



Empresa biofarmacéutica, fundada en Cádiz en 2005, que desarrolla y fabrica medicamentos para el sector farmacéutico y veterinario. Está especializada en la prevención y tratamiento de enfermedades nicho, entre las que se encuentran las enfermedades catalogadas como huérfanas.

Última Actualización  
23/11/2017

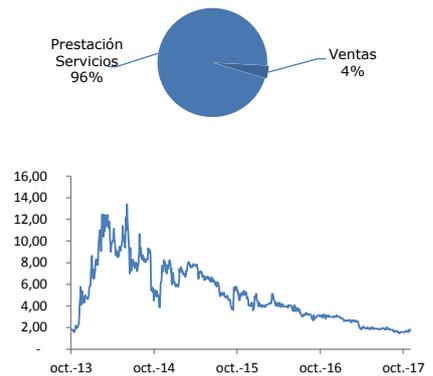
Bionaturis | BNT | ES0184980003

Cap. Mercado: 9.162.322 € | Último (22/11/2017): 1,8 | Salida (26/01/2012): 2,25 | Máx: 13,98 | Mín: 1,46

Sector: Biotecnología

	2013	2014	2015	2016	2017-1	2018*	2019*	Rating MAB de Mabilia	
<b>PER Medio</b>	20,20	31,69	-144,33	-9,58	N.A.	N.A.	N.A.	<b>Puntuación</b>	Pendiente
<b>Beneficio por Acción</b>	0,11	0,27	-0,04	-0,38	-0,08	N.A.	N.A.	<b>Calificación</b>	Pendiente
<b>Cifra de Negocio por Acción</b>	0,21	0,42	0,23	0,28	0,12	N.A.	N.A.	<b>Posición</b>	Pendiente
<b>Ebitda por Acción</b>	0,17	0,21	0,00	-0,09	0,01	N.A.	N.A.	<b>Ratio de Sharpe</b>	
<b>Cash Flow por Acción</b>	0,11	0,12	-0,15	-0,06	-0,01	N.A.	N.A.	<b>30/09/2017</b>	-1,06
<b>Acciones en Circulación (miles)</b>	4.192	4.481	4.633	4.753	5.090	<b>Máximos Accionistas</b>			
<b>Volumen de Negociación (miles €)</b>	1.068	24.849	11.957	1.608	1.053	Víctor M. Infante	39,28%		
<b>Ampliaciones de Capital (miles €)</b>	0	3.089	0	1.600	0	Free float y Otros	60,72%		
<b>Cifra de Negocio (miles €)</b>	870	1.881	1.050	1.312	616	<b>Dirección:</b>			
<b>Margen Bruto</b>	78,34%	86,98%	67,96%	70,90%	78,06%	Víctor M. Infante - Presidente y CEO			
<b>Ebitda (miles €)</b>	722	931	20	-447	26				
<b>Margen Explotación</b>	82,89%	49,52%	1,86%	-34,03%	4,18%				
<b>Amortización y Depreciación (miles €)</b>	-503	-600	-609	-1.225	-670				
<b>EBIT (miles €)</b>	219	332	-589	-1.672	-644				
<b>Gastos Financieros (miles €)</b>	-160	-239	-105	-125	-41				
<b>Ratio Cobertura Intereses</b>	1,37	1,39	N.A.	N.A.	N.A.				
<b>Impuestos (miles €)</b>	317	437	478	582	246				
<b>Resultado Neto (miles €)</b>	473	1.193	-193	-1.810	-383				
<b>Valor Contable por Acción</b>	1,01	1,71	1,63	1,67	1,50				
<b>Activos (miles €)</b>	9.247	14.683	14.799	15.972	15.969				
<b>Capital Circulante (miles €)</b>	55	2.270	1.626	-435	-1.223				
<b>Inmovilizado Material (miles €)</b>	3.117	3.276	3.125	3.181	3.103				
<b>Rentabilidad del Capital</b>	6,69%	7,61%	-11,44%	-44,60%	N.A.				
<b>Deuda Financiera (miles €)</b>	4271	5.775	6.067	6.372	6.513				
<b>Deudas por Recursos Propios</b>	1,01	0,75	0,80	0,80	0,85				
<b>Deuda Financiera Neta / Ebitda</b>	4,87	4,03	241,41	-11,80	N.A.				
<b>Return on Assets (ROA)</b>	5,61%	9,97%	-1,31%	-11,77%	N.A.				
<b>Return on Equity (ROE)</b>	13,33%	20,03%	-2,53%	-23,32%	N.A.				

