



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  
23/11/2017

Home Meal | HMR | ES0105049003

Cap. Mercado: 34.287.367 € | Último (22/11/2017): 2,08 | Salida (04/12/2014): 1,73 | Máx: 2,46 | Mín: 2

Sector: Comercio

	2013	2014	2015	2016	2017-1	2018*	2019*	Rating MAB de Mabilia	
<b>PER Medio</b>	N.A.	-101,92	-9,58	-21,92	N.A.	N.A.	N.A.	<b>Puntuación</b>	Pendiente
<b>Beneficio por Acción</b>	0,00	-0,02	-0,19	-0,10	-0,11	N.A.	N.A.	<b>Calificación</b>	Pendiente
<b>Cifra de Negocio por Acción</b>	1,13	1,31	1,10	0,99	0,49	N.A.	N.A.	<b>Posición</b>	Pendiente
<b>Ebitda por Acción</b>	0,08	0,06	-0,11	0,03	-0,01	N.A.	N.A.	<b>Ratio de Sharpe</b>	
<b>Cash Flow por Acción</b>	0,01	0,01	0,02	0,24	-0,24	N.A.	N.A.	<b>30/09/2017</b>	0,00
<b>Acciones en Circulación (miles)</b>	8.705	9.232	12.929	14.700	15.943	<b>Máximos Accionistas</b>			
<b>Volumen de Negociación (miles €)</b>	N.A.	1.525,0	4.888	5.890	1.229	Quirze Salomó	23,45%		
<b>Ampliaciones de Capital (miles €)</b>	1.360	6.400	3.597	4.800	0	Mytaros, B.V	17,00%		
<b>Cifra de Negocio (miles €)</b>	9.846	12.120	14.192	14.494	7.810	Gesius S.A., SGIIC	12,73%		
<b>Margen Bruto</b>	45,97%	42,64%	44,72%	44,12%	42,77%	<b>Dirección:</b>			
<b>Ebitda (miles €)</b>	710	532	-1.483	441	-235	Quirze Salomó - Presidente y CEO			
<b>Margen Explotación</b>	7,21%	4,39%	-10,45%	3,04%	-3,01%	<b>Ingresos por Segmento 2017</b>			
<b>Amortización y Depreciación (miles €)</b>	-300	-414	-1.102	-1.860	-1.009				
<b>EBIT (miles €)</b>	410	119	-2.585	-1.419	-1.244				
<b>Gastos Financieros (miles €)</b>	-386	-338	-281	-603	-532				
<b>Ratio Cobertura Intereses</b>	1,06	0,35	N.A.	N.A.	N.A.				
<b>Impuestos (miles €)</b>	-6	56	418	474	0				
<b>Resultado Neto (miles €)</b>	18	-162	-2.442	-1.529	-1.733				
<b>Valor Contable por Acción</b>	0,14	0,70	0,57	0,67	0,50				
<b>Activos (miles €)</b>	7.232	13.388	21.221	29.611	28.509				
<b>Capital Circulante (miles €)</b>	-908	1.896	-6.261	-5.833	-9.930				
<b>Inmovilizado Material (miles €)</b>	3.128	3.924	12.733	12.110	12.485				
<b>Rentabilidad del Capital</b>	16,63%	2,96%	-42,06%	-22,26%	N.A.				
<b>Deuda Financiera (miles €)</b>	3.769	3.706	7.681	10.598	13.298				
<b>Deudas por Recursos Propios</b>	3,09	0,57	1,05	1,07	1,68				
<b>Deuda Financiera Neta / Ebitda</b>	5,17	-0,90	-4,66	14,31	N.A.				
<b>Return on Assets (ROA)</b>	0,25%	-1,57%	-14,11%	-6,02%	N.A.				
<b>Return on Equity (ROE)</b>	1,48%	-4,21%	-35,35%	-17,76%	N.A.				

## Análisis de Home Meal Replacement

Home Meal Replacement aumentó significativamente su facturación entre los años 2012 y 2016, con una tasa media de crecimiento anual de un 20,23%. Pero esta fase de expansión de la empresa no estuvo compensada por la evolución de sus márgenes, ni de sus resultados.

El primer semestre de 2017 la compañía facturó 7,8 millones de euros, un 5,4% que el mismo periodo del ejercicio anterior. No obstante, este aumento no se reflejó en la mejora de sus resultados netos. Home Meal cerró el 30 de junio de con 1,7 millones de euros de pérdidas, superior a los resultados negativos registrados a lo largo de todo el ejercicio 2016.

Entre algunos de los factores apuntados por el descenso de los resultados, está el deterioro de los márgenes. En 2017, el margen bruto sobre ventas era de un 42% mientras que el margen de explotación cerró en negativo.

Por otro lado, está la estructura financiera de la compañía. Home Meal cerró el primer semestre con unos pasivos financieros acumulados por valor de 13 millones de euros. De estos, 10,4 millones de euros correspondían al pasivo corriente, lo que resultaba en un capital circulante negativo de 9,9 millones de euros.

Además del apalancamiento financiero que representa para la compañía, los gastos financieros derivados de esta deuda supusieron 532 mil euros durante los primeros seis meses, más del doble de lo que pagó la compañía en concepto de intereses el mismo periodo del año anterior.

## 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 dónde 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 2018 y 2019

© Mabilia 2017, 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.

**MABIA**

TU PUERTA AL MERCADO ALTERNATIVO BURSÁTIL