

קמהדע חתמה על הסכם הפצה בלעדי עם בקסטר האמריקאית בתמורה ל-45 מיליון דולר

12:25 | 24.8.2010 **ואדים סבידרסקי**

(עדכון) חברת הביופרמצבטיקה **קמהדע**, המפתחת תרופות הניתנות בהזרקה או באינהלציה, ובקסטר האמריקאית (Baxter International) המתמחה בתחום מוצרי הפלסמה האנושית, הודיעו היום על חתימת הסכם בלעדי לשיתוף פעולה אסטרטגי בשיווק וייצור תרופת ה-AAT בעירו. התרופה מיועדת לטיפול במחלת החוסר הגנטי באלפא 1 אנטיטריפסין, תשווק תחת השם Glassia. התרופה **אושרה לשיווק** על ידי המנהל המזון והתרופות אמריקאי, FDA, בתחילת יולי 2010. בעקבות ההודעה, מזנקת מניית קמהדע במחזור של 25 מיליון שקל.



במסגרת ההסכמים, שנחתמו ל-25 שנה, ניתן רישיון לבקסטר לשימוש בידע ובפטנטים של קמהדע, בשליטתם של ראלף האן וקבוצת גלנרוק בראשות ליאון רקנאטי, בכדי לייצר מוצר זהה ל-Glassia במתקני הייצור שלה. על פי ההסכם, בקסטר תהיה אחראית לשיווק וההפצה של ה-Glassia בארה"ב, קנדה, אוסטרליה וניו-זילנד, בעוד שקמהדע תקבל תשלומים בסך 45 מיליון דולר מתוכם מקדמה מיידית בסך 20 מיליון דולר ועוד 25 מיליון בהמשך. בקסטר תקים מפעל על בסיס הטכנולוגיה של קמהדע בהשקעה של עשרות מיליוני דולרים ותשלם תמלוגים במינימום של 5 מיליון דולר לשנה, אך בחברה מעריכים כי הצפי בפועל יגיע לסכום משמעותי יותר.

בקסטר התחייבה לרכוש כמות מינימלית של התרופה בסכום של כ-60 מיליון דולר עד ל-110 מיליון דולר במהלך 5 השנים הראשונות להסכם, כך מעריכים בחברה. זכויות ההפצה והסכם הרישיון שנחתם אינם חלים על מוצר ה-AAT באינהלציה של קמהדע, הנמצא כעת בשלב 2-3 של ניסויים קליניים באירופה. עם זאת, הצדדים יבחנו שיתוף פעולה עתידי גם לגבי מוצר מסוג זה.

"מדובר בהישג אדיר עבור קמהדע", אמר דוד צור המנכ"ל. "בקסטר היא אחת מחברות הביופרמצבטיקה הגדולות בעולם עם מוניטין וניסיון רב בפיתוח, שיווק תרופות וביסוסן כמותיים. אלו יכולות שהופכות את בקסטר לשותף האידיאלי עבור Glassia", הוסיף.

"שיתוף הפעולה האסטרטגי עם בקסטר צפוי לאפשר לנו להגיע משמעותית, מוקדם מהצפוי, להיקפי מכירות גדולים יותר בשוק האמריקאי ולרמת רווחיות גולמית גבוהה. כמו כן, שיתוף הפעולה מאפשר לקמהדע עצמאות ואיתנות פיננסית עם כניסתה לשלב המתקדם של פיתוח מוצר הדור הבא, ה-AAT באינהלציה, ויביא את קמהדע לרווחיות מוקדם מהצפוי", אמר צור.

כלל פיננסיים: הסכם חיובי ביותר לקמהדע, מותירים את המניה בסל המומלץ לאחזקה במחיר היעד של 2800-3000

לדברי יואב קידר, יועץ מומחה לתחום הביומד במערך המחקר של כלל פיננסיים, "זהו הסכם חיובי ביותר לקמהדע, בהמשך לאישור ה-FDA מיולי 2010. אנו ממליצים להותיר את מניות החברה במסגרת סל האחזקות המומלץ, ומחיר היעד שלנו נע סביב 2800-3000. שיתוף הפעולה בין החברות עשוי להערכתנו לפתוח את הדלת לשיתופי פעולה נוספים בעתיד".

"הסכם ההפצה ושיתוף הפעולה החדש עם אחת משחקניות הפלזמה הגדולות בעולם מהווה חדשות טובות עבור המשקיעים במניות החברה. זהו שינוי מהותי לעומת ההסכם מול מפיץ אינרטי כמו אמריסורס ברגן, וכולל בתוכו גם החדרה של טכנולוגיית הפקת AAT מתוך הפרקצייה הרביעית של הפלזמה - לבקסטר, אשר אמורה לייצר בעוד כ-5 שנים את הגלסייה בעצמה", מסביר קידר.

בכלל מעריכים כי ההכנסות ממכירות Glassia בארה"ב על ידי בקסטר יתורגמו לרווחיות גולמית של 50%, וצופים למכירות שנתיות של 40 מיליון דולר (כולל אבני הדרך) לארבע השנים הראשונות. עם הקמת המפעל האמריקאי, תוכל בקסטר לשווק את Glassia באופן תיאורתי ל-1,500-1,800 חולים (המטפלת כיום ב-1,200 חולים בארה"ב) בעלות שנתית של 100 אלף דולר לחולה. בנוסף, מעריכים את תמלוגי קמהדע בכ-20% על המכירות היישר לשורה התפעולית, ומציינים כי שווי השוק של החברה נכון למועד פתיחת המסחר הבוקר עומד על 140 מיליון דולר".

רז טפר, ממשד עורכי הדין פישר בכר חן וול אוריון ושות', אשר ליווה את קמהדע בעסקה, אמר כי "היתרון הרב בהסכם טמון בכך שקמהדע תיהנה מכל ידע שיצטבר או יפותח בעת ייצור המוצר אצל בקסטר. בנוסף, לאחר שתושלם בניית קו הייצור על ידי בקסטר, הוא ישחרר כושר ייצור לקמהדע כך שתוכל לחזק את השווקים והמוצרים האחרים שלה".

"העסקה מאפשרת לקמהדע חופש פעולה להמשיך ולייצר ערך לבעלי המניות אך גם לממש חלק ניכר מן ההשקעה שביצעה בפיתוח מוצרים מורכבים נוספים", הוסיף.