



ADL Bionatur Solutions surge de la integración de ADL Biopharma y Bionaturis, con el objetivo de convertirse en el nuevo líder europeo en el desarrollo, investigación y creación de soluciones biotecnológicas de alto valor añadido.

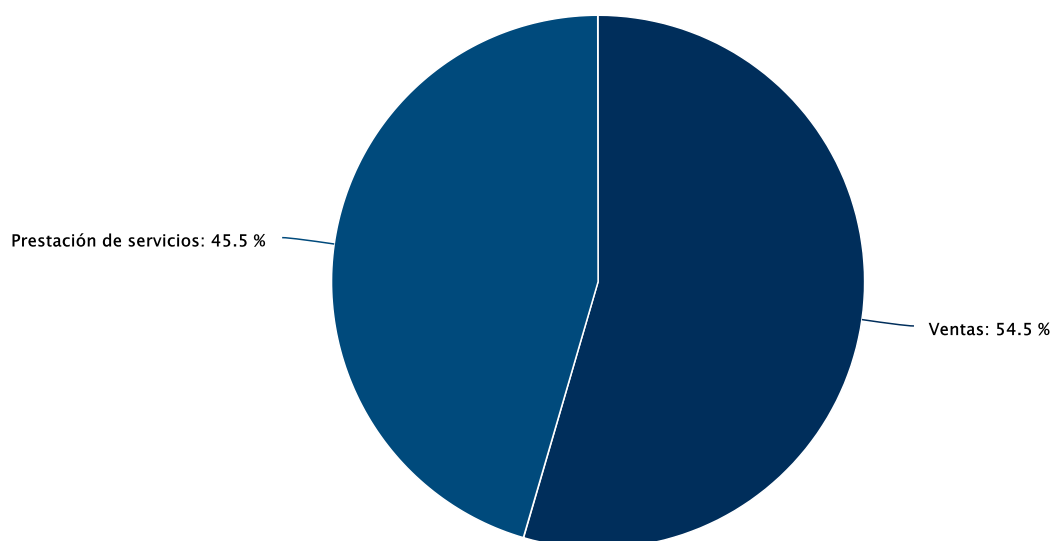
## Datos de mercado

<b>Capitalización de Mercado:</b>	68.143.086,00
<b>Último (12/12/2018):</b>	1,73
<b>Rentabilidad Anual (2018):</b>	-41,90%
<b>Precio de Salida (26/01/2012):</b>	2,25
<b>Precio Mínimo:</b>	1,46
<b>Precio Máximo:</b>	13,98

## Principales accionistas

<b>Black Toro Capital</b>	73,23%
<b>Víctor M. Infante</b>	5,08%

## Ingresos por negocio



Datos Financieros	2013	2014	2015	2016	2017	2018-1
Cifra de Negocio (miles €)	870,46	1.880,56	1.050,36	1.312,27	2.388,90	7.593,33
Ebitda (miles €)	721,51	931,20	19,56	-446,50	1.070,97	-6.191,97
Amortización y Depreciación (miles €)	-502,89	-599,60	-608,50	-1.225,22	-1.334,79	-935,03
EBIT (miles €)	218,62	331,60	-588,95	-1.671,72	-263,82	-7.127,00
Gastos Financieros (miles €)	-159,73	-239,29	-104,72	-125,48	-169,84	-407,46
Impuestos (miles €)	317,42	437,15	478,34	582,06	266,88	0,00
Resultado Neto (miles €)	473,06	1.193,42	-192,60	-1.228,38	-111,77	-8.377,58
Activos (miles €)	9.246,83	14.682,71	14.798,80	15.971,84	17.584,00	71.591,20
Capital Circulante (miles €)	54,88	2.270,00	1.626,00	-434,84	1.078,50	0,00
Inmovilizado Material (miles €)	3.117,27	3.275,79	3.124,70	3.180,77	3.129,16	33.564,02
Deuda Financiera (miles €)	4.271,21	5.775,00	6.067,00	6.372,32	7.954,33	37.308,44
Ampliaciones de Capital (miles €)	0,00	3.088,69	0,00	1.600,00	0,00	76.149,06
Acciones en Circulación (miles)	4.191,80	4.480,65	4.633,04	4.752,90	5.090,18	22.081,00
Volumen de Negociación (miles €)	1.068,00	24.849,00	11.957,00	1.608,00	2.479,00	3.753,87
PER Medio	20,20	31,69	-144,33	-14,12	-99,28	N.A.
Beneficio por Acción	0,11	0,27	-0,04	-0,26	-0,02	-0,38
Cifra de Negocio por Acción	0,21	0,42	0,23	0,28	0,47	0,34
Ebitda por Acción	0,17	0,21	0,00	-0,09	0,21	-0,28
Cash Flow por Acción	0,11	0,12	-0,15	-0,06	0,07	0,00
Valor Contable por Acción	1,01	1,71	1,63	1,67	1,58	0,00
Margen Bruto	78,34%	86,98%	67,96%	70,90%	82,26%	53,50%
Margen Explotación	82,89%	49,52%	1,86%	-34,03%	44,83%	-81,54%
Ratio Cobertura Intereses	1,37	1,39	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.
Rentabilidad del Capital	6,69%	7,61%	-11,44%	-44,60%	-7,59%	N.A.
Deudas por Recursos Propios	1,01	0,75	0,80	0,80	0,99	2,05
Deuda Financiera Neta / Ebitda	4,87	4,03	241,41	-11,80	6,13	-6,03
Return on Assets (ROA)	-1,59%	-13,10%	-21,17%	-9,39%	-0,67%	N.A.
Return on Equity (ROE)	11,15%	20,03%	-2,53%	-15,82%	-1,40%	N.A.

