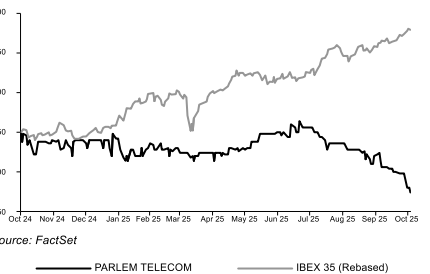


Buy	
Recommendation unchanged	
Share price: EUR	2.74
closing price as of 30/10/2025	
Target price: EUR	4.40
Target Price unchanged	
Upside/Downside Potential	60.6%
Reuters/Bloomberg PAR.MC/PAR SM	
Market capitalisation (EURm)	54
Current N° of shares (m)	20
Free float	71%
Daily avg. no. trad. sh. 12 mth (k)	3
Daily avg. trad. vol. 12 mth (k)	8.72
Price high/low 12 months	3.64 / 2.74
Abs Perfs 1/3/12 mths (%)	-14.91/-23.03/-21.71

Key financials (EUR)	12/24	12/25e	12/26e
Sales (m)	49	54	59
EBITDA (m)	4	6	7
EBITDA margin	9.1%	10.9%	12.3%
EBIT (m)	(2)	1	2
EBIT margin	nm	2.0%	4.0%
Net Profit (adj.)(m)	(4)	(1)	(0)
ROCE	-3.4%	2.5%	-1.5%
Net debt/(cash) (m)	27	33	38
Net Debt/Equity	nm	nm	nm
Debt/EBITDA	6.0	5.5	5.2
Int. cover(EBITDA/Fin. int)	1.9	2.4	3.0
EV/Sales	1.7	1.5	1.5
EV/EBITDA	19.0	14.1	12.3
EV/EBITDA (adj.)	16.8	14.1	12.3
EV/EBIT	nm	76.4	37.4
P/E (adj.)	nm	nm	nm
P/BV	21.0	16.3	16.3
OpFCF yield	3.1%	5.0%	7.0%
Dividend yield	0.0%	0.0%	0.0%
EPS (adj.)	(0.23)	(0.05)	(0.00)
BVPS	0.16	0.17	0.17
DPS	0.00	0.00	0.00

Shareholders
Global Portfolio Investments 19%; Ona Capital 10%; President 12%;



Analyst(s)
Luis Padrón
luis.padron@gvcgaesco.es
+34 91 436 7816

Resultados 1S25 marcados por el entorno competitivo

Los hechos: Parlem ha publicado los resultados del 1S25

Nuestro análisis: La compañía ha publicado las cifras del 1S25 , en las que resaltan el entorno competitivo y de alta presión comercial que la compañía achaca a las potenciales operaciones corporativas que se ciernen sobre el sector, empezando por la propia Parlem que continúa negociando la potencial compra de activos de Avatel, operación anunciada en julio 2025.

Esta presión comercial se ha traducido en una moderación en el crecimiento de RGUs del 3,07% hasta 250.071, aumento del churn en 0,45% a 1,87%, empeoramiento del margen bruto al 43,8% desde el 46,7% del 1S24 y CF de explotación negativo en -2.856 m€ vs +2.160 m€ por la variación del working capital que pasa a negativo en -4,43m€ vs +943 k € .

Por el contrario, y en lado positivo destacamos como a pesar del entorno, la compañía ha conseguido mejorar el ARPU promedio en 0,74% hasta los 38,05 €, contener los gastos de personal con +0,3% y reducir en 13,5% los otros gastos de personal. Así la compañía consigue mejorar tanto el margen del EBITDA reportado (10% vs 9%) como del recurrente (10,5% vs 10,1%), que además se estrecha más entre ellos al reducirse significativamente las indemnizaciones(de 323k a 75,8 k).

EURm	H1 24	H1 25	Δ% y/y
Revenues	24,6	25,5	3,5%
COGS	-13,1	-14,3	9,1%
Gross margin	11,49	11,16	-2,9%
% gross margin	46,7%	43,8%	-2,9pp
Opex	-9,02	-8,49	-5,9%
EBITDA adj.*	2,48	2,67	7,9%
% mg EBITDA	10,1%	10,5%	,4pp

*Source Parlem

Conclusión: En definitiva, resultados marcados por el entorno competitivo, que de mantenerse en lo que resta del año, hará que sea difícil alcanzar los objetivos anuales y nuestras estimaciones que son coincidentes en 54 m€ en ventas y 6 m€ en EBITDA. La propia compañía apunta a unas ventas y EBITDA 2025 de 51,3m€ y 5,7 m€ que supone una rebaja del 5% respecto a la estimación previa.