

## Captor Therapeutics

### Kolejne doniesienia walidujące technologię TPD

- Rynek technologii TPD- nowe doniesienia: w czerwcu 2021 Kymera Therapeutics (KYMR US) opublikowała częściowe wyniki I fazy badań klinicznych degradera KT-474, w których w związek potwierdził mechanizm skutecznej i selektywnej degradacji celu molekularnego IRAK4. Wysoka skuteczność degradacji celów molekularnych wykazana w badaniach Kymera Therapeutics oraz przełamanie mechanizmu oporności nowotworów przez związki o klasie degraderów, tak jak pokazał to Arvinas, mogą znacząco zwiększyć atrakcyjność projektów TPD, w tym kandydatów opracowywanych rozwijanych przez Captor, dla potencjalnych partnerów rynkowych.

#### Status projektów CTX:

- CT-01 (obszar onkologia, wskazanie: rak wątrobowokomórkowy):** W 1Q21 Spółka kontynuowała syntezę dodatkowych analogów serii wiodącej oraz profilowanie aktywności biologicznej in vitro wraz z oceną profilu farmakokinetycznego tych związków (etap optymalizacji związku wiodącego, ang. lead optimization). Planowany start I fazy badań klinicznych: 2023 r.
- CT-02 (obszar: onkologia/ch. zapalne, wskazanie: nowotwory hematologiczne, SLE):** CT-02 znajduje się na etapie optymalizacji związku wiodącego (ang. lead optimization). Planowany start I fazy badań klinicznych: 2023 r.
- CT-03 (obszar: onkologia, wskazanie: nowotwory hematologiczne):** W 1Q21 Spółka kontynuowała syntezę dodatkowych analogów serii wiodącej oraz profilowanie aktywności biologicznej in vitro wraz z oceną profilu farmakokinetycznego tych związków (etap optymalizacji związku wiodącego, ang. lead optimization). Planowany start I fazy badań klinicznych: 2023 r.
- CT-04 (obszar: onkologia, wskazanie: nowotwór jelita grubego, CRC):** Projekt CT-04 osiągnął w 2020 roku etap optymalizacji związku wiodącego (ang. lead optimization). Równoległe dwa ekspansja dodatkowych chemotypów (struktur) o komplementarnych właściwościach farmakologicznych. Szacowany moment rozpoczęcia badań klinicznych: 2024r.
- CT-05 (obszar: chory autoimmunologiczne/zapalne; wskazanie: RZS, łuszczyca):** w roku 2020 projekt osiągnął fazę ekspansji chemotypów do wyłonienia związku wiodącego (ang. Hit-to-lead). Spółka kontynuuje prace nad wyłonieniem związku wiodącego.
- Perspektywy 2H21: Captor może wyłonić pierwszych kandydatów klinicznych w 2H21- szacujemy, że w 4Q21 Spółka powinna być gotowa do złożenia dokumentacji dot. uzyskania pozwolenia na realizację I fazy badań klinicznych w projektach CT-01 i CT-02.
- Nie zakładamy zdarzeń jednorazowych w wynikach
- Oczekujemy neutralnej reakcji rynku na wyniki.

## Kupuj

(Poprzednia: Kupuj; 234,3 PLN)

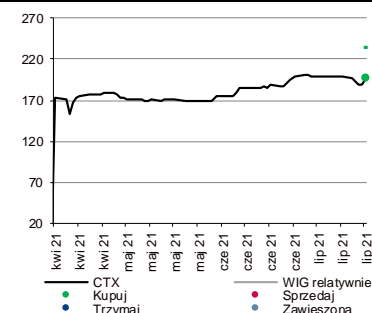
**Cena docelowa: 234,3 PLN**
**Cena bieżąca: 189 PLN**
**Potencjał wzrostu: 24%**

 Raport za II kw.'21  
**30.09.2021**

DANE SPÓŁKI		HISTORIA REKOMENDACJI		Data	Wycena
Ticker	CTX	Kupuj		16.07.2021	234,30
Sektor	Biotech & MedTech				
Kurs (PLN)	189,0				
52 tyg. min/max (PLN)	150 / 203				
Liczba akcji (mln szt.)	4,1				
Kapitalizacja (mln PLN)	780				
Free-float	45,6%				
Śr. obroty 3M (mln PLN)	0,57				
Zmiana kursu	1M 3M 1Y	3,8% 13,4%			

