

קמהדע מדווחת על תוצאות הרבעון הראשון לשנת 2017

מאשררת את תחזית ההכנסות של 100 מיליון דולר ב- 2017

הכנסות מהמגזר התעשייתי ב- 2017 צפויות להסתכם ב- 76-78 מיליון דולר, עליה של 36% לפחות בהשוואה לשנת 2016

שיחת הועידה תתקיים היום ב- 15:30

נס ציונה, ישראל (16 במאי, 2017) – קמהדע בע"מ (NASDAQ and TASE: KMDA), חברת תרופות המפתחת, מייצרת, משווקת ומוכרת תרופות ייחודיות להצללת חיים, באמצעות טכנולוגיה ייחודית לטיהור והפרדת חלבונים, המתמקדת בתרופות יתום, מודיעה על תוצאותיה הכספיות לרבעון הראשון שהסתיים ב- 31 במרץ, 2017.

"ההכנסות שלנו ברבעון הראשון הושפעו מעיכוב בהשלמת וואלידציה תקופתית של קו המילוי שלנו, אשר גרם לעיכוב במשלוחי מוצרים", אמר עמיר לונדון, מנכ"ל קמהדע. "לאחר תום הרבעון הראשון, הליך הוואלידציה הושלם בהצלחה והמשלוחים שעוכבו יבוצעו. כתוצאה מכך, כל ההכנסות שעוכבו במגזר התעשייתי שלנו ברבעון הראשון, בשווי הכנסות של כ- 11.5 מיליון דולר, יוכרו ברבעון השני של שנת 2017. אנו משוכנעים מאוד ביכולתנו להשיג את יעדי התחזית הקודמת שפרסמנו ולהגיע להכנסות של 100 מיליון דולר בשנת 2017, מתוכם 76-78 מיליון דולר יגיעו מהמגזר התעשייתי שלנו, המייצגים צמיחה של 36% לפחות בהשוואה לאלה ב- 2016".

"הצמיחה המשמעותית במכירות המגזר התעשייתי עיקרה בגידול נתח השוק שלנו במוצר הגלסיה בארה"ב, לטיפול במחלת החסר הגנטי באלפא-1 אנטיטריפסין, אשר נמכר ע"י חברת שייר כחלק מהסכם אסטרטגי בין שתי החברות. למרות שתוצאות הרבעון הראשון הינן מתחת לציפיותינו, חשוב לציין כי סך ההכנסות שלנו לרבעון בתוספת ההכנסות בגין המשלוחים שעוכבו מייצגות קצב הכנסות התומך בתחזית ההכנסות השנתית שלנו בסך 100 מיליון דולר", הוסיף מר לונדון.

"יתרת 2017 כוללת מספר רב של אבני דרך עם פוטנציאל הגדלת ערך עבור קמהדע, כמפורט להלן -

- אנו מצפים להחלטה רגולטורית של סוכנות התרופות האירופית (EMA) במחצית השנייה של השנה בנוגע למוצר ה-AAT שלנו הניתן באינהלציה לטיפול בחולים במחלת החסר הגנטי באלפא-1 אנטיטריפסין.
- אנו מצפים להגיע להסכמות על המתווה הרגולטורי עם ה-FDA עבור ה-AAT באינהלציה בארה"ב.
- בנוסף, בנוגע למוצר ה-G1-AAT IV שלנו לטיפול במחלת השתל נגד מאכסן (GvHD), אנו מעודדים מתחילתו של הניסוי שלב 2/3 בארה"ב ואנו מתכננים להגיש בקשה לאישור ניסוי קליני ל-EMA השנה במטרה לבצע ניסוי שלב 2/3 גם באירופה.
- באשר לחיסון של קמהדע נגד כלבת בארה"ב, אנו מצפים לתאריך היעד להשלמת בחינת תיק הרישום על ידי ה-FDA (ה-PDUFA Date), ב- 29 באוגוסט 2017.

חשוב לציין כי כל המוצרים כבר נמצאים בשלבי סקירה רגולטורית מתקדמים או בשלבים מאוחרים של פיתוח קליני והם מייצגים פוטנציאל שוק של מעל 2 מיליארד דולר, סיכם מר לונדון.

