

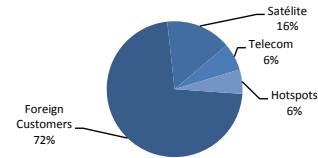
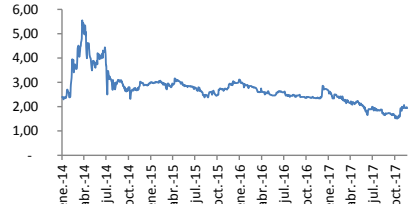


|  |  | Operadora de telecomunicaciones independiente que ofrece servicios de telefonía y acceso a Internet. Es un "operador de última milla" que usa tecnología de radio, con un menor coste, que le permite desplegar infraestructuras en zonas donde el resto de operadoras convencionales no les resulta atractivo para invertir. |         |         |         |         |                                                                                                                |       | Última Actualización<br>23/11/2017 |           |
|-----------------------------------------------------------------------------------|--|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------|---------|---------|---------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------|------------------------------------|-----------|
| EURONA   EWT   ES0133443004<br>Sector: Telecomunicaciones                         |  | Cap. Mercado: 65.043.237 €   Último (22/11/2017): 1,94   Salida (15/12/2010): 1,10                                                                                                                                                                                                                                            |         |         |         |         |                                                                                                                |       | Máx: 5,85   Mín: 1,44              |           |
|                                                                                   |  | 2013                                                                                                                                                                                                                                                                                                                          | 2014    | 2015    | 2016    | 2017-1  | 2018*                                                                                                          | 2019* | Rating MAB de Mabilia              |           |
| PER Medio                                                                         |  | -14,84                                                                                                                                                                                                                                                                                                                        | -16,73  | -9,28   | -6,75   | N.A.    | N.A.                                                                                                           | N.A.  | <b>Puntuación</b>                  | Pendiente |
| Beneficio por Acción                                                              |  | -0,12                                                                                                                                                                                                                                                                                                                         | -0,20   | -0,30   | -0,38   | -0,25   | N.A.                                                                                                           | N.A.  | <b>Calificación</b>                | Pendiente |
| Cifra de Negocio por Acción                                                       |  | 0,77                                                                                                                                                                                                                                                                                                                          | 1,12    | 0,86    | 2,37    | 2,02    | 6,07                                                                                                           | N.A.  | <b>Posición</b>                    | Pendiente |
| Ebitda por Acción                                                                 |  | 0,00                                                                                                                                                                                                                                                                                                                          | 0,08    | 0,05    | 0,05    | 0,07    | 0,68                                                                                                           | N.A.  | <b>Ratio de Sharpe</b>             |           |
| Cash Flow por Acción                                                              |  | 0,19                                                                                                                                                                                                                                                                                                                          | 0,05    | 0,11    | -0,25   | -0,03   | N.A.                                                                                                           | N.A.  | <b>30/09/2017</b>                  | -0,85     |
| Acciones en Circulación (miles)                                                   |  | 13.897                                                                                                                                                                                                                                                                                                                        | 18.926  | 29.327  | 29.327  | 31.215  | <b>Máximos Accionistas</b>                                                                                     |       |                                    |           |
| Volumen de Negociación (miles €)                                                  |  | 7.882                                                                                                                                                                                                                                                                                                                         | 95.770  | 26.234  | 12.294  | 10.001  | Mighty Capital S.L.  11,86% |       |                                    |           |
| Ampliaciones de Capital (miles €)                                                 |  | 8.024                                                                                                                                                                                                                                                                                                                         | 18.376  | 0       | 0       | 22.037  | <b>Dirección:</b>                                                                                              |       |                                    |           |
| Cifra de Negocio (miles €)                                                        |  | 10.769                                                                                                                                                                                                                                                                                                                        | 21.229  | 25.095  | 69.599  | 63.184  | Jaume Sanpera - Presidente del Consejo                                                                         |       |                                    |           |
| Margen Bruto                                                                      |  | 57,02%                                                                                                                                                                                                                                                                                                                        | 38,31%  | 44,39%  | 16,99%  | 16,24%  | Fernando Ojeda - Consejero Delegado Solidario                                                                  |       |                                    |           |
| Ebitda (miles €)                                                                  |  | -68                                                                                                                                                                                                                                                                                                                           | 1.508   | 1.580   | 1.540   | 2.157   | Carlos Riopedre - Director General                                                                             |       |                                    |           |
| Margen Explotación                                                                |  | -0,63%                                                                                                                                                                                                                                                                                                                        | 7,10%   | 6,30%   | 2,21%   | 3,41%   | <b>Ingresos por Áreas de Negocio 2017</b>                                                                      |       |                                    |           |
| Amortización y Depreciación (miles €)                                             |  | -1.771                                                                                                                                                                                                                                                                                                                        | -4.341  | -6.619  | -8.824  | -7.233  |                             |       |                                    |           |
