



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

Nombre	valor
Capitalización de Mercado:	111.426.597,00
Último (12/05/2020):	16,20
Rentabilidad Anual (2020):	-27,00%
Precio de Salida (06/06/2011):	3,64
Precio Mínimo:	3,64
Precio Máximo:	23,00

Principales Accionistas

Nombre	valor
Boxleo TIC, S.L.U.	80,91%
Sonia Canarias 2011 S.L.	5,62%
Kalyani S.A.	4,33%
Bombay Investment Office Sicav	0,54%
Casa Kishoo S.A.	0,22%

Datos Financieros	2014	2015	2016	2017	2018	2019
Cífra de Negocio (miles €)	54.085,54	65.294,00	66.744,60	64.709,61	69.300,39	70.705,68
Ebitda (miles €)	7.034,99	10.848,41	9.323,10	8.930,80	9.846,92	9.219,08
Amortización y Depreciación (miles €)	-1.196,29	-933,41	-1.029,76	-902,93	-815,96	-816,82
EBIT (miles €)	5.838,70	9.915,00	8.293,35	8.027,87	9.030,96	8.402,27
Gastos Financieros (miles €)	-224,81	-115,00	-33,37	-27,86	-27,01	-44,76
Impuestos (miles €)	-1.124,53	-2.614,00	-1.977,39	-1.886,47	-2.160,17	-2.034,30
Resultado Neto (miles €)	4.503,80	7.270,00	6.303,67	6.140,73	6.764,60	6.327,67
Activos (miles €)	36.415,40	39.717,00	40.674,93	45.406,18	50.439,90	55.361,30
Capital Circulante (miles €)	15.667,93	21.291,87	24.412,94	28.596,26	30.560,51	34.304,86
Inmovilizado Material (miles €)	3.860,62	3.447,00	3.830,84	3.808,58	3.809,43	4.524,61
Deuda Financiera (miles €)	6.720,74	1.602,40	1.198,64	271,00	70,95	196,38
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 €)	16.315,00	4.997,00	5.864,00	3.770,00	3.902,00	7.196,00
PER Medio	11,96	9,94	17,03	18,04	16,78	21,46
Beneficio por Acción	0,65	1,06	0,92	0,89	0,98	0,92
Cífra de Negocio por Acción	4.523,10	6.566,63	3.918,72	9,41	10,08	10,28
Ebitda por Acción	588,33	1.091,03	547,38	1,30	1,43	1,34
Cash Flow por Acción	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Valor Contable por Acción	1,34	1,84	2,61	2,61	2,41	3,02
Margen Bruto	64,92%	60,63%	58,30%	63,00%	66,55%	73,16%
Margen Explotación	13,01%	16,61%	13,97%	13,80%	14,21%	13,04%
Ratio Cobertura Intereses	25,97	86,22	248,50	288,15	334,37	187,74
Rentabilidad del Capital	29,90%	44,80%	31,31%	26,47%	27,05%	22,96%
Deudas por Recursos Propios	0,32	0,06	0,04	0,01	0,00	0,00
Deuda Financiera Neta / Ebitda	-3,26	-2,95	-3,53	-4,37	-4,20	-4,98
Return on Assets (ROA)	12,37%	19,10%	15,68%	14,27%	14,12%	11,96%
Return on Equity (ROE)	21,55%	30,18%	21,75%	18,77%	19,04%	15,86%

Análisis Financiero

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 2019 el beneficio de la compañía alcanzó los 6,33 millones de euros, equivalente a 92 céntimos por título. Derivado de un volumen de ventas de 70,71 millones de euros, donde sus actividades de outsourcing se mantuvieron como la principal fuente de ingresos. La compañía incrementó un 2,03% su volumen de ventas, en comparación con el ejercicio 2018 y mantiene un crecimiento promedio de un 2% a lo largo de los últimos 5 años.

En términos de márgenes, en el último período auditado el resultado bruto por ventas mejoró hasta un 73,16%, mientras que el margen de explotación (EBITDA sobre ventas) se situó en un 13,04%. Altia 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 anuales – 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, la cotización de las acciones de Altia está alrededor de los 110 millones de euros, equivalente a un PER de 17 veces sus beneficios anuales.

Modelo de Negocio

El segmento de "Outsourcing" representó un 74,1% de los ingresos en 2019, 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 hándicaps 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.

Adquisición de Noesis y tesorería

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.

Altia movió ficha para dar salida a una parte de sus recursos financieros, mediante la adquisición de Noesis Global, que anunció el pasado 16 de diciembre de 2019. Noesis es una empresa de consultoría tecnológica, de origen portugués, que ofrece servicios a nivel internacional.

Según el hecho relevante, el precio de la operación se fijó en 14,075 millones de euros que se dividirá en tres tramos, con un pago inicial de 8,1 millones de euros. Tanto este pago, como la incorporación de la cartera de clientes y el registro de ingresos de este negocio, se reflejarán en las cuentas del año 2020.