



Neuron Bio desarrolla y gestiona biosoluciones y proyectos en el campo de la biotecnología para su aplicación en la industria farmacéutica y oleoquímica, a través de sus filiales y áreas especializadas.

Última Actualización
26/05/2017

Neuron Bio | NEU | ESO166198012
Sector: Farmaceutico y Biotecnología

Cap. Mercado: 8.731.820 € | Último (25/05/2017): 0,69 | Salida (01/07/2010): 3,99 | Máx: 4,16 | Mín: 0,64

	2012	2013	2014	2015	2016	2017*	2018*	Rating MAB de Mabia
PER Medio	147,19	-7,72	-4,59	182,99	-4,98	N.A.	N.A.	Puntuación 46,81 puntos
Beneficio por Acción	0,02	-0,25	-0,44	0,01	-0,25	N.A.	N.A.	Calificación **
Cifra de Negocio por Acción	0,04	0,01	0,03	0,03	0,04	N.A.	N.A.	Posición 20ª
Ebitda por Acción	-0,08	-0,04	-0,16	-0,07	-0,06	N.A.	N.A.	Ratio de Sharpe
Cash Flow por Acción	-0,03	-0,14	0,04	0,00	0,03	N.A.	N.A.	15/05/2017 -0,92
Acciones en Circulación (miles)	4.625	4.625	5.746	7.823	11.197	Máximos Accionistas		
Volumen de Negociación (miles €)	1.147	1.722	41.449	34.621	19.887	José Manuel Arrojo	7,7%	
Ampliaciones de Capital (miles €)	0	0	2.313	1.388	4.049	Enrique Lahuerta	4,5%	
Cifra de Negocio (miles €)	200	53	157	201	437	Fernando Valdivieso	4,6%	
Margen Bruto	-479,37%	-1172,05%	-48,76%	-57,00%	-11,26%	Federico Mayor	0,8%	
Ebitda (miles €)	-354	-175	-915	-517	-674	Free float y Otros	82,3%	
Margen Explotación	-176,61%	-330,01%	-581,09%	-257%	-154%	Áreas de Negocio 2016		
Amortización y Depreciación (miles €)	-1.667	-1.749	-1.553	-1.418	-3.234			
EBIT (miles €)	-2.020	-1.924	-2.468	-1.935	-3.908			
Gastos Financieros (miles €)	-343	-527	-655	-791	-702			
Ratio Cobertura Intereses	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.			
Impuestos (miles €)	729	959	430	258	1.903			
Resultado Neto (miles €)	99	-1.139	-2.552	88	-2.746			
Valor Contable por Acción	2,19	1,98	1,62	0,95	0,99			
Activos (miles €)	23.923	26.381	30.190	27.850	33.520			
Capital Circulante (miles €)	-3.433	-5.734	-3.663	-5.474	-8.511			
Inmovilizado Material (miles €)	9.815	12.536	12.458	12.697	12.435			
Rentabilidad del Capital	-33,85%	-29,18%	-31,65%	-24,17%	-70,10%			
Deudas Totales (miles €)	15.979	14.188	19.128	18.216	19.403			
Deudas por Recursos Propios	1,57	1,55	2,06	2,44	1,74			
Deuda Financiera Neta / Ebitda	-42,32	-79,28	-20,46	-34,72	-25,95			
Return on Assets (ROA)	0,44%	-4,53%	-9,02%	0,30%	-8,95%			
Return on Equity (ROE)	0,98%	-11,80%	-27,68%	1,06%	-29,55%			

Análisis de Neuron Bio

El modelo financiero de Neuron Bio sigue el mismo patrón que otras empresas de investigación, en fase inicial. Su partida de investigación y desarrollo representa la mayor proporción de ingresos, fruto de la activación de los trabajos realizados hasta la fecha.

Durante el ejercicio 2016 la compañía informó de un cambio de rumbo en su estrategia, con la intención de ponderar sus esfuerzos hacia la comercialización de los productos. A pesar del relevante cambio, los resultados del último ejercicio muestran de nuevo la importancia de la oferta de servicios para terceros en su facturación.

Esta evolución, con resultados no significativos en el campo de la investigación de nuevos fármacos, le ha llevado a registrar pérdidas en los últimos ejercicios y cerrar cada año con un capital circulante en negativo. En 2016 esta cifra alcanzó un déficit de 8,5 millones de euros.

Por otro lado, el nivel de deuda está en 1,7 veces los recursos acumulados por la compañía. Esta cifra hubiera alcanzado un nivel mayor si no hubiera captado 7,75 millones de euros por ampliaciones de capital, además del beneficio de 2,3 millones de euros de 2015 derivado de la separación de Neol, mediante la entrega del 24,83% de sus acciones, en el ejercicio 2015.

A pesar de la separación ejecutada, Neuron ejecutó una oferta de adquisición sobre su antigua división de negocio. La reciente reincorporación merece un párrafo de énfasis del auditor, dónde se alerta de las incertidumbres de ambas compañías - Neuron y Neol - cotizadas en el MAB.

Modelo de Negocio

El anuncio de cambio de estrategia de la compañía implicó situar como prioridad la distribución y comercialización de los hitos conseguidos hasta la fecha, en el terreno de los *medical device*, por encima de los esfuerzos en investigación y desarrollo de nuevos fármacos.

Este nuevo modelo, permite la entrada de ingresos a corto plazo y rentabilizar el *portfolio* de proyectos de la compañía, sobre todo a través de la comercialización del MCIAD Tool. Con esta herramienta de diagnóstico la compañía estimaba alcanzar un 1% del mercado español en 2016; 1.500 usuarios, aproximadamente.

El enfoque comercial, la búsqueda de nuevas patentes a nivel internacional y la constitución de centros de innovación en Estados Unidos, debería permitir llegar antes al mercado y cubrir económicamente las últimas inversiones de la compañía, como por ejemplo la construcción de su nueva planta.

En cambio, esta nueva decisión también implica la disminución del potencial de la compañía a largo plazo, al alejarse de la investigación de nuevos fármacos, cuyo incierto lanzamiento podrían reportar, además de beneficios, mayor prestigio.

Inversión en Neol

El inversor que entre en Neuron, debe afrontar el riesgo de mercado por doble partida. Además de la cotización de Neuron, deberá tener en cuenta la progresión de las acciones de Neol Bio. Aunque después de la Oferta de Adquisición, Neuron es el accionista mayoritario de la sociedad con un 92,39% del capital social. Esto deja en manos de pocos minoritarios los movimientos de la cotización.

MABIA

TU PUERTA AL MERCADO ALTERNATIVO BURSÁTIL

* 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.