

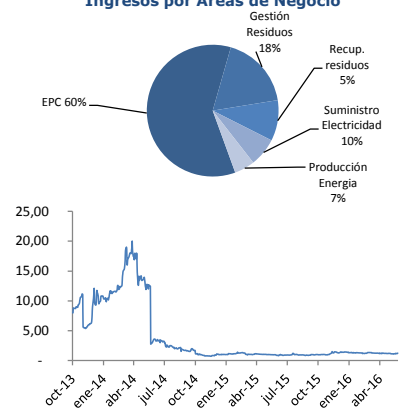


EbioSS es un grupo industrial de ingeniería, construcción y desarrollo de proyectos de conversión de residuos en gas natural sintético. La compañía dispone de una tecnología y un posicionamiento diferencial en el diseño y construcción de plantas de gasificación, con capacidad de hasta 10 MW eléctricos.

Última Actualización
25/05/2016

EbioSS Energy EBI BG1100025128 Sector: Ingeniería	Cotización Salida (04/07/2013): 1,87 Último Precio (24/05/2016): 1,24 Máximo: 22,71 Mínimo: 0,66							
	2011	2012	2013	2014	2015	2016*	2017*	Rating MAB de Mabia
PER Medio	N.A.	0,00	0,00	0,00	0,00	N.A.	N.A.	Puntuación 36,73 puntos
Beneficio por Acción	N.A.	0,05	-0,01	0,07	-0,06	N.A.	N.A.	Calificación ★
Cifra de Negocio por Acción	N.A.	0,03	0,03	0,06	0,11	N.A.	N.A.	Posición 18ª
Ebitda por Acción	0,00	0,06	-0,01	0,07	-0,04	N.A.	N.A.	Ratio de Sharpe
Cash Flow por Acción	19,50	0,00	0,21	0,01	-0,06	N.A.	N.A.	31/12/2015 0,543
Acciones en Circulación (miles)	2	6.109	25.809	37.995	40.912	Máximos Accionistas		
Volumen de Negociación (miles €)	N.A.	N.A.	2.832	57.470	24.378	Elektra Holding, AD	36,35%	
Ampliaciones de Capital (miles €)	N.A.	N.A.	9.007	15.859	0	Free float y Otros	63,65%	
Cifra de Negocio (miles €)	N.A.	159	754	2.258	4.451	Dirección:		
Margen Bruto	N.A.	13,67%	61,90%	51,30%	28,82%	Óscar Leiva - Presidente y Consejero Ejecutivo		
Ebitda (miles €)	N.A.	375,0	-247,0	2.662,0	-1.552,0			
Margen Explotación	N.A.	235,85%	-32,76%	117,89%	-34,87%			
Amortización y Depreciación (miles €)	N.A.	-16	-41	-228	-520			
EBIT (miles €)	N.A.	359	-288	2.434	-2.072			
Gastos Financieros (miles €)	N.A.	-2	-29	-213	-447			
Ratio Cobertura Intereses	N.A.	0,01	N.A.	0,09	N.A.			
Impuestos (miles €)	N.A.	-33	141	68	92			
Resultado Neto (miles €)	N.A.	324	-265	2.625	-2.404			
Valor Contable por Acción	51,00	2,15	0,87	1,01	0,91			
Activos (miles €)	39	15.396	25.325	53.045	59.715			
Capital Circulante (miles €)	21	-66	4.740	5.313	14.345			
Inmovilizado Material (miles €)	N.A.	1.504	6.119	24.050	25.327			
Rentabilidad del Capital	N.A.	24,23%	-4,68%	12,10%	-6,00%			
Deuda Financiera (miles €)	N.A.	269,00	1.629	8.388	15.770			
Deudas por Recursos Propios	N.A.	0,02	0,07	0,22	0,42			
Deuda Financiera Neta / Ebitda	N.A.	0,51	15,29	1,00	-7,55			
Return on Assets (ROA)	N.A.	4,20%	-1,30%	6,70%	-4,26%			
Return on Equity (ROE)	N.A.	4,90%	-1,49%	8,66%	-6,39%			

Ingresos por Áreas de Negocio



Análisis de EbioSS

EbioSS se encuentra dentro del segmento de empresas jóvenes del mercado alternativo, cuya trayectoria financiera se remonta al 2011. Aunque la actividad propiamente de la compañía se empieza a plasmar en las cuentas a partir de 2012.

Por esta razón, las magnitudes en este estado inicial son las de una compañía en fase de expansión, con rentabilidades por encima de la media y un margen de explotación atípico. Lo mismo sucede con su cifra de negocio, que se ha multiplicado por casi 30 en cuestión de cuatro ejercicios.

No obstante, estos datos corresponden a los estados financieros exactamente como los publicó la compañía, exceptuando los ratios, cuyo cálculo se ha ejecutado mediante el procedimiento habitual para las fichas de Mabia.

Añadimos esta aclaración porque en el último ejercicio 2015 el auditor de EbioSS, Baker & Tilly, volvió a señalar dos salvedades en la memoria anual, como ya hizo en 2014, con impacto directo en el estado de pérdidas y ganancias de los últimos dos ejercicios.

En ellas se indicaba que la compañía había decidido no eliminar los ingresos intragrupo, en concepto de "Trabajos realizados y Capitalizados" por valor de 656 mil euros, en el ejercicio 2015, y 1,8 millones de euros en 2014. El ajuste en estas partidas reduciría significativamente la evolución del grupo.

En cuánto al balance de situación, el auditor también alertaba de un fondo de comercio y cuentas de clientes sobredimensionadas. También del posible aumento de los costes de desarrollo, en futuros ejercicios.



TU PUERTA AL MERCADO ALTERNATIVO BURSÁTIL

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 Stroevno.

A pesar de esta modificación, la empresa aseguró que los ingresos derivados de este cambio permitirían compensar los márgenes que habría generado la venta de energía. Aunque supone modificar plan de negocio de EbioSS, con las ventajas competitivas que conlleva, en el país donde tiene la sede y sus principales inversiones.

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, la publicación de algunos hechos relevantes hacen referencia a datos monetarios calculados con la actual divisa búlgara, otros casos en euro.

EbioSS también sigue una política de actualización frecuente de previsiones respecto sus resultados anuales, sin el avance correspondiente de resultados trimestrales.

* Estimaciones de la compañía respecto los ejercicios 2016, 2017 y 2018

© Mabia 2016, 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.