דגשים פיננסיים לרבעון הראשון לשנת 2017 כוללים:

- הכנסות כוללות של 11.6 מיליון דולר, ירידה של 21% בהשוואה ל- 14.8 מיליון דולר ברבעון הראשון של 2016.
- הכנסות מהמגזר התעשייתי הסתכמו ב- 6.6 מיליון דולר, ירידה של 40% בהשוואה ל- 11.1 מיליון דולר ברבעון הראשון של 2016.
- הכנסות ממגזר ההפצה הסתכמו ב- 5.0 מיליון דולר, עליה של 36% בהשוואה ל- 3.7 מיליון דולר ברבעון המקביל אשתקד.
- רווח גולמי של 2.3 מיליון דולר, ירידה של 52% בהשוואה ל- 4.8 מיליון דולר ברבעון הראשון של 2016.
- שיעור הרווח הגולמי ירד ל- 20% מ- 32% ברבעון הראשון של 2016.
- הפסד נקי של 4.0 מיליון דולר, או הפסד של 11 סנט למניה, בהשוואה להפסד נקי של 2.3 מיליון דולר, או הפסד של 6 סנט למניה, ברבעון הראשון אשתקד.
- הפסד נקי מתואם של 3.7 מיליון דולר בהשוואה להפסד נקי מתואם של 1.9 מיליון דולר ברבעון הראשון של 2016.

דגשים נוספים לרבעון הראשון של 2017:

- החברה ארחה יום R&D למשקיעים ואנליסטים הממוקד ב-GvHD. האירוע כלל מצגות של מובילי דעה, ד"ר ה. יואכים דיג (H. Joachim Deeg) מחטיבת המחקר הקלינית, במרכז לחקר הסרטן פרד האצ'ינסון, וד"ר דוד מ. גלמונט (David M. Gelmont) לשעבר מ-Shire/Baxalta, אשר דן בשוק הטיפולים הקיים היום לטיפול ב-GvHD בהשתלות מח עצם במטופלים, והצורך הרפואי שאין לו מענה כיום למטופלים המפתחים מחלה חמורה של GvHD. בנוסף, הנהלת קמהדע סיפקה סקירה של החברה והתקדמות הפיתוח הקליני עם ה-AAT בעירוי לטיפול במחלת GvHD חמורה.
- החברה חתמה על שיתוף פעולה עם בית החולים הכללי של מסצ'וסטס (MGH) בביצוע מחקר הוכחת היתכנות (Proof of Concept) להערכת התועלת של אלפא-1 אנטיטריפסין נוזלי לשימור כבד לפני השתלה. מטרת מחקר זה היא להעריך את השפעת ה-AAT בעירוי של קמהדע על איכות השתל ומכונתו להשתלה, וכן להעריך את השתל כנגד סמנים של פגיעת איסכמיה-זילוח מחדש (Ischemia-Reperfusion Injury-IRI) הנגרמת בכבד.
- החברה מינתה את גוון א. מלינקוף לחברה בדירקטוריון החברה. לגב' מלינקוף למעלה מ- 25 שנות ניסיון ניהולי בתעשיית הביוטכנולוגיה והפארמצבטיקה, כולל בתחומי הון סיכון, פיתוח עסקי, רישוי, מיזוגים ורכישות, מחקר, שיווק, ניהול מוצר, ניהול פרויקטים ודירקטוריונים של חברות פרטיות וציבוריות.

תוצאות כספיות רבעון ראשון 2017

סך הכנסות לרבעון ראשון של 2017 הסתכמו ב- 11.6 מיליון דולר, ירידה של 21% לעומת 14.8 מיליון דולר ברבעון ראשון של 2016. ההכנסות מהמגזר התעשייתי ברבעון הראשון של 2017 ירדו ל- 6.6 מיליון דולר בהשוואה ל- 11.1 מיליון דולר ברבעון הראשון של 2016. ההכנסות מהמגזר התעשייתי ברבעון הראשון של 2017 הושפעו מעיכוב ביכולת החברה לשלוח חבילות מוצרים אשר המתו לאישור הליך המילוי שלהם. קמהדע קיבלה מאז את הוואלידציה וצופה כי כל ההכנסות שעוכבו ברבעון הראשון יוכרו ברבעון השני של 2017 בעת ביצוע המשלוחים. הכנסות מוצרים ממגזר הפצה הסתכמו ב- 5.0 מיליון דולר, עליה של 36% בהשוואה ל- 3.7 מיליון דולר ברבעון המקביל אשתקד.

