



Lleida.net es la primera Operadora Certificadora, empresa de referencia en el campo de las comunicaciones certificadas y de las telecomunicaciones cuya misión es aportar seguridad, confianza, eficacia y rentabilidad a las comunicaciones electrónicas de empresas, administraciones públicas y particulares

Última Actualización
25/05/2016

Lleida.net | LLN | ES0105089009

Cotización Salida (09/10/2015): 1,87 | Último Precio (24/05/2016): 0,86 | Máximo: 1,18 | Mínimo: 0,75

Sector: Telecomunicaciones

	2011	2012	2013	2014	2015	2016*	2017*	Rating MAB de Mabia
PER Medio	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	-34,40	N.A.	N.A.	Puntuación Pendiente
Beneficio por Acción	0,01	0,03	0,01	0,01	-0,03	N.A.	N.A.	Calificación Pendiente
Cifra de Negocio por Acción	0,46	0,53	0,53	0,77	0,66	N.A.	N.A.	Posición Pendiente
Ebitda por Acción	0,00	0,10	0,10	0,10	0,03	N.A.	N.A.	Ratio de Sharpe
Cash Flow por Acción	N.A.	-5,54	17,28	-0,01	0,30	N.A.	N.A.	No disponible
Acciones en Circulación (miles)	11.813	11.813	11.813	11.813	12.788	Máximos Accionistas		
Volumen de Negociación (miles €)	0	0	0	0	919	Francisco Sapena	46,02%	
Ampliaciones de Capital (miles €)	0	0	0	0	5.000	Banesto SEPI	21,27%	
Cifra de Negocio (miles €)	5.490,7	6.234,0	6.267,0	9.127	8.405,2	I.C. de Finances	3,70%	
Margen Bruto	25,73%	46,36%	51,84%	29,00%	35,95%	Dirección:		
Ebitda (miles €)	-302,4	1.169,0	1.145,0	1.181,0	395,1	Francisco Sapena - Consejero delegado		
Margen Explotación	-5,51%	18,75%	18,27%	12,94%	4,70%	Ingresos por Áreas de Negocio		
Amortización y Depreciación (miles €)	548	-650	-808	-894	-1.092			
EBIT (miles €)	245	519	337	287	-697			
Gastos Financieros (miles €)	-72	-104	-150	-196	-196			
Ratio Cobertura Intereses	0,29	0,20	0,45	0,68	0,28			
Impuestos (miles €)	-15	-57	-23	-16	138			
Resultado Neto (miles €)	165	371	158	116	-394			
Valor Contable por Acción	0,12	0,15	0,17	0,18	0,46			
Activos (miles €)	4.559	5.574	6.907	9.007	13.430			
Capital Circulante (miles €)	-527	-609	-169	-1.319	1.813			
Inmovilizado Material (miles €)	458	431	449	441	424			
Rentabilidad del Capital	N.A.	-293,81%	464,18%	-67,14%	-71,81%			
Deuda Financiera (miles €)	1031,60	1.172,84	3.805	4.498	6.515			
Deudas por Recursos Propios	0,71	0,65	1,93	2,15	1,11			
Deuda Financiera Neta / Ebitda	-2,14	0,88	2,69	3,24	5,25			
Return on Assets (ROA)	N.A.	7,32%	2,53%	1,46%	-3,51%			
Return on Equity (ROE)	N.A.	22,75%	8,34%	5,71%	-9,92%			

Análisis de Lleida.net

Lleida.net se incorporó al Mercado Alternativo Bursátil (MAB) en el ejercicio 2015, después de acumular durante años resultados positivos y el incremento de la cifra de negocio al alza; con un crecimiento medio anual de un 18%.

El ejercicio 2015 representó un punto de inflexión, a nivel financiero, pues las cifras de la compañía tecnológica se impusieron a la baja. La facturación bajó un 7,9%, principalmente por la caída de ventas en el segmento de "Soluciones SMS", y sus resultados fueron negativos.

A pesar de este cambio, había datos que ya llevaban año a la baja, además del resultado neto que mostraba síntomas de debilidad. El margen de explotación pasó de un 18,75% en 2013 a un 4,7% en 2015, lo que representa una caída media anual de un 36,95%, mientras que el margen bruto siguió una evolución irregular.

En términos de balance, la incorporación al MAB le permitió a Lleida.net ejecutar una ampliación de capital por valor de 5 millones de euros. Con esta inyección rebajó el peso de los recursos ajenos respecto los recursos propios. Las deudas financieras representaban 2,15 veces el nivel de patrimonio de la compañía en 2014, mientras que al año siguiente esta cifra se redujo hasta un 1,11.

Aún así, el volumen de deuda acumulado por la tecnológica sigue siendo relativamente alto. Lleida.net se sigue alimentando de pasivo para mantener e incrementar su actividad. En el ejercicio 2015 la deuda financiera subió hasta los 6,5 millones de euros, un 45% más que el año anterior.

Modelo de Negocio

Las tres principales áreas de negocio en las que se divide Lleida.net son: Soluciones SMS, Prestadores de Servicios de Terceros de Confianza (*Trusted Third Party*) y Validación de Datos. Mientras que la primera representa casi un 86% de los ingresos sobre ventas, las otras dos generan un 7% y un 6%, respectivamente.

Lleida.net debe competir en costes en cualquiera de estos segmentos. El mercado en el que compete está muy fragmentado, con muchos competidores y muchos clientes, con la amenaza de la entrada de las grandes operadoras, como Telefónica o Vodafone, en el negocio.

Por otro lado, la compañía tiene muy difícil la posibilidad de mantener relaciones a largo plazo con sus usuarios. Los intangibles de la compañía, el know how, la marca y las licencias, son de uso básico para su trabajo, no una ventaja diferencial y sostenible a largo plazo.

Por estas razones, hay una voluntad creciente de la compañía de dirigir su negocio de comunicaciones hacia las comunicaciones certificadas, cuyo volumen sigue siendo pequeño pero que duplicó en 2015 respecto 2014, y ofrecen la capacidad de registrar mayores márgenes.

Además, la posibilidad de abrir un proyecto de digitalización e implantación de certificaciones electrónicas, facilita un trabajo de consultoría y reingeniería, en adaptar el *workflow* de la empresa cliente. Aunque no permite economías de escala, este tipo de trabajo sí que facilita la fidelización de los clientes.

* Estimaciones de la compañía respecto los ejercicios 2016, 2017 y 2018

© Mabilia 2016, 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.

MABIA

TU PUERTA AL MERCADO ALTERNATIVO BURSÁTIL