

Netex | NTX |

Sector: Electrónica y Software

	2013	2014	2015	2016	2017
Cifra de Negocio (miles €)	3.778	3.587	5.588	5.405	5.068
Ebitda (miles €)	1.358	1.633	1.999	1.873	-161
Amortización y Depreciación (miles €)	-1.104	-1.375	-1.692	-1.536	-1.775
EBIT (miles €)	255	258	307	337	-1.936
Gastos Financieros (miles €)	-208	-257	-240	-226	-226
Impuestos (miles €)	-13	-55	-15	-62	-15
Resultado Neto (miles €)	35	-48	-7	13	-2.181
Activos (miles €)	6.233	7.049	8.358	9.372	11.410
Capital Circulante (miles €)	-1.210	-1.339	84	-1.012	2.092
Inmovilizado Material (miles €)	635	578	741	632	331
Deudas Financieras (miles €)	3.607	3.772	3.872	5.323	5.299
Ampliaciones de Capital (miles €)	0	1.604	0	0	4.465
Acciones en Circulación (miles)	25	1.606	6.440	6.440	6.440
Volumen de Negociación (miles €)	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	788
PER Medio	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	-6,20
Beneficio por Acción	1,41	-0,03	0,00	0,00	-0,34
Cifra de Negocio por Acción	153,20	2,23	0,87	0,84	0,79
Ebitda por Acción	55,08	1,02	0,31	0,29	-0,03
Cash Flow por Acción	-0,84	0,21	0,00	-0,06	0,39
Valor Contable por Acción	68,54	0,90	0,34	0,29	0,60
Margen Bruto	77,51%	87,76%	74,45%	78,43%	68,38%
Margen Explotación	35,95%	45,52%	35,78%	34,66%	-3,18%
Ratio Cobertura Intereses	1,22	1,00	1,28	1,49	N.A.
Rentabilidad del Capital	N.A.	-38,64%	977,15%	151,82%	-189,65%
Deudas por Recursos Propios	2,13	2,60	1,79	2,82	1,38
Deuda Financiera Neta / Ebitda	2,59	2,00	1,55	2,55	-13,63
Return on Assets (ROA)	N.A.	-0,73%	-0,09%	0,14%	-20,99%
Return on Equity (ROE)	N.A.	-3,08%	-0,37%	0,62%	-76,07%

Datos Mercado

Capitalización de Mercado: 14.362.288 €

Último (25/05/2018): 1,62 €

Rentabilidad Anual (2018): -18,2%

Precio de Salida (31/10/2017): 1,86 €

Precio Máximo: 2,75 € | Precio Mínimo: 1,62 €

Principales Accionistas

José Ramón Mosteiro  24,40%

José Carlos López  24,40%

VIGO ACTIVO SCR.  12,10%

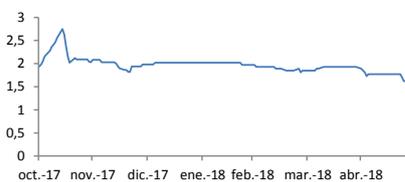
Dirección

José Carlos López Ezquerro - CEO

Ingresos por segmentos



Evolución cotización



Análisis de Netex

Netex cerró el ejercicio 2017 con 2,18 millones de pérdidas, tras facturar 5,1 millones de euros. Estos resultados contrastan con los presentados el año anterior, cuando la compañía finalizó con un beneficio de 12,5 mil euros después de ingresar 5,41 millones de euros.

Antes de su incorporación al Mercado Alternativo Bursátil, el 31 de octubre del año anterior, la compañía había registrado una evolución de sus ventas, hasta los 5,4 millones de euros, así como un margen EBITDA sobre ventas de más de un 30%. No obstante, durante el último ejercicio la cifra de negocio se contrajo un 6,24%.

La disminución de la cifra de negocio, debido a la nueva periodificación contable, estuvo acompañada del incremento de los gastos de explotación y los costes de personal. Esto llevó a la compañía a registrar un EBITDA negativo. A 31 de diciembre las pérdidas derivadas de la explotación alcanzaron los 1,9 millones de euros.

Desde el punto de vista de balance, la compañía ha combinado históricamente la acumulación de deuda financiera con la adquisición de recursos propios. Netex cerró el año 2017 con una suma de 5,3 millones de euros de pasivos financieros. La ampliación de capital de 4,47 millones de euros, ejecutada con motivo de su incorporación al parqué, permitió reducir el apalancamiento financiero registrado hasta 2016.

En términos de mercado, la cotización la compañía se ha mantenido estable tras una subida inicial. Actualmente, con una capitalización de 14,36 millones de euros, la compañía pierde un 13% respecto su precio de salida.

Modelo de Negocio

Desde su fundación, Netex ha evolucionado de un modelo de negocio centrado en la prestación de servicios hacia la comercialización de productos. El catálogo de su oferta comprende la plataforma de software que permite la gestión de todo tipo de formación, aplicaciones, herramientas para editar, un catálogo de contenidos y distintos servicios asociados a las plataformas, a las aplicaciones, y de formación independientes.

La compañía distingue dos líneas de actividad: la corporativa y la educativa. La última representa un 57% del total de la facturación, mientras que la actividad destinada a los clientes corporativos ha ganado peso hasta un 43% del total.

El modelo de negocio escalable, focalizado en el desarrollo de productos, requiere menos recursos. Esto permite la expansión internacional combinado con una mayor eficiencia en la estructura de costes. En este sentido Netex cuenta ya con filiales operativas en Reino Unido y México, además de *partners* tecnológicos que comercializan sus productos en 9 países.

Conclusión del auditor con salvedades

En la presentación correspondiente al ejercicio 2017 el auditor Auren mantiene las salvedades respecto la valoración del epígrafe de "Desarrollo", del inmovilizado. Al cierre del último año sumaba 1,8 millones de euros. El auditor tampoco coincide con la clasificación de los gastos asociados a la salida al MAB, que deberían formar parte de "Otros gastos de explotación" en lugar de "Otros resultados".