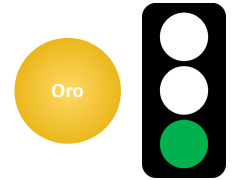


# Mondo TV Iberoamérica

## Nuevas producciones y nuevos retos



Analista: Juan Sainz de los Terreros

16 de febrero de 2021

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.

Mondo TV Iberoamérica debutó en el BME Growth (antes denominado Mercado Alternativo Bursátil – MAB) el 23 de diciembre de 2016. Lo hizo a través de un listing, sin ampliación de capital durante el proceso de incorporación al BME Growth, con una capitalización inicial de 15,3 millones de euros.

Cuenta en su catálogo con varias producciones y coproducciones dirigidas al público infantil y juvenil que están reconocidas en el mercado audiovisual. Entre ellas destacamos a "Heidi Bienvenida a Casa", "Nina y Olga", "Bat Pat", "Annie & Carola" y "Grisù". En el caso de "Grisù" es importante resaltar que supone hito especial para la Compañía ya que se trata del primer proyecto 3D CGI que se desarrollará internamente a través de Mondo TV Producciones Canarias (participada al 100% por Mondo TV Iberoamérica). El lanzamiento comercial de "Grisù" está previsto para la segunda mitad de 2022.

### Resultados 3T20

Dentro de la situación tan especial vivida durante este año tan complicado como ha sido el 2020, Mondo TV Iberoamérica ha registrado un incremento relevante de sus ingresos durante los tres primeros trimestres. A 30 de septiembre de 2020 la cifra neta de negocios se situó en los 1,6 millones de euros cuando en el mismo periodo de 2019 los ingresos fueron de 1,1 millones de euros.

El incremento de la cifra neta de negocios durante los tres primeros trimestres del 2020 se debe principalmente a dos factores:

- o Venta de licencia de explotación de. La obra audiovisual "Heidi Bienvenida al Show" para Italia, Ciudad del Vaticano y San Marino a Mondo TV Italia por 350 mil euros.
- o Producciones en curso de los servicios audiovisuales de "MeteoHeroes", "Disco Dragon" y "Robot Trains 3".

Los gastos de personal también se han incrementado de manera importante. Esto viene provocado por la decisión de la Compañía de crear su propio estudio de animación 3D CGI *in-house* en Tenerife a través de su filial Mondo TV

**Precio referencia: 0,2050 €**

Referencias anteriores:	
· 10 de mayo de 2020:	0,2050€
· 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€

Cotización:	0,1570 €
Nº de acciones:	59.354.860
Capitalización:	9.318.713 €

16-feb-21

Ficha	
Ticker:	MONI
ISIN:	ES0105216008
Contratación:	Fixing
Asesor Registrado:	DCM ASESORES
Prov. de Liquidez:	GPM S.V. S.A.
Auditor:	BDO AUDITORES

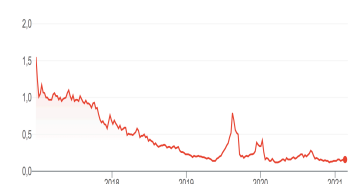
MONDO TV IBEROAMÉRICA 2021e	
Precio referencia	0,2050 €
Nº Acciones	59.354.860
Capitalización	12.167.746 €
Deuda Fra. Neta	2.600.000 €
<b>Valor Empresa (VE)</b>	<b>14.767.746 €</b>

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>

RESULTADOS	3T2019	3T2020
Cifra Neta Negocio	1.133.080 €	1.608.850 €
Var. %		42%
EBITDA	142.475 €	435.807 €
Var. %		206%
margen %		27,1%
EBIT	129.116 €	-69.624 €
Rº Neto	-63.647 €	168.178 €

Gráfico Cotización



Producciones Canarias, S.L.U. Desde agosto de 2020 el número de personas contratadas está subiendo significativamente por el motivo que acabamos de mencionar lo que ha provocado un mayor gasto de personal pasando de situarse en el tercer trimestre de 2019 en 652 mil euros a situarse en el mismo periodo de 2020 en un millón de euros.

