

Oquendo, 4 de mayo de 2020

Hecho Relevante: Avance de resultados enero a marzo de 2020

---

En virtud de lo previsto en el artículo 17 del reglamento (UE) nº 596/2014 sobre abuso de mercado y en el artículo 228 del texto refundido de la Ley del Mercado de Valores, aprobado por el Real Decreto Legislativo 4/2015, de 23 de octubre, y disposiciones concordantes, así como en la Circular 06/2018 del Mercado Alternativo Bursátil (MAB), se pone a disposición del Mercado la siguiente información relativa a NBI Bearings Europe, S.A. (en adelante, “NBI”, la “Compañía”, la “Sociedad” o el “Grupo”).

La información contenida en el presente Hecho Relevante ha sido elaborada por la Compañía a partir de la información contable y financiera disponible y no ha sido verificada ni auditada por un tercero.

La visión de NBI es desarrollar un sólido grupo de empresas centrado en el diseño, fabricación y comercialización de rodamientos de precisión y productos técnicos de alto valor añadido dirigidos fundamentalmente a sectores industriales. El Grupo dispone de 7 plantas productivas localizadas en el área del País Vasco e India.

El Grupo NBI está integrado por diez sociedades distribuidas en dos divisiones y tres unidades de negocio:

- **División Rodamientos:** NBI Bearings Europe, S.A., cabecera del Grupo (I&D, fabricación y comercialización), NBI Bearings Romania, S.R.L. (ingeniería de aplicaciones), NBI Bearings do Brazil (comercialización), Grupo NBI Oficina Central S.L.U. (servicios centrales) y FKL India Private Ltd. (fabricación y comercialización).
- **División Industrial:**
  - **Transformación metálica:** Egikor, S.A.U. (estampación) y Aida Ingeniería S.L. (calderería).
  - **Mecanizado:** Industrias Betico, S.A.U. (decoletaje), Talleres Ermua, S.L.U. (mecanizado de precisión) e Industrias Metalúrgicas Galindo, S.L. (aeronáutica).

Se adjunta presentación explicativa del avance de resultados del primer trimestre 2020.

Muy atentamente,

Roberto Martínez

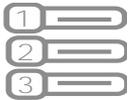
Presidente Ejecutivo de NBI Bearings Europe, S.A.

## Presentación de resultados primer trimestre 2020



BEARINGS - PRECISION MACHINING - METAL WORKING - METAL STAMPING - BOILER MAKING





Covid-19: prioridades y acciones implantadas



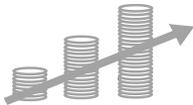
Hitos relevantes



Principales magnitudes



Análisis económico financiero



Perspectivas



Principales líneas de actuación 2020



Objetivos Grupo NBI: Plan 50/22



Anexo: Cuenta resultados consolidada 2020 1T



Anexo: Cotización y múltiplos



## Prioridades actuales

- Salud de todo el equipo: no correr riesgos innecesarios.
- Conservar liquidez extra: posición de tesorería actual extraordinaria. No obstante seguir reforzando la misma.
- Mantener contacto regular con todos los clientes y no retrasar ninguna entrega para evitarles problemas. Si se ven obligados a parar que sea decisión suya, no por falta de suministro. No se ha dejado de cumplimentar ni un solo pedido. Se mantuvo una mínima actividad durante el periodo de parón total establecido por el Gobierno y se han cumplido todos y cada uno de los compromisos de entrega durante el primer trimestre.
- Adoptar las decisiones necesarias con agilidad y rapidez para minimizar las consecuencias de esta crisis. Gestionar la incertidumbre con información cambiante.

## Acciones implantadas

### Oficinas:

- Adoptar teletrabajo siempre que sea posible.
- Plan de formación comercial y técnico específico. Combinación cursos presenciales en grupos reducidos con formación telemática.
- Nuevas campañas de marketing y comunicación. Actualización información corporativa, realizando nuevas presentaciones específicas por sectores y avanzando con el desarrollo de la nueva página web.
- Revisión planes estratégicos. Nuevas medidas a adoptar para conseguir el cumplimiento del Plan 50/22.
- Actualización planes de acciones a corto plazo. Objetivo: una vez superada situación de emergencia, empezar la actividad al 120%.
- Videoconferencias con clientes. Adaptarse a las circunstancias y tratar de sacar lo mejor de ellas. Habilitar espacios para poder realizar varias videoconferencias simultáneamente.
- ERTE del 50% para minimizar impacto económico. Resaltar apoyo, compromiso y colaboración de toda la plantilla.

### Plantas productivas: medidas personalizadas cambiantes en función de la evolución de la demanda.

- Rodamientos: ERTE del 50%.
- Aeronáutica: ERTE del 50%.
- Mecanizado: ERTE del 50%.
- Decoletaje, estampación y calderería: ninguna hasta ahora. Probablemente en decoletaje y calderería haya que aplicar un ERTE.

### Área financiera: acogerse a todas las medidas de liquidez que los diferentes gobiernos están poniendo a disposición de las empresas.

- Gobierno vasco/Elkargi. Cerrado 1 millón de euros de préstamo.
- Gobierno de España. Aprobados ICOs por importe de 6 millones de euros disponibles en mayo.



- **Ingresos en 2020 1T han disminuido un 9,4% respecto a 2019 1T.** Los ingresos totales suponen un **cumplimiento del 18,6%** respecto al **presupuesto anual**.
- **EBITDA 2020 1T supone un cumplimiento del 12,8% del presupuesto anual,** con un **descenso del 45,0%** sobre el mismo período del **año anterior**. El **margen EBITDA (%)** ha alcanzado el **14,1%**, frente al **20,5%** recogido en el presupuesto. Esta contracción está motivada por la disminución de ingresos en el primer trimestre y por el efecto de las dos recientes adquisiciones realizadas (Galindo y FKL, comunicadas mediante sendos HR). **Sin el impacto** de dichas incorporaciones al Grupo, el **EBITDA 2020 1T** hubiera alcanzado **980 miles de euros**. La mejora de **eficiencia de fabricación** se ha traducido en un **incremento de 2 puntos porcentuales (pp)** en el **margen bruto (%)** hasta alcanzar un **56,3%** en 2020 1T frente a un **54,3%** en 2019 1T.
- **Resultado acumulado antes de impuestos (EBT) sin excepcionales disminuye un 83,7%** respecto a **2019 1T** y supone un **cumplimiento del 4,8%** del **presupuesto anual**. El mayor descenso porcentual en el EBT respecto a la disminución en EBITDA está motivado por el incremento de la dotación para amortización. La puesta en funcionamiento de la fábrica de Oquendo y el incremento de la amortización del fondo de comercio (por las dos recientes adquisiciones) suponen un impacto conjunto de **188,2 miles de euros (+59,1%)** respecto a 2019 1T.
- **Beneficio después de impuestos (BDI) 2020 1T** representa un **descenso del 94,0%** sobre el mismo periodo del **ejercicio anterior**.
- **Deuda financiera neta (DFN)** se ha situado en **13,2 millones de euros**, lo que supone un **incremento de 4,3 millones de euros** respecto al cierre **2019**. En el mismo periodo se han realizado **inversiones** por importe de **6,3 millones de euros**. La DFN presupuestada asciende a **13,3 millones de euros**. El ratio **DFN/EBITDA<sub>12m</sub>** se sitúa en **3,0 veces**.



