

Análisis Fundamental

María Mira. Analista de Estrategias de inversión



Sector Farma y Biotech, oportunidades de inversión más allá del Ibex 35

REIG JOFRE
ISIN: ES0165359011
TICKER: RJF

Fecha análisis: 07/04/2022

Catalizadores para el sector Farma y Biotecnología entre los que destacan una deriva demográfica con un claro y agudizado envejecimiento poblacional en Europa, con la necesidad de aumentar y mejorar los cuidados a una tercera edad que cada vez se alarga más, gracias a la mayor esperanza de vida. Unido a toda esta tendencia, se genera potencial en servicios geriátricos, telemedicina, cuidados de la salud, desarrollos clínicos, fármacos, antibióticos, vacunas, especialidades farmacéuticas, servicios de diagnóstico, servicios a la gran industria farma, gestión de datos, oncología, neurología, y otros muchos nichos de negocio relacionados con la salud. Además, en otras áreas geográficas como LATAM, el fuerte incremento de la clase media está favoreciendo el aumento de la demanda de productos relacionados con la salud y los servicios sanitarios, cuidado personal, etc.

En el Ibex 35 tenemos ahora cuatro representantes de este sector, Almirall, Grifols, PharmaMar y Laboratorios Rovi y fuera del índice selectivo, en el Mercado continuo Laboratorios Reig Jofre, Faes, Prim, Oryzon Genomics, Atrys Health e incluimos en nuestro análisis a Pangaea Oncology, compañía del sector salud cotizada en el BME Gorwth.

A continuación vamos a sintetizar nuestra valoración por análisis fundamental de las compañías del sector Farma y Biotecnología del Mercado Continuo. Todas con recomendación positiva, son oportunidades de inversión para un horizonte temporal de medio/largo plazo, más allá del Ibex 35.

Laboratorios Reig Jofre

Empezando un poco por sintetizar la evolución de resultados en 2021, destacar que la cifra de negocio de Reig Jofre creció un 3%, +3% en EBITDA. Los gastos asociados a la puesta en marcha de la nueva planta de Barcelona y las mayores amortizaciones impactan en el resultado consolidado del año, que se contrae un 10% respecto a 2020.

La recuperación de la venta de productos de receta médica de la división de Specialty Pharmacare (supone el 32% de los ingresos totales) y el buen comportamiento en las gamas Forté Pharma, (en su división Consumer Healthcare que aporta el 24% de los ingresos al grupo y crece en ventas en un 8%) de complementos alimenticios ha conseguido compensar el menor consumo de medicamentos esenciales y la caída del mercado de antibióticos. Pharmaceutical Technologies aporta el 44% de los ingresos y cierra el año con una caída del 7% en ventas. En este negocio, en el último trimestre de 2021 se aprecian los primeros signos de recuperación de la demanda en antibióticos, fruto de la progresiva desaparición de las medidas de distanciamiento, lo que propicia el crecimiento de afecciones que requieren de estos medicamentos, lo que impacta en la división de Pharmaceutical Technologies y, especialmente, en el mercado nacional.

La nueva Planta de Productos Inyectables de Barcelona, que se proyectaba que iniciara su actividad en 2021, ya cuenta con la aprobación regulatoria de las instalaciones para su arranque productivo. Más allá de la fabricación actual de lotes para obtener las aprobaciones de los productos en los distintos mercados, se prevé iniciar la fabricación comercial a partir del segundo trimestre de 2022. **Esta nueva capacidad, junto con la recuperación del mercado de antibióticos, debería permitir alcanzar crecimientos de ingresos en esta división, que esperamos sean más acentuados en el segundo semestre.**

