

Resultados del primer semestre de 2014 de BIOORGANIC RESEARCH AND SERVICES S.A.

Jerez de la Frontera, 29 de Septiembre de 2014

Muy Sres. Nuestros,

En cumplimiento de lo dispuesto en la Circular 9/2010 del Mercado Alternativo Bursátil y para su puesta a disposición del público, BIOORGANIC RESEARCH AND SERVICES, S.A. presenta la información financiera semestral a 30 de junio de 2014.

Índice:

1. Cuenta de Pérdidas y Ganancias agregadas para el primer semestre de 2014.
2. Balance de Situación a 30 de junio de 2014.
3. Información sobre la evolución del Negocio.

Atentamente,
BIOORGANIC RESEARCH AND SERVICES, S.A.

D. Víctor Infante Viñolo
Consejero Delegado

CONSIDERACIONES GENERALES

El presente documento muestra un análisis de la situación financiera y resultados de las operaciones de Bioorganic Research and Services S.A., ("Bionaturis" o la "compañía") registrados durante el primer semestre de 2014, terminado a 30 de junio. Se pone en conocimiento del Mercado que la compañía no tiene la necesidad de auditar los estados financieros intermedios.

La información financiera presentada en este informe hace referencia a las cuentas anuales auditadas de la Sociedad para el ejercicio terminado a 31 de Diciembre de 2013 y a la información semestral no auditada del primer semestre del ejercicio 2013 y 2014.

Todas las cantidades incluidas en este documento son expresadas en euros, a menos que se indique de manera específica lo contrario.

INFORMACIÓN PREVISIONAL

Este documento contiene información y declaraciones previsionales, que pueden estar relacionadas, entre otras cosas, con planes, objetivos, estimaciones, intenciones y expectativas. Esta información se identifica típicamente por palabras como "anticipar", "esperar", "estimar", "pronóstico", "objetivo", "intención", "plan", "voluntad", "podrá", "debería", "podría" y expresiones similares. La información específica previsional en este documento incluye, pero no se limita a, declaraciones en relación con el funcionamiento futuro de la compañía y resultados financieros, sus investigaciones y actividades de desarrollo y sus planes de gastos de capital.

Esta información y declaraciones previsionales, por su naturaleza, necesariamente implican riesgos e incertidumbres que podrían causar que los resultados reales difieran de los previstos. Consideramos que los supuestos en que se basan estas previsiones son razonables, pero advertimos que estos supuestos acerca de eventos futuros, muchos de los cuales están fuera de nuestro control, pueden alterar el resultado final.

1. Cuenta de Pérdidas y Ganancias a 30 de junio de 2014.

Cuenta de pérdidas y ganancias comparativa 2014-2013					
€'000	30.06.13	30.06.14*	Var.	2014 P	% cumplimiento
Importe neto de la cifra de negocios	308	1.332	1.024	4.269	31,2%
Trabajos realizados por la empresa para su activo	306	282	(24)	563	50,0%
Imputación de subvenciones a resultados	144	(1)	(145)	313	(,3%)
Total ingresos de explotación	758	1.613	855	5.145	31,3%
Aprovisionamientos	(50)	(67)	(17)	(749)	8,9%
Gastos de personal	(282)	(412)	(130)	(653)	63,1%
Otros gastos de explotación	(101)	(513)	(412)	(355)	144,5%
EBITDA	326	620	295	3.388	18,3%
% s/total ingresos de explotación	43,0%	38,5%		65,9%	
Amortizaciones	(256)	(197)	60	(940)	20,9%
EBIT	69	423	354	2.448	17,3%
% s/total ingresos de explotación	9,1%	26,3%		47,6%	
Ingresos financieros	31	723	691	15	4.817,7%
Gastos financieros	(44)	(154)	(110)	(15)	1.023,5%
Resultado financiero	(12)	569	582	-	n.a.
Resultado antes de impuestos	57	993	936	2.448	40,5%
Impuesto sobre sociedades **	-	(149)	(149)	(231)	64,5%
Resultado del ejercicio	57	844	787	2.217	38,1%

Nota: Los datos a 30 de junio de 2014 son agregados e incluyen los resultados obtenidos por BBD Biophenix, compañía adquirida por Bionaturis en mayo de 2014. El tipo medio impositivo aplicado es del 15% debido a las deducciones a aplicar a la tasa general por deducciones en I+D+i

Evolución de ingresos y EBITDA

La evolución del negocio de Bionaturis durante el primer semestre de 2014 respecto al mismo periodo del ejercicio anterior ha sido positiva. Durante los seis primeros meses del ejercicio 2014 la cifra de negocio se ha incrementado en un 333% respecto al mismo periodo del año anterior mientras que la cifra de EBITDA lo ha hecho en un 91%.

