



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
25/05/2016

Bionaturis | BNT | ES0184980003

Cotización Salida (26/01/2012): 1,87 | Último Precio (24/05/2016): 3,95 | Máximo: 13,98 | Mínimo: 1

Sector: Biotecnología

	2011	2012	2013	2014	2015	2016*	2017*	Rating MAB de Mabia
PER Medio	N.A.	-27,30	20,20	31,69	-144,33	N.A.	N.A.	Puntuación 53,16 puntos
Beneficio por Acción	0,08	-0,08	0,11	0,27	-0,04	N.A.	N.A.	Calificación **
Cifra de Negocio por Acción	0,07	0,11	0,21	0,42	0,23	N.A.	N.A.	Posición 11ª
Ebitda por Acción	0,00	-0,06	0,17	0,21	0,00	N.A.	N.A.	Ratio de Sharpe
Cash Flow por Acción	0,36	-0,31	0,11	0,12	-0,15	N.A.	N.A.	31/12/2015 -0,848
Acciones en Circulación (miles)	3.857	4.169	4.192	4.481	4.633	Máximos Accionistas		
Volumen de Negociación (miles €)	N.A.	134	1.068	24.849	11.957	Víctor M. Infante	43,15%	
Ampliaciones de Capital (miles €)	0	726	0	3.089	0	Carbures Europe, S.A.	10,27%	
Cifra de Negocio (miles €)	289	443	870	1.881	1.050	Free float y Otros	46,58%	
Margen Bruto	36,42%	-35,23%	10,83%	43,41%	-32,48%	Dirección:		
Ebitda (miles €)	439	-248	722	931	20	Víctor M. Infante - Presidente y CEO		
Margen Explotación	151,96%	-55,92%	82,89%	49,52%	1,86%	Ingresos por áreas geográficas 2015		
Amortización y Depreciación (miles €)	-515	-514	-503	-600	-609			
EBIT (miles €)	-75	-762	219	332	-589			
Gastos Financieros (miles €)	-130	-170	-160	-239	-105			
Ratio Cobertura Intereses	N.A.	N.A.	0,73	0,72	N.A.			
Impuestos (miles €)	403	589	317	437	478			
Resultado Neto (miles €)	308	-342	473	1.193	-193			
Valor Contable por Acción	0,67	0,69	1,01	1,71	1,63			
Activos (miles €)	7.295	7.613	9.247	14.683	14.799			
Capital Circulante (miles €)	1.699	1.093	55	2.270	1.626			
Inmovilizado Material (miles €)	2.349	2.266	3.117	3.276	3.125			
Rentabilidad del Capital	N.A.	-20,58%	6,69%	7,61%	-11,44%			
Deuda Financiera (miles €)	4122	4100	4.271	5.775	6.067			
Deudas por Recursos Propios	1,58	1,44	1,01	0,75	0,80			
Deuda Financiera Neta / Ebitda	5,90	-14,27	4,87	4,03	264,52			
Return on Assets (ROA)	N.A.	-4,59%	5,61%	9,97%	-1,31%			
Return on Equity (ROE)	N.A.	-12,54%	13,33%	20,03%	-2,53%			

Análisis de Bionaturis

La facturación de Bionaturis del último ejercicio frenó la tendencia alcista de los anteriores cuatros años, que había llevado a la empresa a multiplicar por casi diez su volumen de ventas.

Entre el 2014 y 2015, en cambio, las ventas del grupo bajaron un 44,1%. La facturación alcanzó los 1,05 millones de euros, procedentes principalmente de su área de servicios CRO. Esto llevó a Bionaturis a perder 193 mil euros, equivalentes a 4 céntimos por acción.

Respecto 2010, la empresa ha experimentado un crecimiento anual medio de sus ventas de un 38%. Aunque en el último año, la imposibilidad de cerrar una operación de adquisición ha tenido su repercusión en la evolución de los ingresos.

Comparado con el ejercicio 2014, la diferencia se hace evidente. Durante aquél año Bionaturis adquirió la compañía vasca BBD Biophenix, por valor de 2,6 millones de euros, cuya integración también impulsó el incremento de ventas y los activos del balance de situación; de 9,2 a 14,7 millones de euros. En cambio, el crecimiento de Bionaturis en 2015 se sustentó en sus actividad orgánica y, además, tuvo que digerir las sinergias de costes derivadas de la adquisición anterior.

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 2015 el pasivo representaba un 80% del total.

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 de inversiones Inveready Biotech II por 1,6 millones de euros. Con esta operación, la compañía se hace con las herramientas Zera y Splittera para la producción y purificación de compuestos biológicos de difícil expresión, además del *know how* de desarrollo de la compañía.

Por otro lado, Bionaturis ha confirmado 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.

* Estimaciones de la compañía respecto los ejercicios 2016, 2017 y 2018

© Mabia 2016, 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. Mabia 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 Mabia.

MABIA

TU PUERTA AL MERCADO ALTERNATIVO BURSÁTIL