

VALORACIÓN NEGOCIO & ESTILO DE VIDA, S.A. (por juanst)

Negocio está a unos días de empezar a cotizar en Bolsa (en el MAB). Debutará el próximo 7 de junio.

A continuación de los datos de esta nueva Oferta Pública de Suscripción:

1. Importe definitivo de la Oferta de Suscripción

La Sociedad y la Entidad Colocadora comunican la fijación del volumen definitivo de la Oferta de Suscripción en 912.000 acciones de nueva emisión. Dicho tamaño de la Oferta de Suscripción representa el 13% del capital social de Negocio & Estilo de Vida S. A. tras la Oferta de Suscripción.

2. Precio definitivo de la Oferta de Suscripción

Asimismo, la Sociedad y la Entidad Colocadora han acordado fijar el precio definitivo de las acciones objeto de la Oferta de Suscripción en **4,06 euros por acción**.

3. Fecha de admisión a Negociación

Está previsto que la totalidad de las 6.922.200 acciones de Negocio & Estilo de Vida S.A. incluidas las acciones de nueva emisión objeto de la Oferta de Suscripción, sean admitidas a negociación en el MAB-EE el día 7 de junio. Esta fecha de admisión a negociación coincide con el día hábil inmediatamente posterior a la fecha límite indicada en el Documento Informativo de Incorporación.

Valoración de la compañía

El número total de acciones de Negocio son 6.922.200. Al fijar un precio de **4,06 euros por acción** la **capitalización** de Negocio será antes del debut en el MAB de **28.104.132 euros**. Si a esta capitalización le sumamos la deuda neta que la compañía espera tener a final del 2010 (4.081.000 euros, 0,5 veces el EBITDA esperado) la **valoración de la compañía (VE)** es de **32.185.132 euros**.

Si sacamos el **EV / EBITDA** esperado para este **2010**, un ratio que me gusta bastante, la compañía estaría valorada a **3,94 veces** el EBITDA de 2010. El **PER (2010e)** es de **5,44 veces**.

Negocio 2010e	
Precio acción	4,06 €
Nº Acciones	6.922.200
Capitalización	28.104.132 €
Deuda Neta	4.081.000 €
Valor Empresa (EV)	32.185.132 €
EBITDA (2010e)	8.162.000 €
BºNeto (2010e)	5.164.000 €
EV / EBITDA	3,94
PER (2010e)	5,44
D. Neta / EBITDA	0,50

Comparándolo con el EBITDA de 2009, la compañía estaría valorada algo por encima de 12 veces su EBITDA (2009). El PER (2009) es de 15,12 veces.

(Nota: El EBITDA que se ha tomado en la cuenta de Pérdidas y Ganancias es el resultado del ejercicio más el resultado financiero (por ser negativo) más impuestos sobre beneficios más amortización del inmovilizado.)

Recordemos que las demás compañías que ya cotizan en el MAB están cotizando a unos ratios mucho más altos que a los que va a salir Negocio. El EV / EBITDA 2010 de Imaginarium y de Gowex están en el 6,5 y 7,5 veces (aprox.) respectivamente. Todavía más altos están los de Zinkia y Medcom Tech, en 14 y 11 (aprox.) respectivamente.

Conclusión

Creo que la salida al MAB de Negocio está saliendo a un precio muy atractivo siempre y cuando la compañía consiga cumplir sus objetivos para este año.

Es curioso que la compañía o la salida al MAB más atractiva para mí es la que menos “bombo” ha tenido en los medios (o eso es lo que me parece).

Creo que es prudente no mirar más allá de 2010 y por eso tomo como referencia este año. Además, me gusta que la compañía es su folleto no haya presentado previsiones para 2015 o cosas así. Si ya es difícil cumplir los objetivos para el año en curso, imaginaros lo difícil que será hacerlo dentro de 5 años con todo lo que puede ocurrir. Es decir, que mejor ir pasito a pasito y si

no hay nada a destacar para el futuro tomar como referencia este año o a lo sumo el que viene.

Por tanto, la clave para que sea atractivo el precio de hoy es que no haya “profit warnings” (advertencias sobre beneficios) para este 2010. Así, si no hay sorpresas creo que el precio de 4,06 es un gran precio.

Por poner un objetivo (lo cual no me gusta) creo que Negocio podría llegar a 7,5 euros sin problema y creo que todavía no estarían cotizando “caras” sus acciones (EV / EBITDA 2010e estaría por debajo de 7 veces).

Para más información sobre la compañía, sobre su negocio, sus cuentas y su mercado, os dejo el resumen del documento informativo que dio Negocio sobre su incorporación al MAB en el siguiente link:

<http://juanst.com/wp-content/uploads/2010/06/Resumen-Documento-Informativo-Incorporación-al-MAB-de-NEGOCIO.pdf>