

MÁSMÓVIL		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 26/05/2017	
MásMóvil MAS ES0184696013 Sector: Telecomunicaciones		Cap. Mercado: 1.177.114.900 € Último (25/05/2017): 59 Salida (30/03/2012): 3,92 Máx: 59 Mín: 2,21						Rating MAB de Mabia	
	2012	2013	2014	2015	2016	2017*	2018*		
PER Medio	104,15	44,12	995,10	-151,18	-6,04	N.A.	N.A.	Puntuación	70
Beneficio por Acción	0,03	0,08	0,02	-0,14	-3,61	N.A.	N.A.	Calificación	★★★★
Cifra de Negocio por Acción	1,91	1,89	9,88	11,79	24,97	N.A.	N.A.	Posición	2ª
Ebitda por Acción	0,03	0,26	0,48	0,98	0,00	N.A.	N.A.	Ratio de Sharpe	
Cash Flow por Acción	0,16	0,95	0,52	1,96	0,51	N.A.	N.A.	15/05/2017	7,36
Acciones en Circulación (miles)	3.864	4.105	7.797	11.043	16.060	Máximos Accionistas			
Volumen de Negociación (miles €)	366	9.119	93.760	80.195	92.632	Providencia	18,00%		
Ampliaciones de Capital (miles €)	0	4.370	60.286	21.125	87.470	Miembros del Consejo	14,50%		
Cifra de Negocio (miles €)	7.376	7.765	77.005	130.249	401.020	Onchena	17,10%		
Margen Bruto	52,22%	53,25%	23,62%	31,29%	34,45%	Wilmington Capital S.L	10,02%		
Ebitda (miles €)	113	1.075	3.730	10.867	657	Accionistas > 3%	18,30%		
Margen Explotación	1,53%	13,84%	4,84%	8,34%	0,16%	Miembros P. Sindicado	1,20%		
Amortización y Depreciación (miles €)	-566	-787	-3.905	-10.382	-41.204	Base de Clientes 2016			
EBIT (miles €)	-453	288	-175	485	-40.547				
Gastos Financieros (miles €)	-189	-196	-718	-2.263	-25.350				
Ratio Cobertura Intereses	N.A.	1,47	N.A.	0,21	N.A.				
Impuestos (miles €)	730	215	809	509	2.994				
Resultado Neto (miles €)	122	343	122	-1.507	-58.051				
Valor Contable por Acción	2,07	0,88	8,42	8,21	0,64				
Activos (miles €)	8.779	14.782	126.549	390.902	1.862.825				
Capital Circulante (miles €)	242	3.804	-2.940	-9.503	-238.268				
Inmovilizado Material (miles €)	1.681	2.204	3.906	96.082	403.948				
Rentabilidad del Capital	-23,55%	7,26%	-5,02%	1,11%	N.A.				
Deuda Financiera (miles €)	3.434	5.069	23.231	73.519	936.516				
Deudas por Recursos Propios	0,43	1,41	0,35	0,81	3,66				
Deuda Financiera Neta / Ebitda	22,27	0,23	3,66	3,85	1054,01				
Return on Assets (ROA)	1,39%	2,91%	0,17%	-0,58%	N.A.				
Return on Equity (ROE)	1,53%	5,92%	0,35%	-1,93%	N.A.				

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 1.863 millones de euros al cierre del ejercicio 2016.

La integración horizontal 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 cincuenta su cifra de facturación, en los últimos años.

Sus últimas compras corporativas (activos de Jazztel en 2015, y el 100% del capital de Pepephone y de Yoigo ya en 2016, por un total de 800 millones de euros, aproximado) añaden más capacidad a su red de telecomunicaciones, además de una base nueva de 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 2016 con 836 millones de euros de deuda financiera, teniendo en cuenta la financiación conseguida a través de distintas entidades financieras y de *private equity*, para cubrir las recientes necesidades de recursos financieros.

Por otro lado, estas operaciones también tendrán repercusión en la distribución de su capital social, además de los niveles de su capital circulante - en los últimos resultados en negativo -, así como el volumen de facturación, y gastos financieros, reflejados en la cuenta de pérdidas y ganancias.

Modelo de Negocio

La reciente adquisición de los activos sobrantes de la fusión entre Orange y Jazztel, Pepephone y Yoigo, supone un punto de inflexión para la compañía, sobretodo desde el punto de vista de los activos intangibles. Estas compras permitirán a MásMóvil, además de crecer, obtener una posición privilegiada en la industria de las telecomunicaciones nacional. Esto también añadirá 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 se consoliden en los próximos años, el margen bruto alcanzó la cota significativa de un 34,45% a 31 de diciembre de 2016, mientras que el margen EBITDA fue de un 0,16%.

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.

MABIA

TU PUERTA AL MERCADO ALTERNATIVO BURSÁTIL

* Estimaciones de la compañía respecto los ejercicios 2017 y 2018

© MABIA 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. 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.