



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

Nombre	valor
Capitalización de Mercado:	4.183.637,00
Último (20/01/2020):	0,20
Rentabilidad Anual (2020):	14,90%
Precio de Salida (05/07/2013):	0,80
Precio Mínimo:	0,12
Precio Máximo:	4,54

Principales Accionistas

Nombre	valor
Omarov Abdullagadzhi Omarovich	16,44%
Elektra Holding AD	7,87%
José Óscar Leiva Méndez	1,84%

Datos Financieros	2014	2015	2016	2017	2018	2019-1
Cífra de Negocio (miles €)	2.258,00	4.451,00	7.063,00	2.721,00	2.602,00	1.527,00
Ebitda (miles €)	2.662,00	-1.552,00	-4.469,00	-13.637,00	-18.862,00	-7.588,00
Amortización y Depreciación (miles €)	-228,00	-520,00	-527,00	-676,00	-450,00	-36,00
EBIT (miles €)	2.434,00	-2.072,00	-4.996,00	-14.313,00	-19.312,00	-7.624,00
Gastos Financieros (miles €)	-213,00	-447,00	-1.097,00	-2.146,00	-2.599,00	-2.469,00
Impuestos (miles €)	68,04	92,00	732,00	344,00	-441,00	-78,00
Resultado Neto (miles €)	2.625,00	-2.404,00	-5.262,00	-16.497,00	-15.537,00	-13.919,00
Activos (miles €)	53.045,00	59.715,00	60.725,00	61.546,00	39.786,00	29.035,00
Capital Circulante (miles €)	5.313,00	7.455,00	5.711,00	-6.085,00	9.137,00	-694,00
Inmovilizado Material (miles €)	24.050,00	25.327,00	25.862,00	30.187,00	3.227,00	1.492,00
Deuda Financiera (miles €)	8.388,00	15.770,00	20.958,00	28.532,00	25.921,00	27.470,00
Ampliaciones de Capital (miles €)	15.859,06	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Acciones en Circulación (miles)	37.995,09	40.912,42	40.912,00	20.918,00	20.918,00	20.918,00
Volumen de Negociación (miles €)	57.470,00	24.378,00	7.815,00	7.039,00	13.899,00	12.847,14
PER Medio	14,62	-22,29	-9,17	-1,38	-0,59	N.A.
Beneficio por Acción	0,07	-0,06	-0,13	-0,79	-0,74	-0,67
Cífra de Negocio por Acción	0,06	0,11	0,17	0,13	0,12	0,07
Ebitda por Acción	0,07	-0,04	-0,11	-0,65	-0,90	-0,36
Cash Flow por Acción	0,01	-0,06	-0,06	0,05	-0,09	0,03
Valor Contable por Acción	1,01	0,91	0,79	1,07	0,47	-0,22
Margen Bruto	51,30%	28,82%	7,56%	32,23%	32,47%	14,60%
Margen Explotación	117,89%	-34,87%	-63,27%	-501,18%	-724,90%	-496,92%
Ratio Cobertura Intereses	11,43	N.A.	N.A.	N.A.	7,43	3,09
Rentabilidad del Capital	8,29%	-6,67%	-15,53%	-51,42%	-105,92%	N.A.
Deudas por Recursos Propios	0,22	0,42	0,64	1,27	2,62	-5,98
Deuda Financiera Neta / Ebitda	1,00	-8,01	-4,46	-1,94	-1,37	N.A.
Return on Assets (ROA)	4,95%	-4,26%	-8,74%	-26,98%	-30,67%	N.A.
Return on Equity (ROE)	6,87%	-6,39%	-15,12%	-60,02%	-96,00%	N.A.

Análisis Financiero

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. El cierre del año 2018 desveló un cambio radical de la estrategia de la compañía, que pasaba por cambiar su modelo basado en la producción energética en un holding de distintas participaciones, bajo el nombre de Aquiles.

Estos cambios se reflejaron en las cuentas de la compañía. A 30 de junio su facturación fue de 1,53 millones de euros, procedente principalmente de sus negocios tradicionales de ingeniería. A raíz de los gastos derivados de la reestructuración del grupo, las pérdidas por deterioros ascendieron a 7 millones de euros. Esto llevó a la compañía a perder 13,92 millones de euros netos en los primeros 6 meses de 2019.

Esta situación también se reflejó en el balance de situación. Al cierre del primer semestre de 2019 Ebioss acumulaba deuda financiera por un total de 27,47 millones de euros y su patrimonio es negativo. Por otro lado, el capital circulante de la compañía registraba un déficit de 694 mil euros.

Destacamos distintos puntos de la compañía que son señal de alerta. En primer lugar observamos que Crowe es su último auditor de la compañía, el tercero en tres ejercicios, después de Baker Tilly y Grant Thornton.

Crowe alerta de la incertidumbre material de empresa en funcionamiento. Teniendo en cuenta los datos financieros expuestos, además del retraso en el pago de los intereses vinculados con los bonos emitidos. Por esta razón, el objetivo de la compañía es reestructurar su deuda y encontrar nuevos inversores para participar en la compañía.

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 la producción y comercialización energética, a servir solamente a la planta de fabricación de pellets que tiene la empresa en Stroevo.

Dado el fracaso de este primer modelo, la evolución de la compañía desde entonces ha sido errático y sin rumbo. El primer cambio fue en 2017, cuando apostó por su división de ingeniería, a través de su compañía filial EQTEC y la compra de un 51% de REACT Energy, cotizada en el AIM.

Con la publicación del cierre de resultados de 2018, estos planes quedaron de nuevo al margen con la presentación de las nuevas intenciones de la compañía. Según este documento, Ebioss pasará a llamarse Aquiles: un nuevo holding que estará formado por participaciones en distintos modelos de negocio donde destacan estaciones de servicio y hoteles. Ubicados geográficamente en Bulgaria. El éxito de ello depende de sus capacidades de financiación, aunque el mercado ha dejado de confiar en sus aspiraciones desde hace un tiempo.

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.