## Principales magnitudes

cifras en miles de euros	2020	2019	20 vs 19	2020	2019	20 vs 19	PRESUPUESTO	Plan 50/22
	1T	1T	% desv.	Acumulado	Acumulado	% desv.	% cump. (*)	Objetivo
Ingresos	5.791	6.392	-9,4%	5.791	6.392	-9,4%	18,6%	50.986
EBITDA	819	1.490	-45,0%	819	1.490	-45,0%	12,8%	10.609
Margen EBITDA (%)	14,1%	23,3%	- 9,2 pp	14,1%	23,3%	- 9,2 pp	- 6,4 pp	20,8%
EBIT	263	1.097	-76,0%	263	1.097	-76,0%	6,9%	
Margen EBIT (%)	4,5%	17,2%	- 12,6 pp	4,5%	17,2%	- 12,6 pp	- 7,7 pp	
EBT <small>(sin excepcionales)</small>	165	1.017	-83,7%	165	1.017	-83,7%	4,8%	5.099
Margen EBT <small>sin excepcionales (%)</small>	2,9%	15,9%	- 13,0 pp	2,9%	15,9%	- 13,0 pp	- 8,2 pp	10,0%
BDI	49	825	-94,0%	49	825	-94,0%	1,9%	
Margen BDI (%)	0,8%	12,9%	- 12,1 pp	0,8%	12,9%	- 12,1 pp	- 7,4 pp	
Nº acc (miles)	12.330	12.330		12.330	12.330			
EPS (eur/acc.)	0,004	0,067		0,004	0,067	-94,0%		

(\*) % cumplimiento 2020 acumulado vs 2020 presupuesto anual



## Principales magnitudes

	2020 1T	2019	Plan 50/22 Objetivo
cifras en miles de euros			
DFN	13.245	8.994	
DFN/EBITDA <sub>12m</sub> (veces)	3,0	1,7	< 2,5
DFN/Patrimonio neto (%)	68,8%	55,7%	
Flujo caja operativo (1)	583	1.051	
Flujo caja operativo/EBITDA (%)	71,2%	20,4%	65%
Flujo caja operativo normalizado (2) /EBITDA (%)	79,5%	67,8%	65%
CAPEX mantenimiento	99	412	
CAPEX mantenimiento/Ingresos (%)	1,7%	1,7%	
Flujo caja libre recurrente (3)	484	639	
Flujo caja libre recurrente/Ingresos (%)	8,4%	2,6%	10%
Flujo caja libre recurrente normalizado (4) /Ingresos (%)	9,5%	12,5%	10%
CAPEX total (5)	6.319	1.104	
Tesorería y depósitos C/P	17.280	14.323	
Saldo clientes y cuentas de crédito no dispuestas	7.050	6.422	
Dividendo	0	0	
Ingresos <sub>12m</sub> /Existencias (veces)	1,8	1,9	

(1) Flujo caja operativo: EBITDA - Otros ajustes (activación I+D, subvenciones de capital) - Resultado financiero - Impuesto pagado - Desembolsos extraordinarios - Inversión en circulante neto operativo.

(2) Flujo caja operativo normalizado: Resultante de minorar la inversión en circulante neto y los desembolsos extraordinarios.

(3) Flujo caja libre recurrente: Flujo caja operativo - CAPEX de mantenimiento.

(4) Flujo caja libre recurrente normalizado: Resultante de minorar la inversión en circulante neto y los desembolsos extraordinarios.

(5) Suma de inversión en:

CAPEX de mantenimiento definido como inversiones en plantas y equipamientos con objetivo de conservación del negocio actual.

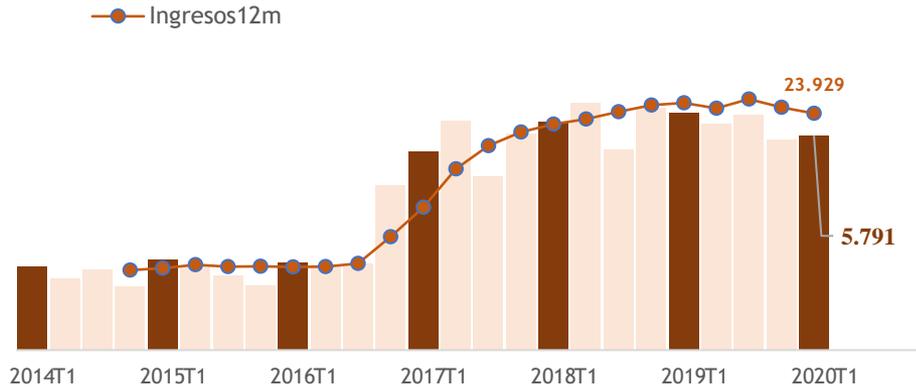
CAPEX de crecimiento definido como inversiones en propiedades, plantas y equipamientos, expansión de plantas y nuevos clientes/tecnologías.

CAPEX de adquisiciones definido como inversiones para adquirir negocios en funcionamiento.

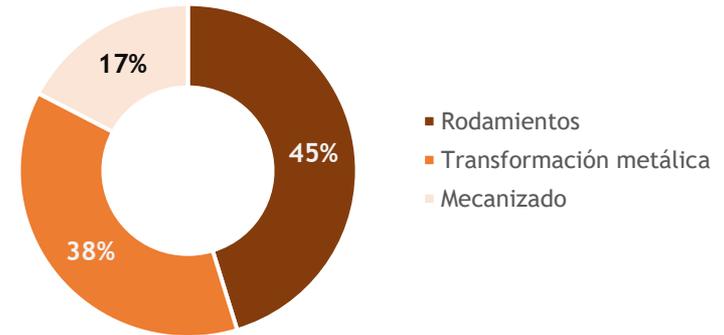
(6) ROCE: (EBIT - Activación I+D - Subvenciones + Amortización I+D + Amortización fondo de comercio consolidación) / (Fondos propios + Pasivo L/P (con coste) - Excedente de tesorería).



