

Verbio encara importantes cambios regulatorios

- La compañía de biocombustibles alemana bate las estimaciones del mercado en el segundo trimestre, pero no cambia las previsiones de crecimiento de Ebitda para todo el año.



Verbio encara importantes cambios regulatorios

<https://elperiodicodelaenergia.com/verbio-encara-importantes-cambios-regulatorios/>

José Javier Ruiz

Viernes, 13 febrero 2026

La compañía de biocombustibles alemana bate las estimaciones del mercado en el segundo trimestre, pero no cambia las previsiones de crecimiento de Ebitda para todo el año

Durante la presentación de resultados ayer por la tarde, las previsiones de crecimiento del Ebitda de **Verbio** se situaron en la banda alta de la última indicación, la parte alta de crecimiento de doble dígito interanual, decisión que decepcionó a los inversores que tenían expectativas de mejora en estas previsiones.

La acción caía durante la mañana un 3%, que no sorprendió mucho después del 7% de revalorización del miércoles, descontando un cambio en las perspectivas. Se esperaba también que las menores inversiones conducirán a una reducción moderada de la deuda financiera neta en comparación con el año anterior, hecho que confirmó el equipo directivo.

Tampoco fue muy convincente los volúmenes detrás de las cifras del segundo trimestre, trimestre que concluyó el 31 de diciembre. Las producciones de bioetanol y de biometano se mantuvieron planas respecto al primer trimestre, mientras que la producción de biodiesel cayó un 14% respecto al primer trimestre, debido a la menor producción en la planta de Canadá. La razón por la que Verbio batió previsiones es fundamentalmente debida a mejoras en márgenes por la moderación en precios de las materias primas.

Las expectativas del resto del año dependen de la nueva regulación en Alemania

Preguntado por la razón del conservadurismo en las perspectivas para todo el año, el consejero delegado de Verbio, Claus Sunter, apuntó a marzo, que es cuando el parlamento alemán aprobará la trasposición de la Directiva Europea de las Energías Renovables III a ley alemana. Esta trasposición incluye medidas específicas antifraude en biocombustibles, en concreto, la eliminación el tratamiento de "doble contabilidad", que beneficia a los combustibles avanzados respecto a los convencionales.

Uno de los referentes que los inversores siguen de cerca, para valorar la exposición de Verbio al diésel renovable, son los precios de las cuotas de GEI. Estos precios se corresponden con el valor de mercado (€/tonelada de CO₂ equivalente) de los certificados que representan reducciones de emisiones de gases de efecto invernadero.

La eliminación de la "doble contabilización" de los combustibles avanzados se ha traducido en que el precio por tonelada se haya duplicado, ya que el coste de ahorrar emisiones se duplica, después de eliminar esta ventaja que tenían los combustibles avanzados.

Mejoras esperadas en el precio de las cuotas de GEI

La última referencia de precio estaría por encima de los €400 por tonelada, comparada con los niveles en torno a los €200 por tonelada de finales del 2025. Estos precios fluctúan significativamente debido a cambios en las políticas de cuotas, la anticipación del mercado y el cumplimiento real de los objetivos, ya sea por encima o por debajo de ellos.

El consejero delegado comentó en la presentación que "los precios por tonelada de CO₂ evitada deberían incrementarse por encima de los precios actuales", una vez que la nueva legislación alemana demuestre que es efectiva a la hora de combatir el fraude en los denominados combustibles avanzados.

Esto es debido a que el diferencial entre el precio del éster metílico de ácido graso (FAME -10), el biocombustible que produce Verbio, y el aceite vegetal hidrotratado (HVO) debería seguir ampliándose, para reflejar la diferencia en el ahorro de emisiones de cada uno de ellos. El cliente debería pagar una prima por el combustible que más reduce emisiones, en este caso el FAME-10, ya que el HVO es el combustible que fija el coste referencia de tonelada ahorrada y también reduce menos las emisiones.

Se esperan mejoras en la transposición de la Directiva

El consejero delegado apuntó a flecos pendientes en la transposición de la Directiva para el próximo mes de marzo. Los legisladores alemanes están considerando aumentar la cuota de reducción de gases de efecto invernadero (GEI) para biocombustibles en 2027 al 17,5 %, frente a la propuesta anterior del 16 %. Pero incluso el consejero delegado hablaba de incrementos en la cuota hasta el 18%, pendientes de ser confirmados en el texto final.

El objetivo de este aumento en la cuota es abordar los excedentes de certificados previstos e impulsar la inversión en renovables. Esta medida persigue apoyar objetivos climáticos más estrictos

a largo plazo, incluyendo una posible reducción del 59 % para 2040. De ser así, ésta sería otra medida para incrementar el precio de las cuotas de reducción de toneladas de emisiones. Todo Europa está pendiente de la decisión que tome Alemania en marzo.