

אינטק פארמה

פאזה III עבר כבר יותר ממחצית הדרך

פארמה וביוטק

22 במרץ 2018

מחיר* (ש"ח) **21.94**

שווי שוק (ש"ח) **579 מ'ש"ח**

US \$1 / ש"ח 3.42
לפי תמחיר מיום 20 במרץ 2018

מזומנים נטו - הערכה (US\$, מ') 55.2
31 דצמבר 2017

מניות מונפקות 26.1 מ'

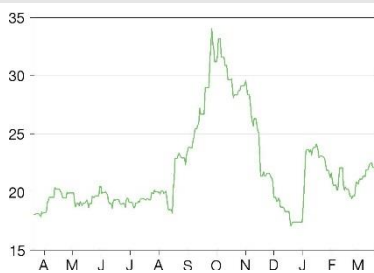
שיעור אחזקות הציבור 78%

סימול NTEC

בורסה ראשית TASE

בורסה משנית NASDAQ

ביצועי מחיר המניה



12m 3m 1m %

שנוי במחיר 20.9 27.0 11.7

יחס ל (TA-125) 13.8 25.8 12.8

52 שבועות גבוה/נמוך 17.1 ש"ח 34.1 ש"ח

תיאור העסק

אינטק הינה חברת פרמצבטיקה המתמחה בטכנולוגיה לשיגור תרופות אשר פיתחה את "גלולת האקורדיון", מערכת נשא גסטרוטקטיבית חדשנית בשחרור מבוקר. החברה משתמשת כיום בטכנולוגיה זו כדי לפתח את AP-CDLD הנמצא בניסויי שלב 3 לטיפול במחלת הפרקינסון, ואת AP-CBD/THC הנמצא בשלב 1 עבור התוויות כאב.

ארועים עתידיים

מחצית השנייה 2018 – AP-CDLD TID PK
התוצאות ממחקר

מחצית השנייה 2018 AP-CDLD - השלמת גיוס
משתתפים

מחצית השנייה 2018 קנבינואידים AP - כניסה לניסויי
PK נוספים

אנליסטים

+1 646 653 7027 Maxim Jacobs

+1 646 653 7036 Nathaniel Calloway

healthcare@edisongroup.com

[Edison profile page](#)

שנת 2017 התאפיינה בהתקדמות מתמדת בתוכנית הפיתוח של אינטק של AP-CDLD לטיפול במחלת פרקינסון (PD). התרופה היא תרכובת של levodopa ו-carbidopa שבשימוש נרחב באמצעות טכנולוגיית גלולת אקורדיון (AP) קניינית של החברה. התוכנית נמצאת בפאזה III עם יותר מ-300 (מתוך 420) חולים שנכנסו עד כה לניסוי וחולה אחרון צפוי להיכנס לניסוי במהלך המחצית השנייה של 2018.

12/16	הכנסות (מ' דולר)	PBT* (מ' דולר)	רווח למניה* (דולר)	דיבידנד (דולר)	מכפיל רווח (x)	תשואה (%)
12/17	0.0	(13.4)	(1.17)	0.0	N/A	N/A
12/18e	0.0	(29.1)	(1.65)	0.0	N/A	N/A
12/19e	0.0	(23.6)	(0.86)	0.0	N/A	N/A
12/19e	0.0	(17.4)	(0.60)	0.0	N/A	N/A

הערה: * נתוני הרווח לפני מס והרווח למניה מנורמלים, ולא כוללים הפחתה של נכסים בלתי מוחשיים, פריטים מיוחדים ותשלומים מבוססי מניות.

הושלמה בדיקת הגסטרוסקופיה שנכללה בניסוי הפאזה III

בהודעה על תוצאות החברה לשנת 2017, ציינה החברה כי השלימה את בדיקת הגסטרוסקופיה שנכללה בניסוי הפאזה III והנדרשת לבחינת הבטיחות של המוצר.

מחקר פרמקו-קינטי חדש עם מוצר AP-CDLD

החברה גם הודיעה על ביצוע מחקר פרמקו-קינטי (pharmacokinetic PK) נוסף העורך השוואה בין AP-CDLD בעל מינון שלוש פעמים ביום לבין מינון דומה של Sinemet (שחרור מיידי ממוג של carbidopa / levodopa) הנלקח חמש פעמים ביום. התוצאות ממחקר זה יוצגו במחצית השנייה של 2018.