A 30 de junio de 2014 se han alcanzado el 31%, 18% y el 38% de las ventas totales, EBITDA y el resultado neto del ejercicio previsto para 2014, respectivamente. Desde la Dirección del Grupo se estima que durante la segunda mitad del ejercicio se alcancen las cifras incluidas en el previsional, de las cuales alrededor de 1.5M€ están condicionados al cumplimiento de diferentes hitos en el desarrollo de BNTs y acuerdos de licencia de FLYLIFE que permitirían registrar estos ingresos para el Grupo según los contratos firmados en vigor. Por lo tanto el retraso de los mismos podría provocar una desviación significativa en los ingresos, EBITDA y resultado neto registrados al cierre de ejercicio frente a los inicialmente contemplados en el presupuesto.

Durante el primer semestre del ejercicio se ha producido la integración operativa de BBD BIOPHENIX, compañía adquirida por Bionaturis en junio 2014 tal y como se comunicó al mercado en el hecho relevante publicado con fecha 16 de mayo de 2014. Desde la integración de BBD BIOPHENIX, no se han producido transacciones entre las sociedades del Grupo.

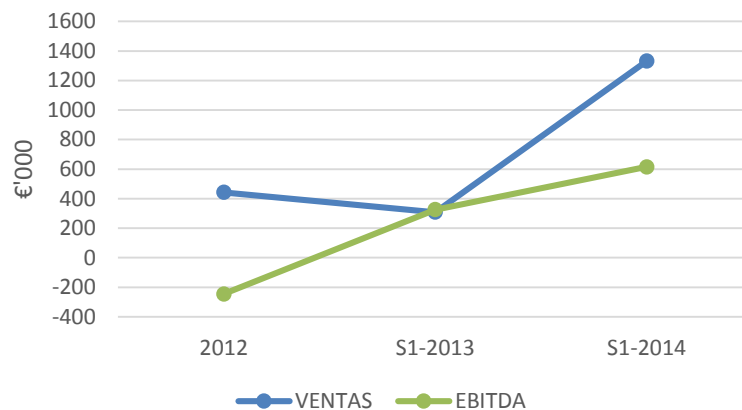
Amortizaciones

La partida de amortizaciones durante el primer semestre de 2014 ha alcanzado la cifra de €197 miles, frente a los €256 miles del mismo periodo en 2013.

Gastos e ingresos financieros

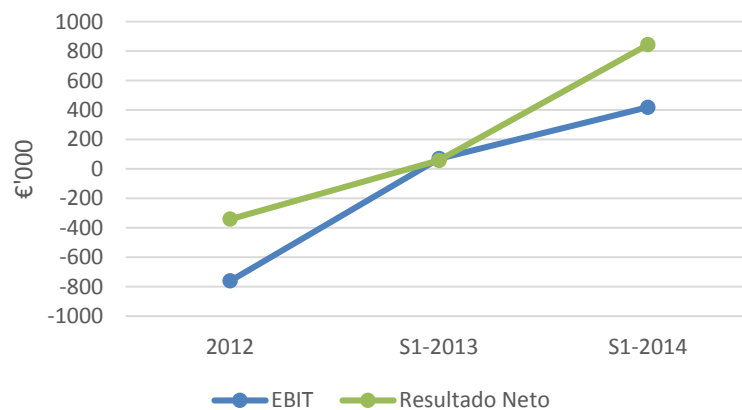
El resultado financiero neto se ha incrementado hasta los €582 miles desde (€12) miles del primer semestre de 2013. Este incremento se explica principalmente el aumento de las inversiones financieras a corto plazo en el primer semestre del ejercicio que se han situado en los €2,1 millones al cierre de junio 2014 frente a los €173 miles existentes al cierre del ejercicio 2013.

