



Pangaea Oncology es un empresa del sector farmacéutico. Cuenta con tres áreas de actividad: Servicios de diagnóstico, el desarrollo de nuevos fármacos anti-cáncer y el tratamiento de pacientes. Dispone de diversos acuerdos de gestión en varios hospitales de Catalunya.

Datos de Mercado

Nombre	valor
Capitalización de Mercado:	28.707.128,00
Último (20/01/2020):	1,70
Rentabilidad Anual (2020):	0,00%
Precio de Salida (31/12/2016):	2,83
Precio Mínimo:	1,70
Precio Máximo:	3,50

Principales Accionistas

Nombre	valor
Hersol XXI, S.L.	23,07%
Grupopikolin, S.L.	16,10%
Global Portfolio Investments, S.L.	14,07%
Topgenetics, S.L.	9,92%

Datos Financieros	2014	2015	2016	2017	2018	2019-1
Cífra de Negocio (miles €)	1.717,22	1.949,46	2.518,19	2.621,66	3.058,22	1.560,90
Ebitda (miles €)	-385,98	-119,30	-250,89	-759,36	739,03	340,39
Amortización y Depreciación (miles €)	-680,19	-855,36	-1.240,08	-1.949,00	-2.521,53	-1.540,92
EBIT (miles €)	-1.066,17	-974,66	-1.490,97	-2.708,36	-1.782,50	-1.200,54
Gastos Financieros (miles €)	-116,50	-192,45	-260,26	-295,00	-346,79	-108,20
Impuestos (miles €)	913,29	624,66	1.137,50	1.501,00	875,71	-17,30
Resultado Neto (miles €)	-196,39	-486,36	-594,53	-1.646,88	-1.252,75	-1.326,12
Activos (miles €)	8.452,13	11.006,16	17.938,21	18.956,30	20.353,06	18.934,67
Capital Circulante (miles €)	-2.403,89	-774,39	-1.778,20	-919,06	502,50	-338,36
Inmovilizado Material (miles €)	630,36	626,47	945,93	928,69	796,10	717,73
Deuda Financiera (miles €)	5.519,72	8.559,09	9.050,64	12.238,84	9.850,25	7.000,47
Ampliaciones de Capital (miles €)	0,00	0,00	6.574,11	0,00	5.000,00	3.315,68
Acciones en Circulación (miles)	8.229,30	8.198,79	10.610,00	10.610,00	11.795,29	14.735,73
Volumen de Negociación (miles €)	N.A.	N.A.	956,00	1.532,00	355,00	130,07
PER Medio	N.A.	N.A.	-53,54	-17,59	-21,84	N.A.
Beneficio por Acción	-0,02	-0,06	-0,06	-0,16	-0,11	-0,09
Cífra de Negocio por Acción	0,21	0,24	0,24	0,25	0,26	0,11
Ebitda por Acción	-0,05	-0,01	-0,02	-0,07	0,06	0,02
Cash Flow por Acción	0,00	0,00	0,35	-0,33	0,03	-0,03
Valor Contable por Acción	0,19	0,13	0,57	0,48	0,73	0,71
Margen Bruto	48,91%	42,89%	16,28%	-7,89%	54,53%	66,65%
Margen Explotación	-22,48%	-6,12%	-9,96%	-28,96%	24,17%	21,81%
Ratio Cobertura Intereses	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	5,14	11,10
Rentabilidad del Capital	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.
Deudas por Recursos Propios	3,50	8,13	1,50	2,42	1,14	0,67
Deuda Financiera Neta / Ebitda	-14,14	-70,95	-19,32	-14,06	10,76	N.A.
Return on Assets (ROA)	-2,32%	-5,00%	-4,11%	-8,93%	-6,37%	N.A.
Return on Equity (ROE)	-12,44%	-36,96%	-16,75%	-29,69%	-18,34%	N.A.

Análisis Financiero

El grupo de servicios médicos Pangaea Oncology cerró el ejercicio 2018 con una cifra de negocio de 3,06 millones de euros. Un 17% más que el año anterior. Derivado de estas actividades, a 31 de diciembre las pérdidas de la compañía se quedaron en 1,25 millones de euros, equivalente a 11 céntimos por acción.

La estructura de costes y la naturaleza del modelo de negocio de la compañía, dedicada a la investigación, no le ha permitido traducir el incremento del volumen de ingresos en beneficios, a lo largo de los últimos años. Aunque, a pesar del registro recurrente de pérdidas netas, en 2018 Pangaea cerró el primer ejercicio con su primer EBITDA en positivo.

Como resultado de esta evolución la compañía ha reducido su patrimonio, que ha compensado con distintas ampliaciones de capital para dar de nuevo solidez a su balance. En 2018 la inyección de recursos propios fue por un total de 5 millones de euros.

Frente a los 9,85 millones de euros de deuda financiera acumulada, el apalancamiento financiero al cierre del ejercicio 2018 multiplicaba por 1,14 veces los recursos propios de la cotizada.

Por precio de mercado, la cotización del grupo está en mínimos históricos: alrededor de 2 euros por título, equivalente a una capitalización de 27,3 millones de euros. En términos relativos, Pangaea Oncology estaría cotizando 9 veces sus ingresos y 3,2 veces su valor en libros.

Modelo de Negocio

Pangaea Oncology distribuye su actividad en tres áreas específicas. En primer lugar está la gestión asistencial a través del Instituto Oncológico Doctor Rosell. Vía esta entidad ofrece tratamiento personalizado a pacientes, procedentes del sector privado. Según el informe semestral de 2018, registró un total de 22.829 visitas durante este período.

El área de diagnóstico molecular es el segmento de negocio que ofrece servicios a pacientes, tanto del Instituto Oncológico Doctor Rosell, como a compañías farmacéuticas internacionales. Finalmente, la tercera área corresponde al desarrollo de fármacos. Gracias a un acuerdo estratégico con Cancer Research Technology del Reino Unido, la empresa desarrolla moléculas dirigidas hacia perfiles genéticos específicos.

La fuente de ingresos de la compañía ha estado dividida entre la gestión asistencial y el diagnóstico molecular. Mientras que el primer segmento ha aumentado gradualmente, a un ritmo anual de un 28%, el peso de la facturación por diagnósticos se ha reducido.

La compañía no ha percibido aún ingresos derivados del desarrollo de fármacos, aunque destina una gran proporción de costes a la activación de ingresos por Investigación y Desarrollo. En 2018 estos sumaron 2,62 millones de euros.