

IPO Nasus Pharma: разработчик инновационных лекарств при экстренных состояниях

Nasus Pharma — разработчик инновационных лекарств интраназальной формы для экстренной медицинской помощи при жизнеугрожающих состояниях.

Название компании: Nasus Pharma Ltd.

Привлекаемая сумма: \$9,5 млн (после вычета издержек по размещению и комиссии за андеррайтинг, по средней цене диапазона)

Цена размещения: \$8,00-10,00

Биржа: NYSE

Тикер: NSRX

Объем размещения: 1 250 000 обыкновенных акций (1 437 500 в случае реализации опциона андеррайтерами).

Количество акций после размещения: 9 009 999 (9 197 499 в случае реализации опциона андеррайтерами).

Ожидаемая капитализация: \$83 млн (в случае реализации опциона андеррайтерами, по средней цене предложения \$9,0).

Дата IPO: 13 августа 2025 г.

Дата начала торгов: 14 августа 2025 г.

Индустрия: здравоохранение

Андеррайтеры: Laidlaw & Company (UK) Ltd и Craft Capital Management LLC,

[Проспект эмиссии](#)



Изображение pvproductions на Freepik.com

В рамках IPO Nasus Pharma планирует разместить на бирже NYSE 1 250 000 обыкновенных акций по цене \$8-10 за бумагу. Андеррайтеры имеют опцион на покупку дополнительных 187 500 акций в течение 45 дней. Бумаги компании будут торговаться под тикером NSRX.

В результате размещения Nasus Pharma рассчитывает привлечь около \$9,5 млн по средней цене предложения \$9,0 за акцию после вычета издержек по размещению и комиссии за андеррайтинг).

Привлеченные средства компания планирует направить преимущественно на финансирование дальнейших исследований и развитие ключевых продуктов, а также на прочие корпоративные нужды.

Капитализация компании по итогам размещения должна составить порядка \$83 млн.

Описание компании

Nasus Pharma — израильская биофармацевтическая компания клинической стадии, основанная в 2017 году и специализирующаяся на разработке и коммерциализации инновационных лекарственных средств для неотложной медицины на основе собственной интраназальной порошковой платформы доставки препаратов.

Штаб-квартира компании расположена в Тель-Авиве, а исследовательские и административные подразделения работают в ряде стран. Ключевая особенность Nasus Pharma — узкая специализация в области интраназальных (через нос) форм введения препаратов для оказания неотложной медицинской помощи в амбулаторных условиях. Компания делает основной акцент на ситуациях, когда требуется максимально быстрое и простое применение препарата — например, при анафилаксии или острой передозировке опиоидами. Таких пациентов часто спасает время — интраназальные формы Nasus Pharma позволяют немедленно начать лечение еще до приезда скорой помощи и не требуют специальных навыков и оборудования.

Продукты Nasus Pharma разработаны с учетом потребностей различных групп пользователей — как врачей, так и обычных людей (например, родителей детей-аллергиков, сотрудников школ, служб безопасности и т.д.). В числе приоритетных рынков — США, страны ЕС, а также Израиль, где высоки распространенность аллергических заболеваний и число случаев экстренных состояний, вызываемых анафилаксией и передозировкой опиоидами.

Инновационность подхода Nasus Pharma заключается в использовании собственной платформы PBI, позволяющей разрабатывать и выводить на рынок интраназальные формы лекарственных субстанций, ранее применявшихся только инъекционно. Для коммерциализации продуктов компания планирует как самостоятельное продвижение, так и стратегические партнерства с крупными фармацевтическими компаниями.

Флагманским продуктом компании является препарат NS002 — интраназальный эпинефрин для лечения тяжелых аллергических реакций (анафилаксии). На сегодняшний день эпинефрин является стандартом неотложной медицинской помощи при этом экстренном состоянии, однако традиционные устройства-автоинъекторы (например, EpiPen) имеют ряд недостатков: требуют инъекции, могут вызывать страх у пациентов, сложны в применении для детей и не всегда доступны в критической ситуации. Технология Nasus Pharma позволяет доставлять эпинефрин через слизистую носа в виде порошка. По данным компании и независимых исследований, такая форма обладает высокой биодоступностью и начинает действовать не медленнее, чем инъекционные аналоги, а иногда и быстрее. Препарат успешно прошел фазу I и продолжает клинические испытания в США и Израиле для подтверждения эффективности и безопасности. Предполагается, что после регистрации продукт будет востребован не только в профессиональной среде, но и среди лиц с риском аллергических реакций (например, пациентов с эпизодами анафилактического шока в анамнезе).

