

Captor Therapeutics (Kupuj 217,8 PLN)

Wyniki 2Q22 [neutralne]

mIn PLN	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22	2Q22	y/y	q/q	2Q22P	Kons.	y/y
Przychody	1,0	1,3	1,3	1,0	1,2	16%	15%	1,0	b.d.	-
EBITDA	-5,1	-6,9	-9,2	-8,9	-8,1	-	-	-8,6	b.d.	-
EBIT	-6,9	-8,8	-11,0	-10,9	-10,0	-	-	-10,6	b.d.	-
Zysk netto	-7,5	-8,9	-11,1	-11,0	-9,9	-	-	-10,7	b.d.	-
P/E12M trailing	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
EV/EBITDA 12M trailing	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
CFO	-4,8	-7,8	-5,9	-5,1	-13,0	-	-	-	-	-
Gotówka	139,8	130,1	117,6	110,7	87,1	-	-	-	-	-

Źródło: dane spółki, Trigon DM,

- Przychody: przychody z tytułu prac R&D: 1,2mIn PLN vs 1,2mIn PLN w 1Q22 i 1,3mIn PLN w 4Q21 (partnering Sosei Heptares);
- Pozostałe przychody operacyjne: przychody z tytułu dotacji: 6,9mIn PLN (+31% r/r; +48% q/q)
- OPEX: 17,8mIn PLN (+47% r/r; +9% q/q), w tym koszty: 1) prac badawczych: 8,3mIn PLN (+51% r/r; +28% q/q); 2) koszty ogólne projektów: 4,0mIn PLN (+108% r/r; +9% q/q); 3) koszty ogólnego zarządu: 6,0mIn PLN (+16% r/r; -11% q/q).
- OCF: -13,0mIn PLN (względem -5,5mIn PLN w 1Q22 oraz -4,8mIn PLN w 2Q21).

Status projektów:

1) Projekt CT-01 (Wskazanie terapeutyczne- rak wątrobowokomórkowy (HCC, ang. hepatocellular carcinoma); cel molekularny: białka SALL4, GSTP1 oraz jedno nieujawnione białko; etap: badania przedkliniczne):

- Wyniki przedklinicznych badań proof-of-concept potwierdzają wysoką aktywność przeciwnowotworową dwóch związków wiodących rozwijanych w ramach projektu CT-01 w mysim modelu ludzkiego raka wątroby (HCC, Hepatocellular Carcinoma), które zostały poddane badaniu w niskich zakresach stężeń związków bez zjawiska ich toksyczności.
- W trakcie badań etapu przedklinicznego potwierdzone zostały aspekty: **1)** Selektywnego oddziaływania z celem molekularnym: związki rozwijane w ramach projektu CT-01 silnie degradują cel molekularny w sposób zależny od kompleksu ligazy CRBN, a poziom degradacji białka koreluje z aktywnością rozwijanych związków; **2)** Skuteczności związków w podaniu doustnym: doustne podawanie degraderów CT-01 myszom powodowało znaczącą lub całkowitą regresję guzów powstałych na skutek wszczepienia ludzkich komórek Hep3B (model raka wątrobowokomórkowego), bez istotnych statystycznie zmian w masach zwierząt; **3)** Selektywność terapii: związki CT-01 wykazały silną cytotoksyczność wobec różnych modeli HCC, jednocześnie wykazano brak lub niewielką aktywność wobec zdrowych hepatocytów (komórek wątroby); **4)** Możliwości zastosowania terapii kombinowanych: badania CTX wskazały na silną synergję w zakresie siły działania oraz wrażliwości nowotworowych linii komórkowych pomiędzy degraderami CT-01, a jednym z leków dostępnych na rynku.
- CTX nominował pierwszego kandydata na lek: związek CPT-6281, wysoki poziom aktywności związków zaobserwowano we wszystkich podanych stężeniach dla związku CPT-6281, gdzie minimalne stężenie wynosiło 10 mg/kg masy ciała. Wszystkie dawki wykazały całkowitą regresję guzów, a niski poziom dawek minimalizuje ryzyko wystąpienia efektów niepożądanych.
- Harmonogram dalszych prac: Spółka realizuje prace etapu IND enabling studies, start I fazy b.k szacujemy na 2023r.

