

אלביט מדיקל טכנולוג'ים

מוכרת את רוב השקעתה ב-InSightec

עדכון פיננסי

פארמה וביוטק

28 בינואר 2020

מחיר* 1.03 ש"ח
שווי שוק 238 מ' ש"ח

** מתמוחר נכון ל-24 בינואר 2020

חוב נטו ב-30 בספטמבר 2019 (מ' \$)
3.48/US\$ ש"ח
42.8

מניות מונפקות 231.5 מ'

שיעור אחזקות הציבור 36.2%

סימול EMTC

בורסה ראשית בורסת תל אביב

בורסה משנית N/A

ביצועי מחיר מניה



12m 3m 1m %

5.6 13.3 10.8 Abs

(12.2) 7.3 7.8 (מקומי) Rel

שבועות גבוה/נמוך 52 ש"ח 1.03 ש"ח 0.70

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 השקעות של החברה כולל שתי חברות הפועלות בתחום המכשור הרפואי וטיפולים רפואיים: אינסייטק המפתחת את פלטפורמת ExAblate לצורך אבליציה תרמית לא פולשנית של רקמות, ו-גמדיה סל המפתחת טכנולוגיה להשתלת מח עצם אוניברסלית.

אירועים עתידיים

תוצאות עיקריות של ניסוי תוצאות של III בטיפול omidubicel של גמדיה מחצית הראשונה 2020

אנליסטים

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

healthcare@edisongroup.com

[Edison profile page](#)

אלביט מדיקל חתמה לאחרונה על הסכם למכירת מרבית ההשקעה שלה ב-InSightec תמורת 102 מיליון דולר לפי הערכת שווי של 702 מיליון דולר עבור אינסייטק, ואשר תותיר את אלביט מדיקל עם כ-4.7% מ-InSightec (החברה מעריכה כ-3.7% על בסיס דילול מלא). בסוף Q319, אלביט מדיקל הייתה בבעלות של 22% מ-InSightec ו-18% על בסיס דילול מלא. השלמת העסקה כפופה לאישור בעלי המניות של אלביט מדיקל ותנאים אחרים. תמורת עסקה זו תשמש להבטחת פרעון חובותיה ולממן את הוצאות התאגיד. יתרת המזומנים מהעסקה תשמש לצורך ביצוע חלוקה בדרך של הצעת רכש עצמית של מניות החברה.

תשואה (%)	P/E (x)	DPS (\$)	*EPS (\$)	*PBT (\$'m)	הכנסות (\$'m)	סוף השנה
N/A	N/A	0.0	(0.00)	(5.2)	0.0	12/17
N/A	N/A	0.0	0.12	26.8	35.0	12/18

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

נתונים חיוביים של GDA-201 עבור Gamida Cell

Gamida Cell (כ-8% בבעלות Elbit Medical, כ-7% בדילול מלא) הציג לאחרונה באסיפה השנתית של האגודה האמריקאית להמטולוגיה (ASH), נתונים ממוחקר של GDA-201 של GDA-201, בניסוי נכללו 22 חולים (9 חולי לימפומה מסוג non-Hodgkin ו-13 חולי מיאלומה נפוצה). ב-5 מתוך 9 חולי הלימפומה הושגה תגובה מלאה (complete response, CR) ובחולה נוסף הושגה תגובה חלקית (partial response, PR). בחולי המיאלומה הנפוצה הושגה תגובה מלאה בחולה אחד, וב-3 חולים נוספים היתה המחלה יציבה (stable disease, SD). הטיפול נסבל היטב.

ניסוי שלב III הושלם לבדיקת omidubicel

Gamida Cell השלימה את ההרשמה לניסוי שלב III שלה בבדיקת omidubicel בממאירות המטולוגיות עם נתונים ראשונים צפויים ב-H120. אם נתוני שלב III אלה חיוביים, Gamida Cell מתכננת להגיש בקשה לרישוי ביולוגי (BLA) של omidubicel ב-H220.

שנת 2019 מלאת אירועים עבור InSightec

בפברואר 2019, הודיעה InSightec כי Noridian רשמה קביעת כיסוי מקומית חיובית להדמיית תהודה מגנטית ו-ultrasound ממוקד בעצימות גבוהה (MRgFUS), ומוטבי Medicare ב-38 מדינות בארה"ב יקבלו כיסוי לטיפול ברעד ראשוני מהותי (Essential Tremor) באמצעות MRgFUS. ביוני הודיעה החברה כי קיבלה החזר לאומי ביפן בגין טיפול ב-ET. ביולי היא הודיעה כי היא קיבלה הן אישור ה-FDA וה-CE עבור ExAblate Neuro התואם למערכת ה-SIGNA Premier MRI מבית GE Healthcare.

הערכת שווי: 346.1 מיליון שקל או 1.50 שקל למניה

הורדנו את הערכת השווי שלנו מ-353.1 מיליון ש"ח או 1.53 שקל למניה ל-346.1 מיליון שקל או כ-1.50 שקל למניה, בעיקר בגלל חוב נטו גבוה יותר. נקודת המפנה העיקרית של הערכת השווי עבור ההחזקה ב-Gamida Cell תהיה נתוני שלב III עבור omidubicel, הצפויים ב-H120.

	סיכום פיננסי	
	US\$'000s	
Year end 31 December		
	2017	2018
	FRB	FRB
PROFIT & LOSS		
Revenue	0	34,051
Cost of Sales	0	0
Gross Profit	0	34,051
R&D expenses	0	0
SG&A expenses	(677)	(018)
EBITDA	(677)	34,033
Operating Profit (before amort. and except.)	(677)	34,033
Intangible Amortisation	0	0
Exceptionals	(5,513)	0
Operating Profit	(6,195)	34,033
Other	(4,557)	0
Net Interest	0	(7,212)
Profit Before Tax (norm)	(5,234)	26,821
Profit Before Tax (FRB 3)	(10,752)	26,821
Tax	0	0
Profit After Tax (norm)	(5,234)	26,821
Profit After Tax (FRB 3)	(10,752)	26,821
Average Number of Shares Outstanding (m)	1,851.9	231.5
EPS - normalised (c)	(0.00)	0.12
EPS - FRB 3 (USD)	(0.01)	0.12
Dividend per share (c)	0.0	0.0
BALANCE SHEET		
Fixed Assets	50	24,233
Intangible Assets	0	23,016
Tangible Assets	0	0
Other	50	1,217
Current Assets	40	3,797
Stocks	0	0
Debtors	8	11
Cash	32	3,786
Other	0	0
Current Liabilities	(60)	(1,526)
Creditors	(60)	(1,526)
Short term borrowings	0	0
Short term leases	0	0
Other	0	0
Long Term Liabilities	(42,415)	(41,008)
Long term borrowings	(42,415)	(39,030)
Long term leases	0	0
Other long term liabilities	0	(2,008)
Net Assets	(42,385)	(15,494)
CASH FLOW		
Operating Cash Flow	(4,853)	4,533
Tax	0	0
Capex	0	0
Acquisitions/disposals	0	0
Financing	0	0
Dividends	0	0
Other	0	0
Net Cash Flow	(4,853)	4,533
Opening net debt/(cash)	37,111	42,383
HP finance leases initiated	0	0
Other	(414)	2,606
Closing net debt/(cash)	42,383	35,044

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 מיידי 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, 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.