



Home Meal Replacement es una empresa que produce, distribuye y comercializa platos propios preparados de cocina mediterránea, que destacan por ser caseros, naturales, sin aditivos ni conservantes y tener una alta calidad. Todos los platos son elaborados en las cocinas centrales cerca de Barcelona

Última Actualización
25/05/2016

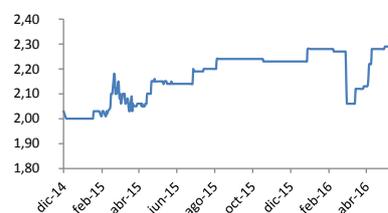
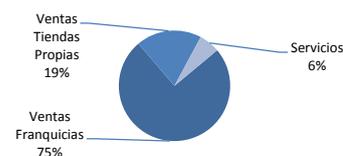
Home Meal | HMR | ES0105049003

Cotización Salida (04/12/2014): 1,73 | Último Precio (24/05/2016): 2,29 | Máximo: 2,29 | Mínimo: 2

Sector: Comercio

	2011	2012	2013	2014	2015	2016*	2017*	Rating MAB de Mabia
PER Medio	N.A.	N.A.	N.A.	-101,92	-9,58	N.A.	N.A.	Puntuación 44,48 puntos
Beneficio por Acción	-0,14	-0,11	0,00	-0,02	-0,19	N.A.	N.A.	Calificación **
Cifra de Negocio por Acción	1,08	0,83	1,13	1,31	1,10	N.A.	N.A.	Posición 15ª
Ebitda por Acción	0,00	-0,09	0,08	0,06	-0,11	N.A.	N.A.	Ratio de Sharpe
Cash Flow por Acción	0,08	-0,07	0,01	0,01	0,02	N.A.	N.A.	31/12/2015 1,315
Acciones en Circulación (miles)	6.259	8.364	8.705	9.232	12.929	Máximos Accionistas		
Volumen de Negociación (miles €)	N.A.	N.A.	N.A.	1.525	4.888	Quirze Salomó	21,41%	
Ampliaciones de Capital (miles €)	0	706	1.360	6.400	3.597	Mytaros, B.V	26,82%	
Cifra de Negocio (miles €)	6.738	6.935	9.846	12.120	14.192	Dirección:		
Margen Bruto	54,79%	58,54%	45,97%	42,64%	44,73%	Quirze Salomó - Presidente y Consejero Delegado		
Ebitda (miles €)	-669	-749	710	532	-1.483			
Margen Explotación	-9,93%	-10,81%	7,21%	4,39%	-10,45%			
Amortización y Depreciación (miles €)	-277	-297	-300	-414	-1.102			
EBIT (miles €)	-946	-1.047	410	119	-2.585			
Gastos Financieros (miles €)	-220	-301	-386	-338	-281			
Ratio Cobertura Intereses	N.A.	N.A.	0,94	2,84	N.A.			
Impuestos (miles €)	313	404	-6	56	418			
Resultado Neto (miles €)	-853	-943	18	-162	-2.442			
Valor Contable por Acción	-0,01	0,14	0,14	0,70	0,57			
Activos (miles €)	75.209	6.938	7.232	13.388	21.221			
Capital Circulante (miles €)	-2.739	-1.325	-908	1.896	-6.261			
Inmovilizado Material (miles €)	4.409	4.036	3.128	3.924	12.733			
Rentabilidad del Capital	N.A.	-47,79%	16,63%	2,96%	-42,06%			
Deuda Financiera (miles €)	3871	4121	3.769	3.706	7.681			
Deudas por Recursos Propios	-92,63	3,41	3,09	0,57	1,05			
Deuda Financiera Neta / Ebitda	-4,84	-5,50	5,17	-0,90	-4,66			
Return on Assets (ROA)	N.A.	-13,60%	0,25%	-1,57%	-14,11%			
Return on Equity (ROE)	N.A.	-161,72%	1,48%	-4,21%	-35,35%			

Ingresos por Áreas de Negocio



Análisis de Home Meal Replacement

La incorporación de Home Meal al Mercado Alternativo, el 4 de diciembre de 2014, permitió a la compañía rebajar el apalancamiento financiero que llevaba acumulando en los últimos años, a través de una ampliación de capital de 5,4 millones de euros.

La cotizada de las cadenas de restauración incrementó significativamente su facturación entre los años 2012 y 2015, con una tasa media de crecimiento anual de un 26,96%. Pero esta fase de expansión de la empresa no estuvo compensada por la evolución de los márgenes brutos. Mientras que en 2011 el margen fue un 54,79%, el último ejercicio cerró con un beneficio bruto de un 44,7% sobre las ventas totales.

A pesar que la naturaleza del proyecto de la compañía permitiría aprovechar las economías de escala, la evolución del margen de explotación no ha seguido al mismo ritmo que lo han hechos las ventas. Para cambiar esta situación, la empresa ha llevado una política de inversión en nuevas instalaciones para la producción de alimentos. A largo plazo, esto debería mejorar significativamente la eficiencia del grupo.

De momento, la necesidad de capital para cubrir estas inversiones en activos físicos se ha reflejado en la acumulación de deuda. A 31 de diciembre de 2015 el nivel de pasivo con entidades financieras ya estaba a la par con los recursos propios de la empresa.

En esta línea, el auditor PKF-Audiec añade en el informe anual un párrafo de énfasis donde advierte de dos futuras ampliaciones de capital para compensar estos ratios, además de financiación adicional de otras entidades.



TU PUERTA AL MERCADO ALTERNATIVO BURSÁTIL

Modelo de Negocio

La marca Nostrum sigue un modelo de expansión, basado en la apertura y gestión de establecimientos propios y franquicias, del sector de la restauración.

El segmento específico de la compañía es el de "restauración especializada en comida preparada casera para consumir en un local y/o llevar", aunque su competencia se extiende a todo tipo de establecimientos que sirven comida.

La misma compañía informaba, en su "Documento Informativo de Incorporación al MAB", de tres grupos principales de competidores: Restaurantes de *fast food* o de menús diarios, servicio de comidas a domicilio y supermercados y otras tiendas de alimentación que venden comida preparada.

Este amplio abanico de diferentes tipos de negocio sitúa a Home Meal Replacement en un mercado competitivo donde hay una circulación fluida de participantes. El volumen de inversión en capital que requieren estas empresas, igual que el nivel de especialización, ambos relativamente bajos, ofrece unas barreras de entrada relativamente débiles que permite la entrada de una gran diversidad de nuevos jugadores.

Para defenderse de esta amenaza constante, el sector de la restauración y, sobre todo las cadenas de comida, le deben su éxito a la eficiencia de sus procesos de fabricación, la escalabilidad de su capacidad productiva y a la creación de una marca de prestigio.

* Estimaciones de la compañía respecto los ejercicios 2016, 2017 y 2018

© Mabilia 2016, 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.