



Altia es una compañía que ofrece servicios de consultoría informática y soluciones TIC, para diversos sectores de actividad (industrial, financiero, servicios, telecomunicaciones o administraciones públicas) adaptados a las necesidades del cliente, con total implicación y compromiso.

Última Actualización
25/05/2016

Altia Consultores ALC ES0113312005		Cotización Salida (01/12/2010): 2,72 Último Precio (24/05/2016): 17,52 Máximo: 17,65 Mínimo: 2,72							Rating MAB de Mabia	
Sector: Electrónica y Software		2011	2012	2013	2014	2015	2016*	2017*		
PER Medio		18,35	7,08	7,06	11,96	9,94	N.A.	N.A.	Puntuación	79,57
Beneficio por Acción		0,15	0,36	0,43	0,65	1,06	N.A.	N.A.	Calificación	★★★★
Cifra de Negocio por Acción		2,92	4,12	6,58	7,86	9,49	N.A.	N.A.	Posición	1ª
Ebitda por Acción		0,28	0,63	0,79	1,02	1,58	N.A.	N.A.	Ratio de Sharpe	
Cash Flow por Acción		0,60	0,33	0,04	0,87	0,51	N.A.	N.A.	31/12/2015	1,125
Acciones en Circulación (miles)		6.878	6.878	6.878	6.878	6.878	Máximos Accionistas			
Volumen de Negociación (miles €)		258	441	1.571	16.315	4.997	Boxleo TIC, S.L.U. 81,05%			
Ampliaciones de Capital (miles €)		0	0	0	0	0	Otros Accionistas 18,95%			
Cifra de Negocio (miles €)		20.103	28.349	45.272	54.086	65.294	Dirección:			
Margen Bruto		87,74%	72,78%	70,34%	64,92%	60,63%	Constantino Fernández Pico- Presidente del consejo			
Ebitda (miles €)		1.954	4.340	5.464	7.035	10.848	Ingresos por negocio			
Margen Explotación		9,72%	15,31%	12,07%	13,01%	16,61%				
Amortización y Depreciación (miles €)		-633	-806	-1.038	-1.196	-933				
EBIT (miles €)		1.322	3.534	4.427	5.839	9.915				
Gastos Financieros (miles €)		-36	-41	-311	-225	-115				
Ratio Cobertura Intereses		0,03	0,01	0,07	0,04	0,01				
Impuestos (miles €)		-305	-1.017	-939	-1.125	-2.614				
Resultado Neto (miles €)		1.035	2.497	2.983	4.504	7.270				
Valor Contable por Acción		1,83	2,11	2,48	3,04	3,96				
Activos (miles €)		19.177	21.565	32.399	36.415	39.717				
Capital Circulante (miles €)		9.385	11.134	12.513	15.668	21.292				
Inmovilizado Material (miles €)		4.842	4.281	4.146	3.861	3.447				
Rentabilidad del Capital		N.A.	23,85%	27,60%	32,27%	44,80%				
Deuda Financiera (miles €)		2.941	2.217	7.963	6.721	1.602				
Deudas por Recursos Propios		0,23	0,15	0,47	0,32	0,06				
Deuda Financiera Neta / Ebitda		0,55	-0,25	0,79	-0,44	-1,08				
Return on Assets (ROA)		N.A.	12,26%	11,05%	13,09%	19,10%				
Return on Equity (ROE)		N.A.	18,42%	18,88%	23,74%	30,18%				

Análisis de Altia

Desde su incorporación en el Mercado Alternativo Bursátil (MAB), Altia ha experimentado un crecimiento continuo, pero sin pausa. A través de la diversificación de sus servicios y la apuesta por el aprovechamiento de los procesos de externalización de otras compañías.

Esta evolución le ha permitido mantener su posición de fuerza en la industria de los servicios de consultoría y cerrar año tras año con resultados positivos.

Desde 2011, dónde empieza la serie de datos en la hoja, la tasa de crecimiento anual compuesto (TCAC) de la cifra de negocio ha sido de un 34,25%. Traduciéndose en un incremento de beneficios con una tasa de un 62,81%. El 2015 alcanzó los 7,3 millones de euros.

Las características propias de su negocio, no intensivo en capital le ha permitido márgenes de rentabilidad que alcanzaron su nivel más alto el ejercicio 2015, con un beneficio bruto de un 44,8% sobre su capital invertido.

Estas cifras han permitido a la compañía crecer orgánicamente, además de reducir la proporción de sus pasivos respecto sus recursos propios. Altia cerró el año con una proporción de un 6% de deuda financiera, respecto el patrimonio de la sociedad.

En términos de mercado, las acciones de Altia cerraron el año a 12,4 euros por acción. Estos datos daban a la empresa una capitalización de 85,3 millones de euros. Teniendo en cuenta el último resultado anual, el PER de la empresa oscilaría alrededor de 10 veces sus beneficios.



TU PUERTA AL MERCADO ALTERNATIVO BURSÁTIL

Modelo de Negocio

El segmento de "Outsourcing" representó un 67,2% de los ingresos del ejercicio 2015. Hay una intención clara, por parte de la empresa, de seguir este camino aunque disminuyó su peso respecto 2014. Para Altia este tipo de actividades permiten la entrada de ingresos recurrentes, el año pasado fueron 43,8 millones de euros, además de la posibilidad de crear sinergias a largo plazo con sus clientes.

Esta característica del negocio le implica la creación de costes de cambio a sus clientes, por la dificultad que entraña hacer una transferencia tecnológica. Tanto a nivel económico, como también de tiempo y esfuerzo laboral, los clientes de Altia deberán evaluar los pros y contras, antes de abandonar sus servicios.

No obstante, esta evolución ha provocado un impacto directo en la evolución del margen bruto, que ha pasado de un 87,74% en 2011 a un 60,63% al cierre del último año. Desde Mabia consideramos que esta reducción está directamente vinculada con el aumento de la adquisición de nuevos clientes, sobretodo de grandes cuentas con presupuestos ajustados a sus necesidades.

Liquidez de las acciones

Las características de las acciones de Altia a mercado es uno de los principales hándicaps de la compañía. En primer lugar el *free float*, que solo alcanza el 18,95% de su capital. Por otro, el tipo de cotización en *fixing*, que da poca liquidez al valor y es una barrera de entrada tanto para pequeños accionistas como para grandes cuentas.

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

© Mabia 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. Mabia 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 Mabia.