

# אלביט מדיקל טכנולוג'ים

Gamida תוצאות חיוביות בניסוי Phase III ב-omidubichel

עדכון פיננסי

פארמה וביוטק

23 ביוני 2020

0.92 ש"ח

מחיר\*

91 מ' ש"ח

שווי שוק

\*\*מתמוחר נכון ל-19 יוני 2020

3.50/US\$ ש"ח

חוב נטו ב-31 במרץ 2020 (\$ מ' כולל הנפקה של Gamida ורכישה חוזרת של חובות

98.1 מ' מניות מונפקות

שיעור אחזקות הציבור

65%

סימול

EMTC

בורסת תל אביב

בורסה ראשית

N/A

בורסה משנית

ביצועי מחיר מניה



	3m	1m	%
Abs	27.0	(17.4)	
Rel (מקומי)	6.8	(15.8)	

52 שבועות גבוהגמוך 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 חברה ביומד וטכנולוגיות רפואיות ישראלית. 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

Rolling BLA submission for amidubichel רבעון רביעי 2020

אנליסטים

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

[healthcare@edisongroup.com](mailto:healthcare@edisongroup.com)

[Edison profile page](#)

Gamida Cell, חברה מוחזקת של אלביט מדיקל דיווחה לאחרונה על תוצאות סופיות ראשוניות (top-line data) חיוביות בניסוי קליני Phase III ב-omidubichel. לטיפול במחלות המטולוגיות ממאירות הדורשות השתלת מח עצם. הניסוי כלל 125 חולים עם ממאירויות שונות של מערכת הדם. הזמן החציוני עד לקליטת תאי הדם הנוטרופילים היה 12 יום לחולי amidubichel בהשוואה ל- 22 יום בקבוצת הביקורת (השתלה סטנדרטית של תאי גזע מדם טבורי) ( $p < 0.001$ ). בכוננת Gamida Cell להתחיל בהגשת הבקשה לאישור שיווק ה-(BLA) amidubichel ל-FDA ב-Q420 במסגרת הגשה רציפה של הבקשה (rolling submission), עם השקה אפשרית בארה"ב בשנת 2021.

Yield (%)	P/E (x)	DPS (\$)	EPS* (\$)	PBT* (\$'m)	הכנסות (\$'m)	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.

## Gamida מגייסת \$69 מיליון בתמורה ברוטו

Gamida Cell הנפיקה סך של 15.3 מיליון מניות במחיר של \$4.50 למניה, תמורת סכום כולל של כ-69 \$ מיליון ברוטו. החברה מעריכה כי היא ממומנת כעת במלואה עד למחצית השניה של 2021. בחודש מאי, מכרה אלביט מדיקל סך של כ-312 אלפי מניות Gamida ומחזיקה כעת בכ-2.4 מיליון מניות של החברה. בעקבות מכירת המניות והדילול מההנפקה, הופחת חלקה של אלביט מדיקל ב-Gamida Cell בדילול מלא מכ- 7% ל-4.1%.

## מזומנים ממכירת המניות של InSightec

המכירה המוצלחת של מרבית ההחזקה במניות InSightec סיפקה לאלביט מדיקל \$102.2 מיליון במזומן. תמורת המכירה שימשה את החברה לביצוע רכישת חוזרת של כ-133.3 מיליון מניות תמורת \$38 מיליון ברבעון הראשון של 2020, יתרת המזומנים ישמשו בעיקר לצורך פירעון אגרות החוב להמרה או רכישה חוזרת שלהם. במהלך חודש יוני רכשה החברה סך של כ-1.9 מיליון ע.ג של אגרות חוב להמרה בעלות של כ-2.3 מיליון ש"ח.

## הערכה: 208.5 מיליון שקל או 2.12 שקל למניה

צמצמנו את הערכת השווי שלנו מ-229.7 מיליון ש"ח או 2.34 ש"ח למניה ל-208.5 מיליון ש"ח או כ-2.12 ש"ח למניה. הסיבה לכך נובעת בעיקר מירידה במזומנים נטו וכן שינוי בערכה של האחזקה ב-Gamida, אשר ירד בגלל הדילול מהנפקת Gamida וגם ממכירה על ידי אלביט מדיקל של חלק מההחזקה שלה. ההפחתה בערך ההנפקה של Gamida קוזזה חלקית על ידי עלייה בהסתברות להצלחה של amidubichel מ-50% ל-70% בעקבות נתוני שלב III.

	ס'כום פיננסי	
Year end 31 December	IFRS	IFRS
<b>PROFIT &amp; LOSS</b>		
Revenue	34,051	10,803
Cost of Sales	0	0
Gross Profit	34,051	10,803
R&D expenses	0	0
SG&A expenses	(915)	(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)	(5,709)
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	(0.09)
EPS - FRS 3 (c)	0.12	(0.09)
Dividend per share (c)	0.0	0.0
<b>BALANCE SHEET</b>		
Fixed Assets	24,233	11,548
Intangible Assets	23,016	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	(1,525)	(1,522)
Creditors	(1,525)	(1,522)
Short term borrowings	0	0
Short term leases	0	0
Other	0	0
Long Term Liabilities	(41,995)	(45,951)
Long term borrowings	(39,030)	(45,951)
Long term leases	0	0
Other long-term liabilities	(2,965)	(2,300)
Net Assets	(15,494)	(35,637)
<b>CASH FLOW</b>		
Operating Cash Flow	(499)	(571)
Tax	0	0
Capex	0	0
Acquisitions/disposals	0	0
Financing	0	0
Dividends	0	0
Other	(4,113)	2,105
Net Cash Flow	(4,612)	1,594
Opening net debt/(cash)	42,383	35,244
HP finance leases initiated	(5,835)	(2,542)
Other	18,598	(8,255)
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 אינווסטמנט 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 אינווסטמנט 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.