



HECHO RELEVANTE EBIOSS ENERGY, AD

30 de septiembre 2014

De conformidad con lo previsto en la Circular 9/2010 del Mercado Alternativo Bursátil, por medio de la presente, ponemos a disposición del mercado la siguiente información relativa a EBIOSS Energy, AD.:

El Consejo de Administración de la Sociedad, ha aprobado por unanimidad un nuevo Plan de Negocio en el que se recoge el cambio en las previsiones y estimaciones para los próximos años. El mismo se muestra a continuación.

En consecuencia este Plan de Negocio sustituye al publicado en junio de 2014, que queda en consecuencia sin efecto.

Por otro lado, se espera que exista una desviación positiva de más del 10% en los márgenes del año 2014e respecto a lo previsto en la última revisión del plan de negocio publicada el 9 de Junio. Concretamente, el margen EBITDA y el resultado del ejercicio se ven afectados de forma positiva, debido a que se ha obtenido un resultado extraordinario positivo de 2,73 millones de euros, derivado de aplicar el criterio de valoración establecido por los asesores contables y fiscales de EBIOSS Energy respecto a la adquisición de la filial SYNGAS Italy realizada en abril de este año y en virtud de la aplicación de las Normas de Contabilidad Internacional (Normas NIIF).

Quedamos a su disposición para cuantas aclaraciones consideren oportunas.

Atentamente

En Sofía (Bulgaria), 30 de septiembre de 2014

EBIOSS ENERGY, AD

D. Jose Óscar Leiva Méndez
Presidente de EBIOSS ENERGY, AD





EBIOSS Energy, tal y como había anticipado a través del hecho relevante el pasado 1 de agosto de 2014, ha decidido actualizar su plan de Negocio de junio de 2014 debido a diversos factores que se han ido aconteciendo a lo largo de los últimos meses:

- Éxito en la captación de fondos en la última ampliación de capital realizada por EBIOSS Energy en junio de 2014, que le ha permitido incrementar de forma sustancial los fondos de capital propio disponibles. Concretamente, de los 7 millones de euros previstos para este año, se han conseguido más de 15,8 millones de euros.
- Aumento en el ritmo de ejecución de la construcción y desarrollo de los proyectos de plantas de producción propias.
- Variación en la probabilidad asignada a algunos proyectos de la cartera potencial respecto a las previsiones anteriores, derivada de cambios en la visibilidad de los proyectos de terceros en fase de comercialización y de las perspectivas de negocio para los próximos proyectos/años. Además el cambio de algunos proyectos de terceros en Italia han pasado a ser proyectos propios (Sorgenia Bioenergy a SYNGAS Italy).
- Cambios en las previsiones de ventas para los próximos años y en los márgenes esperados de la cuenta de explotación, derivadas de la adquisición en el mes de abril de 2014 de la compañía Sorgenia Bioenergy SpA, compañía italiana que pertenecía al grupo Sorgenia, cuyo principal objetivo ha sido la implantación de EBIOSS Energy en Italia.
- Sorgenia Bioenergy, que actualmente se denomina SYNGAS Italy, poseía en el momento de su adquisición una planta construida en Castiglione d'Orcia la cual requería de un mantenimiento del sistema de extracción de cenizas consistente en el cambio de un filtro de gas y los tanques de almacenamiento de las mencionadas cenizas, lo cual impedía el funcionamiento de la planta de forma continua y varios proyectos en Italia para construir plantas de gasificación de residuo vegetal y/o agrícola principalmente, algunos de los cuales ya estaban contenidos dentro de las previsiones de la cartera de terceros de EBIOSS Energy.
- Cambios en los tiempos de disposición del crédito para el desarrollo de los proyectos propios. En concreto, han existido demoras en la obtención de los fondos ajenos necesarios para la planta de Karlovo Biomass (2MW), debido a que se han realizado dos *Due Diligence* técnico-legales por parte de expertos independientes exigidas por parte de la entidad bancaria UBB (United



Bulgarian Bank), por lo que la empresa ha decidido adelantar equity de manera temporal. Los contratos definitivos fueron firmados el mes de junio de 2014.

- En el mes de Abril pasado EBIOS Energy ha alcanzado un acuerdo con la entidad bancaria Grupo Crèdit Andorrà para la creación de un vehículo de inversión colectiva en Luxemburgo que estará destinado a invertir en plantas de gasificación de residuos basadas en la tecnología de EBIOS Energy *EGT EQTEC Gasifier Technology* principalmente en Italia, Bulgaria, Alemania y Reino Unido, y con trayectoria de desarrollo posterior en otros mercados intercontinentales.

De esta forma, EBIOS Energy se convertirá en socio minoritario fundador y también el principal asesor de dicho vehículo. Éste será uno de los primeros vehículos de inversión que invierta directamente en plantas termoeléctricas de gasificación a nivel mundial y estará destinado tanto a inversores institucionales como a inversores cualificados. Este último hito permitirá potenciar el crecimiento del negocio de EBIOS Energy durante los próximos cinco años y evitar mayores diluciones futuras importantes en EBIOS Energy.

- EBIOS Energy ha alcanzado acuerdos durante este año para arrancar la construcción de su primera planta piloto mundial de gasificación de RSU EBIOS Energy, a través de su filial tecnológica EQTEC Iberia, ya que ha firmado un contrato con la UNIVERSIDAD DE LORRAINE (Nancy, Francia) para el diseño, suministro, montaje y puesta en marcha bajo la modalidad "llave en mano" de una planta piloto de gasificación de combustible derivado de Residuos Sólidos Urbanos (RSU), también conocido por CDR (Combustible Derivado de Residuo) o RDF (Refuse Derived Fuel por sus siglas en inglés). La planta, que tendrá una capacidad de tratamiento de 1.200kg/día, se enmarca en el programa de I+D desarrollado conjuntamente por EBIOS Energy (EQTEC Iberia), la UNIVERSIDAD DE LORRAINE Y ÉLECTRICITÉ DE FRANCE (EDF) entre otros partners. En concreto EDF, la mayor compañía eléctrica mundial, y la AGENCE NATIONALE DE LA RECHERCHE (ANR por sus siglas en francés) del Estado Francés, apoyan financieramente el desarrollo de esta planta de gasificación, que constituye el primer proyecto de gasificación de residuos sólidos urbanos de EBIOS Energy. Con esta planta, EBIOS Energy se posiciona como empresa referente en la gasificación de residuos y avanza hacia la consolidación de su tecnología *EGT EQTEC Gasifier Technology* en el mercado de la valorización energética de los Residuos Sólidos Urbanos (RSU).

El interés de la planta de gasificación que se va a construir es dotar al Grupo EDF y a EBIOS Energy de una plataforma de I+D que permita la realización de pruebas de gasificación con diferentes tipos de residuos sólidos urbanos, con el objetivo de diseñar y construir en diferentes emplazamientos, plantas de producción de energía eléctrica y térmica, basadas en la tecnología de la filial de EBIOS Energy.



La eléctrica francesa EDF y la Agencia Nacional francesa de Investigación (ANR, en sus siglas en francés) financian el proyecto con una inversión superior a los dos millones de euros.