Análisis Fundamental

María Mira. Analista de Estrategias de inversión

Sector Farma y Biotech, oportunidades de inversión más allá del Ibex 35

REIG JOFRE
ISIN: ES0165359011
TICKER: RJF

Los mercados europeos crecen un 4% (y suponen el 37% de las ventas +45% adicional de España), destacando la progresión en Francia, Benelux, UK y Polonia. El resto del mundo alcanza un 3% de crecimiento en ingresos (Asia supone un 7%, África un 3%, América un 1% y Oceanía un 1%), mientras que el mercado nacional se sitúa un 1% por encima del año anterior. La división de Specialty Pharmacare muestra el mayor crecimiento, un 14%, gracias al incremento del 18% en la gama de dermatología y el buen comportamiento de los productos de la gama osteoarticular, especialmente en los mercados internacionales. También la división de Consumer Healthcare logra un notable crecimiento anual del 8%, impulsada por la fuerte demanda en el segundo semestre en nuestros principales mercados: Francia y Benelux.

Una compañía muy bien financiada, con un balance muy sólido y capacidad de crecimiento.

ANÁLISIS FUNDAMENTAL DE LABORATORIOS REIG JOFRE

	2022e	2021	2020	2019
Ratio de consistencia	3,82	3,52	3,94	3,25
Ratio de estabilidad	0,81	0,86	0,9	0,89
Rotación del activo	0,89	0,73	0,73	0,64
Ratio de endeudamiento	0,39	0,4	0,42	0,38
Deuda neta/Patrimonio neto	0,37	0,37	0,3	0,28
DFN/EBITDA	2,14	2,53	2,08	2,59
Apalancamiento	1,66	1,72	1,72	1,76

* Para 2022e, estimaciones propias (Ei) en base a consenso del mercado.

En una valoración por múltiplo bajo previsión de resultados para 2022, Reig Jofre modera múltiplo PER y ahora el mercado descuenta 33,13v, con crecimiento del BPA del 47,7%, lo que sitúa el ratio PEG en niveles de clara infravaloración (0,69v). Descuento también por precio sobre ventas, PSV en 0,82v 2022e, inferior a sus niveles históricos. También comparativamente barata por PVC con un ratio de 1,21v para Reig Jofre, frente a una media de 2,6v para sus competidores.

Análisis Fundamental

María Mira. Analista de Estrategias de inversión

Sector Farma y Biotech, oportunidades de inversión más allá del Ibex 35

REIG JOFRE
ISIN: ES0165359011
TICKER: RJF

ORYZON GENOMICS
ISIN: ES0167733015
TICKER: ORY

ANÁLISIS FUNDAMENTAL DE LABORATORIOS REIG JOFRE

	2022e	2021	2020	2019
Puntuación	■□□□□□	■□□□□□	□□□□□□	□□□□□□
❶ BPA	0,1	0,07	0,07	0,06
PER	33,13	49,7	59,49	38,83
❶ CBA	47,71%	-11,11%	13,71%	-53,94%
PEG	0,69	-	4,34	-
❶ VPA	3,93	3,05	3	2,63
PSV	0,82	1,07	1,47	0,96
❶ CFA	0,26	0,19	0,29	0,15
PCF	12,43	17,41	14,98	16,42
❶ EV/EBITDA	9,24	11,77	14,8	12,43
❶ EV/Acción	4,18	4,15	5,11	3,18
❶ VC	2,65	2,44	2,4	2,34
❶ PVC	1,21	1,34	1,83	1,08
❶ DPA	0,05	0,05	0,04	0,04
❶ Pay-Out	69,51%	61,79%	61,02%	28,39%
❶ Dividendo-YIELD	1,42%	1,4%	0,9%	1,59%

Recomendación **positiva** en base a criterios de análisis fundamental y con horizonte temporal de medio/largo plazo.

Oryzon Genomics

Otra compañía con buenas perspectivas en su negocio, que ha continuado realizando importantes progresos clínicos tanto en el programa de **oncología iadamstat** como en de **neurología vafidemstat**.

