Netex es una empresa de base tecnológica que ofrece soluciones de aprendizaje innovadoras para los ámbitos empresarial-profesional ("workplace learning") y editorial-educativo.

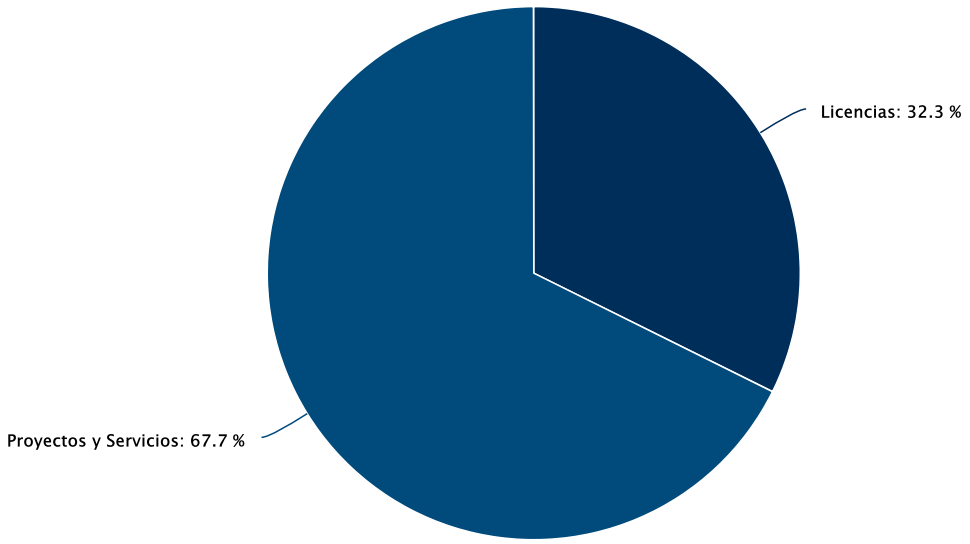
Datos de mercado

Capitalización de Mercado:	10.727.388,00
Último (23/05/2019):	1,21
Rentabilidad Anual (2019):	-6,20%
Precio de Salida (31/10/2017):	1,86
Precio Mínimo:	1,20
Precio Máximo:	2,75

Principales accionistas

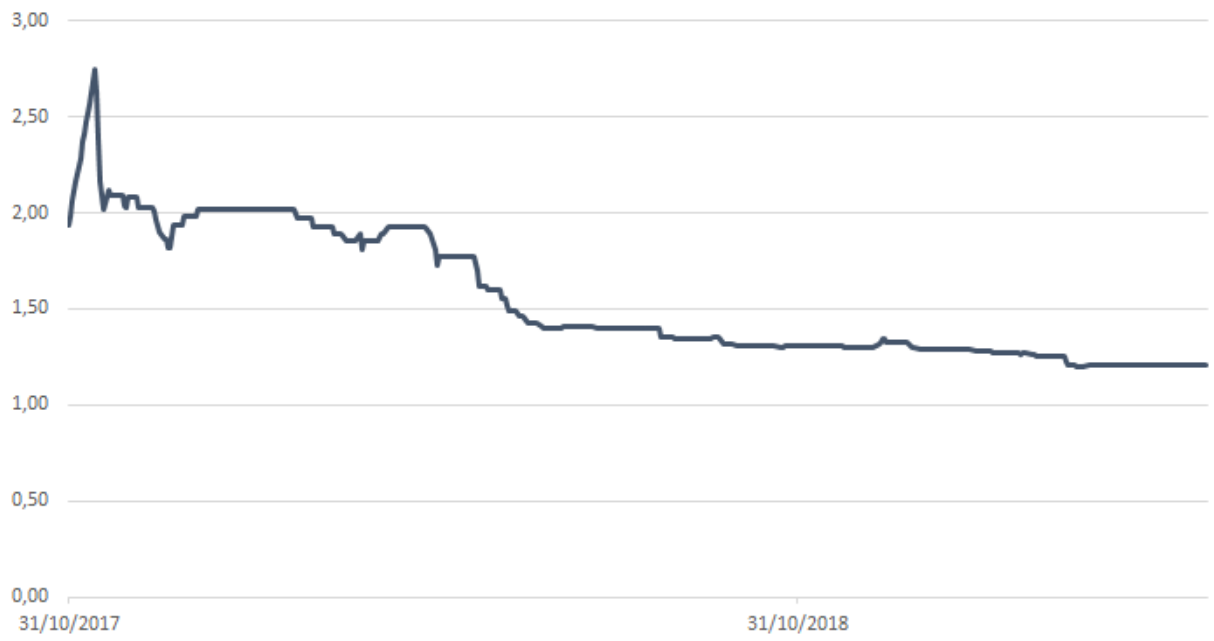
José Ramón Mosteiro	24,40%
José Carlos López	24,40%
VIGO ACTIVO SCR.	12,10%

