

	2012	2013	2014	2015	2016	2017*	2018*	Rating MAB de Mabia
<b>PER Medio</b>	N.A.	N.A.	N.A.	-34,53	-10,01	N.A.	N.A.	<b>Puntuación</b> 63,05 puntos
<b>Beneficio por Acción</b>	0,01	-0,07	-0,13	-0,05	-0,11	N.A.	N.A.	<b>Calificación</b> ★★★
<b>Cifra de Negocio por Acción</b>	0,03	0,01	0,03	0,18	0,02	N.A.	N.A.	<b>Posición</b> 8ª
<b>Ebitda por Acción</b>	0,00	0,08	-0,04	0,06	-0,06	N.A.	N.A.	<b>Ratio de Sharpe</b>
<b>Cash Flow por Acción</b>	0,19	-0,15	0,03	0,06	-0,09	N.A.	N.A.	<b>15/05/2017</b> -0,47
<b>Acciones en Circulación (miles)</b>	8.213	8.381	8.381	8.588	9.242	<b>Máximos Accionistas</b>		
<b>Volumen de Negociación (miles €)</b>	N.A.	N.A.	N.A.	1.110	1.870	Neuron Bio	92,39%	
<b>Ampliaciones de Capital (miles €)</b>	1.341	0	0	1.550	0	Free float y Otros	7,61%	
<b>Cifra de Negocio (miles €)</b>	218	43	220	1.589	183	<b>Tipo de Ingresos 2016</b>		
<b>Margen Bruto</b>	-76,03%	-1578,83%	-186,83%	89,43%	-50,57%	Trabajos para el activo 89%		
<b>Ebitda (miles €)</b>	-18	709	-304	479	-510	Cifra de Negocio 11%		
<b>Margen Explotación</b>	-8,34%	1643,96%	-138,08%	26,61%	-279%			
<b>Amortización y Depreciación (miles €)</b>	-956	-1.220	-1.419	-1.216	-1.262			
<b>EBIT (miles €)</b>	-974	-511	-1.723	-736	-1.772			
<b>Gastos Financieros (miles €)</b>	-29	-12	-33	-45.167	-50			
<b>Ratio Cobertura Intereses</b>	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.			
<b>Impuestos (miles €)</b>	827	1.104	360	389	783			
<b>Resultado Neto (miles €)</b>	110	-545	-1.052	-393	-1.057			
<b>Valor Contable por Acción</b>	0,82	0,70	0,70	0,76	0,58			
<b>Activos (miles €)</b>	9.161	9.001	9.265	9.312	8.821			
<b>Capital Circulante (miles €)</b>	2.250	497	-899	589	-1.320			
<b>Inmovilizado Material (miles €)</b>	1.043	872	681	541	407			
<b>Rentabilidad del Capital</b>	-29,57%	-21,91%	-299,68%	-161,65%	-1639,60%			
<b>Deudas Totales (miles €)</b>	2.045	1.702	1.863	1.856	1.802			
<b>Deudas por Recursos Propios</b>	0,30	0,29	0,32	0,28	0,34			
<b>Deuda Financiera Neta / Ebitda</b>	-27,56	1,87	-4,50	1,21	-2,78			
<b>Return on Assets (ROA)</b>	1,20%	-6,01%	-11,52%	-4,23%	-11,66%			
<b>Return on Equity (ROE)</b>	1,63%	-8,66%	-17,90%	-6,33%	-17,86%			

## Análisis de Neol

Los resultados financieros de Neol Bio reflejan las distintas fases por las que ha pasado la compañía en los últimos años. Desde su actividad como área de negocio de Neuron, como *joint venture* junto a Repsol, para finalmente independizarse y convertirse en una compañía cotizada del Mercado Alternativo Bursátil.

Esto implica que las cifras recogidas en los ejercicios 2015 y 2016 reflejan con mayor fidelidad su comportamiento.

Bajo el paraguas de Neuron y Repsol, Neol consiguió transformar su facturación de 43 mil euros a 220 mil euros. Esta cifra tenía su origen en la venta de servicios, exclusivamente a la compañía petrolífera española.

En 2015, las ventas alcanzaron los 1,59 millones de euros. Resultado que se podría calificar de extraordinario, teniendo en cuenta que durante el ejercicio del 2016 apenas alcanzó los 183 mil euros. Según la compañía, este fue el resultado de un cambio de estrategia en dirección a la puesta a punto del proyecto Omega-3 DHA.

Esta evolución provocó la erosión del balance, que finalizó con un capital circulante negativo de 1,32 millones de euros. El auditor alertó de este dato, así como de las necesidades de financiación adicional. Según los administradores, en 2017 Neol debería formalizar un total de 2,5 millones de euros en nuevos pasivos.

Tanto los resultados del grupo, el comportamiento de mercado y la situación financiera de la compañía, es lo que llevó a ejecutar a Neuron una oferta de adquisición sobre la totalidad del grupo, quedándose finalmente con una participación de un 92,39% del capital social.

## Modelo de Negocio

La producción de activos intangibles, que se pueden encontrar en forma de procesos productivos y productos finales, es la principal ventaja competitiva del negocio de Neol Bio.

Actualmente, la empresa se divide en tres áreas de actividad: contratos de bioprocesos, venta de licencias o aportación de tecnología y la producción propia. Siendo estos dos últimos los puntos claves de su estrategia, con la comercialización de las marcas Microbioil 3.0 y la fabricación del Omega-3 DHA.

De este segmento Neol esperaba alcanzar los 2,93 millones de euros de facturación en 2016. Aunque, hasta la fecha, el principal flujo de efectivo ha tenido su origen en el desarrollo de contratos de bioprocesos para terceros. La facturación en 2016 fue sólo de 183 mil euros.

Al contrario que su empresa madre Neuron, cuyo sector era el farmacéutico, el valor añadido de los productos de Neol son sustitutos de otros ya existentes en el mercado y su principal valor añadido radica en el componente biológico.

## Valoración del grupo

Mientras que el grupo de análisis Sarum Capital valoró el precio de Neol Bio por 20 millones de euros, la compra-venta entre Neuron y Repsol la situó en 9 millones de euros. Posteriormente, Neuron emitió una oferta por toda la compañía, con un ratio de canje de 5 acciones por 4 de Neol.

\* Estimaciones de la compañía respecto los ejercicios 2017 y 2018

© Mabilia 2017, 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. Mabilia 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 Mabilia.