Muy buenas noticias la inclusión ya del primer paciente en EE.UU. en el ensayo global PORTICO, en colaboración con Adams Clinical de Boston. El potencial de Vafidemstat como posible opción terapéutica segura, eficaz y bien tolerada en el Trastorno Límite de la Personalidad es muy destacable. Esta enfermedad tiene una población con una gran necesidad médica no resuelta, y sin tratamientos farmacológicos aprobados hasta la fecha, según informa la compañía, lo que aporta un fuerte potencial a este estudio.

Análisis Fundamental

María Mira. Analista de Estrategias de inversión



Sector Farma y Biotech, oportunidades de inversión más allá del Ibex 35

ORYZON GENOMICS FAES FARMA
 ISIN: ES0167733015 ISIN: ES0134950F36
 TICKER: ORY TICKER: FAE

También en positivo la financiación recibida por un millón de US\$ para su nuevo ensayo clínico de vafidemstat en pacientes con síndrome de Kabuki (ensayo HOPE). Teniendo en cuenta los precedentes de la FDA y la EMA en enfermedades raras y trastornos del SNC, la compañía considera que, si el ensayo HOPE demuestra mejoras clínicas relevantes, podría servir de base para una aprobación acelerada en la UE y en Estados Unidos.

Dado el modelo de negocio de la sociedad sin ingresos recurrentes, se presentan resultados negativos en la fase del modelo de negocio en la que se encuentra la sociedad, por lo que una valoración por ratios no tiene demasiado soporte.

Oryzon ha manifestado en diversas ocasiones su voluntad de poder cotizar en el futuro en el Nasdaq, por entender que es un objetivo estratégico lógico que otorgará capacidades adicionales de crecimiento y desarrollo de sus programas clínicos, al ser el mercado que aglutina a los principales inversores mundiales en el sector de la biotecnología. Parece que su llegada al Nasdaq está ya mucho más cerca.

Nuestra recomendación bajo criterios de análisis fundamental para Oryzon Genomics es **positiva**.

Faes Farma

Sintetizando los retos de 2022 para FAES: Impacto Covid-19 & vencimiento de patente de Bilastina en España (2021) y en resto de Europa (2022).

Motores de crecimiento: Crecimiento total del grupo por encima del presupuesto, gracias a:

- Incrementos significativos de ventas globales de +36% en calcifediol (principalmente España) y +21% en mesalazina (principalmente Licencias).
- Crecimiento de doble dígito en filiales LATAM (+19% sin incluir la adquisición de Global Farma +16,7M EUR) y en exportaciones (+15%).
- Ventas por encima del presupuesto en **Nutrición y Salud Animal** (+6%).

Resultado Récord por 7º año consecutivo, con un crecimiento del beneficio en 2021 que supera al de los ingresos hasta niveles récord en todas las magnitudes. 10 años consecutivos de incremento en resultados con un CAGR del 19%.

LATAM como principal motor de crecimiento internacional. La adquisición de Global Farma (Centroamérica Caribe), con ello el crecimiento total de LATAM es de un 66% y sin tener en cuenta esta adquisición, un 19%.

Crecimiento futuro:

Bilastina: 30% cuota de mercado Bilastina.

Calcifediol, con mayor eficacia en el tratamiento de la deficiencia de prohormona D, seguirá sosteniendo un fuerte crecimiento a futuro. 1.750M€ mercado global de Vitamina D; cuota de mercado Calcifediol del 47%.

Análisis Fundamental

María Mira. Analista de Estrategias de inversión

Sector Farma y Biotech, oportunidades de inversión más allá del Ibex 35

FAES FARMA
ISIN: ES0134950F36
TICKER: FAE

Mesalazina, tratamiento de base para la colitis ulcerosa leve-moderada con múltiples lanzamientos previstos. 900M€ mercado global de Mesalazina.

Negocio de Farma en España es uno de sus grandes motores, altamente resiliente y flexible.

