

אלביט מדיקל טכנולוג'ים

נמכר חלק גדול של ההשקעה ב-InSightec

עדכון פיננסי

פארמה וביוטק

6 במאי 2020

מחיר* 1.09 ש"ח
שווי שוק 107 מ' ש"ח

**מתומחר נכון ל-5 מאי 2020

חוב נטו ב-31 בדצמבר 2019 (מ' \$)
3.57/US\$ ש"ח 17.5

מניות מונפקות 98.1 מ'

שיעור אחזקות הציבור 65%

סימול EMTC

בורסה ראשית בורסת תל אביב

בורסה משנית N/A

ביצועי מחיר מניה



12m	3m	1m	%
17.2	13.4	22.4	Abs
25.9	35.9	8.6	(מקומי) Rel

52 שבועות גבוהנומך 1.4 ש"ח
0.7 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 חברת ביומד וטכנולוגיות רפואיות ישראליות. תיק ההשקעות של החברה כולל שתי חברות הפועלות בתחום המכשור הרפואי וטיפולים רפואיים: אינסייטק המפתחת את פלטפורמת ExAblate לצורך אבלציה תרמית לא פולשנית של רקמות, ו-גמידה סל המפתחת טכנולוגיה להשתלת מח עצם אוניברסלית.

אירועים עתידיים

תוצאות עיקריות של ניסוי שלב III של omidubichel של גמידה סל רבעון השני 2020

אנליסטים

מקסים ג'יקובס ווקטוריה אוהר
+1 646 653 7027
+1 646 653 7028

healthcare@edisongroup.com

[Edison profile page](#)

אלביט מדיקל השלימה לאחרונה את מכירת מרבית ההשקעה שלה ב-InSightec תמורת 102.2 מיליון דולר לפי הערכת שווי של 702 מיליון דולר עבור החברה. בחודש מרץ, הודיעה InSightec כי היא חתמה על הסכם לעסקת השקעה בהון אינסייטק בהיקף של עד 150 מיליון דולר, בתמורה להקצאת מניות בכורה מסדרה חדשה (Series F) של אינסייטק, לפי שווי לאינסייטק של 1.3 מיליארד דולר (אחרי הכסף) בדילול מלא (כולל אופציות שאושרו וטרם הוענקו) את עסקת ההשקעה תוביל, Koch Disruptive Technologies. בעקבות עסקאות אלה, ירד שיעור ההחזקה של אלביט מדיקל באינסייטק מ-22% (18% בדילול מלא) לכ-3.3% (כ-2.8% בדילול מלא).

Yield (%)	P/E (x)	DPS (\$)	EPS* (\$)	PBT* (\$'m)	הכנסות (מ' \$)	סוף השנה
N/A	N/A	0.0	0.12	26.8	35.0	12/18
N/A	N/A	0.0	(0.09)	(21.2)	16.8	12/19

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

מכירת InSightec מוסיפה מזומנים

המכירה המוצלחת שלהחזקתה ב-InSightec מעניקה לאלביט 102.2 מיליון דולר במזומנים. התמורה שמשה לרכישת חוזרת של 133.3 מיליון מניות תמורת 38 מיליון דולר, ברבעון הראשון של 2020 יתרת המזומנים ישמשו ברובם לצורך פירעון אגרות החוב שלה באמצעות תשלום או רכישה שלהם.

InSightec מגייסת מזומנים נוספים מ-Koch

בחודש מרץ, הודיעה InSightec על סבב גיוס מימון סדרה F, בהיקף של עד 150 מיליון דולר לפי שווי ל InSightec של 1.3 מיליארד דולר לאחר הכסף ובדילול מלא ובהובלת Koch Disruptive Technologies, זרוע הון הסיכון של Koch Industries. מתוכם 107 מיליון דולר נתקבלו עד מרץ (100 מיליון דולר מ-Koch Disruptive Technologies). זהו סבב הגיוס השני שמובילה חברת Koch Disruptive Technologies, בהמשך להשקעה בסדרה E.

נתוני Omidubichel צפויים ברבעון השני של 2020

Top-line data לשלב III של omidubichel בממאירות המטולוגיות עדיין צפויים ברבעון השני של שנת 2020. מכיוון שגיוס החולים לניסוי הושלם בדצמבר האחרון, אנו מאמינים כי לוחות הזמנים לא ישתנו בעקבות נגיף הקורונה. אם יהיו נתוני שלב III חיוביים, Gamida Cell מתכננת להגיש בקשה לרישום רישיון ביולוגי (BLA) ל-omidubichel ברבעון הרביעי של 2020.

הערכה: 229.7 מיליון שקל או 2.34 שקל למניה

התאמנו את הערכת השווי שלנו ל-229.7 מיליון שקל או 2.34 שקל למניה, מ-346.1 מיליון שקל או 1.50 שקל למניה. הערכת השווי הכוללת ירדה בעיקר בגלל הקטנה של 38 מיליון דולר במזומנים ששימשו לרכישת חוזרת של מניות, בעוד שערך המניה עלה בגלל ירידה של 133.3 מיליון מניות. נקודת ניפוי עיקרית של הערכת האחזקה ב-Gamida Cell תהיה נתוני שלב III ל-omidubichel, הצפויים ברבעון השני של שנת 2020.

סיכום פיננסי

Year end 31 December	IFRS	IFRS
PROFIT & LOSS		
Revenue	34,951	18,803
Cost of Sales	0	0
Gross Profit	34,951	18,803
R&D expenses	0	0
SG&A expenses	(918)	(470)
Other expenses	0	(15,937)
EBITDA	34,033	398
Operating Profit (before amort. and except.)	34,033	398
Intangible Amortisation	0	0
Exceptional Items	0	0
Operating Profit	34,033	398
Other	0	(14,847)
Net Interest	(7,212)	(8,789)
Profit Before Tax (norm)	26,821	(21,220)
Profit Before Tax (FRS 3)	26,821	(21,220)
Tax	0	0
Profit After Tax (norm)	26,821	(21,220)
Profit After Tax (FRS 3)	26,821	(21,220)
Average Number of Shares Outstanding (m)	231.5	231.5
EPS - normalised (c)	0.12	[0.00]
EPS - FRS 3 (c)	0.12	[0.00]
Dividend per share (c)	0.0	0.0
BALANCE SHEET		
Fixed Assets	24,233	11,548
Intangible Assets	23,018	11,548
Tangible Assets	0	0
Other	1,217	0
Current Assets	3,797	2,248
Stocks	0	0
Debtors	11	35
Cash	3,786	2,213
Other	0	0
Current Liabilities	(1,520)	(1,522)
Creditors	(1,520)	(1,522)
Short term borrowings	0	0
Short term leases	0	0
Other	0	0
Long Term Liabilities	(41,008)	(48,081)
Long term borrowings	(39,030)	(48,081)
Long term leases	0	0
Other long-term liabilities	(2,008)	(2,300)
Net Assets	(15,494)	(30,037)
CASH FLOW		
Operating Cash Flow	(409)	(571)
Tax	0	0
Capex	0	0
Acquisitions/disposals	0	0
Financing	0	0
Dividends	0	0
Other	(4,113)	2,185
Net Cash Flow	(4,512)	1,594
Opening net debt/cash	42,383	35,244
HP finance leases initiated	(8,835)	(2,542)
Other	18,588	(8,250)
Closing net debt/cash	35,244	44,448

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.