

Mabion (Trzymaj, 23,00 PLN)

Rekomendacja z dnia : 29 kwietnia 2020 r.

23 września 2020 r.

Wyniki 2Q20: widoczne cięcia kosztów; perspektywy pozostają trudne (neutralnie)

PLN mn	2Q 2019	2Q 2020	y/y	PKO BP 2Q20	Odch.
Przychody	0.0	0.0	-	0.0	-
EBITDA	-14.7	-10.2	-	-13.5	-
EBIT	-17.5	-12.9	-	-16.3	-
Zysk netto	-16.5	-11.5	-	-17.8	-

Źródło: Dom Maklerski PKO BP

Koszty R&D zostały zredukowane o 30% r/r w 2Q20, a koszty ogólnego zarządu o 28% r/r. Strata EBITDA wyniosła 10,2 mln PLN (w porównaniu do 14,7 mln PLN rok temu).

Strata netto wyniosła 11,5 mln PLN (spadek z 16,5 mln PLN), poniżej oczekiwań PKO.

Operacyjne przepływy pieniężne wyniosły -5,2 mln PLN, a Capex został zredukowany do 1,5 mln PLN (spadek o 55% r/r). W konsekwencji, Mabion zaraportował widocznie obniżone spalanie gotówki na poziomie 6,7 mln PLN w 2Q20. Stan gotówki wyniósł 8,2 mln PLN na koniec 2Q20, a dług netto 12,8 mln PLN.

Przypominamy, że po 30 czerwca 2020 Glatton (spółka kontrolowana przez Pana Macieja Wieczorka), zdecydowała o udzieleniu Mabionowi pożyczki w wysokości 15 mln PLN na refinansowanie obecnej linii kredytowej. Ponadto, założyciele spółki (Glatton oraz Twiti Investments) ogłosili, że zagwarantują dodatkowe 15 mln PLN finansowania.

Spółka poinformowała w raporcie, że na chwilę obecną może swobodnie brać udział w rozmowach partneringowych dla rynku USA. Jednakże, Mylan (partner spółki w EU) zachowuje prawo do wyrównania najlepszej oferty w określonych ramach czasowych.

Oceniamy wczorajsze wyniki jako neutralne. Redukcja kosztów jaką udało się osiągnąć w 2Q20 jest pozytywna, lecz perspektywy spółki w dalszym ciągu pozostają trudne. Na chwilę obecną Mabion planuje przeprowadzenie dodatkowych badań Fazy I/II przed ponownym złożeniem wniosku o rejestrację w Europie. Badanie powinno zakończyć się na początku 2022 i w naszej opinii opóźnia to potencjalną rejestrację leku do 2023 roku. Do tego momentu, otoczenie konkurencyjne na rynku rytuksymabu powinno być znacznie cięższe. Widzimy również ryzyko, że Mylan zdecyduje się na rozwiązanie umowy partneringowej w Europie po 31 grudnia 2020. Pootrzymujemy negatywną opinię o spółce. (neutralnie)

Analityk

Dawid Górzyński
+48 22 521 97 69
dawid.gorzynski@pkobp.pl

Adres:

BM PKO BP
ul. Puławska 15
02-515 Warszawa

KONTAKTY

Biuro Analiz Rynkowych

Kontakt dla klientów indywidualnych

Emil Łobodziński	(Doradca Inwestycyjny)	(022) 521 89 13	emil.lobodzinski@pkobp.pl
Paweł Małmyga	(analiza techniczna)	(022) 521 65 73	pawel.malmyga@pkobp.pl
Przemysław Smoliński	(analiza techniczna)	(022) 521 79 10	przemyslaw.smolinski2@pkobp.pl

Analitycy wydający raporty w ramach Programu Wsparcia Pokrycia Analitycznego

Dawid Górzynski	(sektor farmaceutyczny)	(022) 521 97 69	dawid.gorzynski@pkobp.pl
Piotr Łopaciuk	(gaming, przemysł)	(022) 521 48 12	piotr.lopaciuk@pkobp.pl
Andrzej Rembelski	(sektor energetyczny, sektor spożywczy i rolniczy)	(022) 521 79 03	andrzej.rembelski@pkobp.pl
Piotr Zybala	(sektor budowlany, sektor deweloperski)	(022) 521 53 91	piotr.zybala@pkobp.pl
Małgorzata Żelazko	(telekomunikacja, media)	(022) 521 52 04	malgorzata.zelazko@pkobp.pl

