



MásMóvil es un operador integral de telecomunicaciones creado en 1997, que presta servicios universales de telecomunicaciones (fijo, móvil, ADSL, fibra, datacenter, otros servicios de valor añadido) a múltiples segmentos de negocio (residencial, empresas y operadores).

Última Actualización
25/05/2016

MásMóvil | MAS | ESO184696013

Cotización Salida (30/03/2012): 3,92 | Último Precio (24/05/2016): 19,21 | Máximo: 26,5 | Mínimo: 2,21

Sector: Telecomunicaciones

	2011	2012	2013	2014	2015	2016*	2017*	Rating MAB de Mabia
PER Medio	N.A.	104,15	44,12	995,10	-151,18	N.A.	N.A.	Puntuación 69,02 puntos
Beneficio por Acción	0,06	0,03	0,08	0,02	-0,14	N.A.	N.A.	Calificación ★★★
Cifra de Negocio por Acción	1,83	1,91	1,89	9,88	11,79	13,76	16,75	Posición 2ª
Ebitda por Acción	0,31	0,03	0,26	0,48	0,98	1,36	3,35	Ratio de Sharpe
Cash Flow por Acción	-0,36	0,16	0,95	0,52	1,96	N.A.	N.A.	31/12/2015 2,369
Acciones en Circulación (miles)	3.400	3.864	4.105	7.797	11.043	Máximos Accionistas		
Volumen de Negociación (miles €)	0	366	9.119	93.760	80.195	Jose Eulalio Poza	11,30%	
Ampliaciones de Capital (miles €)	0	0	4.370	60.286	21.125	Neo Sky 2002, S.A.	10,30%	
Cifra de Negocio (miles €)	6.236	7.376	7.765	77.005	130.249	Free Float y Otros	78,40%	
Margen Bruto	65,59%	52,22%	53,25%	23,62%	31,29%	Dirección:		
Ebitda (miles €)	1.046	113	1.075	3.730	10.867	Eduardo Díez- Hochleitner - Presidente del Consejo		
Margen Explotación	16,77%	1,53%	13,84%	4,84%	8,34%	Ingresos por línea de negocio 2015		
Amortización y Depreciación (miles €)	-676,0	-566	-787	-3.905	-10.382			
EBIT (miles €)	370	-453	288	-175	485			
Gastos Financieros (miles €)	-189,0	-189	-196	-718	-2.263			
Ratio Cobertura Intereses	0,51	N.A.	0,68	N.A.	4,67			
Impuestos (miles €)	0,0	730	215	809	509			
Resultado Neto (miles €)	207	122	343	122	-1.507			
Valor Contable por Acción	0,39	2,07	0,88	8,42	8,21			
Activos (miles €)	5.788	8.779	14.782	126.549	390.902			
Capital Circulante (miles €)	-591	242	3.804	-2.940	-9.503			
Inmovilizado Material (miles €)	1.475	1.681	2.204	3.906	96.082			
Rentabilidad del Capital	N.A.	-32,26%	7,26%	-5,02%	1,11%			
Deuda Financiera (miles €)	2.994	3.434	5.069	23.231	73.519			
Deudas por Recursos Propios	2,27	0,43	1,41	0,35	0,81			
Deuda Financiera Neta / Ebitda	2,64	22,27	0,23	3,66	3,85			
Return on Assets (ROA)	N.A.	1,68%	2,91%	0,17%	-0,58%			
Return on Equity (ROE)	N.A.	2,62%	5,92%	0,35%	-1,93%			

Análisis de MásMóvil

Desde su incorporación en el MAB el negocio de MásMóvil ha crecido exponencialmente, a través de la incorporación de nuevos clientes en sus distintos segmentos de negocio (empresas, clientes *retail*...) y a través de la ejecución de distintas operaciones corporativas.

La evolución positiva de la compañía se ha visto reflejada, en los distintos ejercicios, con la suma de más activos en el balance de situación; de los 8,8 millones de euros de cuando debutó en el MAB con la marca Ibercom, a los 390,9 millones de euros al cierre del ejercicio 2015.

La integración de distintas empresas del mismo sector, como la compañía Neo, a principios de 2015, por 28,64 millones de euros, ha permitido a MásMóvil multiplicar por más de diez su cifra de facturación, en los últimos años.

Su operación más reciente supone una culminación a su proyecto: la obtención de los activos sobrantes de Jazztel, resultantes de la absorción de esta por parte de Orange. Esta compra supondrá añadir más capacidad a su red de telecomunicaciones, además de nuevos clientes y un nuevo posicionamiento en la industria.

Esta apuesta clara por el crecimiento no orgánico ha repercutido en sus cuentas de pasivo. MásMóvil cierra el año con 56,2 millones de euros de pasivo a largo plazo. De este importe, 27 millones corresponden a la operación de financiación a través de la emisión de bonos, calificados como BB.

Por otro lado, la compañía acumula 166 millones de euros en concepto de pasivos corrientes. Esta partida le ha llevado a registrar un capital circulante en negativo de más de 9 millones de euros y superior al déficit de 2,9 millones de euros que publicó en 2014.

Modelo de Negocio

La reciente adquisición de los activos sobrantes de la fusión entre Orange y Jazztel supone un punto de inflexión para la compañía, sobretodo desde el punto de vista de los activos intangibles. Esta compra permitirá a MásMóvil, además de crecer, obtener una posición privilegiada en la industria de las telecomunicaciones nacional. Esto le permitirá añadir valor a su marca.

Además de la adquisición de activos tangibles y reconocibles, la evolución del negocio también le ha precedido la retención de una fuerte base de clientes, que suponen la garantía de un ingreso recurrente en un futuro.

En términos de resultados, en el plazo inmediato está demostrando un impacto positivo en las cuentas de MásMóvil. Sobretodo en términos de márgenes. Aunque hay que esperar que dichos cambios consoliden sus efectos en los próximos años, el margen bruto alcanzó la cota significativa de una 31,29% a 31 de diciembre de 2015, mientras que el margen de explotación fue de un 8,34%, superior al de 2014.

Estructura corporativa

El cambio estructural de MásMóvil se ha observado en distintas facetas del negocio. Una de ellas ha sido la reformulación de sus distintos órganos de gobierno y la constitución de nuevas comisiones delegadas. A la sazón de las informaciones de distintos medios de comunicación, la compañía estaría realizando todos los pasos necesarios para hacer su salto al mercado continuo.



TU PUERTA AL MERCADO ALTERNATIVO BURSÁTIL

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

© Mabilia 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. 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.