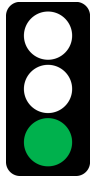


MONDO TV STUDIOS

Cambio de nombre => Mismos Planes



Analista: Juan Sainz de los Terreros

14 de marzo de 2022

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

En la actualidad, MONDO TV STUDIOS centra su actividad en diversas líneas de negocio, basándose fuertemente en las coproducciones internacionales: desde la animación para niños, hasta la ficción para adolescentes, familias y adultos, pasando por la incursión en nuevos segmentos como el de los videojuegos. La distribución de todo este contenido la realiza a través de una gran cantidad de canales comerciales y de medios, que incluyen TV lineal, OTT, streaming.

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 STUDIOS debutó en el BME Growth (antes denominado Mercado Alternativo Bursátil – MAB) el 23 de diciembre de 2016. Lo hizo a través de un listing, es decir, sin ampliación de capital durante el proceso de incorporación al BME Growth. La capitalización inicial de referencia fue 15,3 millones de euros.

Dentro del catálogo de MONDO TV STUDIOS destacan varias producciones y coproducciones dirigidas al público infantil y juvenil que están reconocidas en el mercado audiovisual. Entre ellas destacamos a "MeteoHeroes", "Heidi Bienvenida a Casa", "Nina y Olga", "Robot Trains", "Bat Pat" y "Annie & Carola".

Cambio de nombre

La Compañía realizó una fusión inversa durante el año 2021 para ganar eficiencia como empresa. La filial de la "antigua" MONDO TV Iberoamérica situada en Canarias, MONDO TV CANARIAS, absorbió a la matriz (MONDO TV Iberoamérica) dando lugar a una nueva sociedad denominada MONDO TV STUDIOS.

La fusión tiene carácter de inversa por cuanto la Sociedad Absorbida es titular de forma directa de la totalidad de las participaciones en las que se divide el capital social de la Sociedad Absorbente y, de acuerdo con lo que dispone el artículo 49 por remisión del artículo 52.1 LME, no procede establecer tipo de canje de las acciones (aunque, dada la naturaleza de la operación, se estableció un tipo de canje en el acuerdo de fusión con el único fin de que los intereses y derechos económicos de los accionistas de la Sociedad Absorbida

Precio referencia: 0,6084 €

Referencias anteriores:

----- €

Cotización:	0,2900 €
Nº de acciones:	20.000.000
Capitalización:	5.800.000 €
	14-mar-22

Ficha

Ticker:	MONI
ISIN:	ES0105602009
Contratación:	Fixing
Asesor Registrado:	DCM ASESORES
Prov. de Liquidez:	GPM S.V. S.A.
Auditor:	BDO AUDITORES

MONDO TV STUDIOS	2021e
Precio referencia	0,6084 €

Nº Acciones	20.000.000
-------------	------------

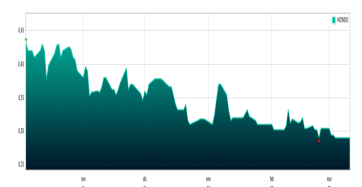
Capitalización	12.167.746 €
Deuda Fra. Neta	2.600.000 €
Valor Empresa (VE)	14.767.746 €

Ventas	3.800.000 €
EBITDA	1.300.000 €
Bº Neto	30.000 €

VE / Ventas	3,9
VE / EBITDA	11,4
PER	-
Deuda Neta / EBITDA	2,0

MONDO TV IBEROAMÉRICA	2019	2020
Cifra Neta Negocio	2.414.690 €	2.480.182 €
Var. %		2,7%
EBITDA	1.269.972 €	482.344 €
Var. %		-62,0%
margin %	52,6%	19,4%
EBIT	267.875 €	-314.369 €
Var. %		-12,7%
margin %	11,1%	-12,7%
Rº Neto	107.163 €	50.084 €
Var. %		-53,3%
margin %	4,4%	2,0%

Gráfico Cotización



no se vieran afectados, tal y como se indicó en el Proyecto Común de Fusión), ni ampliar el capital social de la Sociedad Absorbente, ni la aprobación de la fusión por parte de los accionistas de la Sociedad Absorbente.

En definitiva, todo sigue igual pero mejor a nivel de eficiencia ya que había varios gastos duplicados que hoy no existirán además de haber podido realizarse alguna sinergia añadida que se reflejará en la Cuenta de Resultados. Los antiguos accionistas de MONDO TV Iberoamérica pasaron a tener acciones de MONDO TV STUDIOS tras realizarse un canje de acciones de 1 acción nueva por 2,967743 acciones antiguas.

Valoración

En términos de Valoración, mantenemos la realizada en el último informe publicado el pasado 16 de septiembre de 2021 sobre MONDO TV Iberoamérica.

