



Atrys Health es una compañía dedicada a la prestación de servicios de diagnóstico y tratamientos médicos. Su modelo de negocio se basa en cuatro pilares: servicios de diagnóstico presenciales, servicios de telemedicina, servicios de oncología y actividades de Investigación y Desarrollo.

## Datos de Mercado

Nombre	valor
Capitalización de Mercado:	120.615.840,00
Último (20/01/2020):	5,00
Rentabilidad Anual (2020):	0,00%
Precio de Salida (22/07/2016):	1,46
Precio Mínimo:	1,40
Precio Máximo:	6,05

## Principales Accionistas

Nombre	valor
Fondos Grupo Inveready	15,85%
Caja de Seguros Reunidas (Grupo Caser)	13,96%
Santiago de Torres	5,87%
Inversiones Industriales Serpis, S.L.	5,68%
Servicios Inmobiliarios Avilés, S.L.U.	5,53%

Datos Financieros	2014	2015	2016	2017	2018	2019-1
Cífra de Negocio (miles €)	1.089,62	2.865,89	4.560,76	6.035,12	7.294,14	6.077,66
Ebitda (miles €)	661,06	535,68	1.659,03	1.724,71	2.047,48	1.387,05
Amortización y Depreciación (miles €)	-209,92	-322,09	-1.184,00	-1.109,68	-1.277,52	-753,05
EBIT (miles €)	451,14	213,59	475,03	421,26	769,96	634,00
Gastos Financieros (miles €)	-358,63	-561,33	-700,01	-1.019,00	-621,74	-372,00
Impuestos (miles €)	222,84	294,20	207,72	745,56	-51,65	-173,20
Resultado Neto (miles €)	320,20	1.294,79	63,04	290,94	11,99	128,91
Activos (miles €)	19.529,68	26.095,15	30.569,11	40.584,52	53.693,12	60.044,87
Capital Circulante (miles €)	2.375,69	311,87	2.636,46	8.140,98	10.020,05	-2.871,44
Inmovilizado Material (miles €)	739,03	3.169,51	2.755,12	2.571,48	2.648,42	3.394,49
Deuda Financiera (miles €)	11.269,88	13.397,61	13.658,44	12.981,51	18.262,60	20.679,57
Ampliaciones de Capital (miles €)	0,00	0,00	4.500,00	9.173,59	7.174,16	0,00
Acciones en Circulación (miles)	4.131,85	4.131,85	8.239,00	11.153,00	19.617,00	21.412,98
Volumen de Negociación (miles €)	0,00	0,00	393,00	1.071,00	10.339,00	10.485,00
PER Medio	N.A.	N.A.	195,78	57,45	4.435,50	N.A.
Beneficio por Acción	0,08	0,31	0,01	0,03	0,00	0,01
Cífra de Negocio por Acción	0,26	0,69	0,55	0,54	0,37	0,28
Ebitda por Acción	0,16	0,13	0,20	0,15	0,10	0,06
Cash Flow por Acción	0,00	0,00	0,35	0,58	-0,43	-0,39
Valor Contable por Acción	1,68	2,49	1,73	1,70	1,36	0,00
Margen Bruto	26,56%	19,89%	50,19%	86,87%	72,40%	66,57%
Margen Explotación	60,67%	18,69%	36,38%	28,58%	28,07%	22,82%
Ratio Cobertura Intereses	1,26	0,38	0,68	0,41	1,24	1,70
Rentabilidad del Capital	14,48%	6,48%	10,71%	5,23%	6,59%	9,61%
Deudas por Recursos Propios	1,63	1,30	0,96	0,69	0,69	0,77
Deuda Financiera Neta / Ebitda	16,27	23,10	N.A.	2,07	7,80	N.A.
Return on Assets (ROA)	1,64%	5,68%	0,22%	0,82%	0,03%	N.A.
Return on Equity (ROE)	4,63%	15,05%	0,51%	1,75%	0,05%	N.A.

## Análisis Financiero

Atrys Health ganó 128,91 mil euros netos en el primer semestre de 2019. El grupo registró 6 millones de euros de cifra de negocio, fruto de su actividad tradicional de investigación y servicios de diagnóstico, a los que ha incorporado actividades de radioterapia, telemedicina y big/smart data.

