



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.

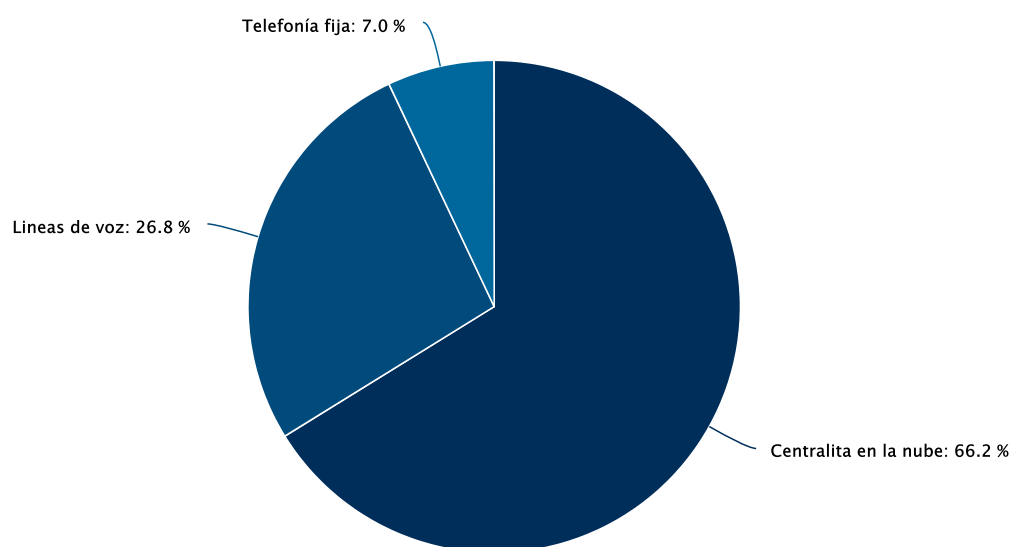
### Datos de mercado

<b>Capitalización de Mercado:</b>	17.149.890,00
<b>Último (12/12/2018):</b>	3,82
<b>Rentabilidad Anual (2018):</b>	95,90%
<b>Precio de Salida (28/07/2016):</b>	2,90
<b>Precio Mínimo:</b>	1,06
<b>Precio Máximo:</b>	4,28

### Principales accionistas

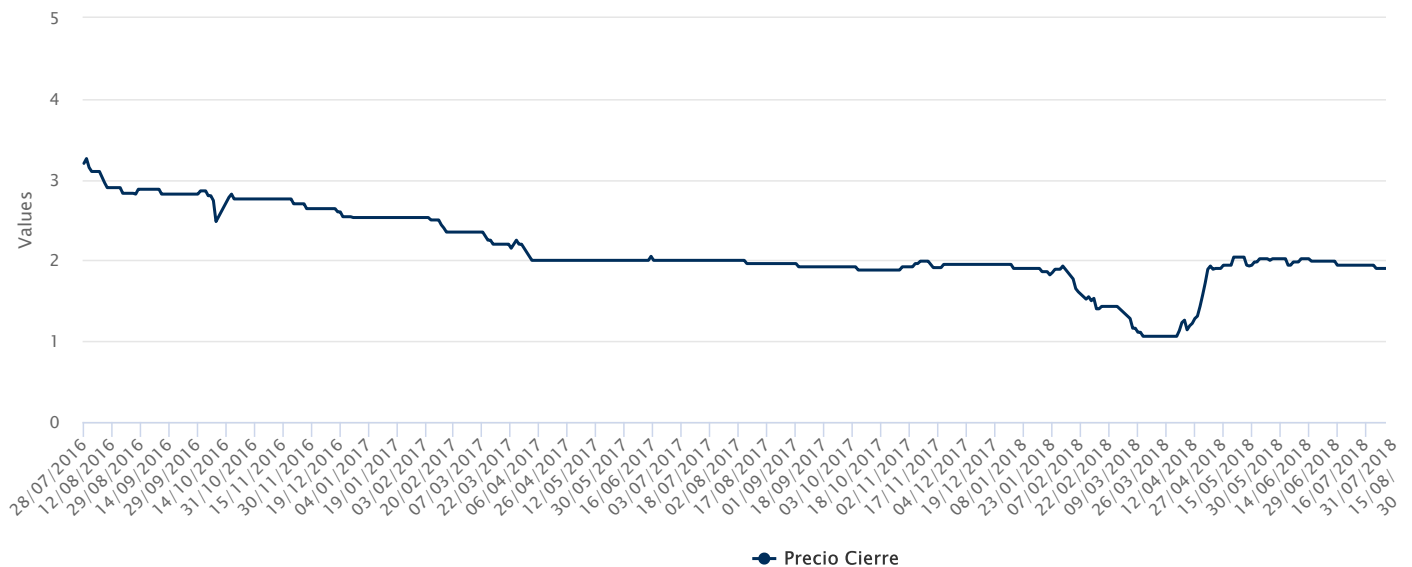
<b>Inveready Evergreen S.C.R.</b>	18,30%
<b>Capital MAB, F.C.R.</b>	12,44%
<b>Xavier Casajoana</b>	5,62%

