



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

| Nombre | valor |
|--------------------------------|---------------|
| Capitalización de Mercado: | 12.323.198,00 |
| Último (20/01/2020): | 1,39 |
| Rentabilidad Anual (2020): | 0,00% |
| Precio de Salida (31/10/2017): | 1,86 |
| Precio Mínimo: | 1,16 |
| Precio Máximo: | 2,75 |

Principales Accionistas

| Nombre | valor |
|---------------------|--------|
| José Ramón Mosteiro | 24,40% |
| José Carlos López | 24,40% |
| Vigo Activo SCR | 12,10% |

| Datos Financieros | 2014 | 2015 | 2016 | 2017 | 2018 | 2019-1 |
|---------------------------------------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|
| Cífra de Negocio (miles €) | 3.587,17 | 5.587,75 | 5.405,46 | 5.068,27 | 6.659,79 | 3.684,45 |
| Ebitda (miles €) | 1.632,96 | 1.999,44 | 1.873,30 | -161,00 | 251,26 | 45,69 |
| Amortización y Depreciación (miles €) | -1.374,65 | -1.692,07 | -1.536,17 | -1.775,00 | -1.682,00 | -902,41 |
| EBIT (miles €) | 258,31 | 307,37 | 337,13 | -1.936,00 | -1.430,74 | -856,72 |
| Gastos Financieros (miles €) | -257,31 | -239,58 | -226,23 | -226,24 | -184,60 | -86,62 |
| Impuestos (miles €) | -55,11 | -14,58 | -61,89 | -14,55 | -10,93 | 0,00 |
| Resultado Neto (miles €) | -48,37 | -6,67 | 12,53 | -2.181,00 | -1.634,66 | -937,91 |
| Activos (miles €) | 7.048,57 | 8.358,17 | 9.372,08 | 11.409,92 | 11.173,58 | 10.358,31 |
| Capital Circulante (miles €) | -1.339,32 | 83,90 | -1.011,99 | 2.091,59 | -824,29 | -2.066,38 |
| Inmovilizado Material (miles €) | 577,63 | 740,70 | 631,51 | 330,57 | 414,47 | 413,81 |
| Deuda Financiera (miles €) | 3.771,91 | 3.872,42 | 5.323,09 | 5.299,02 | 6.095,04 | 6.722,88 |
| Ampliaciones de Capital (miles €) | 1.603,83 | 0,00 | 0,00 | 4.464,79 | 0,00 | 0,00 |
| Acciones en Circulación (miles) | 1.605,68 | 6.439,56 | 6.439,56 | 6.951,36 | 8.866,00 | 8.866,00 |
| Volumen de Negociación (miles €) | N.A. | N.A. | N.A. | 788,00 | 293,00 | 119,14 |
| PER Medio | N.A. | N.A. | N.A. | -6,69 | -8,62 | N.A. |
| Beneficio por Acción | -0,03 | 0,00 | 0,00 | -0,31 | -0,18 | -0,11 |
| Cífra de Negocio por Acción | 2,23 | 0,87 | 0,84 | 0,73 | 0,75 | 0,42 |
| Ebitda por Acción | 1,02 | 0,31 | 0,29 | -0,02 | 0,03 | 0,01 |
| Cash Flow por Acción | 0,21 | 0,00 | -0,06 | 0,36 | -0,24 | -0,05 |
| Valor Contable por Acción | 0,90 | 0,34 | 0,29 | 0,55 | 0,24 | 0,13 |
| Margen Bruto | 87,76% | 74,45% | 78,43% | 68,38% | 76,63% | 74,38% |
| Margen Explotación | 45,52% | 35,78% | 34,66% | -3,18% | 3,77% | 1,24% |
| Ratio Cobertura Intereses | 1,00 | 1,28 | 1,49 | N.A. | N.A. | N.A. |
| Rentabilidad del Capital | -33,91% | 977,15% | 151,82% | -189,65% | -142,20% | N.A. |
| Deudas por Recursos Propios | 2,60 | 1,79 | 2,82 | 1,38 | 2,82 | 5,76 |
| Deuda Financiera Neta / Ebitda | 2,00 | 1,55 | 2,55 | -13,63 | 20,30 | N.A. |
| Return on Assets (ROA) | -0,69% | -0,09% | 0,14% | -20,99% | -14,48% | N.A. |
| Return on Equity (ROE) | -3,33% | -0,37% | 0,62% | -76,07% | -54,39% | N.A. |

Análisis Financiero

La facturación de Netex en el primer semestre de 2019 fue de 3,7 millones de euros, un 33,82% más que el mismo período del año anterior. El grupo cerró con pérdidas por valor de 937,91 mil euros, equivalente a 11 céntimos por título.

Durante los primeros seis meses del año, el margen bruto de la compañía disminuyó ligeramente hasta un 74,38% sobre ventas. Por otro lado, el margen EBITDA sobre su cifra de negocio fue un 1,24%, en comparación con un 3,77% de 2018.

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 30 de junio de 2019 con una suma de 6,7 millones de euros de pasivos financieros. Equivalente a 2,8 veces su patrimonio.

El auditor de la compañía añade un párrafo de énfasis mencionando el fondo de maniobra negativo del grupo, que sumaba 1,1 millones de euros. Dada la estacionalidad de la facturación de la compañía, las ventas esperadas para el segundo semestre del año deberían revertir esta situación.

En términos de mercado, la cotización de la compañía se mantiene en los 10,6 millones de euros de capitalización. 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 50,2% 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 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.