Redimensión: El trienio 2022-2024 supondrá un esfuerzo inversor muy relevante por la construcción de las nuevas plantas productivas (farmacéutica en Bizkaia y de nutrición y salud animal en Huesca), además de la continuidad del incremento de recursos para I+D+i. Esta inversión será financiada con recursos propios.

Balance robusto el de FAES, con caja neta positiva y buenos niveles de solvencia y liquidez, además de un buen mix entre recursos propios y ajenos con buena consistencia y estabilidad en su balance.

ANÁLISIS FUNDAMENTAL DE FAES FARMA

	2023e	2022e	2021	2020
Ratio de consistencia	7,18	11,48	13,42	41,61
Ratio de estabilidad	0,69	0,66	0,62	0,57
Rotación del activo	0,57	0,62	0,62	0,67
Ratio de endeudamiento	0,13	0,14	0,15	0,18
Deuda neta/Patrimonio neto	-0,14	-0,1	-0,11	-0,16
DFN/EBITDA	-0,72	-0,51	-0,53	-0,68
Apalancamiento	1,24	1,2	1,2	1,19

* Para 2023e y 2022e, estimaciones propias (Ei) en base a consenso del mercado.

A nivel valoración por múltiplos, FAES cotiza barata frente a sus iguales. El mercado descuenta un PER, bajo previsión de resultados 2022, de 14,9v, frente a una media sectorial de más de 20v; descuento también por EV/EBITDA, de 9,7v para FAES, frente a una media para el sector de 10,8v. Por valor contable, el mercado para 2,04v para Faes y 2,6v de media sectorial. Generosa vía dividendos, con una rentabilidad sobre dividendo-Yield que supera el 5%.

Análisis Fundamental

María Mira. Analista de Estrategias de inversión

INSUR: integración de negocios y diversificación de riesgos

FAES FARMA
ISIN: ES0134950F36
TICKER: FAE

ANÁLISIS FUNDAMENTAL DE FAES FARMA

	2023e	2022e	2021	2020
Ratios				
Resultados				
Rentabilidad				
Solvencia				
Liquidez				
Crecimiento				
Puntuación	■■■■■	■■■■■	■■■■■	■■■■■
❶ BPA	0,28	0,26	0,28	0,25
PER	13,79	14,84	12,43	14,15
❶ CBA	7,61%	-7,51%	13,42%	7,17%
PEG	1,81	-	0,93	1,97
❶ VPA	1,43	1,4	1,34	1,28
PSV	2,69	2,74	2,6	2,73
❶ CFA	0,31	0,27	0,27	0,26
PCF	12,48	14,08	12,99	13,22
❶ EV/EBITDA	8,91	9,67	8,55	9
❶ EV/Acción	3,55	3,65	3,27	3,24
❶ VC	2,01	1,88	1,8	1,59
❶ PVC	1,91	2,04	1,93	2,2
❶ DPA	0,19	0,19	0,19	0,04
❶ Pay-Out	74,34%	68,76%	77,1%	17,85%
❶ Dividendo-YIELD	5,01%	5,01%	5,47%	1,18%

La recomendación bajo criterios de análisis fundamental y con horizonte temporal de medio/largo plazo es **positiva** para FAES.

Análisis Fundamental

María Mira. Analista de Estrategias de inversión

Sector Farma y Biotech, oportunidades de inversión más allá del Ibex 35

PRIM

ISIN: ES0170884417

TICKER: PRM

Prim

Una compañía para la que se proyectan buenos tiempos, con un negocio que se verá muy favorecido por el envejecimiento poblacional, la mayor esperanza de vida y la mejora y potenciación en cuidados geriátricos.

Cerraba 2021 con un crecimiento del 14% en las ventas, +151% beneficio neto, +14.4% EBITDA. Sube Pay-Out al 60% vs 51% 2020.

