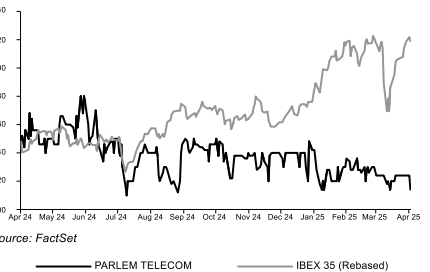


Company Profile Corporate Events

Buy	
Recommendation unchanged	
Share price: EUR	3.14
closing price as of 29/04/2025	
Target price: EUR	4.40
Target Price unchanged	
Upside/Downside Potential	40.1%
Reuters/Bloomberg PAR.MC/PAR.SM	
Market capitalisation (EURm)	62
Current N° of shares (m)	20
Free float	71%
Daily avg. no. trad. sh. 12 mth (k)	8
Daily avg. trad. vol. 12 mth (k)	3.04
Price high/low 12 months	3.80 / 3.10
Abs Perfs 1/3/12 mths (%)	-3.09/-8.19/-9.77

Key financials (EUR)	12/23	12/24e	12/25e
Sales (m)	45	50	54
EBITDA (m)	3	5	6
EBITDA margin	6.7%	9.8%	11.6%
EBIT (m)	(2)	0	1
EBIT margin	nm	0.3%	2.8%
Net Profit (adj.)(m)	(7)	(2)	(1)
ROCE	-5.3%	1.6%	2.8%
Net debt/(cash) (m)	29	31	37
Net Debt/Equity	nm	nm	nm
Debt/EBITDA	9.8	6.5	5.9
Int. cover(EBITDA/Fin. int)	1.3	1.8	2.3
EV/Sales	1.6	1.8	1.8
EV/EBITDA	24.2	18.5	15.2
EV/EBITDA (adj.)	24.2	16.5	15.2
EV/EBIT	nm	nm	64.1
P/E (adj.)	nm	nm	nm
P/BV	88.8	14.4	14.4
OpFCF yield	-4.2%	2.7%	4.4%
Dividend yield	0.0%	0.0%	0.0%
EPS (adj.)	(0.43)	(0.13)	(0.05)
BVPS	0.03	0.23	0.22
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

El auditor respalda las cifras provisionales del 2024

Los hechos: El auditor de Parlem ha respaldado las cifras provisionales del año 2024 que ya fueron conocidas en enero de este año.

Las ventas alcanzan 50 m€ con un crecimiento del 9,5% (ventas Aproop +65,3%), el EBITDA 5,16 m€ +70%, el EBITDA ajustado 5,5 m€ +80%, M.EBITDA recurrente 11% vs 6,7% en 2023, CFOP 900 k€, siendo positivo por primera vez.

La DFN sin IRU, M&A y convertibles in the money, alcanza 16,3 m€ -11% que supone 3,17x EBITDA vs 6,05x del año 2023.

Nuestro análisis: Como ya comentamos en los datos provisionales, la compañía presentó buenos resultados marcados por el crecimiento, mejora de rentabilidad y mejora de la DFN ajustada.

A nivel operativo los RGUs alcanzaron los 255.139 +10.6%, el ARPU creció el 1,8% hasta los 37,73 € (a pesar de la presión comercial) y el churn se mantiene muy bajo en el 0,2%.

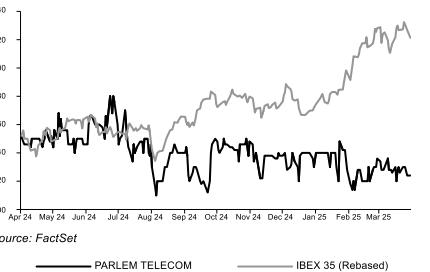
Las cifras definitivas alcanzan el 97% del guidance 2024 en ventas y 95% en EBITDA recurrente.

Conclusión: Buenos resultados, ya conocidos por el mercado.

