

	2013	2014	2015	2016	2017-1	2018*	2019*	Rating MAB de Mabia	
	PER Medio	N.A.	-7,25	-42,42	-9,11	N.A.	N.A.	N.A.	Puntuación
Beneficio por Acción	-0,09	-0,25	-0,04	-0,21	-0,11	N.A.	N.A.	Calificación	Pendiente
Cifra de Negocio por Acción	1,93	1,87	2,00	2,03	0,82	N.A.	N.A.	Posición	Pendiente
Ebitda por Acción	0,06	-0,07	0,14	0,04	-0,02	N.A.	N.A.	Ratio de Sharpe	
Cash Flow por Acción	-0,06	0,13	0,05	-0,02	-0,03	N.A.	N.A.	30/09/2017	-0,62
Acciones en Circulación (miles)	15.000	15.662	20.992	23.587	26.367	Máximos Accionistas			
Volumen de Negociación (miles €)	N.A.	803	4.079	7.616	2.679	Josefina Vega Calleja	44,56%		
Ampliaciones de Capital (miles €)	0	5.003	6.470	4.269	0	Leonardo Benatov	2,37%		
Cifra de Negocio (miles €)	28.887	29.256	42.029	47.935	21.704	Free Float y otros	55,44%		
Margen Bruto	81,18%	73,06%	75,16%	74,35%	71,06%	Dirección:			
Ebitda (miles €)	881	-1.059	2.958	847	-647	Leonardo Benatov - Presidente			
Margen Explotación	3,05%	-3,62%	7,04%	1,77%	-2,98%	Distribución cartera de negocio 2017			
Amortización y Depreciación (miles €)	-1.618	-2.176	-3.049	-4.749	-2.253				
EBIT (miles €)	-737	-3.235	-91	-3.903	-2.900				
Gastos Financieros (miles €)	-1.545	-1.444	-1.442	-1.301	-707				
Ratio Cobertura Intereses	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.				
Impuestos (miles €)	1.084	1.028	585	444	720				
Resultado Neto (miles €)	-1.415	-3.908	-896	-4.997	-2.889				
Valor Contable por Acción	0,22	1,25	1,26	0,72	0,44				
Activos (miles €)	50.635	51.803	69.123	60.258	58.579				
Capital Circulante (miles €)	1.144	12.769	20.115	11.177	4.392				
Inmovilizado Material (miles €)	7.475	11.552	10.314	8.245	8.304				
Rentabilidad del Capital	-10,19%	-19,64%	-0,33%	-15,66%	N.A.				
Deuda Financiera (miles €)	24.100	23.319	30.696	29.657	29.400				
Deudas por Recursos Propios	7,29	1,19	1,16	1,74	2,53				
Deuda Financiera Neta / Ebitda	27,12	-19,10	8,89	30,66	N.A.				
Return on Assets (ROA)	-2,87%	-7,63%	-1,48%	-7,72%	N.A.				
Return on Equity (ROE)	-39,98%	-34,15%	-3,90%	-23,00%	N.A.				

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 semestre, la cotizada del Mercado Alternativo cerró con pérdidas por 2,9 millones de euros, tras alcanzar una cifra de negocio de 21,7 millones de euros.

Estos datos fueron presentados en los informes semestrales de la compañía del ejercicio de 2017, 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, en el último semestre el resultado de su facturación permitió un margen bruto de un 71,06%, una ligera disminución respecto lo presentado en los últimos años. No obstante, el resultado de explotación sufrió pérdidas por valor de 2,9 millones de euros. En comparación con los 3,9 millones de euros perdidos durante todo el ejercicio anterior.

La amortización de los inmovilizados, 2,25 millones de euros, junto a los gastos financieros, siguen siendo las partidas que incrementan el déficit de la compañía.

Desde el punto de vista de balance, las deudas financieras sumaban a 30 de junio alrededor de los 29,4 millones de euro. En términos de apalancamiento financiero, ya representan 2,53 veces los recursos propios. No obstante, esta cifra estaría infravalorada 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, sigue expresando su opinión con salvedades, que ya informó 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 2018 y 2019

© 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.