## Evolución Ingresos trimestral (miles Eur)



## Ingresos totales

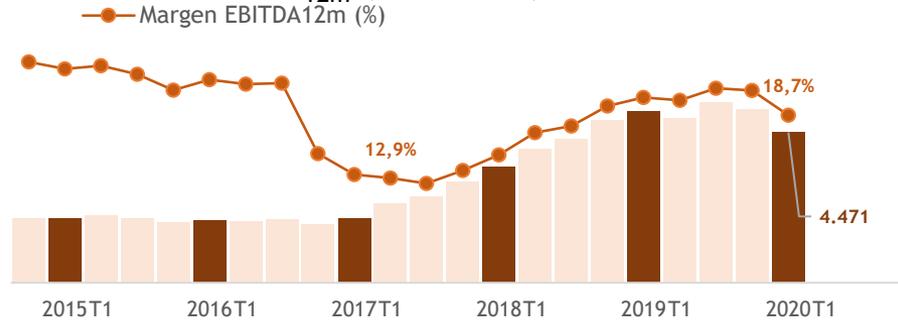


## Aspectos relevantes

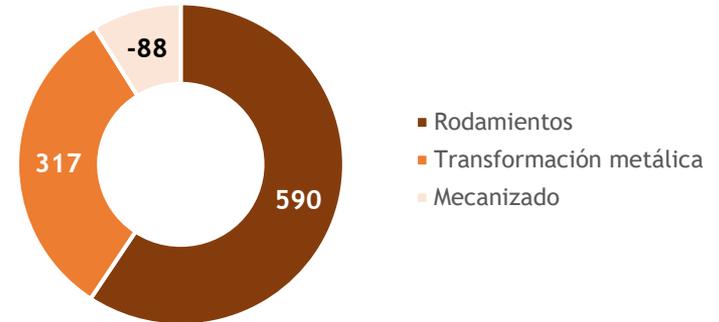
- Ingresos 2020 1T han disminuido un 9,4% respecto a 2019 1T. Variación por unidades: la unidad de rodamientos y transformación metálica disminuyen sus ingresos un 15% y 5% respectivamente, mientras mecanizado incrementa un 5% sus ventas (incorporación Galindo). FKL todavía no ha aportado ventas dado que India sigue totalmente parada por la decisión gubernamental contra el Covid-19.
- Cumplimiento de ingresos 2020 respecto a presupuesto por unidades: rodamientos 18%, transformación metálica 19% y mecanizado 19%.
- Destacar que el mercado aeronáutico ha sufrido un parón muy relevante, lo que está afectando considerablemente a Galindo.
- La actividad con mayor aportación a los Ingresos del Grupo es rodamientos (45% sobre el total).



## Evolución EBITDA<sub>12m</sub> (miles Eur)



## EBITDA (miles de Eur)

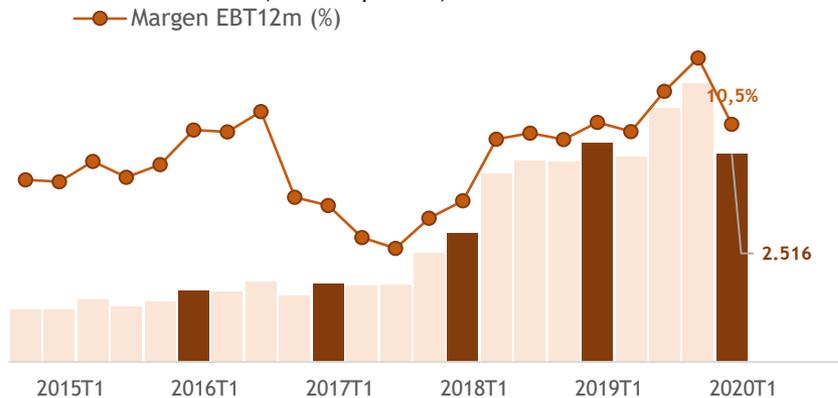


### Aspectos relevantes

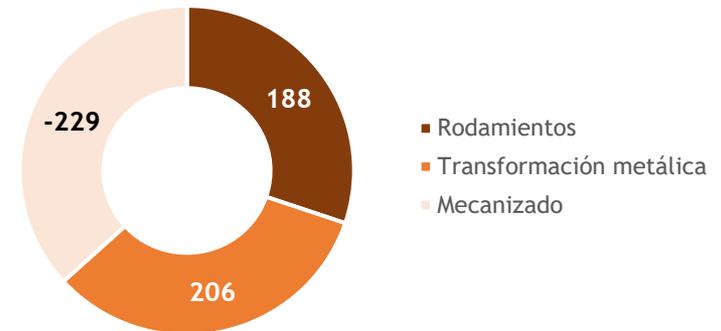
- EBITDA a cierre 2020 1T supone un cumplimiento del 12,8% del presupuesto anual, con un descenso del 45,0% sobre el mismo período del año anterior. El margen EBITDA (%) ha alcanzado el 14,1%, mientras que en el presupuesto se sitúa en el 20,5%. Sin considerar las dos nuevas adquisiciones el EBITDA hubiese alcanzado 980 miles de euros y el margen EBITDA (%) se hubiera situado en el 16,9%. En el gráfico se puede observar que en 2017 el margen EBITDA (%) descendió hasta situarse en el entorno del 13% tras las tres adquisiciones realizadas a finales de 2016. A partir de 2018 comenzó un paulatino y constante crecimiento hasta superar el 20%. Del mismo modo se estima que, a medida que se vaya avanzando en la integración de las dos nuevas sociedades incorporadas al Grupo, el margen volverá a recuperar en 2021 el nivel del 20%.
- A pesar de la complicada situación del mercado se ha conseguido una mejora en el margen bruto: 56,3% en 2020 1T frente a 54,3% en 2019 1T y a 50,6% en el presupuesto. Se siguen recogiendo los resultados de los planes de mejora de eficiencia en vigor.
- Los gastos personal se han incrementado un 9,2% respecto al presupuesto. Otros gastos operativos han disminuido un 8,0%. Sin considerar el impacto de las dos compañías adquiridas y tras las medidas adoptadas durante el primer trimestre, los gastos de personal y otros gastos operativos hubieran sido un 8,6% y un 21,3%, respectivamente, inferiores a las magnitudes presupuestadas. Del mismo modo, sin incluir las dos empresas incorporadas al Grupo ambas partidas de gastos hubiesen sido similares a las de 2019 1T.
- La actividad de aeronáutica ha sufrido un fuerte descenso y su contribución al EBITDA del Grupo ha sido negativa. A lo largo de los próximos meses se implantará el plan de ajuste establecido para adecuar la empresa a la realidad actual del sector.
- La actividad con mayor aportación al EBITDA del Grupo es rodamientos (590 miles de euros, 72% sobre el total).



