

קולפלנט אחזקות

בונים על יסודות ההתקדמות של 2016

תוצאות רבעון 1

פארמה וביוטכנולוגיה

4 ביוני 2017

מחיר* (₪) **0.42**

שווי שוק (₪) **54 מ'₪**

*לפי מחיר מיום ה-1 ביוני 2017

מזומנים נטו (מ' ש"ח) לסוף
מרץ 2017 4.4

מניות מונפקות 128.3 מ'

היצע צף 80.6%

סימול CLPT

בורסה ראשית TASE

בורסה משנית OTCQ

ביצועי מחיר המניה



12m 3m 1m %

שנוי במחיר (62.0) 33.1 (14.6)

יחס ל (TA-100) (63.2) 32.1 (16.5)

52 שבועות גבוה/נמוך 1.1/0.3 ש"ח

תיאור העסק

קולפלנט הינה חברת רפואה רגנרטיבית ישראלית, המתמקדת בפיתוח ומסחר מוצרים לשיקום רקמות באמצעות טכנולוגיה מבוססת צמחים – rhCollagen. לחברה כיום שני מוצרים בשוק – VergenixSTR ו-VergenixFG.

ארועים עתידיים

יישומי פיתוחים טכנולוגיים 2017/2018
בשלבם מוקדמים

תוצאות רבעון 2 אוגוסט 2017

גיוס מימון או הסכם שותפות 2017

אנליסטית

ד"ר לינדה פומרי + 44 (0)20 3077 5738

healthcare@edisongroup.com

[Edison profile page](#)

קולפלנט ממשיכה לבנות על יסודות ההתקדמות של בשנת 2016, זאת באמצעות הרחבת ההפצה של VergenixFG וחיפוש פעיל אחר שותפויות אפשריות להמשך פיתוח טכנולוגיית הדיו הביולוגי הצעירה (על בסיס rhCollagen) להדפסת תלת מימד של איברים ורקמות. אנו חוזים כי לחברה יהיה צורך בגיוס מימון במהלך השנה הזו, וההנהלה מסרה בתוצאות רבעון 1 כי בידיה הון אשר אמור להספיק עד מהלך הרבעון השלישי ב-2017. העלינו במקצת את הערכת השווי NPV שלנו לרמה של 70 מיליון דולר (248 מיליון ש"ח) כתוצאה מגלגול המודל קדימה ותוך שימוש במצב המזומנים נכון לרבעון הראשון.

סוף השנה	הכנסות (מ' ש"ח)	PBT* (מ' ש"ח)	רווח למניה* (ש"ח)	דיבידנד למניה (ש"ח)	מכפיל רווח (x)	תשואה (%)
12/15	0.0	(18.7)	(22.03)	0.00	N/A	N/A
12/16	0.3	(27.9)	(27.72)	0.00	N/A	N/A
12/17e	1.3	(16.3)	(12.72)	0.00	N/A	N/A
12/18e	2.9	(17.8)	(13.86)	0.00	N/A	N/A

הערה: *מכפיל הרווח ורווח למניה מנורמלים, ולא כוללים הפחתה של נכסים בלתי מוחשיים, סעיפים חד פעמיים ותשלומים מבוססי מניות.

התקדמות במסחר המוצרים הראשונים

קולפלנט המשיכה במהלך הרבעון הראשון להתקדם לקראת מסחר של VergenixSTR באירופה, המזה"ת ואסיה (באמצעות השותפות עם Arthrex), ושל VergenixFG באירופה. לאחר תום הרבעון החברה הודיעה כי היא הרחיבה את היקף ההפצה שלה בטורקיה למוצר VergenixFG לריפוי בפצעים. החברה עדכנה כי היא מתכוונת להמשיך ולקדם אחר הסכמי הפצה נוספים באזורים נוספים באירופה. תאוצה מוצלחת בתחום הפצת VergenixFG ו-VergenixSTR באירופה הינה יעד מפתח עבור קולפלנט ב-2017. תאוצה מוקדמת עשויה להדגיש את הפוטנציאל של המוצרים (וכתוצאה מכך את התחזיות שלנו), וכמו כן תתחיל לתת תוקף אמיתי לטכנולוגיה העומדת בבסיס – rhCollagen.