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 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 (hoy MONDO TV STUDIOS), 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. El plazo lo situamos en aproximadamente 12 meses. Dentro de la horquilla indicada, nuestro precio de referencia se modifica al haber cambiado el número de acciones (según el canje indicado anteriormente). Por lo tanto, del precio de referencia por acción publicado el 17 de septiembre de 2021 sobre MONDO TV Iberoamérica situado en 0,2050 € pasamos a tener un precio de referencia en MONDO TV STUDIOS de 0,6084 €/acción.

Con este precio (0,6084 €/acción) la capitalización de la Compañía se mantiene igual, en 12,2 millones de euros. El valor empresa (VE) tampoco sufre modificación situándose en 14,8 millones de euros.

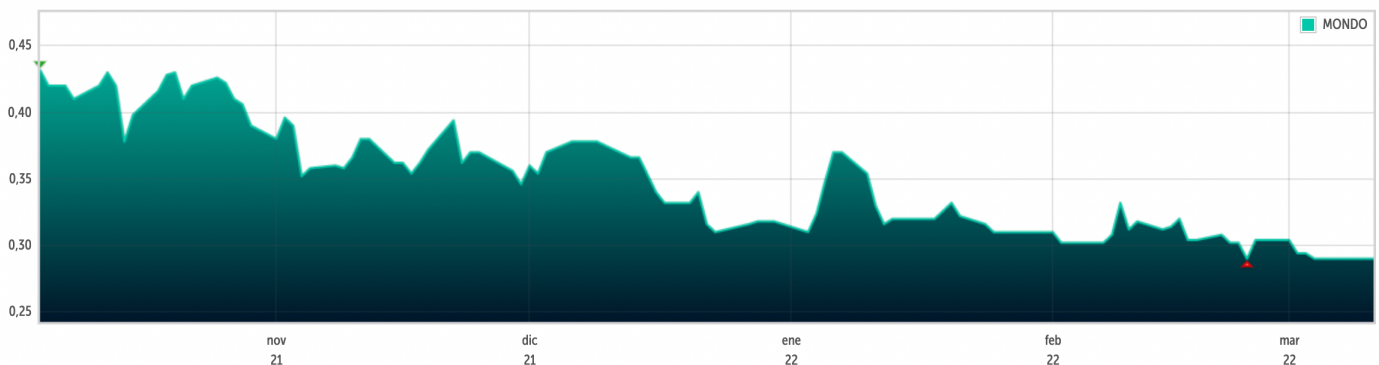
Por último, como siempre, advertir de los riesgos que entraña invertir en microcaps y en compañías como MONDO TV STUDIOS. Hay que ser conscientes que las pérdidas pueden ser muy elevadas y que incluso podemos llegar a perder todo lo invertido. Por este motivo, es fundamental conocer muy bien la empresa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

MONDO TV STUDIOS	2021e
Precio referencia	0,6084 €
Nº Acciones	20.000.000
Capitalización	12.167.746 €
Deuda Fra. Neta	2.600.000 €
Valor Empresa (VE)	14.767.746 €
Ventas	3.800.000 €
EBITDA	1.300.000 €
Bº Neto	30.000 €
VE / Ventas	3,9
VE / EBITDA	11,4
PER	-
Deuda Neta / EBITDA	2,0

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. La capitalización de referencia a la que se incorporó la Compañía fue de 15,3 millones de euros.

· Cotización (14/marzo/2022):	0,2900 €
· N° de acciones:	20.000.000
· Capitalización (14/marzo/2022):	5.800.000 €
· Modalidad de contratación:	Fixing
· Nominal de la acción:	0,05 €
· Ticker:	MONI
· ISIN:	ES0105602009
· 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	2020
Importe neto de la cifra de negocios	1.899.120	3.569.325	1.337.283	2.414.690	2.480.182
Variación de Existencias	0	-585.000	0	0	0
Trabajos realizados por el grupo para su activo	0	0	189.573	95.913	173.509
Aprovisionamientos	-150.319	-59.370	-48.234	-15.487	-90.890
Otros ingresos de explotación	250.602	86.597	67.685	540.752	152.098
Gastos de personal	-315.615	-725.142	-1.020.680	-926.840	-1.599.455
Otros gastos de explotación	-567.826	-430.601	-756.917	-854.022	-633.100
Amortización del inmovilizado	-785.147	-1.209.989	-1.345.358	-1.084.383	-805.866
Exceso de provisiones	5.000	25.000	25.000	0	0
Deterioro y resultado por enajenaciones de inmovilizado	0	0	-3.761.485	14.965	0
Otros resultados	0	6.936	-10.448	82.287	9.153
RESULTADO EXPLOTACIÓN	335.815	677.756	-5.323.580	267.875	-314.369
Ingresos financieros	0	3	0	1.250	8.495
Gastos financieros	-28.607	-118.490	-230.358	-157.068	-95.646
Diferencias de cambio	987	-34.952	-20.349	-19.965	-19.706
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos f	0	0	-8	0	-668
RESULTADO FINANCIERO	-27.620	-153.439	-250.716	-175.783	-107.525
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	308.195	524.317	-5.574.296	92.092	-421.894
Impuestos sobre beneficios	-58.220	-86.662	6.250	15.070	471.978
RESULTADOS DEL EJERCICIO	249.975	437.655	-5.568.046	107.163	50.084
EBITDA	1.115.962	1.855.810	-3.992.774	1.269.972	482.344