Aunque el segmento de diagnóstico es el que genera el mayor volumen de facturación, un 58% sobre el total, le secunda la división de telemedicina. En los últimos años, ha incrementado su presencia, mediante la adquisición de distintas compañías de este mercado.

A 30 de junio de 2019 el margen bruto sobre ventas se redujo hasta un 66,57%, mientras que el EBITDA sobre ventas se quedó en un 22,82%.

Debido a la naturaleza de la compañía, el impacto de la activación de trabajos de investigación es elevado en el resultado contable. Durante el último año la compañía sumó 2,01 millones de euros a esta partida, un 13,8% sobre el total de ingresos de explotación. En el primer semestre de 2019 fueron 884.348,60 euros.

La incorporación al MAB le permitió a la compañía ejecutar distintas ampliaciones de capital: en 2016 ingresó 4,5 millones de euros y al siguiente año 9,2 millones de euros. A lo largo de 2018 realizó una ampliación dineraria de 4 millones de euros y otras dos por compensación de créditos por un total de 3,18 millones. Estas operaciones le permitieron sanear su balance, además de llevar distintas adquisiciones y la puesta en marcha de un centro de radioterapia.

A 30 de junio la compañía sumaba un total de 20,68 millones de euros de pasivos financieros, a los que hay que sumar una emisión de bonos por 10 millones de euros. Operación ejecutada una vez cerradas las cuentas del primer semestre. Esta inyección, acompañada por una nueva ampliación de cinco millones de euros, cubrirán los importes de las adquisiciones anunciadas y el déficit que presentaba en el capital circulante.

En términos de mercado, la capitalización de la compañía se revalorizó a lo largo del ejercicio 2018. Esta evolución se ha prolongado a lo largo de 2019. La capitalización del grupo se encuentra alrededor de los 90 millones de euros, tras subir más de un 50% anual.

## Modelo de Negocio

Atrys lleva invertidos más de 19 millones de euros en proyectos de investigación y desarrollo relacionados con el diagnóstico y tratamiento del cáncer, en dos áreas principales: Actividades de I+D traslacional y sistemas de información aplicados a la telemedicina.

La experiencia acumulada en telediagnóstico de los últimos años ha permitido a Atrys el desarrollo de plataformas integradas de gestión a distancia del proceso de diagnóstico. Esto incluye desde el propio acto de la prueba diagnóstica hasta la consecuencia asistencial derivada del resultado. Mientras que los ingresos de Atrys han procedido históricamente de la línea de servicios diagnósticos (100% en 2013 y 2014), en 2019 se reparte el pastel con la telemedicina, y en menor medida con Radioterapia y Big/Smart Data.

## Adquisiciones y nuevos proyectos

Siguiendo su plan estratégico de expansión, en sus distintas áreas de negocio, Atrys ha ejecutado tres adquisiciones a lo largo del año 2019. El 10 de junio anunció la compra de Real Life Data. Negocio dedicado a la prestación de servicios de Smart Data y gestión de datos en el sector de salud. Con esta operación, Atrys abrió una nueva división en su grupo sanitario.

Tras cerrar las cuentas de junio, la compañía informó de la incorporación de dos compañías más: Teleradiología de Colombia (TRC) y el Institut Mèdic d'Onco-Radioterapia (IMOR). La primera adquisición destaca por ser la primera a nivel internacional, mientras que la segunda es la primera en la división de radioterapia.

Desde el punto de vista orgánico, en el segundo semestre de 2018 Atrys también anunció la firma de un contrato con Sanitas para la puesta en marcha de un Centro de Radioterapia Oncológica Avanzada. Esta infraestructura, ubicada en el Hospital Sanitas CIMA de Barcelona, significará la ampliación del segmento de radioterapia del grupo, dónde se dedica una inversión inicial de 6 millones de euros.

## Párrafo de énfasis en las cuentas

El auditor sigue resaltando la activación de 2,6 millones de euros en concepto de créditos fiscales, registrados entre el 2007 y 2012, y que fueron desestimados por la Administración Tributaria. La compañía ha presentado una reclamación ante el Tribunal Económico-Administrativo Central y actualmente mantiene una provisión de 364.840 euros, siguiendo el criterio de prudencia.