מתחילים להתמקד ביישומים בשלבים מוקדמים

קולפלנט הודיעה כי היא מקדמת באופן פעיל שיתופי פעולה עם מספר חברות בינלאומיות גדולות, לפיתוח פורמולציות של דיו ביולוגי, אשר מיועד ליצירת פיגומים תלת-ממדיים בשתלים רפואיים. החברה ציינה כי היא מאמינה שבתחום זה טמונה הזדמנות צמיחה משמעותית. לטכנולוגיה זו יש פוטנציאל יישומי במספר תחומים כגון אורתופדיה, דרמטולוגיה, אופטלמולוגיה וקרדיולוגיה, כולל איברים מצילי חיים.

הערכה: עלייה קלה לרמה של 70 מיליון דולר

הערכת השווי NPV מותאם הסיכונים שלנו עולה לרמה של 70 מיליון דולר או 54.2 סנט למניה (248 מיליון ש"ח או 1.92 ש"ח למניה), בהשוואה להערכה הקודמת ברמה של 66 מיליון דולר או 52 סנט למניה - זאת בעקבות גלגול המודל קדימה רבעון אחד, ועדכון מצב המזומנים של החברה לרמה של 1.24 מיליון דולר. מודל ההמחשה שלנו עדיין כולל התחייבויות לטווח ארוך בסך 16 מיליון ש"ח בשנת 2017. נציין גם את הצורך בגיוס מימון במהלך השנה, וכי החברה ציינה כי בידיה הון אשר אמור להספיק עד מהלך הרבעון השלישי של 2017. בעינינו, קטליזטורים אפשריים למחיר המניה כוללים מציאת שותף או גיוס מימון נוסף לצורך פיתוח תחליף העצם שלה ו/או יישומים נוספים של הטכנולוגיות שלה, כגון דיו ביולוגי להדפסת איברים והאצת קצב המכירות באירופה.

סיכום פיננסי

2018e	2017e	2016	2015	2014	
IFRS	IFRS	IFRS	IFRS	IFRS	(אלפי ש"ח)
31 בדצמבר					
רווח והפסד					
2,949	1,261	292	0	0	הכנסות
(1,474)	(630)	0	0	0	עלות ההכנסות
1,474	630	292	0	0	רווח גולמי
(15,446)	(13,431)	(16,789)	(11,864)	(9,734)	מחקר ופיתוח
(3,889)	(3,535)	(11,048)	(6,950)	(3,906)	הוצאות מכירה הנלהה וכליות
(17,150)	(15,535)	(27,023)	(18,026)	(12,838)	רווח לפני ריבית מסים פחת והפחתות
(17,860)	(16,336)	(27,545)	(18,814)	(13,640)	רווח תפעולי (לפני הפחתות וחריגים)
0	0	0	0	0	הפחתות של נכסים בלתי מוחשיים
0	0	0	0	0	חריגים
(17,860)	(16,336)	(27,545)	(18,814)	(13,640)	רווח תפעולי
0	0	0	0	0	אחר
76	20	(348)	164	617	ריבית, נטו
(17,785)	(16,316)	(27,893)	(18,650)	(13,023)	רווח לפני מס (מנורמל)
(17,785)	(16,316)	(27,893)	(18,650)	(13,023)	רווח לפני מס (IFRS)
0	0	0	0	0	מס
(17,785)	(16,316)	(27,893)	(18,650)	(13,023)	רווח לאחר מס (מנורמל)
(17,785)	(16,316)	(27,893)	(18,650)	(13,023)	רווח לאחר מס (IFRS)
128	128	101	85	80	מספר ממוצע של מניות אמריקאיות (מ')
(13.9)	(12.7)	(27.7)	(22.0)	(16.2)	רווח (הפסד) למניה- מנורמל (ש"ח)
(13.9)	(12.7)	(27.7)	(22.0)	(16.2)	רווח (הפסד) למניה- (IFRS) (\$)
0	0	0	0	0	דיבידנד למניה (\$)
N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	מרווח גולמי (%)
N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	מרווח על הרווח לפני ריבית מסים פחת והפחתות (%)
N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	מרווח תפעולי (לפני המוניטין וחריגים) (%)