EBIDTA



El EBITDA alcanzado en el S1-2014 ha sido de 620 miles de euros, que comparados con los 326 miles de euros del mismo periodo de 2013, representa un incremento de 295 miles de euros. El aumento de los gastos de explotación en el primer semestre del año como consecuencia de la ampliación de capital llevada a cabo, así como en una mayor partida destinada al proceso de expansión internacional y los gastos agregados proporcionales de BBD BIOPHENIX, impiden un incremento proporcional del EBITDA respecto al aumento de las ventas netas durante el S1-2014.

Resultado Neto



El resultado neto alcanzado en el S1-2014 ha sido de 844 miles de euros, que comparados con los 57 miles de euros del mismo periodo de 2013, representa un incremento de 787 miles de euros. Parte de este incremento se explica por el incremento de los ingresos financieros en el primer semestre el ejercicio 2014.

2. Balance de Situación a 30 de junio de 2014

A continuación, se muestran los balances de situación cerrados a 30 de junio de 2013 y 2014 junto con el balance de cierre de ejercicio 2013. El balance presentado a 30 de junio 2014 presenta la información consolidada de Bionaturis y la Sociedad BBD BIOPHENIX siendo esta la causa que explica gran parte de las variaciones registradas entre los balances de 30 de junio 2013 y los del cierre del ejercicio y el cierre de junio 2014. Tal y como se ha mencionado en el apartado en el que se muestra la cuenta de resultados del Grupo, no existen transacciones entre ambas compañías.

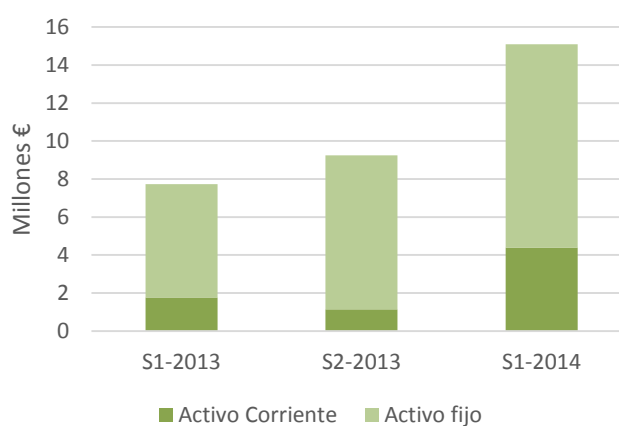
La compañía BBD BIOPHENIX se valoró utilizando el método de múltiplos de EBITDA y la operación de compra-venta se formalizó incluyendo un “downpayment” del 35% y condicionando el restante 65% al cumplimiento de plan de negocio por parte de BBD BIOPHENIX, como porcentaje del EBITDA conseguido en cada anualidad hasta conseguir la cantidad inicial fijada. Por la compra de la sociedad se ha generado un fondo de comercio en el balance consolidado de la compañía por importe de 2,18 millones de euros.

En el mes de Abril 2014 la Sociedad ha realizado una ampliación de capital con objeto de poder llevar a cabo el proceso de internacionalización descrito en el plan de negocio presentado al Mercado en Enero 2013 para tener presencia efectiva en los mercados asiáticos y latinoamericanos. Se emitieron un total de 441.241 nuevas acciones que han sido totalmente suscritas y desembolsadas por un importe total de 3.088.687 euros (valor de emisión de la acción, 7 euros).