| EBIT (miles €)                                                                    |  | -1.839                                                                                                                                                                                                                                                                                                                        | -2.834  | -5.039  | -7.284  | -5.076  |                            |       |                                    |           |
| Gastos Financieros (miles €)                                                      |  | -308                                                                                                                                                                                                                                                                                                                          | -851    | -862    | -2.419  | -1.762  |                                                                                                                |       |                                    |           |
| Ratio Cobertura Intereses                                                         |  | N.A.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                          | N.A.    | N.A.    | N.A.    | N.A.    |                                                                                                                |       |                                    |           |
| Impuestos (miles €)                                                               |  | 0                                                                                                                                                                                                                                                                                                                             | -282    | 109     | -157    | 17      |                                                                                                                |       |                                    |           |
| Resultado Neto (miles €)                                                          |  | -1.686                                                                                                                                                                                                                                                                                                                        | -3.790  | -8.883  | -11.168 | -7.670  |                                                                                                                |       |                                    |           |
| Valor Contable por Acción                                                         |  | 1,10                                                                                                                                                                                                                                                                                                                          | 1,81    | 0,81    | 0,82    | 1,23    |                                                                                                                |       |                                    |           |
| Activos (miles €)                                                                 |  | 31.536                                                                                                                                                                                                                                                                                                                        | 56.035  | 65.647  | 150.743 | 156.634 |                                                                                                                |       |                                    |           |
| Capital Circulante (miles €)                                                      |  | -2.420                                                                                                                                                                                                                                                                                                                        | 1.938   | 2.826   | -46.023 | -21.367 |                                                                                                                |       |                                    |           |
| Inmovilizado Material (miles €)                                                   |  | 9.132                                                                                                                                                                                                                                                                                                                         | 19.190  | 24.679  | 43.243  | 44.595  |                                                                                                                |       |                                    |           |
| Rentabilidad del Capital                                                          |  | -20,26%                                                                                                                                                                                                                                                                                                                       | -20,36% | -20,72% | N.A.    | N.A.    |                                                                                                                |       |                                    |           |
| Deuda Financiera (miles €)                                                        |  | 8.399                                                                                                                                                                                                                                                                                                                         | 16.312  | 33.218  | 66.932  | 84.469  |                                                                                                                |       |                                    |           |
| Deudas por Recursos Propios                                                       |  | 0,55                                                                                                                                                                                                                                                                                                                          | 0,48    | 1,39    | 2,80    | 2,20    |                                                                                                                |       |                                    |           |
| Deuda Financiera Neta / Ebitda                                                    |  | -25,04                                                                                                                                                                                                                                                                                                                        | 5,36    | 13,08   | 38,93   | N.A.    |                                                                                                                |       |                                    |           |
| Return on Assets (ROA)                                                            |  | -6,57%                                                                                                                                                                                                                                                                                                                        | -8,66%  | -14,60% | N.A.    | N.A.    |                                                                                                                |       |                                    |           |
| Return on Equity (ROE)                                                            |  | -12,97%                                                                                                                                                                                                                                                                                                                       | -15,27% | -30,55% | N.A.    | 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 16,24% en el primer semestre de 2017. 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 54,5 millones de euros, para su proyecto de incrementar la red inalámbrica y los puntos de servicio, además de cubrir su programa de adquisiciones corporativas.

También se ha servido de deuda financiera, en forma de préstamos u obligaciones, acumulando un total de 84,47 millones de euros de pasivos financieros, a 30 de junio de 2017. Más de dos veces el patrimonio de la compañía.

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 incrementar los 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, dónde 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, Euron 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 dónde desarrolla sus actividades.

## Integración del "Holding" de Euron

Durante el ejercicio 2016 Euron 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 ejecutó una ampliación de capital por valor de 22 millones de euros. Además de la emisión de deuda.

\*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.