

ECG es una de las diez principales ingenierías españolas. Cuenta con casi medio millar de empleados y el desarrollo de proyectos en más de 20 países. Participa, en colaboración con otras compañías, como por ejemplo en la ampliación del metro de Londres y en la construcción del AVE Medina – La Meca.

#### **Suspendida de cotización en el MAB: Hecho Relevante**

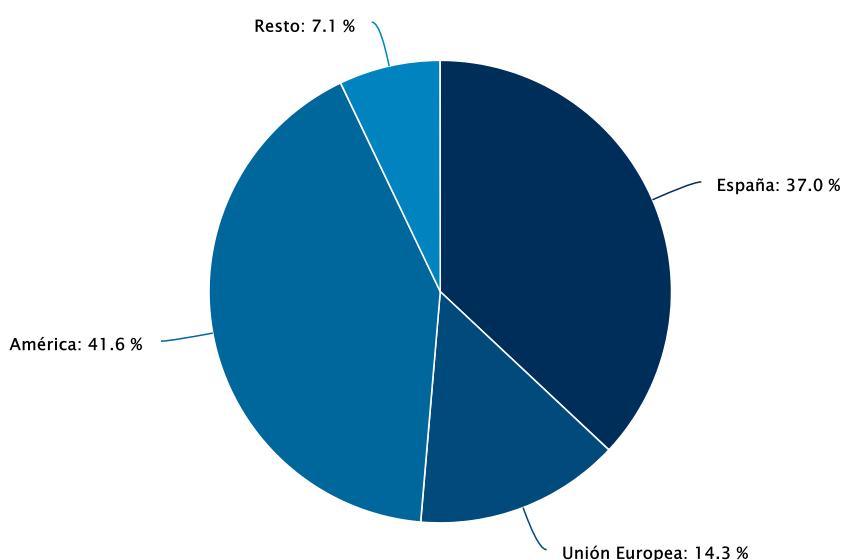
#### **Datos de mercado**

<b>Capitalización de Mercado:</b>	43.573.968,00
<b>Último (12/12/2018):</b>	1,60
<b>Rentabilidad Anual (2018):</b>	-2,40%
<b>Precio de Salida (05/07/2013):</b>	0,80
<b>Precio Mínimo:</b>	1,45
<b>Precio Máximo:</b>	2,14

#### **Principales accionistas**

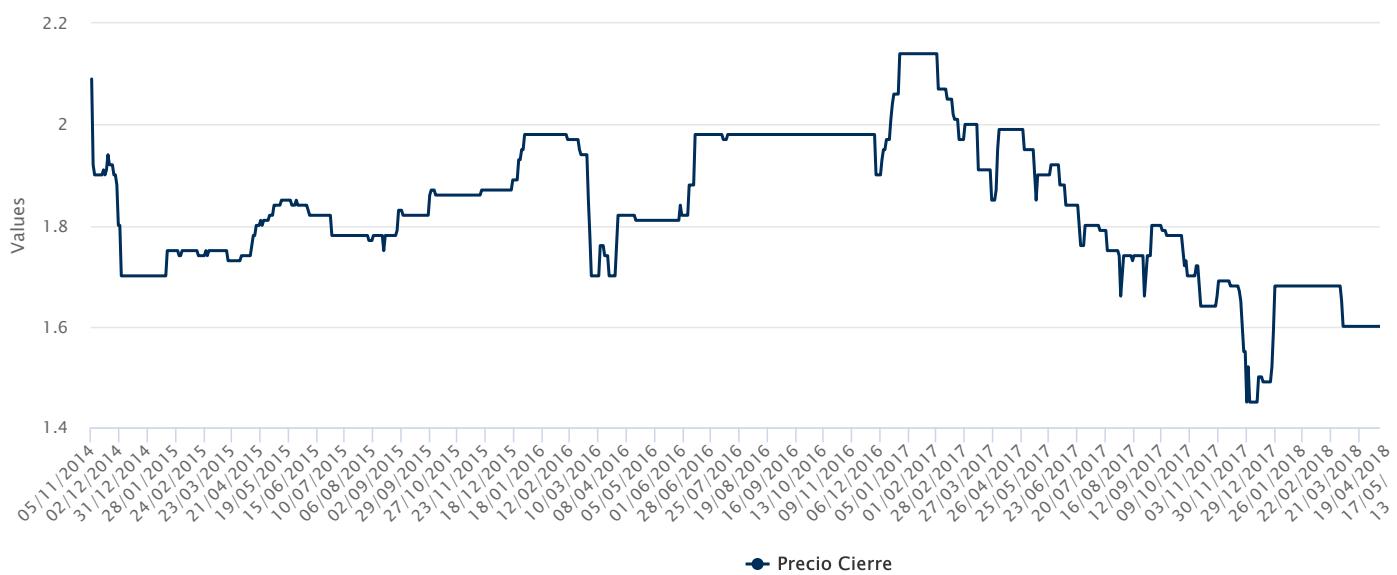
<b>Josefina Vega</b>	43,69%
<b>Leonardo Bounatian - Benatov</b>	2,43%
<b>Liv Bounatian - Benatov</b>	2,43%
<b>Tamara Bounatian - Benatov</b>	2,43%
<b>Valvavier Holding SL</b>	1,25%

