

Captor Therapeutics

BuyTarget price: 213,4 PLN
(from: 20.10.2022)

Current price: 170 PLN

Agreement with Ono Pharmaceutical for EUR 197m boosting company's pipeline, Captor sees a chance for further partnerings in the next year – conference summary.

- Focus on CNS: Captor Therapeutics and Japan's Ono Pharmaceutical have entered into an exclusive collaboration agreement to develop small molecules capable of degrading a molecular target for the treatment of central nervous system (CNS) diseases based on the CTX technology platform. As part of the cooperation, CTX will provide to Ono access to the library of developed degraders and will proceed work on structures and properties optimization for the selected compounds.
- Scope of cooperation: The aim of the cooperation is the development of compounds applicable primarily in the field of neurodegenerative diseases, for which there is currently no effective therapy. Captor will be responsible for the early project development (Drug Discovery, pre-clinical stage), Ono's goal will be clinical development and commercialization of the project.
- First payment for CTX under 30 days from contract conclusion, next payments will depend on research goals achievement: under the cooperation agreement, Captor will receive first payment upon conclusion of the contract (up-front payment) within 30 days, Captor will be also eligible to R&D works reimbursement and additional payments after completing subsequent milestones - with a total value of up to EUR 197m. Captor will also receive a royalties payments from the potential drug market sales. Ono, on the other hand, will receive the exclusive right to license the further development and commercialization of the drug candidate.
- Possibility of intensive project development without negative impact on CTX pipeline: During the conference, representatives of the company confirmed that the molecular target being the subject of cooperation is well validated scientifically, but so far its therapeutic use has been limited due to the limitations of conventional forms of therapy (e.g. lack of permeability of the blood-brain barrier [antibodies], high toxicity [small inhibitors]). The CTX's high-throughput engine of Optigrade™ platform with the scientific validation of the molecular target should be an advantage in efficient project development. The novel research cooperation will not affect the development of other projects in the CTX pipeline. Ono's experience in the development of new drugs may be a factor supporting the CTX's competences in the development of its own projects.
- Next partnering agreements possible in 2023: According to the company's information, the implementation of other projects is proceeding according to schedules, CTX maintains plans to implement projects to the stage of research on patients in 2023. The company sees growing interest in the TPD technology on the part of Pharma concerns, which may influence the conclusion of further research cooperation agreements or the sale of own projects in the coming months.

Comment: We identify the information presented during the conference positively. In our opinion, the concluded agreement is valuable for CTX especially for business and commercialization abilities of Ono Pharmaceutical. In our opinion, in collaboration process CTX will launch into new therapeutic areas by the new project development without its own costs and will develop additional expertise in applying its TPD platform to CNS drugs. The collaboration will also improve CTX's financial position and may result in obtaining further financing of milestones payments from Ono and subsequent projects commercialisations. **The contract financial parameters:** we consider financials as positive, although a slightly negative aspect is the lack of more details regarding potential upfront payments and the royalties rate. In our model assumptions, the first payment for CTX can be about 1-2% of the total contract value (the assumption is based on comparable partnering transactions for early-stage projects, including Nurix and Sanofi, Nurix and Gilead, Jiangsu and Incyte, or the last transaction of Ryvu and Exelixis). We also assume that the innovative landscape of TPD-based therapies may determine the attractive level of royalties, despite the early stage of the project development (we assume royalties at the level of 10%). **TDM assumptions:** in our valuation assumptions for Captor R&D projects, we assumed the total partnering payments from approx. EUR 63m (for the project of cooperation with Sosei Heptares, concluded at the Drug Discovery stage) to approx. EUR 330m (for CT-

03 project partnering that in our assumptions may be concluded at the stage of phase I clinical trials in 2024). The value of the Ono contract is above the our average payment range assumed for all CTX projects and more than twice as high as our assumptions for early-stage projects. In our valuation assumptions, we believe that CTX may receive approx. EUR 2-3m for the upfront payment (that will recognized within 30 days from contract conclusion) and will be entitled to receive further payments for the lead compound selection (we assume the timing for the end of 2023) and the preclinical candidate selection (we assume the timing for 2025) with the additional 2023-2025 milestone payments at approx. EUR 5 million. **Valuation impact:** The signing of the partnering agreement with Ono Pharmaceutical enables the introduction of a new project to the CTX pipeline. In our model assumptions we see the project valuation at PLN 82m (18.8 PLN/share) with a total CTX's 12M TP share valuation at 232.5 PLN/share ([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: repcja@trigon.pl

Research:

Grzegorz Kujawski, Head of Research
Consumer, Financials

Maciej Marcinowski, Deputy Head of Research
Strategy, Banks, Financials

Kacper Koproń
Video Games, TMT

Katarzyna Kosiorek
Biotechnology

Michał Kozak
Oil&Gas, Chemicals, Utilities

Dominik Niszczyński
TMT, IT

Łukasz Rudnik
Industry, Metal&Mining

David Sharma
Construction, Developers, Real Estate

Sales:

Paweł Szczygiński, Head of Sales

Paweł Czupryński

Maciej Sanderek

Michał Sopiński

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