

CommCenter		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 23/11/2017		
Commcenter CMM ES0121071007		Cap. Mercado: 8.918.645 € Último (22/11/2017): 1,35 Salida (30/12/2010): 2,8 Máx: 3,34 Mín: 1,35								
Sector: Comercio		2013	2014	2015	2016	2017-1	2018*	2019*	Rating MAB de Mabilia	
PER Medio		33,86	-58,57	21,11	-6,45	N.A.	N.A.	N.A.	Puntuación	Pendiente
Beneficio por Acción		0,08	-0,04	0,08	-0,24	-0.03	N.A.	N.A.	Calificación	Pendiente
Cifra de Negocio por Acción		7,62	7,79	8,40	8,38	3,49	N.A.	N.A.	Posición	Pendiente
Ebitda por Acción		0,48	0,24	0,26	-0,04	0,11	N.A.	N.A.	Ratio de Sharpe	
Cash Flow por Acción		0,13	0,76	-0,57	-0,34	-0,28	N.A.	N.A.	30/09/2017	-2,28
Acciones en Circulación (miles)		6.606	6.606	6.606	6.606	6.606	Máximos Accionistas			
Volumen de Negociación (miles €)		60	829	90	4	13	G.T. Otero S.L		30,52%	
Ampliaciones de Capital (miles €)		0	0	0	0	0	Osaba Electricidad		34,19%	
Cifra de Negocio (miles €)		50.340	51.436	55.502	55.346	23.035	Free float y Otros		35,29%	
Margen Bruto		44,44%	39,58%	38,76%	38,14%	42,41%	Dirección:			
Ebitda (miles €)		3.156	1.564	1.719	-261	737	José Luis Otero Barros - Presidente			
Margen Explotación		6,27%	3,04%	3,10%	-0,47%	3,20%	Ingresos por actividad 2017 Ventas de Bienes 58% Prestaciones de Servicios 42% <			

Análisis de Commcenter

En el primer semestre de 2017, Commcenter perdió 170 mil euros, tras facturar un total de 23,04 millones de euros, un 13,24% menos que el mismo período del ejercicio anterior.

La mejora en los resultados, a pesar de la disminución en el volumen de ventas, se atribuye a la mejora de márgenes. Al cierre a 30 de junio, el margen bruto sobre ventas fue de un 42,41%, mejor que el promedio de los últimos tres años. Mientras que el margen EBITDA sobre facturación estaba en un 3,2%.

En comparación con el ejercicio 2016, las partidas por amortización y deterioro del inmovilizado alcanzan los 974 mil euros durante el primer semestre de 2017. El año pasado fueron las partidas que tuvieron el mayor impacto en los resultados negativos, tras realizar una dotación al fondo de comercio por valor de 1,9 millones de euros, a finales de año.

En términos de balance, el grupo cerró el primer semestre con el doble de deudas que su patrimonio. Con un total de 14,57 millones de euros en comparación con 7,3 millones de euros de recursos propios. La empresa redujo el nivel de apalancamiento financiero principalmente por la disminución del volumen de pasivos financieros registrados.

Por otro lado, el capital circulante sigue manteniendo un déficit de 2,7 millones de euros, aunque mejora en comparación con lo publicado el pasado 31 de diciembre de 2016.

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 2018 y 2019

© 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