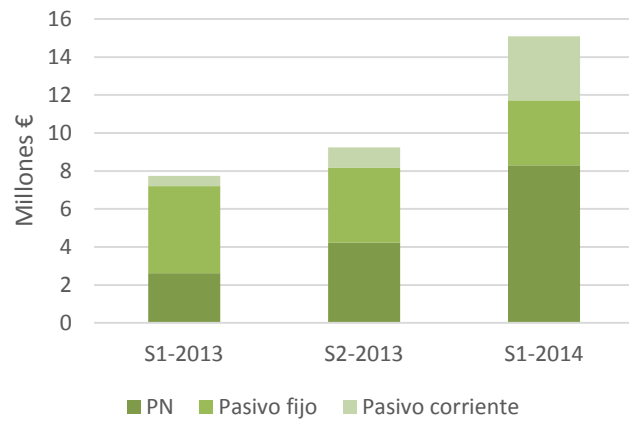
Balances de situación prospectivos - Activo			
	30.06.2013	31.12.2013	30.06.2014
Inmovilizado intangible	1.957	2.120	4.611
Inmovilizado material	2.252	3.117	3.343
Inversiones financieras a largo plazo	148	951	925
Activos por impuestos diferidos	1.619	1.922	1.922
Activos no corrientes	5.975	8.110	10.801
Existencias	78	42	38
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	1.095	347	1.777
Inversiones financieras a corto plazo	422	173	2.142
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	164	576	494,39
Activos corrientes	1.759	1.137	4.451
Total activo	7.734	9.247	15.251

Balances de situación prospectivos - Pasivo			
	30.06.2013	31.12.2013	30.06.2014
Fondos propios	1.651	2.515	6.520
Subvenciones, donaciones y legados recibidos Camb valor	961	1.728	1.934
Patrimonio neto	2.612	4.242	8.454
Deudas con entidades de crédito a largo plazo	373	357	457
Otras deudas a largo plazo	3.966	3.362	2.724
Pasivos por impuesto diferido	248	203	250
Pasivos no corrientes	4.587	3.923	3.431
Deudas a corto plazo con entidades de crédito	9	102	109
Acreedores comerciales	13	531	2.883
Otras deudas a corto plazo	512	449	374
Pasivos corrientes	535	1.082	3.366
Total patrimonio neto y pasivo	7.734	9.247	15.251

Evolución del activo



Evolución del pasivo



3. Información sobre la evolución del Negocio.

INFORME SOBRE LA EVOLUCIÓN DEL NEGOCIO EN EL EJERCICIO S1-2014

BIONATURIS GROUP aglutina compañías vinculadas al sector biofarmacéutico que tienen como visión común conseguir un acceso más global a los mayores avances que tienen lugar en salud. Actualmente, BIONATURIS GROUP está constituido por BIONATURIS y BBD BIOPHENIX

BIONATURIS

Bioorganic Research and Services, S.A es una compañía biofarmacéutica dedicada al desarrollo y fabricación de medicamentos de tipo biológico para aplicaciones en salud humana y animal. Las etapas de registro y comercialización de los productos desarrollados por Bionaturis son realizadas por terceros. El portafolio de la compañía incluye una variada serie de, pero no limitado a, vacunas de segunda generación dirigidas a enfermedades infecciosas, desarrolladas con sus sistema propio FLYLIFE.

Los candidatos en desarrollo de la compañía requieren de más etapas de desarrollo, incluyendo ensayos clínicos y aprobación, como paso previo a la llegada efectiva al mercado final.

La principal actividad de la compañía se basa en la firma de Acuerdos de Desarrollo Colaborativos (llamados internamente programas BNTs) y la firma de acuerdos de licencia de tecnología con terceros. En la mayoría de los casos los acuerdos se alcanzan con compañías líderes en sus respectivos campos de actuación. Cada programa BNT o acuerdo de licencia puede incluir pagos por adelantados en el momento de firma, pagos por la consecución de hitos (temporales o técnicos), pagos por actividades de desarrollo e investigación y pagos por regalías por ventas.

Así, la compañía puede obtener ingresos de estos programas antes que el producto llegue de manera efectiva al mercado final o incluso sin llegar a ser registrado y/o comercializado.

La mayoría de los programas BNTs en activo están dirigidos a salud animal.

PROGRAMAS BNTs EN DESARROLLO

Debido a cláusulas de confidencialidad firmadas con terceros dentro de los Acuerdos de Desarrollo Colaborativos, la compañía se encuentra autorizada a difundir información limitada y bajo la supervisión y aprobación de todas las partes. A continuación, se pueden consultar los datos autorizados de los programas BNTs en marcha. La compañía informa que mantiene los plazos esperados de resultados publicados en el pasado informe anual e incluye un nuevo BNT (BNT013). Conforme la compañía vaya consiguiendo las autorizaciones pertinentes de los socios implicados en los proyectos se irán actualizando datos de resultados y de nuevos BNTs en desarrollo.