Con esta gran apuesta que EBIOSS Energy está haciendo desde su departamento de I+D por la gasificación de los Residuos Sólidos Urbanos (RSU), el grupo pretende convertirse en el futuro en un referente de la generación de gas de síntesis (SYNGAS) en las ciudades a través de la gasificación de su RSU a partir de su tecnología *EGT EQTEC Gasifier Technology*.

En este sentido, en la actualidad nos encontramos ante la oportunidad de reducir parcialmente la dependencia energética de Europa del gas y de otros combustibles fósiles.

- Formalización del acuerdo definitivo para la toma de control de la compañía portuguesa TNL, con una participación del 52,6% tal y como se publica en el Hecho Relevante del día 1 de agosto de 2014.

TNL es una Compañía con sede en Porto (Portugal) especializada en el desarrollo de soluciones tecnológicas para la gestión integral de residuos urbanos, sistemas de recogida selectiva y equipamientos de depósito. Con esta operación EBIOSS Energy toma posiciones y suma clientes en países donde hasta ahora no tenía presencia. De esta forma, EBIOSS Energy cerrará el ciclo de valorización del residuo sólido urbano. La gestión inteligente del sector del RSU, sumada a la gasificación del mismo, permitirá a EBIOSS Energy ofrecer en el futuro una solución integral a los municipios. Esta adquisición permitirá además a EBIOSS Energy reforzar la visibilidad de su Plan de Negocio para los próximos años.

- Por otro lado, no se incorporan todavía al Plan de Negocio los ingresos futuros de la filial Biomass Distribution cuya actividad consistirá en suministrar el combustible de plantas de gasificación, tanto propias como ajenas, y que recientemente ha comenzado su actividad, en correlación con la puesta en marcha de las plantas productivas, tal y como se publica en el Hecho Relevante del día 1 de septiembre de 2014.

EBIOSS Energy estima que todos estos factores podrían suponer cambios en las previsiones de ventas y en los márgenes, y por lo tanto en las cifras de su Plan de Negocio. Por lo que en base a un criterio de total transparencia, decide actualizar su último Plan de Negocio publicado dentro del Documento de Ampliación de Capital Reducido de junio de 2014, mediante la publicación de este Hecho Relevante a día de hoy.

A este respecto, y en cumplimiento de lo dispuesto en la Circular 2/2014 del MAB, el Consejo de Administración de EBIOSS Energy aprueba con fecha 29 de septiembre de 2014 sin votos en contra un nuevo Plan de Negocio consolidado,



recogido en el presente Hecho Relevante, y que recoge el cambio en las previsiones y estimaciones para los próximos años.

Este nuevo Plan de Negocio, amplía el horizonte temporal previsto hasta el año 2016, además de actualizar el nivel de los fondos captados en las últimas ampliaciones de capital. Este incremento de los fondos disponibles, permitirá acelerar la ejecución de los proyectos propios, asumir un mayor número de proyectos de terceros en el futuro participando en el capital de forma minoritaria en algunos de ellos y seguir realizando operaciones corporativas que acelerarán el ritmo de avance en el Plan de Negocio.

En el horizonte temporal del nuevo Plan de Negocio 2014-2016, se sigue contemplando el desarrollo de los proyectos propios de gasificación que la Compañía tiene en Bulgaria, a través de varias sociedades vehículo (SPVs):

- Heat Biomass, EOOD
- Karlovo Biomass, EOOD
- Plovdiv Biomass, EOOD
- Brila, EOOD

Ello sin perjuicio de otros cuatro proyectos ya en desarrollo avanzado en aquel país, o los que puedan a futuro incorporarse al pipeline, si bien no se incorporan en ningún caso en las proyecciones aquí presentadas.

La capacidad productiva total prevista para estos proyectos propios incluidos dentro del Plan de Negocio 2014-2016, alcanzará un total 12 MW de capacidad eléctrica instalada una vez que las 4 centrales estén en funcionamiento (Karlovo, Heat, Plovdiv y Brila junto con Syngas Italy), generando ingresos por venta de energía tanto eléctrica como térmica.

Todas las plantas cuentan con todas las licencias pertinentes para comenzar la construcción y cada planta tiene una capacidad eléctrica instalada de 5 MW (Karlovo Biomass), 3 MW (Heat Biomass primera fase), 1,5 MW (Plovdiv Biomass), 1,5MW (Brila) junto con 1 MW (Syngas Italy).

La planta de Karlovo Biomass ha sido la primera que se ha comenzado a construir a principios de Octubre de 2013, ejecutándose en dos fases: una primera con una capacidad eléctrica instalada de 2 MW y otra fase con una capacidad de 3MW eléctricos, hasta un total de 5 MW, estimándose que comience su fase operativa inmediatamente después de la etapa de construcción (incluida la conexión a la red), momento en el cual se empezará a facturar por venta de electricidad.

En cuanto a la planta de gasificación de Heat Biomass (5MW), ya se está acabando la ingeniería de detalle de la planta, una vez que se ha finalizado tanto el diseño de proceso como la ingeniería básica. Se ha dado inicio de la etapa constructiva de la primera fase de dicha planta (3MW) en el primer semestre de este año 2014 realizando todos los trabajos de infraestructura eléctrica hasta la subestación de más de 8 km, siendo en el segundo semestre de 2015 cuando se finalizará la construcción y se iniciará su primera fase productiva de 3MW.



Por su parte, la planta de Karlovo Biomass inició su construcción en octubre de 2013, y será en 2015 cuando se completará la segunda fase, de forma que alcance su capacidad productiva máxima de 5MW y comience su operativa produciendo energía eléctrica en el primer semestre de 2015.

El grado actual de avance en la construcción y puesta en marcha de Karlovo Biomass se ha detallado recientemente en el Hecho Relevante publicado el día 1 de septiembre de 2014.

En lo que respecta a la financiación ajena, el Plan de Negocio 2013-2015 ya contemplaba la financiación para estos proyectos propios de EBIOSS Energy con préstamos bancarios en forma de *Project Finance* por un periodo de 12 años, con una carencia de 2 años. El ratio de aportación de financiación propia será de aproximadamente 40-50% del total de la inversión. De esta forma, a lo largo del horizonte temporal del Plan de Negocio, y a medida que se obtenga un crecimiento en proyectos, se irá generando un progresivo incremento de la deuda financiera bancaria. La Compañía no descarta otros tipos de deuda en el futuro.

En este sentido, tal y como se ha comentado anteriormente, se demoró la disposición del crédito *Project Finance* debido a las dos *Due Diligence* técnico-legales exigidas por el banco UBB, por lo que ha sido en junio de este año cuando se han firmado los contratos definitivos y se han empezado a realizar las disposiciones de dicho crédito. En este momento se está negociando la financiación de la segunda fase de Karlovo Biomass con la misma entidad.

Mientras tanto, y para cubrir este déficit temporal de la negociación del crédito de la segunda fase y no demorar el desarrollo previsto del proyecto, la Compañía ha decidido utilizar parte de los fondos propios provenientes de las ampliaciones de capital realizadas, que como se comenta anteriormente, habían superado las necesidades previstas.

