0,5964	0,6284

## Valoración final

Tras la valoración realizada a través del método del descuento de flujos de caja y tras el análisis de sensibilidad realizado con varios ratios y múltiplos para Mondo TV Iberoamérica, fijamos la valoración final de las acciones (valor equity) de la Compañía en una horquilla que va desde los 10 millones de euros hasta los 15,1 millones de euros. La horquilla de precios para la acción se sitúa por tanto entre 0,1690€ y 0,2550€. El plazo lo situamos en 12 meses. Dentro de la horquilla indicada, nuestro precio de referencia lo situamos en 0,2050 €. Con este precio de referencia la capitalización de la Compañía se sitúa en 12,2 millones de euros y el valor empresa (VE) en 14,8 millones de euros. Los ratios a los que cotiza Mondo TV sobre las estimaciones que tenemos para 2021 aparecen en la parte inferior del siguiente cuadro.

<b>MONDO TV IBER.</b>	<b>2021e</b>
Precio referencia	0,2050 €
<hr/>	
Nº Acciones	59.354.860
<hr/>	
Capitalización	12.167.746 €
Deuda Fra. Neta	2.600.000 €
<b>Valor Empresa (VE)</b>	<b>14.767.746 €</b>
<hr/>	
Ventas	3.443.348 €
EBITDA	1.773.324 €
Bº Neto	929.704 €
<hr/>	
<b>VE / Ventas</b>	<b>4,3</b>
<b>VE / EBITDA</b>	<b>8,3</b>
<b>PER</b>	<b>13,1</b>
<b>Deuda Neta / EBITDA</b>	<b>1,5</b>

Entendemos que, si Mondo TV Iberoamérica consigue los resultados estimados para 2021, los ratios indicados seguirían mostrando un precio atractivo para la cotización. Un PER de 13,1x y un Valor Empresa de 8,3x para una empresa que puede crecer a tasas muy elevadas durante varios años, son ratios muy atractivos. Pero lo primero es ir *examinando* los resultados que vaya presentando la Compañía trimestralmente para modificar si fuera preciso la valoración.

Por último, como siempre, advertir de los riesgos que entraña invertir en microcaps y en compañías como Mondo TV Iberoamérica. Hay que ser conscientes que las pérdidas pueden ser muy elevadas y que incluso podemos llegar a perder todo lo invertido. Por este motivo, es fundamental conocer muy bien la empresa en la que invertimos y los riesgos a los que nos exponemos.

## MAB

La Compañía se incorporó al Mercado Alternativo Bursátil (MAB) el 23 de diciembre de 2016 en la modalidad de "listing", es decir, sin realizar una ampliación de capital (OPS) ni una venta de acciones (OPV) durante el proceso de incorporación al MAB. El precio de referencia al que se incorporó la Compañía fue de 1,53 euros por acción. La cotización ha caído de manera muy importante en los tres años y medio que lleva cotizando la empresa en el MAB (-88,5%).

A la fecha de la publicación de este documento, algunos datos de interés de la Compañía en el MAB son los siguientes:

· Cotización (8/mayo/2020):	0,1760 €
· N° de acciones:	59.354.860
· Capitalización (8/mayo/2020):	10.446.455 €
· Modalidad de contratación:	Fixing
· Nominal de la acción:	0,05 €
· Ticker:	MONI
· ISIN:	ES0105216008
· Asesor Registrado:	DCM Asesores
· Proveedor de liquidez:	GPM S.V. S.A.
· Auditor:	BDO AUDITORES, S.L.



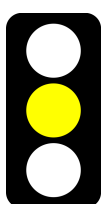
## Clasificación de las Empresas

### Semáforos - Clasificación Empresas (nivel financiero)

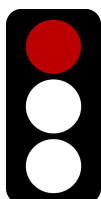
Se clasifican las empresas según su solidez financiera a un plazo de dos años. Es decir, se estima si podrán actuar de manera normal durante los próximos 24 meses. Se observa el nivel de endeudamiento y la capacidad de poder financiarse la compañía en el mercado. Además, se compara el proyecto y el plan de negocio que tienen la empresa según las necesidades de financiación necesarias para realizarlo.



