

CommCenter

CommCenter, primer distribuidor Movistar de capital independiente, desarrolla su estrategia comercial directamente ligada a la del operador global líder de telecomunicaciones en el mercado español y con presencia mundial.

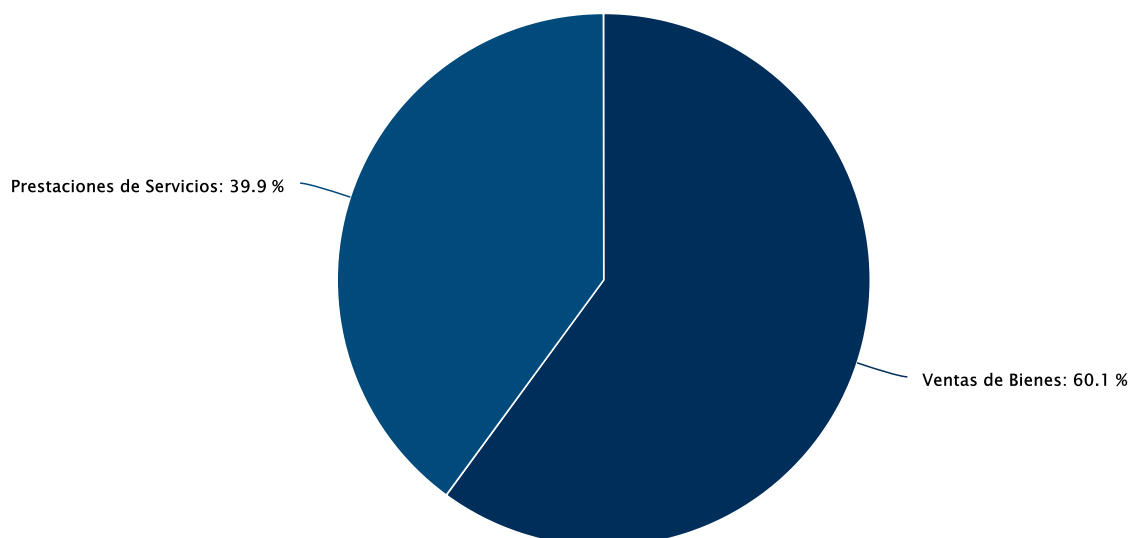
Datos de mercado

Capitalización de Mercado:	7.795.557,00
Último (12/12/2018):	1,18
Rentabilidad Anual (2018):	-10,60%
Precio de Salida (30/12/2010):	2,80
Precio Mínimo:	1,20
Precio Máximo:	3,34

Principales accionistas

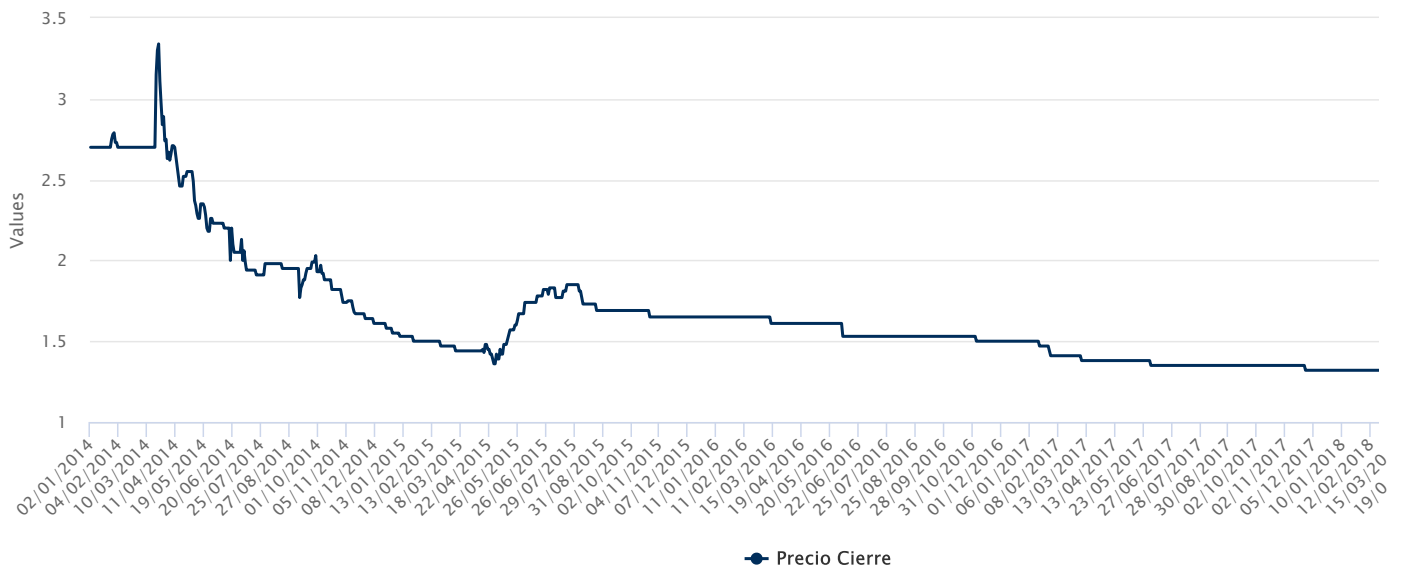
G.T. Otero S.L	38,90%
Osaba Electricidad	34,19%
Otero Telecom, S.L.U.	30,52%