Otro hito importante que afecta al Plan de Negocio, ha sido la adquisición en este mes de Abril de la compañía Sorgenia Bioenergy SpA, actualmente denominada SYNGAS Italy, que es una compañía italiana perteneciente al grupo Sorgenia. El principal objetivo de esta operación ha sido la implantación de EBIOSS Energy en Italia mediante una operación corporativa que tiene una planta construida que está sometiéndose a un mantenimiento del sistema de extracción de cenizas consistente en el cambio de un filtro de gas por otro de tecnología más avanzada y los tanques de almacenamiento de las mencionadas cenizas, lo cual impedía el funcionamiento de la planta de forma continua. EBIOSS Energy estima poner en funcionamiento la primera planta en Italia en los próximos meses. Dicha planta venderá la energía al GSE (*Gestore di Servizi Energetici de Italia*) a través de la red eléctrica del grupo energético ENEL

Con todo ello, tal y como se comentaba con anterioridad, EBIOSS Energy estima que todos estos factores pueden suponer cambios en las previsiones de ventas y en los márgenes, y por lo tanto en las cifras de su Plan de Negocio. En consecuencia, EBIOSS Energy en base a un criterio de total transparencia, ha decidido actualizar



su último Plan de Negocio publicado dentro del Documento de Ampliación de Capital Reducido publicado en junio de 2014.

Se muestra a continuación el detalle del uso de los fondos captados en las tres últimas ampliaciones de capital realizadas hasta el mes de agosto de 2014:

E BIOSS ENERGY - CAPITAL CAPTADO EN 2013 Y 2014 (3 AUMENTOS DE CAPITAL) - MM €		26,68
USO Y DISTRIBUCION DE FONDOS (AGOSTO 2014)		
FONDOS TRASPASADOS A KARLOVO BIOMASS (DISEÑO PROYECTO, EQUIPAMIENTO Y CONSTRUCCION) 2 MW	MM€	-6,43
FONDOS TRASPASADOS A KARLOVO BIOMASS (DISEÑO PROYECTO, EQUIPAMIENTO Y CONSTRUCCION) 3 MW	MM€	-3,11
FONDOS TRASPASADOS A HEAT BIOMASS (DISEÑO PROYECTO Y EQUIPAMIENTO) - JULIO 2013 - AGOSTO 2014	MM€	-0,21
FONDOS TRASPASADOS A PROYECTOS PLOVDIV BIOMASS Y BRILA NOVA ZAGORA BIOMASS, TVARDITZA BIOMASS ,UNITED BIOMASS,TVARDITZA PV	MM€	-0,07
INVERSION ADQUISICION 1900 NUEVAS ACCIONES DE EQTEC IBERIA	MM€	-0,36
INVERSION ADQUISICION SYNGAS ITALY SRL	MM€	-0,65
GASTOS RELACIONADOS CON LOS 3 AUMENTOS DEL CAPITAL	MM€	-1,46
GASTOS GENERALES OPERATIVOS E BIOSS ENERGY	MM€	-1,20
DEVOLUCION PARTE DEL PRESTAMO CON ELEKTRA HOLDING	MM€	-0,30
DIFERENTES IMPUESTOS CORPORATIVOS DE 2012 Y 2013 PAGADOS	MM€	-0,08
FONDOS INGRESADOS EN LA CUENTA PROVEEDOR DE LIQUIDEZ (INVERSIIS)	MM€	-1,20
FONDOS TRASPASADOS A SYNGAS ITALY	MM€	-0,53
FONDOS TRASPASADOS A BIOMASS DISTRIBUTION	MM€	-0,81
INVERSION ADQUISICION DE ACCIONES Y AMPLIACION DE CAPITAL EN TNL SGPS	MM€	-1,60
FONDOS TRASPASADOS A TNL SGPS	MM€	-0,06
TOTAL FONDOS DISPONIBLES A AGOSTO DE 2014	MM€	8,62

A continuación se muestran los estados financieros consolidados del Plan de Negocio actualizado de E BIOSS Energy, una vez incorporados los cambios en las previsiones derivados de los factores anteriormente descritos.

Con ello, la cuenta de pérdidas y ganancias del Plan de Negocio actualizado recoge, respecto al anteriormente vigente, cambios que afectan principalmente a la cifra de ventas prevista para el año 2014e, a las previsiones para el ejercicio 2015e, año en el que ya se esperan obtener ingresos por venta de electricidad de las plantas productivas propias, alargando el horizonte temporal del Plan de Negocio añadiendo las previsiones del año 2016e.

A este respecto, el nivel de ingresos del año 2014e se reduce un 7,4% pero los márgenes de la cuenta de explotación, así como el EBITDA y el resultado del ejercicio se ven afectados de forma positiva, debido a que se ha obtenido un resultado extraordinario positivo de 2,73 millones de euros, derivado de aplicar el criterio de valoración cuando se realiza una adquisición de una compañía según exige la Norma 3 de las Normas de Contabilidad Internacional (Normas NIIF) establecido por nuestros asesores contables y fiscales KPMG respecto a la valoración de la adquisición de la filial SYNGAS Italy realizada en abril de este año. Por su parte, los márgenes estimados para el 2015e se reajustan al nuevo escenario, con lo que varían respecto a los publicados en el anterior Plan de Negocio. Para el 2015e las ventas aumentan un 5% mientras que el EBITDAe retrocede de 9,7M€ a 8M€. En el 2016e las ventas crecen con respecto al 2015 un 34% hasta 56,1M€ y el EBITDAe aumenta hasta los 12,3M€.

Con todo ello, la cuenta de pérdidas y ganancias del Plan de Negocio actualizado es la siguiente:



Cuenta de Pérdidas y Ganancias

EBIOSS CONSOLIDADO

millones de euros	2014e	2015e	2016e
Ventas totales	3,2	30,7	46,5
Otros Ingresos	15,4	11,4	9,6
Ingresos totales	18,6	42,1	56,1
Gastos operativos	-15,1	-34,1	-43,8
EBITDA	3,5	8,0	12,3
Amortizaciones y otros gastos	-0,2	-1,3	-2,0
Resultado de Explotación	3,4	6,7	10,4
Resultado Financiero	-0,3	-1,0	-1,4
Resultado antes de impuestos	3,1	5,7	9,0
Impuesto sobre beneficios	-0,5	-1,7	-2,2
Resultado del ejercicio	2,6	4,0	6,7
Interés de Ebioss	2,0	2,1	3,9

Es importante volver a aclarar que la partida “*otros ingresos*” recogida en esta cuenta de pérdidas y ganancias de EBIOSS Energy, corresponde a la facturación de servicios EPC (*Engineering, Procurement and Construction*), pero en este caso son los prestados por su filial de ingeniería EQTEC Iberia, S.L. a las plantas energéticas propias en construcción bajo la modalidad de “llave en mano”. También incluye la facturación del mantenimiento que se está ejecutando en la planta de SYNGAS Italy para su puesta en funcionamiento y así y como el “llave en mano” de la planta peletizadora que va a suministrar el combustible a Karlovo Biomass.