מאזן

5,782	5,907	6,364	4,971	4,348	נכסים קבועים
1,631	1,631	1,631	1,721	1,725	נכסים בלתי מוחשיים
3,426	3,551	4,008	2,612	2,007	נכסים מוחשיים
725	725	725	638	616	אחר
5,310	19,253	8,069	8,558	12,610	נכסים שוטפים
487	487	487	0	0	מלאי
3,785	3,785	3,785	3,241	1,548	חייבים
1,038	14,981	3,797	5,317	11,062	חובות
0	0	0	0	0	אחר
(6806)	(6806)	(6806)	(3750)	(2647)	התחייבויות שוטפות
(5189)	(5189)	(5189)	(2496)	(1642)	זכאים
0	0	0	0	0	הלוואות לטווח קצר
(1617)	(1617)	(1617)	(1254)	(1005)	אחר
(18467)	(18467)	(2467)	0	0	התחייבויות לטווח ארוך
(16286)	(16286)	(286)	0	0	הלוואות לטווח ארוך
(2181)	(2181)	(2181)	0	0	אחר
(14181)	(113)	5,160	9,779	14,311	נכסים, נטו

תזרים מזומנים

(13282)	(11852)	(19384)	(14496)	(12958)	תזרים מזומנים תפעולי
(76)	(20)	8	(2)	(35)	ריבית, נטו
0	0	0	1	35	מס
(585)	(344)	(492)	(1389)	(336)	הוצאות הון
0	0	0	0	0	רכישות/גרועות
0	7,400	18,505	10,010	0	מימון
0	0	0	0	0	דיבידנדים
0	0	(286)	27	(16)	אחר
(13944)	(4816)	(1649)	(5849)	(13310)	תזרים מזומנים, נטו
1,305	(3511)	(5317)	(11062)	(23777)	פתיחת חוב נטו / (מזומנים)
0	0	0	0	0	חכירה מימונית מסוג מכירה
0	0	(157)	104	595	אחר
15,248	1,305	(3511)	(5317)	(11062)	סגירת חוב נטו / (מזומנים)

מקור: Company reports, Edison Investment Research

חברת ייעוץ ההשקעות אדיסון הינה העתיד של קשרי משקיעים עם חברות. לחברה צוות של מעל 100 אנליסטים ומומחים להשקעות, אשר עובדים יחד עם חברות, מנהלי קרנות ובנקים להשקעות מהמובילים בעולם על מנת לתמוך בפעילותם בשוקי ההון. בין לקוחותינו הקבועים למעלה מ-400 חברות ומשקיעים, להם אנו מספקים שירותים ממשדינו המצויים בלונדון, ניו יורק, פרנקפורט, ווילינגטון וסידני. פעילותה של אדיסון מאושרת ומפוקחת על-ידי הרשות להתנהלות פיננסית (FCA). אדיסון אינוסוטמנט ריסרץ' (ניו זילנד) בע"מ (אדיסון ניו זילנד) הינה חברת בת ניו-זילנדית של אדיסון. אדיסון ניו זילנד רשומה במרשם חוקי שירותים פיננסיים בניו זילנד (FSP, מס' רישום 247505) ומורשית במתן שירותי ייעוץ פיננסיים כלליים ו/או גנריים בלבד. אדיסון אינוסוטמנט ריסרץ' אינך, (ארה"ב) הינה חברת בת אמריקאית של אדיסון, ומפוקחת על-ידי הוועדה לניירות ערך ובורסות (SEC). אדיסון אינוסוטמנט ריסרץ' בע"מ (אדיסון אוסטרליה) (מס' רישום 46085869) הינה חברת בת אוסטרלית של אדיסון, ואינה מפוקחת על-ידי הוועדה האוסטרלית לניירות ערך ובורסות. אדיסון גרמניה הינה ישות מסונפת של אדיסון אינוסוטמנט ריסרץ' בע"מ (4794244). www.edisongroup.com