BNT001 (biobetter para pacientes Gaucher Tipo I). Versión oral de la enzima humana recombinante glucocerebrosidasa dirigida al tratamiento paliativo de pacientes Gaucher (humanos). BNT001 sería una versión oral de los tratamientos actualmente disponibles por infusión intravenosa.

Estado de desarrollo: Siguiendo las recomendaciones de la Agencia Española del Medicamento y Productos Sanitarios y la unidad de fase I del Hospital Universitario Virgen del Rocío de Sevilla se está ejecutando un plan de investigación preclínica. Los primeros

experimentos diferentes versiones de la enzima recombinante han sido testados frente a cultivos in-vitro de fibroblastos de pacientes de Gaucher. Para evaluar eficacia se está midiendo grado de internalización y crecimiento de la actividad glucocerebrosidasa en los fibroblastos. Resultados esperados para Q2-2014. Futuros experimentos (2015) incluyen ensayos en ratones Gaucher“Gba1D409V/D409V/V394L/V394L + saposin C-/-” para evaluar eficacia y seguridad tras la administración de la enzima recombinante por vía oral.

Llegada esperada al mercado: indeterminada

Fecha esperada para obtener ingresos: 2015-2016 derivado de acuerdo de licencia con sponsor

BNT004 (vacuna recombinante para combatir nematodos intestinales en ganado). Eficacia, efectividad y seguridad evaluada en modelos de ratón y corderos. Se trataría de la primera vacuna profiláctica para la prevención de este tipo de infecciones parasitarias.

Estado de desarrollo: una compañía multinacional se encuentra validando la eficacia y seguridad de la vacuna en un ensayo experimental en corderos. Resultados y análisis esperado para Q3-2014.

Fecha esperada de llegada al mercado final: La vacuna podría llegar al mercado al final de 2015.

Fecha esperada de generar ingresos: Durante 2014 como resultado de ejecución de derecho de licencia.

BNT005 (vacuna recombinante, profiláctica y terapéutica, frente a leishmaniasis visceral canina). BNT005 sería la primera vacuna que tendría un efecto no sólo profiláctico sino también terapéutico para prevenir y tratar esta enfermedad canina.

Estado de desarrollo: eficacia y toxicidad demostrada en retos con modelos de ratones. En marcha, ensayo de eficacia y seguridad en perros Beagles. Hasta la fecha se ha confirmado la seguridad y la generación de una respuesta inmune tanto celular como humoral en los perros vacunados frente al control. Validado y monitoreado por una compañía multinacional, hay planeado un nuevo ensayo en perros Beagles de tipo dosis-respuesta, con gold-standard, para evaluar eficacia y seguridad de formulaciones de BNT005 con adyuvantes. Resultados esperados para Q4-2014.

Fecha esperada de llegada al mercado final: La vacuna podría llegar al mercado al final de 2017.

Fecha esperada de generar ingresos: Durante 2015 como resultado de ejecución de derecho de licencia.

BNT006 (péptido antimicrobiano). Péptido antimicrobiano para combatir bacterias multi-resistentes. Uso aislado o de manera combinada con otros agentes bactericidas. Mecanismo de acción bactericida diferente al de los antibióticos tradicionales. Aplicación en salud humana, animal y como agente bactericida en la industria.

Estado de desarrollo: en marcha ensayo de eficacia y toxicidad in-vitro e in-vivo (modelos de ratones y batería de bacterias multi-resistentes). Resultados esperados para Q2-2015.

Fecha esperada de llegada al mercado final: 2016.

Fecha esperada de generar ingresos: 2015 como resultado de ejecución de derecho de licencia.

BNT007 (vacuna recombinante para aves). Vacuna recombinante multivalente para aves domésticas.

Estado de desarrollo: ensayos de eficacia y toxicidad en aves domésticas programados para Q3-2014 en granjas de México.

Fecha esperada de llegada al mercado final: 2016.

Fecha esperada de generar ingresos: 2016 como resultado de ejecución de derecho de licencia.

BNT010 (vacuna recombinante para cerdos). Vacuna recombinante para ser aplicada en cerdos.

Estado de desarrollo: contrato de evaluación y opción de licencia con multinacional veterinaria. Ensayos de evaluación en marcha. Resultados esperados para Q4-2014.

