

RACCOMANDAZIONE Under review

Target Price
Under review

Price as of 29/03/2018
28,10 €

Bio-on

Turn off pollution

Sector: Biotechnologies
Bloomberg negotiation code: ON IM
AIM market

Market Capitalisation: 528.990.256 €
Number of shares: 18.825.276
Shareholders Equity 2017: 47.423.069 €

Date and time
of production:
03.04.2018 ore 10.40

Bio-On approves 2017 financial statements

Equity Research Department

Gian Franco Traverso Guicciardi (AIAF)
Tel. +39 0669933.440

Tatjana Eifrig
Tel. +39 0669933.413

Stefania Vergati

Tel. +39 0669933.228

E-mail: ufficio.studi@finnat.it

- Bio-On, produces PHA (polyhydroxyalkanoates) bioplastics thanks to an "in house" developed technology from agricultural by-products. In 2017 revenues were up 114% from 5 million euro as of December 2016 to 10,7 million euro. Our estimates totaled 14,1 million euro.
- Bio-On achieved an Ebitda 2017 of 6,7 million euro compared to 0,82 million euro in 2016 (our estimates: 7,1 million euro). Ebit grew from 0,44 million euro by the end of 2016 to 6,4 million euro (our estimates: 6,7 million euro). Net profit rose from 0,36 million euro at the 31st of December 2016 to 5,2 million euro by the end of 2017 (our estimates: 4,1 million euro).
- Net financial position amounted to 24 million euro compared to 3 million euro reached by the end of 2016. Shareholders equity accounted for 47 million euro in 2017 while in 2016 it achieved 14 million euro. Both data benefited from the exercise of warrants. The exercise plan of warrants has been closed in 2017.
- Bio-On confirms the possibility to start the transition process to the MTA/STAR segment of Borsa Italiana.
- Bio On continues the development of new applications of PHAs and, with the beginning of the second half of 2018 it will start its own PHAs production.
- Valuation is under review.

QUESTO DOCUMENTO È STATO REDATTO DA BANCA FINNAT EURAMERICA S.P.A. UTILIZZANDO FONTI DI DOMINIO PUBBLICO RITENUTE ATTENDIBILI ED ACCURATE. TUTTAVIA LA BANCA NON NE GARANTISCE NÈ LA COMPLETEZZA NÈ L'ESATTEZZA ED IN OGNI CASO NON ASSUME ALCUNA RESPONSABILITÀ PER DANNI MORALI E MATERIALI, DIRETTI ED INDIRETTI, CAUSATI DALL'USO DI QUESTO DOCUMENTO O DEL SUO CONTENUTO. IL PRESENTE DOCUMENTO È DIVULGATO A SOLO SCOPO INFORMATIVO E NON DEVE ESSERE CONSIDERATO QUALE OFFERTA DI VALORI MOBILIARI, OVVERO INVITO AD ACQUISTARE O VENDERE I VALORI MOBILIARI IVI TRATTATI, OVVERO IN GENERALE UNA SOLLECITAZIONE DEL PUBBLICO RISPARMIO, NÈ COSTITUISCE CONSULENZA IN MATERIA DI INVESTIMENTI IN STRUMENTI FINANZIARI. LE INFORMAZIONI RESE DISPONIBILI ATTRAVERSO QUESTO STUDIO NON DEVONO ESSERE INTESE COME UNA RACCOMANDAZIONE O UN INVITO A COMPIERE UNA PARTICOLARE TRANSAZIONE O COME SUGGERIMENTO A PORRE IN ESSERE UNA DETERMINATA OPERAZIONE. OGNI OPINIONE ESPRESSA PUÒ ESSERE ALTRESÌ SOGGETTA A CAMBIAMENTI E MODIFICHE SENZA PREAVVISO. LA CIRCOLAZIONE DEL DOCUMENTO È LIMITATA AL TERRITORIO DELLA REPUBBLICA ITALIANA E NON È PREVISTA AL DI FUORI DI ESSO. BANCA FINNAT POTREBBE AVERE UNO SPECIFICO INTERESSE RIGUARDO AGLI EMITTENTI, AGLI STRUMENTI FINANZIARI O ALLE OPERAZIONI OGGETTO DELLA PUBBLICAZIONE. LE INFORMAZIONI DI NATURA BORSISTICA SUI TITOLI NON IMPLICANO NEL MODO PIÙ ASSOLUTO UN GIUDIZIO SULLE SOCIETÀ OGGETTO DELLA PUBBLICAZIONE. BFE AGISCE QUALE SPECIALIST SUL TITOLO BIO-ON S.P.A..

Bio-on SpA – Key data

Sector	Biotechnologies		
Target Price (€)	Under review		
Mkt price (€)	28,10		
Mkt cap (€ k)	528.990.256		
Ratios	2018 E	2019 E	2020 E
P/E	46,50	23,74	14,50
P/CF	40,00	21,92	12,99
P/BV	9,09	6,57	4,52
EV/sales	11,81	7,38	4,09
EV/Ebitda	24,33	13,17	7,17
EV/Ebit	26,73	13,84	7,69
Performance (%) 12M	-3,14		
Number of shares	18.825.276		

Source: Equity Research Department Banca Finnat