

	2011	2012	2013	2014	2015	2016*	2017*	Rating MAB de Mabia
PER Medio	N.A.	N.A.	N.A.	-7,25	-42,42	N.A.	N.A.	Puntuación 44,82 puntos
Beneficio por Acción	0,06	-0,17	-0,09	-0,25	-0,04	N.A.	N.A.	Calificación **
Cifra de Negocio por Acción	2,57	1,75	1,93	1,87	2,00	N.A.	N.A.	Posición 14ª
Ebitda por Acción	0,00	-0,13	0,06	-0,07	0,14	N.A.	N.A.	Ratio de Sharpe
Cash Flow por Acción	N.A.	N.A.	-0,06	0,13	0,05	N.A.	N.A.	31/12/2015 2,309
Acciones en Circulación (miles)	15.000	15.000	15.000	15.662	20.992	Máximos Accionistas		
Volumen de Negociación (miles €)	N.A.	N.A.	N.A.	803	4.079	Josefina Vega Calleja	53,53%	
Ampliaciones de Capital (miles €)	0	0	0	5.003	3.249	Free Float y otros	46,47%	
Cifra de Negocio (miles €)	38.514	26.321	28.887	29.256	42.029	Dirección:		
Margen Bruto	83,51%	79,13%	81,18%	73,06%	75,13%	Leonardo Benatov - Presidente		
Ebitda (miles €)	3.410	-1.982	881	-1.059	2.958	Distribución cartera de negocio 2015		
Margen Explotación	8,85%	-7,53%	3,05%	-3,62%	7,04%			
Amortización y Depreciación (miles €)	-2.218	-1.628	-1.618	-2.176	-3.049			
EBIT (miles €)	1.192	-3.610	-737	-3.235	-91			
Gastos Financieros (miles €)	-1.078	-1.203	-1.545	-1.444	-1.442			
Ratio Cobertura Intereses	0,90	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.			
Impuestos (miles €)	566	2.423	1.084	1.028	585			
Resultado Neto (miles €)	854	-2.519	-1.415	-3.908	-896			
Valor Contable por Acción	0,28	0,25	0,22	1,25	1,26			
Activos (miles €)	51.239	48.028	50.635	51.803	69.123			
Capital Circulante (miles €)	-2.643	-3.068	1.144	12.769	20.115			
Inmovilizado Material (miles €)	13.013	8.917	7.475	11.552	10.314			
Rentabilidad del Capital	N.A.	-44,52%	-10,19%	-19,64%	-0,33%			
Deuda Financiera (miles €)	18.916	19.224	24.100	23.319	30.696			
Deudas por Recursos Propios	4,53	5,09	7,29	1,19	1,16			
Deuda Financiera Neta / Ebitda	5,54	-9,68	27,12	-19,10	8,89			
Return on Assets (ROA)	N.A.	-5,08%	-2,87%	-7,63%	-1,48%			
Return on Equity (ROE)	N.A.	-63,36%	-39,98%	-34,15%	-3,90%			

Análisis

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 irregular de su facturación.

En 2011 los trabajos de ingeniería y consultoría para obras de todo el mundo reportaron a ECG 38,5 millones de euros. En 2014 esta cifra había caído progresivamente hasta los 29,3 millones de euros. Aunque, en 2015 la cifra de negocio se volvió a recuperar hasta alcanzar los 42 millones, un 44% más que la facturación del año anterior.

Las características del negocio desarrollado por ECG permitió márgenes brutos por encima de otras actividades industriales, superando en ocasiones el 80%. Aunque los costes fijos de la compañía no han soportado esta evolución y, en promedio, el margen de explotación de la compañía ha sido bajo.

A nivel de balance, en 2014, la integración con Proes y su incorporación en el Mercado Alternativo permitió al grupo rebajar su apalancamiento financiero. Com resultado su deuda por recursos propios se transformó, del 7,29 a 1,16. En 2015 estaba alrededor de 1,16.

La compañía también dió la vuelta a su capital circulante en 2013 después de registrar varios años en negativo, y alcanzó los 20,1 millones de euros en 2015.

Por otro lado, la misma integración de las compañías también afectó la evolución del inmovilizado material, que aumentó un 51%, de un año al otro, de los 7.475 a los 11,5 millones de euros.

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.

Ratio de Sharpe

El ratio de sharpe de la compañía se situó en 2,39 a 31 de diciembre de 2015. Esta magnitud compara la volatilidad de la acción con la rentabilidad de la cotización en el mercado, y sirve para medir el riesgo de un inversión en relación con los beneficios que genera.

El ratio de sharpe de las acciones de ECG fue el mejor en comparación con el resto de cotizadas del MAB, situándola como la mejor inversión en términos de beneficio y riesgo.

* 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.