Fecha esperada de llegada al mercado final: 2016.

Fecha esperada de generar ingresos: 2015 como resultado de ejecución de derecho de licencia.

BNT011 y BNT012 (vacunas para salmón 1 y 2). Vacunas recombinantes para administración oral para salmones de acuicultura.

Estado de desarrollo: contrato de evaluación y opción de licencia con multinacional veterinaria. Ensayos de evaluación en marcha. Resultados esperados para Q4-2014.

Fecha esperada de llegada al mercado final: 2016.

Fecha esperada de generar ingresos: 2015 como resultado de ejecución de derecho de licencia.

BNT013 (tratamiento fertilidad del ganado). Medicamento novedoso fabricado mediante FLYLIFE, dirigido a inducir la ovulación del ganado previo a la inseminación artificial. Bionaturis ejecutará igualmente las pruebas de eficacia y seguridad del nuevo fármaco en modelos animales, mientras que la multinacional validará estos resultados en sus instalaciones en ensayos de campo con la especie objetivo. El acuerdo incluye opciones de derecho de licencia en exclusiva a favor de la compañía multinacional.

Estado de desarrollo: contrato de evaluación y opción de licencia con multinacional veterinaria. Prueba de fabricación exitosa en sistema FLYLIFE. Resultados de ensayos de seguridad y eficacia en modelos animales previsto para Q2-2015. En caso positivo, se ejecutaría un ensayo de campo de seguridad y eficacia en la especie objetivo con resultados disponibles para análisis en 2016.

Fecha esperada de llegada al mercado final: 2018

Fecha esperada de generar ingresos: desde la firma del contrato la compañía multinacional está abonando a Bionaturis los costes de desarrollo. Se esperan otros ingresos a partir de 2016 como resultado de ejecución de derecho de licencia en caso de resultado positivo en ensayos de campo en especie objetivo.

Se recuerda al accionista que este apartado incluye resultados previsionales. Estos datos están basados en las expectativas del equipo de gestión de Bionaturis y están sujetos a riesgos e incertidumbres significativas. No puede haber garantías que los productos en desarrollo reciban la aprobación necesaria para ser comercializados ni se garantiza su éxito comercial. Si alguno de los riesgos o incertidumbres tienen lugar, los resultados podrían diferir de las expectativas reflejadas en este apartado.

Los riesgos e incertidumbres incluyen, pero no se limitan a, condiciones generales de la industria y la competencia; factores económicos generales incluyendo fluctuaciones de intereses y tipo de cambio; el impacto en la industria de la legislación internacional; tendencias globales de contención del gasto en salud; avances tecnológicos, productos nuevos y nuevas patentes de competidores; retos inherentes a productos biológicos en desarrollo; problemas de fabricación o retrasos; inestabilidad de la situación económica internacional o de alguna en particular; y la exposición a litigios por parte de terceros, entre otros.

OTROS HECHOS RELEVANTES

Ampliación de capital

En el mes de Abril 2014 la Sociedad ha realizado una ampliación de capital con objeto de poder llevar a cabo el proceso de internacionalización descrito en el plan de negocio presentado al Mercado en Enero 2013 en donde se prevé la entrada en los mercados asiáticos y latinoamericanos. Se han emitido un total de 441.241 nuevas acciones que han sido totalmente suscritas y desembolsadas por un importe total de 3.088.687 euros (valor de emisión de la acción, 7 euros).

Adquisición de BBD BIOPHENIX

En mayo de 2014 Bionaturis adquirió el 100% de las acciones de la compañía BBD BIOPHENIX S.L. (en adelante BBD), empresa con sede en San Sebastián especializada en sistemas avanzados de screening de fármacos.

Con esta operación Bionaturis incorpora activos biotecnológicos de máximo nivel, especializados en el uso de modelos de pez cebra para la determinación temprana de perfiles farmacológicos. BBD cuenta con una amplia cartera de clientes entre los que se encuentran grandes multinacionales del sector farmacéutico, repartidos entre Estados Unidos y Europa.