#### Ingresos por Naturaleza 2017



### Análisis de Bionaturis

Bionaturis cerró el primer semestre de 2017 con una cifra de negocio de 616 mil euros, un 6,65% más que durante el mismo periodo del ejercicio anterior. Fruto de esta facturación, la compañía cerró con pérdidas valoradas en 383 mil euros.

En 2017, la facturación por servicios permaneció la principal fuente de ingresos con un 96% del total. El margen bruto sobre ventas se elevó hasta un 78,06%, mientras que el margen de EBITDA cerró a 30 de junio en positivo en un 4,18%.

Tras distintos ejercicios de espera por el cobro de la licencia de su producto Flylife, registrada como venta en 2014, la compañía empezó a recibir los cobros el pasado febrero de 2016. No obstante, en la publicación de resultados de 2016 Bionaturis alertó de un atraso en los pagos y provisionó 849.182 euros. El primer semestre el auditor alertó de un posible incumplimiento de los pagos durante el ejercicio 2017, entonces la sociedad se plantearía la rescisión definitiva del contrato.

Respecto los pasivos, Bionaturis ha confiado en una combinación de ampliaciones de capital y constitución de deudas. Esto le ha permitido financiarse disminuyendo su apalancamiento financiero.

Mientras que en 2011 las deudas acumuladas superaban con creces la cifra de su patrimonio, en 2017 el pasivo representaba un 85% del total de los recursos propios, gracias a una última compensación de créditos por 1,6 millones de euros. Por otro lado, la compañía finalizó el primer semestre con un incremento de su déficit en el capital circulante, hasta 1,2 millones de euros.

**MABIA**

TU PUERTA AL MERCADO ALTERNATIVO BURSÁTIL

### Modelo de Negocio

El desarrollo de modelo de negocio de Bionaturis se encuentra en una fase inicial de creación de valor, a través de la investigación y el desarrollo de productos. La naturaleza de sus investigaciones, le permite crear cartera de intangibles que podrá rentabilizar a largo plazo.

### Ampliación de capital y adquisición corporativa

Uno de los objetivos principales de Bionaturis para el ejercicio 2015 era cerrar la compra de una Contract Manufacturing Organization (CMO) del sector farmacéutico. Para ello, debía recurrir a una ampliación de capital de 4 millones de euros. Bionaturis no consiguió cerrar la ampliación durante el mes de julio, trabando así los siguientes pasos para ejecutar la operación corporativa planeada. La compañía presentó pérdidas semestrales y admitió no poder alcanzar las estimaciones de 5 millones de euros de facturación y 2 millones de Ebitda para el 2015.

Finalmente, el mes de abril de 2016 la empresa confirmó la compra de Zera Intein Protein Solutions (ZIP) a la sociedad Inveready Biotech II por 1,6 millones de euros. Con esta operación, se hizo con las herramientas Zera y Splittera para la producción y purificación de compuestos biológicos de difícil expresión, además de su *know how* de desarrollo.

Por otro lado, Bionaturis confirmó el cobro de los 1,1 millones de euros por la venta de la licencia de Flylife, mediante pagos de 40.000 euros mensuales a partir de febrero de 2016. A 31 de diciembre de este mismo año, las transferencias derivadas de este contrato se quedaron por debajo y solo sumaron un 23%.

\* Estimaciones de la compañía respecto los ejercicios 2018 y 2019

© 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.