

	2011	2012	2013	2014	2015	2016*	2017*	Rating MAB de Mabia
PER Medio	N.A.	12,53	33,86	-58,57	21,11	N.A.	N.A.	Puntuación -
Beneficio por Acción	0,29	0,25	0,08	-0,04	0,08	N.A.	N.A.	Calificación -
Cifra de Negocio por Acción	8,02	9,26	7,62	7,79	8,40	N.A.	N.A.	Posición -
Ebitda por Acción	0,00	0,66	0,48	0,24	0,26	N.A.	N.A.	Ratio de Sharpe
Cash Flow por Acción	N.A.	-0,19	0,13	0,76	-0,57	N.A.	N.A.	31/12/2015 0,439
Acciones en Circulación (miles)	6.606	6.606	6.606	6.606	6.606	Máximos Accionistas		
Volumen de Negociación (miles €)	261	11	60	829	90	G.T. Otero S.L.	30,52%	
Ampliaciones de Capital (miles €)	0	0	0	0	0	Osaba Electricidad	34,19%	
Cifra de Negocio (miles €)	53.007	61.191	50.340	51.436	55.502	Free float y Otros	35,29%	
Margen Bruto	16,26%	16,72%	17,83%	13,64%	12,55%	Dirección:		
Ebitda (miles €)	4.297	4.339	3.156	1.564	1.719	José Luis Otero Barros - Presidente		
Margen Explotación	8,11%	7,09%	6,27%	3,04%	3,10%	Ingresos por actividad 2015		
Amortización y Depreciación (miles €)	-1.120	-1.660	-1.817	-1.350	-599			
EBIT (miles €)	3.177	2.679	1.339	214	1.120			
Gastos Financieros (miles €)	-560	-353	-591	214	-412			
Ratio Cobertura Intereses	0,18	0,13	0,44	1,00	0,37			
Impuestos (miles €)	-335	-1.191	-876	199	-206			
Resultado Neto (miles €)	1.887	1.639	554	-247	507			
Valor Contable por Acción	1,32	1,40	1,40	1,33	1,41			
Activos (miles €)	27.877	33.552	35.076	34.078	30.284			
Capital Circulante (miles €)	2.371	2.033	1.266	9.891	-657			
Inmovilizado Material (miles €)	4.432	5.123	4.676	3.674	3.256			
Rentabilidad del Capital	N.A.	26,87%	14,31%	1,54%	9,70%			
Deuda Financiera (miles €)	4126,00	7.318,00	8.035	12.914	17.316			
Deudas por Recursos Propios	0,47	0,79	0,87	1,47	1,86			
Deuda Financiera Neta / Ebitda	-0,19	-0,55	-0,67	2,19	6,76			
Return on Assets (ROA)	N.A.	5,34%	1,61%	-0,71%	1,58%			
Return on Equity (ROE)	N.A.	18,27%	5,99%	-2,73%	5,60%			

Análisis de Commcenter

En el ejercicio 2015, Commcenter cerró sus cuentas con un beneficio de 507 mil euros, equivalente a 8 céntimos por acción, mejorando significativamente la situación de pérdidas del 2014.

Este cambio fue derivado de un incremento de un 7,9% de la facturación, respecto el ejercicio anterior. El incremento neto de puntos de venta de la marca Movistar, hasta un total de 152 puntos de venta impulsó la facturación hasta los 55,5 millones de euros.

Por otro lado, mientras que la rentabilidad bruta del capital alcanzó en 2015 un 9,7%, y tanto el ROA y el ROE cerraron en positivo con una rentabilidad de un 1,58% y un 5,6%, el PER de la compañía registró un promedio de 21,11 veces los resultados.

No obstante, en varios años sucesivos la empresa ha sufrido un deterioro en su estructura de costes. En el ejercicio 2015 el margen bruto se quedó en un 12,55% sobre el total de facturación y el margen de explotación un total de un 3,10%. En los últimos años, ambos se han reducido a un ritmo de un 6,3% y un 21,4%, respectivamente.

Por esta razón, y por la entrada en pérdidas netas en 2014, la empresa ha tenido que recurrir al aumento de los pasivos, con un incremento significativo de la deuda, sin ejecutar operaciones de ampliación de capital.

Commcenter cerró el ejercicio 2015 con una deuda financiera que multiplicaba por dos los recursos propios del grupo y, una vez descontado el efectivo, multiplicaba por 6 el Ebitda de este mismo ejercicio.

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 ejercicio 2015 con un incremento neto de 11 tiendas, hasta alcanzar un total de 152 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 250 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.

* Estimaciones de la compañía respecto los ejercicios 2016, 2017 y 2018

© Mabia 2016, 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.