


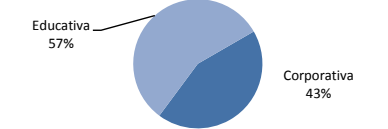
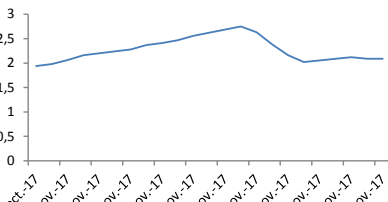


	2013	2014	2015	2016	2017-1	2018*	2019*	Rating MAB de Mabia	
PER Medio	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	Puntuación	Pendiente
Beneficio por Acción	1,41	-0,03	0,00	0,00	-0,21	N.A.	N.A.	Calificación	Pendiente
Cifra de Negocio por Acción	153,20	2,23	0,87	0,84	0,34	N.A.	N.A.	Posición	Pendiente
Ebitda por Acción	55,08	1,02	0,31	0,29	-0,06	N.A.	N.A.	Ratio de Sharpe	
Cash Flow por Acción	-0,84	0,21	0,00	-0,06	0,08	N.A.	N.A.	30/09/2017	Pendiente
Acciones en Circulación (miles)	25	1.606	6.440	6.440	6.440	Máximos Accionistas			
Volumen de Negociación (miles €)	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	729	José Ramón Mosteiro  18,80%			
Ampliaciones de Capital (miles €)	0	1.604	0	0	4.465	José Carlos López  18,18%			
Cifra de Negocio (miles €)	3.778	3.587	5.588	5.405	2.179	VIGO ACTIVO SCR.  12,10%			
Margen Bruto	77,51%	87,76%	74,45%	78,43%	59,41%	Dirección:			
Ebitda (miles €)	1.358	1.633	1.999	1.873	-359	José Carlos López Ezquerro - CEO			
Margen Explotación	35,95%	45,52%	35,78%	34,66%	-16,47%	Ingresos por segmentos			
Amortización y Depreciación (miles €)	-1.104	-1.375	-1.692	-1.536	-884				
EBIT (miles €)	255	258	307	337	-1.243				
Gastos Financieros (miles €)	-208	-257	-240	-226	1				
Ratio Cobertura Intereses	1,22	1,00	1,28	1,49	N.A.				
Impuestos (miles €)	-13	-55	-15	-62	0				
Resultado Neto (miles €)	35	-48	-7	13	-1.350				
Valor Contable por Acción	68,54	0,90	0,34	0,29	0,19				
Activos (miles €)	6.233	7.049	8.358	9.372	8.001				
Capital Circulante (miles €)	-1.210	-1.339	84	-1.012	149				
Inmovilizado Material (miles €)	635	578	741	632	621				
Rentabilidad del Capital	N.A.	-38,64%	977,15%	151,82%	N.A.				
Deudas Financieras (miles €)	3.607	3.772	3.872	5.323	5.151				
Deudas por Recursos Propios	2,13	2,60	1,79	2,82	4,24				
Deuda Financiera Neta / Ebitda	2,59	2,00	1,55	2,55	N.A.				
Return on Assets (ROA)	N.A.	-0,73%	-0,09%	0,14%	N.A.				
Return on Equity (ROE)	N.A.	-3,08%	-0,37%	0,62%	N.A.				

Análisis de Netex

Netex cerró el primer semestre de 2017 con 1,4 millones de pérdidas, tras facturar 2,18 millones de euros. Estos resultados contrastan con los presentados durante todo el ejercicio 2016, cuando la compañía finalizó con un beneficio de 12,2 mil euros después de ingresar 5,41 millones de euros.

Antes de su incorporación al Mercado Alternativo Bursátil, el pasado 31 de octubre, la compañía había registrado una evolución de sus ventas, hasta los 5,4 millones de euros. Gracias al modelo de negocio de la marca, el margen EBITDA sobre ventas se había situado alrededor de un 38%.

Esto le ha permitido a la compañía crecer en activos hasta los 8 millones de euros. En términos de crecimiento promedio anual es equivalente a 8,68%. De estos, un 60% correspondiente a los activos intangibles que ha ido desarrollando gradualmente.

Desde el punto de vista de balance, la compañía ha combinado históricamente la acumulación de deuda financiera con la adquisición de recursos propios. Al cierre a 30 de junio de 2017 Netex sumaba un total de 5,15 millones de euros en pasivos financieros.

Esta financiación exterior estaría compensada por una ampliación de capital, ejecutada coincidiendo con la incorporación de la compañía al MAB, por 4,47 millones de euros. Esta operación corporativa aún no está reflejada en las cuentas semestrales, al finalizarse durante el mes de octubre del actual ejercicio.

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 57% del total de la facturación, mientras que la actividad destinada a los clientes corporativos ha ganado peso hasta un 43% del 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.

Conclusión del auditor con salvedades

En la presentación de resultados correspondiente al primer semestre de 2017 el auditor de la compañía alerta de distintas disparidades con la información presentada. De ellas, destacamos la partida correspondiente a "Desarrollo", valorada en 2,48 millones de euros. El auditor Auren alerta de no tener evidencias de la imputación de costes a esta partida hasta el año 2015 para validar esta cifra.

* Estimaciones de la compañía respecto los ejercicios 2018 y 2019

© Mabia 2017, 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. Mabia 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 Mabia.