הרווח הגולמי לרבעון הראשון של 2017 הסתכם ב- 2.3 מיליון דולר, ירידה של 52% לעומת 4.8 מיליון דולר ברבעון הראשון של 2016. הירידה ברווח הגולמי נובעת בעיקר מהירידה בהכנסות ממוצרים תעשייתיים ומתמחיל מכירות מוצרים תעשייתיים לעומת מוצרי הפצה.

הוצאות המחקר והפיתוח ברבעון הראשון של 2017 היו 3.2 מיליון דולר, ירידה של 23% מ- 4.1 מיליון דולר ברבעון הראשון של 2016. הוצאות מכירה, הנהלה וכלליות ברבעון הראשון של 2017 הסתכמו ב-2.9 מיליון דולר, עליה של 7% לעומת 2.6 מיליון דולר ברבעון הראשון של 2016. ההפסד התפעולי ברבעון הראשון של 2017 הסתכם ב- 3.7 מיליון דולר, בהשוואה ל- 2.0 מיליון דולר ברבעון הראשון של 2016. הפסד נקי ברבעון הראשון של 2017 הסתכם ב- 4.0 מיליון דולר או הפסד של 11 סנט למניה בדילול מלא, בהשוואה להפסד נקי של 2.3 מיליון דולר, או הפסד של 6 דולר למניה בדילול מלא בתקופה המקבילה ב- 2016.

ה- EBITDA המתואם לרבעון הראשון של 2017 הסתכם בהפסד של 2.6 מיליון דולר לעומת הפסד של 0.8 מיליון דולר עבור הרבעון המקביל ב- 2016. הפסד נקי מתואם לרבעון הראשון של 2017 הסתכם ב- 3.7 מיליון דולר בהשוואה להפסד נקי מתואם של 1.9 מיליון דולר ברבעון הראשון של 2016.

עיקרי המאזן

נכון ליום 31 במארס, 2017, לחברה יתרות מזומנים, שווי מזומנים והשקעות לטווח קצר בסך של כ-28.6 מיליון דולר, לעומת כ-28.6 מיליון דולר ב-31 בדצמבר 2016.

תחזית הכנסות לשנת 2017

לשנה המסתיימת בתאריך 31 בדצמבר 2017, קמהדע ממשיכה לצפות כי סך ההכנסות יגיע ל- 100 מיליון דולר, כאשר תחזית ההכנסות מהמגזר התעשייתי צפויה להיות בטווח שבין 76 מיליון דולר לבין 78 מיליון דולר, ותחזית ההכנסות ממגזר הפצה צפויה להיות בטווח שבין 22 מיליון דולר לבין 24 מיליון דולר.

פרטי שיחת הועידה

הנהלת קמהדע תקיים שיחת ועידה על מנת לדון בתוצאות ולענות לשאלות המשקיעים, היום בשעה 15:30 שעון ישראל. להאזנה אנא חייגו 877-874-1565 (חיוג חינם בתוך ארה"ב), 1-80-925-8243 (חיוג מישראל) או במספר: 719-325-4807 (לחיוג מחוץ לארה"ב) והקלדת הקוד: 2752879. השיחה תשודר גם בשידור חי באתר החברה בכתובת www.kamada.com.

האזנה חוזרת לשיחת הועידה תהיה זמינה שעתים לאחר סיום השיחה ועד ל-30 במאי 2017 בחיוג למספר: 844-512-2921 (חיוג חינם בתוך ארה"ב) או במספר: 412-317-6671 (לחיוג מחוץ לארה"ב) והקלדת הקוד: 2752879. בנוסף, תהיה הקלטת השיחה זמינה במשך 90 ימים באתר החברה www.kamada.com.

אודות קמהדע

קמהדע בע"מ עושה שימוש בטכנולוגיה מתקדמת, מוגנת פטנט, לטיהור והפרדת חלבונים, ומתמקדת בתרופות יתום. לחברה תיק מוצרים מסחריים ומוצרי הדור הבא שכבר נמצאים בצנרת בשלבים מתקדמים. החברה משתמשת בטכנולוגיה הייחודית שלה ובפלטפורמת הידע שלה לטיהור והפרדת חלבונים מפלסמה אנושית על מנת לייצר מפלסמה AAT (Alpha-1 Antitrypsin) בצורה נזלית המטוהרת באיכות גבוהה, ולהפיק חלבונים אחרים (אימונוגלובולינים) מפלסמה. AAT הוא חלבון המופק מפלסמה אנושית עם תפקידים טיפוליים ידועים וכאלה שהתגלו לאחרונה ונמצאו