קנבינואידים AP

החברה הוכיחה בעבר במחקר שלב I כי מוצר המשלב את הקנבידיול וטרהידרוקאנאבינול עם טכנולוגיית האקורדיון (AP-CBD / THC) הראה חשיפה משופרת לשני המולקולות בהשוואה ל-Sativex, אם כי השיפור בחשיפה ל-THC היה שולי (25-50% שיפור). לאחר ניתוח תוצאות הפאזה הראשונה החליטה החברה לבחון את כל אחד מהקנבינואידים (THC ו-CBD) בנפרד עם טכנולוגיית האקורדיון. כניסה לניסויי PK נוספים תהיה במחצית השנייה של 2018.

הערכת שווי: 597 מיליון ש"ח (\$174 מיליון) או 22.91 ש"ח (\$6.68)

הורדנו מעט את הערכת השווי שלנו ל-597 מיליון ש"ח (\$174 מיליון), או 22.91 ש"ח (\$6.68) למניה בסיסית, מ-619 מיליון ש"ח (\$176 מיליון), או 23.85 ש"ח (\$6.79) למניה בסיסית. זה מונע על ידי סה"כ מזומנים נטו נמוך יותר (\$55.2 מיליון), ומקוזה על ידי הקדמת הענ"ב (NPVs) שלנו. למעט זה, ההנחות שלנו נשארות ללא שינוי. החברה דיווחה על הפסדים תפעוליים של \$29.2 מיליון, שהיה מעל הציפיות שלנו (\$23.6 מיליון), אם כי אנחנו עדיין מאמינים שהיא לא תזדקק להון נוסף לפני הרווחיות ב-2020.

סיכום פיננסי				
	2019e	2018e	2017	2016
	IFRS	IFRS	IFRS	IFRS
(\$ אלפי)				
סוף השנה 31 בדצמבר				
רווח והפסד	0	0	0	0
הכנסות	0	0	0	0
עלות ההכנסות	0	0	0	0
רווח גולמי	0	0	0	0
הוצאות מחקר ופיתוח	(11,523)	(18,300)	(24,295)	(10,749)
הוצאות מכירה הנהלה וכלליות	(6,224)	(5,658)	(5,144)	(3,097)
רווח לפני ריבית מסים פחת והפחתות	(18,508)	(24,766)	(30,050)	(14,513)
רווח תפעולי (לפני המוניטין וחריגים)	(17,530)	(23,740)	(29,221)	(13,812)
הפחתות של נכסים בלתי מוחשיים	0	0	0	0
חריגים/אחר	0	0	0	0
רווח תפעולי	(17,530)	(23,740)	(29,221)	(13,812)
ריבית, נטו	157	157	157	450
אחר (שינוי בשווי הוגן של כתבי אופציה)	0	0	0	0
רווח לפני מס (מנורמל)	(17,373)	(23,583)	(29,064)	(13,362)
מס (FRS 3) רווח לפני מס	(17,373)	(23,583)	(29,064)	(13,362)
מס	0	0	(29)	0
המס הנדחה	0	0	0	0
רווח לאחר מס (מנורמל)	(17,373)	(23,583)	(29,093)	(13,362)
רווח לאחר מס (מדווח)	(17,373)	(23,583)	(29,093)	(13,362)
מספר מניות ממוצע (מ')	28.74	27.37	17.66	11.45
רווח (הפסד) למניה- מנורמל (ש"ח)	(60.43)	(86.15)	(164.74)	(116.72)
(ש"ח) (IFRS) - רווח (הפסד) למניה	(0.60)	(0.86)	(1.65)	(1.17)
דיבידנד למניה (ש"ח)	0	0	0	0
מרווח גולמי (%)	N/A	N/A	N/A	N/A
מרווח על רווח לפני ריבית מסים פחת והפחתות (%)	N/A	N/A	N/A	N/A
מרווח תפעולי (לפני המוניטין וחריגים) (%)	N/A	N/A	N/A	N/A
מאזן				
נכסים קבועים	7,518	7,825	8,206	4,047
נכסים בלתי מוחשיים	0	0	0	0
נכסים מוחשיים	7,518	7,825	8,206	4,047
אחר	0	0	0	0
נכסים שוטפים	16,010	32,906	56,343	20,674
מלאי	0	0	0	0
חייבים	1,125	1,125	1,125	2,384
חומרים	14,816	31,712	55,149	18,228
אחר	69	69	69	62
התחייבויות שוטפות	(1,433)	(1,935)	(1,854)	(1,152)
זכאים	(1,433)	(1,935)	(1,854)	(1,152)
הלוואות לטווח קצר	0	0	0	0
התחייבויות לא שוטפים	0	0	0	(97)
הלוואות לטווח ארוך	0	0	0	0
התחייבויות אחרות לטווח ארוך	0	0	0	(97)
נכסים, נטו	22,094	(10,823)	62,695	23,472
תזרימי מזומנים				
תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת	(16,226)	(22,792)	(22,132)	(12,005)
ריבית, נטו	0	0	0	0
מס	0	0	0	0
הוצאות הון	(671)	(645)	(4,994)	(482)
רכישות/גרעיות	0	0	247	206
מימון	0	0	63,707	0
דיבידנדים	0	0	0	0
אחר	0	0	0	0
תזרימי מזומנים, נטו	(16,897)	(23,437)	36,828	(12,281)
פתיחת חוב נטו (מזומנים)	(31,712)	(55,149)	(18,228)	(30,673)
חכירה מימונית מסוג מכירה	0	0	0	0
תנועות בשער החליפין	0	0	(120)	8
אחר	0	0	213	(172)
סגירת חוב נטו (מזומנים)	(14,816)	(31,712)	(55,149)	(18,228)