Buy	
Recommendation unchanged	
Share price: EUR	3.24
closing price as of 31/03/2025	
Target price: EUR	4.40
Target Price unchanged	
Upside/Downside Potential	35.8%
Reuters/Bloomberg PAR.MC/PAR SM	
Market capitalisation (EURm)	64
Current N° of shares (m)	20
Free float	71%
Daily avg. no. trad. sh. 12 mth (k)	8
Daily avg. trad. vol. 12 mth (k)	0.00
Price high/low 12 months	3.80 / 3.10
Abs Perfs 1/3/12 mths (%)	-3.57/-1.82/-10.00

Key financials (EUR)	12/23	12/24e	12/25e
Sales (m)	45	50	54
EBITDA (m)	3	5	6
EBITDA margin	6.7%	9.8%	11.6%
EBIT (m)	(2)	0	1
EBIT margin	nm	0.3%	2.8%
Net Profit (adj.)(m)	(7)	(2)	(1)
ROCE	-5.3%	1.6%	2.8%
Net debt/(cash) (m)	29	31	37
Net Debt/Equity	nm	nm	nm
Debt/EBITDA	9.8	6.5	5.9
Int. cover(EBITDA/Fin. int)	1.3	1.8	2.3
EV/Sales	1.6	1.8	1.8
EV/EBITDA	24.2	18.5	15.5
EV/EBITDA (adj.)	24.2	16.5	15.5
EV/EBIT	nm	nm	65.4
P/E (adj.)	nm	nm	nm
P/BV	88.8	14.4	14.9
OpFCF yield	-4.2%	2.7%	4.3%
Dividend yield	0.0%	0.0%	0.0%
EPS (adj.)	(0.43)	(0.13)	(0.05)
BVPS	0.03	0.23	0.22
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

Formaliza la venta de energía y firma línea de crédito

Los hechos: La compañía ha completado la venta de su división de Energía, Ecolium Energía, a Solfy Renewables, tal y como ya anunciaron el pasado 6 de febrero del 2024. Adicionalmente, Parlem Telecom ha establecido una alianza estratégica con el comprador, para generar sinergias comerciales. Solfy, está especializada en autoconsumo energético a través de paneles solares y sistemas de aerotermia.

Por otro lado, Parlem ha firmado una nueva línea de crédito por 5 m € con Andbank para acelerar su crecimiento orgánico y explorar nuevas oportunidades estratégicas. La línea de crédito tiene un vencimiento de 3 años y está referenciada a Euribor 12 meses +5%

Nuestro análisis: La referida operación de venta no tendrá impacto en las cuentas anuales de 2024, dado que las cuentas de Ecolium Energía, S.A. ya permanecían discontinuadas.

Por otro lado, la línea de crédito con Andbank se firma a un interés mejor al coste medio de la deuda, incluido IRU y convertibles, que asciende al 10,3% en 2024. Sin estos dos últimos, la DFN/EBITDA estaría al cierre del año pasado en 2,97x vs 6,01x en 2023.

Por otro lado, conviene recordar que el aprox el 80% de la deuda está en manos de empresas vinculadas, y obligaciones/otros valores de empresas vinculadas.

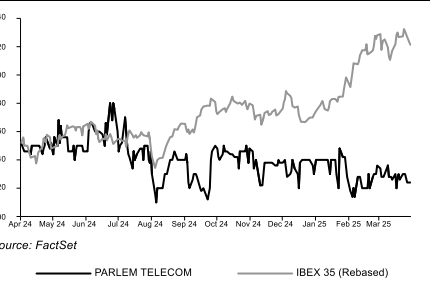
Conclusión & Acción: La salida del negocio de energía permitirá a la compañía focalizarse en su negocio core, mientras que la línea de crédito le dará mayor flexibilidad financiera a un coste más reducido.

Company Profile Corporate Events

Buy	
Recommendation unchanged	
Share price: EUR	3.24
closing price as of 31/03/2025	
Target price: EUR	4.40
Target Price unchanged	
Upside/Downside Potential	35.8%
Reuters/Bloomberg PAR.MC/PAR SM	
Market capitalisation (EURm)	64
Current N° of shares (m)	20
Free float	71%
Daily avg. no. trad. sh. 12 mth (k)	8
Daily avg. trad. vol. 12 mth (k)	0.00
Price high/low 12 months	3.80 / 3.10
Abs Perfs 1/3/12 mths (%)	-3.57/-1.82/-10.00