כמגנים על המערכת החיסונית כאנטי דלקתיים וכמגנים על הרקמות. למוצר יש גם מאפיינים אנטי מיקרוביאליים. מוצר הדגל של החברה הוא Glassia[®], מוצר ה-AAT הראשון והיחיד הנוזלי, מוכן לשימוש תוך ורידי המופק מפלסמה, שאושר על ידי מנהל המזון והתרופות האמריקאי (FDA). קמהדע משווקת את Glassia בארה"ב באמצעות שותפות אסטרטגית עם חברת בקסלטה הבינלאומית. בנוסף ל-Glassia, יש לקמהדע קו מוצרים של שבעה מוצרים פרמצבטיים נוספים הניתנים בעירוי או בהזרקה, שמשווקים באמצעות מפיצים בלמעלה מ-15 מדינות, ביניהן: ישראל, רוסיה, ברזיל, הודו ומדינות אחרות באמריקה הלטינית מזרח אירופה ואסיה. לקמהדע יש חמישה מוצרים המופקים מחלבון פלסמה הנמצאים בניסויים קליניים בשלבים מתקדמים, הכוללים ניסוי באינהלציה של AAT לטיפול במחסור ב-AAT עבורו הוגשה בקשת אישור שיווק (MAA) לרשות האירופאית לאחר שסיים את השלב המרכזי בניסויים הקליניים, שלב 2/3 באירופה, ונמצא בשלב 2 של ניסויים קליניים בארה"ב וכן טיפול ב-AAT בעירוי לטיפול בסוכרת סוג 1, לטיפול ב-GVHD ולמניעת דחיה של השתלות ריאה. בנוסף קמהדע ממנפת את המומחיות שלה והנוכחות שלה בשוק תרופות החלבון המופקות מפלסמה על ידי הפצת 10 מוצרים משלימים בישראל המיוצרים על ידי צדדים שלישיים.

מידע צופה פני עתיד

הודעה זו כוללת מידע צופה פני עתיד כמשמעותו הן בחוק ניירות ערך, התשכ"ח – 1968 והן בסעיף A27 של ה-US Securities Act of 1933, כפי שתוקן, וסעיף E21 של ה-US Securities Exchange Act of 1934, כפי שתוקן וה-Safe Harbor Provisions of the U.S. Private Securities Litigation Reform Act of 1995.

מידע צופה פני עתיד הינו מידע שאינו מבוסס על עובדות היסטוריות, כגון הצהרות המתייחסות להנחות ותוצאות הקשורות לתוצאות כספיות צפויות, תוצאות מסחריות, ניסויים קליניים, מועדיהם ותוצאותיהם, קבלת אישורי ה-EMA וה-FDA האמריקאי והישגים בתחום הקניין רוחני. מידע צופה פני עתיד מבוסס על המידע העדכני והאמנות והציפיות הנוכחיות של קמהדע המתייחסות לאירועים אפשריים בעתיד וכפוף לסיכון, הנחות ואי ודאויות. תוצאות בפועל ועיתוי אירועים יכולים להשתנות באופן מהותי מהמובא במסגרת מידע צופה פני עתיד זה, כתוצאה מגורמים שונים הכוללים, אך לא מוגבלים, לתוצאות בלתי צפויות בניסויים קליניים, עיכובים או הפסקה בהליכי האישור של ה-FDA האמריקאי או ה-EMA, תחרות נוספת בשוק ה-AAT או עיכובים רגולטורים נוספים. המידע צופה פני עתיד המובא במסמך זה מתייחס רק לתאריך הודעה זו וקמהדע אינה מתחייבת לבצע עדכון פומבי של מידע זה כדי לשקף אירועים או נסיבות שאירעו במועד מאוחר, למעט כפי שנדרש בחוק.

