



Ebioss es un grupo industrial de ingeniería, construcción y desarrollo de proyectos de conversión de residuos en gas natural sintético. La compañía dispone de una tecnología y un posicionamiento diferencial en el diseño y construcción de plantas de gasificación, con capacidad de hasta 10 MW eléctricos.

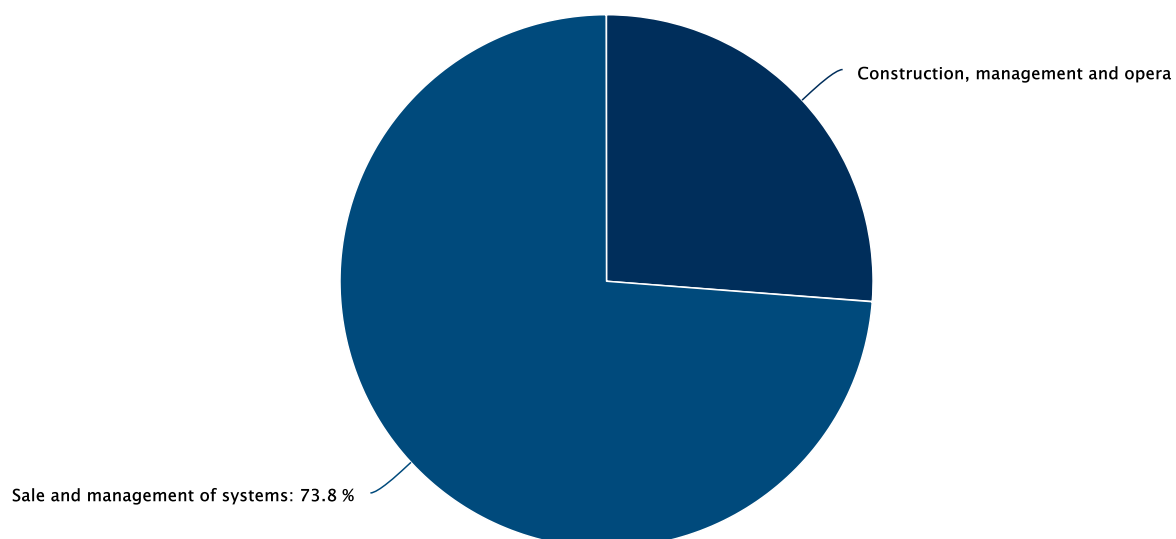
Datos de mercado

Capitalización de Mercado:	3.556.092,00
Último (12/12/2018):	0,17
Rentabilidad Anual (2018):	-77,90%
Precio de Salida (05/07/2013):	0,80
Precio Mínimo:	0,12
Precio Máximo:	4,54

Principales accionistas

Elektra Holding, AD	35,11%
Free float y Otros	64,89%

Ingresos por negocio



Datos Financieros	2013	2014	2015	2016	2017	2018-1
Cifra de Negocio (miles €)	754,00	2.258,00	4.451,00	7.063,00	2.638,00	2.211,00
Ebitda (miles €)	-247,00	2.662,00	-1.552,00	-4.469,00	-7.340,00	-2.234,00
Amortización y Depreciación (miles €)	-41,00	-228,00	-520,00	-527,00	-1.481,00	-5.496,00
EBIT (miles €)	-288,00	2.434,00	-2.072,00	-4.996,00	-8.821,00	-7.730,00
Gastos Financieros (miles €)	-29,00	-213,00	-447,00	-1.097,00	-2.146,00	-1.622,00
Impuestos (miles €)	141,44	68,04	92,00	732,00	344,00	79,00
Resultado Neto (miles €)	-265,00	2.625,00	-2.404,00	-5.262,00	-10.382,00	-9.250,00
Activos (miles €)	25.325,00	53.045,00	59.715,00	60.725,00	67.302,00	54.214,00
Capital Circulante (miles €)	4.740,00	5.313,00	7.455,00	5.711,00	-5.730,00	-9.975,00
Inmovilizado Material (miles €)	6.119,00	24.050,00	25.327,00	25.862,00	35.185,00	27.720,00
Deuda Financiera (miles €)	1.629,00	8.388,00	15.770,00	20.958,00	28.532,00	30.930,00
Ampliaciones de Capital (miles €)	9.006,93	15.859,06	0,00	0,00	0,00	0,00
Acciones en Circulación (miles)	25.809,09	37.995,09	40.912,42	40.912,00	20.918,00	20.918,00
Volumen de Negociación (miles €)	2.832,00	57.470,00	24.378,00	7.815,00	7.039,00	4.464,90
PER Medio	N.A.	14,62	-22,29	-9,17	-2,20	N.A.
Beneficio por Acción	-0,01	0,07	-0,06	-0,13	-0,50	-0,44
Cifra de Negocio por Acción	0,03	0,06	0,11	0,17	0,13	0,11
Ebitda por Acción	-0,01	0,07	-0,04	-0,11	-0,35	-0,11
Cash Flow por Acción	0,21	0,01	-0,06	-0,06	0,05	-0,08
Valor Contable por Acción	0,87	1,01	0,91	0,79	1,35	0,65
Margen Bruto	61,90%	51,30%	28,82%	7,56%	22,31%	35,00%
Margen Explotación	-32,76%	117,89%	-34,87%	-63,27%	-278,24%	-101,04%
Ratio Cobertura Intereses	N.A.	11,43	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.
Rentabilidad del Capital	-4,68%	12,10%	-6,67%	-15,53%	-28,91%	N.A.
Deudas por Recursos Propios	0,07	0,22	0,42	0,64	1,01	2,26
Deuda Financiera Neta / Ebitda	15,29	1,00	-8,01	-4,46	-3,61	-13,70
Return on Assets (ROA)	-1,30%	6,70%	-4,26%	-8,74%	-16,22%	N.A.
Return on Equity (ROE)	-1,49%	8,66%	-6,39%	-15,12%	-34,19%	N.A.

