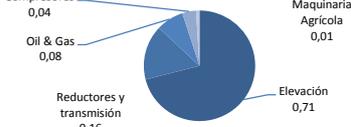
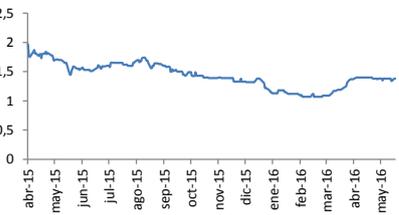


		NBI Bearings Europe investiga, desarrolla, diseña, fabrica y comercializa, directamente al cliente, rodamientos de alta calidad. Desde hace más de una década, la empresa ejerce sus actividades en el mercado nacional e internacional.						Última Actualización 25/05/2016	
NBI Bearings NBI ES0105062022 Sector: Ingeniería y otros		Cotización Salida (08/04/2015): 1,38 Último Precio (24/05/2016): 1,38 Máximo: 2,07 Mínimo: 0							
		2011	2012	2013	2014	2015	2016*	2017*	Rating MAB de Mabilia
PER Medio	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	33,52	N.A.	N.A.	Puntuación 65,81 puntos
Beneficio por Acción	0,11	0,11	0,14	0,20	0,05	N.A.	N.A.		Calificación ★★★
Cifra de Negocio por Acción	0,85	0,89	0,90	0,88	0,72	N.A.	N.A.		Posición 4ª
Ebitda por Acción	0,28	0,24	0,20	0,18	0,13	N.A.	N.A.		Ratio de Sharpe
Cash Flow por Acción	0,14	0,11	0,35	0,47	0,10	N.A.	N.A.		31/12/2015 -0,255
Acciones en Circulación (miles)	7.684	8.707	8.707	8.707	11.526	Máximos Accionistas			
Volumen de Negociación (miles €)	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	3.409	Pakel Inversiones		51,61%	
Ampliaciones de Capital (miles €)	450	0	0	0	5.000	Teknor Inversiones		19,97%	
Cifra de Negocio (miles €)	6.532	7.757	7.798	7.639	8.274	Free Float y Otros		28,42%	
Margen Bruto	52,96%	55,91%	53,12%	52,45%	51,80%	Dirección:			
Ebitda (miles €)	2.155	2.057	1.701	1.555	1.489	Roberto Martínez - Presidente y Consejero Ejecutivo			
Margen Explotación	32,99%	26,51%	21,82%	20,35%	18,00%	Ingresos por área de negocio 2015			
Amortización y Depreciación (miles €)	-613	-401	-741	-768	-682				
EBIT (miles €)	1.542	1.656	960	786	807				
Gastos Financieros (miles €)	-481	-482	-505	-461	-265				
Ratio Cobertura Intereses	0,31	0,29	0,53	0,59	0,33				
Impuestos (miles €)	-233	-202	-273	-78	-31				
Resultado Neto (miles €)	839	999	1.227	1.761	532				
Valor Contable por Acción	0,95	0,95	1,03	0,53	0,77				
Activos (miles €)	17.171	18.484	21.236	25.501	21.085				
Capital Circulante (miles €)	7.528	7.061	9.143	10.361	13.128				
Inmovilizado Material (miles €)	2.756	2.487	2.508	2.551	2.684				
Rentabilidad del Capital	N.A.	16,70%	9,06%	6,40%	5,62%				
Deudas Totales (miles €)	9.069	8.392	10.809	11.912	9.624				
Deudas por Recursos Propios	1,25	1,01	1,20	2,57	1,09				
Deuda Financiera Neta / Ebitda	4,20	3,61	3,72	4,67	2,28				
Return on Assets (ROA)	N.A.	5,60%	6,18%	7,53%	2,28%				
Return on Equity (ROE)	N.A.	12,84%	14,20%	25,87%	7,90%				

Análisis de NBI Bearings Europe

NBI Bearings cerró el ejercicio 2015, su primer año como cotizada del Mercado Alternativo, con un beneficio de 537 mil euros, equivalente a cinco céntimos la acción. Este resultado marca el mínimo de los últimos cinco años, tanto en términos de Beneficio por Acción, como por Ebitda y Flujos de efectivo.

Aunque la facturación de la empresa ha seguido un crecimiento medio continuado de un 6,15%, a excepción del período 2014, la transformación en la estructura de ventas de la compañía, y su apalancamiento financiero, no han permitido mantener una retribución significativa a sus accionistas.

Respecto el primer punto de esta afirmación, el margen bruto ha seguido una tendencia a la baja, quedándose en un 51,36% al cierre del último ejercicio. Lo mismo ha sucedido con el margen de explotación, con una caída de un 45% desde 2011.

En cuánto el apalancamiento financiero, la ampliación de capital de 2015 ha permitido a NBI reducir el peso de su deuda respecto el patrimonio de la compañía. No obstante, un ratio de Deudas por Recursos Propios de 1,09 sigue siendo una magnitud a tener en cuenta y muestra la fuerte dependencia de la empresa respecto sus pasivos financieros.

Al cierre del ejercicio, también destacamos el capital circulante en más de 13 millones de euros. Entre sus activos NBI mantiene en sus almacenes mercancías valoradas en 9,4 millones de euros. Esto representa más del doble de los gastado para la facturación de este último año y, directamente, resta en la rentabilidad de la compañía.



TU PUERTA AL MERCADO ALTERNATIVO BURSÁTIL

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, como es el entorno macroeconómico o las oscilaciones de las divisas, el eje central de esta compañía es el fortalecimiento de su área comercial. Esto afecta directamente a los costes de cambio de los clientes, quienes invierten un largo periodo de tiempo en configurar un producto final hecho a su medida.

A pesar de esta ventaja, en los últimos años NBI Bearings no ha conseguido dominar los precios ni crecer aumentando márgenes. Esto se ha demostrado con una evolución negativa de los márgenes brutos y de explotación. Tampoco ha demostrado signos de escalabilidad, a pesar de ser una compañía intensiva en capital.

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 cotizadas respecto el *timing* de presentaciones y consideramos que es un elemento cualitativo relevante a tener en cuenta.

* 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.