Вторым важным направлением является разработка интраназального порошка налоксона (NS001) для экстренного лечения передозировки опиоидами. Опиоидная эпидемия — одна из ключевых проблем здравоохранения в США и ряде стран Европы. Каждый год регистрируются десятки тысяч смертей от передозировки, и во многих случаях счет жизни идет на минуты. Существующие интраназальные формы налоксона на жидкой основе имеют недостатки, связанные с хранением, сроком годности и температурной устойчивостью. Порошковая платформа Nasus Pharma позволяет создать компактный, легко транспортируемый препарат, не требующий особых условий хранения и способный к мгновенному применению без предварительной подготовки. NS001 завершил доклинические и ранние клинические этапы, результаты свидетельствуют о быстром и эффективном действии препарата. Компания ведет переговоры о заключении стратегических партнерств для дальнейшего продвижения NS001 на крупные рынки.

Линейка экспериментальных препаратов Nasus Pharma

Drug Candidate	Molecule	Indication	Preclinical	Phase 1	Phase 2	Pivotal Trials
NS-002	Epinephrine	Anaphylactic shock	Phase 2 completed March 2023			
NS-003	Ondansetron	Nausea and Vomiting	Feasibility			
NS-004	Atropine	Poisonings	Feasibility			
NS-005	Midazolam	Seizures	Feasibility			
NS-001*	Naloxone	Opioid overdose	Pivotal Phase 3 completed (n=42)			

*Available for partnering

Источник: проспект эмиссии

Кроме того, Nasus Pharma разрабатывает ряд других продуктов на своей платформе PBI, включая новые препараты для лечения других экстренных состояний, требующих быстрых решений. В компании отмечают, что технология может быть адаптирована для различных активных веществ и областей применения. Nasus Pharma обладает собственным портфелем патентов на ключевые решения, связанные с платформой PBI и конкретными лекарственными формулами.

Команда Nasus Pharma состоит из экспертов в области фармацевтики, биотехнологий, клинических исследований и лицензирования. Основатель и генеральный директор, доктор Дафна Ландау, имеет более 20 лет опыта в фармацевтической индустрии, работала в израильских и международных компаниях (Teva, Perrigo и др.).

Сегмент экстренной медицины и противошоковой терапии в США и Европе стабильно растет — так, рынок эпинефрина для лечения анафилаксии в 2023 году превысил \$2 млрд с прогнозируемым ростом 7-8% в год. Ожидается, что внедрение более удобных форматов лекарственных средств позволит расширить рынок за счет новых сегментов потребителей. Отдельно следует отметить потенциал внедрения продуктов Nasus Pharma в системе школьного образования, на транспорте, в местах массового скопления людей, где риск экстренных случаев особенно высок.

Рынки эпинефрина и налоксона, на которые ориентируется Nasus Pharma, демонстрируют устойчивый рост. Согласно исследованию рынка, проведенному Fortune Business Insights, глобальный рынок эпинефрина в 2024 году оценивался в \$2,3 млрд, а к 2032 году прогнозируется увеличение этого объема до \$4,4 млрд. Основной драйвер роста — увеличение числа случаев анафилаксии, требующих немедленного реагирования. Согласно аналитике от Cantor Fitzgerald Research и Raymond James Research, в 2024 году выручка на мировом рынке эпинефрина выросла более чем на 12,7% по сравнению с предыдущим годом. При этом среднегодовой темп роста (CAGR) в период с 2010 по 2023 год составил 6,5%.

Что касается второго стратегического направления Nasus Pharma — рынка налоксона — здесь также отмечается значительный сдвиг в сторону безинъекционных форм. Согласно исследованию Vantage Market Research "Naloxone Spray Market" (2022), интраназальный налоксон постепенно вытесняет инъекционные препараты, которые ранее занимали практически весь рынок объемом около \$2 млрд. Прогнозируется, что уже в 2025 году объем мирового рынка интраназального налоксона достигнет \$785 млн при среднем годовом темпе роста 22,3%.

Стоит отметить, что у Nasus Pharma нет одобренных коммерциализированных препаратов, речь идет о компании клинической стадии.

Финансовые результаты Nasus Pharma

Компания пока не генерирует выручку. За 2024 год чистый убыток составил \$1,5 млн.

