



NBI Bearings Europe investiga, desarrolla, diseña, fabrica y comercializa rodamientos de alta calidad, directamente a clientes industriales. Desde hace más de una década, la empresa ejerce sus actividades en el mercado nacional e internacional.

## Datos de Mercado

Nombre	valor
Capitalización de Mercado:	41.922.911,00
Último (12/05/2020):	3,40
Rentabilidad Anual (2020):	-15,80%
Precio de Salida (08/04/2015):	1,38
Precio Mínimo:	1,07
Precio Máximo:	4,80

## Principales Accionistas

Nombre	valor
Roberto Martínez de la Iglesia	48,64%
Antonio Gonzalo	19,17%
Santander Small Caps España	5,00%

Datos Financieros	2014	2015	2016	2017	2018	2019
Cífra de Negocio (miles €)	7.638,66	8.199,20	11.240,26	21.575,70	23.858,64	23.632,00
Ebitda (miles €)	1.554,66	1.495,55	1.697,22	2.804,92	4.915,69	4.904,01
Amortización y Depreciación (miles €)	-768,30	-681,80	-651,28	-1.200,44	-2.233,69	-1.336,53
EBIT (miles €)	786,36	813,75	1.045,94	1.604,48	2.682,01	3.567,48
Gastos Financieros (miles €)	-461,39	-264,58	-187,75	-291,82	-293,65	-342,60
Impuestos (miles €)	-77,96	-32,00	-174,11	-192,78	-518,95	-384,00
Resultado Neto (miles €)	1.760,57	537,30	714,04	1.150,30	1.869,34	2.848,30
Activos (miles €)	25.501,18	21.114,01	30.950,63	34.144,17	40.404,82	45.311,28
Capital Circulante (miles €)	10.361,15	13.424,59	15.500,35	14.645,95	19.857,03	24.042,57
Inmovilizado Material (miles €)	2.551,27	2.684,40	4.856,81	8.484,33	9.867,33	9.397,89
Deuda Financiera (miles €)	11.912,19	9.607,40	15.937,83	17.413,65	21.690,86	24.920,57
Ampliaciones de Capital (miles €)	0,00	5.000,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Acciones en Circulación (miles)	8.707,08	11.526,22	12.330,00	12.330,00	12.330,00	12.330,00
Volumen de Negociación (miles €)	N.A.	3.409,00	1.639,00	1.090,00	5.536,00	4.365,00
PER Medio	N.A.	33,16	23,31	18,44	18,60	17,32
Beneficio por Acción	0,20	0,05	0,06	0,09	0,15	0,23
Cífra de Negocio por Acción	0,88	0,71	0,91	1,75	1,94	1,92
Ebitda por Acción	0,18	0,13	0,14	0,23	0,40	0,40
Cash Flow por Acción	0,47	0,11	0,08	-0,14	0,38	0,19
Valor Contable por Acción	0,53	0,77	0,80	0,88	0,97	1,22
Margen Bruto	52,45%	51,36%	52,16%	48,24%	47,30%	51,56%
Margen Explotación	20,35%	18,24%	15,10%	13,00%	20,60%	20,75%
Ratio Cobertura Intereses	1,70	3,08	5,57	5,50	9,13	10,41
Rentabilidad del Capital	6,09%	5,61%	5,74%	7,38%	10,15%	11,30%
Deudas por Recursos Propios	0,06	1,09	1,62	1,61	1,81	1,66
Deuda Financiera Neta / Ebitda	4,67	2,26	5,03	4,04	2,10	2,15
Return on Assets (ROA)	6,90%	2,31%	2,74%	3,53%	5,02%	6,65%
Return on Equity (ROE)	38,04%	7,98%	7,64%	11,11%	16,39%	21,12%

## Análisis Financiero

NBI Bearings cerró el ejercicio 2019 con una cifra de negocio de 23,63 millones de euros, un 0,95% inferior a los 23,86 millones de euros registrados en el ejercicio anterior. A pesar de la reducción de la facturación, los beneficios al cierre de 31 de diciembre fueron 2,85 millones de euros, equivalentes a 23 céntimos por título.

La facturación del grupo actual, comprende el negocio histórico de NBI más una lista de empresas adquiridas a lo largo de los últimos tres años. Durante 2019 el margen bruto en relación con las ventas incrementó hasta un 51,56%, mientras que el margen de explotación (EBITDA / Cifra de Negocio) se quedó en 20,75%.

Respecto la estructura financiera, NBI Bearings cerró el año acumulando un total de 24 millones de euros en concepto de deudas financieras – pasivos con entidades de crédito y otros pasivos financieros. Este volumen representa 1,66 veces sus recursos propios, aunque los flujos de efectivo de las actividades de explotación de la compañía siguen en positivo y el ratio EBIT/Gastos financieros es de 10 veces.

El saldo de tesorería, junto a las inversiones financieras a corto plazo, sumó al cierre del período un total de 14,37 millones de euros.

Por otro lado, seguimos resaltando la partida de existencias, valoradas en 12,82 millones de euros. Aproximadamente, el ciclo de transformación de los inventarios, de existencia a producto final, alcanza aproximadamente un ejercicio entero, según los últimos datos aportados.

En términos de mercado, la cotización de NBI Bearings cotizó durante 2019 un PER medio de 17 veces los beneficios registrados anualmente.

## Modelo de Negocio

La actividad de NBI Bearings se caracteriza por desarrollarse en un mercado muy competitivo, con fuertes competidores internacionales, filiales de grandes grupos, con la comercialización de un producto difícil de diferenciar.

Para hacer frente a las amenazas del mercado, el entorno macroeconómico y las oscilaciones de las divisas, el eje central de esta compañía hasta la fecha ha sido el fortalecimiento del volumen de ventas. Esta estrategia se ha traducido en el crecimiento de la com-

pañía, que también ha combinado con la adquisición de otras pequeñas empresas.

En los últimos años, NBI Bearings ha adquirido los negocios de Egikor, Industrias Bético, Talleres Ermua y, en 2018, Aida Ingeniería. Con la integración de estas compañías, no solo ha incrementado el volumen de ventas, sino que ha mejorado su oferta mediante la implementación de distintas fases industriales que complementan su cadena de valor.

En 2020 la compañía también anunció la adquisición del 91,2% de Industrias Metalúrgicas Galindo, que le dará entrada en el sector aeronáutico, y la compra de un 51% de la sociedad india FKL. Esta empresa, también fabricante de rodamientos, le permitirá ampliar su gamma de productos y abrir las puertas a un mercado más grande.

NBI Bearings avisa en sus resultados que para el ejercicio actual se anticipa un entorno macroeconómico complejo, marcado por el impacto del coronavirus y la reducción de la demanda en el mercado de rodamientos. Aunque estima una disminución del presupuesto, mantiene la consecución del plan 50/22, con el objetivo de llegar a facturar 50 millones de euros en el ejercicio 2020.

## Transparencia

Desde su incorporación a bolsa, NBI Bearings Europe ha demostrado una deferencia hacia sus inversores minoristas con la publicación, trimestre a trimestre, de los resultados financieros de sus actividades. A pesar de no ser obligatorio por el regulador del mercado.

Además, la compañía también se ha adelantado a otras empresas cotizadas respecto el timing de presentaciones y consideramos que es un elemento cualitativo relevante a tener en cuenta.