- Crecimiento vs mercado (11% vs 4%).
- Líderes de mercado en 6/13 categorías.
- Posibilidades de expansión en varias categorías: Endo cirugía, Cardio, Ortopedia, Farmacia).
- Expansión a través de adquisiciones

Los pilares estratégicos de PRIM son:

- Ampliar el liderazgo en mercados estratégicos
- Desarrollar e invertir en e-PRIM
- Desarrollar servicios y soluciones
- Ampliar presencia en mercados internacionales
- Transformar la organización, eficiencia y solidez financiera.

Su Plan Estratégico 2021-25 proyecta un crecimiento importante como resultado de la estrategia comercial y con una mejora en rentabilidad debido a la escala y al foco en eficiencia operativa. Sus principales objetivos se sintetizan en:

- Acelerar el crecimiento en ventas (x2). El crecimiento con horizonte 2025 será previsiblemente 75% orgánico y 25% inorgánico; 49% crecimiento en el negocio de Tecnología y 51% en Movilidad; el 75% será crecimiento del mercado español y el 25% internacional.
- Mejorar EBIT sobre ventas (+5pp)
- Mejorar rentabilidad (EBITDA) sobre ventas (+5 pp)
- Aumentar el valor de la acción (x2)

PRIM mantiene un balance robusto, con múltiplos de solvencia en niveles muy holgados, caja neta positiva proyectada para el cierre de 2022 y con capacidad, por tanto, para hacer frente a su crecimiento y su plan estratégico sin problemas de apalancamiento.

Análisis Fundamental

María Mira. Analista de Estrategias de inversión

Sector Farma y Biotech, oportunidades de inversión más allá del Ibex 35

PRIM
ISIN: ES0170884417
TICKER: PRM

ANÁLISIS FUNDAMENTAL DE PRIM

	2023e	2022e	2021	2020
Ratio de consistencia	-	7,74	3,57	2,81
Ratio de estabilidad	-	0,35	0,33	0,34
Rotación del activo	-	1,07	0,94	0,89
Ratio de endeudamiento	-	0,32	0,37	0,35
Deuda neta/Patrimonio neto	0,05	-0,1	0,2	0,19
DFN/EBITDA	0,21	-0,46	1,01	1,06
Apalancamiento	-	1,37	1,48	1,49

* Para 2023e y 2022e, estimaciones propias (Ei) en base a consenso del mercado.

En una valoración por múltiplos, PRIM cotiza con descuento frente a sus competidores. El mercado paga un PER de 15,7v frente a un ratio sobre beneficios de 20,6v de media para su sector; PSV de Prim en 1,38v vs 2,62v sectorial; EV/EBITDA de 9v para Prim frente a una media para sus iguales de 10,8v. No es de las más generosas vía dividendos, pero su rentabilidad sobre dividendo-Yield sí supera la media sectorial y ronda ya el 2,06%.

Análisis Fundamental

María Mira. Analista de Estrategias de inversión

Sector Farma y Biotech, oportunidades de inversión más allá del Ibex 35

PRIM
ISIN: ES0170884417
TICKER: PRM

ATRY'S HEALTH
ISIN: ES0105148003
TICKER: ATRY

ANÁLISIS FUNDAMENTAL DE PRIM

	2023e	2022e	2021	2020
Ratios				
Resultados				
Rentabilidad				
Solvencia				
Liquidez				
Crecimiento				
Puntuación	■■■■■■	■■■■■■	■■■■■■	■■■■■■
❗ BPA	1,21	0,98	1	0,4
PER	12,72	15,71	14,49	24,32
❗ CBA	23,53%	-2,42%	151,77%	-38,39%
PEG	0,54	-	0,1	-
❗ VPA	12,97	11,13	9,71	8,49
PSV	1,19	1,38	1,5	1,14
❗ CFA	1,69	1,44	1,41	1,44
PCF	9,11	10,69	10,3	6,74
❗ EV/EBITDA	8,31	9,08	11,42	9,55
❗ EV/Acción	15,8	14,65	15,96	10,91
❗ VC	8,21	7,6	7	6,44
❗ PVC	1,88	2,03	2,08	1,51
❗ DPA	0,32	0,32	0,5	0,33
❗ Pay-Out	32,36%	31,57%	125,92%	50,97%
❗ Dividendo-YIELD	2,06%	2,06%	3,45%	3,4%

La recomendación para **PRIM** es positiva, bajo criterios de análisis fundamental y con horizonte temporal de medio/largo plazo.