Tal y como se comenta con anterioridad, estos ingresos procedentes de proyectos propios se recogen en la cuenta de “*otros ingresos*” para reflejar con mayor claridad parte de la facturación de EQTEC Iberia, mientras que en la auditoría consolidada de EBIOSS Energy figuran bajo el concepto de “*trabajos realizados por la empresa para su activo*”. En el 2014 y 2015 hay un gran esfuerzo inversor por parte de EBIOSS Energy para construir sus dos principales plantas energéticas que son Karlovo Biomass y Heat Biomass, además de realizar la inversión de mantenimiento en la planta de Syngas Italy. Esta gran inversión se verá reflejada en ingresos recurrentes durante los próximos años en venta de energía tal y como se ve en el Plan de Negocio a partir del 2015.

Por otro lado, tal y como se comenta anteriormente, en la partida de “*otros ingresos*” del año 2014e se incluye un resultado extraordinario positivo de 2,73 millones de euros, derivado de aplicar el criterio de valoración cuando se realiza una adquisición de una compañía según exige la Norma 3 de las Normas de Contabilidad Internacional (Normas NIIF) establecido por nuestros asesores contables y fiscales KPMG respecto a la valoración razonable de la adquisición de la filial SYNGAS Italy realizada en abril de este año.

DETALLE DE VENTAS			
millones de euros	2014e	2015e	2016e
Ventas de energía	0,0	7,6	12,5
Ventas de servicios EPC * (Filial EQTEC)	13,2	25,9	32,8
Ventas de servicios RSU** (Filial TNL)	2,7	8,6	10,8
Otros Resultados	2,8		
Ingresos totales	18,6	42,1	56,1

(*) Servicios EPC: Engineering, Procurement and Construction

(**) Las ventas de TNL de 2014e sólo corresponden al período comprendido entre Agosto y Diciembre

NOTA 1: Dentro de las ventas de servicios EPC de la filial EQTEC Iberia, se incluyen tanto los ingresos derivados de proyectos propios como de terceros.

NOTA 2: Las Ventas de servicios RSU (Filial TNL) del 2014 que se reflejan en el cuadro, sólo incluyen los datos correspondientes al período entre agosto y diciembre debido a que la adquisición formal de la compañía TNL no se realizó hasta el 1 de agosto.

En cuanto a las partidas de balance, los principales cambios vienen provocados por éxito de la ampliación de capital realizada por EBIOSS Energy en junio de 2014, año en el que se preveía captar 7 millones de euros de capital propio, y que finalmente se han llegado a suscribir más de 15,8 millones de euros.

En el año 2015 está previsto obtener financiación por un mínimo de 6 millones de euros en forma de deuda y/o equity.

Por su parte, los ritmos de inversión y financiación relacionados con la construcción de las plantas propias, y que componen en su mayoría las partidas de activos no corriente y pasivo no corriente del balance, se adaptan al nuevo escenario, aunque no hay variaciones sustanciales respecto al anterior Plan de Negocio. El Patrimonio Neto de la compañía se estima que pasará de 40M€ en el 2014 a 61,2M€ en el 2016e.



Balance de Situación			
E BIOSS CONSOLIDADO			
millones de euros	2014e	2015e	2016e
ACTIVO			
Total activo no corriente	46,1	55,6	64,3
Existencias	2,1	2,7	2,8
Cuentas por cobrar	3,5	4,6	5,0
Efectivo	2,1	17,6	16,6
Total activo corriente	7,7	25,0	24,4
Total activo	53,8	80,5	88,7
PASIVO			
Pasivo no corriente	9,0	20,9	22,2
Total pasivo no corriente	9,0	20,9	22,2
Cuentas a Pagar	4,8	5,2	5,3
Total pasivo corriente	4,8	5,2	5,3
Patrimonio Neto			
Capital social y prima de emisión	37,3	46,0	54,5
Beneficios retenidos	2,6	5,0	6,7
Intereses minoritarios	0,0	3,5	0,0
Total Patrimonio Neto	40,0	54,5	61,2
Total Pasivo	53,819	80,529	88,702

El Cash flow consolidado sería el siguiente:

Cash Flow			
E BIOSS CONSOLIDADO			
millones de euros	2014e	2015e	2016e
EBITDA	3,5	8,0	12,3
Aumento (-) / Disminución (+) en el capital trabajo	-4,7	0,5	-2,6
Flujos de efectivo de las operaciones	-1,18	8,57	9,75
Flujos de efectivo de actividades de inversión	-22,5	-10,9	-10,7
Flujos de caja libres	-23,7	-2,3	-1,0
Aumentos (+) / disminución (-) de la deuda a l/p	5,8	11,9	1,3
Intereses y comisiones de la deuda bancaria a l/p	-0,5	-1,0	-1,4
Flujos libres de caja del accionista	-18,4	8,6	-1,0
Aumento (+) / disminución (-) el capital	15,0	7,0	0,0
Dividendos	0,0	0,0	0,0
Flujos netos de efectivo	-3,3	15,6	-1,0
Apertura de caja	5,4	2,1	17,6
Flujo de caja del período	-3,3	15,6	-1,0
Cierre de caja	2,1	17,6	16,6

ACTUALIZACION DE OBRAS Y PROYECTOS EBIOSS ENERGY

• Biomass Distribution

Biomass Distribution, filial al 100% de EBIOSS Energy, es una compañía dedicada al acopio y valorización de los residuos para poder ser utilizados en forma de combustible para el proceso de gasificación.

La misma ha comenzado la actividad del aprovisionamiento y almacenamiento del combustible necesario para el funcionamiento de la planta de Karlovo Biomass. Para ello tiene alquilado un terreno de 120.000m² que sirve de almacén del combustible necesario para iniciar la producción de energía prevista para inicio de 2015.

Se han adquirido ya más de 20.000 toneladas y están almacenadas en las inmediaciones de la planta. Biomass Distribution dispone de un contrato a largo plazo con varios productores agrícolas de la región para adquirir hasta 35.000 toneladas anuales de paja de cereal para Karlovo Biomass. El combustible llega en forma de bala de paja que será transformado después en nuestra planta de peletización que se está construyendo al lado de nuestra planta de gasificación para que una vez esté peletizada alimente el gasificador para su conversión en syngas.

La planta peletizadora tendrá una capacidad de generación de entre 5 y 6 toneladas/hora. Se ha iniciado la obra civil y se están fabricando ya los equipos. Se empezará su instalación en el último trimestre de 2014. Se prevé su puesta en marcha para principios de 2015.

La inversión se estima entre 1,8 y 1,9M € y producirá el pellet necesario para abastecer la planta de Karlovo (5MW).

Asimismo, se está haciendo una inversión en I+D para convertir la ceniza de la planta en gránulos de ceniza que mediante un proceso químico de enriquecimiento servirá como fertilizante al sector agrícola. Por principio de prudencia, los ingresos por ventas de este fertilizante no han sido incluidos en el Plan de Negocio.

A continuación se muestran algunas fotos del estado actual del almacén.