	Year End December	
<i>U.S. dollars in thousands, except share and per share data</i>	2024	
Consolidated statements of operations:		
Operating expenses:		
Research and development ⁽¹⁾	\$	335 \$
General and administrative ⁽²⁾		743
Total operating expenses		1,078
Operating loss from continuing operations		(1,078)
Interest expense ⁽³⁾		(29)
Change in fair value of convertible securities		(443)
Other expenses, net		(2)
Loss from continuing operations		(1,552)
Net income (loss) from discontinued operations		20
Net loss	\$	(1,532) \$
Per share data:		
Loss per share attributable to shareholders:		
Basic	\$	(0.22) \$
Diluted		(0.22) \$
Weighted average ordinary shares outstanding - basic		7,027,725
Weighted average ordinary shares outstanding - diluted		7,027,725

Ис т о ч н и к : д а н н ы е к о м п а н и и

Аналогичные размещения

Представители сектора здравоохранения, предпринявшие IPO в США за 2024 год, показывают преимущественно негативную динамику: акции Alto Neuroscience, например, подешевели на 86%, бумаги Telomir Pharmaceuticals — на 69%, CG Oncology — на 14%.

IPO представителей сектора здравоохранения за 2024 год

Дата IPO	Тикер	Название компании	Цена IPO, \$	Текущая цена, \$	Изменение цены
09.02.2024	TELO	Telomir Pharmaceuticals	5	1,6	-69%
02.02.2024	ANRO	Alto Neuroscience	22	3,1	-86%
25.01.2024	CGON	CG Oncology	29	24,9	-14%

Оценка

Компания Nasus Pharma не генерирует выручку, поэтому оценить ее сравнительным методом не представляется возможным.

Риски

- речь идет о компании малой величины;
- у компании нет коммерциализированных препаратов, и высок уровень неопределенности вокруг статуса ключевой разработки;
- ликвидность акций компании после размещения, по всей видимости, будет недостаточно высокой, что может осложнить своевременное осуществление сделок, в частности, по закрытию позиций при такой необходимости.

Следите за IPO и не упустите шанс заработать. [Доступ к первичным размещениям акций на бирже можно получить через брокера «Финам».](#)

Принять участие в IPO

Заявки на участие в IPO иностранных компаний принимаются через личный кабинет «Финама» до 17:30 мск рабочего дня, предшествующего размещению. Минимальная сумма покупки акций составляет \$1000, верхний порог не ограничен. Размер брокерской комиссии составляет 5% от суммы сделки. Возможность принять участие в публичном размещении доступна только [квалифицированным инвесторам](#).

Инструкция по подаче заявки:

- [Авторизуйтесь](#) в личном кабинете.
- Выберите раздел "Услуги".
- Перейдите в подраздел "Операции с ценными бумагами".

- Нажмите на иконку "Участие в IPO".
- Выберите карточку с названием эмитента и нажмите "Участвовать".
- Поручения подаются по цене контрагента.
- Выберите необходимый счет, укажите сумму заявки и подпишите поручение.

Интерактивная инструкция по подаче поручений доступна по [ссылке](#).

Важно: на вашем брокерском счете должна быть необходимая сумма в долларах США (от \$1000) и открытый раздел MMA.

«Финам» предоставляет эксклюзивные условия участия в IPO - без локап-периода.

Подробную информацию об участии в IPO уточняйте у клиентского менеджера. Возможность участия в IPO (англоязычный термин, обозначающий процедуру первичного публичного размещения ценных бумаг) доступна клиентам АО "ФИНАМ" и АО "Банк ФИНАМ" (далее – "Компании"), имеющим статус квалифицированного инвестора. Финансовые инструменты иностранных эмитентов, размещаемые в процессе IPO, могут быть не квалифицированы в качестве ценных бумаг в соответствии с законодательством РФ. Компании не несут ответственность за возможные изменения в процедуре IPO. В условиях ограниченного предложения и непредсказуемого спроса, исполнение заявок на участие в IPO (в том числе, полное или частичное) не может быть гарантировано. Перед принятием решения о приобретении финансовых инструментов посредством участия в IPO, рекомендуем оценить сопутствующие риски, в том числе, внимательно ознакомиться с Декларацией о рисках, связанных с приобретением иностранных ценных бумаг и (или) Декларацией о рисках, связанных с операциями с иностранными финансовыми инструментами, являющимися приложениями к Регламенту брокерского обслуживания.