## Evolución EBT (sin excep. 12m) (miles Eur)



## EBT sin excepcionales (miles Eur)

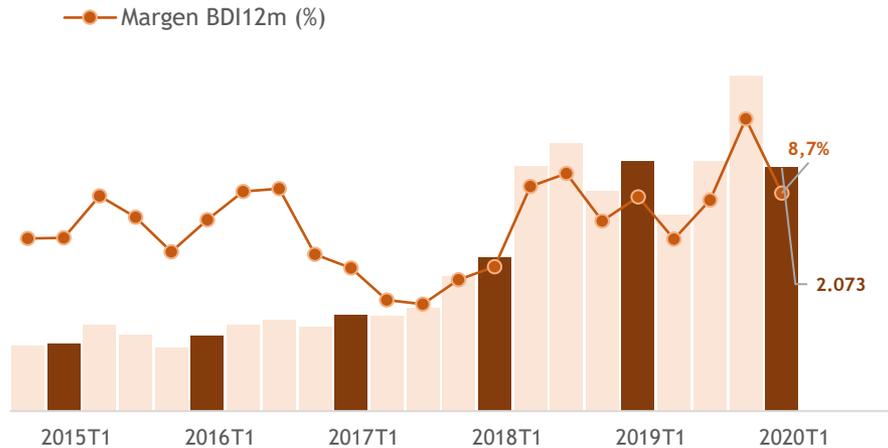


### Aspectos relevantes

- EBT (sin excep.) 2020 1T disminuye un 83,7% sobre 2019 1T. Su mayor descenso porcentual respecto a la disminución en EBITDA es debido a las mayores dotaciones a la amortización, tanto por el inmovilizado fijo (por la puesta en marcha de la planta de Oquendo), como por el fondo de comercio (por las dos nuevas adquisiciones realizadas). Ambas partidas suponen un aumento de 188 miles de euros respecto al importe dotado en 2019 1T.
- Margen EBT (sin excep.) 2020 1T alcanza el 2,9%. El objetivo del Plan 50/22 para el margen EBT (sin excep.) es un 10%.
- La unidad de transformación metálica es la de mayor contribución al EBT (sin excep.) del Grupo, con un importe de 206 miles de euros. La unidad de rodamientos, con una aportación de 188 miles de euros, ha disminuido su peso debido al mencionado impacto del incremento de la amortización de la planta de Oquendo.



## Evolución BDI<sub>12m</sub> (miles Eur)



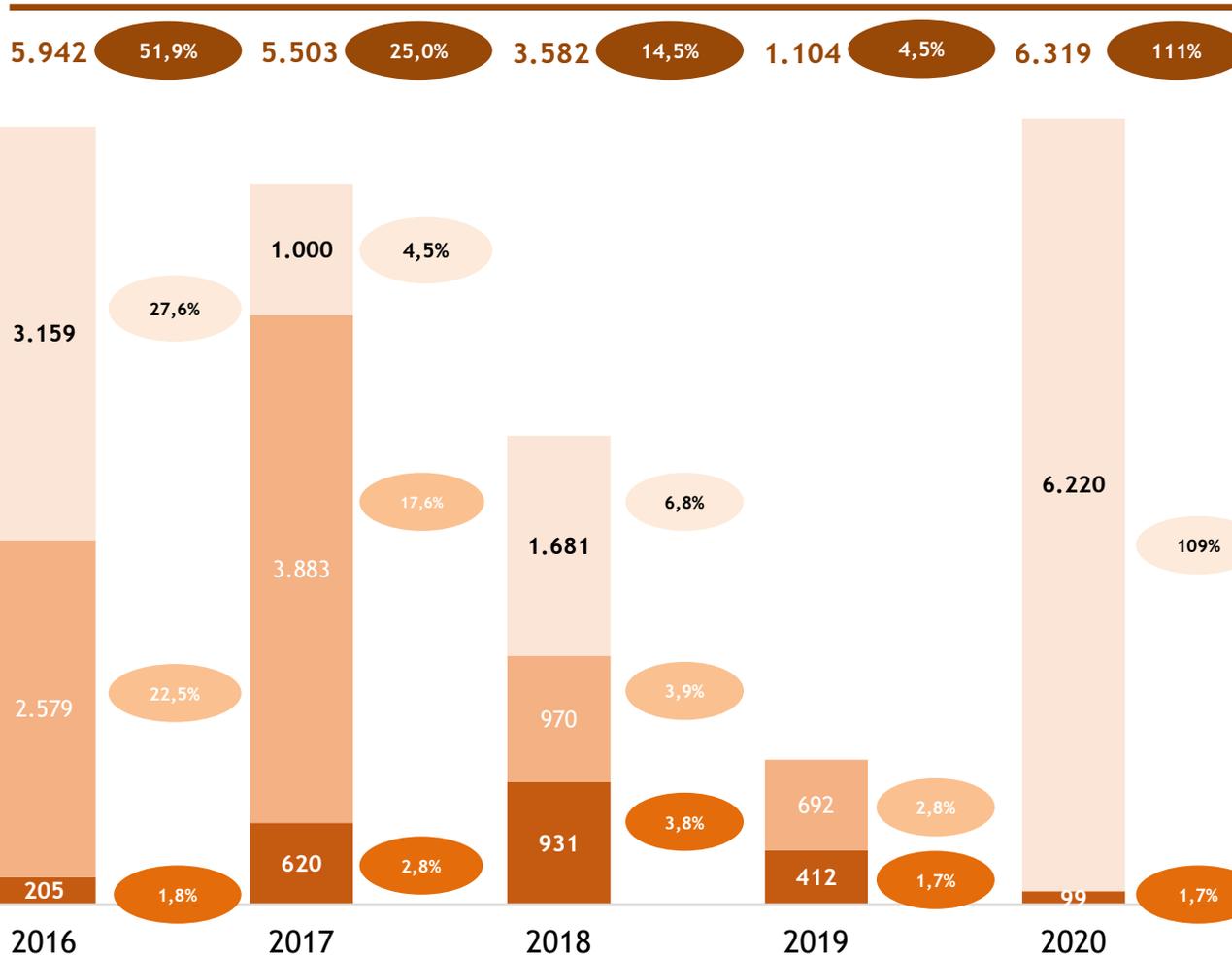
### Aspectos relevantes

- BDI alcanzado en 2020 1T representa una disminución del 94,0% respecto al primer trimestre de 2019, en línea con el descenso del EBT<sub>(sin excep.)</sub>.
- Margen BDI alcanza un 0,8% sobre Ingresos.



## Evolución y desglose CAPEX 2016 - 2020 1T

Inversiones  
(miles Eur) % s/Ingresos



### Aspectos relevantes

- Desembolso de 6.319 miles de euros principalmente por las dos adquisiciones realizadas.
- El CAPEX total recogido en el presupuesto 2020 alcanza 7.350 miles de euros. La activación de I+D no está incluida en el importe de CAPEX.
- Se siguen analizando activamente posibilidades de crecimiento inorgánico a múltiples razonables y que aporten valor al grupo, según la estrategia de crecimiento explicada en el HR publicado el 30 de marzo de 2020 (Presentación a inversores nueva composición del Grupo).



