

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.

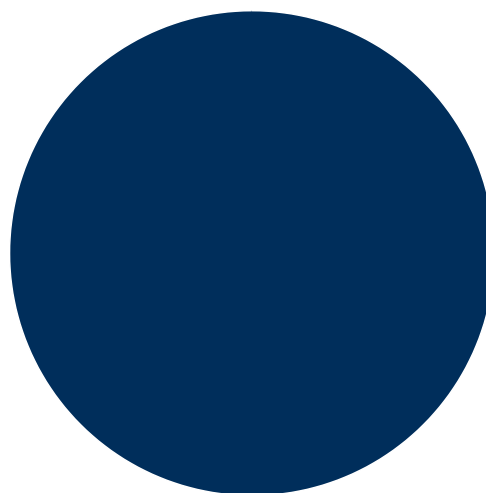
Datos de mercado

Capitalización de Mercado:	14.339.133,00
Último (23/05/2019):	0,34
Rentabilidad Anual (2018):	-43,30%
Precio de Salida (15/12/2010):	1,10
Precio Mínimo:	0,29
Precio Máximo:	5,85

Principales accionistas

Trea Asset Management	11,10%
EyECC, S.L. - Manuel Campo Vidal	7,18%
Jordi Martí Taulé	1,19%
José Aquilino Antuña	4,47%

Ingresos por negocio



Foreign Customers (Eurona Telecom Services): 100.0 %

Datos Financieros	2013	2014	2015	2016	2017	2018
Cifra de Negocio (miles €)	10.769,50	21.229,49	25.094,77	69.599,33	118.779,00	37.410,52
Ebitda (miles €)	-68,16	1.507,71	1.580,30	1.540,21	-4.281,00	-23.538,46
Amortización y Depreciación (miles €)	-1.770,91	-4.341,40	-6.619,45	-8.823,87	-15.078,00	-4.434,53
EBIT (miles €)	-1.839,07	-2.833,69	-5.039,15	-7.283,66	-19.359,00	-27.972,99
Gastos Financieros (miles €)	-308,14	-851,28	-862,23	-2.418,99	-6.454,00	-12.664,75
Impuestos (miles €)	0,00	-281,89	109,34	-157,00	399,00	1,03
Resultado Neto (miles €)	-1.685,51	-3.790,34	-8.883,05	-11.168,16	-28.284,53	-99.432,09
Activos (miles €)	31.536,27	56.034,52	65.647,26	150.743,18	170.815,89	74.217,66
Capital Circulante (miles €)	-2.419,86	1.938,09	2.826,00	-46.023,33	5.886,21	-389,46
Inmovilizado Material (miles €)	9.131,71	19.189,55	24.679,38	43.242,86	43.030,00	3.607,69
Deuda Financiera (miles €)	8.398,66	16.312,00	33.218,00	66.931,98	124.384,39	76.861,95
Ampliaciones de Capital (miles €)	8.023,96	18.375,50	0,00	0,00	22.037,22	0,00
Acciones en Circulación (miles)	13.896,72	18.925,99	29.327,00	29.327,00	31.215,00	42.174,00
Volumen de Negociación (miles €)	7.882,00	95.770,00	26.234,00	12.294,00	12.198,00	12.846,00
PER Medio	-14,84	-16,73	-9,28	-6,75	-2,22	-0,51
Beneficio por Acción	-0,12	-0,20	-0,30	-0,38	-0,91	-2,36
Cifra de Negocio por Acción	0,77	1,12	0,86	2,37	3,81	0,89
Ebitda por Acción	0,00	0,08	0,05	0,05	-0,14	-0,56
Cash Flow por Acción	0,19	0,05	0,11	-0,25	0,73	-0,45
Valor Contable por Acción	1,10	1,81	0,81	0,82	0,57	-1,96
Margen Bruto	57,02%	38,31%	44,39%	16,99%	18,33%	4,23%
Margen Explotación	-0,63%	7,10%	6,30%	2,21%	-3,60%	-62,92%
Ratio Cobertura Intereses	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.
Rentabilidad del Capital	-20,26%	-20,36%	-20,72%	N.A.	N.A.	N.A.
Deudas por Recursos Propios	0,55	0,48	1,39	2,80	7,01	-0,93
Deuda Financiera Neta / Ebitda	-25,04	5,36	13,08	38,93	-22,60	-2,87
Return on Assets (ROA)	-6,57%	-8,66%	-14,60%	-10,32%	-17,59%	-81,16%
Return on Equity (ROE)	-12,97%	-15,27%	-30,55%	-46,76%	-135,82%	305,93%

