

COLEGIO UNIVERSITARIO DE ESTUDIOS FINANCIEROS

GRADO EN ADE

Trabajo Fin de Grado



ANÁLISIS Y COMPARACIÓN ENTRE
BIOSEARCH, S.A. Y AB-BIOTICS, S.A.

Autor: Córdoba Flores, Elena

Tutor: Martínez Otero, José María

Madrid, abril de 2019

ÍNDICE

PRESENTACIÓN DEL TRABAJO	3
JUSTIFICACIÓN DEL TEMA	4
OBJETIVO DEL TRABAJO	4
DESARROLLO DEL TRABAJO.....	5
1. LA INDUSTRIA DE PRODUCTOS FARMACÉUTICOS Y BIOTECNOLOGÍA EN ESPAÑA	5
2. PRINCIPALES RASGOS CARACTERÍSTICOS DE LAS EMPRESAS OBJETO DE ESTUDIO	7
2.1. Biotech, S.A.	7
2.2. AB-Biotics, S.A.	8
2.3. Análisis sectorial: Posicionamiento	9
3. ANÁLISIS DE LA SITUACIÓN ECONÓMICO-FINANCIERA	10
3.2. Análisis patrimonial	10
3.2.1. Estructura del Activo	10
3.2.1.1. Evolución del Activo	11
3.2.1.2. Composición del Activo	16
3.2.2. Estructura del Patrimonio Neto y resto del Pasivo	18
3.2.2.1. Evolución del Patrimonio Neto y resto del Pasivo	18
3.2.2.2. Composición del Patrimonio Neto y resto del Pasivo	23
3.3. Análisis de la capacidad financiera.....	25
3.3.1. Liquidez	25
3.3.2. Solvencia.....	27
3.4. Análisis de la rentabilidad	29
3.4.1. Rentabilidad Económica.....	29
3.4.2. Rentabilidad Financiera.....	30
CONCLUSIONES DE LAS EMPRESAS.....	32
BIBLIOGRAFÍA.....	36
ANEXO	38

LISTA DE TABLAS

Tabla 1 – Diez primeras empresas del sector, en el ejercicio 2017, ordenadas por facturación..	9
Tabla 2 – Activo no corriente de Biosearch, S.A., en miles de euros	11
Tabla 3 – Activo corriente de Biosearch, S.A., en miles de euros	12
Tabla 4 – Cuenta de Pérdidas y Ganancias de Biosearch, S.A., en miles de euros	13
Tabla 5 – Activo no corriente de AB-Biotics, S.A., en miles de euros	14
Tabla 6 – Activo corriente de AB-Biotics, S.A., en miles de euros.....	15
Tabla 7 – Patrimonio Neto de Biosearch, S.A., en miles de euros	19
Tabla 8 – Pasivo de Biosearch, S.A., en miles de euros.....	20
Tabla 9 – Patrimonio Neto de AB-Biotics, S.A., en miles de euros.....	21
Tabla 10 – Cuenta de Pérdidas y Ganancias de AB-Biotics, S.A., en miles de euros.....	22
Tabla 11 – Pasivo de AB-Biotics, S.A., en miles de euros	22
Tabla 12 – Ratios de Liquidez de Biosearch, S.A. y AB-Biotics, S.A.	26
Tabla 13 – Ratios de Solvencia de Biosearch, S.A. y AB-Biotics, S.A.	28
Tabla 14 – Rentabilidad Económica de Biosearch, S.A. y AB-Biotics, S.A.	30
Tabla 15 – Rentabilidad Financiera de Biosearch, S.A. y AB-Biotics, S.A.	31

LISTA DE GRÁFICOS

Gráfico 1 – Porcentaje sobre el total del gasto en inversión de I+D.....	5
Gráfico 2 – Evolución del coste de desarrollar nuevos medicamentos, en miles de euros.....	6
Gráfico 3 – Evolución del Activo de Biosearch, S.A., en miles de euros.....	11
Gráfico 4 – Evolución del Activo de AB-Biotics, S.A. en miles de euros	14
Gráfico 5 – Composición del Activo de Biosearch, S.A.....	16
Gráfico 6 – Composición del Activo de AB-Biotics, S.A.	17
Gráfico 7 – Evolución del Pasivo de Biosearch, S.A., en miles de euros	18
Gráfico 8 – Evolución del Pasivo de AB-Biotics, S.A. en miles de euros.....	20
Gráfico 9 – Composición del Pasivo de Biosearch, S.A.....	23
Gráfico 10 – Composición del Pasivo de AB-Biotics, S.A.	24
Gráfico 11 – Evolución del Fondo de Maniobra de Biosearch, S.A. y AB-Biotics, S.A.	26

PRESENTACIÓN DEL TRABAJO

El trabajo llevará a cabo un análisis contable de dos empresas pertenecientes al sector de productos farmacéuticos y biotecnología en España. Se han seleccionado dos sociedades que cotizan en la bolsa española, así se tiene acceso a toda la información económica, financiera y contable en la web de las entidades elegidas. Se seleccionan Biosearch, S.A. y AB-Biotics, S.A.

La información económica y financiera utilizada para la realización del presente trabajo se obtiene, principalmente, de la página web de ambas empresas, de la base de datos del Banco de España y del Instituto Nacional de Estadística (INE).

El estudio se dividirá en dos partes. Primero, se realizará una breve descripción de cada una de las empresas, así como un análisis reducido del sector en el que se desenvuelven para aportar un marco contextual, que ayudará a comprender algunos de los resultados posteriores.

En segundo lugar, se considerará la situación económico-financiera extraída de las Cuentas Anuales. En esta distinción se evaluará la estructura patrimonial de las empresas, en su composición y evolución. Posteriormente, se observará la capacidad financiera de la empresa a corto y largo plazo. Y, por último, se detallará la rentabilidad, descomponiéndola en rentabilidad económica y rentabilidad financiera.

Finalmente, se expondrán las conclusiones obtenidas con la intención de determinar la posición actual de ambas empresas.

JUSTIFICACIÓN DEL TEMA

El análisis contable de dos empresas del mismo sector, con el objetivo de identificar cuál se encuentra potencialmente en una mejor posición, es un tema considerablemente relevante como para dedicarle suficiente atención y realizar un trabajo de fin de grado.

Hay que añadir que, este campo engloba muchos aspectos, por lo que se podrán aprovechar los conocimientos adquiridos en las asignaturas de Contabilidad Financiera, Valoración de Activos y Análisis de Inversiones, Contabilidad de Sociedades y, sobre todo, Análisis y Consolidación Contable junto con Análisis y Planificación Financiera.

OBJETIVO DEL TRABAJO

Tal como se indica en la presentación del trabajo, el objetivo es conocer la posición económica y financiera de ambas entidades, así como de su posible evolución futura, para que, de ese modo, los usuarios puedan tomar decisiones.

El estudio se ha realizado con la intención de aplicar los conceptos aprendidos en las materias señaladas anteriormente, utilizando el cálculo de las necesarias variables que permitan una visión de la situación económica y financiera tanto de Biosearch, S.A. como de AB-Biotics, S.A.

DESARROLLO DEL TRABAJO

1. LA INDUSTRIA DE PRODUCTOS FARMACÉUTICOS Y BIOTECNOLOGÍA EN ESPAÑA

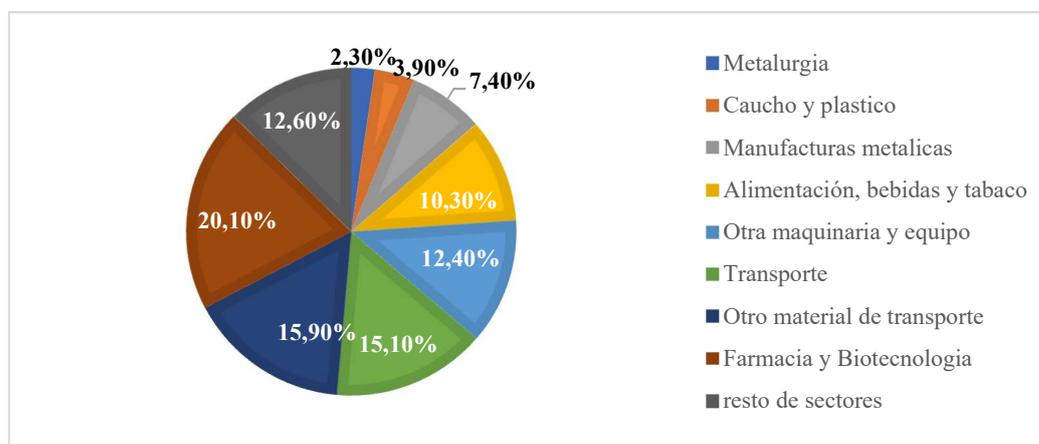
La industria farmacéutica tiene una gran relevancia a nivel nacional, y mundial, al contribuir al bienestar social. El progresivo desarrollo de la biotecnología dentro de este sector, con la constante investigación y desarrollo de medicamentos, mejora la calidad de vida y ayuda a la reducción del coste del Sistema Sanitario Nacional.

Como indica Jesús Acebillo, presidente de Farmaindustria, el sector farmacéutico y de la biotecnología realiza un continuo esfuerzo por la investigación y desarrollo de medicamentos, pero este esfuerzo va unido al Sistema Sanitario, la colaboración con universidades, centros de investigación y pacientes; sin la unión de esos pilares no sería posible la realización del fármaco y su posterior puesta en circulación. (SIMÓN RUIZ, 2018)

Desde el año 2000 el sector ha avanzado considerablemente, la Asociación Española de Bioempresas, ASEBIO, ha jugado un papel decisivo en la evolución positiva de la industria.

En dos años se ha aumentado la inversión en I+D un 27,44%, siendo en 2015 esta inversión de 900 millones de euros y en 2017 de 1.147 millones de euros, lo que en información del INE supone el 20% del total de la industria española, en sus últimos datos publicados correspondientes al 2017, convirtiéndose en la industria líder en cuestión de gasto destinado a I+D.

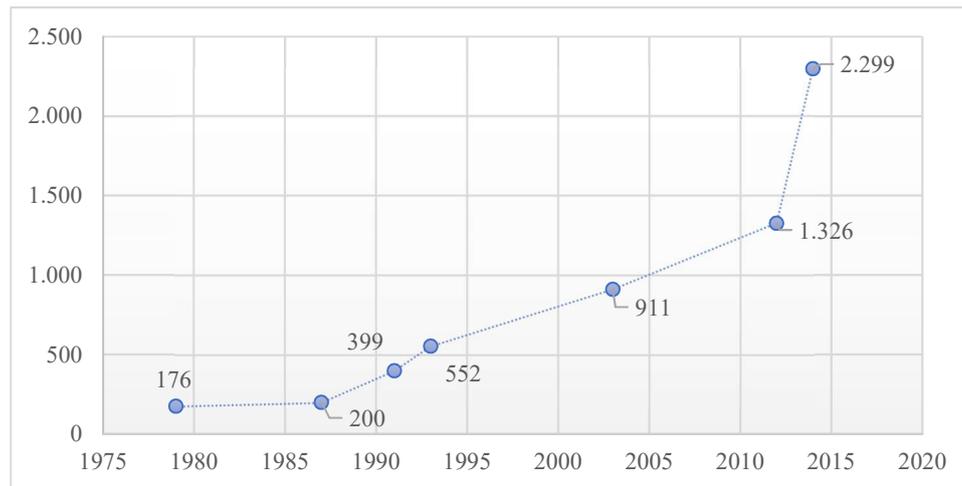
Gráfico 1 – Porcentaje sobre el total del gasto en inversión de I+D



Fuente: Elaboración propia, datos extraídos de (INE, 2017)

Un dato por destacar es el aumento en el coste de desarrollar los medicamentos, provoca que la inversión en I+D del sector farmacéutico crezca cada año. En un estudio realizado por Tufts Center for the Study of Drug Development (CSDD), el grupo de expertos académicos de Boston dedicados a investigar el desarrollo de medicamentos, se indica que el coste de fabricar un medicamento ha experimentado un incremento del 145% desde el 2003. (MULLIN, 2014)

Gráfico 2 – Evolución del coste de desarrollar nuevos medicamentos, en miles de euros



Fuente: Elaboración propia, datos extraídos de (CSDD, 2014)

Las actividades de investigación, desarrollo e innovación (I+D+i) son un elemento esencial en el modelo de crecimiento sostenible y de alta calidad y son necesarios para la creación de empleo y la mejora de la productividad y la competitividad económica, como indica el Programa Anual de Reformas para el 2018 del Gobierno de España. El Gobierno destaca el papel de estas actividades en la recuperación económica, fijándose como objetivo para 2020 que el gasto en I+D suponga un 2% del Producto Interior Bruto. (MINISTERIO DE ECONOMÍA, 2018, p. 26)

El Informe Mensual del Mercado de la Farmacia Española elaborado por IQVIA (IMS Health y Quintiles) correspondiente a enero de 2019, señala que el sector farmacéutico presenta un crecimiento en unidades del 0,6% y en valores del 1,2% con respecto al año pasado. (IQVIA, 2019)

Estos resultados llevan a la conclusión de que el sector de productos farmacéuticos y biotecnología tiene una perspectiva favorable en su evolución y el futuro crecimiento económico de España.

2. PRINCIPALES RASGOS CARACTERÍSTICOS DE LAS EMPRESAS OBJETO DE ESTUDIO

2.1. Biosearch, S.A.

La sociedad tiene sus orígenes en el año 2000 en Granada con la denominación social de Puleva Biotech, tras su fusión con Exxentia, pasó a denominarse Biosearch, S.A. en 2010. *(BIOSEARCH, S.A., 2010)*

Su objetivo es realizar la investigación, elaboración, desarrollo y distribución de productos obtenidos con ingredientes naturales con el fin de mejorar la calidad de vida y el bienestar de la población mediante la disminución de enfermedades. *(AXESOR CONOCER PARA DECIDIR, S.A., 2019)*

Biosearch Life cuenta con tres gamas de productos (lípidos, probióticos y extractos) y con tres centros de producción en España para la realización de diferentes procesos de fabricación, extracción y saneamiento de sus productos. *(BIOSEARCH, S.A., s.f.)*

A partir del 2017 el presidente de la compañía es Aurelio Antuña Rodríguez tras la dimisión, debido a motivos profesionales, de su anterior presidente José Antonio Lalanda. Sus principales accionistas son Emmanuel Georges Philippe Besnier con el 29,50% (presidente del grupo Lactalis Iberia, S.A.), Pescaderías Coruñesas con un 10%, Isidoro Martínez de la Escalera Álvarez con el 0,07% (apoderado mancomunado en la empresa NH Hotel Group, S.A) y el propio presidente de la compañía con un 0,03%. *(BIOSEARCH, S.A., 2019)*

A partir de su fusión con Exxentia, la cotización de Biosearch Life ha ido aumentando. En 2016 la empresa valía 35 millones de euros y en un año y medio se triplicó hasta 100 millones y, sus beneficios respecto al 2016 pasan de una pérdida de 3,3 millones a un beneficio de 2 millones, convirtiendo a la empresa en una buena oportunidad de compra. *(ARCO, 2018)*

Por su parte, Biosearch S.A. no tiene participación significativa en ninguna sociedad cotizada y cuenta actualmente con un número de 57.699.522 acciones.

