



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

Nombre	valor
Capitalización de Mercado:	55.486.206,00
Último (20/01/2020):	4,50
Rentabilidad Anual (2020):	11,40%
Precio de Salida (08/04/2015):	1,38
Precio Mínimo:	1,07
Precio Máximo:	4,80

Principales Accionistas

Nombre	valor
Roberto Martínez de la Iglesia	48,64%
Antonio Gonzalo	19,17%
Santander Small Caps España	5,00%

Datos Financieros	2014	2015	2016	2017	2018	2019-1
Cifra de Negocio (miles €)	7.638,66	8.199,20	11.240,26	21.575,70	23.858,64	12.176,82
Ebitda (miles €)	1.554,66	1.495,55	1.697,22	2.804,92	4.915,69	2.517,34
Amortización y Depreciación (miles €)	-768,30	-681,80	-651,28	-1.200,44	-2.233,69	-630,85
EBIT (miles €)	786,36	813,75	1.045,94	1.604,48	2.682,01	1.886,49
Gastos Financieros (miles €)	-461,39	-264,58	-187,75	-291,82	-293,65	-171,56
Impuestos (miles €)	-77,96	-32,00	-174,11	-192,78	-518,95	-350,74
Resultado Neto (miles €)	1.760,57	537,30	714,04	1.150,30	1.869,34	1.360,81
Activos (miles €)	25.501,18	21.114,01	30.950,63	34.144,17	40.404,82	46.580,80
Capital Circulante (miles €)	10.361,15	13.424,59	15.500,35	14.645,95	19.857,03	24.943,60
Inmovilizado Material (miles €)	2.551,27	2.684,40	4.856,81	8.484,33	9.867,33	9.588,36
Deuda Financiera (miles €)	11.912,19	9.607,40	15.937,83	17.413,65	21.690,86	24.972,59
Ampliaciones de Capital (miles €)	0,00	5.000,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Acciones en Circulación (miles)	8.707,08	11.526,22	12.330,00	12.330,00	12.330,00	12.330,00
Volumen de Negociación (miles €)	N.A.	3.409,00	1.639,00	1.090,00	5.536,00	3.571,00
PER Medio	N.A.	33,16	23,31	18,44	18,60	N.A.
Beneficio por Acción	0,20	0,05	0,06	0,09	0,15	0,11
Cifra de Negocio por Acción	0,88	0,71	0,91	1,75	1,94	0,99
Ebitda por Acción	0,18	0,13	0,14	0,23	0,40	0,20
Cash Flow por Acción	0,47	0,11	0,08	-0,14	0,38	192,83
Valor Contable por Acción	0,53	0,77	0,80	0,88	0,97	1,09
Margen Bruto	52,45%	51,36%	52,16%	48,24%	47,30%	52,81%
Margen Explotación	20,35%	18,24%	15,10%	13,00%	20,60%	20,67%
Ratio Cobertura Intereses	1,70	3,08	5,57	5,50	9,13	11,00
Rentabilidad del Capital	6,09%	5,61%	5,74%	7,38%	10,15%	N.A.
Deudas por Recursos Propios	0,06	1,09	1,62	1,61	1,81	1,86
Deuda Financiera Neta / Ebitda	4,67	2,26	5,03	4,04	2,10	N.A.
Return on Assets (ROA)	6,90%	2,31%	2,74%	3,53%	5,02%	N.A.
Return on Equity (ROE)	38,04%	7,98%	7,64%	11,11%	16,39%	N.A.

Análisis Financiero

NBI Bearings cerró el primer semestre del año 2019 con una cifra de negocio de 12,18 millones de euros, un 3,93% inferior a los 12,68 millones de euros del mismo período del ejercicio anterior. Los beneficios al cierre de 30 de junio fueron 1,36 millones de euros, equivalentes a 11 céntimos por título.

La facturación del grupo actual, comprende el negocio de NBI más una lista de empresas adquiridas a lo largo de los últimos tres años. En los últimos seis meses el margen bruto en relación con las ventas incrementó hasta un 52,81%, mientras que el margen de explotación (EBIT / Cifra de Negocio) se quedó en 20,67%.

Respecto la estructura financiera, NBI Bearings cerró el primer semestre de 2019 acumulando un total de 24,97 millones de euros en concepto de deudas financieras – pasivos con entidades de crédito y otros pasivos financieros. Este volumen representa 1,86 veces sus recursos propios, aunque los flujos de efectivo de las actividades de explotación de la compañía siguen en positivo y el ratio EBIT/Gastos financieros es de 11 veces.

El saldo de tesorería, junto a las inversiones financieras a corto plazo, sumó al cierre del semestre un total de 15,40 millones de euros.

Por otro lado, seguimos resaltando la partida de existencias, valoradas en 11,88 millones de euros. Aproximadamente, el ciclo de transformación de los inventarios, de existencia a producto final, supera los 365 días, según los últimos datos aportados.

En términos de mercado, la cotización de NBI Bearings acumula una rentabilidad anual de un 11% y capitaliza 46,8 millones de euros en el MAB. De mantener el ritmo de beneficios, el PER de la compañía se situaría en 17,23 veces sus resultados.

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, el entorno macroeconómico y las oscilaciones de las divisas, el eje central de esta compañía hasta la fecha ha sido el fortalecimiento del volumen de ventas. Esta estrategia se ha traducido en el crecimiento de la compañía, que también ha combinado con la adquisición de otras pequeñas empresas.

En los últimos años, NBI Bearings ha adquirido los negocios de Egikor, Industrias Bético, Talleres Ermua y, en 2018, Aida Ingeniería. Con la integración de estas compañías, no solo ha incrementado el volumen de ventas, sino que ha mejorado su oferta mediante la implementación de distintas fases industriales que complementan su cadena de valor.

Con el plan 50/22, la compañía tiene como objetivo para el año 2022 llegar a facturar 50 millones de euros, siguiendo la misma estrategia. Junto a la futura puesta en marcha de su planta industrial de Oquendo, su objetivo es un salto de escala relevante.

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