## Desglose Flujo de caja 2020 1T vs 2019

Cifras en miles de euros	2020 T1	2019	PLAN 50/22
<b>EBITDA</b>	819	5.142	
Otros ajustes (Activación I+D, subvenciones capital)	70	736	
Resultado financiero	98	335	
Impuesto pagado	0	586	
Desembolsos extraordinarios	39	135	
Inversión circulante neto operativo	29	2.299	
<b>Flujo caja operativo</b>	<b>583</b>	<b>1.051</b>	
Flujo caja operativo/EBITDA (%)	71,2%	20,4%	
Flujo caja operativo normalizado	651	3.485	
Flujo caja operativo normalizado/EBITDA (%)	79,5%	67,8%	65%
Capex mantenimiento	99	412	
Capex mantenimiento/Ingresos (%)	1,7%	1,7%	
<b>Flujo caja libre recurrente</b>	<b>484</b>	<b>639</b>	
Flujo caja libre recurrente/Ingresos (%)	8,4%	2,6%	
Flujo caja libre recurrente normalizado	552	3.073	
Flujo caja libre recurrente normalizado/Ingresos (%)	9,5%	12,5%	10%
Capex crecimiento	0	692	
Capex adquisiciones	6.220	0	
<b>Flujo caja libre</b>	<b>-5.736</b>	<b>-53</b>	
Pago dividendos	0	0	
Otros incrementos patrimonio neto (*)	1.485	438	
<b>Generación caja neta</b>	<b>-4.251</b>	<b>385</b>	
DFN	13.245	8.994	
<b>Variación DFN</b>	<b>4.251</b>	<b>-385</b>	

(\*) subvención capital + plusvalía enajenación acc propias contrato de liquidez - incremento autocartera + impacto consolidación

### Aspectos relevantes

- CAPEX de adquisiciones asciende a 6.220 miles de euros debido a las dos adquisiciones realizadas en el primer trimestre.
- A pesar de la disminución durante el primer trimestre de Ingresos y de EBITDA, cabe resaltar que el flujo de caja libre recurrente normalizado se sitúa en un 9,5% sobre Ingresos, muy próximo al 10% que se recoge como objetivo en el Plan 50/22. De la misma forma, el flujo de caja operativo normalizado ha ascendido al 79,5% sobre Ingresos, por encima del 65% recogido en el Plan 50/22. Esto pone de manifiesto la capacidad del Grupo para seguir generando caja operativa incluso en situaciones adversas.

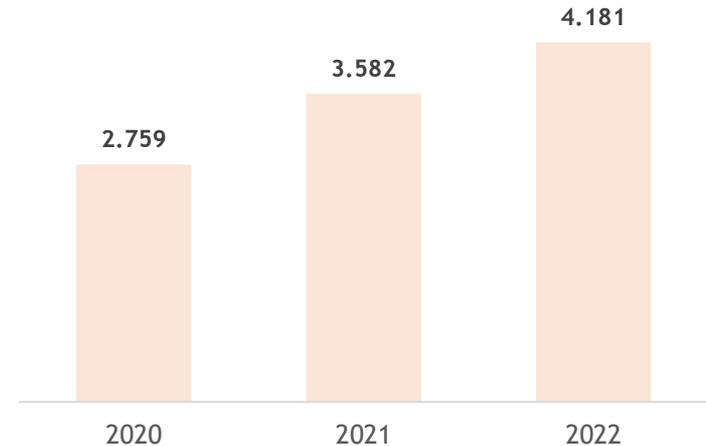


## Composición deuda 2019 vs 2018

cifras en miles de euros	2020	2019	Var. %
Deuda institucional L/P	8.140	5.521	47,4%
Deuda bancaria L/P	20.860	15.953	30,8%
Deuda institucional C/P	1.104	1.003	10,0%
Deuda bancaria C/P	1.655	1.990	-16,8%
<b>Deuda financiera bruta</b>	<b>31.759</b>	<b>24.467</b>	<b>29,8%</b>
Tesorería	17.280	14.323	20,6%
Autocartera	1.234	1.150	7,4%
<b>Deuda financiera neta (DFN)</b>	<b>13.245</b>	<b>8.994</b>	<b>47,3%</b>

## Vencimientos deuda 2020-2022

Cifras en miles Eur



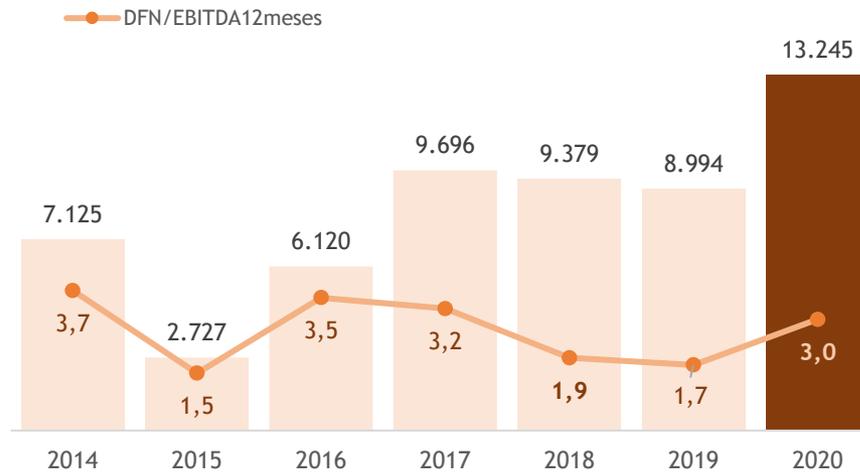
## Aspectos relevantes

- Incremento de la DFN en 4.251 miles de euros, frente a una inversión total realizada en el mismo periodo de 6.319 miles de euros.
- Aumento de 2.957 miles de euros de la tesorería. Se ha incrementado la deuda financiera bruta en 7.293 miles de euros (a l/p, con carencia y a tipo fijo). Adicionalmente, en el segundo semestre se firmarán nuevas pólizas de las líneas ICO por importe de 6 millones de euros.
- La DFN se encuentra por debajo de la presupuestada para 2020 (13.300 miles de euros).
- Sólida posición de tesorería (17.280 miles de euros) para afrontar los vencimientos de deuda hasta final de 2022 (10.523 miles de euros) y la situación de crisis actual.
- Autocartera compuesta por 548.635 acciones a un precio medio de 2,25 €/acción. Precio cierre 2020 1T 3,24 euros/acción. Importantes plusvalías latentes.
- Sin factorización de ventas. Saldo de clientes sin descontar por importe de 5.250 miles de euros.
- Cuentas de crédito sin disponer por importe de 1.800 miles de euros.



