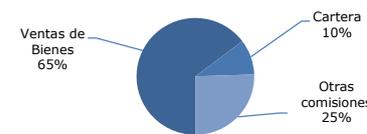
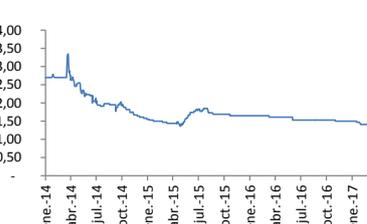


		CommCenter, primer distribuidor Movistar de capital independiente, desarrolla su estrategia comercial directamente ligada a la del operador global líder de telecomunicaciones en el mercado español y con presencia mundial.							Última Actualización 26/05/2017	
Commcenter CMM ES0121071007		Cap. Mercado: 9.116.838 € Último (25/05/2017): 1,38 Salida (30/12/2010): 2,8 Máx: 3,34 Mín: 1,36								
Sector: Comercio		2012	2013	2014	2015	2016	2017*	2018*	Rating MAB de Mabia	
PER Medio	12,53	33,86	-58,57	21,11	-6,45	N.A.	N.A.	Puntuación -		
Beneficio por Acción	0,25	0,08	-0,04	0,08	-0,24	N.A.	N.A.	Calificación -		
Cifra de Negocio por Acción	9,26	7,62	7,79	8,40	8,38	N.A.	N.A.	Posición -		
Ebitda por Acción	0,66	0,48	0,24	0,26	-0,04	N.A.	N.A.	Ratio de Sharpe		
Cash Flow por Acción	-0,19	0,13	0,76	-0,57	-0,34	N.A.	N.A.	15/05/2017	-2,09	
Acciones en Circulación (miles)	6.606	6.606	6.606	6.606	6.606	Máximos Accionistas				
Volumen de Negociación (miles €)	11	60	829	90	4	G.T. Otero S.L. 30,52%				
Ampliaciones de Capital (miles €)	0	0	0	0	0	Osaba Electricidad 34,19%				
Cifra de Negocio (miles €)	61.191	50.340	51.436	55.502	55.346	Free float y Otros 35,29%				
Margen Bruto	16,72%	17,83%	13,64%	12,55%	10,26%	Dirección:				
Ebitda (miles €)	4.339	3.156	1.564	1.719	-261	José Luis Otero Barros - Presidente				
Margen Explotación	7,09%	6,27%	3,04%	3,10%	-0,47%	Ingresos por actividad 2016				
Amortización y Depreciación (miles €)	-1.660	-1.817	-1.350	-599	-1.528					
EBIT (miles €)	2.679	1.339	214	1.120	-1.789					
Gastos Financieros (miles €)	-353	-591	-696	-412	-355					
Ratio Cobertura Intereses	7,59	2,27	0,31	2,72	5,04					
Impuestos (miles €)	-1.191	-876	199	-206	533					
Resultado Neto (miles €)	1.639	554	-247	507	-1.609					
Valor Contable por Acción	1,40	1,40	1,33	1,41	1,13					
Activos (miles €)	33.552	35.076	34.078	30.284	29.725					
Capital Circulante (miles €)	2.033	1.266	9.891	-657	-3.583					
Inmovilizado Material (miles €)	5.123	4.676	3.674	3.256	5.223					
Rentabilidad del Capital	26,87%	20,45%	2,19%	13,86%	-84,41%					
Deuda Financiera (miles €)	7.318	8.035	12.914	17.316	19.014					
Deudas por Recursos Propios	0,79	0,87	1,47	1,86	2,56					
Deuda Financiera Neta / Ebitda	-0,55	-0,67	2,19	6,76	-59,78					
Return on Assets (ROA)	5,34%	1,61%	-0,71%	1,58%	-5,36%					
Return on Equity (ROE)	18,27%	5,99%	-2,73%	5,60%	-19,23%					

Análisis de Commcenter

En el ejercicio 2016, Commcenter perdió 1,6 millones de euros, 25 céntimos por acción, en contraste con los más de 500 mil euros de beneficios del año anterior.

El deterioro en el margen bruto y el incremento por amortizaciones fueron uno de los principales causantes de los resultados del último período. Los aprovisionamientos y gastos de personal llevaron a cerrar el ejercicio con unos beneficios brutos de 5,7 millones de euros, un margen bruto de un 10,3% sobre las ventas.

Durante el ejercicio 2016, la compañía incrementó su partida de amortización por una dotación al fondo de comercio, por valor de 1,9 millones de euros. Como resultado, Commcenter finalizó con pérdidas de 1,8 millones de euros por la actividad de su explotación.

Al contrario que el año anterior, cuando el grupo parecía haber reflatado su modelo, registrando rentabilidades positivas.

En términos de balance, el grupo cerró el 31 de diciembre con un volumen de deudas superior a más de 2 veces sus recursos propios. Fruto del deterioro de sus recursos propios y el mantenimiento de pasivos financieros por un total de 19 millones de euros.

Por otro lado, el capital circulante siguió deteriorándose por el incremento de las deudas a corto plazo y la disminución de caja. Por flujos de efectivo, la compañía perdió un total de 2,2 millones de euros en el último ejercicio.



TU PUERTA AL MERCADO ALTERNATIVO BURSÁTIL

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 2016 con una disminución de 27 tiendas, quedándose con 125 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.

* 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.