Key financials (EUR)	12/23	12/24e	12/25e
Sales (m)	45	50	54
EBITDA (m)	3	5	6
EBITDA margin	6.7%	9.8%	11.6%
EBIT (m)	(2)	0	1
EBIT margin	nm	0.3%	2.8%
Net Profit (adj.)(m)	(7)	(2)	(1)
ROCE	-5.3%	1.6%	2.8%
Net debt/(cash) (m)	29	31	37
Net Debt/Equity	nm	nm	nm
Debt/EBITDA	9.8	6.5	5.9
Int. cover(EBITDA/Fin. int)	1.3	1.8	2.3
EV/Sales	1.6	1.8	1.8
EV/EBITDA	24.2	18.5	15.5
EV/EBITDA (adj.)	24.2	16.5	15.5
EV/EBIT	nm	nm	65.4
P/E (adj.)	nm	nm	nm
P/BV	88.8	14.4	14.9
OpFCF yield	-4.2%	2.7%	4.3%
Dividend yield	0.0%	0.0%	0.0%
EPS (adj.)	(0.43)	(0.13)	(0.05)
BVPS	0.03	0.23	0.22
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

Formaliza la venta de energía y firma línea de crédito

Los hechos: La compañía ha completado la venta de su división de Energía, Ecolium Energía, a Solfy Renewables, tal y como ya anunciaron el pasado 6 de febrero del 2024. Adicionalmente, Parlem Telecom ha establecido una alianza estratégica con el comprador, para generar sinergias comerciales. Solfy, está especializada en autoconsumo energético a través de paneles solares y sistemas de aerotermia.

Por otro lado, Parlem ha firmado una nueva línea de crédito por 5 m € con Andbank para acelerar su crecimiento orgánico y explorar nuevas oportunidades estratégicas. La línea de crédito tiene un vencimiento de 3 años y está referenciada a Euribor 12 meses +5%

Nuestro análisis: La referida operación de venta no tendrá impacto en las cuentas anuales de 2024, dado que las cuentas de Ecolium Energía, S.A. ya permanecían discontinuadas.

Por otro lado, la línea de crédito con Andbank se firma a un interés mejor al coste medio de la deuda, incluido IRU y convertibles, que asciende al 10,3% en 2024. Sin estos dos últimos, la DFN/EBITDA estaría al cierre del año pasado en 2,97x vs 6,01x en 2023.

Por otro lado, conviene recordar que el aprox el 80% de la deuda está en manos de empresas vinculadas, y obligaciones/otros valores de empresas vinculadas.

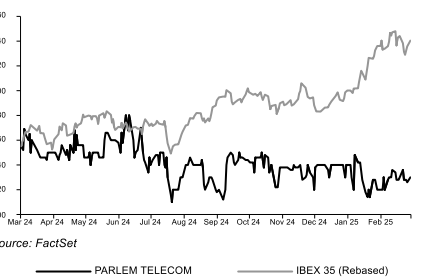
Conclusión & Acción: La salida del negocio de energía permitirá a la compañía focalizarse en su negocio core, mientras que la línea de crédito le dará mayor flexibilidad financiera a un coste más reducido.



Buy	
Recommendation unchanged	
Share price: EUR	3.30
closing price as of 17/03/2025	
Target price: EUR	4.40
from Target Price: EUR	
	4.60
Upside/Downside Potential	33.3%
Reuters/Bloomberg PAR.MC/PAR SM	
Market capitalisation (EURm)	66
Current N° of shares (m)	20
Free float	71%
Daily avg. no. trad. sh. 12 mth (k)	
	8
Daily avg. trad. vol. 12 mth (k)	
	1.97
Price high/low 12 months	
	3.80 / 3.10
Abs Perfs 1/3/12 mths (%)	
	3.13/3.13/-7.56

Key financials (EUR)	12/23	12/24e	12/25e
Sales (m)	45	50	54
EBITDA (m)	3	5	6
EBITDA margin	6.7%	9.8%	11.6%
EBIT (m)	(2)	0	1
EBIT margin	nm	0.3%	2.8%
Net Profit (adj.)(m)	(7)	(2)	(1)
ROCE	-5.3%	1.6%	2.8%
Net debt/(cash) (m)	29	31	37
Net Debt/Equity	nm	nm	nm
Debt/EBITDA	9.8	6.5	5.9
Int. cover(EBITDA/Fin. int)	1.3	1.8	2.3
EV/Sales	1.6	1.8	1.8
EV/EBITDA	24.2	18.5	15.7
EV/EBITDA (adj.)	24.2	16.5	15.7
EV/EBIT	nm	nm	66.2
P/E (adj.)	nm	nm	nm
P/BV	88.8	14.4	15.2
OpFCF yield	-4.2%	2.7%	4.2%
Dividend yield	0.0%	0.0%	0.0%
EPS (adj.)	(0.43)	(0.13)	(0.05)
BVPS	0.03	0.23	0.22
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