BBD es una empresa referencia a nivel internacional en el uso del modelo de pez cebra para ensayos de toxicidad y eficacia aplicando las últimas tecnologías como el análisis de imagen y la automatización. Este modelo alternativo mejora en coste y efectividad los ensayos preclínicos para empresas farmacéuticas, Biotecnológicas, Petroquímicas, Agroquímicas y Cosméticas.

La operación tiene un gran valor estratégico para Bionaturis ya que supone la incorporación de activos de alto nivel en los que soportar su crecimiento y expansión internacional, al tiempo que

contribuye a su visión de facilitar a la industria los procesos de desarrollo de fármacos. Con esta operación, Bionaturis extiende su presencia internacional y su cartera de clientes multinacionales. Para BBD, que seguirá manteniendo su sede en San Sebastián, también supone una gran oportunidad para el cumplimiento de su plan de expansión y diversificación.

A lo largo del primer semestre de 2014 la compañía ha conseguido la renovación de los contratos que mantenía con varias de los principales actores del sector químico y farmacéutico internacional, consolidando su trayectoria de relación a largo plazo con sus clientes preferentes. Por otro lado, y siguiendo la estrategia de consolidación de la expansión internacional, se han captado a lo largo de este periodo el interés de varios nuevos clientes tanto del sector farmacéutico como químico con los que se espera cerrar nuevas contrataciones a lo largo del próximo trimestre.

Dentro de la política de promoción y desarrollo de nuevos ensayos con el pez cebra que ayuden a nuestros clientes a optimizar y acelerar su proceso de descubrimiento de fármacos, se han llevado a cabo diversos desarrollos innovadores que han desembocado en la presentación de estos ensayos en foros de gran repercusión internacional y su publicación en revistas científicas de prestigio.

Como parte de la diversificación de mercados y con el objetivo de cumplir con los requisitos exigidos para la realización de los ensayos de ecotoxicidad aprobados por la OCDE basados en pez cebra, se están implementando las Buenas Prácticas de Laboratorio (BPLs) para su aprobación por ENAC y/o Agencia española del Medicamento, lo que permitirá que a fin de año este servicio pueda estar operativo. Este hito permitirá alcanzar nuevos mercados objetivos como Agroquímico, Cosmético y Petroquímico. Sectores que se podrán beneficiar del modelo alternativo del pez cebra.

Otras potenciales adquisiciones

Además de la adquisición del 100% de BBD BIOPHENIX, la compañía se encuentra evaluando otras posibles operaciones de adquisición tanto a nivel nacional como internacional. Los activos que están siendo analizados podrán contribuir a un crecimiento en tamaño de la compañía y a tener un mayor posicionamiento a ambos lados de la cadena de valor. Una vez concluido el proceso de adquisición, la integración originará un aumento de oferta de productos y servicios, siempre acorde con la visión de la compañía: un acceso global a la salud.

Expansión internacional

Aunque los clientes multinacionales con los que trabaja Bionaturis son mayoritariamente de ámbito internacional, tal como estaba contemplado en el plan de negocio publicado en el DIIM y en el DAC (marzo 2014), la compañía está implementando un plan de expansión internacional para tener presencia efectiva en otros mercados biotecnológicos, específicamente en Asia y Latinoamérica. A fecha de publicación de este informe, la filial de Bionaturis en China se encuentra en fase administrativa avanzada de constitución. Se ha firmado un preacuerdo con el Wuxi Life Science and Technological Park (Wuxi L-Park), situado en la ciudad de Wuxi (Jiangsu, Huishan distric), a rubricar en el momento que la filial se encuentre legalmente constituida.

Firma de nuevo acuerdo de desarrollo

En junio la compañía pone en conocimiento del mercado que ha firmado un nuevo acuerdo de desarrollo con una compañía multinacional del sector veterinario. En el marco del contrato, Bionaturis hará uso de su sistema propio FLYLIFE para desarrollar un medicamento novedoso dirigido a inducir la ovulación del ganado previo a la inseminación artificial. Bionaturis ejecutará igualmente las pruebas de eficacia y seguridad del nuevo fármaco en modelos animales, mientras que la multinacional validará estos resultados en sus instalaciones en ensayos de campo con la especie objetivo. El acuerdo incluye opciones de derecho de licencia en exclusiva a favor de la compañía multinacional, que estima un mercado potencial mínimo para este producto de entre 20-25 millones de dólares.