• KARLOVO BIOMASS

La instalación está en fase de construcción desde el mes de Octubre del 2013 y su construcción se está desarrollando en dos fases. La primera fase del proyecto que consta de 2 MW finalizará su montaje en Octubre del 2014 y el comisionado se iniciará en Octubre del 2014. La puesta en funcionamiento de esta primera fase de 2 MW tiene previsto su inicio para primeros de 2015. La segunda fase del proyecto con los 3 MW restantes está prevista que entre en operación comercial para finales del primer semestre de 2015.

Datos de cliente

- **Titular:** Karlovo Biomass EOOD - Ebioss Energy
- **Localización:** Stroevo - Bulgaria
- **Tipo de proyecto:** Planta de generación eléctrica
- **Tecnología del gasificador:** lecho fluido burbujeante
- **Residuos:** pellets de paja y/o astilla de madera
- **Puesta en marcha:** 1T 2015

Datos energéticos

Nº de gasificadores	2
Consumo de residuo por gasificador	2310 Kg/h
Consumo de residuo global	4620 Kg/h
Potencia eléctrica	5000 Kw
Nº de motogeneradores	3 Uds.
Fabricante Motogenerador	GE Jenbacher
Consumo específico	0,92 kg/kWh

La planta de generación está formada por:

- Planta de gasificación: dos líneas de gasificación que consumen un total de 4.620 Kg/h. Cada línea está compuesta por un gasificador de lecho fluido burbujeante de 2310 Kg/h.
- Dos sistemas de limpieza de gas, uno por gasificador, compuesto principalmente por: precipitador ciclónico, reactor de craqueo térmico, enfriador del gas, filtros metálicos de partículas, sistema de evacuación de cenizas, venturi scrubbers, precipitadores dinámicos, tanque homogeneizador de gas, recalentador de gas, unidad de flotación por aire disuelto (D.A.F.) y turbosoplante de aire.
- Planta de generación de electricidad: 3 motogeneradores con una potencia eléctrica total instalada de 5.000 kWe. Los motogeneradores instalados son 2 Jenbacher 620 GS-SL con una potencia eléctrica unitaria máxima de 1.974 KWe y 1 Jenbacher 612 GS-SL con una potencia eléctrica unitaria máxima de 1.178 KWe.
- Instalaciones eléctricas de interconexión: subestación 5,6 MVA, 20/6,3 y transformador de auxiliares 1 MVA, 20/0,4 KV.
- Sistema de monitorización: *EQTEC MONITORING PLATFORM (EMP)*



El diseño de la planta de gasificación se ha realizado mediante el software *EQTEC KINETIC MODEL (EKM)* para determinar las especificaciones constructivas del conjunto de los equipos que componen la planta de gasificación y obtener así la mayor eficiencia.

La planta de gasificación utilizará como materia prima los residuos agrícolas y astilla de madera procedentes de la zona. El consumo específico de la planta es de 0,92 kg de pellets por kilovatio-hora (kWh), siendo este valor hasta un 15% mejor que el que obtienen tecnologías de combustión de similar potencia.

Vista detallada de los silenciadores de los gases de escape de los motogeneradores GE Jenbacher



Vista detallada del motogenerador GE Jenbacher JMS612 y rampa de syngas



Vista ampliada de los 3 motogeneradores GE Jenbacher y rampas de syngas en fase de montaje



Otra vista ampliada de los motogeneradores GE Jenbacher en fase de montaje



Otro detalle interior sala de motogeneradores GE Jenbacher

Detalles de las rampas de syngas de los motogeneradores GE Jenbacher



Vista de la instalación mecánica y eléctrica en sala motogeneradores



Vista detallada de Gasificador de lecho fluido burbujeante de 2310 Kg/h.



Vista detallada de las tolvas de recogida de cenizas de la gasificación.

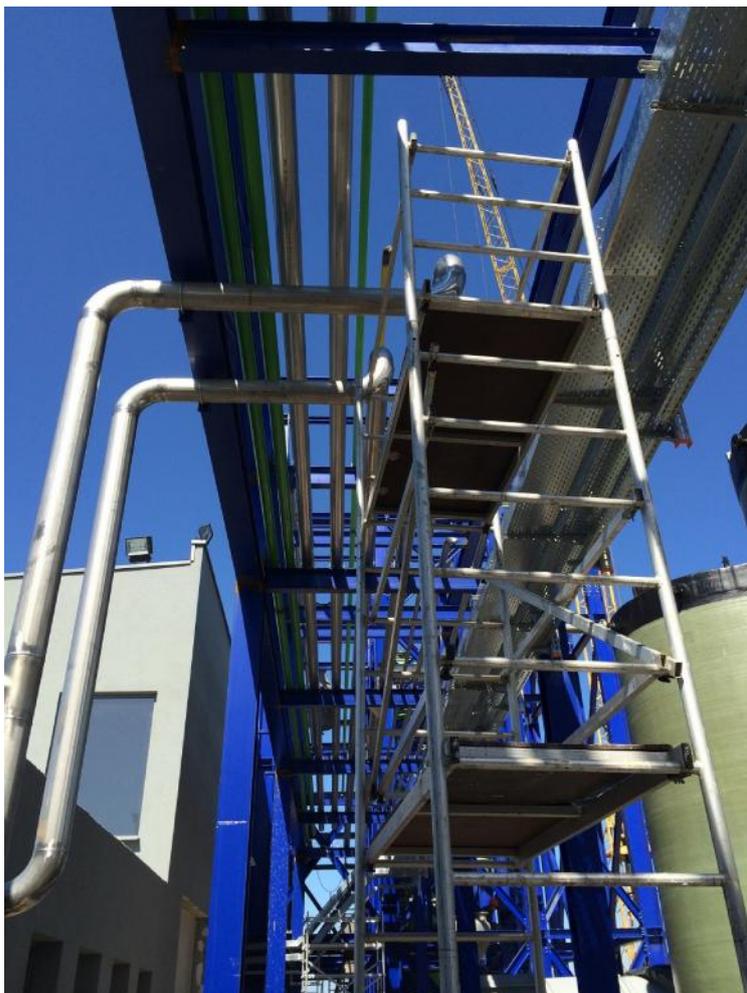


Vista Torres de Refrigeración y bombas del sistema de refrigeración de la planta de generación de electricidad.