#### **Ingresos por negocio**



Datos Financieros	2013	2014	2015	2016	2017
<b>Cifra de Negocio (miles €)</b>	28.887,14	29.256,39	42.029,44	47.935,46	41.513,44
<b>Ebitda (miles €)</b>	881,08	-1.059,25	2.958,37	846,53	-647,35
<b>Amortización y Depreciación (miles €)</b>	-1.617,92	-2.175,73	-3.049,21	-4.749,28	-4.646,65
<b>EBIT (miles €)</b>	-736,85	-3.234,98	-90,84	-3.902,75	-15.669,83
<b>Gastos Financieros (miles €)</b>	-1.545,31	-1.444,01	-1.441,52	-1.301,08	-1.417,51
<b>Impuestos (miles €)</b>	1.083,79	1.027,52	585,00	444,07	1.161,37
<b>Resultado Neto (miles €)</b>	-1.414,82	-3.907,57	-895,62	-4.996,66	-16.075,24
<b>Activos (miles €)</b>	50.634,95	51.803,00	69.122,50	60.257,74	50.115,14
<b>Capital Circulante (miles €)</b>	1.143,51	12.769,00	20.115,00	11.177,07	-21.686,19
<b>Inmovilizado Material (miles €)</b>	7.474,58	11.552,00	10.314,00	8.245,48	7.110,29
<b>Deuda Financiera (miles €)</b>	24.100,00	23.319,00	30.696,00	29.656,57	26.267,20
<b>Ampliaciones de Capital (miles €)</b>	0,00	5.003,16	6.470,47	4.268,97	2.348,31
<b>Acciones en Circulación (miles)</b>	15.000,00	15.662,14	20.992,28	23.587,00	26.363,58
<b>Volumen de Negociación (miles €)</b>	N.A.	803,00	4.079,00	7.616,00	3.028,00
<b>PER Medio</b>	N.A.	-7,25	-42,42	-9,11	N.A.
<b>Beneficio por Acción</b>	-0,09	-0,25	-0,04	-0,21	-0,11
<b>Cifra de Negocio por Acción</b>	1,93	1,87	2,00	2,03	0,82
<b>Ebitda por Acción</b>	0,06	-0,07	0,14	0,04	-0,02
<b>Cash Flow por Acción</b>	-0,06	0,13	0,05	-0,02	-0,03
<b>Valor Contable por Acción</b>	0,22	1,25	1,26	0,72	0,44
<b>Margen Bruto</b>	81,18%	73,06%	75,16%	74,35%	67,47%
<b>Margen Explotación</b>	3,05%	-3,62%	7,04%	1,77%	-2,98%
<b>Ratio Cobertura Intereses</b>	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.
<b>Rentabilidad del Capital</b>	-10,19%	-19,64%	-0,33%	-15,66%	N.A.
<b>Deudas por Recursos Propios</b>	7,29	1,19	1,16	1,74	2,53
<b>Deuda Financiera Neta / Ebitda</b>	27,12	-19,10	8,89	30,66	N.A.
<b>Return on Assets (ROA)</b>	-2,87%	-7,63%	-1,48%	-7,72%	N.A.
<b>Return on Equity (ROE)</b>	-39,98%	-34,15%	-3,90%	-23,00%	N.A.

### Evolución de cotización



## 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 y preconcurso de acreedores

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 de 2017, el auditor indicó 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 alertó de la reclasificación de deuda a corto plazo, que sumaría un total de 17 millones de euros, dejando el capital circulante en negativo.

Debido a esta situación y la imposibilidad de cerrar un acuerdo con Amper, para una posible participación, la compañía se acogió al amparo de la solicitud prevista en el artículo 5 de la Ley Concursal, conocido como preconcurso de acreedores. Posteriormente anunció el concurso de acreedores voluntario, con el objetivo de reestructurar la deuda del grupo, que llevó a la suspensión de cotización de sus acciones en el MAB.

© Mabia 2018, propiedad de Integra IMB Iuris Consultor, S.L. división nanciera del grupo IMB. Todos los derechos reservados. La información, datos, análisis y opiniones presentados en este documento no constituyen ningún tipo de asesoramiento nanciero, 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.