2) Projekt CT-03 (Wskazanie terapeutyczne- nowotwory hematologiczne, cel molekularny: białko Mcl-1; etap: badania przedkliniczne)

- W modelach zwierzęcych, związki małowcząsteczkowe rozwijane w ramach projektu CT-03 skutecznie degradują białko MCL-1 (ang. Induced Myeloid Leukaemia Cell Differentiation Protein), będące celem molekularnym tego projektu. Aktywność degradacyjna wymienionych związków została wykazana w szerokim zakresie modeli nowotworów hematologicznych i guzów litych. Silny efekt przeciwnowotworowy zaobserwowano przy niskich dawkach związku, tj. 75 mg / kg masy ciała oraz 150 mg /kg.
- Wyniki przeprowadzonych przez Spółkę badań w ramach projektu CT-03 demonstrują pożądaną aktywność w postaci: **1)** indukcji apoptozy (programowanej śmierci komórki) in vivo w modelach nowotworów układu krwionośnego oraz guzów litych; **2)** silnego efektu farmakodynamicznego, tj. degradację in vivo białka MCL-1 w mysim modelu ostrej białaczki szpikowej (MV4-11); **3)** silnej indukcji apoptozy in vivo w modelu MV4-11 (jako następstwo degradacji białka MCL-1).
- Harmonogram dalszych prac: zakładamy rozpoczęcie etapu IND-enabling studies w 2H22. Ze względu na utrudnienia w dostawie surowców do syntez chemicznych, zakładamy ok. 6 miesięczne opóźnienie w realizacji projektu, skutkujące startem I fazy b.k. w 2024r

3) Projekt CT-02 (Wskazanie terapeutyczne- ch. zapalne, onkologia, nieujawniony cel molekularny, etap badań Drug Discovery)

- CTX obserwuje wysoką aktywność związku w szeregu modeli chorób autoimmunologicznych, w tym: reumatoidalnym zapaleniu stawów (RA), wrzodziejącym zapaleniu jelit (IBD) czy chorobach ośrodkowego układu nerwowego (CNS). W 2022r. Spółka zakłada uzyskanie danych in vivo walidujących zakładany mechanizm aktywności związków rozwijanych w ramach projektu.
- Harmonogram dalszych prac: start etapu przedkliniki zakładamy na 4Q22, start I fazy b.k. w 2023r.

Komentarz: Wyniki odbieramy neutralnie i oczekujemy neutralnej reakcji rynku. W naszej ocenie, większość realizowanych projektów przebiega zgodnie z założonymi harmonogramami- jedynie w projekcie CT-03 Spółka zakłada możliwość pojawienia się kilkumiesięcznych opóźnień z powodu braku dostępności surowców do syntezy związku (opóźnienie implikujące potencjalne obniżenie wyceny o ok. 7 PLN/akcję). Ze względu na ukierunkowanie projektu CT-02 na wskazania autoimmunologiczne etap badań przedklinicznych powinien rozpocząć się w 2H22, jednakże pierwotny timing wejścia projektu do 1 fazy badań klinicznych w 2023r. pozostaje utrzymany. In plus odbieramy informację o postępach dot. wysokiej aktywności i korzystnym profilu bezpieczeństwa projektów CT-01 oraz CT-03. Na koniec 2Q22 Spółka dysponowała ok. 87mln PLN gotówki, które stanowią zaplecze finansowe do realizacji badań do końca 2023r. W naszej ocenie, najważniejszy newsflow CTX w najbliższych 6 miesiącach obejmie rozwój projektów CT-01 i CT-03 na etapie badań IND-enabling studies, umożliwiającą publikację ważnych pod kątem partneringów danych dot. m.in. toksykologii i farmakologii związków. W 2H22 oczekujemy również pierwszych wyników badań in vivo w kolejnych projektach oraz możliwość zawarcia umów współprac badawczych.

Katarzyna Kosiorek

Trigon Dom Maklerski S.A.