MONDO TV IBEROAMÉRICA

CUENTA DE PERDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADA (€)	3T2018	3T2019	3T2020	3T20 vs 3T19 var (%)
<b>Importe neto de la cifra de negocios</b>	<b>1.293.185</b>	<b>1.133.080</b>	<b>1.608.850</b>	<b>42,0%</b>
Trabajos realizados por el grupo para su activo	103.359	94.824	141.836	49,6%
Aprovisionamientos	-38.234	-3.382	0	-100,0%
Otros ingresos de explotación	41.990	127.533	105.795	-17,0%
Gastos de personal	-573.432	-651.536	-1.011.847	55,3%
Otros gastos de explotación	-350.701	-558.044	-408.826	-26,7%
Amortización del inmovilizado	-965.174	-442.189	-517.481	17,0%
Deterioro y rdo. por enajenaciones de inmovilizado	0	15.298	0	-100,0%
Otros resultados	-13.067	413.532	12.049	-97,1%
<b>RESULTADO EXPLOTACIÓN</b>	<b>-502.074</b>	<b>129.116</b>	<b>-69.624</b>	
Ingresos financieros	0	0	3.972	
Gastos financieros	-164.121	-187.941	-70.970	-62,2%
Diferencias de cambio	-3.285	-4.821	-4.793	-0,6%
<b>RESULTADO FINANCIERO</b>	<b>-167.406</b>	<b>-192.762</b>	<b>-71.791</b>	<b>-62,8%</b>
<b>RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>-669.480</b>	<b>-63.647</b>	<b>-141.415</b>	<b>122,2%</b>
Impuestos sobre beneficios	0	0	309.593	
<b>RESULTADOS DEL EJERCICIO</b>	<b>-669.480</b>	<b>-63.647</b>	<b>168.178</b>	<b>-364,2%</b>
<b>EBITDA</b>	<b>476.167</b>	<b>142.475</b>	<b>435.807</b>	<b>205,9%</b>

En términos de EBITDA la Compañía mejora notablemente. A 30 de septiembre de 2020 cierra con un beneficio de 436 mil euros cuando en el mismo periodo de 2019 obtuvo 142 mil euros (+206%).

En cuanto al EBIT, éste cierra en negativo por un importe de 70 mil euros cuando cerró positivo en 2019 con un importe de 129 mil euros. En 2019 este beneficio vino influenciado claramente por la inclusión de una 'subvención' de 412 mil euros, procedente de la parte proporcional al porcentaje de la Compañía en manos de Mondo TV Italia tras la condonación de la deuda, cuando durante el mismo periodo de 2020 no se ha incluido ningún importe por este concepto.

A continuación, destaca una menor cifra de gastos financieros (71 mil euros vs 187 mil euros). Mejora por tanto el resultado financiero gracias a estos menores gastos (-72 mil euros vs -193 mil euros).

Finalmente, el resultado neto del periodo en 2020 cierra con unas cifras muy positivas respecto a las registradas en 2019. El beneficio neto a 30 de septiembre de 2020 fue de 168 mil euros cuando en 2019, durante el mismo periodo, el resultado arrojó unas pérdidas de 142 mil euros. Este beneficio registrado en 2020 se produce gracias, fundamentalmente, a la activación del *tax rebate* de varias producciones audiovisuales. Este beneficio fiscal lo obtiene a través de su filial en Canarias.

El *tax rebate* es aplicable a aquellas producciones de animación cuyos gastos elegibles (incurridos en Canarias) superen los 200.000 euros, y tiene un límite de 18 millones de euros. Esto permite al Grupo reducir los costes de producción y ser más competitivo en el mercado. Además, dicha deducción es monetizable por parte de la Compañía, que recuperará el importe del *tax rebate*

aproximadamente en los 18 meses posteriores a la finalización de la producción de la obra audiovisual en Canarias, tras la correspondiente aprobación de las autoridades fiscales españolas.

## Balance a 30 de septiembre de 2020

El Balance se ha incrementado durante los nueve primeros meses de 2020 (+12,1%).

En el Activo una de las partidas que más crece es la de Activos por impuesto diferido. Pasa de terminar 2019 con 104 mil euros a una cifra de 414 mil euros a 30 de septiembre de 2020. De nuevo, el *tax rebate* es el beneficio fiscal que explica este incremento.

Por otro lado, tenemos un aumento lógico de los deudores comerciales dada la mayor actividad comercial en 2020. De todas formas, la mayor parte de este aumento es con el Grupo Mondo TV Italia. Por último, señalar que el nivel de tesorería al finalizar el tercer trimestre del año es de 262 mil euros.

