

# Captor Therapeutics

## Kupuj

Cena docelowa: 213,4 PLN  
(z dnia: 20.10.2022)

Cena bieżąca: 170 PLN

## Podpisanie umowy partneringowej z Ono Pharmaceutical dot. współpracy nad projektem celującym w choroby układu nerwowego w wartości 197mln EUR.

- W dniu 14.11.2022r. Captor Therapeutics i japońska spółka Ono Pharmaceutical poinformowały o zawarciu wyłącznej umowy współpracy, której celem jest opracowanie małych cząsteczek zdolnych do degradacji ustalonego przez obie strony celu molekularnego, który może mieć zastosowanie przede wszystkim w zakresie chorób neurodegeneracyjnych (ang. CNS). Postanowienia obejmują wszelkie wskazania chorobowe u ludzi objęte powyższym celem molekularnym oraz nieograniczony zakres terytorialny współpracy.
- Zakres współpracy: Captor będzie odpowiedzialny za prace badawcze i identyfikację cząsteczek (zgodnie ze szczegółowym harmonogramem i podziałem prac uzgodnionym przez strony), natomiast Ono będzie odpowiedzialne za proces rozwoju i komercjalizacji (tj. prowadzenie badań klinicznych, współpracę z lekarzami, dystrybucję, promocję, uzyskiwanie pozwoleń od odpowiednich władz publicznych na sprzedaż skomercjalizowanych produktów itp.) leków opartych na opracowanych substancjach.
- Platności z tytułu umowy: Platności wstępnej w momencie zawarcia umowy oraz wykonania opcji dotyczącej wyłączności przez Ono (w wyniku wykonania tej opcji, Ono nabędzie prawa własności intelektualnej wynikające ze współpracy oraz prawa do określonych cząsteczek będących kandydatami na lek); wypłatę dodatkowego wynagrodzenia po osiągnięciu kolejnych kamieni milowych związanych z postępem prac R&D oraz komercjalizacją (kamienie milowe); procentowy udział w przychodach z tytułu sprzedaży leków opracowanych (royalties). Captor będzie również uprawniony do zwrotu kosztów badań od Ono. Przewidywana łączna kwota skumulowanych płatności Ono na rzecz CTX (przy założeniu realizacji opcji wyłączności, wszystkich kamieni milowych oraz zwrotu kosztów badań, bez płatności z tytułu royalties) wynosi ok. 197 mln EUR.
- Spółka zaplanowała telekonferencję w dniu 14.11.2022 o godz. 9.30. (link do wydarzenia).

**Komentarz:** Informację o podpisaniu umowy odbieramy pozytywnie i oczekujemy pozytywnej reakcji rynku. Captor zawarł umowę z jedną z Top50 największych globalnych firm farmaceutycznych, realizując założenia biznesowe ogłoszone podczas IPO i potwierdzając kompetencje w zakresie rozwoju związków w technologii celowanej degradacji białek dzięki wykorzystaniu innowacyjnej platformy technologicznej OptigradeTM. W naszej ocenie, zawarta umowa jest szczególnie korzystna ze względu na innowacyjnego partnera biznesowego, która umożliwi wejście w nowe obszary terapeutyczne dla CTX i może skutkować zawarciem dodatkowych umów współpracy. Zwracamy uwagę na: **1) znaczącego partnera transakcyjnego:** Ono Pharmaceutical (TYO: 4528, NASDAQ:OPHY) jest jedną z największych firm farmaceutycznych w Japonii o kapitalizacji ok. 11,8mld USD. Spółka koncentruje swoją aktywność w obszarach onkologii, chorób autoimmunologicznych, układu nerwowego oraz innych wybranych obszarach (m.in. ginekologia, diabetologia, kardiologia, pulmonologia). Ono posiada ponad 40 zarejestrowanych leków sprzedawanych globalnie i na wybranych rynkach, jak również zawiera bogatą historię współprac z największymi podmiotami Big Pharmacy (m.in. BMS, Novartis, Amgen, AstraZeneca, Gilead, Pfizer, Merck). Spółka zatrudnia ponad 1700 pracowników, przychody w 2021r. wyniosły 2.9mld USD przy zysku netto na poziomie ok. 540mln USD. **2) potencjał wejścia CTX do nowych obszarów terapeutycznych:** obecnie, CTX posiada projekty dedykowane onkologii i chorobom o podłożu zapalnym/autoimmunologicznym. Zawarta umowa współpracy rozszerzy aktywność R&D Captor o nowy obszar terapeutyczny, jakim są choroby centralnego układu nerwowego, które w naszej ocenie mogą objąć znaczące segmenty globalnego rynku farmy (m.in. choroba Parkinsona, Alzheimer), które nie mają obecnie skutecznych form leczenia (ang. unmet medical needs). Tym samym, bazując na szerokim doświadczeniu partneringowym Ono, projekty rozwijane we współpracy z CTX będą mogły dość szybko wejść w dalsze, wysokopłatne umowy licencyjne. **3) warunki transakcyjne i wysokość umowy vs założenia TDM dla projektów CTX:** in plus odbieramy wielkość umowy - w naszych założeniach wycenowych dot. projektów Captor zakładaliśmy wartość całkowitych płatności transakcyjnych dla projektów od ok. 63mln EUR (dla projektu współpracy z Sosei Heptares, zawartego na etapie Drug Discovery) do ok. 330mln EUR dla projektu

CT-03 (którego sprzedaż zakładamy na etapie I fazy badań klinicznych). Wartość zawartej umowy plasuje się powyżej średniej zakładanego przez nas zakresu płatności dla wszystkich projektów CTX oraz na ponad dwukrotnie wyższych wartościach od naszych założeń dla projektów wczesnej fazy. Podkreślamy, że w ramach współpracy CTX nie sprzedaje żadnego z projektów obecnych jak dotąd w swoim pipeline - w ramach współpracy z Ono rozwijany będzie nowy projekt kandydatów na leki. Tym samym, CTX zachowuje w dalszym ciągu 5 projektów, które mogą być przeznaczone do komercjalizacji. **4) Royalties:** Przedstawione warunki finansowe współpracy obejmują płatności wyłącznie z tytułu upfront i milestones, CTX będzie dodatkowo uprawniony do otrzymywania płatności z tytułu royalties za projekt, który ostatecznie trafi na rynek. Dzięki temu potencjalny strumień płatności royalties może w naszej ocenie przewyższać płatności z tytułu zawartej umowy. CTX nie podał informacji dot. poziomu royalties w ramach zawartej umowy, w naszej ocenie innowacyjny charakter terapii TPD może warunkować niskie, dwucyfrowe płatności z tytułu tantiem, pomimo wczesnego etapu zaawansowania projektu. Spodziewamy się dalszych szczegółów dot. współpracy spółek podczas konferencji o godz. 9.30. **(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](mailto:repcja@trigon.pl)

### Research:

**Grzegorz Kujawski**, Head of Research  
*Konsument, Finanse*

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

**Kacper Koproń**  
*Gaming, TMT*

**Katarzyna Kosiorek**  
*Biotechnologia*

**Michał Kozak**  
*Paliwa, Chemia, Energetyka*

**Dominik Niszczyński**  
*TMT*

**Łukasz Rudnik**  
*Przemysł, Wydobycie*

**David Sharma**  
*Budownictwo, Deweloperzy, Materiały budowlane*

### Sales:

**Paweł Szczepański**, Head of Sales

**Paweł Czupryński**

**Maciej Senderek**

**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](http://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