



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

Nombre	valor
Capitalización de Mercado:	17.807.260,00
Último (20/01/2020):	3,88
Rentabilidad Anual (2020):	-3,00%
Precio de Salida (28/07/2016):	2,90
Precio Mínimo:	1,06
Precio Máximo:	5,10

Principales Accionistas

Nombre	valor
Inveready Capital Company	20,11%
Capital MAB F.C.R.	12,17%
Xavier Casajoana	5,50%

Datos Financieros	2014	2015	2016	2017	2018	2019-1
Cífra de Negocio (miles €)	9.174,50	9.105,24	9.195,82	9.710,83	10.522,12	5.327,77
Ebitda (miles €)	1.708,11	1.517,76	799,43	334,58	1.053,45	824,42
Amortización y Depreciación (miles €)	-1.221,36	-1.468,30	-1.631,55	-1.668,56	-1.746,98	-864,16
EBIT (miles €)	486,76	49,46	-832,12	-1.333,98	-693,52	-39,75
Gastos Financieros (miles €)	-112,35	-81,84	-81,09	-81,40	-91,57	-109,02
Impuestos (miles €)	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Resultado Neto (miles €)	446,79	22,67	-883,67	-1.458,56	-790,37	-150,08
Activos (miles €)	7.091,16	7.102,44	9.404,01	7.426,28	8.818,11	8.947,70
Capital Circulante (miles €)	390,78	99,05	1.844,49	-579,17	1.283,74	1.118,72
Inmovilizado Material (miles €)	1.314,56	1.523,36	1.660,87	1.795,62	1.705,53	1.666,81
Deuda Financiera (miles €)	3.680,43	3.600,60	4.342,86	3.905,22	5.340,73	5.437,15
Ampliaciones de Capital (miles €)	0,00	0,00	2.806,00	0,00	0,00	195,00
Acciones en Circulación (miles)	3.445,85	3.445,85	4.428,03	4.490,00	4.490,00	4.510,00
Volumen de Negociación (miles €)	0,00	0,00	220,00	1.013,00	2.419,00	3.054,44
PER Medio	N.A.	N.A.	-13,93	-6,37	-12,78	N.A.
Beneficio por Acción	0,13	0,01	-0,20	-0,32	-0,18	-0,03
Cífra de Negocio por Acción	2,66	2,64	2,08	2,16	2,34	1,18
Ebitda por Acción	0,50	0,44	0,18	0,07	0,23	0,18
Cash Flow por Acción	-0,02	-0,09	0,49	-0,30	0,37	0,03
Valor Contable por Acción	0,58	0,56	0,82	0,45	0,37	0,38
Margen Bruto	63,46%	59,98%	58,30%	55,79%	54,38%	55,35%
Margen Explotación	18,62%	16,67%	8,69%	3,45%	10,01%	15,47%
Ratio Cobertura Intereses	4,33	0,60	10,26	16,39	7,57	0,36
Rentabilidad del Capital	28,54%	2,97%	-32,46%	-56,50%	-32,98%	N.A.
Deudas por Recursos Propios	1,84	1,86	1,20	1,95	3,24	3,17
Deuda Financiera Neta / Ebitda	0,91	1,27	0,77	6,94	2,19	N.A.
Return on Assets (ROA)	6,30%	0,32%	-10,71%	-17,33%	-9,73%	N.A.
Return on Equity (ROE)	22,32%	1,15%	-31,82%	-51,94%	-43,29%	N.A.

Análisis Financiero

VozTelecom 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 último año moderó esta tendencia y, en el primer semestre de 2019, el grupo perdió 150,08 mil euros netos.

La cifra de negocio durante los primeros seis meses del año fue 5,33 millones de euros, un 1,52% más que el mismo período del año anterior. El margen bruto se mantuvo en un 55,35% sobre las ventas del grupo. En cambio el EBITDA sobre ventas mejoró, cerrando en un 15,47%.

En términos de balance de situación, los activos de la compañía suman 8,95 millones de euros donde la deuda del grupo alcanza los 5,4 millones de euros. De esta, 1,6 millones de euros corresponden a la emisión de bonos convertibles en favor del grupo Inveready. En términos de apalancamiento financiero, los pasivos del grupo multiplican 3,17 veces sus recursos propios.

Desde el punto de vista del mercado, la cotización se recuperó de mínimos tras el anuncio de la financiación de Inveready. En cuestión de meses la capitalización del grupo se ha multiplicado por más de dos y actualmente su valor de mercado se mueve alrededor de los 20 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 ventaja principal de las características de este negocio es la posibilidad de replicar un modelo de éxito. Si 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 y adquisiciones

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.

En línea con esta inversión y futuras operaciones de asset allocation, el 19 de julio VozTelecom anunció la adquisición de Comymedia Proyectos y Servicios, empresa de servicios gestionados de comunicaciones y soluciones IT al mercado empresarial, con sede en San Sebastián. El precio de la adquisición suma 400.000 euros, además de 150.000 euros en función de los resultados de 2019.

VozTelecom también anunció el 31 de octubre un principio de acuerdo para la adquisición de Nethits Telecom Solutions, empresa también con servicios en la nube y sede en Sevilla.