מקור: Company reports, Edison Investment Research

גילוי, הבהרות ותניות פטור

דו"ח זה מהווה תמצית בשפה העברית של עבודת האנליזה המתפרסמת במקביל בשפה האנגלית (ה-"אנליזה"), ויש לראותו אך ורק כנספח לאנליזה, ומטרתו לספק מידע ראשוני בעברית. דו"ח זה אינו מהווה בפני עצמו אנליזה, ואין לקבל החלטות השקעה כלשהן על רק סמך המידע המובא בו. בטרם קבלת החלטות השקעה ביחס לניירות הערך המופקים על-ידי החברות הציבוריות המסוקרות, יש לקרוא את האנליזה במלואה, לרבות פסקאות הגילוי ותניות הפטור המובאות בה, אשר חלים גם על דו"ח זה.

בכל מקרה של סתירה, אי התאמה, עמימות או שונות בין האנליזה לבין דו"ח זה, ייגבר האמור באנליזה. אין בהתקשרות עם הבורסה להשתתפות בתכנית לסיקור חברות ציבוריות משום אישור או הסכמה של הבורסה או של רשות ניירות ערך לתוכן עבודת ניתוח (אנליזה) או להמלצות הכלולות בה. בהתאם להסכם מול הבורסה לניירות ערך בתל אביב, הניתוח עבור כל משתתפת בתוכנית יפורסם לכל הפחות ארבע פעמים בשנה, לאחר פרסום דו"חות כספיים רבעוניים או שנתיים, ויעודכן בהתאם לצורך לאחר פרסום דו"ח מיידי על קיומו של אירוע מהותי הנוגע למשתתפת. כפי שמפורט בהסכם, אדיסון אינוסטרמנט ריסרץ' (ישראל) בע"מ ("אדיסון"), זכאית לקבל תשלומים עבור עבודות ניתוח אלו, שישולמו על-ידי המשתתפות ישירות לבורסה, והבורסה תעביר תשלומים אלה ישירות לאדיסון. בכפוף לתנאים והעקרונות המפורטים בהסכם, התשלומים השנתיים להם תהיה אדיסון זכאית עבור כל משתתפת, ינועו בטווח שבין \$35,000-\$50,000. לפרטים נוספים אודות מתכונת ההתקשרות עם הבורסה, התגמול המתקבל מהחברות המסוקרות, ומתכונת עבודות הניתוח, לרבות מועדי פרסומן ואופן פרסומן, ראה באנליזה. אדיסון אינוסטרמנט ריסרץ' (ישראל) בע"מ, ו- Edison Investment Research Limited, לרבות מי שקשור אליהן, מנהליהן, עובדיהן וגופים המעניקים להן שירותים, לא יישאו באחריות לכל אובדן או נזק אשר ייגרמו כתוצאה מהסתמכות על מידע כלשהו המופיע באנליזה ובדו"ח זה.