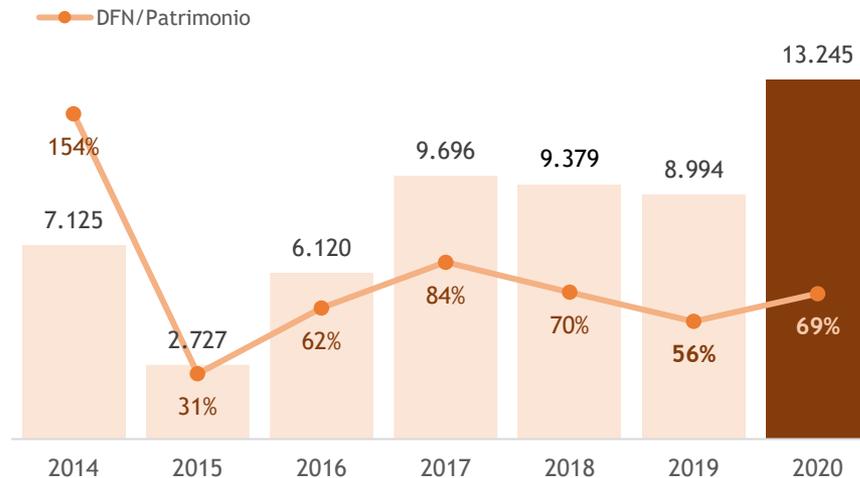
## Evolución deuda financiera neta (DFN)

Cifras en miles Eur



## Evolución deuda financiera neta (DFN)

Cifras en miles Eur





### Corto plazo. Primer semestre

El Covid-19 está causando un fuerte impacto en la cuenta de resultados consolidada.

El mercado de consumo de **rodamientos** se ha resentido notablemente. Por experiencia en los sectores en los que opera NBI, Europa replica lo que sucede en China con un decalaje de 2-3 meses. Como ejemplo: el mercado chino se debilitó durante el periodo agosto/octubre, lo que se reflejó en una contracción de las ventas de rodamientos en NBI en los dos últimos meses del año. Sin embargo, noviembre y diciembre fueron dos meses excepcionales en China, por ello el ejercicio 2020 arrancó con fortaleza (enero resultó mucho mejor que los dos meses anteriores).

El Covid-19 no ha tenido efecto alguno sobre la capacidad de suministro (se dispone de un elevado stock). Por el contrario, está teniendo un impacto muy significativo sobre la demanda mundial del mercado industrial. Inicialmente, el parón de la actividad en China motivó que los fabricantes retrasasen la adquisición de maquinaria, repercutiendo inmediatamente en sus proveedores europeos, que a su vez son los principales clientes de NBI. La propagación descontrolada del virus en Europa (Italia, España, Francia y Alemania) ha tenido como consecuencia un estancamiento de la demanda interna europea, agravando la situación. Adicionalmente, tanto la coyuntura en India (confinamiento total) como en Brasil (parada de muchas industrias), tendrán un impacto adicional sobre la cuenta de resultados. De igual forma, el sector aeronáutico se enfrenta a retos importantes en los próximos trimestres.

La **división industrial** sufrió durante 2019 la debilidad de la demanda interna en España, así como el incremento de competidores en los sectores industriales por la incorporación de empresas suministradoras de automoción que buscaban compensar el fuerte descenso del sector auto. La llegada del Covid-19 ha agravado la situación. El parón de la industria manufacturera en España está teniendo un impacto muy significativo sobre la demanda.

Resulta difícil cuantificar el impacto sobre las cuentas consolidadas en el segundo trimestre, pero lo más probable es que su efecto sea incluso más intenso que en el trimestre anterior. Todo dependerá de la evolución del virus y las medidas que sean adoptadas por España y Europa.



### **Segundo semestre**

Cronos, socio estratégico de NBI, se encuentra en la actualidad 100% operativo. China muestra una relativa vuelta a la normalidad, habiendo implementado las debidas medidas con el fin de controlar posibles rebrotes. El éxito en la gestión de la crisis demuestra su agilidad en la toma de decisiones, situándose en un contexto aventajado respecto a Europa.

NBI estima que en el segundo semestre 2020, una vez superada la crisis provocada por el Covid-19, las medidas adoptadas por el gobierno chino con el propósito de mitigar la presión social a la que está sometido, acelerarán las inversiones para potenciar el consumo interno. Esto repercutirá positivamente sobre las ventas de rodamientos. Cronos ha facturado con cierta normalidad durante los meses de marzo y de abril. El sector de elevación es el que más está tirando de la demanda, lo que supone la primera señal de relativo optimismo. Si se replica el patrón que se ha seguido hasta ahora, esto implicaría que el sector en el que NBI tiene una mayor presencia comenzase a demandar rodamientos en Europa en la segunda mitad del ejercicio.

El principal objetivo del Grupo para el segundo trimestre es lograr que el flujo de caja operativo normalizado siga siendo positivo.

### **Medio plazo (2022)**

Los objetivos permanecen inalterables. Todo el equipo de NBI está enfocado y convencido de lograr las magnitudes y ratios recogidos en el Plan 50/22. A ello contribuirán las dos adquisiciones realizadas recientemente, ambas consideradas estratégicas. Durante 2019, NBI ha estado muy activa en la identificación y acercamiento a empresas que le complementen y permitan alcanzar los objetivos de dicho Plan. Hasta el mes de diciembre, se habían realizado mínimas inversiones sobre un total de 22 millones de euros incluidos para todo su período de vigencia.

NBI considera fundamental el sector aeronáutico. Después de analizar varias alternativas para entrar en dicho sector, se ha materializado la adquisición de esta pequeña empresa (Galindo) que servirá de base para establecer un plan de crecimiento en el sector aeronáutico, además de incrementar las ventas en otras plantas del Grupo (Calderería -AIDA- y Mecanizado -Talleres Ermua-). En 2019, Galindo facturó 2 millones de euros.



