

ATRYS 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.

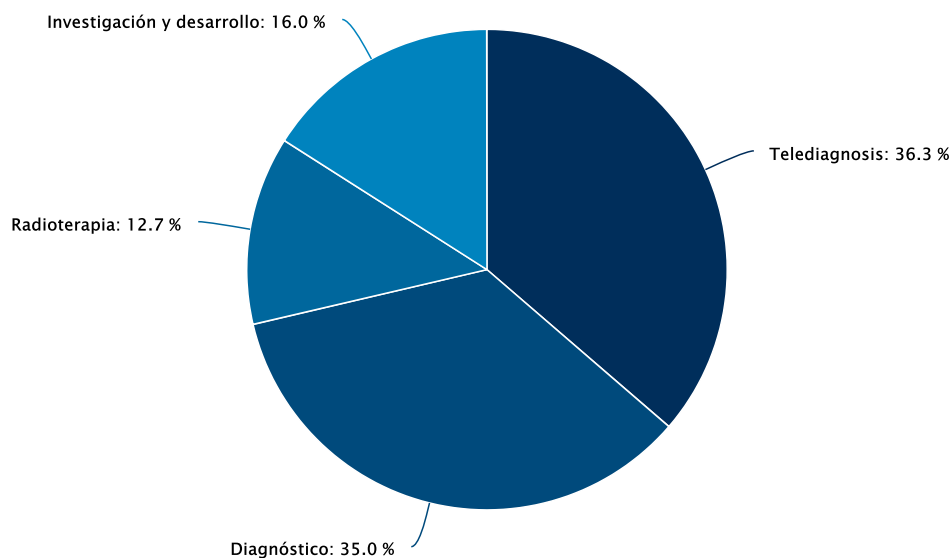
### Datos de mercado

Capitalización de Mercado:	55.979.101,00
Último (12/12/2018):	2,74
Rentabilidad Anual (2018):	27,40%
Precio de Salida (22/07/2016):	1,46
Precio Mínimo:	1,40
Precio Máximo:	3,32

### Principales accionistas

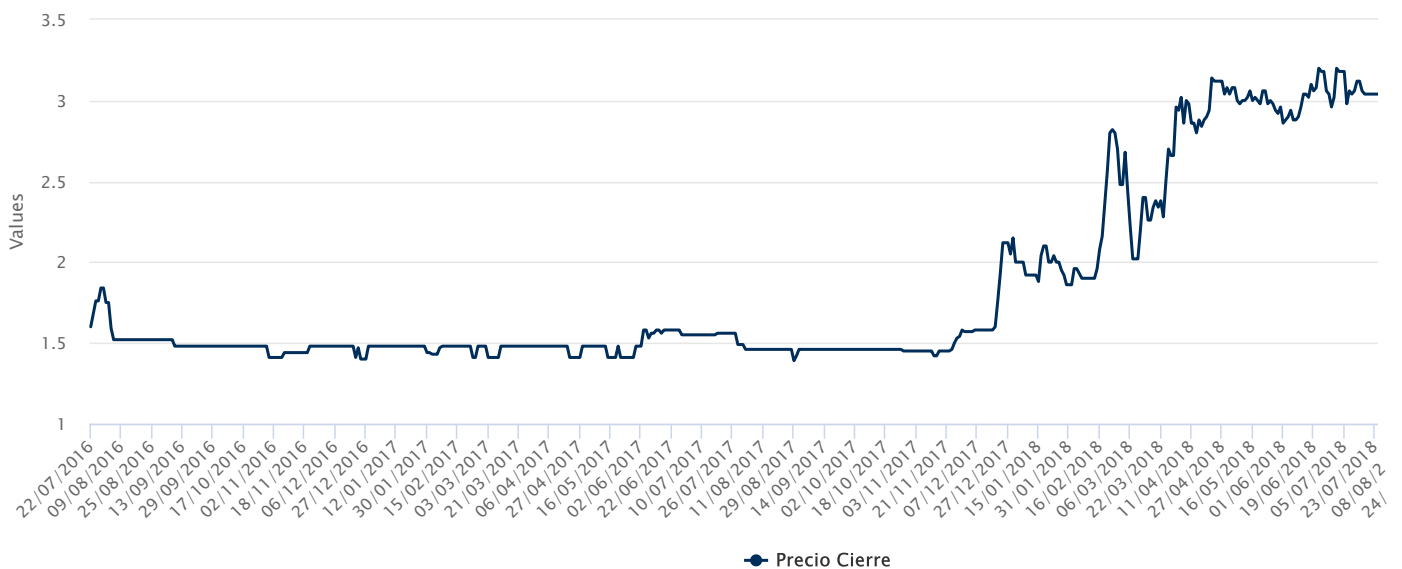
Fondos Grupo Inveready	19,23%
Caja de Seguros Reunidos Compañía de Seguros y Reaseguros S.A.	15,51%
Santiago de Torres	6,10%