Atrys Health

Claramente una opción de futuro sólida y decidida a ganar tamaño y posicionarse entre los grandes players del sector. Destaco el enorme potencial de los servicios que presta Atrys principalmente en radiología, cardiología, oftalmología y dermatología. Presente en España, Portugal, Suiza y Latinoamérica.

En el 2021 la compañía ha seguido impulsando su estrategia de crecimiento inorgánico mediante cuatro adquisiciones: Lenitudes, Radio-onkologie Amsler AG, ASPY, Genetyca ICM y en enero de 2022 cerró la adquisición de SIMM.

Este crecimiento se refleja ya en su cuenta de resultados. Así, el EBITDA ajustado del ejercicio asciende a 24 millones de euros, lo que indica un crecimiento del 151,7%. El Margen Bruto del ejercicio 2021 creció un 349% respecto al 2020 hasta los 98 millones, pasando del 70% al 81% sobre la cifra de negocios.

Análisis Fundamental

María Mira. Analista de Estrategias de inversión

Sector Farma y Biotech, oportunidades de inversión más allá del Ibex 35

ATRY'S HEALTH
ISIN: ES0105148003
TICKER: ATRY

Previsiones: para el ejercicio 2022, ATRY'S se ha fijado como objetivo alcanzar una cifra de negocios pro forma de 220 millones euros (+33,1% vs pro forma 2021) y un EBITDA ajustado de 50 millones de euros (+37,4% vs pro forma 2021).

Financiación: En el mes de marzo se acordó una ampliación de capital por importe de 16,5 millones de euros destinados a la adquisición del grupo portugués Lenitudes S.P.G.S.A. Así mismo en el mes de mayo, se llevó a cabo una ampliación de capital por importe de 219 millones de euros destinada a financiar la OPA sobre ASPY Global Services S.A. oferta de 2 adquisición que tuvo una aceptación del 99,75%. A cierre del ejercicio 2021 ATRY'S controla el 100% de la compañía. En el mes de julio de 2021 se ejecutó una ampliación de capital por importe de 1,6 millones de euros destinados a la adquisición de la compañía Suiza, Radio Onkologie Amsler A.G. La deuda neta del Grupo –a 31 de diciembre, excluyendo los pasivos por arrendamientos– alcanzaba los 124 millones de euros frente a los 50 millones a cierre de 2020. **En el mes de diciembre la compañía cerró con éxito la refinanciación de su endeudamiento** con un préstamo de 130 millones de euros liderado por CDPQ (Caisse de dépôt et placement du Québec), en el que también han participado ING y Deutsche Bank, que permite alargar el vencimiento de su financiación hasta finales del ejercicio 2028 y obtener una línea de 50 millones para acometer nuevas adquisiciones. **Tras la refinanciación, el 85% del importe total de la deuda bruta de Atrys vence en diciembre de 2028.**

ANÁLISIS FUNDAMENTAL DE ATRY'S HEALTH

	2023e	2022e	2021	2020
Ratio de consistencia	2,79	2,81	2,1	1,75
Ratio de estabilidad	0,94	0,94	0,94	0,9
Rotación del activo	0,37	0,39	0,21	0,18
Ratio de endeudamiento	0,21	0,22	0,26	0,28
Deuda neta/Patrimonio neto	0,31	0,3	0,45	0,56
DFN/EBITDA	1,83	2	5,17	7,35
Apalancamiento	1,72	1,72	2,06	2,33

* Para 2023e y 2022e, estimaciones propias (Ei) en base a consenso del mercado.

