

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.

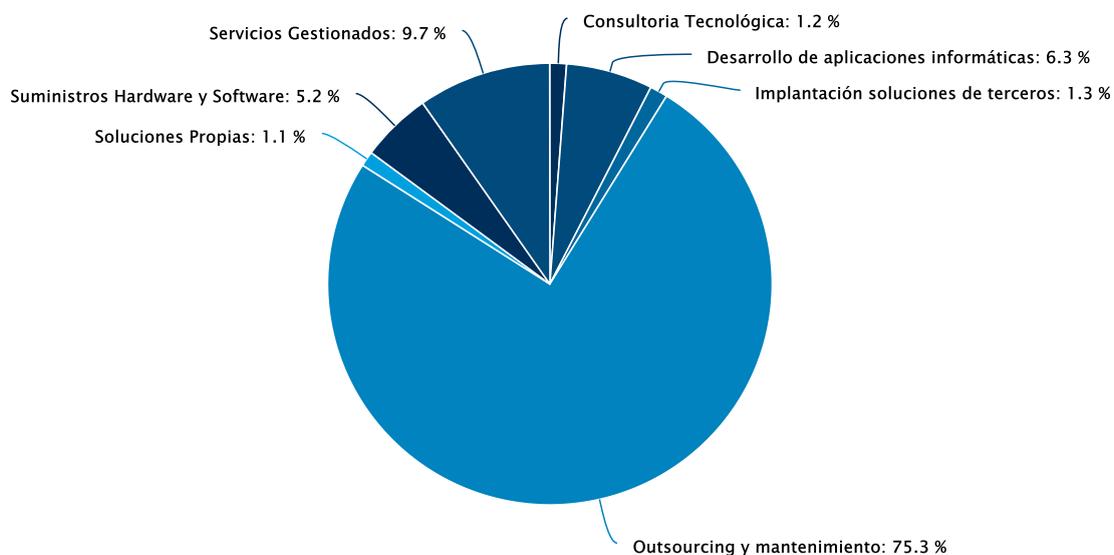
Datos de mercado

Capitalización de Mercado:	137.563.700,00
Último (23/05/2019):	20,00
Rentabilidad Anual (2019):	5,80%
Precio de Salida (06/06/2011):	3,64
Precio Mínimo:	3,64
Precio Máximo:	21,00

Principales accionistas

Boxleo TIC , S.L.U.	80,93%
Ramchad Bhavnani	10,87%

Ingresos por negocio



Datos Financieros	2013	2014	2015	2016	2017	2018
Cifra de Negocio (miles €)	45.271,93	54.085,54	65.294,00	66.744,60	64.709,61	69.300,39
Ebitda (miles €)	5.464,23	7.034,99	10.848,41	9.323,10	8.930,80	9.846,92
Amortización y Depreciación (miles €)	-1.037,52	-1.196,29	-933,41	-1.029,76	-902,93	-815,96
EBIT (miles €)	4.426,71	5.838,70	9.915,00	8.293,35	8.027,87	9.030,96
Gastos Financieros (miles €)	-310,85	-224,81	-115,00	-33,37	-27,86	-27,01
Impuestos (miles €)	-939,21	-1.124,53	-2.614,00	-1.977,39	-1.886,47	-2.160,17
Resultado Neto (miles €)	2.982,71	4.503,80	7.270,00	6.303,67	6.140,73	6.764,60
Activos (miles €)	32.398,84	36.415,40	39.717,00	40.674,93	45.406,18	50.439,90
Capital Circulante (miles €)	12.513,02	15.667,93	21.291,87	24.412,94	28.596,26	30.560,51
Inmovilizado Material (miles €)	4.146,48	3.860,62	3.447,00	3.830,84	3.808,58	3.809,43
Deuda Financiera (miles €)	7.963,17	6.720,74	1.602,40	1.198,64	271,00	70,95
Ampliaciones de Capital (miles €)	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Acciones en Circulación (miles)	6.878,00	6.878,00	6.878,00	6.878,00	6.878,00	6.878,00
Volumen de Negociación (miles €)	1.571,00	16.315,00	4.997,00	5.864,00	3.770,00	3.902,00
PER Medio	7,06	11,96	9,94	17,03	18,04	16,78
Beneficio por Acción	0,43	0,65	1,06	0,92	0,89	0,98
Cifra de Negocio por Acción	6.415,88	4.523,10	6.566,63	3.918,72	9,41	10,08
Ebitda por Acción	774,38	588,33	1.091,03	547,38	1,30	1,43
Cash Flow por Acción	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Valor Contable por Acción	0,48	1,34	1,84	2,61	2,61	2,41
Margen Bruto	70,34%	64,92%	60,63%	58,30%	63,00%	66,55%
Margen Explotación	12,07%	13,01%	16,61%	13,97%	13,80%	14,21%
Ratio Cobertura Intereses	14,24	25,97	86,22	248,50	288,15	334,37
Rentabilidad del Capital	27,60%	32,27%	44,80%	31,31%	26,47%	27,05%
Deudas por Recursos Propios	0,47	0,32	0,06	0,04	0,01	0,00
Deuda Financiera Neta / Ebitda	-3,07	-3,26	-2,95	-3,53	-4,37	-4,20
Return on Assets (ROA)	11,05%	13,09%	19,10%	15,68%	14,27%	14,12%
Return on Equity (ROE)	18,88%	23,74%	30,18%	21,75%	18,77%	19,04%

