

	2012	2013	2014	2015	2016	2017*	2018*	Rating MAB de Mabia
PER Medio	N.A.	N.A.	-7,25	-42,42	-9,11	N.A.	N.A.	Puntuación 50,23
Beneficio por Acción	-0,17	-0,09	-0,25	-0,04	-0,21	N.A.	N.A.	Calificación ★★
Cifra de Negocio por Acción	1,75	1,93	1,87	2,00	2,03	N.A.	N.A.	Posición 19ª
Ebitda por Acción	-0,13	0,06	-0,07	0,14	0,04	N.A.	N.A.	Ratio de Sharpe 15/05/2017 0,39
Cash Flow por Acción	N.A.	-0,06	0,13	0,05	-0,02	N.A.	N.A.	
Acciones en Circulación (miles)	15.000	15.000	15.662	20.992	23.581	Máximos Accionistas		
Volumen de Negociación (miles €)	N.A.	N.A.	803	4.079	7.616	Josefina Vega Calleja	46,71%	
Ampliaciones de Capital (miles €)	0	0	5.003	6.470	0	Leonardo Benatov	2,64%	
Cifra de Negocio (miles €)	26.321	28.887	29.256	42.029	47.935	Free Float y otros	53,29%	
Margen Bruto	79,13%	81,18%	73,06%	75,16%	74,35%	Dirección:		
Ebitda (miles €)	-1.982	881	-1.059	2.958	847	Leonardo Benatov - Presidente		
Margen Explotación	-7,53%	3,05%	-3,62%	7,04%	1,77%	Distribución cartera de negocio 2016		
Amortización y Depreciación (miles €)	-1.628	-1.618	-2.176	-3.049	-4.749			
EBIT (miles €)	-3.610	-737	-3.235	-91	-3.903			
Gastos Financieros (miles €)	-1.203	-1.545	-1.444	-1.442	-1.301			
Ratio Cobertura Intereses	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.			
Impuestos (miles €)	2.423	1.084	1.028	585	444			
Resultado Neto (miles €)	-2.519	-1.415	-3.908	-896	-4.997			
Valor Contable por Acción	0,25	0,22	1,25	1,26	0,72			
Activos (miles €)	48.028	50.635	51.803	69.123	60.258			
Capital Circulante (miles €)	-3.068	1.144	12.769	20.115	11.177			
Inmovilizado Material (miles €)	8.917	7.475	11.552	10.314	8.245			
Rentabilidad del Capital	-44,52%	-10,19%	-19,64%	-0,33%	-15,66%			
Deuda Financiera (miles €)	19.224	24.100	23.319	30.696	29.657			
Deudas por Recursos Propios	5,09	7,29	1,19	1,16	1,74			
Deuda Financiera Neta / Ebitda	-9,68	27,12	-19,10	8,89	30,66			
Return on Assets (ROA)	-5,08%	-2,87%	-7,63%	-1,48%	-7,72%			
Return on Equity (ROE)	-63,36%	-39,98%	-34,15%	-3,90%	-23,00%			

Análisis de Euroconsult

El Grupo ECG, anteriormente conocido como Euroconsult y previamente Tubline Iberica, acumula un historial de resultados negativos en los últimos ejercicios, acompañados por una evolución al alza de la facturación. Impulsada principalmente por la incorporación de nuevos negocios.

En el último ejercicio, la cotizada del Mercado Alternativo cerró con pérdidas por 5 millones de euros, tras alcanzar una cifra de negocio de 48 millones de euros.

Estos datos fueron presentados en los informes anuales de la compañía del ejercicio de 2016, que vinieron acompañados de un párrafo de énfasis y una opinión con salvedades. En ellos se alertó de una disyuntiva entre los cálculos realizados por la compañía y la opinión del auditor.

Según los datos presentados por el Grupo ECG, el último ejercicio el resultado de su facturación permitió un margen bruto de un 74,35%, en la línea de lo presentado en los últimos años. No obstante, el resultado de explotación sufrió pérdidas por valor de 3,9 millones de euros.

La amortización de los inmovilizados, que sumó 4,7 millones de euros, junto a los gastos financieros, fueron las partidas que incrementaron el déficit de la compañía.

Desde el punto de vista de balance, las deudas financieras sumaban a finales de año alrededor de los 30 millones de euro. En términos de apalancamiento financiero, representaría 1,74 veces los recursos propios. No obstante, esta cifra estaría en alrededor de 4 si se tuviera en cuenta la opinión del auditor.

Modelo de Negocio

La naturaleza de los servicios que ofrece la compañía y los encargos que recibe son especializados, adaptados para cada tipo de proyecto.

Sus actividades finalizan una vez se construye el proyecto, aunque ECG también puede seguir participando en actividades de mantenimiento. Esta capacidad que tiene la compañía de mantener los vínculos con sus clientes es lo que permite la creación de valor para el grupo, además de una fuerte ventaja competitiva.

El coste en cambiar de servicios de ingeniería para el mantenimiento de una obra es alto. Una vez el grupo ha acumulado el *know how* de varios años, el coste de cambio del cliente es superior a los beneficios que pueda conseguir si compra los servicios a otro competidor.

Dudas respecto la evolución de la compañía

El auditor del grupo, BDO, expresó su opinión con salvedades, en los resultados consolidados de Euroconsult del ejercicio 2016. En esta se pone de manifiesto la incertidumbre material que existe en relación a la capacidad del grupo para continuar como empresa en funcionamiento.

En el informe, el auditor indica que la compañía habría sobrevalorado los resultados acumulados, a través de distintas partidas del balance de situación y del estado de pérdidas y ganancias, que lo rebajaría en más de 10 millones de euros. También alerta de la reclasificación de deuda a corto plazo, que sumaría un total de 17 millones de euros, dejando el capital circulante en negativo.

*Estimaciones de la compañía respecto los ejercicios 2017 y 2018

© Mabia 2017, propiedad de Integra IMB Iuris Consultor, S.L. división financiera del grupo IMB. Todos los derechos reservados. La información, datos, análisis y opiniones presentados en este documento no constituyen ningún tipo de asesoramiento financiero, ni asesoramiento concreto a ningún inversor de forma personal. No representan una oferta de compra o venta de acciones. Tampoco se garantiza que la información contenida sea correcta, completa o precisa; y está sujeta a cambios sin previo aviso. Mabia no se hace responsable de ninguna decisión comercial, daños u otras pérdidas resultantes de, o relacionadas con la información, datos, análisis u opiniones o su uso. La información en este documento no se podrá reproducir, de cualquier manera sin el consentimiento previo por escrito de Mabia.