#### P/E 12M vs EV/EBITDA 12M

#### WYKRES CTX NA TLE WIG



mIn PLN	2Q19	3Q19	4Q19	1Q20	2Q20	3Q20	4Q20	1Q21	2Q21P	y/y	q/q
Przychody	0,0	b.d.	0,0	0,0	0,0	b.d.	0,0	0,4	0,4	-	0%
EBITDA	-0,8	b.d.	-3,4	0,2	-1,8	b.d.	-5,6	-3,4	-4,4	-	-
EBIT	-2,9	b.d.	-7,9	-1,3	-3,2	b.d.	-12,2	-5,2	-6,0	-	-
Zysk netto	-3,1	b.d.	-8,3	-1,4	-3,4	b.d.	-12,7	-5,3	-6,2	-	-
P/E12M trailing	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
EV/EBITDA 12M trailing	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
zmiana przychodów r./r.	-	-	-100%	-	-	-	-	-	-	-	-
marża EBITDA	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
marża EBIT	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
marża netto	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-

mIn PLN	2018	2019	2020	2021P	2022P	2023P
Przychody	0,0	0,0	0,0	3,4	4,5	0,0
EBITDA	-1,5	-3,4	-5,6	-14,7	-17,4	-22,3
EBIT	-4,1	-7,9	-12,2	-22,9	-30,0	-33,7
Zysk netto	-4,4	-8,3	-12,7	-23,4	-30,6	-34,3
EPS (PLN)	-1,52	-2,31	-3,54	-5,37	-7,02	-7,87
DPS (PLN)	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
P/E (x)	-	-	-	-	-	-
EV/EBITDA (x)	-	-	-	-	-	-
P/BV (x)	160,0	158,6	-675,8	6,0	7,8	11,5
DY (%)	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%

Wycena	Obecna		Poprzednia		Zmiana
Wycena rNPV	234,3	100%			-

Zmiany prognoz m In PLN	2021P			2022P			2023P		
	Nowa	Stara	Zmiana	Nowa	Stara	Zmiana	Nowa	Stara	Zmiana
Przychody	3	4	-15%	5	5	0%	0	b.d.	-
EBITDA	-15	-15	-	-17	-20	-	-22	b.d.	-
EBIT	-23	-20	-	-30	-30	-	-34	b.d.	-
Zysk netto	-23	-21	-	-31	-30	-	-34	b.d.	-
P/E (x)	-	-	-	-	-	-	-	-	-
EV/EBITDA (x)	-	-	-	-	-	-	-	-	-
P/BV (x)	5,7	-	-	7,4	-	-	10,9	-	-
DY (%)	0,0%	-	-	0,0%	-	-	0,0%	-	-

Wskaźniki rynkowe	2019	2020	2021P	2022P	2023P
P/E (x)	-	-	-	-	-
P/E skor. (x)	-	-	-	-	-
P/BV (x)	158,6	-675,8	6,0	7,8	11,5
EV/EBITDA (x)	-	-	-	-	-
EV/EBITDA skor. (x)	-	-	-	-	-
EV/Sprzedaż (x)	-	-	211,5	168,9	-
FCF Yield (%)	0,5%	-0,1%	-6,7%	-5,1%	-5,6%
DY (%)	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%

Wskaźniki finansowe	2019	2020	2021P	2022P	2023P
EPS (PLN)	-2,3	-3,5	-5,4	-7,0	-7,9
EPS skor. (PLN)	-2,3	-3,5	-5,4	-7,0	-7,9
DPS (PLN)	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
BVPS (PLN)	1,2	-0,3	31,3	24,3	16,5

Wskaźniki operacyjne	2019	2020	2021P	2022P	2023P
marża brutto na sprzedaży (%)	-	-	0,0%	0,0%	-
marża EBITDA skor. (%)	-	-	-	-	-
marża EBIT (%)	-	-	-674,0%	-667,4%	-
marża netto skor. (%)	-	-	-689,3%	-679,4%	-

ROE (%)	-215,5%	-775,4%	-34,5%	-25,2%	-38,6%
ROA (%)	-38,3%	-49,7%	-25,3%	-21,2%	-30,2%
CAPEX/Sprzedaż (%)	-	-	739,6%	444,4%	-
CAPEX/Amortyzacja (x)	-	-	-	-	-
Dług netto/kapitał własny (x)	-0,5	-1,8	-0,8	0,2	0,2
Dług netto/EBITDA (x)	0,6	-0,3	7,2	3,6	-

Cykl konwersji gotów ki (dni)	-	-	-19	87	-
Cykl rotacji zapasów (dni)	-	-	0	0	-
Cykl rotacji należności handlow ych (dni)	-	-	329	353	-
Cykl rotacji zobow iązań handlow ych (dni)	-	-	348	266	-