Ingresos por negocio



Datos Financieros	2013	2014	2015	2016	2017	2018-1
Cifra de Negocio (miles €)	50.340,00	51.436,00	55.502,00	55.346,00	47.481,00	21.106,00
Ebitda (miles €)	3.156,00	1.564,00	1.719,00	-261,00	1.933,00	305,00
Amortización y Depreciación (miles €)	-1.817,00	-1.350,00	-599,00	-1.528,00	-1.594,00	-838,00
EBIT (miles €)	1.339,00	214,00	1.120,00	-1.789,00	339,00	-533,00
Gastos Financieros (miles €)	-591,00	-696,00	-412,00	-355,00	-312,00	-175,00
Impuestos (miles €)	-876,45	199,00	-206,00	533,00	-8,00	177,00
Resultado Neto (miles €)	554,00	-247,00	507,00	-1.609,00	19,00	-531,00
Activos (miles €)	35.076,00	34.078,00	30.284,00	29.725,00	33.272,00	26.453,00
Capital Circulante (miles €)	1.266,00	9.891,00	-657,00	-3.583,00	-2.112,00	-3.423,00
Inmovilizado Material (miles €)	4.676,00	3.674,00	3.256,00	5.223,00	6.634,00	7.032,00
Deuda Financiera (miles €)	8.035,00	12.914,00	17.316,00	19.014,00	20.320,00	15.601,00
Ampliaciones de Capital (miles €)	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Acciones en Circulación (miles)	6.606,00	6.606,00	6.606,00	6.606,00	6.606,00	6.606,00
Volumen de Negociación (miles €)	60,00	829,00	90,00	4,00	16,00	246,16
PER Medio	33,86	-58,57	21,11	-6,45	476,33	N.A.
Beneficio por Acción	0,08	-0,04	0,08	-0,24	0,00	-0,08
Cifra de Negocio por Acción	7,62	7,79	8,40	8,38	7,19	3,19
Ebitda por Acción	0,48	0,24	0,26	-0,04	0,29	0,05
Cash Flow por Acción	0,13	0,76	-0,57	-0,34	0,80	-0,81
Valor Contable por Acción	1,40	1,33	1,41	1,13	1,13	1,01
Margen Bruto	44,44%	39,58%	38,76%	38,14%	42,25%	41,04%
Margen Explotación	6,27%	3,04%	3,10%	-0,47%	4,07%	1,45%
Ratio Cobertura Intereses	2,27	0,31	2,72	N.A.	1,09	3,05
Rentabilidad del Capital	20,45%	2,19%	13,86%	-84,41%	11,00%	N.A.
Deudas por Recursos Propios	0,87	1,47	1,86	2,56	2,73	2,34
Deuda Financiera Neta / Ebitda	-0,67	2,19	6,76	-59,78	6,00	40,01
Return on Assets (ROA)	1,61%	-0,71%	1,58%	-5,36%	0,06%	N.A.
Return on Equity (ROE)	5,99%	-2,73%	5,60%	-19,23%	0,26%	N.A.

Evolución de cotización



Análisis de Commcenter

Commcenter cerró el primer semestre de 2018 con pérdidas netas de 531 mil euros, superior al mismo período del ejercicio anterior. La compañía facturó 21,11 millones de euros, derivados de sus actividades de ventas y servicios, un 8,37% menos.

En comparación con el cierre de la compañía a 31 de diciembre de 2017, los ratios operativos descendieron. El margen bruto fue de un 41,04%, mientras que el EBITDA sobre ventas se quedó en un 1,45%, en comparación con un 4,07% del año pasado.

La disminución en gastos de personal y otros gastos de explotación no fueron suficientes para compensar la disminución del margen bruto, tras la reducción de las ventas.

En términos de balance, el grupo cerró a 30 de junio con una deuda financiera total de 15,6 millones de euros. En comparación con 6,68 millones de euros registrados de patrimonio, sus pasivos financieros estarían multiplicando por 2,34 veces sus recursos propios.

Por otro lado, el capital circulante sigue manteniendo un déficit de 3,42 millones de euros, incrementándose respecto lo publicado el pasado 31 de diciembre de 2017.

Desde el punto de vista de mercado, con una capitalización de 7,93 millones de euros, si Commcenter duplicara resultados a lo largo del año, estaría cotizando 11 veces su EBITDA publicado.

Modelo de Negocio

Commcenter explota la marca Movistar de telefónica a través de la gestión de puntos de venta físicos en el territorio. La compañía aprovecha las ventajas competitivas de la marca propiedad de Telefónica para diversificar su negocio y ganar cuota de mercado.

La cotizada en el Mercado Alternativo cerró el primer semestre de 2018 con una disminución de 5 tiendas, quedándose con 102 puntos de venta repartidos por todo el territorio nacional.

Este modelo de *reselling* parte con la seguridad que otorga una multinacional para garantizar unos ingresos recurrentes y una marca reconocible. En cambio, su plan de expansión, en ocasiones puede entrar en conflicto con los intereses de Telefónica y el plan operativo de la cúpula directiva de esta compañía.

Liquidez de las acciones

El comportamiento de la cotización de Commcenter en bolsa recibe poca atención, según el volumen de operaciones registrado en anteriores ejercicios. El promedio de negociación en los últimos cinco años fue de 200 mil euros, siendo el ejercicio 2014 el mejor de todos con un total de 829 mil euros.

El modo de cotización de la compañía (*fixing*), junto con *free float*, un 11,76%, son los factores principales que limitan la liquidez del valor.

© Mabilia 2018, 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. Mabilia 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 Mabilia