2.2. AB-Biotics, S.A.

AB-Biotics, S.A. es una empresa dedicada a la búsqueda y desarrollo de probióticos y de nuevas herramientas genéticas que ayuden a la mejora de la salud y la prevención de enfermedades. Fue fundada en Barcelona en el 2004 por Miquel Àngel Bonachera y Sergi Audivert. (*AB-BIOTICS, S.A., s.f.*)

Cuenta con dos áreas de negocio principales. Por un lado, se encuentra el área de neurofarmagen, centrada en la elaboración de estudios con el objetivo de comprender cómo los pacientes responden a cada tratamiento y, así, lograr obtener un tratamiento personalizado. Y, un campo para el desarrollo de probióticos y otros nutrientes. (*MAB, s.f.*)

En 2010 la empresa catalana empieza a cotizar en el Mercado Alternativo Bursátil (MAB) con un precio de salida de 2,53 euros la acción, pero las acciones sufren una caída hasta situarse en 1,8 euros la acción en 2013. La explicación se encuentra principalmente en los escasos ingresos de la compañía. (*ROSA, 2013*)

En los últimos tres años la empresa ha presentado importantes pérdidas en sus resultados debido al coste de la producción de sus fármacos, que obligo a tomar una nueva orientación estratégica. En 2016 se presentaban unas pérdidas por importe de 5.988.928 euros y en 2017 se consiguió descender a un resultado negativo de 894.781 euros.

En marzo de 2018, se anunció un acuerdo estratégico con la empresa japonesa Kaneka Corporation, que adquiriría un 26,87% inicial de la empresa catalana, actualmente cuenta con el 37,77%, convirtiéndose en el principal accionista de la empresa seguido de los socios fundadores con el 20% en conjunto. (*VIGARIO, 2018*)

Por su parte, AB-Biotics, S.A. no tiene participaciones significativas en ninguna sociedad cotizada y, cuenta actualmente con un número de 12.588.000 acciones.

El Consejero Delegado y fundador, Miquel A. Bonachera expresa que la compañía se encuentra en una fase definida como “proceso de inflexión” de una empresa biotecnológica, donde el riesgo se reduce y los resultados aumentan (*BONACHERA, 2013*). Este motivo, hace que se pueda considerar este momento como un buen inicio para empezar a invertir en la compañía.

2.3. Análisis sectorial: Posicionamiento

Este apartado recoge un análisis del sector donde operan Biosearch, S.A. y AB-Biotics, S.A., así como la posición que ocupan respecto a la competencia.

Biosearch S.A. y AB-Biotics, S.A. se incluyen en la Clasificación Nacional de Actividades Económicas (CNAE) bajo el subgrupo 7211 – Investigación y desarrollo experimental en biotecnología. En España existen 576 compañías dadas de alta en esta actividad. En la tabla se muestran las 10 empresas líderes en este sector ordenadas según su facturación. (*EINFORMA D&B S.A., 2019*)

Biosearch S.A., se encuentra en tercera posición respecto al total facturado con 25.283 miles de euros. AB-Biotics, S.A. se sitúa en décimo puesto, con unas ventas totales de 7.208 miles de euros.

Tabla 1 – Diez primeras empresas del sector, en el ejercicio 2017, ordenadas por facturación

Posición	Razón Social	Activo Total (Miles de €)	Resultado del Ejercicio (Miles de €)	Importe Neto Cifra de Negocio (Miles de €)
1	BIOKIT RESEARCH & DEVELOPMENT SL	73.607	31.237	50.375
2	PHARMACEUTICAL PRODUCT DEVELOPMENT SPAIN SL	22.338	6.179	49.578
3	BIOSEARCH SA	31.406	2.041	25.283
4	VIRCELL SL	27.282	3.746	15.747
5	PHARMACEUTICAL RESEARCH ASSOCIATES ESPAÑA SA	12.407	359	15.703
6	INC RESEARCH SPAIN SA	14.291	772	13.588
7	PALO BIOFARMA SL	16.172	9.903	13.196
8	AGROINDUSTRIAL KIMITEC SL	16.118	1.878	12.068
9	CELGENE RESEARCH S.L	7.533	903	7.940
10	AB-BIOTICS SA	12.170	(895)	7.208

Fuente: Elaboración propia, datos extraídos del Ranking sectorial de Empresas de (EL ECONOMISTA, 2017)

3. ANÁLISIS DE LA SITUACIÓN ECONÓMICO-FINANCIERA

El capítulo se centra en el análisis comparativo de los estados financieros de Biosearch, S.A. y AB-Biotics, S.A.

Para la correcta realización del estudio sobre la situación económico-financiera, se han utilizado la Cuentas Anuales procedentes de los ejercicios comprendidos en el periodo de 2015 a 2017. Dichas cuentas han sido elaboradas con arreglo a las Normas Internacionales de Contabilidad / Normas Internacionales de Información Financiera (NIC / NIIF) establecidas por el Reglamento nº 1606/2002 del Parlamento Europeo y del Consejo.

Las Cuentas Anuales de Biosearch, S.A. han sido auditadas por Ernst & Young, S.L. y, las cuentas de AB-Biotics, S.A por KPMG Auditores, S.L. En ambos casos se han emitido informes favorables, según se recoge en el párrafo de opinión de los Informes de Auditoría *“Las cuentas anuales adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera, así como de sus resultados y flujos de efectivo correspondientes”*. De esta forma, se puede utilizar la información de ambas empresas de manera fiable.

3.2. Análisis patrimonial

El análisis patrimonial tiene como finalidad el estudio de la estructura económica y financiera de una sociedad a través del balance de situación. El apartado se dividirá en dos bloques, por un lado, la estructura del Activo y, por otro lado, la del Patrimonio Neto y resto del Pasivo. Se llevará a cabo un análisis horizontal y otro vertical de las partidas más relevantes que componen las empresas. El estudio correspondiente a la Cuenta de Pérdidas y Ganancias se realizará a lo largo de los distintos apartados.

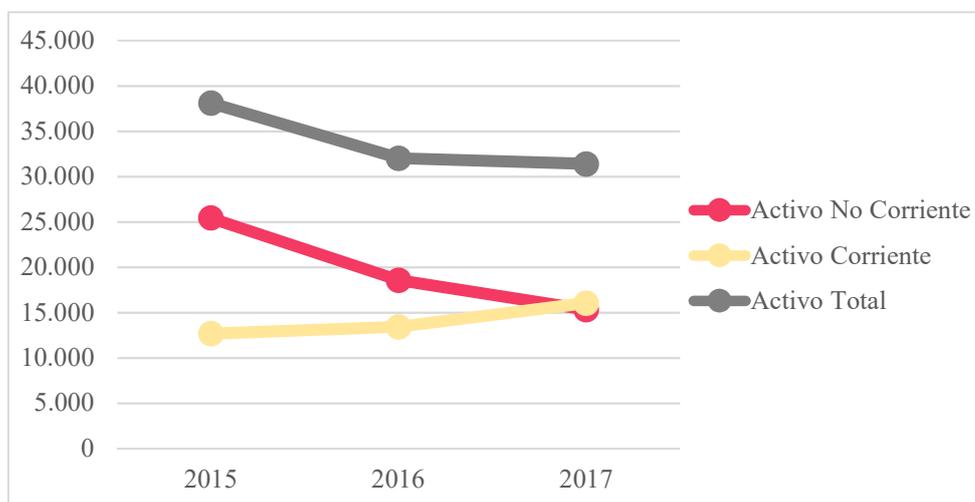
3.2.1. Estructura del Activo

El Plan General de Contabilidad en su apartado de Marco Conceptual de la Contabilidad define el Activo como *“bienes, derechos y otros recursos controlados económicamente por la empresa, resultantes de sucesos pasados, de los que se espera que la empresa obtenga beneficios o rendimientos económicos en el futuro”*. (MINISTERIO DE ECONOMÍA Y HACIENDA, 2007, p. 15)

3.2.1.1. Evolución del Activo

El gráfico muestra la evolución del Activo de la empresa Biosearch Life en el periodo de 2015 a 2017. Se puede observar una tendencia negativa por parte de la empresa.

Gráfico 3 – Evolución del Activo de Biosearch, S.A., en miles de euros



Fuente: Elaboración propia, datos extraídos del Balance de Situación de (BIOSEARCH, S.A., s.f.)

Esta evolución viene dada por una disminución del Activo no corriente. Sin embargo, el Activo corriente presenta una variación favorable.

La estructura económica de la compañía disminuye un 17,58%, lo que en términos monetarios equivale a 6.698 miles de euros. Se hace una distinción entre las dos masas patrimoniales que conforman el Activo, apuntando que el Activo no corriente disminuye un 39,62%, mientras que el Activo corriente aumenta un 26,56% en dos años.

Tabla 2 – Activo no corriente de Biosearch, S.A., en miles de euros

	2015	2016	2017
ACTIVO NO CORRIENTE	25.412	18.586	15.343
Inmovilizado intangible	9.052	2.323	826
Inmovilizado material	10.724	9.456	8.704
Inversiones inmobiliarias	688	622	630
Inversiones en empresas del grupo y asociadas a largo plazo	2	2	2
Inversiones financieras a largo plazo	93	95	115
Activos por Impuesto diferido	4.853	6.088	5.066
ACTIVO	38.104	32.029	31.406

Fuente: datos extraídos de (BIOSEARCH, S.A., s.f.)

La bajada en el Activo no corriente es debido, principalmente, a la desaparición de la partida ““Fondo de comercio””, dentro del inmovilizado intangible. La nota 13 de la Memoria, subraya que tras la fusión con la sociedad Exxentia, en 2015 el saldo de esta partida era de un total de 7.517 miles de euros, de los cuales 893 miles de euros fueron amortizados y el montante restante se dio como deterioro, dejando a cero la anotación en 2017. Las explicaciones que la empresa atribuye a ese deterioro fueron, la disminución en las ventas provocado por el efecto que tuvo la crisis económica sobre los mercados en los que operaba la empresa. Y, en segundo lugar, los retrasos o cancelaciones en los lanzamientos de los nuevos productos derivados del recorte presupuestario y de la alta incertidumbre del mercado.

Dentro del Activo no corriente, la partida “Inmovilizado material” cuenta con un descenso del 18,84% en el periodo estudiado, primordialmente, debido a una disminución de las anotaciones “Construcciones” e “Instalaciones técnicas y maquinaria”. Los valores reflejados en el balance, de estas observaciones, son netos de las amortizaciones correspondientes. La información publicada en la nota 6 de la Memoria, expresa que, la amortización acumulada sube a 2.103 miles de euros para construcciones y a 17.005 miles de euros para instalaciones técnicas y maquinaria. Como resultado, la disminución en la partida de inmovilizado material se corresponde con la amortización de los elementos y no a una pérdida de valor.

Situación similar se encuentra en la partida “Inversiones inmobiliarias”, tiene una minoración del 8,43%, procedente a su amortización.

Tabla 3 – Activo corriente de Biosearch, S.A., en miles de euros

	2015	2016	2017
ACTIVO CORRIENTE	12.692	13.443	16.063
Existencias	4.689	5.478	6.553
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	7.814	7.631	8.748
Inversiones financieras a corto plazo	-	8	2
Periodificaciones a corto plazo	62	71	72
Efectivo y otros Activos líquidos equivalentes	127	255	688
ACTIVO	38.104	32.029	31.406

Fuente: datos extraídos de (BIOSEARCH, S.A., s.f.)

El aumento en el Activo corriente viene definido por un incremento en “Existencias” que pasa de 4.689 miles de euros en 2015 a 6.553 miles de euros en 2017, supone un crecimiento del 39,75%. Se producen variaciones en “Materias primas y otros aprovisionamientos” y “Productos en curso y terminados” en 69,90% y 19,74% respectivamente. La información de la nota 16 de la Memoria y la Cuenta de Pérdidas y Ganancias, permite suponer que el aumento en los productos en curso y terminados puede ir ligado con el aumento en las ventas, que conlleva un aumento en la producción. Así, se consigue explicar la subida en las materias primas por parte de la firma.

Se observa que la cuantía de los aprovisionamientos se ha acentuado en mayor medida que la cantidad de productos. Se deduce la relación existente con el aumento en el coste del desarrollo de medicamentos, factor expuesto anteriormente en las características de la industria, lo que conlleva a una subida en el precio de los suministros.

Tabla 4 – Cuenta de Pérdidas y Ganancias de Biosearch, S.A., en miles de euros

	2015	2016	2017
Importe neto de la cifra de negocio	19.210	22.845	25.283
Var. de existencias de productos terminados y en curso	639	672	468
Aprovisionamientos	(7.039)	(7.748)	(8.559)
Otros ingresos de explotación	667	487	456
Gastos de personal	(5.399)	(6.212)	(6.651)
Otros gastos de explotación	(5.552)	(6.080)	(5.757)
Amortización del inmovilizado	(2.240)	(2.921)	(2.002)
Imputación de subvenciones de inmovilizado no financiero y otras	77	77	56
Deterioro y resultado por enajenaciones del inmovilizado	(11)	(5.527)	(1.107)
Otros Resultados	9	5	170
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	361	(4.402)	2.357
Ingresos financieros	-	8	2
Gastos financieros	(498)	(319)	(167)
Diferencias de cambio	(26)	14	28
RESULTADO FINANCIERO	(519)	(297)	(137)
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	(158)	(4.699)	2.220
Impuesto sobre beneficios	(158)	1.365	(179)
RESULTADO DEL EJERCICIO	(316)	(3.334)	2.041

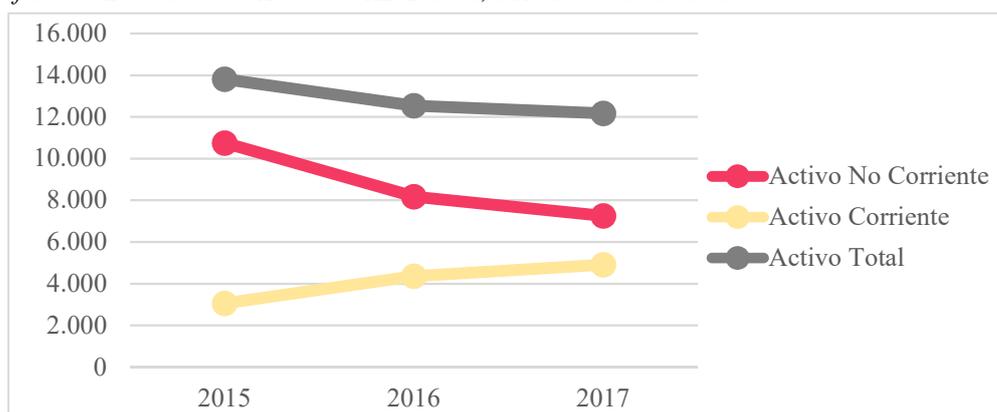
Fuente: datos extraídos de (BIOSEARCH, S.A., s.f.)

“Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar”, presenta un aumento en “Clientes por ventas y prestaciones de servicios” del 33,83% entre 2016 y 2017. Teniendo en cuenta la información de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias, se observa un aumento porcentual mayor en la partida de clientes que en las ventas de la empresa en el periodo de 2016 a 2017, siendo el incremento de éstas de un 4,79% en relación con el 33,83% de los consumidores. Con la información de la nota 9 de la Memoria, se observa que, o bien, el periodo de cobro se ha alargado o, el volumen de facturación se ha concentrado en los

últimos meses del año, haciendo que en el balance aparezcan como operaciones no cobradas. No obstante, la empresa estima que el 96% de las operaciones comerciales tienen un vencimiento inferior a 1 año, síntoma de las buenas perspectivas de la empresa.

El gráfico 4 permite comparar la evolución del Activo de Biosearch, S.A. con la empresa competidora, AB-Biotics, S.A.

Gráfico 4 – Evolución del Activo de AB-Biotics, S.A. en miles de euros



Fuente: Elaboración propia, datos extraídos del Balance de Situación de (AB-BIOTICS, S.A., s.f.)

Al igual que Biosearch, S.A., el Activo de AB-Biotics, S.A. tiene una tendencia decreciente, dada por la disminución en el Activo no corriente. Sin embargo, el Activo corriente tiene un progreso favorable.

El Activo disminuye de 2015 a 2016 un 9,13% y de 2016 a 2017 un 3%, en términos monetarios equivale a una reducción de 1.637 miles de euros. Por su parte, el Activo no corriente disminuye un 32,50%, mientras que el Activo corriente aumenta un 60,79% para la etapa estudiada.

Tabla 5 – Activo no corriente de AB-Biotics, S.A., en miles de euros

	2015	2016	2017
ACTIVO NO CORRIENTE	10.752	8.177	7.258
Inmovilizado intangible	6.718	7.223	6.290
Inmovilizado material	395	341	284
Inversiones en empresas del grupo y asociadas a largo plazo	6	6	-
Inversiones financieras a largo plazo	338	519	683
Activos por impuesto diferido	3.294	87	-
ACTIVO	13.807	12.546	12.170

Fuente: datos extraídos de (AB-BIOTICS, S.A., s.f.)

Incluido en el Activo no corriente se encuentra “*Inversiones financieras a largo plazo*”, dentro del apunte cabe señalar “*Otros Activos financieros*” que obtiene un incremento del 1.003% durante el 2016, sin embargo, las inversiones financieras de la empresa sólo constituyen el 9,41% del Activo no corriente, haciendo que el descenso en la evolución de este no se vea afectado.

El declive en el progreso del Activo no corriente viene definido, en gran medida, por los “*Activos por impuesto diferido*”. La evolución temporal de esta partida muestra que de 2015 a 2016 disminuye un 97,35% y en 2017 la partida se queda a cero. La nota 20 de la Memoria aclara que la sociedad, tras la realización de un análisis de cumplimiento de criterios, procedió a dar de baja la totalidad del importe por el incumplimiento de estos.

Tabla 6 – Activo corriente de AB-Biotics, S.A., en miles de euros

	2015	2016	2017
ACTIVO CORRIENTE	3.055	4.369	4.912
Existencias	318	333	276
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	1.980	1.201	2.149
Inversiones en empresas del grupo y asociadas a corto plazo	12	14	-
Inversiones financieras a corto plazo	36	34	24
Periodificaciones a corto plazo	104	99	33
Efectivo y otros Activos líquidos equivalentes	605	2.688	2.430
ACTIVO	13.807	12.546	12.170

Fuente: datos extraídos de (AB-BIOTICS, S.A., s.f.)

Estando en el análisis del Activo corriente, vemos que el epígrafe “*Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar*” presenta fluctuaciones en los periodos estudiados. En el 2016 se produce una disminución de “*Clientes por ventas y prestaciones de servicios a corto plazo*”, en un total de 712 miles de euros, pertenecientes a la dotación de una provisión de créditos incobrables. En el año siguiente, el coste aumenta sustancialmente en correlación con el incremento de las ventas. A su vez, la nota 12 refleja como los saldos de clientes tienen menos riesgo de ser incobrables debido a las escasas dotaciones que se generan ese año.

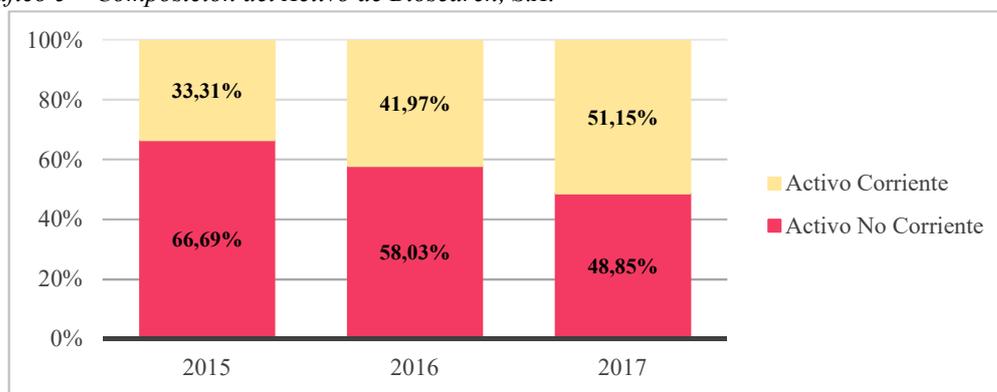
De esta forma, el incremento en el Activo corriente viene explicado por “*Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar*” y el elevado aumento en “*Efectivo y otros activos líquidos equivalentes*”, con un incremento del 302% en dos años, ocasionado por la ampliación de capital que ha derivado en una inyección de liquidez para la empresa. Sin embargo, cabe destacar que “*Existencias*” tiene un progreso decreciente. Tomando en consideración la Cuenta de Pérdidas y Ganancias, las ventas y las compras de aprovisionamiento aumentan. Conviene pensar que la reducción en las existencias es

ocasionada por una política de la empresa para reducir el stock con el objetivo de minorar el riesgo de productos obsoletos al no dotar provisiones, como indica la nota 13 de la Memoria.

3.2.1.2. Composición del Activo

Una vez estudiada la evolución del Activo, se procede a examinar su composición, destacando las partidas más importantes que lo integra. El gráfico 5 muestra la evolución del Activo, se distinguen sus dos masas patrimoniales, Activo no corriente y Activo corriente.

Gráfico 5 – Composición del Activo de Biosearch, S.A.



Fuente: Elaboración propia, datos extraídos del Balance de Situación de (BIOSEARCH, S.A., s.f.)

En el estudio de la composición de la estructura económica de Biosearch, S.A., se contempla una proyección negativa en el Activo no corriente, a consecuencia del deterioro del “Fondo de comercio”, representando un 66,69% y un 48,85% de la organización en 2015 y 2017, y positiva en el Activo corriente, con un 33,31% y un 51,15% en el mismo periodo.

Dentro del Activo no corriente, la partida con mayor peso relativo es “Inmovilizado material” con un 56,73% procedente del uso de las instalaciones técnicas y maquinaria necesaria para la elaboración de su actividad, manteniéndose parcialmente constante durante los tres años de estudio. En la misma línea, se encuentra “Inmovilizado intangible” con un 5,38%, y más concretamente “Patentes, licencias, marcas y similares” con el 86,56%.

“Activos por impuesto diferido” supone un 33,02% del Activo no corriente en 2017. Esta anotación recoge las bases imponibles negativas pendientes de compensar y las deducciones pendientes de aplicar en la liquidación del impuesto sobre beneficio. Se puede clasificar como una partida engañosa, los activos nacen como consecuencia de

ejercicios negativos anteriores o de gastos no deducibles en el ejercicio del balance, que sí podrán serlo en actuaciones posteriores. La nota 17 de la Memoria de la empresa recoge que la partida aumenta en 2016 como consecuencia del deterioro que se da en el “*Fondo de comercio*”, el resultado negativo del ejercicio y la consideración de la empresa de que en el futuro conseguirá compensar dichas pérdidas. En el año 2017, la entidad obtiene beneficios y dota créditos por pérdidas a compensar haciendo que “*Activos por impuesto diferido*” disminuya.

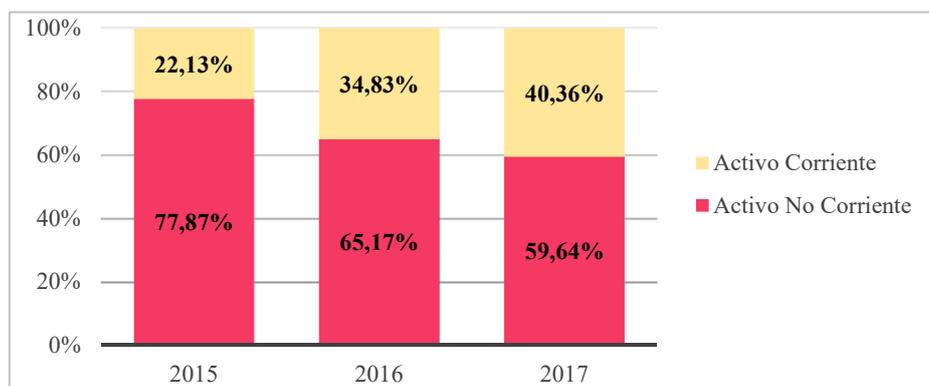
La tendencia positiva en el Activo corriente viene aclarada por un aumento en “*Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar*” con una importancia parcial del 54,46%, “*Existencias*” con el 40,80% y “*Efectivo y otros Activos líquidos equivalentes*” con el 4,28%. Todas estas variaciones quedan explicadas en la propia evolución del activo.

El gráfico 6 permite comparar la situación económica de Biosearch, S.A. con la empresa AB-Biotics, S.A.

Al igual que la otra entidad, AB-Biotics, S.A., contempla una proyección negativa en el Activo no corriente, como consecuencia de la depreciación de “*Activos por impuesto diferido*”, pasando de representar el 77,87% en 2015 al 59,64% en 2017, y positiva en el Activo corriente, al pasar del 22,13% al 40,36%.

Por el contrario, en el Activo no corriente la partida con mayor peso relativo es “*Inmovilizado intangible*” con un 86,67% procedente del desarrollo de nuevos productos, con un aumento en el 2016, originado por la inversión en “*Desarrollo*” y “*Patentes, licencias, marcas y similares*”. Sin embargo, en el 2017 la cuantía disminuye debido a que la empresa dota un deterioro de una licencia y a la venta de un producto, información extraída de las notas 4 y 5 de la Memoria.

Gráfico 6 – Composición del Activo de AB-Biotics, S.A.



Fuente: Elaboración propia, datos extraídos del Balance de Situación de (AB-BIOTICS, S.A., s.f.)

La tendencia positiva en el Activo corriente viene definida por el aumento en “*Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar*” con una importancia parcial del 43,75%, derivado del incremento en el saldo de clientes, acorde al aumento en las ventas. Y, por la partida “*Efectivo y otros Activos líquidos equivalentes*”, debido al aumento de capital en el 2016, con un peso relativo del 49,48% sobre el Activo corriente en 2017.

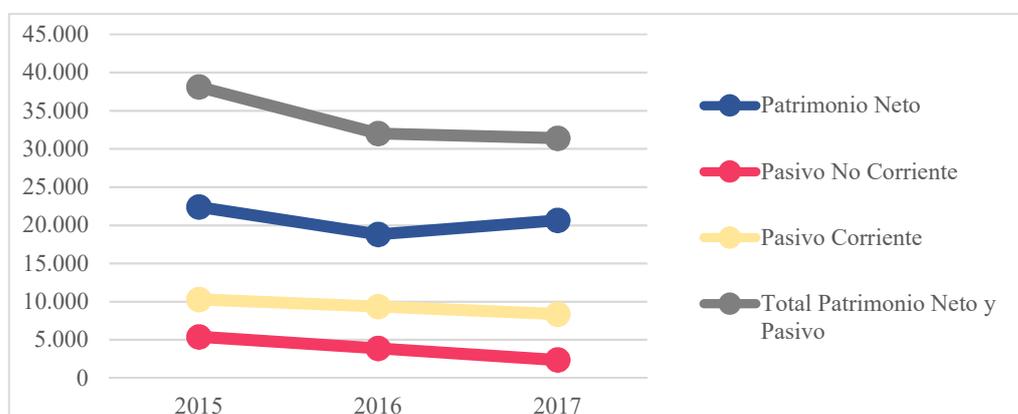
3.2.2. Estructura del Patrimonio Neto y resto del Pasivo

El Plan General de Contabilidad en su apartado de Marco Conceptual de la Contabilidad define el Patrimonio Neto como “*la parte residual de los activos de la empresa, una vez deducidos todos sus pasivos. Incluye las aportaciones realizadas por sus socios o propietarios, así como los resultados acumulados u otras variaciones que le afecten*”. (MINISTERIO DE ECONOMÍA Y HACIENDA, 2007, p. 15)

Por otro lado, define el Pasivo como “*obligaciones actuales surgidas como consecuencia de sucesos pasados, para cuya extinción la empresa espera desprenderse de recursos que puedan producir beneficios o rendimientos económicos en el futuro*”. (MINISTERIO DE ECONOMÍA Y HACIENDA, 2007, p. 15)

3.2.2.1. Evolución del Patrimonio Neto y resto del Pasivo

Gráfico 7 – Evolución del Pasivo de Biosearch, S.A., en miles de euros



Fuente: Elaboración propia, datos extraídos del Balance de Situación de (BIOSEARCH, S.A., s.f.)