### Evolución de cotización



## Análisis de ADL Bionatur

ADL Bionatur cerró el primer semestre de 2018 con una facturación de 7,6 millones de euros, en comparación con los 5,28 millones de euros registrados durante el mismo período del año anterior. Según la compañía, un 40% del incremento tuvo su origen en la facturación procedente de la división de ADL Pharma, tras su fusión con Antibióticos de León.

Fruto de esta operación de integración, las pérdidas de ADL Bionatur en términos de EBITDA alcanzaron los 6,2 millones de euros negativos y unas pérdidas netas de 8,38 millones de euros. Aunque estos datos no son indicativos de la evolución a futuro del grupo.

En términos de balance, los activos de la nueva compañía alcanzaron los 71,59 millones de euros, en comparación los 17,58 millones que alcanzaba Bionaturis. A este incremento también le acompañaron los pasivos financieros, que sumaban 37,31 millones de euros, a 30 de junio de 2018. En relación con los recursos propios, las deudas de la compañía multiplicaban por dos su patrimonio.

Para hacer frente a esta situación, la compañía ejecutó una operación de ampliación de capital por 12 millones de euros, tras cerrar el semestre durante el mes de julio.

En términos de mercado, la operación de fusión con Antibióticos de León le permitió incrementar a ADL Bionatur su capitalización por encima de los 80 millones de euros. Aunque el mercado corrigió este incremento, reduciendo su precio hasta los 65,39 millones de euros. La penalización a mercado del grupo ha sido de un 44,3% a lo largo de 2018.

### Modelo de Negocio

El desarrollo de modelo de negocio de ADL Bionatur se divide en la marca ADL Biopharma y Bionaturis. La primera comprende el negocio de CMO (fermentación para terceros), en su mayoría procedente del grupo Antibióticos de León. En esta división la producción se realiza según los contratos establecidos para empresas del sector farmacéutico.

Por otro lado, el modelo de Bionaturis desarrolla la división de salud humana y animal. Este modelo 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.

### Fusión con Antibióticos de León y otras operaciones

Tras distintas tentativas y operaciones corporativas ejecutadas, Bionaturis anunció una propuesta de integración con Antibióticos de León, el pasado mes de noviembre de 2017. Aprobado en junta general extraordinaria, la compañía emitió acciones por valor de 76,15 millones de euros que fueron suscritas en su totalidad por Black Toro Capital. De este modo, la sociedad de inversiones pasó a ser el socio mayoritario, el grupo sustituyó el nombre corporativo por ADL Bionatur y Pilar de la Huerta pasó a ser su consejera delegada.

Entre otras operaciones anteriores, Bionaturis compró Zera Intein Protein Solutions (ZIP) a la sociedad Inveready Biotech II por 1,6 millones de euros. Con esta adquisición, 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.

Durante el ejercicio 2015 también se iniciaron los pasos para la adquisición de una compañía, con la entrega a cuenta de 850.000 euros. Los vendedores desestimaron la oferta, en favor de otro tercer comprador, sin devolver la cantidad inicial. Bionaturis ha reclamado judicialment, a la espera de una resolución. El segundo trimestre de 2018 llevó a pérdidas este importe, al considerar que no será recuperable.

© Mabilia 2018, 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.