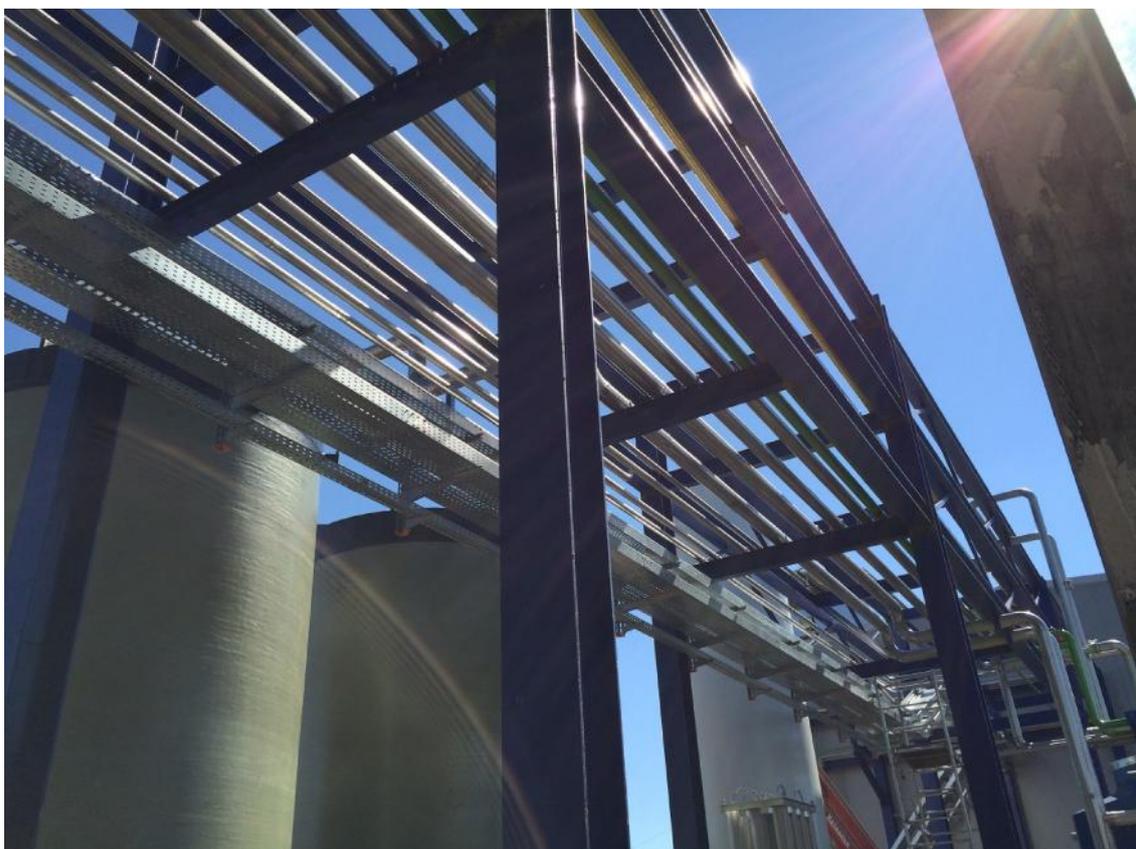
Bombas e intercambiadores del sistema de refrigeración de la planta de generación de electricidad





Vista rack exterior para la soportación de la instalación mecánica y eléctrica.

Otra vista rack exterior para la soportación de la instalación mecánica y eléctrica.



Vista tanques de acumulación de agua osmotizada y agua de proceso



Depósito de Nitrógeno



Cuadros eléctricos planta de gasificación



Subestación eléctrica de EVN donde se exporta la energía eléctrica que produce la planta

• **HEAT BIOMASS**

Durante el primer semestre de 2014 se ha finalizado la construcción de la infraestructura de conexión eléctrica de más de 8 km tanto para Heat como para Karlovo. En este segundo semestre se va a realizar la compra de equipos de la primera fase de Heat Biomass de 3MW y se estima su puesta en marcha para el último cuatrimestre de 2015.

Durante el último trimestre de 2014 se van a encargar los motores de General Electric Jenbacher para la primera fase de 3MW de Heat Biomass, ya que los motores encargados inicialmente para Heat Biomass en el último trimestre de 2013 se han

destinado a la finalización de la segunda fase de Karlovo Biomass como medida de optimización logística de los recursos.

El proyecto de Heat Biomass supone una operación muy rentable para el accionista ya que se ha aprovechado gran parte del trabajo realizado, recursos y know-how empleados en la planta de Karlovo Biomass.

La planta de Heat Biomass estará conectada a la misma subestación eléctrica que utiliza en la actualidad Karlovo Biomass ya que está localizada en la misma zona.

Se han utilizado parte de los recursos financieros destinados en un principio al desarrollo del proyecto de 5MW de Heat Biomass para acometer las operaciones corporativas de SYNGAS Italy y TNL.

La posposición del inicio del proyecto de Heat Biomass de Abril al cuarto trimestre de 2014 ha sido empleado para:

- La adquisición de Sorgenia Bioenergy Spa (SYNGAS Italy) que ha aportado tener una primera planta en marcha en Italia a finales de este año 2014 y un resultado positivo de 2,7M€.
- La adquisición del 52,6% de la empresa TNL por un importe de 1,6M, inversión estratégica a largo plazo que nos permitirá generar ingresos por ventas durante los próximos años y también nos ha dado acceso al sector del Residuo Sólido Urbano.

• **VENTAS DEL GRUPO EBIOSS**

Los ingresos del grupo EBIOSS provienen de sus diferentes líneas de negocio. Es decir, se obtienen ingresos (i) derivados de proyectos de desarrollo y construcción de plantas de gasificación tanto propias como de terceros que lleva a cabo la filial EQTEC Iberia, (ii) por la venta de energía provenientes de las planta propias una vez estén en funcionamiento, y (iii) también por los servicios prestados y venta de equipos por parte de la filial TNL.

Las ventas de EQTEC Iberia corresponden tanto al desarrollo de los proyectos propios situados en Bulgaria (Heat Biomass, Karlovo Biomass, Brila y Plovdiv Biomass) y a la situada en Italia (Syngas Italy), así como también a los proyectos de terceros situados en otros países.

De esta forma, las ventas de energía empezarán el año 2015 gracias a la puesta en marcha de las plantas Karlovo Biomass, Heat Biomass y Syngas Italy. Será a primeros del año 2017 cuando se pongan en marcha las plantas de Plovdiv Biomass y Brila, que se iniciará la construcción de estas dos últimas a final del año 2015 y finalizará a final del 2016. En el año 2017 estarán operativos los 12MW generando unos ingresos recurrentes anuales por venta de energía de más de 16M€.

Dentro de los proyectos de terceros, este Plan de Negocio incorpora dos proyectos en Reino Unido con una alta probabilidad de ejecución para el 2015 y 2016. Están en una fase de negociación muy adelantada y la compañía espera poder anunciar en breve varios hechos relevantes al respecto.



También incorpora un proyecto de una planta térmica de gasificación en España, otro proyecto de un *district heating* en Francia y un proyecto de cogeneración mediante gasificación en Croacia.

Estamos a la espera de la obtención por parte del cliente HELECTOR el último permiso administrativo para la construcción de una planta piloto en Alemania de gasificación de residuos. Se preveía facturación para este año 2014 pero el retraso en la obtención del permiso administrativo necesario para iniciar su construcción no permitirá incluirlo en las ventas del grupo del 2014. Respecto a la facturación de Sorgenia que teníamos prevista de terceros para este año 2014 ha pasado a ser un proyecto propio debido a su adquisición por parte de EBIOSS Energy. De esta manera integraremos a partir del año que viene las ventas de energía de la planta de Syngas Italy hasta el año 2027. La compra de TNL también ha supuesto la no participación minoritaria este 2014 en un proyecto de terceros en Italia de gasificación de residuos que nos habría dado una facturación por venta de ingeniería de aproximadamente 7M€ repartido entre el 2014 y 2015 pero no nos habría dado en el futuro más ventas recurrentes y la compañía decidió invertir ese capital en tomar el control de TNL dada su apuesta futura por el sector de los residuos y porque permitirá consolidar sus cuentas durante los próximos años.