La financiación propia de Biosearch, S.A., en el periodo de 2015 a 2016, disminuye de 22.389 miles de euros hasta 18.802 en miles de euros en el 2016, para recuperarse en 2017 con 20.653 miles de euros. El Patrimonio Neto desciende en el plazo analizado un 7,75%.

Las explicaciones para las fluctuaciones en el Patrimonio Neto se dan en “*Subvenciones, donaciones y legados recibidos*” y “*Resultado del ejercicio*”. De acuerdo con la

información en la nota 21 de la Memoria, se produce un traspaso de las subvenciones hacia el resultado por una suma total de 444 miles de euros, esta transmisión se produce con motivo del cumplimiento del objetivo de dicha contribución y, por tanto, se imputa el importe oportuno al resultado.

“*Resultado del ejercicio*” se divide en dos etapas, una primera parte del periodo de 2015 a 2016 y una segunda parte de 2016 a 2017. En el 2015 la empresa presenta unas pérdidas por importe de 316 miles de euros, que en 2016 se incrementan llegando a un resultado negativo de 3.334 miles de euros. Analizando la Cuenta de Pérdidas y Ganancias, se contempla que el bajo rendimiento no es consecuencia de la propia actividad de explotación de la empresa, puesto que sus ventas aumentan en un 19,53%, sino del deterioro que se dotó en “*Fondo de comercio*” por importe de 5.527 miles de euros. Teniendo en consideración el resultado de explotación, la evolución de la firma, durante los tres años estudiados, marca una inclinación positiva hacia un aumento en sus beneficios.

Tabla 7 – Patrimonio Neto de Biosearch, S.A., en miles de euros

	2015	2016	2017
PATRIMONIO NETO	22.389	18.802	20.653
Fondos propios	21.771	18.437	20.479
Capital	13.848	13.848	13.848
Prima de Emisión	18.977	18.977	18.977
Reservas	3.767	3.767	3.767
(Acciones y participaciones en patrimonio propias)	(4)	(4)	(4)
Resultado de ejercicios anteriores	(14.501)	(14.817)	(18.150)
Resultado del ejercicio	(316)	(3.334)	2.041
Subvenciones, donaciones y legados recibidos	618	365	174
PATRIMONIO NETO Y PASIVO	38.104	32.029	31.406

Fuente: datos extraídos de (BIOSEARCH, S.A., s.f.)

El gráfico también muestra la financiación ajena de la entidad, diferenciando entre las obligaciones a largo plazo y los compromisos a corto plazo.

El Pasivo no corriente presenta una disminución. “*Provisiones a largo plazo*” soporta una reducción de 75 miles de euros en 2015 a 17 miles de euros en 2016, para quedarse a cero en 2017. La explicación se halla en la nota 19 de la Memoria, revela que, en ambos ejercicios las dotaciones para provisiones y gastos correspondían a litigios en curso con terceros, que se han ido solventando y, en 2017 se recibió la Resolución judicial favorable, por la que se revierte la provisión derivada de procesos legales.

Las “Deudas a largo plazo” disminuyen un 47,78% durante toda la fase de investigación. La Memoria en la nota 11 marca que, la disminución del importe en esta partida se debe a la reclasificación de la deuda como obligación a corto plazo.

Tabla 8 – Pasivo de Biosearch, S.A., en miles de euros

	2015	2016	2017
PASIVO NO CORRIENTE	5.417	3.881	2.372
Provisiones a largo plazo	75	17	-
Deudas a largo plazo	4.431	2.974	2.314
Pasivo por impuesto diferido	911	890	58
PASIVO CORRIENTE	10.298	9.346	8.381
Deudas a corto plazo	5.724	4.512	3.565
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	4.523	4.834	4.816
PATRIMONIO NETO Y PASIVO	38.104	32.029	31.406

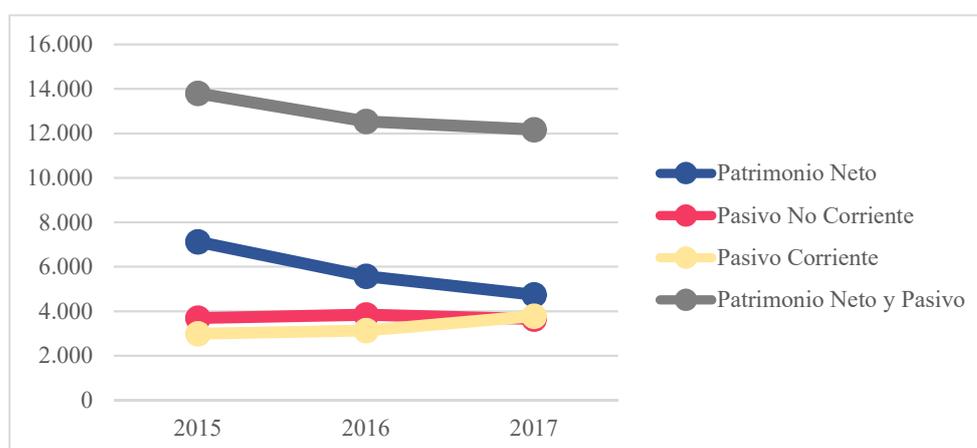
Fuente: datos extraídos de (BIOSEARCH, S.A., s.f.)

En cuanto al Pasivo corriente, su cuantía se reduce un 18,62%. “Deudas a corto plazo” soportaron el traspaso procedente de las deudas a largo plazo y, además, se compensa deuda con entidades de crédito con una variación del 40,83%. En la nota 11 de la Memoria se señala que el tipo de interés medio soportado por la sociedad en el ejercicio 2016 ha sido de 3,5% y en el 2017 del 2,9%, repercute en que, la entidad tuvo una mayor capacidad en el 2017 para hacer frente a sus obligaciones a corto plazo en comparación con el 2016.

“Proveedores” muestra una disminución porcentual de 23,45% en el apunte “Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar”. La explicación aparece en el periodo medio de pago, baja de 85 a 76 días según indica la información de la nota 12 de la Memoria.

Se procede a comparar la evolución de la estructura financiera de Biosearch Life con la de AB-Biotics, S.A.

Gráfico 8 – Evolución del Pasivo de AB-Biotics, S.A. en miles de euros



Fuente: Elaboración propia, datos extraídos del Balance de Situación de (AB-BIOTICS, S.A., s.f.)

Mientras que Biosearch, S.A. presentaba un disminución en su financiación ajena y una mejoría en el Patrimonio Neto, AB-Biotics, S.A. presenta una evolución relativamente contraria.

Tabla 9 – Patrimonio Neto de AB-Biotics, S.A., en miles de euros

	2015	2016	2017
PATRIMONIO NETO	7.125	5.567	4.740
Fondos propios	6.824	5.185	4.244
Capital	480	629	629
Prima de asunción	14.352	18.732	18.574
Reservas	30	30	30
(Acciones y participaciones en patrimonio propias)	(1.276)	(1.456)	(1.345)
(Resultados negativos de ejercicios anteriores)	(5.523)	(6.761)	(12.750)
Resultado del ejercicio	(1.238)	(5.989)	(895)
Subvenciones, donaciones y legados recibidos	301	382	496
PATRIMONIO NETO Y PASIVO	13.807	12.546	12.170

Fuente: datos extraídos de (AB-BIOTICS, S.A., s.f.)

En lo referente al Patrimonio Neto, se observan dos procesos. En el año 2016, la sociedad hace una ampliación de capital en un total de 4.787 miles de euros, totalmente suscritos y desembolsados, que se reparten entre “Capital social” y “Prima de asunción”, haciendo que las partidas se incrementen en un 31,18% y un 30,52% respectivamente. No obstante, el Patrimonio Neto sufre una bajada de 21,87% derivado de la acumulación de ejercicios negativos anteriores y de las pérdidas del año recogidas en “Resultado del ejercicio”. Observando la Cuenta de Pérdidas y Ganancias, el 53,30% del resultado negativo del ejercicio corresponde a un aumento en el impuesto sobre beneficios; la nota 20 de la Memoria señala que, la empresa, aplicando el criterio de prudencia, aprobó que parte de “Activos por impuesto diferido” se diesen como pérdidas, al no conseguir el cumplimiento de los criterios establecidos para reconocerlos como tal. El otro 46,70%, de los 5.989 miles de euros como resultado negativo, corresponden a una conjunción entre el aumento en los gastos de personal, las pérdidas por deterioro de provisiones por operaciones comerciales y el aumento en la amortización en patentes y desarrollo. Por su parte, en el 2017 el Patrimonio Neto sigue disminuyendo, pero en menor medida, consecuencia de la mejora del resultado del ejercicio, al reducir sustancialmente sus resultados negativos.

Tabla 10 – Cuenta de Pérdidas y Ganancias de AB-Biotics, S.A., en miles de euros

	2015	2016	2017
Importe neto de la cifra de negocios	3.450	3.961	7.208
Trabajos realizados por la empresa para su Activo	1.099	1.137	512
Aprovisionamientos	(1.802)	(1.853)	(4.014)
Otros ingresos de explotación	245	166	155
Gastos de personal	(1.845)	(2.035)	(1.674)
Otros gastos de explotación	(1.831)	(3.153)	(2.078)
Amortización del inmovilizado	(773)	(1.090)	(1.137)
Imputación de subvenciones de inmovilizado no financiero y otras	115	123	103
Deterioro y resultado por enajenaciones del inmovilizado	-	-	216
Otros resultados	(10)	199	0
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	(1.352)	(2.544)	(708)
Ingresos financieros	23	19	20
Gastos financieros	(183)	(259)	(190)
Diferencias de cambio	22	(7)	(20)
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	176	(6)	(26)
RESULTADO FINANCIERO	37	(252)	(216)
RESULTADO ANTES DE IMPUESTO	(1.315)	(2.797)	(924)
Impuesto sobre beneficios	76	(3.192)	29
RESULTADO DEL EJERCICIO	(1.238)	(5.989)	(895)

Fuente: datos extraídos de (AB-BIOTICS, S.A., s.f.)

El gráfico también muestra la evolución de la financiación ajena. El Pasivo no corriente tiene una evolución positiva en 2016 originado por el incremento de “Pasivos por impuesto diferido” procedente de subvenciones para el capital social, información ofrecida en la nota 20 de la Memoria y, por la concesión de créditos para el desarrollo de su actividad en I+D, que ha hecho que “Deudas con entidades de crédito” aumentara. En 2017 la empresa no necesita pedir financiación ajena y, por tanto, las deudas con entidades de crédito disminuyen un 47,05% al ser clasificadas como deudas a corto plazo.

Tabla 11 – Pasivo de AB-Biotics, S.A., en miles de euros

	2015	2016	2017
PASIVO NO CORRIENTE	3.691	3.842	3.647
Deudas a largo plazo	3.591	3.714	3.481
Pasivos por impuesto diferido	100	127	165
PASIVO CORRIENTE	2.991	3.137	3.783
Deudas a corto plazo	1.003	1.559	1.053
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	1.976	1.411	2.147
Periodificaciones a corto plazo	12	168	583
PATRIMONIO NETO Y PASIVO	13.807	12.546	12.170

Fuente: datos extraídos de (AB-BIOTICS, S.A., s.f.)

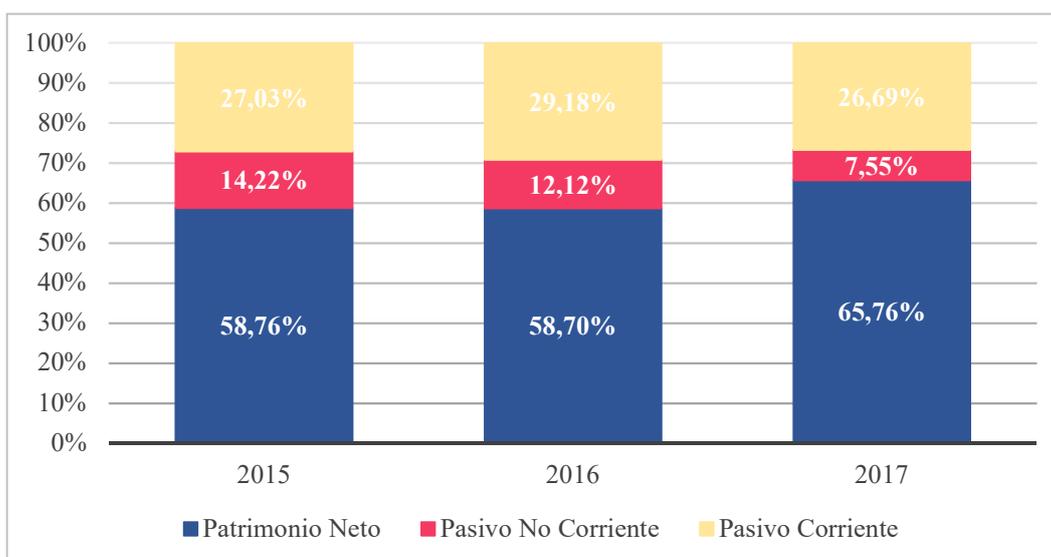
El Pasivo corriente aumenta un 26,50% en dos años, debiéndose a dos factores. Primero, al incremento de “Acreedores comerciales y otras cuentas a cobrar”, analizando la nota 19 de la Memoria, se extrae que la empresa ha aumentado el periodo medio de 35 días en 2015 a 72 días en 2017, lo que provoca el incremento de esta partida. Y, en segundo lugar,

la nota 18 señala que la empresa firmó un preacuerdo de licencia, por importe de 350 miles de euros en concepto de pago no reembolsable, ocasionando que las “*Periodificaciones a corto plazo*” aumentasen.

3.2.2.2. Composición del Patrimonio Neto y resto del Pasivo

El gráfico 9 señala la composición de la estructura financiera de la sociedad Biosearch Life en el periodo estudiado.

Gráfico 9 – Composición del Pasivo de Biosearch, S.A.



Fuente: Elaboración propia, datos extraídos del Balance de Situación de (BIOSEARCH, S.A., s.f.)

Se observa que el Patrimonio Neto de la tercera potencia líder del sector de productos farmacéuticos y biotecnología en España ha pasado de representar un 58,76% del total de la estructura financiera en 2015 a situarse en un 65,76% en 2017. Este aumento es debido, esencialmente, al incremento de “*Fondos propios*” y consecuentemente, a la mejora en “*Resultado del ejercicio*” ligado con la disminución en “*Subvenciones, donaciones y legados recibidos*”.

