

אלביט מדיקל טכנולוג'ים

תוצאות פיננסיות לשנת 2018

עדכון פיננסי

פארמה וביוטק

30 באפריל 2019

מחיר* 0.93 ש"ח
שווי שוק 215 מ' ש"ח

** מתמוחר נכון ל-26 אפריל 2019

חוב נטו ב-31 בדצמבר 2018 (מ' \$) 34.0
3.62/US\$ ש"ח

מניות מונפקות 231.5 מ'

שיעור אחזקות הציבור 10.7%

סימול EMTC

בורסה ראשית בורסת תל אביב

בורסה משנית N/A

ביצועי מחיר מניה



12m 3m 1m %

(2.4) (4.3) 3.3 Abs

(12.5) (10.5) (1.7) Rel (מקומי)

52 שבועות גבוה/נמוך 1.1 ש"ח 0.9 ש"ח

תיאור העסק

אלביט מדיקל טכנולוג'ים בע"מ (Elbit Medical) היא חברה בת הנשלטת במלאה על ידי אלביט הדמיה בע"מ (EMITF). היא חברה ביומד וטכנולוגיות רפואיות ישראלית. תיק ההשקעות של החברה כולל שתי חברות הפועלות בתחום המכשור הרפואי וטיפולים רפואיים: אינסטיק המפתחת את פלטפורמת ExAblate לצורך אבליציה תרמית לא פולשנית של רקמות, ו-גמידה סל המפתחת טכנולוגיה להשתלת מח עצם אוניברסלית.

אירועים עתידיים

תוצאות עיקריות של ניסוי שלב III בטיפול NiCord מחצית הראשונה של גמידה סל 2020

אינסטיק: נתונים עיקריים של ניסוי שלב II/III לטיפול במחלת הפרקיזון 2020

אנליסטים

מקסים ג'יקובס +1 646 653 7027
נתנאל קאלווי +1 646 653 7036

healthcare@edisongroup.com

[Edison profile page](#)

שתי ההשקעות בתיק של אלביט טכנולוגיות ממשיך להתקדם במספר חזיתות. InSightec השלימה לאחרונה את פרויקט התאימות שלה עם סורקי סימנס MR ויחידות ExAblate Neuro שלה, אשר מעניקות לה הזדמנות להרחיב את נוכחותה בשוק ה-MR העולמי. על פי Gamida Cell, יתרת המזומנים שלה אמורה לממן את פעילותה עד התוצאות מניסוי Phase III שלה על NiCord, הצפוי במחצית הראשונה של 2020.

תשואה (%)	P/E (x)	DPS (\$)	*EPS (\$)	*PBT (\$מ')	הכנסות (\$מ')	סוף השנה
N/A	N/A	0.0	(0.00)	(3.7)	0.0	12/16
N/A	N/A	0.0	(0.00)	(5.2)	0.0	12/17
N/A	N/A	0.0	0.12	3.8	23.0	12/18

הערה: PBT* ו-EPS מנורמלים, ללא הפחתה של נכסים בלתי מוחשיים שנרכשו, פריטים מיוחדים ותשלומים מבוססי מניות.

InSightec משלימה פרויקט תאימות של סימנס

בדצמבר, InSightec (כ-22% בבעלות אלביט מדיקל, 18% בדילול מלא) הודיעה על קבלת אישור ה-FDA המורשה של אקסאבלט נירו לטיפול במחלת פרקינסון (PD) בעלת רעד דומיננטי (tremor-dominant). יש לציין כי InSightec קיבלה את אישור ה-FDA ואת סימן CE לתאימות ExAblate Neuro עם סורקי תהודה מגנטית (MR) של Siemens ואנו מצפים לכך שתספק ל-InSightec הזדמנות להרחיב את נוכחותה בשוק ה-MR העולמי.

Gamida Cell צופה ל-2019 ו-2020

Gamida Cell (כ-11% בבעלות אלביט מדיקל, כ-8% בדילול מלא) הציבה אבני דרך ברורות לשנים הקרובות. לדברי החברה, מצבת המזומנים הנוכחי שלה של 60.7 מיליון דולר תספק מזומן עד מרס 2020, שעולה בערך בקנה אחד עם הציפיות של החברה על התוצאות מניסוי Phase III על NiCord. במידה ונתוני Phase III אלה יהיו חיוביים, Gamida Cell מתכננת להגיש תצהיר של BLA עבור NiCord לטיפול במחלות ממאירות המוטולוגיות במחצית השנייה של 2020.

