



Kompuestos es una compañía industrial dedicada al diseño, producción y comercialización de concentrados de cargas minerales ("fillers"), y concentrados de color y aditivos ("masterbatches") para la industria transformadora del plástico. Opera con dos instalaciones productivas ubicadas en Palau-Solità i Plegamans (Barcelona).

Datos de Mercado

Nombre	valor
Capitalización de Mercado:	37.925.784,00
Último (20/01/2020):	3,12
Rentabilidad Anual (2020):	7,60%
Precio de Salida (12/08/2019):	2,48
Precio Mínimo:	2,44
Precio Máximo:	3,14

Principales Accionistas

Nombre	valor
CCP Masterbatch, S.L.	46,94%
Corporation Chimique Interantional, S.P.R.L.	18,47%

Datos Financieros	2015	2016	2017	2018	2019-1
Cifra de Negocio (miles €)	25.052,68	28.542,74	36.577,16	41.386,09	24.434,25
Ebitda (miles €)	965,38	1.812,96	2.408,52	3.752,79	1.987,82
Amortización y Depreciación (miles €)	-1.199,63	-1.135,19	-1.736,63	-2.327,73	-1.010,95
EBIT (miles €)	-234,26	677,77	671,89	1.425,06	976,87
Gastos Financieros (miles €)	-461,89	-508,51	-546,64	-827,65	-543,73
Impuestos (miles €)	219,80	-55,37	-38,32	-115,24	-52,74
Resultado Neto (miles €)	-476,35	113,90	96,45	477,04	378,95
Activos (miles €)	27.671,16	30.402,57	30.950,32	35.920,77	39.377,78
Capital Circulante (miles €)	1.993,90	-1.038,42	-3.109,22	-1.090,47	-989,77
Inmovilizado Material (miles €)	13.902,72	16.645,47	17.166,82	18.060,53	19.629,64
Deuda Financiera (miles €)	10.780,79	12.627,00	14.904,35	16.211,74	16.686,14
Ampliaciones de Capital (miles €)	3.950,00	0,00	0,00	1.900,00	0,00
Acciones en Circulación (miles)	7.851,50	8.704,50	8.704,50	9.459,05	12.155,70
Volumen de Negociación (miles €)	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	0,00
PER Medio	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.
Beneficio por Acción	-0,06	0,01	0,01	0,05	0,03
Cifra de Negocio por Acción	3,19	3,28	4,20	4,38	2,01
Ebitda por Acción	0,12	0,21	0,28	0,40	0,16
Cash Flow por Acción	0,15	-0,14	0,02	0,20	-0,17
Valor Contable por Acción	1,35	1,19	1,16	1,29	1,02
Margen Bruto	34,82%	33,22%	27,43%	28,85%	29,58%
Margen Explotación	3,85%	6,35%	6,58%	9,07%	8,14%
Ratio Cobertura Intereses	0,51	N.A.	1,23	1,72	1,80
Rentabilidad del Capital	-1,47%	4,30%	4,53%	9,19%	N.A.
Deudas por Recursos Propios	1,02	1,22	1,48	1,33	1,34
Deuda Financiera Neta / Ebitda	9,43	6,74	5,96	3,68	N.A.
Return on Assets (ROA)	-1,72%	0,39%	0,31%	1,43%	N.A.
Return on Equity (ROE)	-4,51%	1,09%	0,94%	4,29%	N.A.

Análisis Financiero

Kompuestos se incorporó en el mes de agosto de 2019, tras cerrar el ejercicio 2018 con un beneficio neto de 488 mil euros, equivalente a 5 céntimos por título, y derivado de una facturación de 41,39 millones de euros.

En el primer semestre de este mismo año, la compañía sumó 24,43 millones de euros de cifra de negocio, más de la mitad del ejercicio anterior. Más de un 49% procedente de la actividad comercial en la Unión Europea. El margen bruto sobre ventas mejoró hasta un 29,58% y el margen EBITDA fue un 8,14%, en comparación con un 9,07% del último ejercicio. El resultado neto alcanzó los 378,95 mil euros.

En términos de balance, los activos del grupo sumaron 39,38 millones de euros. De ellos, 16,7 correspondían a la deuda financiera acumulada, equivalente a 1,34 veces sus recursos propios. Por otro lado, destaca un déficit de 989,77 miles de euros en el capital circulante. Esta situación debería subsanarse con la ampliación de capital que acompañó la suscripción de las acciones al Mercado Alternativo Bursátil.

Respecto al mercado, la empresa empezó su cotización con una capitalización alrededor de los 30 millones de euros. Esta valoración representaría 62 veces sus últimos beneficios anuales.

Modelo de Negocio

La compañía Kompuestos es una empresa industrial que cuenta con tres líneas de negocio: la producción de cargas minerales y "masterbatches", las soluciones BIO y el reciclaje y comercialización de materias primas.

La primera área de negocio forma parte del modelo de negocio tradicional de la compañía. El 99,8% de las ventas de 2018 procedieron del diseño y fabricación de cargas minerales, también denominadas "fillers", "masterbatches" de concentrados de color y aditivos, además de otros compuestos para la industria transformadora de plástico. Este segmento cuenta con una creciente demanda en la industria del automóvil, la construcción, los bienes de consumo y el embalaje.

Kompuestos también cuenta con un segmento de reciclaje y comercialización de materias primas, de donde procedió el 0,02% de la facturación de 2018, y una nueva línea de Soluciones BIO. La nueva cotizada quiere aprovechar la incorporación al Mercado Alternativo para potenciar su estrategia en esta nueva línea de productos sostenibles.

Respecto al mercado, el sector del plástico está formado por grandes empresas globales cuyas ventajas competitivas están sustentadas principalmente en su estructura de costes. Gracias a su dimensión y diversificación en distintos mercados, pueden aprovechar las economías de escala. También existen empresas medianas y pequeñas que concentran sus ventas en nichos específicos, tanto de producción como número limitado de clientes.