### Ingresos por negocio



Datos Financieros	2013	2014	2015	2016	2017	2018-1
Cifra de Negocio (miles €)	8.646,81	9.174,50	9.105,24	9.195,82	9.710,83	5.248,05
Ebitda (miles €)	1.398,67	1.708,11	1.517,76	799,43	334,58	1.416,60
Amortización y Depreciación (miles €)	-669,80	-1.221,36	-1.468,30	-1.631,55	-1.668,56	-884,97
EBIT (miles €)	728,87	486,76	49,46	-832,12	-1.333,98	531,63
Gastos Financieros (miles €)	132,69	-112,35	-81,84	-81,09	-81,40	-37,44
Impuestos (miles €)	63,86	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Resultado Neto (miles €)	676,44	446,79	22,67	-883,67	-1.458,56	-566,95
Activos (miles €)	6.846,06	7.091,16	7.102,44	9.404,01	7.426,28	6.588,51
Capital Circulante (miles €)	109,47	390,78	99,05	1.844,49	-579,17	-1.000,37
Inmovilizado Material (miles €)	1.204,40	1.314,56	1.523,36	1.660,87	1.795,62	1.819,19
Deuda Financiera (miles €)	3.596,53	3.680,43	3.600,60	4.342,86	3.905,22	3.580,24
Ampliaciones de Capital (miles €)	0,00	0,00	0,00	2.806,00	0,00	0,00
Acciones en Circulación (miles)	3.445,85	3.445,85	3.445,85	4.428,03	4.490,00	4.490,00
Volumen de Negociación (miles €)	0,00	0,00	0,00	220,00	1.013,00	1.355,92
PER Medio	N.A.	N.A.	N.A.	-13,93	-6,37	N.A.
Beneficio por Acción	0,20	0,13	0,01	-0,20	-0,32	-0,13
Cifra de Negocio por Acción	2,51	2,66	2,64	2,08	2,16	1,17
Ebitda por Acción	0,41	0,50	0,44	0,18	0,07	0,32
Cash Flow por Acción	-0,02	-0,02	-0,09	0,49	-0,30	-0,16
Valor Contable por Acción	0,48	0,58	0,56	0,82	0,45	0,30
Margen Bruto	62,17%	63,46%	59,98%	58,30%	55,79%	52,95%
Margen Explotación	16,18%	18,62%	16,67%	8,69%	3,45%	26,99%
Ratio Cobertura Intereses	5,49	4,33	0,60	10,26	16,39	14,20
Rentabilidad del Capital	71,62%	32,24%	2,97%	-32,46%	-56,50%	N.A.
Deudas por Recursos Propios	2,18	1,84	1,86	1,20	1,95	2,64
Deuda Financiera Neta / Ebitda	1,19	0,91	1,27	0,77	6,94	2,06
Return on Assets (ROA)	10,86%	6,41%	0,32%	-10,71%	-17,33%	N.A.
Return on Equity (ROE)	52,58%	24,47%	1,15%	-31,82%	-51,94%	N.A.

### Evolución de cotización



## 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 fue de crecimiento continuado en términos de facturación, aunque también incrementó progresivamente la cifra de pérdidas netas.

En el primer semestre de 2018 la compañía registró 5,25 millones de euros de cifra de negocio, un 8,74% más que el mismo período del año anterior, y una pérdida neta de 566,95 mil euros.

Respecto a sus ratios, durante los primeros seis meses del año el margen bruto mantuvo su tendencia a la baja hasta un 52,95% sobre las ventas del grupo. En cambio el EBITDA sobre ventas mejoró, cerrando en un 26,99%, principalmente por la reducción en los gastos de personal durante el primer semestre.

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.

No obstante, la disminución de resultados provocó la remontada de la relación de la deuda con sus recursos propios. A 30 de junio de 2018 los pasivos financieros representaban 2,64 veces el patrimonio de la compañía y el capital circulante presentaba un déficit de 1 millón de euros. Hecho remarcado por el auditor en los resultados presentados al MAB.

Aunque estas magnitudes y ratios se verán afectados por la emisión de bonos que la compañía aprobó el pasado mes de julio. A 31 de diciembre el balance de situación de VozTelecom presentará una imagen distinta.

Desde el punto de vista del mercado, la cotización se recuperó de mínimos tras el anuncio de la financiación por parte del grupo Inveready. En cuestión de meses la capitalización del grupo se ha multiplicado por más de dos y actualmente se mueve alrededor de los 19 millones de euros.

### Modelo de Negocio

VozTelecom ofrece un servicio de telecomunicaciones convergente dirigido exclusivamente a PYMES. 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, con un plazo hasta el ejercicio 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, aprovechando las economías de escala.

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.

### Inversión de Inveready

El mes de abril la compañía anunció la propuesta de acuerdo para la emisión de bonos convertibles en favor de la sociedad de inversiones Inveready. Esta operación, aprobada en Junta General Extraordinaria de Accionistas el 26 de julio de 2018, representa una financiación de 2 millones de euros para la compañía, además de contar con un socio estratégico con experiencia en el sector de las telecomunicaciones.

© Mabilia 2018, 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.