

Cátenon | COM | ES0112320009

Cotización Salida (06/06/2011): 3,64 | Último Precio (24/05/2016): 0,86 | Máximo: 2,31 | Mínimo: 0,29

Sector: Electrónica y software

	2011	2012	2013	2014	2015	2016*	2017*	Rating MAB de Mabilia
<b>PER Medio</b>	-30,79	-8,77	-4,92	14,37	25,25	N.A.	N.A.	<b>Puntuación</b> 62,44
<b>Beneficio por Acción</b>	-0,09	-0,13	-0,14	0,10	0,05	0,16	N.A.	<b>Calificación</b> ★★★
<b>Cifra de Negocio por Acción</b>	0,57	0,62	0,46	0,51	0,72	1,07	N.A.	<b>Posición</b> 7ª
<b>Ebitda por Acción</b>	-0,08	0,00	-0,05	0,11	0,13	0,23	N.A.	<b>Ratio de Sharpe</b>
<b>Cash Flow por Acción</b>	0,03	-0,04	0,16	-0,04	-0,06	N.A.	N.A.	<b>31/12/2015</b> -0,501
<b>Acciones en Circulación (miles)</b>	12.608	13.195	13.195	16.113	18.648	<b>Máximos Accionistas</b>		
<b>Volumen de Negociación (miles €)</b>	N.A.	537	1.326	13.987	4.923	Javier Ruiz de Azcárate	23,34%	
<b>Ampliaciones de Capital (miles €)</b>	0	0	2.513	2.397	0	Miguel Ángel Navarro	11,99%	
<b>Cifra de Negocio (miles €)</b>	7.158	8.152	6.012	8.276	13.392	Free Float y otros	64,67%	
<b>Margen Bruto</b>	29,71%	30,08%	31,65%	57,44%	36,75%	<b>Dirección:</b>		
<b>Ebitda (miles €)</b>	-1.007	-23	-669	1.696	2.419	Javier Ruiz de Azcárate - Presidente del Consejo		
<b>Margen Explotación</b>	-14,06%	-0,28%	-11,12%	20,50%	18,06%	<b>Ingresos por área de negocio 2015</b>		
<b>Amortización y Depreciación (miles €)</b>	-530	-632	-755	-780	-867			
<b>EBIT (miles €)</b>	-1.537	-655	-1.423	916	1.552			
<b>Gastos Financieros (miles €)</b>	-381	-323	-389	-331	-324			
<b>Ratio Cobertura Intereses</b>	0,25	0,49	0,27	0,36	0,21			
<b>Impuestos (miles €)</b>	35	196	214	889	-234			
<b>Resultado Neto (miles €)</b>	-1.130	-1.775	-1.876	1.581	849			
<b>Valor Contable por Acción</b>	0,11	0,23	0,24	0,28	0,29			
<b>Activos (miles €)</b>	9.807	9.714	9.681	12.843	12.533			
<b>Capital Circulante (miles €)</b>	199	-1.476	523	3.522	4.740			
<b>Inmovilizado Material (miles €)</b>	158	185	104	129	98			
<b>Rentabilidad del Capital</b>	N.A.	140,32%	428,46%	42,82%	36,56%			
<b>Deuda Financiera (miles €)</b>	6.931	6.581	6.913	6.340	5.779			
<b>Deudas por Recursos Propios</b>	4,99	2,13	2,14	1,39	1,07			
<b>Deuda Financiera Neta / Ebitda</b>	-6,00	-272,87	-6,78	2,55	2,11			
<b>Return on Assets (ROA)</b>	N.A.	-18,19%	-19,35%	14,04%	6,70%			
<b>Return on Equity (ROE)</b>	N.A.	-79,20%	-59,38%	40,61%	17,06%			

## Análisis de Catenon

Catenon cerró el ejercicio 2015 con una facturación de 13,4 millones de euros, lo que representa un aumento de un 61,82% respecto el mismo período del año anterior. La evolución del negocio de la compañía fue favorable, aunque el resultado neto se redujo a casi la mitad; hasta los 849 millones de euros.

Por rentabilidades, obtuvo unos beneficios de un 17,06% en términos de ROE y una rentabilidad del capital de un 36,56%. En cambio, el mercado dio más valor al acción con un PER medio de 25,25 veces sus resultados.

A nivel operativo, el incremento de los costes sobre ventas se ha notado en los márgenes brutos cuyo crecimiento medio anual (TCAC) se corrigió hasta un 5,46%.

A nivel de análisis contable, y como ya indicamos en anteriores ocasiones, las cifras del estado de pérdidas y ganancias muestran una discrepancia significativa con los resultados del estado de flujos de efectivo. A pesar de los beneficios registrados, Catenon gastó por caja más de un millón de euros, equivalente a 6 céntimos por acción.

El origen de estas pérdidas, en los últimos dos años, se encuentra en los gastos en inversión de capital y en el pago de intereses y devolución de la deuda financiera. Esta última alcanzaba los 5,8 millones de euros, ligeramente superior a los recursos propios de la compañía.

Por otro lado, el incremento de la partida de clientes sigue siendo clave para el aumento de la cifra de negocio. Al cierre de 2015 sus deudores por servicios alcanzaban el 50% de la facturación total hecha en el mismo año.

## Modelo de Negocio

En el modelo de negocio de Catenon la tecnología tiene un rol importante, pero no es su objetivo sino que es una vía para llegar a su cliente final.

Como otros servicios que se sirven de modelos de redes sociales y plataformas digitales, Catenon usa sus activos intangibles para desarrollar y hacer más eficiente e internacional un negocio tradicional, ya consolidado, como es la consultoría en la búsqueda de empleo.

Este valor añadido a una industria que ya lleva años operando le permite reducir costes de producción, como se observa en el margen de resultados. Si se llevan a cabo las acciones de externalización de consultores comentadas por la compañía, también llegaría a obtener economías de escala

## Liquidez

La dirección de la compañía ha conseguido obtener el cambio del tipo de cotización en el Mercado Alternativo Bursátil, de fixing a continuo.

Con este cambio, efectivo a partir del 1 de febrero de 2016, se ha propiciado la liquidez de los títulos de Catenon en bolsa. También abre el acceso a más contrataciones, entre ellas de operaciones de miembros institucionales y/o accionistas minoristas.

\* 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.