En la actualidad la compañía está negociando una cartera potencial de pedidos de más de 120 millones de euros y dicha cartera va a aumentar de forma considerable cuando EBIOSS Energy tenga sus primeras plantas de gasificación de residuos en marcha a primeros de este próximo año 2015. A partir de ese momento EBIOSS Energy tendrá una planta en Italia y otra en Bulgaria que configurarán su *Show Room* internacional.

Los ingresos de TNL vienen fundamentalmente por la venta de equipos en Portugal, España, y menormente en Brasil. Hay facturaciones menores en otros países que se irán comunicando conforme se vayan ejecutando.

- **Descripción TNL y su actividad**

TNL es una empresa multinacional de tecnología e innovación. Con sede en Porto (Portugal) y con una fuerte presencia en el mercado desde hace más de diez años, lo que ha llevado a tener una posición referente en su sector. Su actividad principal se enmarca en el desarrollo de soluciones para los contenedores de residuos.

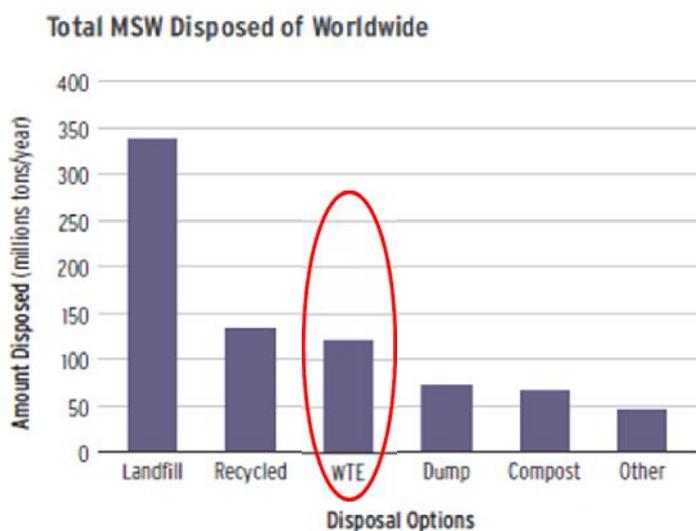




• **Potencial del Mercado del Residuo Sólido Urbano (RSU)**

Según el Banco Mundial, las ciudades en el mundo generan más de 1,3 millones de toneladas de residuos sólidos cada año. Para el 2025 se espera que el número aumente a 2,2 mil millones de toneladas, un aumento del 72%. El coste de tratar este tipo de residuos se incrementará de \$ 205.400 millones en 2012 a \$ 375.500 millones en 2025, un 82,9% más.

Actualmente el 46% de todos los residuos municipales se compone de sustancias orgánicas, que pueden ser utilizados para generar gas de síntesis. Para los países de la OCDE de residuos orgánicos es el 27% del total de residuos municipales en las ciudades. En Europa, los residuos orgánicos representan entre el 30% y el 50% de los residuos municipales totales. Actualmente sólo se aprovecha, para la producción de energía, el 19,4% (*Waste To Energy*) de los residuos municipales en la UE. En la mayoría de los casos esta recuperación de energía se realiza a través de la quema de basura, que no es ni ecológica, ni se trata de una forma eficiente de extracción de energía a partir de residuos y en muchos casos económicamente inviable. Esto obliga a los municipios a acometer grandes inversiones en vertederos para hacer frente a la creciente generación de RSU.



La práctica de WTE representa sólo el 19,4% del total de RSU. La gasificación permite incrementar los niveles de WTE reduciendo las prácticas de depositaría en vertederos (Landfill) con un crecimiento potencial estimado de un 140,6%

Fuente: Banco Mundial



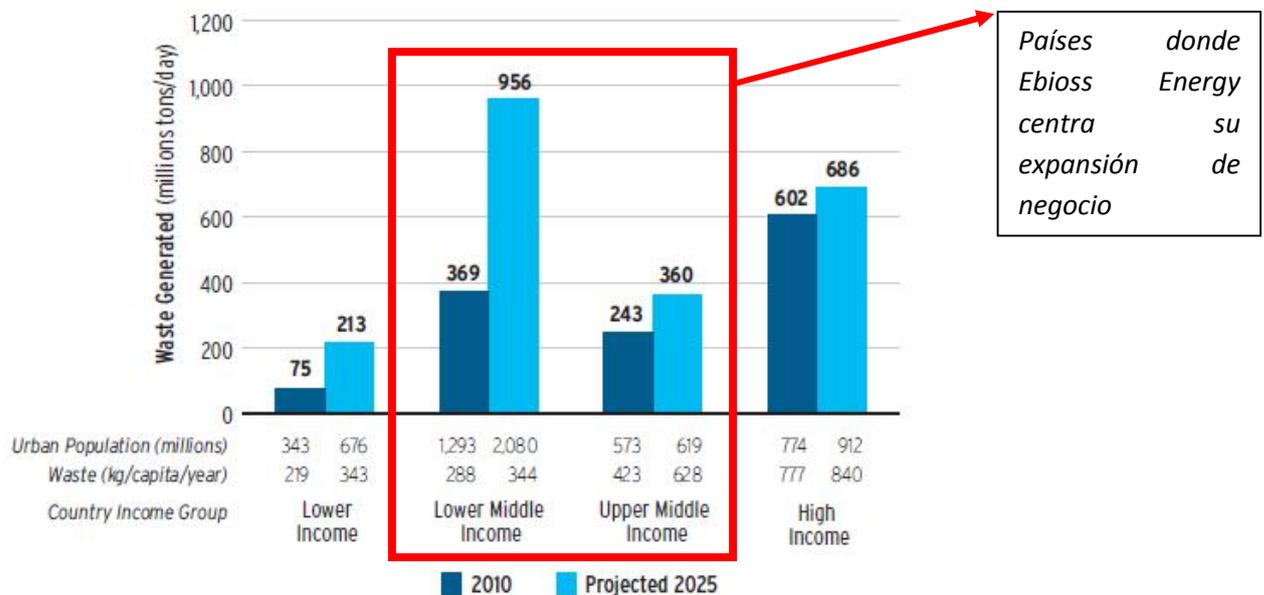
Adicionalmente, hay que tener en cuenta que la gestión de residuos en un municipio suele estar entre las tres partidas presupuestarias más grandes en los municipios.

La Tecnología de Gasificación transforma un problema como los residuos municipales en una valiosa fuente de energía a un precio competitivo de mercado.

- **Áreas geográficas donde hay un incremento mayor en la producción de RSU**

Según las proyecciones del Banco Mundial estimadas para el 2025, el crecimiento de la población urbana hará aumentar hasta en tres veces la producción de RSU en países en vías de desarrollo como Brasil o Bulgaria, países donde EBIOS Energy ya tiene una presencia consolidada y se estiman clave para el desarrollo del negocio.