### Medio plazo (continúa)

Aunque la situación de la demanda y del mercado puede ser similar a la sufrida por NBI en 2009, la posición actual del Grupo es notablemente más robusta:

- Entonces, NBI no disponía de cartera de pedidos pendientes de entrega. Vivía de la sobredemanda existente. Cuando la burbuja de demanda desapareció, NBI se quedó sin pedidos que suministrar. Fue una situación muy dura, y, aun así, la Compañía salió reforzada de esa crisis. Ahora es muy diferente, dado que la división de rodamientos cuenta con un importante volumen de pedidos por suministrar. Cuando el mercado vuelva a una relativa normalidad, NBI comenzará a servir los pedidos en cartera con la cadencia que los clientes demanden. En la división industrial (mitad de los ingresos) sucede lo mismo, se dispone de una amplia cartera de pedidos.
- El Grupo está significativamente más diversificado.
- El equipo actual de NBI es extraordinario, mucho más sólido.
- La Compañía presenta una solidez financiera adicional por estar cotizando en el MAB. A esto se suma la conservadora política crediticia adoptada permanentemente por la Sociedad. En todos los informes trimestrales se detalla la elevada disponibilidad financiera: saldos de tesorería, saldos de clientes sin descontar ni factorizar (NBI nunca ha utilizado esa posibilidad) y cuentas de crédito sin disponer. La Compañía ha sido siempre partidaria de mantener una posición de sobre liquidez, con un doble objetivo: por una parte, disponer de capacidad de reacción para afrontar acontecimientos inesperados y, por otra, estar atentos a potenciales oportunidades corporativas que pudieran presentarse. La banca siempre ha confiado en NBI, y el Grupo siempre ha resaltado el apoyo que le han brindado. Este año, para financiar las dos adquisiciones realizadas se ha contado con financiación de COFIDES y de la banca (préstamos a tipo fijo y a largo plazo con carencia).
- Lo anterior, junto al trabajo proactivo de búsqueda y acercamiento realizado durante 2019, posibilita que puedan presentarse nuevas oportunidades de crecimiento inorgánico en los próximos meses.

Tal y como se manifestaba en la carta a los accionistas, NBI continuará informando al mercado de forma clara y directa de la situación de la Compañía en cada momento. Y en caso de que se estime necesario realizará una actualización de las cifras inicialmente previstas para 2020. No obstante, ahora no se dispone de visibilidad suficiente para poder cuantificar de forma precisa el impacto de la crisis en dichas magnitudes. Una vez cerrado el primer semestre, se comunicará al mercado una actualización de previsiones para el cierre de 2020.



Para finalizar, el equipo de NBI desea transmitir a sus accionistas un doble mensaje:

- Total tranquilidad. Mientras persista el estado de alarma, el consecuente impacto sobre la cuenta de resultados va a ser importante. No obstante:
  - ✓ Se han adoptado o están en proceso de aprobación medidas de flexibilidad y ajuste temporal de personal.
  - ✓ Los fundamentos de negocio de NBI son más robustos que nunca.
  - ✓ Se dispone de una muy sólida cartera de pedidos. Los pedidos se posponen, no se cancelan.
  - ✓ NBI está dotada de una extraordinaria posición de tesorería para hacer frente a la crisis.
  - ✓ El equipo está totalmente enfocado, activo y preparado para cualquier situación que tenga que afrontar.
- Agradecimiento por la confianza que sus accionistas siguen depositando en NBI.
  - ✓ La Compañía debutó en el mercado en 2015 a un precio de 1,38 euros/acción, con un plan de multiplicar por tres los ingresos. Lo cumplió.
  - ✓ La acción cotiza a 3,44 euros (30/04/20). Antes de que se desencadenase la situación actual, cotizaba por encima de 4 euros/acción.
  - ✓ El Plan 50/22 en vigor contempla multiplicar por dos los ingresos en 2022. Transmitir a los accionistas un mensaje de confianza y determinación total para su cumplimiento.



## Principales líneas de actuación 2020

- Continuar reforzando y formando al equipo de ventas para estar mejor preparados en el momento de retomar la actividad comercial presencial. Mientras esto no sea posible, hacer uso intensivo de las videoconferencias como medio sustitutivo a las visitas.
- Mantener los márgenes en los niveles actuales, a pesar de la presión en precios y del incremento de gastos de personal derivados de los planes de expansión establecidos. Continuar con el esfuerzo en la mejora de la eficiencia, haciendo más con menos.
- Culminar exitosamente las homologaciones iniciadas durante el segundo semestre de 2019 de los rodamientos fabricados en Oquendo y seguir lanzando al mercado nuevos prototipos para su posterior validación.
- Ejecutar el plan de inversiones diseñado con el propósito de conseguir:
  - ✓ Ampliar la gama de producto fabricado y ofertado al mercado en todas las unidades de negocio,
  - ✓ nuevas implantaciones comerciales y
  - ✓ nuevas implantaciones productivas.
- Ejecución del nuevo plan comercial establecido para abordar el mercado brasileño, tanto clientes de equipo original (*OEM*) como de mantenimiento (*MRO*), de forma sistemática a través de la filial recientemente constituida con ese objetivo.
- Proseguir con el refuerzo del equipo directivo y con el plan de fidelización de las personas clave del Grupo.
- Continuar con el desarrollo y la implantación de nuevas funcionalidades del sistema de gestión ERP en todas las unidades de negocio.
- Lanzamiento de la nueva web de NBI.
- Integración de la nueva sociedad adquirida (Industrias Metalúrgicas Galindo). Implantación del plan de ajuste fijado para adecuar la empresa a la realidad actual del sector. Mas adelante, desarrollo de un plan de negocio específico para incrementar las ventas del Grupo en el sector aeronáutico.
- Continuar con la búsqueda activa, pero sin urgencia, de oportunidades de crecimiento inorgánico, que aporten valor al Grupo y cuyo precio presente múltiplos razonables y en línea con los criterios fijados para este tipo de operaciones por NBI.

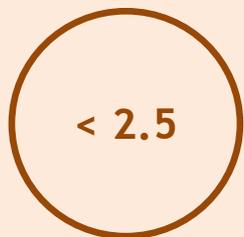


## Principales magnitudes en 2022. (Cifras en millones de euros)





**DFN/EBITDA**



**Flujo caja operativo (%) (\*)**



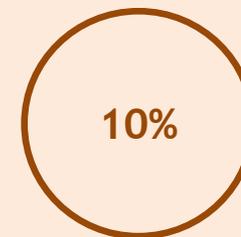
**CAPEX (\*\*)**



**ROCE (\*\*\*)**



**Flujo caja libre recurrente (%) (\*\*\*\*)**



(\*) Flujo caja operativo (%):  $(\text{EBITDA} - \text{Otros ajustes (activación I+D, subvenciones capital)} - \text{Resultado financiero} - \text{Impuesto pagado} - \text{Desembolsos extraordinarios} - \text{Inversión circulante neto operativo}) / \text{EBITDA}$ .

(\*\*) Suma de inversión en:

CAPEX de mantenimiento definido como inversiones en plantas y equipamientos con objetivo de conservación del negocio actual.

CAPEX de crecimiento definido como inversiones en propiedades, plantas y equipamientos, expansión de plantas y nuevos clientes/tecnologías.

CAPEX de adquisiciones definido como inversiones para adquirir negocios en funcionamiento.

(\*\*\*) ROCE:  $(\text{EBIT} - \text{Activación I+D} - \text{Subvenciones} + \text{Amortización I+D} + \text{Amortización fondo de comercio consolidación}) / (\text{Fondos propios} + \text{Pasivo L/P (con coste)} - \text{Excedente de tesorería})$ .