Rentabilidad y crecimiento

The facts: Tras el adelanto de los resultados provisionales del año 2024, hemos procedido a actualizar nuestras estimaciones y valoración manteniendo la recomendación de Comprar

Our analysis: Parlem es una pequeña operadora independiente, fundada en 2014 por su presidente Ernest Pérez-Mas, que ofrece servicios de telecomunicaciones sin red propia, exclusivamente en Cataluña, y en menor medida en Valencia y Galicia. Está posicionada comercialmente entre el segmento Premium y el Low Cost, y centrada en consumidores de medio-alto poder adquisitivo que se sienten atraídos por el carácter local y de cercanía que propone la compañía. Encabeza por segundo año consecutivo el ranking global de la OCU de satisfacción del usuario de telecomunicaciones.

A nivel operativo la compañía despidió el 2024 con un total de 255.139 RGUs, que suponen un crecimiento del 38,7% respecto a los existentes en 2022. De estos, 156.129 correspondieron a móviles, 80.746 a fibra y 18.264 a otros. Las altas brutas en el año totalizaron 98.372 frente a las 74.181 del año anterior. La penetración de RGUs por cliente estaría entorno a los 2,5 lo que implícitamente daría un total de unos 102.727 clientes. El crecimiento operativo de la compañía presenta un perfil “sano”, dado que se está consiguiendo con ARPU’s crecientes,y niveles de churn moderados. En concreto el ARPU alcanzó 37,73 € frente a los 37,05 € del año anterior, mientras que el churn se situó en el 1,56% frente al 1,33% del año anterior.

Desde el punto de vista financiero, las cifras de ventas y EBITDA del 2024 reportadas estuvieron muy en línea con nuestras estimaciones. En concreto la facturación alcanzó los 49,7 m€ creciendo un 9,5% respecto a la del 2023, mientras que el margen bruto y el EBITDA lo hicieron al 18,8% y 62,1% respectivamente. La compañía obtuvo por segundo año consecutivo EBITDA positivo, mientras que los márgenes tanto brutos como EBITDA se mantienen ascendentes en niveles del 47% (+4 p.p.) y 10% (+3 p.p.) respectivamente

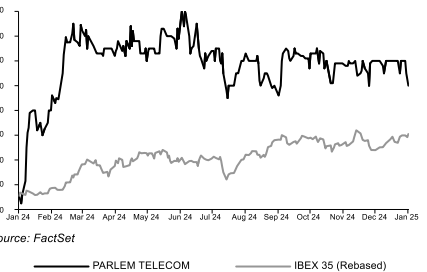
De cara a los próximos años seguimos contemplando una expansión de márgenes fruto del apalancamiento operativo del negocio, si bien hemos recogido unas estimaciones de ventas y EBITDA más conservadoras en términos absolutos. Así rebajamos ventas y EBITDA en el año en curso en 1,2 (hasta 54,2 m€) y 1,3 m€ (hasta 6,3 m€) respectivamente y 2,8 y 2 m€ en el próximo año (hasta 59,2 y 7,7 m€). Finalmente hemos procedido a actualizar la valoración de la compañía que teníamos en 4,6€/acción realizando varios ajustes. Hemos incorporado las nuevas estimaciones de resultados de la compañía. Hemos ajustado a 2025 el año de descuento de flujos y alargado de 3 a 6 años los ejercicios descontados. En el valor residual rebajamos el margen EBITDA a niveles similares al año 2030. Revisamos al alza el capex incluido los IRUS. Incluimos un coste de la deuda algo más elevado, llevando al WACC al 9,3%. Dejamos invariable el crecimiento a perpetuidad de 2%. El impacto neto de todos estos efectos es una nueva valoración de 118 m€ de EV frente a los 122 m€ anteriores, y un precio por acción de 4,4 €.

Conclusión: Parlem Telecom ofrece una atractiva opción de inversión en una operadora centrada en el cliente retail, de orientación regional, focalizada en la atención al cliente y en un segmento de mercado intermedio entre el prime y el low cost. La compañía mantiene favorables tasas de crecimiento orgánico, a la vez que puede seguir consolidando o siendo consolidada en la concentración que se está produciendo en el sector.