אינפורמציה נוספת זמינה באתר קמהדע: www.kamada.com

אנשי קשר:

ערן גבאי
סמנכ"ל ומנהל תקשורת עסקית
גלברט-כהנא קשרי משקיעים
054-2467378

גיל עפרון
משנה למנכ"ל וסמנכ"ל כספים
קמהדע בע"מ

CONSOLIDATED BALANCE SHEETS

	As of March 31,		As of
	2017	2016	December 31,
	Unaudited		Audited
	In thousands		
<u>Current Assets</u>			
Cash and cash equivalents	\$ 10,778	\$ 11,605	\$ 9,968
Short-term investments	17,865	23,921	18,664
Trade receivables	10,849	12,042	19,788
Other accounts receivables	2,930	5,922	3,063
Inventories	27,677	31,605	25,594
	<u>70,099</u>	<u>85,095</u>	<u>77,077</u>
Property, plant and equipment, net	22,655	21,465	22,249
Other long-term assets	372	81	370
	<u>\$ 23,027</u>	<u>\$ 21,546</u>	<u>\$ 22,619</u>
	<u>93,126</u>	<u>106,641</u>	<u>99,696</u>
<u>Current Liabilities</u>			
Current maturities of bank loans and capital leases	437	191	412
Trade payables	14,648	18,298	16,277
Other accounts payables	4,843	4,350	5,614
Deferred revenues	4,911	4,525	4,903
	<u>24,839</u>	<u>27,364</u>	<u>27,206</u>
<u>Non-Current Liabilities</u>			
Long term loans and capital leases	1,330	716	1,364
Employee benefit liabilities, net	820	652	722
Deferred revenues	2,922	7,038	3,661
	<u>5,072</u>	<u>8,406</u>	<u>5,747</u>
<u>Equity</u>			
Share capital	9,321	9,320	9,320
Share premium	162,686	162,531	162,671
Capital reserve due to translation to presentation currency	(3,490)	(3,490)	(3,490)
Capital reserve from hedges	158	210	(27)
Capital reserve from available for sale of financial assets	37	144	19
Capital reserve from share-based payments	10,025	9,245	9,795
Capital reserve from employee benefits	(81)	(59)	(81)
Accumulated deficit	(115,441)	(107,030)	(111,464)
	<u>63,215</u>	<u>70,871</u>	<u>66,743</u>
	<u>\$ 93,126</u>	<u>\$ 106,641</u>	<u>\$ 99,696</u>

Consolidated Statements of Comprehensive Income

	As of March 31,		Year ended
	2017	2016	December 31
	Unaudited		Audited
	In thousands		
Revenues from proprietary products	\$ 6,636	\$ 11,120	\$ 55,958
Revenues from distribution	5,012	3,677	21,536
Total revenues	<u>11,648</u>	<u>14,797</u>	<u>77,494</u>
Cost of revenues from proprietary products	5,165	6,931	37,433
Cost of revenues from distribution	4,185	3,089	18,411
Total cost of revenues	<u>9,350</u>	<u>10,020</u>	<u>55,844</u>
Gross profit	2,298	4,777	21,650
Research and development expenses	3,151	4,107	16,245
Selling and marketing expenses	1,028	835	3,243
General and administrative expenses	1,830	1,813	7,643
Operating loss	<u>(3,711)</u>	<u>(1,978)</u>	<u>(5,481)</u>
Financial income	78	165	469
Income (expense) in respect of currency exchange and translation differences and derivatives instruments, net	(234)	(149)	127
Financial expense	(23)	(37)	(126)
Loss before taxes on income	<u>(3,890)</u>	<u>(1,999)</u>	<u>(5,011)</u>
Taxes on income	87	300	1,722
Net loss	<u>(3,977)</u>	<u>(2,299)</u>	<u>(6,733)</u>
Other Comprehensive loss:			
Items that may be reclassified to profit or loss in subsequent periods:			
Gain on available for sale financial assets	18	71	(54)
Profit (loss) on cash flow hedges	207	245	47
Net amounts transferred to the statement of profit or loss for cash flow hedges	(22)	(34)	(73)
Items that will not be reclassified to profit or loss in subsequent periods:			
Actuarial gain from defined benefit plans	-	-	(22)
Total comprehensive loss	<u>\$ (3,774)</u>	<u>\$ (2,017)</u>	<u>\$ (6,835)</u>
<u>Loss per share attributable to equity holders of the Company:</u>			
Basic loss per share	<u>\$ (0.11)</u>	<u>\$ (0.06)</u>	<u>\$ (0.18)</u>
Diluted loss per share	<u>\$ (0.11)</u>	<u>\$ (0.06)</u>	<u>\$ (0.18)</u>

