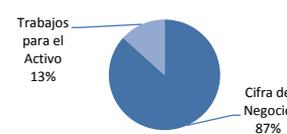
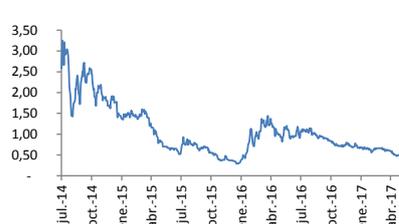


Facephi | FACE | ES0105029005
Sector: Electrónica y software

Cap. Mercado: 6.240.229 € | Último (25/05/2017): 0,47 | Salida (01/07/2014): 1,23 | Máx: 3,25 | Mín: 0,29

	2012	2013	2014	2015	2016	2017*	2018*	Rating MAB de Mabilia
PER Medio	N.A.	N.A.	-11,39	-10,37	-165,08	N.A.	N.A.	Puntuación 50,43
Beneficio por Acción	-1,53	-3,62	-0,18	-0,08	-0,01	N.A.	N.A.	Calificación **
Cifra de Negocio por Acción	0,00	0,10	0,01	0,04	0,18	N.A.	N.A.	Posición 17ª
Ebitda por Acción	-2,03	-4,12	-0,17	-0,06	0,04	N.A.	N.A.	Ratio de Sharpe
Cash Flow por Acción	2,70	-1,59	-0,01	0,00	0,04	N.A.	N.A.	15/05/2017 -1,09
Acciones en Circulación (miles)	75	83	5.772	9.923	11.274	Máximos Accionistas		
Volumen de Negociación (miles €)	N.A.	N.A.	13.489	2.321	3.805	Salvador Martí Varo	15,69%	
Ampliaciones de Capital (miles €)	0	0	1.643	0	81	Juan Alfonso Ortiz	12,51%	
Cifra de Negocio (miles €)	0	9	32	407	2.008	Javier Mira Miró	10,61%	
Margen Bruto	N.A.	-845,81%	-43,71%	98,92%	99,78%	José María Nogueira	4,24%	
Ebitda (miles €)	-153	-340	-987	-595	494	Free float y Otros	56,95%	
Margen Explotación	N.A.	-3946,36%	-3056,14%	-146,09%	24,63%	Ingresos por Concepto 2016		
Amortización y Depreciación (miles €)	0	-2	-16	-163	-227			
EBIT (miles €)	-153	-342	-1.003	-758	-31			
Gastos Financieros (miles €)	0	-7	-34	-34	-20			
Ratio Cobertura Intereses	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.			
Impuestos (miles €)	38	51	-24	0	0			
Resultado Neto (miles €)	-115	-299	-1.059	-794	-64			
Valor Contable por Acción	2,50	0,43	0,04	0,05	0,08			
Activos (miles €)	278	662	1.080	1.348	3.047			
Capital Circulante (miles €)	220	-20	-377	-446	612			
Inmovilizado Material (miles €)	9	9	34	31	27			
Rentabilidad del Capital	-66,77%	-314,10%	567,27%	200,13%	-27,89%			
Deuda Financiera (miles €)	83,68	593	681	454	1.968			
Deudas por Recursos Propios	0,44	16,60	3,34	0,90	2,30			
Deuda Financiera Neta / Ebitda	0,78	-1,53	-0,67	-0,75	2,95			
Return on Assets (ROA)	-41,36%	-63,55%	-121,62%	-65,42%	-2,89%			
Return on Equity (ROE)	-61,11%	-267,00%	-884,10%	-223,59%	-9,33%			

Análisis de Facephi

La sociedad tecnológica de Alicante se incorporó en el Mercado Alternativo con un escaso fondo histórico. La compañía apenas había registrado facturación en 2013 y, en ese mismo año, su balance de situación le atribuía 662 mil euros de activos.

Desde entonces, la empresa ha aumentado en volumen de ventas, hasta alcanzar los 2 millones de euros en el 2016, tras sus primeros contratos con distintos bancos de Latinoamérica.

Estos ingresos deben compensar las pérdidas registradas en distintos ejercicios, que suman más de 2,2 millones de euros, relacionados con la actividad comprendida entre el año 2012 y el 2015.

Hasta el último ejercicio, a falta de beneficios, la empresa se sirvió de financiación ajena y captación de recursos propios.

En 2014 se ejecutó una ampliación de capital, previa a la salida a bolsa, que significó la inyección de 1,6 millones de euros. Esta operación tuvo un claro impacto en la rebaja del apalancamiento financiero de Facephi, que pasó de una acumulación de deuda por recursos propios de 16,6 a 3,34. Al cierre de 2016 esta relación era de 2,30 veces el patrimonio.

Respecto al precio de mercado, Facephi habría cotizado en el ejercicio 2016 en 21 veces su último EBITDA. Según un precio promedio de 0,93 céntimos por acción y un beneficio antes de impuestos, intereses y amortizaciones de 494 mil euros.

Modelo de Negocio

El modelo de negocio de Facephi se basa en el desarrollo de *software* de biometría por reconocimiento facial para su posterior comercialización, sobre todo, al sector bancario.

A partir de la creación de intangibles y la adquisición del *know how* en este tipo de productos, la empresa puede aplicar economía de escala, además de construir vínculos a largo plazo con sus clientes o aumentar los márgenes brutos. No obstante, Facephi debe consolidar su modelo de negocio en práctica, con una recurrencia de sus ventas en los próximos ejercicios.

Transparencia del equipo

Desde su estreno en bolsa, Facephi ha llevado a cabo una política exhaustiva de publicación de hechos relevantes. Además de las operaciones de mercados o los resultados financieros, la empresa también ha alentado al mercado con la publicación de hipotéticos contratos, u operaciones corporativas, que no se han llegado a cerrar.

La firma de un contrato con la entidad ASBANC o la adquisición de la consultora Teralco son dos ejemplos, que después de anunciarse, la compañía no ha consolidado.

Por otro lado, se ha demostrado una notable mejora en relación a las operaciones vinculadas ejecutadas. Mientras que en 2014 y 2015 la compañía registró distintas transferencias con personas del equipo gestor, en 2016 no hubo ningún tipo de operación de esta naturaleza.

*Estimaciones de la compañía respecto los ejercicios 2017 y 2018