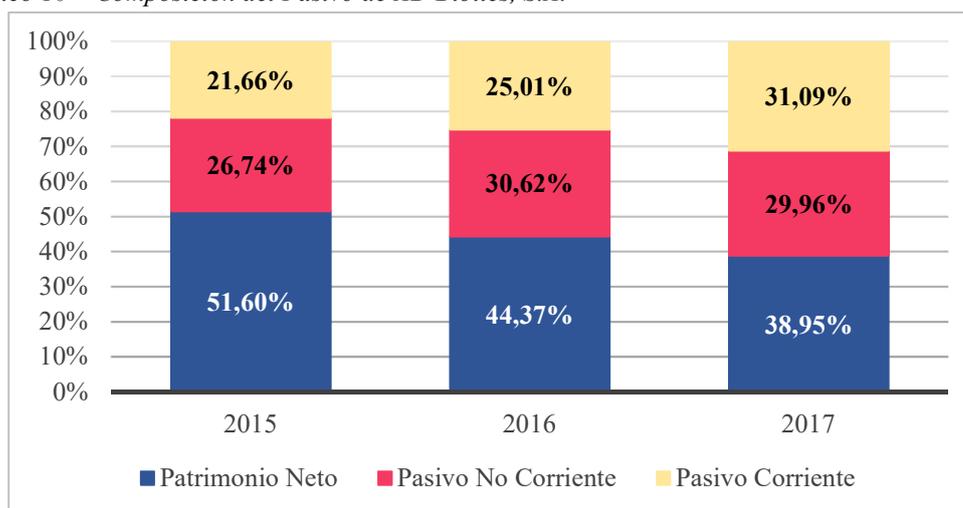
En coherencia con el incremento de la financiación propia, se produce el descenso en la financiación ajena, manteniéndose prácticamente constante la deuda a corto plazo, deduciéndose que, al no aumentar, se compensan deudas en cada ejercicio y, por tanto, desciende la deuda a largo al traspasarse a corto.

El Pasivo no corriente pasa de significar el 14,22% en 2015 al 7,55% en 2017. El descenso se debe, como se ha mencionado anteriormente, en la evolución de la estructura financiera, al traspaso de deudas a largo plazo con entidades de crédito a obligaciones a corto plazo y, además, se observa que no ha necesitado incrementar su financiación.

Al Pasivo corriente se le atribuye el 26,69% del total de la estructura financiera. “*Deudas a corto plazo*” suponen el 42,54% y “*Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar*” el 57,46%. Incluida en esta última, se localiza el aumento en “*Personal*”, pasa de ser el 6,48% en 2015 al 15,59% en 2017. La nota 24 de la Memoria expone un aumento en la plantilla del personal, en consecuencia, el aumento de los gastos de los trabajadores se debe al incremento en el devengo de los pagos correspondientes a remuneraciones pendientes de pago. Así, como al aumento en “*Otras deudas con las administraciones públicas*” que pasa de significar el 4,18% en 2015 al 4,90% en 2017. La nota 17 muestra que, tanto la seguridad social a cargo de la empresa como el coste en hacienda pública se acrecientan, derivado del aumento en la plantilla.

El gráfico siguiente muestra las principales diferencias en la composición de la estructura financiera entre las dos sociedades.

Gráfico 10 – Composición del Pasivo de AB-Biotics, S.A.



Fuente: Elaboración propia, datos extraídos del Balance de Situación de (AB-BIOTICS, S.A., s.f.)

El Patrimonio Neto de AB-Biotics, S.A. ha pasado de representar un 51,60% de la estructura financiera de la empresa en 2015 al 38,95% en 2017. Es debido a la disminución en “*Fondos propios*” derivado de los resultados negativos. Hay que señalar que, observando la evolución de la empresa a través de su Cuenta de Pérdidas y Ganancias, se observan buenas perspectivas de futuro. En el 2017 aumentó un 81,97% sus ventas respecto al 2016, contuvo el gasto de personal y mejoró la situación con sus clientes, otorgando menos pérdidas a operaciones comerciales procedentes de créditos incobrables. Salvando el hecho puntual, de las pérdidas dotadas en 2016 sobre “*Activos por impuesto diferido*”, la empresa se está recuperando, ha obtenido un mayor número de subvenciones y han amortizado acciones propias, según la nota 16 de la Memoria.

Del mismo modo, la inyección de liquidez del 2016, por el aumento de capital, permitió compensar deudas con terceros haciendo que la carga financiera se redujera y, consecuentemente, logró un descenso en el Pasivo no corriente de un 32,47% en un año, pasando del 49,70% en 2016 al 27,83% en 2017.

El Pasivo corriente, aumenta hasta el 31,09% del total de la estructura financiera de la empresa. Si bien, “*Deudas a corto plazo*” disminuye al tener liquidez para atenderlas, producto del aumento de capital, “*Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar*” se acentúa, en parte por el aumento del periodo medio de pago, pero, principalmente, por la compra y la inversión en nuevas patentes, originando que el saldo de sus acreedores pasará de 701 miles de euros en 2016 a 1.155 miles de euros en 2017.

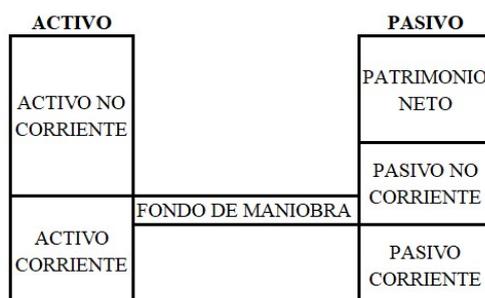
3.3. Análisis de la capacidad financiera

Álvaro Cuervo y Pedro Rivero consideran que las bases para la realización del análisis económico y financiero reside en la capacidad de conjuntar la rentabilidad y el riesgo de una empresa, por eso se presentan tres fases. El análisis de la estructura financiera de la empresa, la investigación de la rentabilidad de la entidad y el estudio de la solvencia de la sociedad. (CUERVO & RIVERO, 1986, p. 19)

En este apartado se abordará el análisis de solvencia de las empresas, es decir, un estudio para comprobar que las compañías son capaces de hacer frente a sus compromisos de pago a su vencimiento. El análisis de la estructura financiera se ha realizado en el capítulo anterior y las rentabilidades se realizarán posteriormente.

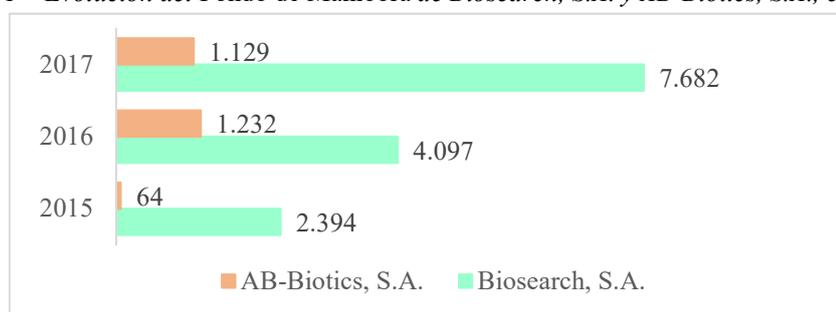
3.3.1. Liquidez

El estudio del riesgo de crédito se ha centrado tradicionalmente en una investigación del Fondo de Maniobra, es la diferencia entre los Activos y los Pasivos corrientes. Se entiende como la cantidad de Activos corrientes que no se financian con deuda a corto plazo. Si el resultado es positivo, la empresa no encontrará problemas para afrontar sus obligaciones en el corto plazo, en caso contrario, se hallará en dificultades financieras.



El gráfico muestra la variación del Fondo de Maniobra en el periodo de 2015 a 2017 para Biosearch, S.A. y AB-Biotics, S.A.

Gráfico 11 – Evolución del Fondo de Maniobra de Biosearch, S.A. y AB-Biotics, S.A., en miles de euros



Fuente: Elaboración propia, datos extraídos de las Cuentas Anuales

El Fondo de Maniobra representa una imagen estática de la situación de la empresa y no tiene en consideración las variaciones a lo largo del ejercicio. Por eso, es necesario realizar una observación de ratios, con el propósito de conseguir una visión más precisa de la situación. Los ratios de liquidez estudiados son Liquidez Corriente y Prueba Ácida.

La Liquidez Corriente representa las veces que la empresa puede hacer frente a sus obligaciones en el corto plazo con todo el Activo corriente del que dispone.

$$\text{Liquidez Corriente} = \frac{\text{Activo corriente}}{\text{Pasivo corriente}}$$

La Liquidez Inmediata o Prueba Ácida mide la capacidad de la empresa para afrontar sus obligaciones, eliminando aquellos elementos que precisan de varias etapas para su conversión en efectivo, como son las existencias. De esta forma, se proporciona una medida más estricta de la liquidez.

$$\text{Prueba Ácida} = \frac{\text{Activo corriente} - \text{Existencias}}{\text{Pasivo corriente}}$$

En ambos, el valor óptimo debe ser mayor que uno, así el Activo corriente es superior al Pasivo corriente.

Tabla 12 – Ratios de Liquidez de Biosearch, S.A. y AB-Biotics, S.A.

		2015	2016	2017
LIQUIDEZ CORRIENTE	BIOSEARCH, S.A.	1,232	1,438	1,917
	AB-BIOTICS, S.A.	1,022	1,393	1,298
PRUEBA ÁCIDA	BIOSEARCH, S.A.	0,777	0,852	1,135
	AB-BIOTICS, S.A.	0,915	1,286	1,226

Fuente: Elaboración propia, datos extraídos de las Cuentas Anuales

Las dos compañías han mantenido un ratio superior a la unidad, relativo a la Liquidez Corriente. La interpretación deduciría que las dos compañías pueden hacer frente a sus obligaciones a corto plazo.

En Biosearch, S.A. la Prueba Ácida se reduce en torno al 40% en relación con la Liquidez Corriente en cada uno de los tres años. En el análisis patrimonial, se observa que el peso de las existencias es 12,31%, 17,10% y 20,87% respectivamente. La diferencia se produce por el incremento en materias primas, provocado por el aumento en la producción al elevarse el volumen de las ventas. Como se indica en capítulos anteriores, el incremento del saldo de clientes y la reducción del periodo medio de cobro en 2017 viene a confirmar el valor del ratio, indicando que en este ejercicio es cuando la empresa es capaz de hacer frente a sus deudas corrientes. En los ejercicios anteriores dependía de la realización de sus existencias para poder hacer frente a sus obligaciones financieras.

AB-Biotics, S.A. se ve menos afectada, situándose en los tres periodos en torno a la unidad. En el 2015 la disminución, con respecto a la Liquidez Corriente, es del 10%, pero en 2017 del 5%. Los datos van acordes con la política de la empresa sobre la reducción de stock y la inyección de liquidez tras el aumento de capital, explicados en el análisis patrimonial.

3.3.2. Solvencia

La Solvencia mide la capacidad de la empresa para hacer frente al conjunto de todas sus deudas con el total de sus Activos. El Activo debe ser mayor que el Pasivo, indicando que el Patrimonio Neto financie una proporción de los Activos.

Se pueden distinguir dos tipos de ratios de solvencia. Los ratios de estructura, de los que se analizarán el Coeficiente de Garantía, el Coeficiente de Endeudamiento y la Estructura de Capital, y, los ratios que indican la capacidad de la empresa para afrontar compromisos de deuda, del que se analizará la Cobertura de Deuda.

El Coeficiente de Garantía expresa el número de veces que la empresa puede atender a la totalidad de sus obligaciones liquidando el conjunto de sus Activos. Al igual que con los ratios de liquidez, se considera que la empresa es capaz de cubrir sus gastos financieros cuando el resultado del ratio es superior a la unidad.

$$\text{Coeficiente de Garantía} = \frac{\text{Activo total}}{\text{Deuda total}}$$

Relacionado con el ratio de solvencia, se encuentra el Coeficiente de Endeudamiento. Indica la proporción de Activos que están financiados con deuda.

$$\text{Coeficiente de endeudamiento} = \frac{\text{Deuda total}}{\text{Activo total}}$$

La Estructura de Capital señala la proporción de fondos ajenos frente a fondos propios utilizados para financiar los Activos de la empresa. Al contrario que el resto de ratios, a valor más pequeño que la unidad menor será el riesgo, dado que los Activos se financiarán en mayor medida con fondos propios.

$$\text{Estructura de Capital} = \frac{\text{Deuda total}}{\text{Patrimonio Neto}}$$

Por último, la Cobertura de Deuda hace referencia a la capacidad de la empresa para hacer frente a sus deudas, en concreto, el ratio proporciona la cantidad de deuda que la empresa puede solventar en un ejercicio determinado, en el caso de verse obligado a hacerlo.

$$\text{Cobertura de Deuda} = \frac{(\text{Resultado Neto} + \text{Amortización})}{\text{Deuda total}}$$

Los datos de la siguiente tabla muestran los resultados correspondientes a los ratios de solvencia mencionados anteriormente.

Tabla 13 – Ratios de Solvencia de Biosearch, S.A. y AB-Biotics, S.A.

		2015	2016	2017
COEFICIENTE DE GARANTÍA	BIOSEARCH, S.A.	2,425	2,421	2,921
	AB-BIOTICS, S.A.	2,066	1,798	1,638
COEFICIENTE DE ENDEUDAMIENTO	BIOSEARCH, S.A.	41,24%	41,30%	34,24%
	AB-BIOTICS, S.A.	48,40%	55,60%	61,05%
ESTRUCTURA DE CAPITAL	BIOSEARCH, S.A.	0,70	0,70	0,52
	AB-BIOTICS, S.A.	0,94	1,25	1,57
COBERTURA DE DEUDA	BIOSEARCH, S.A.	12,24%	-3,12%	37,60%
	AB-BIOTICS, S.A.	-6,90%	-70,20%	3,26%

Fuente: Elaboración propia, datos extraídos de las Cuentas Anuales

Los resultados refuerzan las anotaciones realizadas en el análisis patrimonial de ambas empresas.

Los valores del coeficiente de garantía señalan que las compañías tienen capacidad para afrontar la totalidad de los compromisos de deuda ajena.

La evolución del Coeficiente de Endeudamiento y de la Estructura de Capital en Biosearch, S.A., a lo largo de los tres años, va acorde con el aumento en “*Activos por impuesto diferido*”, “*Existencias*” y “*Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar*”, ocasionado por el incremento en las ventas. A su vez, el aumento en la facturación ha permitido la amortización de deuda ajena. Por su parte, AB-Biotics, S.A. presenta el efecto contrario acorde a su política de disminución de almacén y al incremento de financiación ajena para la inversión en sus actividades de I+D.

En la tabla se aprecia que, en el 2016, Biosearch S.A. presenta en la Cobertura de Deuda un porcentaje negativo a consecuencia de las grandes pérdidas de la empresa por el deterioro del “*Fondo de comercio*”, procedente de su fusión con Exxentia. Sin embargo, quitando este hecho puntual, el recorrido de la empresa refleja una tendencia positiva.