Rachunek wyników (m In PLN)	2018	2019	2020	2021P	2022P	2023P
<b>Przychody</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>3,4</b>	<b>4,5</b>	<b>0,0</b>
Przychody z usług badań i rozwoju	0,0	0,0	0,0	3,4	4,5	0,0
Przychody z tytułu umów parteringowych	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>
Zysk ze sprzedaży	0,0	0,0	0,0	3,4	4,5	0,0
<b>Koszty operacyjne</b>	<b>13,3</b>	<b>23,8</b>	<b>33,5</b>	<b>48,1</b>	<b>62,1</b>	<b>71,8</b>
Pozostałe przychody operacyjne (dotacje)	9,9	16,0	21,6	21,9	27,6	38,2
Pozostałe koszty operacyjne	0,7	0,0	0,4	0,0	0,0	0,0
<b>EBITDA</b>	<b>-1,5</b>	<b>-3,4</b>	<b>-5,6</b>	<b>-14,7</b>	<b>-17,4</b>	<b>-22,3</b>
<b>EBITDA skor.</b>	-	-	-	-	-	-
Amortyzacja	-	-	-	-	-	-
<b>EBIT</b>	<b>-4,1</b>	<b>-7,9</b>	<b>-12,2</b>	<b>-22,9</b>	<b>-30,0</b>	<b>-33,7</b>
Wynik na działalności finansowej	-0,3	-0,5	-0,5	0,0	0,0	0,0
<b>Zysk brutto</b>	<b>-4,4</b>	<b>-8,3</b>	<b>-12,7</b>	<b>-23,4</b>	<b>-30,6</b>	<b>-34,3</b>
Podatek dochodowy	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Zysk mniejszości	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
<b>Zysk netto</b>	<b>-4,4</b>	<b>-8,3</b>	<b>-12,7</b>	<b>-23,4</b>	<b>-30,6</b>	<b>-34,3</b>
<b>Zysk netto skor.</b>	<b>-4,4</b>	<b>-8,3</b>	<b>-12,7</b>	<b>-23,4</b>	<b>-30,6</b>	<b>-34,3</b>

Bilans (m In PLN)	2018	2019	2020	2021P	2022P	2023P
<b>Aktywa trwałe</b>	<b>11,3</b>	<b>10,6</b>	<b>12,5</b>	<b>35,5</b>	<b>48,7</b>	<b>65,3</b>
<b>Aktywa obrotowe</b>	-	-	-	-	-	-
Zapasy	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Należności handlowe	4,0	1,9	1,8	4,4	4,4	4,4
Gotówka	2,4	12,3	10,7	118,0	75,4	26,6
<b>Aktywa</b>	<b>18,1</b>	<b>25,3</b>	<b>25,8</b>	<b>159,1</b>	<b>129,6</b>	<b>97,5</b>
<b>Kapitał własny</b>	<b>3,4</b>	<b>4,3</b>	<b>-1,0</b>	<b>136,6</b>	<b>106,0</b>	<b>71,7</b>
<b>Kapitały mniejszości</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>
<b>Zobowiązania długoterminowe</b>	<b>7,4</b>	<b>5,8</b>	<b>6,8</b>	<b>6,4</b>	<b>6,4</b>	<b>7,4</b>
Długoterm. zobowiązania oprocentowane	7,4	5,7	6,7	6,3	6,3	7,4
<b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>	<b>7,2</b>	<b>15,2</b>	<b>20,0</b>	<b>16,1</b>	<b>17,2</b>	<b>18,3</b>
Krótkoterm. zobowiązania oprocentowane	3,5	4,6	5,7	5,7	5,7	6,6
Zobowiązania handlowe	2,8	3,0	3,2	3,3	3,3	3,3
<b>Pasywa</b>	<b>18,1</b>	<b>25,3</b>	<b>25,8</b>	<b>159,1</b>	<b>129,6</b>	<b>97,5</b>

Rachunek przepływów (m In PLN)	2018	2019	2020	2021P	2022P	2023P
<b>Przepływy z działalności operacyjnej</b>	<b>-2,1</b>	<b>4,4</b>	<b>-0,6</b>	<b>-19,9</b>	<b>-16,9</b>	<b>-22,8</b>
Zysk (strata) netto	-4,4	-8,3	-12,7	-23,4	-30,6	-34,3
Amortyzacja	2,6	4,5	6,6	8,2	12,6	11,3
<b>Przepływy z działalności inwestycyjnej</b>	<b>-0,1</b>	<b>-0,2</b>	<b>-0,2</b>	<b>-25,1</b>	<b>-20,0</b>	<b>-20,0</b>
CAPEX	0,1	0,2	0,2	25,1	20,0	20,0
<b>Przepływy z działalności finansowej</b>	<b>3,1</b>	<b>5,7</b>	<b>-0,9</b>	<b>152,4</b>	<b>-5,8</b>	<b>-6,0</b>
Dywidenda	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Przeprawy i pieniężne netto	0,9	9,9	-1,7	107,4	-42,6	-48,7
Środki pieniężne na początek okresu	1,6	2,4	12,3	10,7	118,0	75,4
Środki pieniężne na koniec okresu	2,4	12,3	10,7	118,0	75,4	26,6