Análisis Fundamental

María Mira. Analista de Estrategias de inversión

Sector Farma y Biotech, oportunidades de inversión más allá del Ibex 35

ATRY'S HEALTH
ISIN: ES0105148003
TICKER: ATRY

PANGAEA ONCOLOGY
ISIN: ES0105221008
TICKER: PANG

En cuanto a la valoración por múltiplos y bajo previsión de resultados para 2022, Atrys Health no cotiza cara, con un PER de 23v, que ajustado por el crecimiento estimado para el BPA de +188%, sitúa el PEG en niveles de clara infravaloración, 0,12v. El mercado descuenta 2,15v sus ventas, frente a un ratio PSV medio en el sector de 2,62v.

ANÁLISIS FUNDAMENTAL DE ATRY'S HEALTH

	2023e	2022e	2021	2020
Puntuación				
📌 BPA	0,44	0,33	-0,38	-0,06
PER	17,51	23,06	-	-
📌 CBA	31,72%	188,19%	-531%	-1.204,35%
PEG	0,55	0,12	-	-
📌 VPA	3,67	3,58	1,97	0,93
PSV	2,1	2,15	5,15	9,52
📌 CFA	0,73	0,49	0,08	-0,04
PCF	10,5	15,76	132,68	-213,94
📌 EV/EBITDA	9,71	11,45	31,13	59,19
📌 EV/Acción	9,49	9,33	12,17	10,16
📌 VC	5,7	5,38	4,46	2,24
📌 PVC	1,35	1,43	2,27	3,97
📌 DPA	-	-	-	-
📌 Pay-Out	-	-	-	-
📌 Dividendo-YIELD	-	-	-	-

La recomendación para Atrys Health es **positiva**, bajo criterios de análisis fundamental y con horizonte temporal de medio/largo plazo.

PANGAEA ONCOLOGY

También en el BME Growth hay grandes oportunidades de inversión en el sector salud. Destaco principalmente Pangaea Oncology, (no ha publicado cuentas 2021 por el momento) una compañía de servicios médicos enfocada en la oncología de precisión, medicina personalizada basada en la genética de las personas, con un alto componente tecnológico, centrado en técnicas propietarias e innovadoras de diagnóstico (cuyo activo principal ya comercializado es la Biopsia Líquida) y en el desarrollo de fármacos.

Análisis Fundamental

María Mira. Analista de Estrategias de inversión

Sector Farma y Biotech, oportunidades de inversión más allá del Ibex 35

PANGAEA ONCOLOGY

ISIN: ES0105221008

TICKER: PANG

La compañía tiene dos áreas de negocio principalmente:

Su división asistencial, basada en el concepto de medicina personalizada (IOR, Instituto Oncológico Dr. Rosell), que actualmente gestiona la oncología médica y otras actividades de 4 de los hospitales más relevantes del Grupo Quirónsalud en Catalunya.

Su división de servicios de diagnóstico e I+D, tanto para sus pacientes como para la industria farmacéutica, desde el que la compañía provee servicios de diagnóstico e in-vitro a más de 15 compañías multinacionales. Pangaea tiene un alto componente tecnológico, centrado en técnicas propietarias e innovadoras de diagnóstico (cuyo su activo principal ya comercializado es la Biopsia Líquida) y en el desarrollo de fármacos (dirigidos a dianas específicas y hasta fases clínicas iniciales), donde Pangaea mantiene un acuerdo estratégico con Cancer Research Technology del Reino Unido. La interrelación de estas áreas es el fundamento de la estrategia de crecimiento de Pangaea a futuro.

Pangaea Oncology mantiene un balance robusto, con buenos niveles de solvencia y liquidez que favorecen llevar a cabo su plan estratégico sin tensiones de deuda.