Plac Unii, Budynek B, ul. Puławska 2

02-566 Warszawa

T: +48 22 330 11 11 | F: +48 22 330 11 12

http://www.trigon.pl | E: recepcja@trigon.pl

Research:

Grzegorz Kujawski, Head of Research
Konsument, Finanse

Maciej Marcinowski, Deputy Head of Research
Strategia, Banki, Finanse

Kacper Koproń
Gry komputerowe, TMT

Katarzyna Kosiorek
Biotechnologia

Michał Kozak
Paliwa, Chemia, Energetyka

Dominik Niszcz
TMT

Łukasz Rudnik
Przemysł, Wydobycie

David Sharma
Budownictwo, Deweloperzy, Materiały budowlane

Sales:

Paweł Szczeptański, Head of sales

Paweł Czupryński

Michał Sopiński

Maciej Sanderek

Hubert Kwiecień

Disclaimer

Dokument został sporządzony przez Trigon Dom Maklerski S.A. („Dom Maklerski”) odpłatnie, na zlecenie Giełdy Papierów Wartościowych S.A. („GPW”), na podstawie Umowy o świadczenie usług przygotowania usług przygotowania raportów analitycznych („Umowa”). Dom Maklerski podlega nadzorowi Komisji Nadzoru Finansowego. Dokument może podlegać dystrybucji do szerokiego kręgu odbiorców (na stronie www Domu Maklerskiego lub poprzez przekazanie go do dyspozycji podmiotom mogącym go w wybranym przez siebie zakresie cytować w mediach, lub też w inny sposób). Dokument nie stanowi rekomendacji w rozumieniu Rozporządzenia Delegowanego Komisji (UE) 2016/958 z dnia 9 marca 2016 r. uzupełniającego rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) nr 596/2014 w odniesieniu do regulacyjnych standardów technicznych dotyczących środków technicznych do celów obiektywnej prezentacji rekomendacji inwestycyjnych lub innych informacji rekomendujących lub sugerujących strategię inwestycyjną oraz ujawniania interesów partykularnych lub wskazań konfliktów interesów („Rozporządzenie”). W ocenie Domu Maklerskiego Dokument został sporządzony obiektywnie, z zachowaniem należytej staranności oraz z wykluczeniem wpływu ewentualnego konfliktu interesów. Szczegółowe informacje odnośnie polityki zarządzania konfliktem interesów znajdują się na stronie www.trigon.pl. Ewentualne powstałe pomimo tego niezgodności informacji podanych w Dokumencie ze stanem faktycznym lub błędne oceny Domu Maklerskiego nie stanowią podstawy odpowiedzialności Domu Maklerskiego. W szczególności Dom Maklerski nie ponosi odpowiedzialności za szkody poniesione w wyniku decyzji podjętych na podstawie informacji zawartych w Dokumencie.

Dokument nie uwzględnia indywidualnych potrzeb i sytuacji danego inwestora, ani też nie jest wskazaniem, iż jakkolwiek inwestycja jest odpowiednia w indywidualnej sytuacji danego inwestora, wobec czego wnioski wynikające z Dokumentu mogą okazać się nieodpowiednie dla danego inwestora.

Dom Maklerski nie ponosi odpowiedzialności za sposób, w jaki informacje podane w Dokumencie zostaną wykorzystane. Przedstawiane dane historyczne odnoszą się do przeszłości, a wyniki osiągnięte w przeszłości nie stanowią gwarancji ich osiągnięcia w przyszłości. Przedstawione dane odnoszące się do przyszłości mogą okazać się błędne, stanowią wyraz ocen osób wypowiadających się w imieniu podmiotu, którego dotyczy raport lub wynik oceny własnej Domu Maklerskiego.

Posługując się informacjami lub wnioskami podanymi w Dokumencie nie należy rezygnować z przeprowadzenia niezależnej oceny podawanych informacji i uwzględnienia informacji innych niż przedstawione; weryfikacji we własnym zakresie podawanych danych oraz oceny ryzyka związanego z podejmowaniem decyzji na podstawie Dokumentu; rozważenia skorzystania z usług niezależnego analityka, doradcy inwestycyjnego lub innych osób posiadających specjalistyczną wiedzę.

O ile Dokument nie wskazuje inaczej, informacji w nim zawartych nie należy traktować jako autoryzowanych lub zatwierdzonych przez podmiot, którego dotyczy, a wnioski i opinie w nim zawarte są wyłącznie opiniami i wnioskami Domu Maklerskiego. Dom Maklerski zwraca szczególną uwagę na liczne czynniki ryzyka związane z inwestycją w instrumenty finansowe. Inwestowanie w instrumenty finansowe wiąże się z wysokim ryzykiem utraty części lub całości zainwestowanych środków.

Przyjmuje się, że każda osoba (jednostka organizacyjna), która niniejszy dokument pobiera, przyjmuje lub wyraża zgodę na treść wszelkich powyższych zastrzeżeń.