

Resumen BIE 2020: Nekkar

NOTA DEL EDITOR: *Este es un resumen de la tesis de inversión que será presentada en Best Ideas en Español 2020.*

* * *

Imagina poder encontrar una empresa que en los últimos años ha entregado a sus accionistas el triple de su cotización, que ha hecho ganar a los tenedores de su bono convertible un 500%, que opera con una posición de liderazgo en un sector de nicho oligopolístico (75% de cuota de mercado), con ventas crecientes y una cartera de pedidos que ha multiplicado varias veces en los últimos años pero que sólo capitaliza 60 M de Euros ya que todavía apenas ha mostrado una parte muy pequeña de su potencial de crecimiento.

Todo eso es **Nekkar [NKR.OL]**, dirigida por un management con más del 40% de las acciones, con una posición muy cómoda de caja y sin deuda que le permite estar en las primeras fases de un crecimiento en nuevos nichos de mercado adyacentes relacionados con la sostenibilidad, energías renovables y digitalización.

Negocios

Nekkar, tiene 3 divisiones, Syncrolift, Intellilift y Acuicultura.

1. **Syncrolift:** Elevadores para barcos, soluciones a astilleros para reducir los costes y el tiempo derivado de nuevos barcos, mantenimiento o reparación. Red de 240 instalaciones repartidas por todo el mundo. Supone casi el 90% de las ventas con un margen del 20%.
2. **Intellilift:** Soluciones digitales para energías renovables y offshore. Automatización y control remoto. Ya contribuye al 10% de las ventas de Nekkar y con márgenes superiores a Syncrolift.
3. **Aquicultura:** Desarrollo de soluciones sostenibles para la cría de salmones para un mercado con un TAM de 240B \$. No se espera su comercialización hasta 2022.

Estrategia

Apoyarse en la generación de caja de Syncrolift (negocio sin apenas capex, 1% ventas), incrementando sus ventas con nuevos productos (apenas representan un 10% de las ventas a día de hoy) y nuevos contratos de servicios de mantenimiento (mayor duración y estabilidad de los ingresos) para apoyar y desarrollar la inversión en las 2 nuevas divisiones (Intellilift y Aqua) que aseguren los retornos futuros de la empresa.

Pese a haber multiplicado x 3 la acción desde mínimos de marzo, Nekkar todavía no ha mostrado ni el múltiplo que merece ni su capacidad real para trasladar a la cuenta de resultados sus crecimientos en la cartera de pedidos, x 5 en los últimos años.