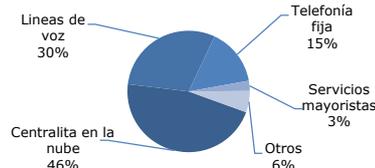
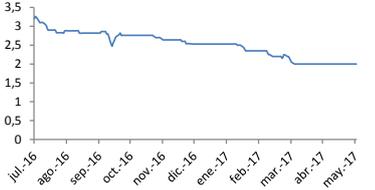


	VozTelecom es un proveedor de servicios de comunicaciones en la nube para PYMES. Ofrece un conjunto completo de servicios de comunicaciones para satisfacer las necesidades de los negocios y sus empleados, desde las más básicas, hasta las más exigentes de la PYME española.							Última Actualización 02/06/2017	
	Cap. Mercado: 8.979.000 € Último (01/06/2017): 2 Salida (28/07/2016): 2,9 Máx: 3,26 Mín: 2								
VOZ TELECOM VOZ ES0105156006 Sector: Telecomunicaciones y otros	2012	2013	2014	2015	2016	2017*	2018*	Rating MAB de Mabilia	
PER Medio	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	-13,93	N.A.	N.A.	Puntuación	Pendiente
Beneficio por Acción	0,09	0,20	0,13	0,01	-0,20	N.A.	N.A.	Calificación	Pendiente
Cifra de Negocio por Acción	2,32	2,51	2,66	2,64	2,08	N.A.	N.A.	Posición	Pendiente
Ebitda por Acción	-0,13	0,02	0,50	0,44	0,18	N.A.	N.A.	Ratio de Sharpe	
Cash Flow por Acción	0,03	-0,02	-0,02	-0,09	0,49	N.A.	N.A.	15/05/2017	-2,42
Acciones en Circulación (miles)	3.446	3.446	3.446	3.446	4.428	Máximos Accionistas			
Volumen de Negociación (miles €)	0	0	0	0	220	Fonsinnocat F.C.R.		15,70%	
Ampliaciones de Capital (miles €)	0	0	0	0	2.806	Highgrowth Inn.		11,30%	
Cifra de Negocio (miles €)	7.989	8.647	9.175	9.105	9.196	Free float y Otros		73,00%	
Margen Bruto	55,82%	62,17%	63,46%	59,98%	58,30%	Dirección:			
Ebitda (miles €)	-455	59	1.708	1.518	799	Xavier Casajona - Consejero Delegado			
Margen Explotación	-5,70%	0,68%	18,62%	16,67%	8,69%	Ingresos por ventas 2016			
Amortización y Depreciación (miles €)	934	670	-1.221	-1.468	-1.632				
EBIT (miles €)	479	729	487	49	-832				
Gastos Financieros (miles €)	121	133	-112	-82	-81				
Ratio Cobertura Intereses	3,96	5,49	4,33	0,60	N.A.				
Impuestos (miles €)	0	64	0	0	0				
Resultado Neto (miles €)	305	676	447	23	-884				
Valor Contable por Acción	0,27	0,48	0,58	0,56	0,82				
Activos (miles €)	5.609	6.846	7.091	7.102	9.404				
Capital Circulante (miles €)	-101	109	391	99	1.844				
Inmovilizado Material (miles €)	823	1.204	1.315	1.523	1.661				
Rentabilidad del Capital	66,35%	71,62%	32,24%	2,97%	-32,46%				
Deudas Totales (miles €)	3.211	3.597	3.680	3.601	4.343				
Deudas por Recursos Propios	3,48	2,18	1,84	1,86	1,20				
Deuda Financiera Neta / Ebitda	-3,50	28,06	0,91	1,27	0,77				
Return on Assets (ROA)	5,43%	10,86%	6,41%	0,32%	-10,71%				
Return on Equity (ROE)	33,00%	52,58%	24,47%	1,15%	-31,82%				

Análisis de VozTelecom

El grupo de telecomunicaciones se incorporó en el Mercado Alternativo Bursátil a finales de julio de 2016. Su historial en los últimos años es de crecimiento continuado hasta alcanzar una facturación de 9,2 millones de euros en 2016.

Según estos datos, desde 2013 hasta 2016 la compañía aumentó sus ingresos en un promedio anual de un 3,58%. El margen bruto alcanzó un pico en 2014 y se redujo desde entonces, hasta un 58,3% sobre ventas. El margen de explotación (EBITDA/Ventas) siguió el mismo ritmo, hasta cerrar con un 8,69% en el último año.

Tras distintos años de beneficios, VozTelecom cerró el ejercicio 2016 con pérdidas por valor de 884 mil euros. Afectando a la vez las rentabilidades del capital invertido, así como la rentabilidad por activos y de los recursos propios (ROE).

Desde el punto de vista de balance, VozTelecom cerró el 2016 con la inyección de más de 2,8 millones de euros, por su incorporación al MAB, que le permitió la reducción del apalancamiento financiero del grupo. En el último ejercicio los pasivos financieros ascendieron a 4,3 millones de euros, equivalentes a 1,2 veces los recursos propios de la compañía.

Desde el punto de vista del mercado, la cotización alcanzó los 3,26 euros por título. Desde entonces, la tendencia ha seguido a la baja hasta los 2 euros. Equivalente a los 8,9 millones de euros de capitalización, más de 11 veces su EBITDA.

Modelo de Negocio

La oferta de VozTelecom es un servicio convergente de telecomunicaciones, dirigido exclusivamente a la pequeña y mediana empresa. La idea de la compañía es sustituir la amplia diversificación de servicios telefónicos – banda ancha, teléfono, móvil – en una única centralita virtual.

Para llegar al cliente final, VozTelecom cuenta con distribuidores especializados y una estrategia comercial basada en franquicias. La empresa tiene el objetivo de abrir hasta un total de 16 establecimientos, entre los años 2016 y 2019.

La ventaja principal de las características de este negocio es la posibilidad de replicar un modelo de éxito. Sí funciona, VozTelecom puede seguir abriendo establecimientos, lo que se traduce en economías de escala, reflejados en los resultados financieros del grupo.

Actualmente, la compañía también está desarrollando operaciones en Latinoamérica, sobre todo en México. En este país VozTelecom ha desarrollado un modelo de distribución equivalente al establecido en España, con las marcas OIGAA Centrex y OIGAA Direct, como principales servicios para las pequeñas y medianas empresas.

El mercado de México es similar al de España a nivel empresarial, en fase de liberalización, que supone una nueva oportunidad para la compañía.

* Estimaciones de la compañía respecto los ejercicios 2017 y 2018

© Mabilia 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. 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.

MABIA

TU PUERTA AL MERCADO ALTERNATIVO BURSÁTIL