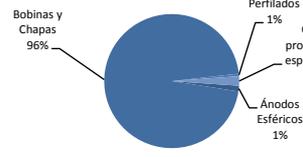
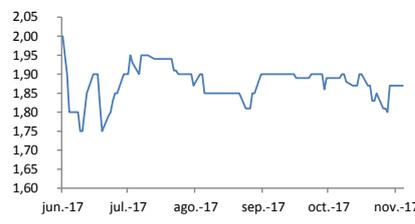


		Asturiana de Laminados, S.A. se constituyó en el año 2006 con el objetivo de producir bobinas de Zinc. Bajo la marca elZinc, a lo largo de los años se ha convertido en uno de los tres mayores productores mundiales de zinc laminado, manteniendo el trato y el seguimiento personalizado en cada proyecto.						Última Actualización 23/11/2017		
<b>ELZINC   ELZ   ES0105227005</b> Sector: Minerales, metales y otros		Cap. Mercado: 48.078.323 €   Último (22/11/2017): 1,87   Salida (19/06/2017): 1,5   Máx: 2   Mín: 1,5								
		2013	2014	2015	2016	2017-1	2018*	2019*	Rating MAB de Mabia	
PER Medio		N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	Puntuación	Pendiente
Beneficio por Acción		0,01	0,05	0,09	0,13	0,05	N.A.	N.A.	Calificación	Pendiente
Cifra de Negocio por Acción		3,23	3,60	3,52	3,89	1,49	N.A.	N.A.	Posición	Pendiente
Ebitda por Acción		0,22	0,28	0,29	0,37	0,14	N.A.	N.A.	Ratio de Sharpe	
Cash Flow por Acción		-0,08	-0,13	-0,08	0,57	0,26	N.A.	N.A.	30/09/2017	6,85
Acciones en Circulación (miles)		12.000	14.000	15.737	16.337	25.710	<b>Máximos Accionistas</b>			
Volumen de Negociación (miles €)		0,00	0	0	0	3.918	Laminados del Principado, S.A.		60,36%	
Ampliaciones de Capital (miles €)		0,00	2.000	1.737	600	12.755	José Trotega Fernández García		11,63%	
Cifra de Negocio (miles €)		38.732	50.397	55.336	63.487	38.267	Macario F. Fernández		7,95%	
Margen Bruto		0,25	26,00%	26,94%	23,45%	24,74%	<b>Dirección:</b>			
Ebitda (miles €)		2.598	3.873	4.491	6.033	3.493	Macario F. Fernández - Presidente Ejecutivo			
Margen Explotación		6,71%	7,68%	8,12%	9,50%	9,13%	<b>Ingresos por Áreas de Negocio</b>			
Amortización y Depreciación (miles €)		-1.161	-1.387	-1.445	-1.653	-874				
EBIT (miles €)		1.437	2.486	3.047	4.381	2.619				
Gastos Financieros (miles €)		-1.560	-1.914	-1.945	-2.293	-1.470				
Ratio Cobertura Intereses		0,92	1,30	1,57	1,91	1,78				
Impuestos (miles €)		-56	-368	-279	-669	-412				
Resultado Neto (miles €)		113	655	1.464	2.073	1.210				
Valor Contable por Acción		1,66	1,65	1,62	1,71	1,62				
Activos (miles €)		76.365	77.670	83.380	108.532	131.720				
Capital Circulante (miles €)		5.588	2.556	-4.108	7.890	10.705				
Inmovilizado Material (miles €)		55.345	55.345	55.345	55.345	55.345				
Rentabilidad del Capital		0,02	1,10%	2,68%	3,62%	N.A.				
Deuda Financiera (miles €)		43.596,54	44.640	47.466	68.629	71.223				
Deudas por Recursos Propios		2,19	1,93	1,86	2,46	1,71				
Deuda Financiera Neta / Ebitda		15,04	10,76	10,18	8,91	14,03				
Return on Assets (ROA)		0,15%	0,85%	1,82%	2,16%	N.A.				
Return on Equity (ROE)		0,57%	0,91%	5,92%	7,11%	N.A.				

## Análisis de elZinc

elZinc se incorporó en el mes de junio de 2017 tras años de aumentos en su facturación. En el primer semestre de 2017 la cifra de negocio de la empresa alcanzó los 38,27 millones de euros, en comparación con los 63 millones de euros alcanzados en 2016. El resultado del periodo fue de 1,2 millones de euros, más del doble del ejercicio anterior.

Con una naturaleza de negocio puramente industrial, elZinc mantiene un margen bruto alrededor de un 25% sobre sus ventas en los últimos cuatro años. Este margen ajustado se compensa por una mejora gradual en el margen de explotación. Al cierre del 30 de junio de 2016 alcanzó un 9,13% sobre ventas. Confirmando, de esta forma, economías de escala en su modelo.

Según los beneficios de elZinc, los accionistas habrían obtenido una rentabilidad de un 7,11%, en términos de ROE, en el último año. Por otro lado, la rentabilidad de la actividad productiva, en cuánto a ROIC, habría quedado alrededor de un 6,3%.

Para alcanzar estos hitos, la recién incorporada en el Mercado Alternativo Bursátil, habría combinado su financiación entre recursos propios y la suscripción de pasivo financiero. En 2016 la compañía acumulaba deuda por valor de 68,6 millones de euros, equivalente a 2,5 veces su patrimonio. Estos pasivos quedaron compensados por la ampliación de capital de 12,76 millones de euros, realizada durante el ejercicio 2017 y con motivo de su salida a bolsa.

En términos de mercado, la compañía cotiza actualmente alrededor de los 48,59 millones de euros, manteniendo beneficios, supondría un PER de 20 veces sus resultados.

**MABIA**

TU PUERTA AL MERCADO ALTERNATIVO BURSÁTIL

## Modelo de Negocio

elZinc basa su modelo empresarial en la fabricación de zinc laminado para aplicaciones arquitectónicas. Su producción se divide en Bobinas y Chapas - el que registra las mayores ventas - nodos esféricos; productos perfilados y otros productos de espuma de zinc.

La mayor parte de la producción de elZinc va destinada al sector de la construcción. Al tratarse de un sector severamente castigado durante la crisis en el estado español, la compañía compensa esta deficiencia exportando hasta un 97% de la producción al exterior. Siendo el mercado centro europeo su principal cliente.

Para la fabricación de sus productos, elZinc cuenta con un contrato estratégico con Asturiana de Zinc desde 2008, y una duración de mínimo 15 años, para el suministro de 60.000 toneladas anuales de la materia prima.

## Incorporación de elZinc al MAB

elZinc se incorporó en el Mercado Alternativo Bursátil el 19 de junio de 2017, con el objetivo de fortalecer su capital y buscar nuevas fuentes de financiación. Para ello, la empresa ejecutó una ampliación de capital de 12,76 millones de euros a principios del mismo año.

\*Estimaciones de la compañía respecto los ejercicios 2018 y 2019

© Mabia 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. Mabia 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 Mabia.