AB-Biotics, S.A. muestra incapacidad para afrontar las obligaciones de la empresa en el plazo de un año en las dos primeras etapas, derivado de los resultados netos negativos. Se incrementa en el 2016 como resultado del deterioro de los “*Activos por impuesto diferido*”, al no poder cumplir los requisitos para tales bonificaciones fiscales. En el 2017, pese al resultado negativo del ejercicio, la empresa puede hacer frente al 3,26% de la deuda, demostrando una progresión adecuada en sus actuaciones, con el incremento de capital y su inversión en patentes.

3.4. Análisis de la rentabilidad

Álvaro Cuervo y Pedro Rivero definen la rentabilidad como “*la relación entre los resultados monetarios de una actividad y los medios empleados para obtenerlos*”. La obtención de rentabilidad es un objetivo principal para la empresa y sirve para diagnosticar la salud económica de esta. Se distinguen Rentabilidad Económica y Rentabilidad Financiera. (CUERVO & RIVERO, 1986, p. 19)

3.4.1. Rentabilidad Económica

La Rentabilidad Económica (ROA) hace referencia al rendimiento de la empresa en la explotación de su actividad. Indica la rentabilidad que obtienen tanto los prestamistas como los accionistas. Se expresa como el cociente entre el beneficio antes de intereses e impuestos (BAII) y los Activos totales.

$$ROA = \frac{BAII}{Activos\ totales}$$

A mayor resultado, la empresa estará dando mejor uso a la explotación de sus Activos. En caso de ser negativo, los Activos estarían generando pérdidas y la empresa tendría que tomar medidas como la reducción de gastos, la reestructuración e, incluso, el abandono de la actividad actual. En la tabla se pueden apreciar las rentabilidades económicas de las empresas objeto para el periodo estudiado.

Tabla 14 – Rentabilidad Económica de Biosearch, S.A. y AB-Biotics, S.A.

RENTABILIDAD ECONÓMICA	2015	2016	2017
BIOSEARCH, S.A.	0,89%	-13,68%	7,60%
AB-BIOTICS, S.A.	-8,19%	-20,22%	-6,03%
INDUSTRIA	2,80%	3,30%	7,90%

Fuente: Elaboración propia, datos extraídos de la Central de Balances del Banco de España

Ambas compañías se encuentran por debajo de la industria en los tres años estudiados. En el caso de Biosearch, S.A. se observa una reducción importante en el 2016 a consecuencia del “Fondo de comercio”, explicado en el análisis patrimonial. Cabe señalar su elevada mejora en el 2017, signo de que la empresa se está recuperando, llegando a igualarse en porcentaje casi con la industria.

Por su parte, AB-Biotics, S.A. se encuentra en una situación negativa durante todo el periodo, incrementándose en el 2016 debido al deterioro producido en “Activos por impuesto diferido”, comentado con anterioridad. Los resultados muestran que la empresa no consigue sacar rendimiento a los Activos mediante su actividad principal. Sin embargo, se puede observar una mejoría en el transcurso del periodo, aunque de forma mucho más pausada que la primera analizada, pero con un impacto muy positivo de las medidas llevadas a cabo en 2017.

3.4.2. Rentabilidad Financiera

La Rentabilidad Financiera (ROE) indica el porcentaje del beneficio generado por cada unidad monetaria de los fondos propio, es decir, es la rentabilidad que obtendrían los accionistas propietarios de la empresa. Se calcula como el cociente entre el beneficio antes de impuestos (BAI) y el Patrimonio Neto de la compañía.

$$ROE = \frac{BAI}{Fondos Propios}$$

Igual que en la Rentabilidad Económica, los accionistas obtendrán un rendimiento superior cuanto mayor sea el resultado.

Tabla 15 – Rentabilidad Financiera de Biosearch, S.A. y AB-Biotics, S.A.

RENTABILIDAD FINANCIERA	2015	2016	2017
BIOSEARCH, S.A.	-0,71%	-24,99%	10,75%
AB-BIOTICS, S.A.	-18,46%	-50,24%	-19,49%
INDUSTRIA	2,90%	3,30%	10,30%

Fuente: Elaboración propia, datos extraídos de la Central de Balances del Banco de España

Las ganancias de los accionistas vienen dadas por la Rentabilidad Económica junto a una prima en función del riesgo asumido por las deudas contraídas de la sociedad. De esta forma, si la Rentabilidad Económica es negativa o escasa, los accionistas no obtendrían beneficio.

En este sentido, teniendo en consideración los resultados del apartado anterior, la tabla 15 señala que, únicamente Biosearch, S.A. es capaz de remunerar a sus accionistas en el 2017, superando en un 0,45% la Rentabilidad Financiera de la industria.

Si bien los datos de AB-Biotics, S.A., se deberían analizar en un periodo posterior, puesto que, en 2016 se produjo la ampliación de capital, hecho que ha propiciado una inversión en nuevas patentes, potenciando el negocio, viéndose que en un año ha logrado reducir en un 30,75% la rentabilidad negativa.

CONCLUSIONES DE LAS EMPRESAS

El trabajo tiene como objeto la realización de un estudio sobre la situación económica y financiera de dos empresas pertenecientes al sector de productos farmacéuticos y biotecnología (CNAE 7211) en España, se eligen Biosearch, S.A. y AB-Biotics, S.A. en el periodo comprendido entre 2015 a 2017.

Ambas empresas pertenecen a la industria farmacéutica. Los datos posicionales del sector, correspondientes al ejercicio 2017, muestran que Biosearch, S.A. está en tercer lugar con una facturación total de 25.283 miles de euros, frente a AB-Biotics, S.A. en décimo puesto con un volumen de ventas de 7.208 miles de euros. De Biosearch, S.A. hay que destacar su fusión con Exxentia en 2010, reflejando un “*Fondo de comercio*” de 7.517 miles de euros en 2015. Por su parte, AB-Biotics, S.A. realizó una ampliación de capital en 2016 en un total de 4.787 miles de euros totalmente suscritos y desembolsados.

El análisis patrimonial señala una disminución en el balance de ambas empresas. Biosearch, S.A. del 17,58%, lo que en términos monetarios equivale a 6.698 miles de euros para los tres años estudiados, y, AB-Biotics, S.A. de 1.637 miles de euros.

La rebaja del Activo no corriente de Biosearch, S.A. se corresponde, en esencia, con la completa amortización por deterioro del ““*Fondo de comercio*””. Para el ejercicio 2017, la partida con mayor peso del Activo no corriente es “*Inmovilizado material*” con un 56,73%, derivado del uso de las instalaciones técnicas y maquinaria necesaria para la elaboración de su actividad. La gran importancia de esta partida acentúa el hecho de que Biosearch, S.A. es una empresa ya consolidada en el sector, cuya fase de I+D está completada, y se centra en la fabricación de los medicamentos. El aumento en el coste del desarrollo de medicamentos conlleva una subida en el precio de los suministros, reflejado en la cuantía de los aprovisionamientos que se acentúa en mayor medida que la de productos fabricados.

El aumento en el Activo corriente viene definido por el incremento en las partidas “*Existencias*” y “*Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar*”. La información de la Memoria y la Cuenta de Pérdidas y Ganancias permite suponer que el aumento en los productos en curso y terminados puede ir ligado con el aumento en las ventas, que conlleva un aumento en la producción. A su vez, se observa que el periodo de cobro se ha alargado, o bien, el volumen de facturación se ha concentrado en los últimos meses del año, haciendo que en el balance aparezcan como operaciones no cobradas, siendo esta

la partida con mayor peso relativo del Activo corriente con un 54,46%, si bien la empresa considera que el 96% de estas deudas serán saldadas en un plazo inferior al año.

Al igual que Biosearch, S.A., el Activo de AB-Biotics, S.A. tiene una tendencia decreciente. El progresivo descenso del Activo no corriente viene definido por "*Activos por impuesto diferido*" que, tras la realización de un análisis de cumplimiento de los criterios establecidos para esta partida, se dieron de baja. Para AB-Biotics, S.A. la partida con mayor peso relativo es "*Inmovilizado intangible*" con un 86,67% procedente del desarrollo de nuevos productos. Está información muestra, como al contrario que su competidora, AB-Biotics, S.A. es una empresa relativamente nueva en el sector y se encuentra en la fase de inflexión entre la inversión en I+D y la producción de sus fármacos, haciendo que sus costes sean considerablemente más altos y sin beneficios.

El incremento en el Activo corriente viene explicado por "*Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar*" y "*Efectivo y otros Activos líquidos equivalentes*", siendo esta última la partida de Activo corriente de mayor importancia constituyendo el 49,48%. Con la información de la Memoria y la Cuenta de Pérdidas y Ganancias, se deduce que el aumento en deudores es consecuencia del incremento en las ventas y de la clasificación de estos clientes como cobrables, por su parte, el aumento de tesorería viene determinado, en gran medida, por la inyección de liquidez procedente del aumento de capital. Sin embargo, cabe señalar que "*Existencias*" desciende, al contrario que el aumento en las ventas y la compra de aprovisionamientos, haciendo pensar que la reducción es consecuencia de una política de la empresa para disminuir el stock con el objetivo de minorar el riesgo de productos obsoletos.

En la estructura financiera se observa que Biosearch S.A. en 2016 sufre importantes pérdidas en el resultado de su ejercicio, reflejándose en el balance y haciendo que el Patrimonio Neto disminuya un 16% en relación con 2015. Si bien, hay que indicar que, analizando la Cuenta de Pérdidas y Ganancias, se contempla que el bajo rendimiento no es consecuencia de la propia actividad de explotación de la empresa, puesto que sus ventas aumentan un 19,53%, sino del deterioro que se dotó en el "*Fondo de comercio*" por importe de 5.527 miles de euros. En 2017, Biosearch, S.A., obtiene un resultado positivo haciendo que la empresa logre compensar pérdidas de otros ejercicios. Teniendo en consideración el resultado de explotación, la evolución de la firma, durante los tres años estudiados, marca una inclinación positiva hacia un aumento en sus beneficios.

Se produce un descenso en la financiación ajena, tanto a corto como a largo plazo, siendo reclasificada como obligaciones a corto. A su vez, se deduce que la empresa no ha necesitado incrementar su financiación al no verse aumentada la misma. Al Pasivo corriente se le atribuye el 26,69% del total de la estructura financiera, siendo “*Acreeedores comerciales y otras cuentas a pagar*” la partida más relevante, donde “*Proveedores*” muestra una disminución debido a la reducción en el periodo medio de pago, baja de 85 a 76 días según indica la Memoria, señal evidente de que la empresa está logrando hacer frente a sus obligaciones. De igual manera, en la Memoria se señala que el tipo de interés medio soportado por la sociedad en el ejercicio 2016 ha sido del 3,5% y en el 2017 del 2,9%, esto repercute en que, la entidad tuvo una mayor capacidad en el 2017 para hacer frente a sus obligaciones a corto plazo en comparación con el 2016.

Por su parte, AB-Biotics, S.A., a pesar de aumentar su capital en 2016, su Patrimonio Neto se ve afectado negativamente como consecuencia de la acumulación de pérdidas en los ejercicios analizados. Hay que señalar que, observando la evolución de la empresa a través de su Cuenta de Pérdidas y Ganancias, la empresa tiene buenas perspectivas de futuro. En 2017 aumentó un 81,97% sus ventas respecto a 2016, contuvo el gasto de personal y mejoró la situación con sus clientes, obteniendo menos pérdidas en operaciones comerciales procedentes de créditos incobrables. Salvando el hecho puntual de las pérdidas dotadas en 2016, la empresa se está recuperando. Del mismo modo, la inyección de liquidez permitió saldar deudas con terceros haciendo que la carga financiera se redujese y, consecuentemente, logró un descenso en el Pasivo no corriente, disminuyendo un 32,47%. Al Pasivo corriente se le atribuye el 31,09% del total de la estructura financiera de la empresa, y, si bien, “*Deudas a corto plazo*” disminuye, “*Acreeedores comerciales y otras cuentas a pagar*” se incrementa, en parte por el aumento del periodo medio de pago, pero fundamentalmente por la inversión en nuevas patentes.

Ninguna de las dos empresas presenta dificultades para hacer frente a sus deudas a corto plazo, mostrando solventes ratios de liquidez, cercanos o superiores a la unidad en los tres años observados. En el caso de Biosearch, S.A. la diferencia en los ratios se produce por el incremento en materias primas, provocado por el aumento en las ventas. Los datos de AB-Biotics van acordes con la política de la empresa sobre la reducción de stock y la inyección de liquidez tras el aumento de capital.

Ambas empresas presentan en 2016 una disminución en sus capacidades de pago debido a acontecimientos no vinculados a su actividad principal. En el caso de Biosearch, S.A. se dotó un deterioro del “*Fondo de comercio*” de 5.527 miles de euros. En AB-Biotics, se produjo la reversión de Activos por impuesto diferido en 3.192 miles de euros.

La evolución del coeficiente de endeudamiento y de la estructura de capital en Biosearch, S.A., a lo largo de los tres años, va acorde con el aumento en “*Activos por impuesto diferido*”, “*Existencias*” y “*Deudores*”, ocasionado por el incremento en las ventas. A su vez, el aumento en la facturación ha permitido la amortización de deuda ajena. Por su parte, AB-Biotics, S.A. presenta el efecto contrario acorde a su política de disminución de almacén y al incremento de financiación ajena para la inversión en sus actividades de I+D, que la obliga a llevar un control de la situación para evitar que el porcentaje siga aumentando, siendo del 61,05% en 2017.

El estudio de rentabilidades favorece a Biosearch, S.A. con una evolución positiva, consiguiendo una rentabilidad económica del 7,60% y financiera del 10,75%, situándose en una posición superior a la media del sector. AB-Biotics, S.A. también muestra clara mejoría, sin embargo, se queda en una posición inferior a la media. De momento, no consigue obtener rentabilidad en la explotación de sus Activos, teniendo que esperar, posiblemente, un año más para dar dividendos a los accionistas.

Biosearch, S.A. se encuentra en una situación muy favorable, tratándose de una empresa consolidada en el sector, con buenas perspectivas de crecimiento a un ritmo elevado, se ve reflejado tanto en las cuentas de la empresa como en la obtención de rentabilidad económica y financiera. Por su parte, AB-Biotics, S.A. se encuentra en fase de crecimiento, hallándose en la etapa de I+D y, por tanto, soportando elevados costes, con buenas perspectivas de futuro a largo plazo, ya que, de momento, las cuentas siguen dando resultados negativos, aunque disminuyendo en cada ejercicio.