Buy	
Recommendation unchanged	
Share price: EUR	3.20
closing price as of 23/01/2025	
Target price: EUR	4.60
from Target Price: EUR	
	4.60
Upside/Downside Potential	43.6%
Reuters/Bloomberg PAR.MC/PAR SM	
Market capitalisation (EURm)	64
Current N° of shares (m)	20
Free float	68%
Daily avg. no. trad. sh. 12 mth (k)	10
Daily avg. trad. vol. 12 mth (k)	31.67
Price high/low 12 months	3.80 / 2.25
Abs Perfs 1/3/12 mths (%)	-5.88/-7.51/38.53

Key financials (EUR)	12/23	12/24e	12/25e
Sales (m)	45	50	55
EBITDA (m)	3	5	8
EBITDA margin	6.8%	9.9%	13.8%
EBIT (m)	(2)	0	3
EBIT margin	nm	0.4%	4.8%
Net Profit (adj.)(m)	(4)	(2)	(0)
ROCE	-4.4%	0.5%	5.8%
Net debt/(cash) (m)	29	30	32
Net Debt/Equity	nm	nm	nm
Debt/EBITDA	9.7	6.1	4.2
Int. cover(EBITDA/Fin. int)	1.3	1.8	2.8
EV/Sales	1.7	1.9	1.7
EV/EBITDA	25.5	18.7	12.1
EV/EBITDA (adj.)	25.5	18.7	12.1
EV/EBIT	nm	nm	34.8
P/E (adj.)	nm	nm	nm
P/BV	97.2	26.9	26.5
OpFCF yield	-0.1%	0.8%	3.6%
Dividend yield	0.0%	0.0%	0.0%
EPS (adj.)	(0.25)	(0.10)	(0.00)
BVPS	0.03	0.12	0.12
DPS	0.00	0.00	0.00

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



Analyst(s)
Juan Peña
juan.pena@gvcgaesco.es
+34 91 436 78 16

Avance de resultados 2024

Los hechos: La compañía comunicó ayer un avance de resultados de FY24. Dichos resultados se sitúan ligeramente por debajo de nuestras estimaciones debido a los impactos derivados de la DANA en la Comunidad Valenciana y a un empeoramiento de las condiciones de mercado en la segunda mitad del año. No obstante dichas diferencias no son muy significativas.

EURm	FY 23	FY 24	Δ% y/y
Revenues	45.4	49.7	9.5%
EBITDA recurrente*	3.04	5.38	76.8%
% mg EBITDA	6.7%	10.8%	4.1pp

Nuestro análisis: Los ingresos crecen un +9.5% gracias a un incremento de los clientes del +10.6% y del +1.8% en el ARPU, con un ligero repunte del churn del 1.33% mensual en FY23 al 1.56% en FY24.

Los RGUs totales se sitúan en 255k vs 268k de nuestras estimaciones principalmente por el efecto de la DANA. En la segunda mitad de 2024 y el inicio de 2025, la agresividad comercial de los principales competidores está afectando al crecimiento de la compañía, que no está entrando en guerras de precios. Eso le permite crecer en ARPU pero crecer menos en clientes.

En relación al EBITDA, el margen recurrente se incrementa hasta casi el 11% (en línea con lo estimado). Los gastos extraordinarios de M&A e indemnizaciones principalmente se elevan a c.EUR450k. incluyendo estos gastos el margen se situaría en c.10%. Hay que destacar que los gastos de personal se mantienen estables vs 2023 incluso contando con dichas indemnizaciones.

Esperamos que la compañía presente un guidance para FY25 con la presentación de las Cuentas Anuales auditadas. En vista de la situación de mercado, que continúa con una fuerte agresividad por parte de los competidores y el crecimiento de la compañía observado durante el ejercicio, rebajamos ligeramente nuestras estimaciones de ingresos y EBITDA para FY25 (desde EUR59m de ingresos y EUR8.1m de EBITDA hasta EUR55m de ingresos y EUR7.6m de EBITDA), destacando que las cifras estimadas son de EBITDA contable, no el recurrente que presenta la compañía.

Conclusión: La compañía ha completado la recuperación de rentabilidad que inició en 2022 y que ha supuesto alcanzar márgenes de EBITDA por encima del 10%. 2025 será un año clave para la compañía ya que se prevén numerosas operaciones corporativas que pueden cambiar el statu quo del sector. Desde el punto de vista orgánico estimamos que continúe creciendo de manera lenta pero sostenida, manteniendo un churn reducido y un ARPU en crecimiento, en contra de las tendencias del sector, demostrando su capacidad para mantener a sus clientes. Revisamos nuestras estimaciones de 2025 y mantenemos el precio objetivo en EUR4.6 por acción, ya que el efecto positivo del rollover compensa la ligera reducción de nuestras estimaciones, con recomendación de Comprar.