Evolución de cotización



Análisis de Ebioss

Ebioss se encuentra dentro del segmento de empresas jóvenes del mercado alternativo, cuya trayectoria financiera se remonta al año 2011. Aunque la actividad de la compañía se empezó a plasmar en su cuenta de resultados a partir del ejercicio 2012.

Por esta razón, las magnitudes en este estado inicial reflejaban una compañía en fase de expansión, con ratios y márgenes de explotación atípicos. Lo mismo sucedió con su cifra de negocio, que se multiplicó por más de 40 en cuestión de cuatro ejercicios.

No obstante, además de traducir esta evolución en pérdidas constantes, Ebioss se frenó en seco en 2017, reduciendo su cifra de negocio a la mitad. Fruto de una fuerte remodelación de la empresa, junto con el crecimiento no orgánico del negocio, limitó su facturación y elevó sus pérdidas. A 30 de junio de 2018 esta cifra alcanzaba los 9,25 millones de euros, sumados a los 18,04 millones acumulados a lo largo de los últimos tres años.

Esta situación también se reflejó en el balance de situación. Al cierre del primer semestre de 2018 Ebioss acumulaba deuda financiera por un total de 30,93 millones de euros, 2,3 veces sus recursos propios. Por otro lado, el capital circulante de la compañía mostraba un déficit de 9,98 millones de euros.

De la última publicación de resultados destacamos distintos puntos de la compañía que son señal de alerta. En primer lugar observamos que Crowe es el nuevo auditor de la compañía, el tercero en los últimos tres ejercicios, después de Baker Tilly y Grant Thornton.

Crowe, como ya hizo su predecesor el año pasado, alerta de la incertidumbre material de empresa en funcionamiento. Teniendo en cuenta los datos financieros expuestos. Por esta razón, el objetivo de la compañía es reestructurar su deuda y encontrar nuevos inversores para participar en la compañía.

Por otro lado, Crowe sigue informando de disparidades con los administradores de la compañía respecto el registro de beneficios entre sociedades del mismo grupo en sus cuentas. Esto conlleva a sobrevalorar los activos de la compañía y sus beneficios en más de 2,6 millones de euros.

Modelo de Negocio

El proyecto inicial de Ebioss era la planificación, construcción y gestión de plantas de producción de energía, a partir de residuos. Este modelo le permitía obtener una rentabilidad a largo plazo de sus inversiones que, hasta la fecha, había diversificado en distintos países.

Pero debido al nuevo marco legal energético de Bulgaria, la compañía sustituyó los objetivos de sus plantas gasificadoras de Heat Biomass y la situada en Karlovo. Estas pasarían de producir energía para la red a alimentar la planta de fabricación de pellets, que tiene la empresa en Stroevo.

Desde entonces, Ebioss ha mostrado un cambio de estrategia en pro de su división de ingeniería, a través de su compañía filial EQTEC. En el ejercicio 2017 confirma esta apuesta con la adquisición del 51% de REACT Energy, cotizada en el AIM y con una cartera de proyectos de gasificación en el mercado inglés.

Presentación de resultados

El inversor debe prestar atención a las presentaciones de la empresa. A diferencia del resto de cotizadas del MAB, Ebioss presenta sus resultados según las Normas Internacionales de Contabilidad. Por otro lado, algunos hechos relevantes hacen referencia a datos monetarios calculados con la divisa búlgara, en otros casos en euro.

Ebioss también sigue una política de actualización frecuente de previsiones financieras y difusión de hechos relevantes de información pendiente de confirmar. Y, en algunas ocasiones, carecen de cualquier relevancia para el inversor de la compañía.

© Mabia 2018, 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. Mabilia 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 Mabilia.