

Kymera Therapeutics (KYMR)

Оценка капитала | DCF

США | Лекарственные препараты

 Потенциал роста: **30%**

 Целевая цена: **\$22,5**

 Диапазон размещения: **\$16-18**

оценка перед IPO

IPO KYMR: деградация белков для лечения рака



Выручка, 2Q20 (млн USD)	6,7
EBIT, 2Q20 (млн USD)	-25,4
Чистая прибыль, 2Q20 (млн USD)	-24,9
Чистый долг (млн USD)	0

P/E, 2020 (x)	—
P/BV, 2020 (x)	—
EV/S, 2020 (x)	—
ROA, 2020 (%)	—
ROIC, 2020 (%)	—
ROE, 2020 (%)	—
Маржа EBIT, 2020 (%)	—

Капитализация IPO (млн USD)	709,2
Акции после IPO (млн шт)	41,7
Акции к размещению (млн шт)	7,36
Объем IPO, (млн USD)	125
Диапазон IPO (USD)	16-18
Дата IPO	20 августа
Целевая цена (USD)	-

 Динамика акций | биржа/тикер **NASDAQ/KYMR**

Доходность (%)	3-мес	6-мес	12-мес
Абсолютная	-	-	-
vs S&P 500	-	-	-

20 августа состоится IPO компании Kymera Therapeutics. Компания разрабатывает новый метод лечения – систему расщепления белков (данный метод можно применить для лечения рака, иммунно-воспалительных заболеваний). Андеррайтерами размещения выступают Morgan Stanley, BofA Securities, Cowen и Guggenheim Securities.

О компании. Kymera Therapeutics создала платформу Pegasus, которая позволяет создавать новые технологии лечения. Метод компании представляет собой деградацию белков (встроенный в клетку процесс переработки или утилизации старых и поврежденных белков), которые вызывают различные заболевания. По состоянию на 30 июня денежные средства на балансе компании составляли \$60,9 млн, ценные бумаги для продажи – \$94,9 млн, также компания за всю историю привлекла более \$400 млн. Крупнейшие акционеры компании до IPO – Atlas Venture Partners (26,76%), Vertex Pharmaceuticals Incorporated (7,31%), Lilly Ventures Fund I (6,47%), Pfizer Inc (5,18%), 6 Dimensions (5,18%) и Bessemer Venture Partners (5,18%).

Основные разработки компании. Ведущий кандидат компании Kymera KT-474 нацелен на белок IRAK4, который является «мишенью» для воспаления и рака и на сегодняшний день практически не поддается лечению. Данная программа нацелена на лечение воспалительных заболеваний кожи и ревматоидного артрита. Разработка KT-474 поддерживается компанией Sanofi. Компания планирует подать заявку на клинические испытания в 1-м полугодии 2021 года. Вторая программа исследований IRAKIMiD включает лечение белка IRAK4 для лечения В-клеточной лимфомы. Компания планирует начать клинические испытания во 2-м полугодии 2021 года. Третья разработка компании STAT3 нацелена на лечение злокачественных и солидных опухолей, а также аутоиммунных заболеваний и фиброза. Компания планирует начать клинические испытания во 2-м полугодии 2021 года.

Коллаборации и интерес инвесторов на IPO. 7 июля компания заключила соглашение с Sanofi для совместной разработки лекарственных препаратов (компания уже получила авансовый платеж в \$150 млн, и эта сумма может вырасти до \$1,48 млрд). 9 мая 2019 компания подписала соглашение с Vertex для продвижения своих клинических испытаний, также на IPO Vertex приобрела 498,4 тысячи акций.

Kymera Therapeutics: финансовая отчетность

Отчет о прибыли, млн USD	2018	2019	6M20	Балансовый отчет, млн USD	2018	2019	6M20
Выручка от коллаборации	0	3	7	Наличность	41	76	61
Себестоимость	0	0	0	ЦБ	0	16	95
Валовая прибыль	0	3	7	Дебиторская задолженность	0	0	0
R&D	18	37	26	Прочие активы	0	1	2
G&A	4	8	6	Текущие активы	42	93	158
ЕБИТ	(21)	(42)	(25)	ОС	2	4	9
ЕБИТДА	(21)	(41)	(25)	Активы в аренду	0	18	11
Финансовые доходы	0	1	1	Прочие активы	0	2	3
Финансовые расходы	(0)	(0)	(0)	Долгосрочные активы	2	24	23
Доналоговая прибыль	(21)	(41)	(25)	Активы	44	117	181
Налог	0	0	0	Кредиторская задолженность	2	3	4
Чистая прибыль	(21)	(41)	(25)	Начисленные расходы	2	5	8
				Отложенный доход	0	23	27
				Операционная аренда	0	3	3
				Финансовая аренда	0	1	1
				Прочие обязательства	0	0	0
				Текущие обязательства	5	35	43
				Отложенный доход	0	30	19
				Операционная аренда	0	17	15
				Финансовая аренда	0	1	1
				Прочие обязательства	0	0	0
				Долгосрочные обязательства	1	47	34
				Конвертируемые прив-ые акции	73	109	211
				Капитал	(34)	(74)	(107)
				Обязательства и собственный капитал	44	117	181
Рост и маржа (%)	2018	2019	6M20	Поэлементный анализ ROIC	2018	2019	6M20
Темпы роста выручки	-	-	-	Маржа NOPLAT, %	-	-	-
Темпы роста ЕБИТДА	-	-	-	ICTO, x	-	-	-
Темпы роста ЕБИТ	-	-	-	AICTO, x	-	-	-
Темпы роста NOPLAT	-	-	-	ROIC, %	-	-	-
Темпы роста инвестированного капитала	-	-	-	Себестоимость/выручка, %	-	-	-
Валовая маржа	-	-	-	Операционные издержки/выручка, %	-	-	-
ЕБИТДА маржа	-	-	-	WCTO, x	-	-	-
ЕБИТ маржа	-	-	-	FATO, x	-	-	-
NOPLAT маржа	-	-	-				
Маржа чистой прибыли	-	-	-				
				Ликвидность и структура капитала	2018	2019	6M20
Cash Flow, млн USD	2018	2019	6M20	ЕБИТ/процентные платежи, x	-	-	-
CFO	(18)	18	(23)	Текущая ликвидность, x	-	-	-
D&A	0	1	1	Долг/общая капитализация, %	-	-	-
				Долг/активы, %	-	-	-
CFI	(1)	(16)	(84)	Долг/собственные средства, x	-	-	-
				Долг/IC, %	-	-	-
CFF	53	35	93	Собственные средства/активы, %	-	-	-
				Активы/собственный капитал, x	-	-	-
Денежный поток	34	36	(15)				
Наличность на начало года	8	41	78	Мультипликаторы	2018	2019	6M20
Наличность на конец года	41	78	63	P/B, x	-	-	-
				P/E, x	-	-	-
				P/S, x	-	-	-
				EV/ЕБИТДА, x	-	-	-
				EV/S, x	-	-	-
Справочные данные	2018	2019	6M20				
Акции в обращении, млн штук	-	-	-				
Балансовая стоимость акции, USD	-	-	-				
Рыночная стоимость акции, USD	-	-	-				
Рыночная капитализация, USD	-	-	-				
EV, USD	-	-	-				
Капитальные инвестиции, USD	-	-	-				
Рабочий капитал, USD	-	-	-				
Реинвестиции, USD	-	-	-				
BV, USD	-	-	-				
Инвестированный капитал	-	-	-				
EPS, USD на акцию	-	-	-				