ANÁLISIS FUNDAMENTAL DE PANGAEA ONC

	2022e	2021e	2020	2019
Ratio de consistencia	6,67	4	2,82	3,3
Ratio de estabilidad	0,71	0,69	0,9	0,99
Rotación del activo	0,31	0,24	0,24	0,2
Ratio de endeudamiento	0,33	0,29	0,53	0,6
Deuda neta/Patrimonio neto	0,01	-0,01	0,4	0,38
DFN/EBITDA	0,07	-0,2	4,54	4,02
Apalancamiento	1,45	1,5	2	2,03

* Para 2022e y 2021e, estimaciones propias (Ei) en base a consenso del mercado.

Análisis Fundamental

María Mira. Analista de Estrategias de inversión

Sector Farma y Biotech, oportunidades de inversión más allá del Ibex 35

PANGAEA ONCOLOGY

ISIN: ES0105221008

TICKER: PANG

En una valoración por múltiplos, bajo previsión de resultados para 2022, Pangaea Oncology cotiza a 48,9v PER, un ratio ajustado frente a sus iguales, sin embargo, si valoramos este PER con el crecimiento del BPA que para Pangaea es del 425% estimado para el año en curso, el múltiplo PEG se sitúa en niveles de clara infravaloración, (0,11v). El múltiplo sobre ventas, PSV en 5,67v, frente a una media histórica para esta compañía muy superior, por lo que evoluciona positivamente desde niveles más ajustados en 2019, 2020 y 21.

ANÁLISIS FUNDAMENTAL DE PANGAEA ONC

	2022e	2021e	2020	2019
Puntuación	■■■■■□	■□□□□□	■□□□□□	■□□□□□
📌 BPA	0,04	0,01	-0,11	-0,29
PER	48,86	234,33	-	-
📌 CBA	425,37%	106,31%	62,96%	-199,9%
PEG	0,11	2,2	-	-
📌 VPA	0,3	0,23	0,24	0,2
PSV	5,67	6,8	6,59	8,66
📌 CFA	-0,02	-0,03	-0,11	-0,12
PCF	-97,73	-50,48	-14,11	-13,67
📌 EV/EBITDA	26,15	35,18	40,23	40,64
📌 EV/Acción	1,72	1,56	1,8	1,89
📌 VC	0,67	0,63	0,51	0,49
📌 PVC	2,57	2,47	3,15	3,45
📌 DPA	-	-	-	-
📌 Pay-Out	-	-	-	-
📌 Dividendo-YIELD	-	-	-	-

La recomendación es **positiva** para una inversión en Pangaea Oncology bajo criterios de análisis fundamental y con horizonte temporal de medio/largo plazo.

AVISO IMPORTANTE

La información recogida en este informe no constituye asesoramiento en materia de inversión a efectos de la Directiva 2014/65/EU, al distribuirse al público en general y no basarse en un informe de idoneidad preciso y personal del usuario. No siendo, por tanto, una recomendación personalizada [ESMA/2014/1569]. Por ello todo usuario de esta información debe saber que se trata, según la Directiva 2004/39/CE, de un informe de inversiones genérico, el cual, tiene por objeto presentar una explicación objetiva e independiente y no tiene por qué adecuarse a sus necesidades o circunstancias personales.

Así mismo, el usuario de esta información ha de tener presente que ningún análisis basado en datos o resultados pasados y/o expectativas sobre datos o resultados futuros es, en modo alguno, indicativo del dato o resultado que finalmente será cierto en el futuro.

La información suministrada por Estrategias de Inversión (Publicaciones Técnicas Profesionales S.L.) tiene carácter meramente informativo, el usuario debe comprobar y verificar todos los datos por sus propios medios con carácter previo a la toma de una decisión de inversión. Antes de realizar una inversión es recomendable obtener información específica y adecuada a cada perfil y circunstancias de inversor, ese tipo de información específica ha de ser solicitada a un asesor en materia de inversiones. Estrategias de Inversión no se responsabilizan del uso realizado por el usuario de la presente información.