נתינת פטור – אדיסון ישראל

להלן גילוי בנוגע לתכנית להעלאת מודעותם של משקיעים בחברות ציבוריות בסקטור הטכנולוגיה והבידור הרשומות בבורסה לניירות ערך בתל אביב, ומשתתפות בתכנית (להלן בהתאמה – "התכנית", "הבורסה", "המשתתפת" ו/או "המשתתפות"). אדיסון אינוסוטמנט ריסרץ' (ישראל) בע"מ, חברת הבת הישראלית של אדיסון אינוסוטמנט ריסרץ' בע"מ (להלן בהתאמה – "אדיסון ישראל" ו"אדיסון") חתמה על הסכם עם הבורסה (להלן "ההסכם") אשר מטרתו לספק ניתוח מחקרי בנוגע למשתתפות ובכפוף לתכנית (להלן "הניתוח" או "הניתוחים"). ניתוח זה יופץ ויפורסם באתר האינטרנט של הבורסה (Maya), באתר האינטרנט של הרשות לניירות ערך (להלן "רנ"ע") (Magna), וכן באפיקי הפצה נוספים. הניתוח עבור כל משתתפת 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 ישראל זכאית לקבל תשלומים עבור מתן שירותי מחקר השקעות. תשלומים אלה ישולמו 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, יגיעו בטווח שבין \$35,000-\$50,000 כמפורט בהסכם ובכפוף לתנאים המצויים בו. הניתוחים יכללו תיאור של המשתתפת ושל פעילותיה העסקית. תיאור זה יעסוק בין היתר בנושאים כגון: בעלי מניות; הנהלה; מצויים; קניין רוחני רלוונטי; הסביבה העסקית בה פועלת המשתתפת ומעמדה של המשתתפת בתוך סביבה עסקית זו, כולל מגמות נוכחיות וחזויות; תיאור של מצבה הפיננסי בעבר ובהווה; וכן תחזית בנוגע להתפתחויות עתידיות במצבה הפיננסי, וכל נושא אחר בו נדרשת נקודת המבט המקצועית של אדיסון (כמפורט להלן) בדו"ח מחקרי (בהתאם לסוג הדו"ח שפורסם), ואשר עשוי להשפיע על החלטות של משקיע סביר השוקל השקעה בניירות ערך של המשתתפת. ככל שיידרש, הניתוח יכלול נספח של ניתוח מדעי מאת מומחה בתחום מדעי החיים. לכל דו"ח מחקר השקעות תצורף "תמצית מחקר השקעות", המפרטת את עיקרי הנושאים הנידונים בדו"ח. הדו"חות המלאים, וכן דו"חות בהם חל שינוי מהותי בהמלצת ההשקעה, יכללו דיון הערכה מקוצר. אין בהסכם עם הבורסה בנוגע להשתתפותה של אדיסון בתכנית לצורך ניתוח מחקרי של חברות ציבוריות כדי להוות אישור או הסכמה של הבורסה או של רנ"ע או בכל בורסה אחרת שעליה מניות החברה רשומות, או לא רשות גולטטרית ערך אחרת שמסדירה את הנפקת מניות על ידי החברה באשר לתוכנו של הדו"ח או להמלצות המצויות בו. יפורסם סיכום דו"ח גם בשפה העברית. בכל מקרה של סתירה, אי התאמה, עמימות או שונות בין הדו"ח באנגלית לבין הסיכום שלו בעברית – תגבר נוסטו של הגרסה האנגלית; הערה בנושא זה תופיע בכל דו"ח סיכום בשפה העברית. אדיסון מפוקחת על-ידי הרשות להתנהלות פיננסית (FCA). על-פי סעיף 12.3.2, פרק 12 בספר ההתנהלות העסקית על אדיסון, המפיקה ומפיצה מחקר בלתי-עצמאי, לודאי כי מחקר זה (1) מזוהה באופן ברור כחומר שיוק; (2) מכיל הצהרה ברורה ובולטת (גם במקרה של המלצה בעל פה) כי המחקרי (א) לא הוכן בכפוף לדרישות החוק המיועדות לקדם את עצמאותם של דו"חות מחקר השקעות; ו-3) אינו כפוף לכל אישור במסחר לפני הפצת מחקר ההשקעות. כללי הקידום הפיננסי תקפים לגבי מחקר בלתי-עצמאי, ומתייחסים אליו כאילו היה חומר שיוק.

