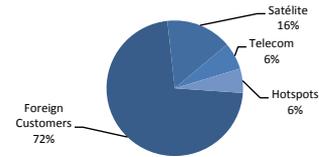
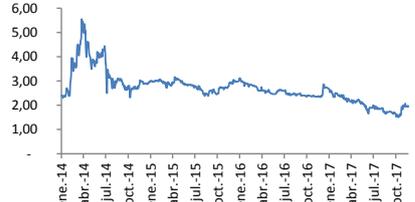


		Operadora de telecomunicaciones independiente que ofrece servicios de telefonía y acceso a Internet. Es un "operador de última milla" que usa tecnología de radio, con un menor coste, que le permite desplegar infraestructuras en zonas donde el resto de operadoras convencionales no les resulta atractivo para invertir.							Última Actualización 23/11/2017	
EURONA EWT ES0133443004 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.	Puntuación	Pendiente
Beneficio por Acción		-0,12	-0,20	-0,30	-0,38	-0,25	N.A.	N.A.	Calificación	Pendiente
Cifra de Negocio por Acción		0,77	1,12	0,86	2,37	2,02	6,07	N.A.	Posición	Pendiente
Ebitda por Acción		0,00	0,08	0,05	0,05	0,07	0,68	N.A.	Ratio de Sharpe	
Cash Flow por Acción		0,19	0,05	0,11	-0,25	-0,03	N.A.	N.A.	30/09/2017	-0,85
Acciones en Circulación (miles)		13.897	18.926	29.327	29.327	31.215	Máximos Accionistas			
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	Dirección:			
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%	Ingresos por Áreas de Negocio 2017			
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, 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 dónde 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 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.