Ingresos por negocio



Datos Financieros	2013	2014	2015	2016	2017	2018
Cifra de Negocio (miles €)	3.777,86	3.587,17	5.587,75	5.405,46	5.068,27	6.659,79
Ebitda (miles €)	1.358,20	1.632,96	1.999,44	1.873,30	-161,00	251,26
Amortización y Depreciacion (miles €)	-1.103,68	-1.374,65	-1.692,07	-1.536,17	-1.775,00	-1.682,00
EBIT (miles €)	254,52	258,31	307,37	337,13	-1.936,00	-1.430,74
Gastos Financieros (miles €)	-208,09	-257,31	-239,58	-226,23	-226,24	-184,60
Impuestos (miles €)	-12,69	-55,11	-14,58	-61,89	-14,55	-10,93
Resultado Neto (miles €)	34,70	-48,37	-6,67	12,53	-2.181,00	-1.634,66
Activos (miles €)	6.232,97	7.048,57	8.358,17	9.372,08	11.409,92	11.173,58
Capital Circulante (miles €)	-1.210,15	-1.339,32	83,90	-1.011,99	2.091,59	-824,29
Inmovilizado Material (miles €)	634,69	577,63	740,70	631,51	330,57	414,47
Deuda Financiera (miles €)	3.606,73	3.771,91	3.872,42	5.323,09	5.299,02	6.095,04
Ampliaciones de Capital (miles €)	0,00	1.603,83	0,00	0,00	4.464,79	0,00
Acciones en Circulación (miles)	24,66	1.605,68	6.439,56	6.439,56	6.951,36	8.866,00
Volumen de Negociación (miles €)	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	788,00	293,00
PER Medio	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	-6,69	-8,62
Beneficio por Acción	1,41	-0,03	0,00	0,00	-0,31	-0,18
Cifra de Negocio por Acción	153,20	2,23	0,87	0,84	0,73	0,75
Ebitda por Acción	55,08	1,02	0,31	0,29	-0,02	0,03
Cash Flow por Acción	-0,84	0,21	0,00	-0,06	0,36	-0,24
Valor Contable por Acción	68,54	0,90	0,34	0,29	0,55	0,24
Margen Bruto	77,51%	87,76%	74,45%	78,43%	68,38%	76,63%
Margen Explotación	35,95%	45,52%	35,78%	34,66%	-3,18%	3,77%
Ratio Cobertura Intereses	1,22	1,00	1,28	1,49	N.A.	N.A.
Rentabilidad del Capital	N.A.	-38,64%	977,15%	151,82%	-189,65%	-142,20%
Deudas por Recursos Propios	2,13	2,60	1,79	2,82	1,38	2,82
Deuda Financiera Neta / Ebitda	2,59	2,00	1,55	2,55	-13,63	20,30
Return on Assets (ROA)	N.A.	-0,73%	-0,09%	0,14%	-20,99%	-14,48%
Return on Equity (ROE)	N.A.	-3,08%	-0,37%	0,62%	-76,07%	-54,39%

Evolución de cotización



Análisis de Netex

Netex cerró el año 2018 con una facturación de 6,66 millones de euros, un 31,39% más que lo facturado en el año anterior, y 1,63 millones de euros de pérdidas. Equivalente a 18 céntimos de euros por acción.

Antes de su incorporación al Mercado Alternativo Bursátil, el 31 de octubre del año 2017, 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%.

La incorporación en bolsa de la compañía obligó a la compañía a registrar periódicamente los ingresos contables, en lugar de hacerlo en el momento de la firma de cada contrato. Esto impactó negativamente en los resultados netos del grupo a partir de 2017. En el último ejercicio Netex registró 251,26 mil euros de EBITDA, equivalente a un 3,77% sobre ventas. Un ratio muy inferior a los registrados con anterioridad al cambio contable.

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 a 31 de diciembre de 2018 con una suma de 6,1 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. Aunque en 2018 su deuda representaba más de 2,8 veces su patrimonio.

En términos de mercado, la cotización la compañía se ha reducido hasta los 10,73 millones de euros. Un 35% por debajo de 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 46,4% del total de la facturación, mientras que la actividad destinada a los clientes corporativos ha ganado peso hasta un 53,6% sobre el total.

El modelo de negocio escalable, focalizado en el desarrollo de productos, requiere menos recursos. Esto permite la expansión internacional combinado con una mayor e ciencia 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.

© Mabia 2018, 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. Mabia 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 Mabia.