נתינת פטור – אדיסון אינוסוטמנט ריסרץ'

כל הזכויות שמורות לאדיסון אינוסוטמנט ריסרץ' בע"מ 2016. דו"ח זה הוזמן על-ידי הבורסה לניירות ערך בתל אביב; הדו"ח הוכן והופק על-ידי אדיסון לצורך פרסום ברחבי העולם. כל המידע בו נעשה שימוש לצורך פרסום דו"ח זה נלקח ממקורות הזמינים ליציור ואשר ידועים כאמורים; עם זאת איננו מבטיחים את דיוקו או את שלמותו של דו"ח זה. חוות הדעת המצויות בדו"ח זה הינן של מחלקת המחקר באדיסון נכון לזמן פרסומן. ייתכן וניירות הערך המתוארים במחקר המיועדות אינם זמינים למכירה בכל תחומי השיפוט, או לקטגוריות משקיעים מסוימות. מחקר זה הופק באוסטרליה על-ידי אדיסון אוסטרליה והגישה אליו מיועדת אך ורק ל"לקוחות סיטונאיים" כפי שהם מוגדרים בחוק התאגידים האוסטרלי. המחקר מופץ בארה"ב על-ידי אדיסון ארה"ב, מיועד למשקיעים מוסדיים אמריקאיים בדו"ח בלבד. אדיסון ארה"ב רשומה בוועדה לניירות ערך ובורסות כיועצת השקעות. אדיסון ארה"ב מסתמכת על "החגרת המפרסמים" מהגדרתה כיועצת השקעות, בכפוף לסעיף 202(a)(11) לחוק יועצי ההשקעות מ-1940, וכן על חוקים תואמים בכל מדינה ומדינה. כיוון שכך אדיסון איננה מציעה או מספקת מידע מותאם אישי. המידע אותו אנו מספקים, או מידע אשר נלקח מאתר האינטרנט שלנו, אינו מיועד להיות ייעוץ מותאם אישי, ואין לראות בו כזה בשום צורה. כמו כן, על כל מני או מני פוטנציאלי לדעת כי אין לראות באתר האינטרנט שלנו או במידע המסופק על-ידינו כשדול לבצע או לאיננו לבצע כל עסקה בבירות ערך. המחקר במסמך זה מיועד עבור יועצי השקעות או ברוקרים מקצועיים תושבי ניו זילנד (לשימוש בתפקידים כיועצי השקעות או ברוקרים), וכן עבור משקיעים מנסים המהווים "לקוחות סיטונאיים" כפי שהם מוגדרים בחוק יועצי ההשקעות מ-2008 (FAA) (כמתואר בסעיפים (b), (1)(a), (c) לחוק זה). מסמך זה אינו מהווה שידול או תמריץ לקנייה, מכירה, אישור או חינוס של כל נייר ערך המוזכר במסמך זה או בנושא שלו. מסמך זה מופק למטרות מידע בלבד ואין לראות בו הצעה או שידול להשקעה בכל נייר ערך המוזכר בו או בנושא שלו. לפי כללי ה-FCA מסמך זה מהווה חומר שיוק, והוא לא הוכן בהתאם לדרישות החוק המיועדות לקדם את עצמאותם של מחקרי השקעות, ואינו כפוף לכל אישור במסחר לפני הפצת מחקר השקעות. אדיסון מנהיגה מדיניות מגבילה בנוגע למסחר אישי. קבוצת אדיסון אינה עוסקת בהשקעות בבירות הערך המוזכרים בדו"ח זה, ומתוך כך אינה מחזיקה בפוזיציות כלשהן לגבי ניירות