

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.

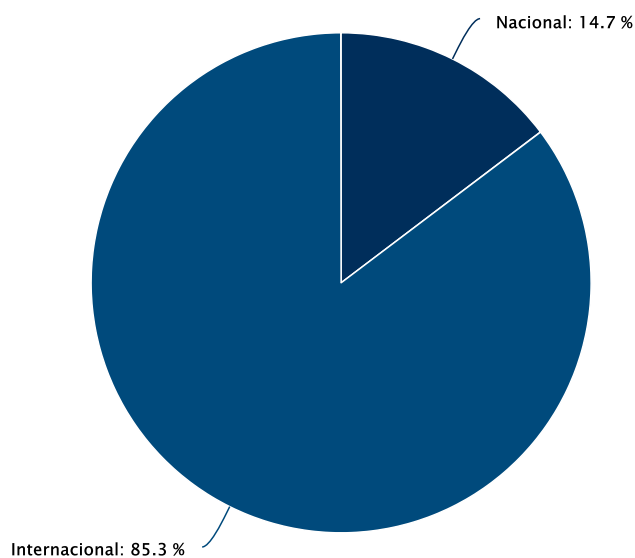
Datos de mercado

Capitalización de Mercado:	43.155.938,00
Último (12/12/2018):	3,50
Rentabilidad Anual (2018):	88,20%
Precio de Salida (08/04/2015):	1,38
Precio Mínimo:	1,07
Precio Máximo:	3,84

Principales accionistas

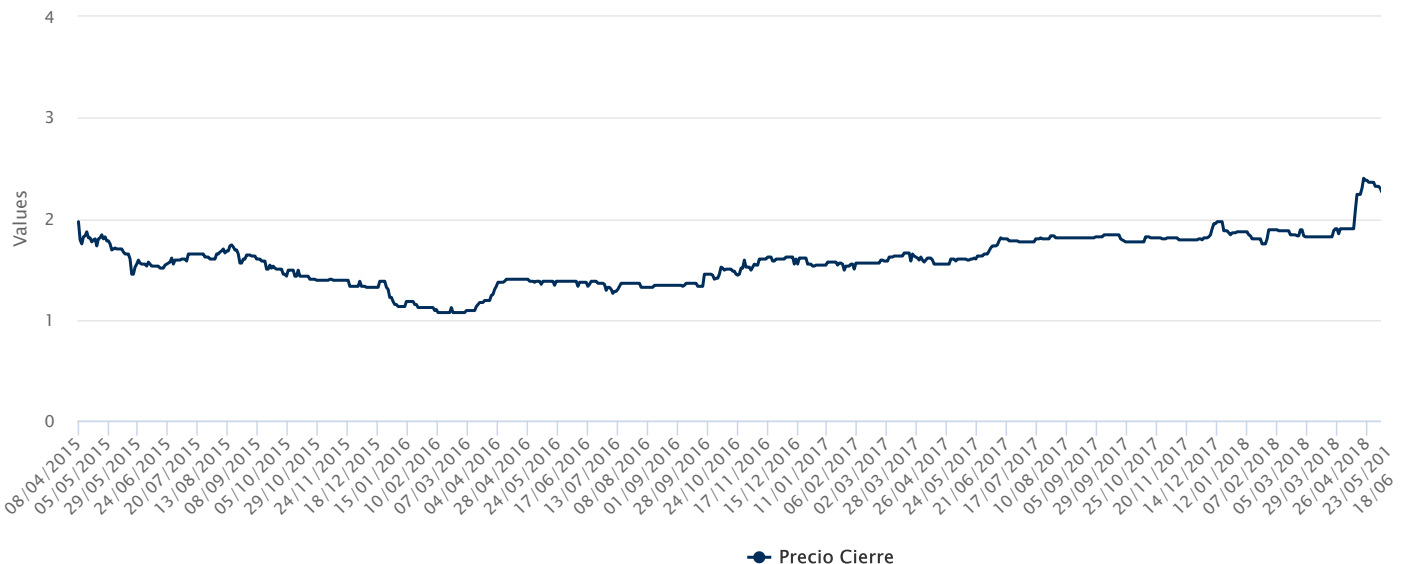
Roberto Martínez	48,64%
Antonio Gonzalo	19,17%
Santander Small Caps España	5,00%

