



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  
23/11/2017

Altia Consultores   ALIC   ES0113312005 Sector: Electrónica y Software	Cap. Mercado: 103.172.775 €   Último (22/11/2017): 15   Salida (01/12/2010): 2,72   Máx: 19   Mín: 3,69							
	2013	2014	2015	2016	2017-1	2018*	2019*	Rating MAB de Mabilia
PER Medio	7,06	11,96	9,94	17,03	N.A.	N.A.	N.A.	Puntuación 75,67
Beneficio por Acción	0,43	0,65	1,06	0,92	0,39	N.A.	N.A.	Calificación ★★★★★
Cifra de Negocio por Acción	6,58	7,86	9,49	9,70	4,27	N.A.	N.A.	Actualización 20/10/2017
Ebitda por Acción	0,79	1,02	1,58	1,36	0,59	N.A.	N.A.	Ratio de Sharpe
Cash Flow por Acción	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	N.A.	N.A.	30/09/2017 -0,48
Acciones en Circulación (miles)	6.878	6.878	6.878	6.878	6.878	<b>Máximos Accionistas</b> Boxleo TIC, S.L.U. 80,92% Ram Bhavnani 8,85%		
Volumen de Negociación (miles €)	1.571	16.315	4.997	5.864	2.923			
Ampliaciones de Capital (miles €)	0	0	0	0	0	<b>Dirección:</b> Constantino Fernández - Presidente del Consejo		
Cifra de Negocio (miles €)	45.272	54.086	65.294	66.745	29.377			
Margen Bruto	70,34%	64,92%	60,63%	58,30%	67,28%			
Ebitda (miles €)	5.464	7.035	10.848	9.323	4.053			
Margen Explotación	12,07%	13,01%	16,61%	13,97%	13,80%			
Amortización y Depreciación (miles €)	-1.038	-1.196	-933	-1.030	-461			
EBIT (miles €)	4.427	5.839	9.915	8.293	3.592			
Gastos Financieros (miles €)	-311	-225	-115	-33	-13			
Ratio Cobertura Intereses	14,24	25,97	86,22	248,50	276,31			
Impuestos (miles €)	-939	-1.125	-2.614	-1.977	-918			
Resultado Neto (miles €)	2.983	4.504	7.270	6.304	2.677			
Valor Contable por Acción	0,48	1,34	1,84	1,99	2,25			
Activos (miles €)	32.399	36.415	39.717	40.675	42.696			
Capital Circulante (miles €)	12.513	15.668	21.292	24.413	26.367			
Inmovilizado Material (miles €)	4.146	3.861	3.447	3.831	3.885			
Rentabilidad del Capital	27,60%	32,27%	44,80%	31,31%	N.A.			
Deuda Financiera (miles €)	7.963	6.721	1.602	1.199	1.241			
Deudas por Recursos Propios	0,47	0,32	0,06	0,04	0,04			
Deuda Financiera Neta / Ebitda	-3,07	-3,26	-2,95	-3,53	-8,70			
Return on Assets (ROA)	11,05%	13,09%	19,10%	15,68%	N.A.			
Return on Equity (ROE)	18,88%	23,74%	30,18%	21,75%	N.A.			

## 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. Con un beneficio de 2,7 millones de euros en el primer semestre de 2017.

Desde 2012, la tasa de crecimiento anual compuesto (TCAC) de la cifra de negocio ha sido de un 23,87%. No obstante, en los dos últimos años esta evolución se ha quedado en un 2,22%. El primer semestre de 2017 la facturación disminuyó un 21,22% respecto el mismo período de 2016. El impacto en los ingresos no recurrentes por venta de software durante el ejercicio 2016, por más de 10 millones de euros, es la partida que provoca la caída más significativa entre ambos períodos.

El grupo de consultoría sigue registrando ratios de rentabilidad de sus inversiones por encima de un 30%. Esto le permite repartir dividendos a la compañía y, a la vez, dar valor al grupo y a los accionistas.

Desde el punto de vista de la estructura financiera, Altia mantiene un balance saneado. La deuda financiera apenas supera el 5% de sus recursos propios y acumula caja suficiente para que la deuda financiera neta sea negativa.

En términos de mercado, las acciones de Altia alcanzaron su máximo en los 19 euros. En 2017, si se mantiene el ritmo de beneficios, el PER estimado estaría en 20 veces.



TU PUERTA AL MERCADO ALTERNATIVO BURSÁTIL

## Modelo de Negocio

El segmento de "Outsourcing" representó un 77,68% de los ingresos del primer semestre de 2017, consolidando la intención clara, por parte de la empresa, de apostar por esta división de negocio. Para Altia este tipo de actividades permiten la entrada de ingresos recurrentes y la posibilidad de crear sinergias a largo plazo con sus clientes.

Esta característica del negocio 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.

El margen bruto es el reflejo y el principal afectado de esta evolución. En 2011, el margen bruto sobre ventas registrado fue de un 87,74%, mientras que al cierre del primer semestre de 2017 estaba en un 67,28%. Desde Mabilia seguimos atribuyendo a la adquisición de grandes cuentas la disminución de este ratio, aunque en la última publicación de resultados mejoró ligeramente.

## 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 10,23% 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 2018 y 2019

© 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.