### Ingresos por negocio



Datos Financieros	2013	2014	2015	2016	2017	2018-1
Cifra de Negocio (miles €)	1.018,90	1.089,62	2.865,89	4.560,76	6.035,12	3.183,09
Ebitda (miles €)	176,07	661,06	535,68	1.659,03	1.724,71	906,76
Amortización y Depreciación (miles €)	-309,21	-209,92	-322,09	-1.184,00	-1.303,45	-467,45
EBIT (miles €)	-133,13	451,14	213,59	475,03	421,26	439,31
Gastos Financieros (miles €)	-352,62	-358,63	-561,33	-700,01	-1.019,00	-414,20
Impuestos (miles €)	813,02	222,84	294,20	207,72	745,56	326,65
Resultado Neto (miles €)	336,53	320,20	1.294,79	63,04	97,16	238,59
Activos (miles €)	18.871,38	19.529,68	26.095,15	30.569,11	40.196,96	37.529,46
Capital Circulante (miles €)	2.799,98	2.375,69	311,87	2.636,46	8.434,70	10.596,48
Inmovilizado Material (miles €)	929,53	739,03	3.169,51	2.755,12	2.571,48	2.415,22
Deuda Financiera (miles €)	10.862,04	11.269,88	13.397,61	13.658,44	12.981,51	12.358,77
Ampliaciones de Capital (miles €)	0,00	0,00	0,00	4.500,00	9.173,59	4.000,00
Acciones en Circulación (miles)	4.131,85	4.131,85	4.131,85	8.239,00	11.153,00	19.617,00
Volumen de Negociación (miles €)	0,00	0,00	0,00	393,00	1.071,00	5.371,00
PER Medio	N.A.	N.A.	N.A.	195,78	172,03	N.A.
Beneficio por Acción	0,08	0,08	0,31	0,01	0,01	0,01
Cifra de Negocio por Acción	0,25	0,26	0,69	0,55	0,54	0,16
Ebitda por Acción	0,04	0,16	0,13	0,20	0,15	0,05
Cash Flow por Acción	0,00	0,00	0,00	0,35	0,58	0,00
Valor Contable por Acción	1,60	1,68	2,49	1,73	2,09	0,00
Margen Bruto	38,44%	26,56%	19,89%	50,19%	86,87%	66,57%
Margen Explotación	17,28%	60,67%	18,69%	36,38%	28,58%	28,49%
Ratio Cobertura Intereses	N.A.	1,26	0,38	0,68	0,41	1,06
Rentabilidad del Capital	-63,30%	13,18%	6,48%	10,71%	5,14%	N.A.
Deudas por Recursos Propios	1,64	1,63	1,30	0,96	0,56	0,53
Deuda Financiera Neta / Ebitda	56,02	16,27	23,10	N.A.	2,07	13,63
Return on Assets (ROA)	-4,41%	1,67%	5,68%	0,22%	0,27%	N.A.
Return on Equity (ROE)	-11,04%	4,73%	15,05%	0,51%	0,52%	N.A.

### Evolución de cotización



## Análisis de Atrys Health

Atrys Health cerró el primer semestre de 2018 con beneficio neto de 238,59 mil euros. El grupo registró una cifra de negocio de 3,18 millones de euros, fruto de su actividad tradicional combinada con los ingresos de sus servicios de telemedicina, investigación y desarrollo, y del segmento de radioterapia. Esta cantidad supone un aumento de un 17,37% respecto al mismo periodo del ejercicio 2017.

A 30 de junio el margen bruto sobre ventas se redujo en un 66,57%, mientras que el Ebitda sobre ventas se mantuvo alrededor de un 28%. Debido a la naturaleza de la compañía, el impacto de la activación de trabajos de investigación es elevado en el resultado contable. A lo largo de los primeros seis meses la compañía esta partida sumó 1,18 millones de euros, un 27% sobre el total de ingresos de explotación.

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. Junto con otra ampliación de capital en febrero de 2018, de 4 millones de euros, estas operaciones han permitido a Atrys sanear la estructura financiera, además de llevar a cabo dos adquisiciones y la puesta en marcha de un centro de radioterapia.

Al cierre del primer semestre la compañía sumaba un total de 12,36 millones de euros de pasivos financieros. A la par con el patrimonio neto del grupo.

En términos de mercado, la capitalización de la compañía se revalorizó a lo largo del ejercicio 2018. Según su dimensión de 55 millones de euros, estaría cotizando 30 veces su EBITDA anualizado y 115 veces sus resultados netos.

### Modelo de Negocio

Atrys lleva invertidos más de 16 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 2018 se reparte el pastel con la tetelemedicina. Un 35% y un 36% sobre ingresos, respectivamente. Los servicios de radioterapia son un 12,7% de la cifra de negocio, mientras que la activación de la Investigación y el Desarrollo el 16% restante.

### Adquisiciones y nuevos proyectos

Seguendo su plan estratégico de expansión, en sus distintas áreas de negocio, Atrys confirmó la compra de dos compañías al inicio del segundo semestre.

El 27 de julio de 2018 cerró la compra de International Telemedicine Hospital, un operador de tele-cardiología español. Según el hecho relevante, la adquisición representa un desembolso de 575 mil euros, además de una parte variable de 447 mil euros. La compañía con sede en Zaragoza registró una cifra de negocio de 458 mil euros en 2017 y se estima que ascienda a 550 mil euros en 2018.

Atrys también anunció la compra de una participación significativa de Llebalust Patología, el 19 de octubre de 2018. En este caso, se trata de un operador de Anatomía Patológica en España. El hecho relevante comunicado al MAB indica que la operación se ejecuta mediante la emisión de nuevas acciones; un total de 1 millón de títulos valorados a 2,8 euros por acción. Además de una parte variable, que ascendería a un máximo de 134 mil euros. Llebalust aportaría una cifra de negocio de 3,8 millones de euros.

Finalmente, 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 dedicará 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 scales, 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 en el ejercicio 2017 dotó una provisión de 335.625 euros, siguiendo el criterio de prudencia.