Ingresos por negocio



Datos Financieros	2013	2014	2015	2016	2017	2018-1
Cifra de Negocio (miles €)	7.797,74	7.638,66	8.199,20	11.240,26	21.575,70	12.675,00
Ebitda (miles €)	1.701,48	1.554,66	1.495,55	1.697,22	2.804,92	2.947,00
Amortización y Depreciación (miles €)	-741,05	-768,30	-681,80	-651,28	-1.200,44	-860,97
EBIT (miles €)	960,43	786,36	813,75	1.045,94	1.604,48	2.085,83
Gastos Financieros (miles €)	-504,91	-461,39	-264,58	-187,75	-291,82	-156,27
Impuestos (miles €)	-272,79	-77,96	-32,00	-174,11	-192,78	-368,35
Resultado Neto (miles €)	1.226,89	1.760,57	537,30	714,04	1.150,30	1.560,38
Activos (miles €)	21.235,65	25.501,18	21.114,01	30.950,63	34.144,17	41.486,14
Capital Circulante (miles €)	9.143,29	10.361,15	13.424,59	15.500,35	14.645,95	19.815,28
Inmovilizado Material (miles €)	2.508,06	2.551,27	2.684,40	4.856,81	8.484,33	9.946,83
Deuda Financiera (miles €)	10.808,76	11.912,19	9.607,40	15.937,83	17.413,65	21.974,43
Ampliaciones de Capital (miles €)	0,00	0,00	5.000,00	0,00	0,00	0,00
Acciones en Circulación (miles)	8.707,08	8.707,08	11.526,22	12.330,00	12.330,00	12.330,00
Volumen de Negociación (miles €)	N.A.	N.A.	3.409,00	1.639,00	1.090,00	4.025,00
PER Medio	N.A.	N.A.	33,16	23,31	18,44	N.A.
Beneficio por Acción	0,14	0,20	0,05	0,06	0,09	0,13
Cifra de Negocio por Acción	0,90	0,88	0,71	0,91	1,75	1,03
Ebitda por Acción	0,20	0,18	0,13	0,14	0,23	0,24
Cash Flow por Acción	0,35	0,47	0,11	0,08	-0,14	0,51
Valor Contable por Acción	1,03	0,53	0,77	0,80	0,88	0,99
Margen Bruto	53,12%	52,45%	51,36%	52,16%	48,24%	48,86%
Margen Explotación	21,82%	20,35%	18,24%	15,10%	13,00%	23,25%
Ratio Cobertura Intereses	1,90	1,70	3,08	5,57	5,50	13,35
Rentabilidad del Capital	9,06%	6,40%	5,61%	5,74%	7,38%	N.A.
Deudas por Recursos Propios	1,20	0,06	1,09	1,62	1,61	1,80
Deuda Financiera Neta / Ebitda	3,72	4,67	2,26	5,03	4,04	3,47
Return on Assets (ROA)	-11,51%	7,53%	2,31%	2,74%	3,53%	N.A.
Return on Equity (ROE)	-17,61%	25,87%	7,98%	7,64%	11,11%	N.A.

Evolución de cotización



Análisis de NBI Bearings

NBI Bearings cerró el primer semestre del ejercicio 2018 con un beneficio de 1,56 millones de euros, en comparación con los 626.012,16 euros publicados en el mismo semestre de 2017. Los resultados a cierre del 30 de junio de 2018 fueron equivalentes a 13 céntimos por acción, superando ya los resultados anuales anteriores.

La facturación del grupo actual, que comprende el negocio de NBI más de las adquiridas Egikor, Industrias Betico y Talleres Ermua, alcanza los 12,68 millones de euros. El margen bruto en relación con las ventas cerró en un 48,86%, mientras que el margen de explotación (EBIT / Cifra de Negocio) registró una mejoría hasta un 23,35%. Las partidas contables de "Excesos de provisiones" y "Otros resultados", por un total de 256.024,1 euros, elevaron el resultado de explotación.

Respecto la estructura financiera, NBI Bearings cerró el 30 de junio acumulando un total de 21,97 millones de euros en concepto de deudas financieras – con entidades de crédito y otros pasivos financieros. Este volumen representa un 180% de sus recursos propios, aunque la compañía sigue registrando flujos de efectivo de sus actividades de explotación en positivo, y el saldo de tesorería al final del semestre alcanzó los 11,6 millones de euros.

Por otro lado, seguimos resaltando la partida de existencias, valoradas en 10 millones de euros. Aproximadamente, el ciclo de conversión de las existencias compradas en producto supera los 290 días.

En términos de mercado, la cotización de NBI Bearings acumula una rentabilidad de un 85% en lo que va de año. Con una capitalización actual de 42 millones. Si la compañía mantuviera el ritmo en la obtención de beneficios, el PER de su cotización se situaría en 13 veces sus beneficios.

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.

Con la adquisición de las empresas fabricantes Egikor, Industrias Bético y Talleres Ermua, NBI Bearings podrá corregir algunas deficiencias mostradas de su modelo de negocio. Tanto desde el punto de vista de reducir costes, como potenciar la diversificación de su catálogo de productos y su cartera de clientes.

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.

© Mabilia 2018, 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.