

## VALORACIÓN DE EMPRESAS DE BIOTECNOLOGÍA Y FARMACÉUTICAS

*José I. Morales Plaza*

La idea de la presentación es la de reflexionar sobre la valoración de las empresas del sector salud, farmacéuticas y biotecnológicas, como empresas en las que los proyectos de inversión son de alto riesgo y de altos retornos.

Por ello, a lo largo de la presentación iremos desgranando los elementos claves en los que hay que fijar la atención en el proceso de valoración, los *drivers* del sector y las especificidades del mismo que inciden en la elección de un método apropiado de valoración. Enumeraremos y describiremos los métodos normalmente empleados por los analistas y las bondades y defectos de cada uno de ellos.

A continuación, trataremos de aplicar todos los métodos vistos sobre un caso concreto, ZELTIA, la única empresa de biotecnología cotizada en el mercado español. Una vez aplicados los principales métodos de valoración, analizaremos la disparidad de los resultados obtenidos.

El objetivo de la presentación no es otro que el de demostrar que el método idóneo desde un punto de vista puramente teórico, es el de las opciones reales, pero que por su complejidad matemática, para el mercado secundario se emplean métodos algo más sencillos en su modelización, pero que tratan de igual manera “acercarse” al máximo a la realidad y “reproducirla” matemáticamente.