Evolución de cotización



Análisis de Eurona

En 2018 Eurona perdió 99,43 millones de euros netos, tras registrar una facturación de 37,41 millones de euros. Esta contracción en su cifra de negocio fue fruto de una reestructuración interna, una modificación de su modelo de negocio y una focalización hacia su *core business*, tras años de expansión acumulada.

Las ventas del grupo fueron un 68% menos y tanto el EBITDA como el resultado de explotación fueron negativos: 23,53 millones y 27,97 millones de euros de pérdidas, respectivamente.

A lo largo del último año Eurona incurrió en un coste por indemnizaciones de más de dos millones de euros vinculados con el cierre de los centros de Alicante y Oviedo. Además de la indemnización a Jaume Sanpera, tras dejar el cargo como consejero delegado del grupo. Entre otros gastos contables a resaltar, la compañía imputó un total de 27,2 millones de euros de pérdidas por el deterioro en la valoración de las compañías adquiridas en los ejercicios anteriores.

Fruto de estos resultados, la compañía cerró a 31 de diciembre con un fondo de maniobra negativo y con un déficit de más de 87 millones de euros en su patrimonio. Situación por lo que, de acuerdo con el artículo 363 de la Ley de Sociedades de capital, la compañía se encuentra en causa de disolución.

Por otro lado, el auditor expone en el informe de resultados de una cuenta pendiente de cobrar por IVA por importe de 2,32 millones de euros de la filial Eurona Telecom Services, S.A.U. El cobro depende de la resolución de proceso de inspección fiscal, por el que se reclama a la sociedad un importe de 5,1 millones de euros.

Esto, junto a la impugnación de algunos acreedores al reciente proceso de homologación judicial del acuerdo de refinanciación del grupo, son los motivos porqué el auditor expresa de la existencia de una incertidumbre material que puede generar dudas significativas sobre la capacidad de la compañía para continuar como empresa en funcionamiento

Modelo de Negocio

Eurona desarrolla su modelo de negocio en un sector en plena expansión, buscando nichos específicos: zonas rurales, ciudades pequeñas, *wi-fi* 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 sus activos intangibles como la principal ventaja competitiva que le permiten desarrollar sus actividades, con un margen de protección frente posibles amenazas del mismo mercado.

Integración y reforma 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. Mientras que esta operación le permitió incrementar significativamente su volumen de negocio, también requirió de financiación y la integración de distintos segmentos, con sus propios modelos de negocio: satélite, servicios de telefonía 4G, voz, *hotspot* y *retail*.

La evolución de este grupo no dio los frutos esperados y dejó una compañía con un alto nivel de apalancamiento, grandes volúmenes de facturación pero que no se reflejaba en una mejora de los márgenes de explotación, ni mucho menos los beneficios. En 2017 la compañía requirió de un incremento de 57 millones de euros de deuda y ampliaciones de capital por un total de 22 millones, que resultó en pérdidas netas de 28,29 millones de euros.

Ya a lo largo del ejercicio 2017, y también en 2018, la empresa tomó medidas para dar marcha atrás a esta transformación. Una de las acciones más importantes fue un Procedimiento de Despido Colectivo, que empezó el mes de abril de 2018.

La compañía también se deshizo de participaciones en otras empresas, que quedaban fuera de su *core business*, además de anunciar una operación de venta con MásMóvil de una banda licenciada de tecnología 4G, por 30 millones de euros.

En relación con su cúpula directiva, Fernando Ojeda González-Posada sustituyó a Jaume Sanpera, como consejero delegado de la compañía. Este último, tras un breve tiempo en el Consejo de Administración, dimitió de su cargo y vendió la totalidad de su participación en la sociedad.

© Mabilia 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. 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.