

eurona		Operadora de telecomunicaciones independiente que ofrece servicios de telefonía y acceso a Internet. Es un "operador de última milla" que usa tecnología de radio, con un menor coste, que le permite desplegar infraestructuras en zonas donde el resto de operadoras convencionales no les resulta atractivo para invertir.							Última Actualización 26/05/2017	
EURONA EWT ES0133443004 Sector: Telecomunicaciones		Cap. Mercado: 58.654.890 € Último (25/05/2017): 2 Salida (15/12/2010): 1,10 Máx: 5,85 Mín: 1,95								
		2012	2013	2014	2015	2016	2017*	2018*	Rating MAB de Mabia	
PER Medio		-36,08	-14,84	-16,73	-9,28	-6,75	N.A.	N.A.	Puntuación	55,89
Beneficio por Acción		-0,05	-0,12	-0,20	-0,30	-0,38	N.A.	N.A.	Calificación	★★★
Cifra de Negocio por Acción		0,60	0,77	1,12	0,86	2,40	5,71	6,46	Posición	13ª
Ebitda por Acción		0,08	0,00	0,08	0,11	0,63	0,43	0,72	Ratio de Sharpe	
Cash Flow por Acción		N.A.	0,19	0,05	0,11	-0,25	N.A.	N.A.	15/05/2017	-0,53
Acciones en Circulación (miles)		11.761	13.897	18.926	29.327	29.327	Máximos Accionistas			
Volumen de Negociación (miles €)		5.433	7.882	95.770	26.234	12.294	Otros Accionistas 100,00%			
Ampliaciones de Capital (miles €)		4.249	8.024	18.376	0	0	Dirección:			
Cifra de Negocio (miles €)		7.037	10.769	21.229	25.095	69.599	Jaume Sanpera - Presidente del Consejo			
Margen Bruto		67,94%	57,02%	38,31%	44,39%	16,99%	Carlos Riopedre - Consejero Delegado			
Ebitda (miles €)		925	-68	1.508	3.363	2.807	Ingresos por Áreas de Negocio			
Margen Explotación		13,14%	-0,63%	7,10%	13,40%	4,03%				
Amortización y Depreciación (miles €)		-1.536	-1.771	-4.341	-8.402	-10.091				
EBIT (miles €)		-611	-1.839	-2.834	-5.039	-7.284				
Gastos Financieros (miles €)		-181	-308	-851	-862	-2.419				
Ratio Cobertura Intereses		N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.				
Impuestos (miles €)		0	0	-282	109	-157				
Resultado Neto (miles €)		-570	-1.686	-3.790	-8.883	-11.168				
Valor Contable por Acción		0,90	1,10	1,81	0,81	0,82				
Activos (miles €)		19.806	31.536	56.035	65.647	150.743				
Capital Circulante (miles €)		5.135	-2.420	1.938	2.826	-46.023				
Inmovilizado Material (miles €)		6.304	9.132	19.190	24.679	43.243				
Rentabilidad del Capital		-5,34%	-20,26%	-20,36%	-20,72%	N.A.				
Deuda Financiera (miles €)		7.453	8.399	16.312	33.218	66.932				
Deudas por Recursos Propios		0,70	0,55	0,48	1,39	2,80				
Deuda Financiera Neta / Ebitda		3,91	-25,04	5,36	6,15	21,36				
Return on Assets (ROA)		-2,88%	-6,57%	-8,66%	-14,60%	N.A.				
Return on Equity (ROE)		-5,36%	-12,97%	-15,27%	-30,55%	N.A.				

Análisis de Eurona Telecom

La compañía de telecomunicaciones Eurona se encuentra en plena expansión tal y como se ha visto reflejado en su aumento progresivo de la cifra de negocio. En los últimos años se ha producido un incremento medio (TCAC) de la facturación de un 77,3% anual. Sin embargo, los resultados se mantienen negativos.

Una de las razones, es la contracción del margen de resultados a lo largo de los años, que ha pasado de un 67,94%, en 2012, a un 16,99% en el 2016. Por otro lado, el margen de explotación ha seguido una evolución irregular.

Hasta la fecha, Eurona se ha servido de sucesivas ampliaciones de capital, por un total de 32,5 millones de euros, para su proyecto de incrementar la red inalámbrica y los puntos de servicio. Por otro lado, su dependencia de recursos ajenos ha aumentado considerablemente, evolucionando de un escenario donde las deudas representaban de media un 60% de los recursos propios, hasta este ejercicio, en el cual las deudas doblan los recursos propios.

Mientras que la rentabilidad del capital invertido ha sido negativo los últimos años, debido a las pérdidas registradas, la empresa ha apostado fuertemente por sus inmovilizados. Entre 2012 y el 2016, el crecimiento de esta partida lo ha hecho en un 61,83% medio anual.

Teniendo en cuenta que en un futuro, estas infraestructuras requerirán el mantenimiento y una posible sustitución, la empresa deberá alcanzar los beneficios e incrementarlos sustancialmente para poder conseguir rentabilidades superiores al coste de su capital.

MABIA

TU PUERTA AL MERCADO ALTERNATIVO BURSÁTIL

Modelo de Negocio

Eurona desarrolla su modelo de negocio en un sector en plena expansión, buscando nichos específicos: zonas rurales, ciudades pequeñas, *wifi* en hoteles, donde las grandes compañías aún no han conseguido entrar. Creemos que esta estrategia requiere una actuación rápida en el desarrollo de las operaciones, además de fidelizar una base de clientes, antes que lleguen los competidores de mayor tamaño.

Para ello, Eurona cuenta con activos intangibles únicos y costes de producción reducidos, como las principales ventajas competitivas que le permiten desarrollar sus actividades, con un margen de protección frente posibles amenazas del mismo mercado.

A pesar de contar con estas barreras de entrada, estimamos que a la empresa aún le queda margen de mejora para consolidarse como un jugador fuerte, dentro de cada nicho específico donde desarrolla sus actividades.

Integración del "Holding" de Eurona

Durante el ejercicio 2016 Eurona anunció la compra de cuatro compañías: Quantis Global, Hablaya, Sultan Telecom y Stoneworks, por 43 millones de euros.

El nuevo reto del grupo será integrar estos cuatro nuevos negocios en una empresa que contará con cinco segmentos: satélite, servicios de telefonía 4G, voz, *hotspot* y *retail*. Para ello, requerirá de una ampliación de capital por valor de 30 millones de euros.

* 2016 y estimaciones de la compañía respecto los ejercicios 2017 y 2018

© Mabilia 2017, 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.