BALANCE CONSOLIDADO MONDO TV IBEROAMÉRICA

Cifras en €	31/12/19	31/12/20
TOTAL ACTIVO	4.693.736	6.184.765
Activo No Corriente	2.236.562	3.047.708
Inmovilizado Intangible	2.059.751	2.048.531
Inmovilizado Material	53.360	151.970
Inversiones en empresas Grupo y asociadas a l.p.	18.833	19.618
Activo por impuesto diferido	104.618	827.589
Activo Corriente	2.457.174	3.137.057
Existencias	0	13.136
Deudores comerciales y otras cuentas cobrar	2.194.013	2.797.146
Inversiones en empresas grupo y asociadas a cort	43.730	696
Inversiones financieras a corto plazo	21.071	35.515
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	198.359	290.564
TOTAL PASIVO	4.693.736	6.184.765
Patrimonio Neto	1.110.183	970.492
Pasivo No Corriente	1.319.138	2.360.876
Deudas a largo plazo	469.871	1.327.765
Deudas con empresas Grupo y asociadas a l.p.	849.239	1.033.084
Pasivos por impuesto diferido	27	27
Pasivo Corriente	2.264.415	2.853.397
Provisiones a corto plazo	0	0
Deudas a corto plazo	1.435.077	1.808.209
Deudas con empresas Grupo y asociadas a c.p.	65.932	94.083
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	763.406	944.691
Periodificaciones a corto plazo	0	6.414

MONDO TV IBEROAMÉRICA

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADO	31/12/19	31/12/20
A) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN		
1. Resultado del ejercicio antes de impuestos	92.092	-421.894
2. Ajustes del resultado	226.886	747.357
3. Cambios en el capital corriente	-590.317	-260.475
4. Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación	-87.579	-58.226
5. TOTAL FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN	-358.918	6.762
B) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN		
6. Pagos por inversiones	-157.531	-460.080
7. Cobros por desinversiones	0	65.913
8. TOTAL FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	-157.531	-394.167
C) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN		
9. Cobros y pagos por instrumentos de patrimonio	3.499.990	-7.860
10. Cobros y pagos por instrumentos de pasivo financiero	-2.851.004	489.061
11. TOTAL FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN	648.986	481.201
D) EFECTO DE LAS VARIACIONES DE LOS TIPOS DE CAMBIO	0	-1.591
E) AUMENTO / DISMINUCIÓN NETA DEL EFECTIVO O EQUIVALENTES	132.537	92.205
Efectivo o equivalente al comienzo del ejercicio	65.822	198.359
Efectivo o equivalente al final del ejercicio	198.359	290.564

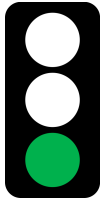
INDICADORES FUNDAMENTALES

Ratios	2016	2017	2018	2019	2020
Ratio de liquidez	0,43	0,69	0,55	1,09	1,10
Ratio de solvencia	0,64	0,80	0,58	1,09	1,09
Ratio de endeudamiento	0,76	0,84	2,16	0,68	5,37
Ratio de cobertura de la deuda	2,42	3,55	(33,86)	1,79	5,90
ROE	0,30	0,34	(1,41)	0,10	0,05
Posición financiera neta	2.716.130,93	6.710.709,08	7.338.813,03	2.134.510,22	2.899.084,31

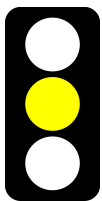
Clasificación de las Empresas

Semáforos - Clasificación Empresas (nivel financiero)

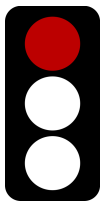
Se clasifican las empresas según su solidez financiera a un plazo de dos años. Es decir, se estima si podrán actuar de manera normal durante los próximos 24 meses. Se observa el nivel de endeudamiento y la capacidad de poder financiarse la compañía en el mercado. Además, se compara el proyecto y el plan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