En conclusión, ambas empresas son óptimas para invertir, si bien AB-Biotics, S.A. tiene mayor riesgo inicial pero una perspectiva de futuro muy atractiva, según los datos del último ejercicio amortizado. Invirtiendo en Biosearch, S.A. se obtendría una rentabilidad inmediata por su consolidación en el mercado.

BIBLIOGRAFÍA

AB-BIOTICS, S.A., 2019. *BOLSAS Y MERCADOS ESPAÑOLES (BME)*. [En línea]
Available at:

https://www.bolsasymercados.es/mab/documentos/HechosRelev/2019/01/09659_HRelev_20190109.pdf

[Último acceso: 15 MARZO 2019].

AB-BIOTICS, S.A., s.f. *AB-BIOTICS*. [En línea]

Available at: <http://www.ab-biotics.com/about-us-en/history-en.html>

[Último acceso: 15 MARZO 2019].

ARCO, F. J., 2018. *¿ME RECOMIENDAN INVERTIR EN BIOSEARCH?*. [En línea]

Available at: <http://www.finanzas.com/noticias/economia/20180712/recomiendan-invertir-biosearch-3872082.html>

[Último acceso: 5 MARZO 2019].

AXESOR CONOCER PARA DECIDIR, S.A., 2019. *AXESOR*. [En línea]

Available at: https://www.axesor.es/Informes-Empresas/1526254/BIOSEARCH_SA.html

[Último acceso: 5 MARZO 2019].

BIOSEARCH, S.A., s.f. *BIOSEARCH LIFE*. [En línea]

Available at: <http://www.biosearchlife.es/sobre-biosearchlife/>

[Último acceso: 5 MARZO 2019].

BONACHERA, M. Á., 2013. *MIQUEL ÁNGEL BONACHERA, CEO, CFO de AB-BIOTICS Fuente: BME* [Entrevista] (22 JULIO 2013).

CUERVO, Á. & RIVERO, P., 1986. EL ANÁLISIS ECONÓMICO-FIANCIERO DE LA EMPRESA. *REVISTA ESPAÑOLA DE FINANCIACIÓN Y CONTABILIDAD*, XVI(49), p. 19.

EINFORMA D&B S.A., 2019. *EINFORMA*. [En línea]

Available at: <https://www.einforma.com/empresas/Actividades-Profesionales--Cientificas-Y-Tecnicas/CNAE-721-Investigacion-Y-Desarrollo-Experimental-En-Ciencias-Naturales-Y-Tecni.html>

[Último acceso: 6 MARZO 2019].

EL ECONOMISTA, 2017. *ELECONOMISTA*. [En línea]

Available at: <https://ranking-empresas.eleconomista.es/sector-7211.html>

[Último acceso: 6 MARZO 2019].

INE, 2017. *INSTITUTO NACIONAL DE ESTADÍSTICA*. [En línea]

Available at:

http://www.ine.es/dyngs/INEbase/es/operacion.htm?c=Estadistica_C&cid=1254736176755&menu=ultiDatos&idp=1254735576669

[Último acceso: 6 MARZO 2019].

IQVIA, 2019. *EVOLUCIÓN DEL MERCADO DE LA FARMACIA ESPAÑOLA*. [En línea]

Available at: <https://www.iqvia.com/-/media/iqvia/pdfs/cese/spain/monthly->

[report/2019/informe-farmacias-enero-2019.pdf?_ =1552047958026](#)
[Último acceso: 6 MARZO 2019].

MAB, s.f. *BOLSAS Y MERCADOS ESPAÑÓLES (BME)*. [En línea]

Available at:

https://www.bolsasymercados.es/mab/esp/EE/Ficha/AB_BIOTICS_ES0109659013.aspx#se_top

[Último acceso: 15 MARZO 2019].

MINISTERIO DE ECONOMÍA Y HACIENDA, 2007. MARCO CONCEPTUAL DE LA CONTABILIDAD. En: *PLAN GENERAL DE CONTABILIDAD*. REAL DECRETO 1514/2007 ed. s.l.:SUPLEMENTO DEL BOE NÚM. 278, p. 15.

MINISTERIO DE ECONOMÍA, 2018. PROGRAMA NACIONAL DE REFORMAS. En: GOBIERNO DE ESPAÑA: s.n., p. 26.

MULLIN, R., 2014. *CHEMICAL & ENGINEERING NEWS*. [En línea]

Available at: <https://cen.acs.org/articles/92/web/2014/11/Tufts-Study-Finds-Big-Rise.html>

[Último acceso: 15 MARZO 2019].

ROSA, F., 2013. *EL GLOBAL*. [En línea]

Available at: http://www.elglobal.net/hemeroteca/las-pequenas-biotech-que-se-lanzaron-al-mab-se-enfrentan-a-una-cultura-de-inversion-conservadora-DXEG_780553

[Último acceso: 15 MARZO 2019].

SIMÓN RUIZ, A., 2018. *CINCO DÍAS*. [En línea]

Available at:

https://cincodias.elpais.com/cincodias/2018/06/28/companias/1530186688_725021.html

[Último acceso: 6 MARZO 2019].

TUFTS CENTER FOR THE STUDY OF DRUG DEVELOPMENT, 2014. *TUFTS CENTER FOR THE STUDY OF DRUG DEVELOPMENT*. [En línea]

Available at:

https://static1.squarespace.com/static/5a9eb0c8e2ccd1158288d8dc/t/5ac66afc6d2a732e83aae6bf/1522952963800/Tufts_CSDD_briefing_on_RD_cost_study_-_Nov_18,_2014..pdf

[Último acceso: 15 MARZO 2019].

VIGARIO, A., 2018. *EL ECONOMISTA*. [En línea]

Available at: <https://www.economista.es/sanidad/noticias/9037346/03/18/El-laboratorio-espanol-ABBiotics-pasa-a-manos-japonesas.html>

[Último acceso: 15 MARZO 2019].

ANEXO

1. BALANCE DE SITUACIÓN DE BIOSEARCH, S.A. – PORCENTAJES VERTICALES Y HORIZONTALES

ACTIVO	2015		2016			2017			
	Miles de €	%	Miles de €	%	% 2016 - 2015	Miles de €	%	% 2017 - 2016	% 2017 - 2015
ACTIVO NO CORRIENTE	25.412	66,7%	18.586	58,0%	-26,9%	15.343	48,9%	-17,4%	-39,6%
Inmovilizado intangible	9.052	35,6%	2.323	12,5%	-74,3%	826	5,4%	-64,4%	-90,9%
Patentes, licencias, marcas y similares	1.337	14,8%	909	39,1%	-32,0%	715	86,6%	-21,3%	-46,5%
“Fondo de comercio”	7.517	83,0%	1.272	54,8%	-83,1%	-	-	-100,0%	-100,0%
Aplicaciones informáticas	179	2,0%	142	6,1%	-20,7%	111	13,4%	-21,8%	-38,0%
Anticipos Inmovilizado Intangible	19	0,2%	-	-	-100,0%	-	-	-100,0%	-100,0%
Inmovilizado material	10.724	42,2%	9.456	50,9%	-11,8%	8.704	56,7%	-8,0%	-18,8%
Terrenos	405	3,8%	405	4,3%	0,0%	405	4,7%	0,0%	0,0%
Construcciones	2.606	24,3%	2.490	26,3%	-4,5%	2.400	27,6%	-3,6%	-7,9%
Instalaciones técnicas y maquinaria	7.251	67,6%	6.155	65,1%	-15,1%	5.459	62,7%	-11,3%	-24,7%
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	390	3,6%	349	3,7%	-10,5%	356	4,1%	2,0%	-8,7%
Otro inmovilizado	72	0,7%	57	0,6%	-20,8%	59	0,7%	3,5%	-18,1%
Inmovilizado en curso y anticipos	-	-	-	-	-100,0%	25	0,3%	100,0%	100,0%
Inversiones inmobiliarias	688	2,7%	622	3,3%	-9,6%	630	4,1%	1,3%	-8,4%
Inversiones en empresas del grupo y asociadas a largo plazo	2	0,0%	2	0,0%	0,0%	2	0,0%	0,0%	0,0%
Inversiones financieras a largo plazo	93	0,4%	95	0,5%	2,2%	115	0,7%	21,1%	23,7%
Instrumentos de patrimonio	17	18,3%	17	17,9%	0,0%	16	13,9%	-5,9%	-5,9%
Créditos a terceros	30	32,3%	33	34,7%	10,0%	35	30,4%	6,1%	16,7%
Otros Activos financieros	46	49,5%	45	47,4%	-2,2%	64	55,7%	42,2%	39,1%
Activos por Impuesto diferido	4.853	19,1%	6.088	32,8%	25,4%	5.066	33,0%	-16,8%	4,4%
ACTIVO CORRIENTE	12.692	33,3%	13.443	42,0%	5,9%	16.063	51,1%	19,5%	26,6%
Existencias	4.689	36,9%	5.478	40,7%	16,8%	6.553	40,8%	19,6%	39,8%
Materias primas y otros aprovisionamientos	1.030	22,0%	1.148	21,0%	11,5%	1.750	26,7%	52,4%	69,9%
Productos en curso y terminados	3.981	84,9%	4.320	78,9%	8,5%	4.767	72,7%	10,3%	19,7%
Anticipos a proveedores	1	0,0%	10	0,2%	900,0%	36	0,5%	260,0%	3500,0%
Deterioros	(323)	-6,9%	-	-	100,0%	-	-	0,0%	100,0%
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	7.814	61,6%	7.631	56,8%	-2,3%	8.748	54,5%	14,6%	12,0%
Clientes por ventas y prestaciones de servicios	3.964	50,7%	4.443	58,2%	12,1%	5.946	68,0%	33,8%	50,0%
Clientes empresas del grupo y asociadas	999	12,8%	1.094	14,3%	9,5%	975	11,1%	-10,9%	-2,4%
Deudores varios	309	4,0%	270	3,5%	-12,6%	391	4,5%	44,8%	26,5%
Personal	28	0,4%	28	0,4%	0,0%	15	0,2%	-46,4%	-46,4%
Hacienda Pública deudora impuesto sociedades	17	0,2%	314	4,1%	1747,1%	543	6,2%	72,9%	3094,1%
Otros créditos con las Administraciones Públicas	2.497	32,0%	1.482	19,4%	-40,6%	878	10,0%	-40,8%	-64,8%
Inversiones financieras a corto plazo	-	-	8	0,1%	100,0%	2	0,0%	-75,0%	100,0%
Otros Activos financieros	-	-	8	100,0%	100,0%	2	100,0%	-75,0%	100,0%
Periodificaciones a corto plazo	62	0,5%	71	0,5%	14,5%	72	0,4%	1,4%	16,1%
Efectivo y otros Activos líquidos equivalentes	127	1,0%	255	1,9%	100,8%	688	4,3%	169,8%	441,7%
Tesorería	127	100,0%	255	100,0%	100,8%	688	100,0%	169,8%	441,7%
ACTIVO	38.104	100%	32.029	100%	-15,9%	31.406	100%	-1,9%	-17,6%

PATRIMONIO NETO Y PASIVO	2015		2016			2017			
	Miles de €	%	Miles de €	%	% 2016 - 2015	Miles de €	%	% 2017 - 2016	% 2017 - 2015
PATRIMONIO NETO	22.389	58,8%	18.802	58,7%	-16,0%	20.653	65,8%	9,8%	-7,8%
Fondos propios	21.771	63,6%	18.437	98,1%	-15,3%	20.479	99,2%	11,1%	-5,9%
Capital	13.848	63,6%	13.848	73,7%	0,0%	13.848	67,1%	0,0%	0,0%
Capital escriturado	13.848	100,0%	13.848	100,0%	0,0%	13.848	100,0%	0,0%	0,0%
Prima de Emisión	18.977	17,3%	18.977	100,9%	0,0%	18.977	91,9%	0,0%	0,0%
Reservas	3.767	4,9%	3.767	20,0%	0,0%	3.767	18,2%	0,0%	0,0%
Legal y estatutarias	1.068	28,4%	1.068	28,4%	0,0%	1.068	28,4%	0,0%	0,0%
Otras Reservas	2.699	71,6%	2.699	71,6%	0,0%	2.699	71,6%	0,0%	0,0%
(Acciones y participaciones en patrimonio propias)	(4)	0,0%	(4)	0,0%	0,0%	(4)	0,0%	0,0%	0,0%
Resultado de ejercicios anteriores	(14.501)	-64,8%	(14.817)	-78,8%	-2,2%	(18.150)	-87,9%	-22,5%	-25,2%
Resultado del ejercicio	(316)	-1,4%	(3.334)	-17,7%	955,1%	2.041	9,9%	161,2%	745,9%
Subvenciones, donaciones y legados recibidos	618	2,8%	365	1,9%	-40,9%	174	0,8%	-52,3%	-71,8%
PASIVO NO CORRIENTE	5.417	14,2%	3.881	12,1%	-28,4%	2.372	7,6%	-38,9%	-56,2%
Provisiones a largo plazo	75	1,4%	17	0,4%	-77,3%	-	-	-	-
Deudas a largo plazo	4.431	81,8%	2.974	76,6%	-32,9%	2.314	97,6%	-22,2%	-47,8%
Deudas con entidades de crédito	2.850	64,3%	1.478	49,7%	-48,1%	902	39,0%	-39,0%	-68,4%
Otros Pasivos financieros	1.581	35,7%	1.496	50,3%	-5,4%	1.412	61,0%	-5,6%	-10,7%
Pasivo por impuesto diferido	911	16,8%	890	22,9%	-2,3%	58	2,4%	-93,5%	-93,6%
PASIVO CORRIENTE	10.298	27,0%	9.346	29,2%	-9,2%	8.381	26,7%	-10,3%	-18,6%
Deudas a corto plazo	5.724	55,6%	4.512	48,3%	-21,2%	3.565	42,5%	-21,0%	-37,7%
Deudas con entidades de crédito	5.577	97,4%	4.368	96,8%	-21,7%	3.300	92,6%	-24,5%	-40,8%
Derivados	-	-	-	-	0,0%	21	0,6%	100,0%	100,0%
Otros Pasivos financieros	147	2,6%	144	3,2%	-2,0%	244	6,8%	69,4%	66,0%
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	4.523	43,9%	4.834	51,7%	6,9%	4.816	57,5%	-0,4%	6,5%
Proveedores	2.814	62,2%	2.529	52,3%	-10,1%	2.154	44,7%	-14,8%	-23,5%
Proveedores, empresas del grupo y asociadas	183	4,0%	213	4,4%	16,4%	171	3,6%	-19,7%	-6,6%
Acreedores varios	1.044	23,1%	1.396	28,9%	33,7%	1.428	29,7%	2,3%	36,8%
Personal (remuneraciones pendientes de pago)	293	6,5%	442	9,1%	50,9%	751	15,6%	69,9%	156,3%
Otras deudas con las Administraciones Públicas	189	4,2%	218	4,5%	15,3%	236	4,9%	8,3%	24,9%
Anticipo de clientes	51	1,1%	36	0,7%	-29,4%	76	1,6%	111,1%	49,0%
PATRIMONIO NETO Y PASIVO	38.104	100,0%	32.029	100,0%	-15,9%	31.406	100,0%	-1,9%	-17,6%

2. CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS DE BIOSEARCH, S.A.

	2015	2016	2017
CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS	Miles de €	Miles de €	Miles de €
Importe neto de la cifra de negocio	19.210	22.845	25.283
Ventas netas	18.671	22.318	23.387
Devoluciones y rappels sobre ventas	(619)	(499)	(263)
Prestaciones de servicios	1.158	1.026	2.159
Var. de existencias de productos terminados y en curso	639	672	468
Aprovisionamientos	(7.039)	(7.748)	(8.559)
Consumo de materias primas y otras materias	(6.663)	(7.858)	(9.161)
Variación de existencias de mercancías, materias primas y otras	(437)	108	643
Deterioro mercaderías, materias primas y otros Aprovisionamientos	61	2	(41)
Otros ingresos de explotación	667	487	456
Subvenciones de explotación incorporadas al resultado	483	260	222
Otros ingresos de explotación	184	227	234
Gastos de personal	(5.399)	(6.212)	(6.651)
Sueldos, salarios y asimilados	(4.173)	(4.954)	(5.159)
Otros gastos sociales	(138)	(9)	(29)
Cargas sociales	(1.087)	(1.208)	(1.316)
Indemnizaciones	-	(41)	(147)
Gasto por pensiones y similares	(1)	-	-
Otros gastos de explotación	(5.552)	(6.080)	(5.757)
Servicios exteriores	(5.418)	(5.847)	(5.700)
Tributos	(33)	(60)	(58)
Pérdidas, deterioro y variación de provisiones por operaciones comerciales	(101)	(173)	1
Amortización del inmovilizado	(2.240)	(2.921)	(2.002)
De inmovilizado intangible	(547)	(1.314)	(488)
De inmovilizado material	(1.661)	(1.575)	(1.482)
De inversiones inmobiliarias	(32)	(32)	(32)
Imputación de subvenciones de inmovilizado no financiero y otras	77	77	56
Deterioro y resultado por enajenaciones del inmovilizado	(11)	(5.527)	(1.107)
Deterioros y pérdidas	(11)	(34)	-
Resultados por enajenaciones y otras	-	-	(16)
Deterioro del inmovilizado	-	(5.493)	(1.091)
Otros Resultados	9	5	170
Beneficios excepcionales	94	65	195
Pérdidas excepcionales	(85)	(60)	(25)
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	361	(4.402)	2.357
Ingresos financieros	-	8	2
Otros ingresos de valores negociables y otros instrumentos financieros de terceros	-	8	2
Gastos financieros	(498)	(319)	(167)
Por deudas con terceros	(498)	(319)	(167)
Diferencias de cambio	(26)	14	28
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	5	-	-
RESULTADO FINANCIERO	(519)	(297)	(137)
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	(158)	(4.699)	2.220
Impuesto sobre beneficios	(158)	1.365	(179)
RESULTADO DEL EJERCICIO	(316)	(3.334)	2.041

3. BALANCE DE SITUACIÓN DE AB-BIOTICS, S.A. – PORCENTAJES VERTICALES Y HORIZONTALES

ACTIVO	2015		2016			2017			
	Miles de €	%	Miles de €	%	% 2016 - 2017	Miles de €	%	% 2017 - 2016	% 2017 - 2015
ACTIVO NO CORRIENTE	10.752	77,9%	8.177	65,2%	-24,0%	7.258	59,6%	-11,2%	-32,5%
Inmovilizado intangible	6.718	62,5%	7.223	88,3%	7,5%	6.290	86,7%	-12,9%	-6,4%
Desarrollo	6.264	93,2%	6.465	89,5%	3,2%	5.962	94,8%	-7,8%	-4,8%
Patentes, licencias, marcas y similares	453	6,7%	746	10,3%	64,9%	311	4,9%	-58,4%	-31,4%
Aplicaciones informáticas	2	0,0%	12	0,2%	590,1%	18	0,3%	46,8%	913,1%
Inmovilizado material	395	3,7%	341	4,2%	-13,8%	284	3,9%	-16,6%	-28,1%
inmovilizado material	395	100,0%	341	100,0%	-13,8%	274	96,5%	-19,5%	-30,7%
Inmovilizado en curso y anticipos	-	0,0%	-	0,0%	0,0%	10	3,5%	100,0%	100,0%
Inversiones en empresas del grupo y asociadas a largo plazo	6	0,1%	6	0,1%	0,0%	-	0,0%	-100,0%	-100,0%
Instrumentos de patrimonio	6	100,0%	6	100,0%	0,0%	-	0,0%	-100,0%	-100,0%
Inversiones financieras a largo plazo	338	3,1%	519	6,4%	53,7%	683	9,4%	31,5%	102,1%
Instrumentos de patrimonio	70	20,7%	70	13,5%	0,0%	70	10,2%	0,0%	0,0%
Créditos a terceros	101	30,0%	45	8,7%	-55,6%	19	2,7%	-58,6%	-81,6%
Valores representativos de deuda	143	42,3%	143	27,5%	0,0%	143	20,9%	0,0%	0,0%
Otros Activos financieros	24	7,0%	261	50,3%	1002,9%	451	66,1%	72,7%	1804,2%
Activos por impuesto diferido	3.294	30,6%	87	1,1%	-97,4%	-	0,0%	-100,0%	-100,0%
ACTIVO CORRIENTE	3.055	22,1%	4.369	34,8%	43,0%	4.912	40,4%	12,4%	60,8%
Existencias	318	10,4%	333	7,6%	4,7%	276	5,6%	-17,4%	-13,5%
Comerciales	101	31,6%	41	12,3%	-145,5%	4	1,5%	-90,0%	-95,9%
Materias primas y otros aprovisionamientos	218	68,4%	292	87,7%	25,5%	271	98,5%	-7,2%	24,6%
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	1.980	64,8%	1.201	27,5%	-64,9%	2.149	43,8%	79,0%	8,6%
Clientes por ventas y prestaciones de servicios corto plazo	1.164	58,8%	452	37,7%	-157,4%	1.955	90,9%	332,2%	67,9%
Personal	40	2,0%	57	4,7%	29,3%	95	4,4%	67,7%	137,1%
Activos por impuestos corrientes	124	6,3%	10	0,9%	-	19	0,9%	86,5%	-84,4%
Otros créditos con las Administraciones Públicas	651	32,9%	681	56,7%	4,4%	80	3,7%	-88,3%	-87,7%
Inversiones en empresas del grupo y asociadas a corto plazo	12	0,4%	14	0,3%	15,6%	-	0,0%	-100,0%	-100,0%
Créditos a empresas	6	46,5%	6	39,3%	0,0%	-	0,0%	-100,0%	-100,0%
Otros Activos financieros	6	53,5%	9	60,7%	25,6%	-	0,0%	-100,0%	-100,0%
Inversiones financieras a corto plazo	36	1,2%	34	0,8%	-7,8%	24	0,5%	-27,6%	-32,8%
Créditos a empresas	25	68,9%	22	66,5%	-11,8%	22	91,8%	0,0%	-10,5%
Valores representativos de deuda	9	25,6%	9	27,6%	0,0%	-	0,0%	-100,0%	-100,0%
Otros Activos financieros	2	5,5%	2	6,0%	0,0%	2	8,2%	0,0%	0,0%
Periodificaciones a corto plazo	104	3,4%	99	2,3%	-5,0%	33	0,7%	-67,1%	-68,7%
Efectivo y otros Activos líquidos equivalentes	605	19,8%	2.688	61,5%	77,5%	2.430	49,5%	-9,6%	302,0%
Tesorería	605	100,0%	2.688	100,0%	77,5%	2.430	100,0%	-9,6%	302,0%
ACTIVO	13.807	100%	12.546	100%	-9,1%	12.170	100%	-3,0%	-11,9%

PATRIMONIO NETO Y PASIVO	2015		2016			2017			
	Miles de €	%	Miles de €	%	% 2016 - 2015	Miles de €	%	% 2017 - 2016	% 2017 - 2015
PATRIMONIO NETO	7.125	51,6%	5.567	44,4%	-21,9%	4.740	38,9%	-14,9%	-33,5%
Fondos propios	6.824	95,8%	5.185	93,1%	-24,0%	4.244	89,5%	-18,2%	-37,8%
Capital	480	6,7%	629	11,3%	31,2%	629	13,3%	0,0%	31,2%
Capital escriturado	480	100,0%	629	100,0%	31,2%	629	100,0%	0,0%	31,2%
Prima de asunción	14.352	201,4%	18.732	336,5%	30,5%	18.574	391,9%	-0,8%	29,4%
Reservas	30	0,4%	30	0,5%	0,0%	30	0,6%	0,0%	0,0%
Legal y estatutarias	4	14,6%	4	14,6%	0,0%	4	14,6%	0,0%	0,0%
Otras reservas	26	85,4%	26	85,4%	0,0%	26	85,4%	0,0%	0,0%
(Acciones y participaciones en patrimonio propias)	(1.276)	-17,9%	(1.456)	-26,2%	-99,9%	(1.345)	-28,4%	7,6%	7,6%
(Resultados negativos de ejercicios anteriores)	(5.523)	-77,5%	(6.761)	-121,4%	-22,4%	(12.750)	-	-88,6%	-130,9%
Resultado del ejercicio	(1.238)	-17,4%	(5.989)	-107,6%	-383,7%	(895)	-18,9%	85,1%	27,7%
Subvenciones, donaciones y legados recibidos	301	4,2%	382	6,9%	27,1%	496	10,5%	29,9%	65,2%
PASIVO NO CORRIENTE	3.691	26,7%	3.842	30,6%	4,1%	3.647	30,0%	-5,1%	-1,2%
Deudas a largo plazo	3.591	97,3%	3.714	96,7%	3,4%	3.481	95,5%	-6,3%	-3,1%
Deudas con entidades de crédito	736	20,5%	587	15,8%	-20,2%	311	8,9%	-47,1%	-57,7%
Otros Pasivos financieros	2.855	79,5%	3.127	84,2%	9,5%	3.170	91,1%	1,4%	11,0%
Pasivos por impuesto diferido	100	2,7%	127	3,3%	27,1%	165	4,5%	29,9%	65,2%
PASIVO CORRIENTE	2.991	21,7%	3.137	25,0%	4,9%	3.783	31,1%	20,6%	26,5%
Deudas a corto plazo	1.003	33,5%	1.559	49,7%	55,5%	1.053	27,8%	-32,5%	5,0%
Deudas con entidades de crédito	451	44,9%	436	28,0%	-3,2%	284	27,0%	-34,9%	-37,0%
Acreedores por arrendamiento financiero	13	1,3%	-	0,0%	-100,0%	-	0,0%	0,0%	-100,0%
Otros Pasivos financieros	539	53,8%	1.123	72,0%	108,3%	769	73,0%	-31,5%	42,7%
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	1.976	66,1%	1.411	45,0%	-28,6%	2.147	56,8%	52,2%	8,7%
Proveedores a corto plazo	223	11,3%	446	31,6%	100,0%	685	31,9%	53,6%	207,1%
Acreedores varios	1.542	78,1%	701	49,7%	-54,5%	1.155	53,8%	64,8%	-25,1%
Personal (remuneraciones pendientes de pago)	-	0,0%	56	4,0%	100,0%	61	2,8%	7,5%	100,0%
Otras deudas con las Administraciones Públicas	138	7,0%	174	12,4%	26,3%	141	6,6%	-18,8%	2,5%
Anticipos de clientes	73	3,7%	33	2,3%	-54,9%	105	4,9%	220,2%	44,4%
Periodificaciones a corto plazo	12	0,4%	168	5,3%	1288,3%	583	15,4%	247,9%	4730,2%
PATRIMONIO NETO Y PASIVO	13.807	100%	12.546	100%	-9,1%	12.170	100%	-3,0%	-11,9%

4. CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS DE AB-BIOTICS, S.A.

	2015	2016	2017
CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS	Miles de €	Miles de €	Miles de €
Importe neto de la cifra de negocios	3.450	3.961	7.208
Ventas	2.549	2.198	6.005
Prestaciones de servicios	901	1.763	1.203
Trabajos realizados por la empresa para su Activo	1.099	1.137	512
Aprovisionamientos	(1.802)	(1.853)	(4.014)
Consumo de mercaderías	(1.205)	(871)	(2.188)
Consumo de materias primas y otras materias consumibles	(506)	(950)	(1.391)
Trabajos realizados por otras empresas	(90)	(32)	(435)
Otros ingresos de explotación	245	166	155
Ingresos accesorios y otros de gestión corriente	170	70	84
Subvenciones de explotación incorporadas al resultado del ejercicio	76	95	71
Gastos de personal	(1.845)	(2.035)	(1.674)
Sueldos, salarios y asimilados	(1.529)	(1.736)	(1.386)
Cargas sociales	(316)	(299)	(289)
Otros gastos de explotación	(1.831)	(3.153)	(2.078)
Servicios exteriores	(1.731)	(2.128)	(1.764)
Tributos	(94)	(176)	(47)
Pérdidas, deterioro y variación de provisiones por operaciones comerciales	(5)	(848)	(267)
Amortización del inmovilizado	(773)	(1.090)	(1.137)
Imputación de subvenciones de inmovilizado no financiero y otras	115	123	103
Deterioro y resultado por enajenaciones del inmovilizado	-	-	216
Deterioro y pérdidas	-	-	(200)
Resultados por enajenaciones y otras	-	-	416
Otros resultados	(10)	199	0
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	(1.352)	(2.544)	(708)
Ingresos financieros	23	19	20
De terceros	23	19	20
Gastos financieros	(183)	(259)	(190)
Por deudas con terceros	(183)	(259)	(190)
Diferencias de cambio	22	(7)	(20)
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	176	(6)	(26)
Deterioros y pérdidas	176	(6)	(26)
RESULTADO FINANCIERO	37	(252)	(216)
RESULTADO ANTES DE IMPUESTO	(1.315)	(2.797)	(924)
Impuesto sobre beneficios	76	(3.192)	29
RESULTADO DEL EJERCICIO	(1.238)	(5.989)	(895)