אלביט הדמיה מוכרת מניות באלביט מדיקל

אלביט הדמיה נכנסה לאחרונה להסכם נוסף עם Exigent Capital Group למכירת בין 1.6% ל-25% מהמניות הרגילות של אלביט מדיקל עד ליום 27 במרץ 2019, במחיר של 0.96 ש"ח למניה. בנוסף Exigent Capital רשאית להמשיך לרכוש עד לכמות המקסימלית של 25% מניות אלביט מדיקל עד ליום 13 במאי 2019 במחיר של 1.02 ש"ח למניה. נכון ליום 28 במרץ 2019 מכרה אלביט הדמיה 1.6% ממניות אלביט מדיקל תמורת 3.6 מיליון ש"ח ובכך השלימה את השלב הראשון של מכירת מניות החברה. מאז אוגוסט 2018 מכרה אלביט הדמיה כ-27.6% מהון המניות של אלביט מדיקל ל-Exigent Capital. לפיכך, אלביט הדמיה מחזיקה בכ-61.6% ממניות אלביט מדיקל. התמורה מעסקאות אלה תשמש לפירעון חובותיה.

הערכת שווי: 507.4 מיליון שקל או 2.19 שקל למניה

אנחנו מעלים את הערכתנו ל-507.4 מיליון שקל או 2.19 שקל למניה מ-424 מיליון שקל או 1.83 שקל למניה, אשר מיוחסת בעיקר להגדלת נתח השוק הפוטנציאלי של מערכת ExAblate Neuro כדי לכלול את האפשרות להתקין יחידות על סורקי MR של סימנס. שינויים אלו קוזזו חלקית על ידי ירידה בשיעור החזקתה של אלביט מדיקל (בדילול מלא) ב-Gamida Cell בעקבות ה-IPO שלה.

	ס'כום פיננסי		
	US\$'000s	2016	2017
Year end 31 December		IFRS	IFRS
		2018	2018
		IFRS	IFRS
PROFIT & LOSS			
Revenue		0	23,016
Cost of Sales		0	0
Gross Profit		0	23,016
R&D expenses		0	0
SG&A expenses		(553)	(918)
EBITDA		(553)	22,098
Operating Profit (before amort. and except.)		(553)	22,098
Intangible Amortisation		0	0
Exceptionals		(15,000)	(5,518)
Operating Profit		(15,553)	(8,196)
Other		(3,101)	(4,557)
Net Interest		0	0
Profit Before Tax (norm)		(3,654)	(5,234)
Profit Before Tax (FRS 3)		(18,654)	(10,752)
Tax		0	0
Profit After Tax (norm)		(3,654)	(5,234)
Profit After Tax (FRS 3)		(18,654)	(10,752)
Average Number of Shares Outstanding (m)		1,851.9	1,851.9
EPS - normalised (c)		(0.00)	(0.00)
EPS - FRS 3 (USD)		(0.01)	(0.01)
Dividend per share (c)		0.0	0.0
BALANCE SHEET			
Fixed Assets		5,518	50
Intangible Assets		0	0
Tangible Assets		0	0
Other		5,518	50
Current Assets		30	40
Stocks		0	0
Debtors		15	8
Cash		15	32
Other		0	0
Current Liabilities		(57)	(60)
Creditors		(57)	(60)
Short term borrowings		0	0
Short term leases		0	0
Other		0	0
Long Term Liabilities		(37,126)	(42,415)
Long term borrowings		(37,126)	(42,415)
Long term leases		0	0
Other long term liabilities		0	0
Net Assets		(31,635)	(42,385)
CASH FLOW			
Operating Cash Flow		(3,394)	(4,858)
Tax		0	0
Capex		0	0
Acquisitions/disposals		0	0
Financing		0	0
Dividends		0	0
Other		0	0
Net Cash Flow		(3,394)	(4,858)
Opening net debt/(cash)		33,776	37,111
HP finance leases initiated		0	0
Other		59	(414)
Closing net debt/(cash)		37,111	42,383

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 המונפקים 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 מידי על קיומו של אירוע מהותי הנוגע למשתתפת. כפי שמפורט בהסכם, אדיסון אינוסטמנט 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 אינוסטמנט ריסרץ (ישראל) בע"מ, ו- Edison Investment Research Limited, לרבות מי שקשור אליהן, מנהיגן, עובדיהן וגופים המעניקים להן שירותים, לא יישאו באחריות לכל אובדן או נזק אשר ייגרמו כתוצאה מהסתמכות על מידע כלשהו המופיע באנליזה ובדו"ח זה.