La estrategia de EBIOS Energy pasa por desarrollar negocio en países que combinen marcos legales y políticos estables y que estén en equilibrio con un grado de desarrollo atractivo para obtener retornos interesantes para los inversores.



- **TNL: Sinergias y aportación de negocio**

Conociendo el potencial del mercado del RSU, EBIOS Energy ha decidido entrar en el sector incorporando una de las empresas referentes en este sector.

La importancia estratégica radica en la complementariedad con TNL que aporta elementos clave como:

- Presencia en países clave para el negocio de la gasificación acelerando el proceso de internacionalización de la empresa
- Cross-selling con clientes actuales de TNL y su consiguiente aumento de facturación
- Aumento significativo de las economías de escala.
- Generación de cash-flow recurrente por su naturaleza empresarial



• **Naturaleza y Riesgos del Negocio**

Como hemos manifestado en numerosas ocasiones, EBIOSS Energy cree prudente no elaborar Planes de Negocio a más de 2 años vista, ya que nuestros proyectos de gasificación tienen una vida media de ejecución de entre 18 y 24 meses. Por otro lado, el plazo de negociación medio de un proyecto suele estar entre 10 y 12 meses.

La naturaleza de nuestro negocio, con grandes volúmenes de inversión (media de entre 10 y 20M€) en contratos muy especializados y complejos en su desarrollo (negociaciones de más de 1 año), hace imposible hacer una estimación aproximada a largo plazo para ser incluidas en el Plan de Negocio. La consumación de un acuerdo para un proyecto puede suponer en muchos casos una facturación adicional de millones de euros para las cuentas de la compañía, y por el contrario, la ruptura de unas negociaciones avanzadas de un proyecto reflejado en un Plan de Negocio supondría el recalculo a la baja de millones de euros en facturación.

Un proyecto de construcción de una planta termoeléctrica de un cliente tiene varios puntos débiles antes de ser ejecutado por nuestra compañía EQTEC Iberia. El primero de ellos es la obtención de todos los permisos necesarios que suele ser un proceso que dura varios años y el segundo es cuando el cliente negocia su financiación durante otro proceso de entre 6 y 12 meses. Por eso un inversor debe tener en cuenta que las previsiones que realiza la compañía pueden sufrir variaciones, a veces podrán ser en positivo pero incluso podrían ser en negativo en el caso de que los proyectos de los clientes sufran alguna demora en los dos procesos anteriores.

En el caso de los proyectos de TNL, son de menor tamaño y no tienen la necesidad de esperar permisos administrativos de tan larga duración como una planta termoeléctrica, pero por el contrario el cliente final suelen ser los municipios y estos también tienen su plazo de decisión más lento que el de una empresa privada. Por lo tanto esto último también podría afectar a las previsiones realizadas por la compañía.

EBIOSS Energy es hoy una apuesta tecnológica e industrial a largo plazo en un sector claramente en expansión y con grandes proyecciones de futuro como es el sector de los residuos. EBIOSS Energy ostenta la tecnología tanto para la conversión de dichos residuos en energía como para su previa valorización y gestión.

La evolución del negocio de EBIOSS, en los términos proyectados en su Plan de Negocio, obedece al cumplimiento de las hipótesis que lo soportan, dependiendo sustancialmente de los siguientes factores de riesgo, en su mayoría ya mencionados en el Documento de Incorporación al Mercado del 11 de marzo de 2013:

- Existe un riesgo principal de acceso a recursos sobre el que pivota la viabilidad del Plan de Negocio. El mismo, asume la captación de 6 millones de euros durante el año 2015, así como un nivel de deuda que permita complementar la financiación necesaria fundamentalmente para la



construcción de las plantas previstas, pero también del fondo de maniobra que requerirá la expansión del negocio. En consecuencia se deben cumplir las tres siguientes premisas para que el Plan de Negocio sea consistente con su actual formulación: (i) que se capten los recursos propios anunciados, (ii) que se acceda a la financiación bancaria necesaria, y (iii) que ésta última sea en términos de *loan to value*, *pricing*, y demás condiciones acorde con los términos proyectados.

- La escalabilidad de los distintos proyectos en cartera otorga flexibilidad en función de los recursos disponibles, y si éstos no fueran los previstos implicarían la inmediata corrección de las previsiones financieras anunciadas por la Compañía.
- La potencial incursión en el riesgo operativo de demora o incumplimiento de los plazos de comienzo de actividad de las plantas eléctricas. Si se produjera un retraso en el comienzo de facturación por cualquier motivo, o en los costes incurridos por plazo o magnitud, afectaría a las proyecciones de la Compañía de forma que se diferirían los resultados previstos.
- Las alteraciones en las hipótesis empleadas podrán modificar las proyecciones de forma significativa. La elaboración del Plan de Negocio 2014-2016 ha sido bajo estrictos criterios de prudencia, no obstante, algunas de las consideraciones tomadas en cuenta están basadas en normativas vigentes en la actualidad, en previsiones oficiales de datos macroeconómicos o en licencias y permisos que la Compañía ostenta hasta la fecha. Estas cuestiones podrían modificarse por motivos ajenos a EBIOS Energy.
- Un riesgo genérico implícito en el salto estratégico cualitativo y muy relevante que supone la decisión, implícita en el Plan de Negocio 2014-2016, de integrar la actividad verticalmente hacia la tenencia en cartera propia de plantas desarrolladas y construidas por el grupo para su operación y mantenimiento.
- Un riesgo genérico de carácter tecnológico. Si bien la tecnología *EQTEC Gasifier Technology (EGT)* es reconocida hoy por su calidad y potencialidad, la concurrencia de nuevos avances en el sector o nuevos competidores, podría condicionar su posición relativa y afectar a las previsiones recogidas en el presente Plan de Negocio.
- Existe un riesgo operativo genérico de que la mejora en planificación y procesos que sustenta en buena parte la mejora del Plan de Negocio se dé en un grado inferior al esperado.
- Existe un riesgo comercial genérico de que la mayor visibilidad otorgada a la cartera comercial de proyectos de terceros potenciales acabe no correspondiéndose en el tiempo con los hitos comerciales que se vayan consolidando.



- Existe un riesgo relativo a los criterios de consolidación a aplicar por el auditor a cierre de ejercicio, en el sentido de que algunas de las magnitudes reflejadas en el Plan de Negocio para el año en curso podrían verse contabilizadas en parte como ingresos anticipados (cuentas de balance), en lugar de como ingresos del ejercicio, en virtud del grado de avance del proyecto considerado contablemente por los auditores.

Los restantes factores de riesgo existentes no difieren de los incluidos en el Documento Informativo de Incorporación al Mercado, salvo por la previsión de realización de nuevas operaciones corporativas.

En este sentido añadir que dada la imposibilidad de concretar en el momento de elaboración de este documento la oportunidad u oportunidades en que se materializarán tales operaciones, existe un nivel de incertidumbre al respecto de su impacto en el Plan de Negocio, que se irá calibrando en todo caso a medida que en su caso se vayan produciendo tales operaciones.