### BALANCE CONSOLIDADO MONDO TV IBEROAMÉRICA

Cifras en €	31/12/2019	30/09/2020	Var. %
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>4.693.736</b>	<b>5.262.048</b>	<b>12,1%</b>
<b>Activo No Corriente</b>	<b>2.236.562</b>	<b>2.397.397</b>	<b>7,2%</b>
Inmovilizado Intangible	2.059.751	1.869.774	-9,2%
Inmovilizado Material	53.360	91.264	71,0%
Inversiones en empresas Grupo y asociadas a l.p.	18.833	22.148	17,6%
Activo por impuesto diferido	104.618	414.210	295,9%
<b>Activo Corriente</b>	<b>2.457.174</b>	<b>2.864.651</b>	<b>16,6%</b>
Deudores comerciales y otras cuentas cobrar	2.194.013	2.548.402	16,2%
Inversiones en empresas grupo y asociadas a corto plazo	43.730	37.875	-13,4%
Inversiones financieras a corto plazo	21.071	16.184	-23,2%
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	198.359	262.191	32,2%
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>4.693.736</b>	<b>5.262.048</b>	<b>12,1%</b>
<b>Patrimonio Neto</b>	<b>1.110.183</b>	<b>1.278.361</b>	<b>15,1%</b>
<b>Pasivo No Corriente</b>	<b>1.319.138</b>	<b>2.104.492</b>	<b>59,5%</b>
Deudas a largo plazo	469.871	1.272.513	170,8%
Deudas con empresas Grupo y asociadas a l.p.	849.239	831.952	-2,0%
Pasivos por impuesto diferido	27	27	
<b>Pasivo Corriente</b>	<b>2.264.415</b>	<b>1.879.195</b>	<b>-17,0%</b>
Deudas a corto plazo	1.435.077	1.227.020	-14,5%
Deudas con empresas Grupo y asociadas a c.p.	65.932	64.669	-1,9%
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	763.406	581.092	-23,9%
Periodificaciones a corto plazo	0	6.414	

En el Pasivo destaca el incremento del Patrimonio Neto en un 15,1% hasta los 1,3 millones de euros. Por otro lado, la deuda a largo plazo se ha incrementado notablemente gracias al acceso de varias líneas ICO que le han permitido a la Compañía dotarse de liquidez suficiente para poder hacer frente a los gastos

operativos y las inversiones comprometidas, en un año tan completo tras la abrupta aparición en nuestras vidas del Covid-19.

A pesar de ser una situación especial la que se ha vivido en 2020 y verse las empresas obligadas en cierta manera a asegurarse la financiación de su actividad principal debido a la incertidumbre provocada por los confinamientos y la situación económica de la mayor parte del mundo, sería recomendable que el nivel de endeudamiento financiero se redujera durante los próximos trimestres.

Finalmente, destacamos que el fondo de maniobra se mantiene estable (985 mil euros a 30 de septiembre de 2020).

## Estado Flujos Efectivo a 30 de junio de 2020

El último Estado de Flujos de Efectivo con el que contamos es el del 30 de junio de 2020. La Compañía ha conseguido que los flujos de efectivo de explotación, los que genera con su propio negocio, sean positivos durante los primeros seis meses del año. Recordemos las dificultades por las que hemos pasado todos durante este periodo y los confinamientos realizados durante el segundo trimestre del año tanto en España como en una gran parte del planeta.

En lo que respecta a los flujos de efectivo de las actividades de inversión, observamos que se ha continuado destinando una cantidad de dinero importante a partidas como el inmovilizado inmaterial (150 mil euros).

Por último, las actividades de financiación han aportado bastante liquidez a la empresa gracias fundamentalmente al acceso y contratación de varias líneas ICO. Esta financiación ha permitido a la Compañía cerrar el año sin tensiones de liquidez, funcionar con cierta normalidad a pesar del entorno económico, social y sanitario vivido durante gran parte del año y continuar invirtiendo en nuevas producciones.