Biuro Strategicznych Klientów Indywidualnych

Paweł Kodym	(dyrektor)	(022) 521 80 14	pawel.kodym@pkobp.pl
Michał Petruczenko		(022) 521 79 69	michal.petruczenko@pkobp.pl
Ewa Kalinowska		(022) 521 79 88	ewa.kalinowska.2@pkobp.pl
Grzegorz Klepacki		(022) 521 78 76	grzegorz.klepacki@pkobp.pl
Joanna Makowska		(022) 342 99 34	joanna.makowska@pkobp.pl
Jacek Gaszewski		(022) 342 99 28	jacek.gaszewski@pkobp.pl
Ewald Wyszołmirski		(022) 521 78 39	ewald.wyszołmirski@pkobp.pl
Przemysław Lasota		(022) 580 33 14	przemyslaw.lasota@pkobp.pl
Tomasz Zabrocki		(022) 521 82 13	tomasz.zabrocki@pkobp.pl

INFORMACJE I ZASTRZEŻENIA

DOTYCZĄCE CHARAKTERU REKOMENDACJI ORAZ ODPOWIEDZIALNOŚCI ZA JEJ SPORZĄDZENIE, TREŚĆ I UDOSTĘPNIENIE

Niniejsza publikacja (dalej: „Publikacja”) została opracowana przez Biuro Maklerskie PKO Banku Polskiego (dalej: „BM PKO BP”), działający zgodnie z ustawą z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi, wyłącznie na potrzeby klientów BM PKO BP.

Niniejsza publikacja została sporządzona na indywidualne zamówienie Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A., za wynagrodzeniem. Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. przysługują autorskie prawa majątkowe tych raportów.

Publikacja została przygotowana z zachowaniem należytej staranności i rzetelności, jednak BM PKO BP nie gwarantuje, że informacje zawarte w Publikacji są w pełni dokładne i kompletne. BM PKO BP nie ponosi odpowiedzialności za szkody poniesione w wyniku decyzji podjętych na podstawie informacji zawartych w niniejszej Publikacji.

BM PKO BP informuje, iż inwestowanie środków w instrumenty finansowe wiąże się z ryzykiem utraty części lub całości zainwestowanych środków.

Niniejsza Publikacja nie stanowi oferty lub zaproszenia do subskrypcji lub zakupu oraz dokonania transakcji na instrumentach finansowych, ani nie ma na celu nakłaniania do nabycia lub zbycia jakichkolwiek instrumentów finansowych.

BM PKO BP informuje, że świadczy usługę maklerską w zakresie sporządzania analiz inwestycyjnych, analiz finansowych oraz innych rekomendacji o charakterze ogólnym, na podstawie zezwolenia Komisji Nadzoru Finansowego z dnia 7 października 2010 r.

Podmiotem sprawującym nadzór nad BM PKO BP w ramach prowadzonej działalności maklerskiej jest Komisja Nadzoru Finansowego.

Objaśnienie używanej terminologii fachowej

min (max) 52 tyg - minimum (maksimum) kursu rynkowego akcji w okresie ostatnich 52 tygodni

kapitalizacja - iloczyn ceny rynkowej akcji i liczby akcji

EV - suma kapitalizacji i długu netto spółki

free float (%) - udział liczby akcji ogółem pomniejszonej o 5% pakiety akcji znajdujące się w posiadaniu jednego akcjonariusza i akcje własne należące do spółki, w ogólnej liczbie akcji

śr obrót/msc - średni obrót na miesiąc obliczony jako suma wartości obrotu za ostatnie 12 miesięcy podzielona przez 12

ROE - stopa zwrotu z kapitałów własnych

ROA - stopa zwrotu z aktywów

EBIT - zysk operacyjny

EBITDA - zysk operacyjny + amortyzacja

EPS - zysk netto na 1 akcję

DPS - dywidenda na 1 akcję

CEPS - suma zysku netto i amortyzacji na 1 akcję

P/E - iloraz ceny rynkowej akcji i EPS

P/BV - iloraz ceny rynkowej akcji i wartości księgowej jednej akcji

EV/EBITDA - iloraz kapitalizacji powiększonej o dług netto spółki oraz EBITDA

marża brutto na sprzedaży - relacja zysku brutto na sprzedaży do przychodów netto ze sprzedaży

marża EBITDA - relacja sumy zysku operacyjnego i amortyzacji do przychodów netto ze sprzedaży

marża EBIT - relacja zysku operacyjnego do przychodów netto ze sprzedaży

rentowność netto - relacja zysku netto do przychodów netto ze sprzedaży