Evolución de cotización



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.

Durante el ejercicio 2018 el beneficio de la compañía alcanzó los 6,77 millones de euros, equivalente a 98 céntimos por título. Derivado de un volumen de ventas de 69 millones de euros, donde sus actividades de *outsourcing* se mantuvieron como la principal fuente de ingresos. La compañía incrementó un 7,1% su volumen de ventas, en comparación con el ejercicio 2017, y registró un crecimiento promedio a lo largo de los 5 años de un 5,1%.

En términos de márgenes, en el último período auditado el resultado bruto por ventas alcanzó un 67%, mientras que el margen de explotación (EBITDA sobre ventas) se situaba en un 14,21%. El grupo de consultoría sigue registrando ratios de rentabilidad de sus inversiones por encima de un 20%. Esto le permite repartir dividendos a la compañía por más de 2 millones de euros – un *pay-out* de un 30% – y, a la vez, incrementa el valor del grupo.

Desde el punto de vista de la estructura financiera, Altia mantiene un balance saneado. La deuda financiera apenas supera el 1% de sus recursos propios y acumula caja suficiente para que la deuda financiera neta sea negativa.

En términos de mercado, las acciones de Altia siguen registrando nuevos máximos, por encima de 20 euros. Con una capitalización alrededor de los 140 millones de euros, la compañía cotiza 20 veces sus beneficios.

Modelo de Negocio

El segmento de “Outsourcing” representó un 75% de los ingresos del ejercicio 2018, manteniendo la apuesta de la compañía 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.

Liquidez de las acciones

Las características de las acciones de Altia a mercado es uno de los principales *handycaps* de la compañía. En primer lugar, el *free float* está en un 10% 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.

Tesorería de la compañía

La historia financiera reciente de la compañía muestra unas cuentas saneadas. Altia ha sumado tesorería, año tras año, sin apenas recurrir a la financiación exterior. Esto se ha traducido en un mínimo apalancamiento y, además, le ha permitido el lujo de ser de las pocas compañías del Mercado Alternativo Bursátil en repartir dividendos.

A 31 de diciembre de 2018, la cuenta corriente de la compañía sumaba 16,5 millones de euros. Más 3 millones de euros invertidos en fondos de inversión a largo plazo. El extraordinario incremento de efectivo, más de un 30% en los últimos años, se ha quedado grande en comparación con la valoración en bolsa de la compañía. El sector se está concentrando, como bien comenta Altia en su última publicación de resultados, pero ella no ha movido ficha. Y a falta de ampliar negocio, aumenta su caja.