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADO	30/06/2019	30/06/2020
<b>A) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN</b>		
1. Resultado del ejercicio antes de impuestos	21.530	-67.979
2. Ajustes del resultado	-11.760	368.868
3. Cambios en el capital corriente	228.929	-193.543
4. Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación	-37.112	-21.000
<b>5. TOTAL FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN</b>	<b>201.586</b>	<b>86.346</b>
<b>B) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</b>		
6. Pagos por inversiones	-71.209	-217.888
7. Cobros por desinversiones	0	6.853
<b>8. TOTAL FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</b>	<b>-71.209</b>	<b>-211.035</b>
<b>C) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN</b>		
9. Cobros y pagos por instrumentos de patrimonio	0	0
10. Cobros y pagos por instrumentos de pasivo financiero	-125.473	594.537
<b>11. TOTAL FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN</b>	<b>-125.473</b>	<b>594.537</b>
<b>E) AUMENTO / DISMINUCIÓN NETA DEL EFECTIVO O EQUIVALENTES</b>	<b>4.904</b>	<b>469.848</b>
Efectivo o equivalente al comienzo del ejercicio	65.822	198.359
Efectivo o equivalente al final del ejercicio	70.726	668.207

## Valoración

En términos de Valoración, mantenemos la realizada en el último informe publicado el pasado 10 de mayo de 2020.

En dicho análisis, valoramos a la Compañía a través de diferentes métodos de valoración. Por un lado realizamos una valoración por el método del descuento de flujos de caja y por otro lado hicimos una valoración a través de la utilización de varios ratios con distintos múltiplos.

### 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, en compañías con la naturaleza de microcaps y 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 realizada mediante el método de descuento de flujos de caja, estimamos 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 el valor de las acciones (valor del equity) calculado ascendió 11,6 millones de euros con un 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

En esta valoración realizamos 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 aproximadamente 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.

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.

<b>MONDO TV IBER.</b>	<b>2021e</b>
Precio referencia	0,2050 €
<hr/>	
Nº Acciones	59.354.860
Capitalización	12.167.746 €
Deuda Fra. Neta	2.600.000 €
<b>Valor Empresa (VE)</b>	<b>14.767.746 €</b>
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>

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.

## BME Growth

La Compañía se incorporó al BME Growth, anteriormente denominado 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 Mercado. 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 cuatro años que lleva cotizando la empresa en el MAB (-89,7%).

· Cotización (16/febrero/2021):	0,1570 €
· Nº de acciones:	59.354.860
· Capitalización (16/febrero/2021):	9.318.713 €
· 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.



## ANEXOS

### MONDO TV IBEROAMÉRICA

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 CONSOLIDADO MONDO TV IBEROAMÉRICA**

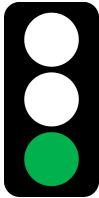
Cifras en €	31/12/2018	31/12/2019	Var. %
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>4.822.271</b>	<b>4.693.736</b>	<b>-49,1%</b>
<b>Activo No Corriente</b>	<b>3.156.176</b>	<b>2.236.562</b>	<b>-51,8%</b>
Inmovilizado Intangible	2.994.025	2.059.751	-52,1%
Inmovilizado Material	62.840	53.360	49,0%
Inversiones en empresas Grupo y asociadas a l.p.	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 cobrar	1.581.050	2.194.013	-45,3%
Inversiones en empresas grupo y asociadas a corto	15.050	43.730	0,0%
Inversiones financieras a corto plazo	4.173	21.071	4,3%
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	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 asociadas a l.p.	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	
Deudas a corto plazo	1.864.797	1.435.077	-10,6%
Deudas con empresas Grupo y asociadas a c.p.	526.556	65.932	-70,1%
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	613.367	763.406	66,1%

<b>ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADO</b>	<b>31/12/2018</b>	<b>31/12/2019</b>
<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>
<b>Efectivo o equivalente al comienzo del ejercicio</b>	<b>12.900</b>	<b>65.822</b>
<b>Efectivo o equivalente al final del ejercicio</b>	<b>65.822</b>	<b>198.359</b>

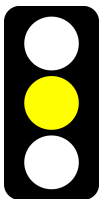
## Clasificación de las Empresas

### Semáforos - Clasificación Empresas (nivel financiero)

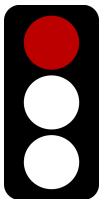
Se clasifican las empresas según su solidez financiera a un plazo de dos años. Es decir, se estima si podrán actuar de manera normal durante los próximos 24 meses. Se observa el nivel de endeudamiento y la capacidad de poder financiarse la compañía en el mercado. Además, se compara el proyecto y el plan 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.
- Este Análisis ha sido encargado por la Compañía.
- 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.
- Udekta Capital S.A., sociedad de la que Juan ST es socio y consejero, es accionista de la Compañía.