

Cátenon | COM | ES0112320009

Sector: Electrónica y software

	2013	2014	2015	2016	2017	
Cifra de Negocio (miles €)	6.012	8.276	13.392	14.078	13.274	Datos Mercado
Ebitda (miles €)	-669	1.696	2.419	-2.069	1.480	Capitalización de Mercado: 12.177.001 €
Amortización y Depreciación (miles €)	-755	-780	-867	-931	-923	Último (25/05/2018): 0,65 €
EBIT (miles €)	-1.423	916	1.552	-3.000	557	Rentabilidad Anual (2018): 4,8%
Gastos Financieros (miles €)	-389	-331	-324	-343	-299	Precio de Salida (06/06/2011): 3,64 €
Impuestos (miles €)	214	889	-234	-467	-50	Precio Máximo: 2,31 € Precio Mínimo: 0,30 €
Resultado Neto (miles €)	-1.876	1.581	849	-3.659	-46	Principales Accionistas
Activos (miles €)	9.681	12.843	12.533	8.471	6.910	Javier Ruiz de Azcárate 23,52%
Capital Circulante (miles €)	523	3.522	2.740	-692	-296	Miguel Ángel Navarro 11,80%
Inmovilizado Material (miles €)	104	129	98	64	34	Free Float y otros 64,68%
Deuda Financiera (miles €)	6.913	6.340	5.779	5.146	4.001	Dirección
Ampliaciones de Capital (miles €)	2.513	2.397	0	0	0	Javier Ruiz de Azcárate - Presidente del Consejo
Acciones en Circulación (miles)	13.195	16.113	18.648	18.734	18.734	Ingresos por área de negocio
Volumen de Negociación (miles €)	1.326	13.987	4.923	5.288	6.030	
PER Medio	-0,20	0,07	0,04	-0,26	-198,22	Evolución cotización
Beneficio por Acción	-0,14	0,10	0,05	-0,20	0,00	
Cifra de Negocio por Acción	0,46	0,51	0,72	0,75	0,71	
Ebitda por Acción	-0,05	0,11	0,13	-0,11	0,08	
Cash Flow por Acción	0,16	-0,04	-0,06	0,00	-0,02	
Valor Contable por Acción	0,24	0,28	0,29	0,10	0,11	
Margen Bruto	31,65%	49,91%	36,75%	14,68%	26,65%	
Margen Explotación	-11,12%	20,50%	18,06%	-14,69%	11,15%	
Ratio Cobertura Intereses	N.A.	2,76	4,79	N.A.	1,86	
Rentabilidad del Capital	428,46%	42,82%	47,83%	-271,45%	N.A.	
Deudas por Recursos Propios	2,14	1,39	1,07	2,75	1,92	
Deuda Financiera Neta / Ebitda	-6,78	2,55	2,11	-2,11	2,39	
Return on Assets (ROA)	-19,35%	14,04%	6,70%	-34,84%	-0,60%	
Return on Equity (ROE)	-59,38%	40,61%	17,06%	-100,67%	-2,34%	

Análisis de Cátenon

Cátenon cerró el ejercicio 2017 con una cifra de negocio de 13,27 millones de euros, un 5,71% menos que el ejercicio anterior. A pesar de esta disminución, la compañía mejoró márgenes y consiguió un resultado de explotación positivo.

El ajuste en la estructura de costes y el plan estratégico del grupo serían las principales causas de la mejora de los datos financieros de la empresa.

A 31 de diciembre de 2017 la compañía cerró con un margen bruto sobre ventas de un 26,65%, lejos del 14,68% registrado en 2016, y un margen EBITDA sobre ventas de un 11,15%.

En términos de balance, la compañía redujo sus pasivos financieros, mejorando así su apalancamiento respecto sus recursos propios. Al cierre del año 2017 su deuda financiera se elevaba a 4 millones de euros, respecto los 5,1 millones de euros del año anterior. Aunque estos pasivos siguen doblando los recursos propios de la cotizada.

Como ya alertaba el auditor de la compañía Mazars, en los resultados auditados del primer semestre, la compañía sigue registrando un fondo maniobra negativo, por valor de 296 mil euros. Aunque este déficit ha disminuido respecto 2016.

Desde el punto de vista bursátil, la cotización de Cátenon aumentó un 47,62% durante el pasado año. En 2018, la capitalización ha corregido su recorrido y se mantiene alrededor de los 12 millones de euros. Multiplicando así unas 8,23 veces su EBITDA.

Modelo de Negocio

En el modelo de negocio de Cátenon la tecnología tiene un rol importante, pero no es su objetivo sino que es una vía para llegar a su cliente final.

Como otros servicios que se sirven de modelos de redes sociales y plataformas digitales, Cátenon usa sus activos intangibles para desarrollar y hacer más eficiente e internacional un negocio tradicional, ya consolidado, como es la consultoría en la búsqueda de empleo.

Este valor añadido a una industria que ya lleva años operando le permite reducir costes de producción, como se observa en el margen de resultados. Si se llevan a cabo las acciones de externalización de consultores comentadas por la compañía, también llegaría a obtener economías de escala

Liquidez

La dirección de la compañía consiguió obtener el cambio del tipo de cotización en el Mercado Alternativo Bursátil, de *fixing* a continuo.

Con este cambio, efectivo a partir del 1 de febrero de 2016, propició la liquidez de los títulos de Cátenon en bolsa. También abrió el acceso a más contrataciones, entre ellas de operaciones de miembros institucionales y/o accionistas minoristas.