(\*\*\*\*) Flujo caja libre recurrente (%):  $(\text{Flujo caja operativo} - \text{CAPEX de mantenimiento}) / \text{Ingresos totales}$ .



## Cuenta de resultados consolidada. (Cifras en miles de euros)

CUENTA DE RESULTADOS CONSOLIDADA	2020 1T		2019 PRESUPUESTO		2019 1T	
		%		% Cump.		% Desv.
Facturación	5.684,1		30.512,3	18,6%	6.267,0	-9,3%
Subvenciones y otros ingresos	37,2		211,4	17,6%	32,2	15,5%
Activación I+D	69,3		474,5	14,6%	93,0	-25,5%
<b>TOTAL INGRESOS</b>	<b>5.790,6</b>	<b>100,0%</b>	<b>31.198,2</b>	<b>18,6%</b>	<b>6.392,2</b>	<b>-9,4%</b>
Coste de las ventas (COGS)	-2.530,5	-43,7%	-15.389,7	16,4%	-2.920,6	-13,4%
<b>MARGEN BRUTO (M.B)</b>	<b>3.260,1</b>	<b>56,3%</b>	<b>15.808,5</b>	<b>20,6%</b>	<b>3.471,6</b>	<b>-6,1%</b>
Gastos personal	-1.768,5	-30,5%	-6.478,1	27,3%	-1.461,8	21,0%
Otros gastos operativos	-672,7	-11,6%	-2.925,9	23,0%	-520,0	29,4%
<b>EBITDA</b>	<b>818,9</b>	<b>14,1%</b>	<b>6.404,5</b>	<b>12,8%</b>	<b>1.489,8</b>	<b>-45,0%</b>
Amortización Intangible	-107,1	-1,8%	-726,5	14,7%	-84,2	27,2%
Amortización material	-318,9	-5,5%	-1.263,1	25,2%	-187,5	70,1%
Amortización fondo comercio consolidación	-80,6	-1,4%	-190,0	42,4%	-46,7	72,6%
Amortización total	-506,6	-8,7%	-2.179,6	23,2%	-318,4	59,1%
Provisiones	-49,0	-0,8%	-393,6	12,4%	-74,4	-34,1%
<b>EBIT</b>	<b>263,3</b>	<b>4,5%</b>	<b>3.831,3</b>	<b>6,9%</b>	<b>1.097,0</b>	<b>-76,0%</b>
Resultado Financiero	-98,1	-1,7%	-381,3	25,7%	-80,5	21,9%
<b>EBT (sin excepcionales)</b>	<b>165,2</b>	<b>2,9%</b>	<b>3.450,0</b>	<b>4,8%</b>	<b>1.016,5</b>	<b>-83,7%</b>
Diferencia sociedades consolidadas	0,0	0,0%	0,0		0,0	
Extraordinarios	-38,7	-0,7%	-316,4	12,2%	-19,4	99,5%
<b>EBT</b>	<b>126,5</b>	<b>2,2%</b>	<b>3.133,6</b>	<b>4,0%</b>	<b>997,1</b>	<b>-87,3%</b>
Impuesto sociedades	-77,4	-1,3%	-564,0	13,7%	-172,6	-55,2%
<b>BDI</b>	<b>49,1</b>	<b>0,8%</b>	<b>2.569,6</b>	<b>1,9%</b>	<b>824,5</b>	<b>-94,0%</b>
<i>Resultado atribuible Sociedad dominante</i>	50,1	0,9%	2.536,0		805,9	
<i>Resultado minoritarios</i>	-1,0	0,0%	33,5		18,6	



## Anexo: Cotización y múltiplos

	31-dic.-2018	31-mar.-2019	30-jun.-2019	30-sep.-2019	31-dic.-2019	31-mar.-2020	Variación 2020
Cotización	3,42	4,02	4,28	3,80	4,04	3,24	-19,8%
Nº acciones	12.330.268	12.330.268	12.330.268	12.330.268	12.330.268	12.330.268	
Capitalización	42.169.517	49.567.677	52.773.547	46.855.018	49.814.283	39.950.068	

	NBI	PEERs actual	PEERs media 5 años
Capitalización/Ingresos	1,67	2,85	2,81
PER	19,27	20,08	32,38
Capitalización/Flujo caja operativo	13,32	16,21	18,97
EV/EBITDA	11,90	12,22	15,72

(\*) PEERs considerados: RBC Bearings, Timken y Rexnord

El presente documento puede contener manifestaciones de futuro sobre intenciones, expectativas o previsiones de NBI Bearings Europe, S.A. o de su dirección a la fecha de realización del mismo, que se refieren a diversos aspectos, como el crecimiento de los negocios, los resultados u otros aspectos relativos a la actividad y situación de NBI Bearings Europe, S.A.

Las citadas manifestaciones de futuro o previsiones no constituyen, por su propia naturaleza, garantías de un futuro cumplimiento, encontrándose condicionadas por riesgos, incertidumbres y otros factores relevantes, que podrían determinar que los desarrollos y resultados finales difieran materialmente de los puestos de manifiesto en estas intenciones, expectativas o previsiones.

El presente documento no constituye una oferta o invitación para adquirir o suscribir acciones, de acuerdo con lo previsto en la Ley 24/1988, de 28 de julio, del Mercado de Valores, en el Real Decreto-Ley 5/2005, de 11 de marzo, y/o en el Real Decreto 1310/2005, de 4 de noviembre, y su normativa de desarrollo.

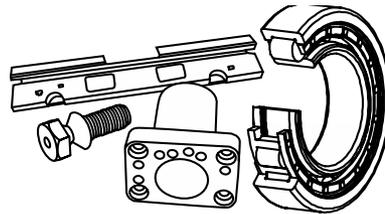
Adicionalmente, este documento no constituye una oferta de compra, de venta o de canje ni una solicitud de una oferta de compra, de venta o de canje de títulos valores, ni una solicitud de voto alguno o aprobación en ninguna otra jurisdicción.

Lo expuesto en esta declaración debe ser tenido en cuenta para todas aquellas personas o entidades que puedan tener que adoptar decisiones o elaborar o difundir opiniones relativas a valores emitidos por NBI Bearings Europe, S.A.. Se invita a todos ellos a consultar la documentación e información pública comunicada o registrada por NBI Bearings Europe, S.A. en su página web corporativa y en la página web del Mercado Alternativo Bursátil .

Este documento contiene información financiera elaborada de acuerdo con las normas del Plan General de Contabilidad que no ha sido objeto de revisión por parte del auditor de NBI Bearings Europe, S.A.

grupo | **NBI**<sup>®</sup>

---



BEARINGS - PRECISION MACHINING - METAL WORKING - METAL STAMPING - BOILER MAKING