CONSOLIDATED STATEMENTS OF CASH FLOWS

	Three months period Ended		Year Ended
	March 31,		December 31
	2017	2016	2016
	Unaudited		Audited
	In thousands		
<u>Cash Flows from Operating Activities</u>			
Loss	\$ (3,977)	\$ (2,299)	\$ (6,733)
Adjustments to reconcile loss to net cash used in operating activities:			
Adjustments to the profit or loss items:			
Depreciation and amortization	884	831	3,501
Finance expenses (income), net	179	21	(470)
Cost of share-based payment	245	381	1,071
Taxes on income	87	300	1,722
Loss from sale of property and equipment	-	10	(18)
Change in employee benefit liabilities, net	98	(135)	(87)
	<u>1,493</u>	<u>1,408</u>	<u>5,719</u>
Changes in asset and liability items:			
Decrease in trade receivables	8,490	14,259	3,489
Decrease (increase) in other accounts receivables	(255)	(758)	211
Decrease (increase) in inventories	(2,083)	(5,269)	742
Increase (decrease) in deferred expenses	570	(470)	(433)
Increase (decrease) in trade payables	(1,864)	1,070	(2,650)
Increase (decrease) in other accounts payables	(739)	287	1,520
Increase (decrease) in deferred revenues	(731)	(966)	1,035
	<u>3,388</u>	<u>8,153</u>	<u>3,914</u>
Cash paid and received during the period for:			
Interest paid	(4)	(2)	(60)
Interest received	108	286	842
Taxes paid	(4)	(3)	(1,785)
	<u>100</u>	<u>281</u>	<u>(1,003)</u>
Net cash provided by (used in) operating activities	<u>\$ 1,004</u>	<u>\$ 7,543</u>	<u>\$ 1,897</u>

CONSOLIDATED STATEMENTS OF CASH FLOWS

	Three months period Ended March, 31		Year Ended December 31
	2017	2016	2016
	Unaudited		Audited
	In thousands		
<u>Cash Flows from Investing Activities</u>			
Proceeds from sale of (investment in) short term investments, net	\$ 912	\$ (616)	\$ 4,236
Purchase of property and equipment	(736)	(926)	(2,641)
Proceeds from sale of property and equipment	*	21	42
Net cash provided by (used in) investing activities	<u>176</u>	<u>(1,521)</u>	<u>1,637</u>
<u>Cash Flows from Financing Activities</u>			
Exercise of warrants and options into shares	1	-	*
Receipt of long-term loans	-	630	1,701
Repayment of long-term loans	(105)	(11)	(211)
Repayment of convertible debentures	-	-	-
Net cash provided by (used in) financing activities	<u>(104)</u>	<u>619</u>	<u>1,490</u>
<u>Exchange differences on balances of cash and cash equivalent</u>	(266)	(83)	(103)
<u>Increase (decrease) in cash and cash equivalents</u>	810	6,558	4,921
<u>Cash and cash equivalents at the beginning of the year</u>	9,968	5,047	5,047
<u>Cash and cash equivalents at the end of the period</u>	<u>\$ 10,778</u>	<u>\$ 11,605</u>	<u>\$ 9,968</u>
<u>Significant non-cash transactions</u>			
Purchase of property and equipment through capital lease	\$ -	\$ 84	\$ 132
Purchase of property and equipment	<u>\$ 561</u>	<u>-</u>	<u>\$ 1,968</u>

*Represent an amount of less than 1 thousand

Adjusted EBITDA

	Three months period Ended March 31		For the year Ended December 31
	2017	2016	2016
	Thousands of US dollar		
Net income (loss)	\$ (3,977)	\$ (2,299)	\$ (6,733)
Income tax expense	87	300	1,722
Financial expense, net	(55)	(128)	(343)
Depreciation and amortization expense	884	831	3,501
Share-based compensation charges	245	381	1,071
Expense (Income) in respect of translation differences and derivatives instruments, net	234	149	(127)
Adjusted EBITDA	\$ (2,582)	\$ (766)	\$ (909)

Adjusted net income

	Three months period Ended March 31		For the year Ended December 31
	2017	2016	2016
	Thousands of US dollar		
Net income (loss)	\$ (3,977)	\$ (2,299)	\$ (6,733)
Share-based compensation charges	245	381	1,071
Adjusted net income (loss)	\$ (3,732)	\$ (1,918)	\$ (5,662)