**Semáforo Verde:** La Cuenta de Pérdidas y Ganancias, el Balance y el Estado de Flujos de Efectivo a juicio de UDEKTA Corporate muestran fortaleza para poder afrontar el proyecto, plan de negocio y la financiación necesaria para poder realizarlo. Se estima que la compañía no va a tener problemas durante los próximos 24 meses a nivel de financiación. Si fuera necesario captar capital, se prevé que la empresa lo podrá conseguir sin problemas.



**Semáforo Amarillo:** La Cuenta de Pérdidas y Ganancias, el Balance y el Estado de Flujos de Efectivo a juicio de UDEKTA Corporate muestran cierta debilidad a medio plazo. Se estima que la compañía va a necesitar financiación durante los próximos 24 meses para poder afrontar el proyecto y plan de negocio que tienen. Podrán encontrarse con dificultades a la hora de captar el capital necesario para el proyecto y plan de negocio que tienen. Mantener cautela y precaución en este sentido.



**Semáforo Rojo:** La Cuenta de Pérdidas y Ganancias, el Balance y el Estado de Flujos de Efectivo a juicio de UDEKTA Corporate muestran debilidad a corto plazo. Se estima que la compañía va a necesitar financiación durante los próximos 24 meses para poder afrontar el proyecto y plan de negocio que tienen. Podrán encontrarse con serias dificultades a la hora de captar el capital necesario para el proyecto y plan de negocio que tienen. Mucha precaución.

### Medallas - Clasificación Empresas (potencial cotización)

Se clasifican las empresas según el potencial que ofrece la cotización a fecha de la realización del Análisis. El plazo de dicho potencial suele estar comprendido entre uno y dos años (entre 12 y 24 meses).



Potencial de revaloración de más del 70%.



Potencial de revaloración entre el 40% y el 70%.



Potencial de revaloración entre el 10% y el 40%.



Potencial de revaloración de menos del 10%.



**Advertencias:**

- UDEKTA es una boutique financiera especializada en los mercados alternativos formada por un grupo de profesionales independientes.
- Este documento lo ha realizado uno de los profesionales independientes de UDEKTA Corporate, Juan Sainz de los Terreros (Juan ST), con fines meramente informativos, no pudiendo considerarse como una recomendación específica para comprar o vender acciones de una determinada compañía.
- La información puede ser errónea e incompleta.
- Las opiniones y estimaciones dadas son bajo el juicio y análisis de Juan ST en la fecha referida y pueden variar sin previo aviso.
- Es importante aclarar que todas las opiniones contenidas en este documento se han realizado con carácter general, sin tener en cuenta los objetivos específicos de inversión, la situación financiera o las necesidades particulares de cada persona. Por lo tanto, ni UDEKTA Corporate ni Juan ST se hacen responsables de cualquier perjuicio que pueda proceder, directa o indirectamente, del uso de la información contenida en este documento.
- UDEKTA Corporate y Juan ST pueden tener una relación comercial relevante con la Compañía referida en el presente informe, tener posición directa o indirecta en cualesquiera de los valores o instrumentos emitidos por dicha compañía, tener intereses o llevar a cabo transacciones relacionadas con los mismos, con carácter previo o posterior a la publicación del presente informe.
- Este Análisis ha sido encargado por la Compañía.
- El 10 de mayo de 2020 se envió el borrador del informe a la Compañía. Desde la Compañía indicaron que dos series que se señalaron en el tercer párrafo de la primera página eran de la matriz. En la versión final se quitaron esas series del párrafo referido. También señalaron que los precios de referencia de fechas anteriores que están también en la página 1, eran erróneos. Esto se debió a que no se les envió la versión con los precios correctos. En la versión final ya están corregidos.

**Nota:**

Udekta Capital S.A., sociedad de la que Juan ST es socio y consejero, es accionista de la Compañía.