

Commcenter | CMM | ES0121071007

Sector: Comercio

	2013	2014	2015	2016	2017
<b>Cifra de Negocio (miles €)</b>	50.340	51.436	55.502	55.346	47.481
<b>Ebitda (miles €)</b>	3.156	1.564	1.719	-261	1.933
<b>Amortización y Depreciación (miles €)</b>	-1.817	-1.350	-599	-1.528	-1.594
<b>EBIT (miles €)</b>	1.339	214	1.120	-1.789	339
<b>Gastos Financieros (miles €)</b>	-591	-696	-412	-355	-312
<b>Impuestos (miles €)</b>	-876	199	-206	533	-8
<b>Resultado Neto (miles €)</b>	554	-247	507	-1.609	19
<b>Activos (miles €)</b>	35.076	34.078	30.284	29.725	33.272
<b>Capital Circulante (miles €)</b>	1.266	9.891	-657	-3.583	-2.112
<b>Inmovilizado Material (miles €)</b>	4.676	3.674	3.256	5.223	6.634
<b>Deuda Financiera (miles €)</b>	8.035	12.914	17.316	19.014	20.320
<b>Ampliaciones de Capital (miles €)</b>	0	0	0	0	0
<b>Acciones en Circulación (miles)</b>	6.606	6.606	6.606	6.606	6.606
<b>Volumen de Negociación (miles €)</b>	60	829	90	4	16
<b>PER Medio</b>	33,86	-58,57	21,11	-6,45	476,33
<b>Beneficio por Acción</b>	0,08	-0,04	0,08	-0,24	0,00
<b>Cifra de Negocio por Acción</b>	7,62	7,79	8,40	8,38	7,19
<b>Ebitda por Acción</b>	0,48	0,24	0,26	-0,04	0,29
<b>Cash Flow por Acción</b>	0,13	0,76	-0,57	-0,34	0,80
<b>Valor Contable por Acción</b>	1,40	1,33	1,41	1,13	1,13
<b>Margen Bruto</b>	44,4%	39,6%	38,8%	38,1%	42,25%
<b>Margen Explotación</b>	6,3%	3,0%	3,1%	-0,5%	4,07%
<b>Ratio Cobertura Intereses</b>	2,27	0,31	2,72	N.A.	1,09
<b>Rentabilidad del Capital</b>	20,45%	2,19%	13,86%	-84,41%	11,00%
<b>Deudas por Recursos Propios</b>	0,87	1,47	1,86	2,56	2,73
<b>Deuda Financiera Neta / Ebitda</b>	-0,67	2,19	6,76	-59,78	6,00
<b>Return on Assets (ROA)</b>	1,61%	-0,71%	1,58%	-5,36%	0,06%
<b>Return on Equity (ROE)</b>	5,99%	-2,73%	5,60%	-19,23%	0,26%

#### Datos Mercado

Capitalización de Mercado: 7.927.685 €  
 Último (25/05/2018): 1,20 €  
 Rentabilidad Anual (2018): -9,1%  
 Precio de Salida (30/12/2010): 2,8 €  
 Precio Máximo: 3,34 € | Precio Mínimo: 1,20 €

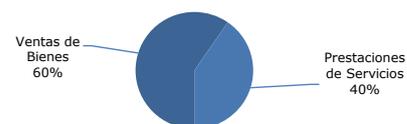
#### Principales Accionistas

G.T. Otero S.L. 30,52%  
 Osaba Electricidad 34,19%  
 Free float y Otros 35,29%

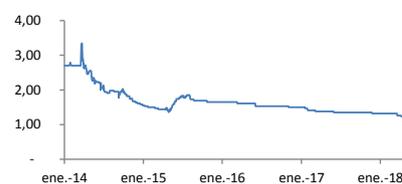
#### Dirección

José Luis Otero Barros - Presidente

#### Ingresos por actividad 2017



#### Evolución cotización



### Análisis de Commcenter

En 2017 Commcenter ganó 19 mil euros, tras facturar un total de 47,48 mil euros, un 14,21% 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 31 de diciembre, el margen bruto sobre ventas fue de un 42,3%, mejor que el promedio de los últimos tres años. Mientras que el margen EBITDA sobre facturación estaba en un 4,1%.

En términos de rentabilidad, el grupo Commcenter obtuvo un 11% sobre el capital invertido. Mientras que el rendimiento sobre los activos fue de un 0,06% (ROA) y un 0,26% sobre el patrimonio (ROE).

En términos de balance, el grupo cerró a 31 de diciembre con una deuda financiera total de 20,3 millones de euros. En comparación con 7,4 millones de euros registrados de patrimonio, sus pasivos financieros estarían multiplicando por 2,73 veces sus recursos propios.

Por otro lado, el capital circulante sigue manteniendo un déficit de 2,11 millones de euros, aunque mejora en comparación con lo publicado el pasado 31 de diciembre de 2016.

Desde el punto de vista de mercado, con una capitalización de 8 millones de euros, Commcenter estaría cotizando 4,13 veces su último EBITDA registrado.

### 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 ejercicio 2017 con una disminución de 18 tiendas, quedándose con 107 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.