ערך אלה. עם זאת, ייתכן כי מנהלים, מפקחים, עובדים וקבלנים מטעם אדיסון מחזיקים בפוזיציות כאמור. ייתכן כי אדיסון או שותפותיה מספקות או מקבלות שירותים מחברה כלשהי המוזכרת בדו"ח זה. ערכם של ניירות הערך המוזכרים בדו"ח זה עשוי ליפול או לעלות, והיו חשוף לתנודות משמעותיות ופתאומיות. כמו כן, ייתכן ויהיה קשה ואף בלתי אפשרי לקנות, למכור או להשיג מידע מדויק בנוגע לערכם של ניירות ערך המוזכרים בדו"ח זה. ביצוע עבר אינם מהווים בהכרח אינדיקציה לביצועים בעתיד. מידע צופה פני עתיד כלשהו או הצהרות כלשהן המופיעים בדו"ח זה מכילים מידע המבוסס על ההנחות, תחזיות של תוצאות עתידיות, או הערכות של מכויות אשר אינן ניתנות להגדרה; ולפיכך הינם כרוכים בסיכונים ידועים ובלתי ידועים, חוסר ודאות וגורמים אחרים אשר עלולים להביא לכך שהתוצאות, הביצועים או השיגים בפועל של תוכנם יהיו שונים מהותיים מהציפיות הנוכחיות. לצרכי ה-FAA, אופי תוכנו של דו"ח זה הינו אופי כללי, והוא מיועד לצרכי מידע כלליים בלבד ואין בו כדי להוות המלצה או חוות דעת ביחס לרכישה או מכירה (וכן הימנעות מרכישה או מכירה) של ניירות ערך. הפצת מסמך זה אינה מהווה "שירות מותאם אישי", וככל שמופיע בו ייעוץ פיננסי כלשהו, מיועד אך ורק לצורך מתן "שירות כללי" על-ידי אדיסון כמגודר ב-FAA (כלומר, מבלי לקחת בחשבון את מצבו הפיננסי או יעדיו האישיים של אדם מסוים כלשהו). כיוון שכך, אין להסתמך עליו לצורך ביצוע החלטות השקעה. ככל שמתאפשר על-פי החוק, אדיסון – על שותפיה וקבלניה, וכן המנהלים והעובדים שלהם – לא תישא באחריות לכל אובדן או נזק אשר יגרמו כתוצאה מהסתמכות על מידע כלשהו המופיע בדו"ח זה, ואינה מבטיחה תשואות על השקעות במוצרים הנידונים בפרסום זה. © 2017 FTSE International Limited ("FTSE"), © 2017 FTSE International Limited ("FTSE"). כל הזכויות במדדי ה-FTSE /או דירוגי ה-FTSE שמורות ל-FTSE /או לבעלי הרישיון שלה. FTSE בעלי הרישיון שלה אינם נושאים באחריות לטעויות או להסרות במדדי ה-FTSE /או בדירוגי ה-FTSE ובכל מידע קשור. אין להפיץ מידע של ה-FTSE ללא אישור מפורש בכתב.

Tel Aviv +44 (0)20 3734 1007 Medinat Hayehudim 60, Herzilya Pituach, 4676652 Israel	Sydney +61 (0)2 8249 8342 Leve12, Office 1205 95 Pitt St, Sydney NSW 2000, Australia	New York +1 646 653 7026 245 Park Avenue, 39th Floor 10167, New York US	London +44 (0)20 3077 5700 280 High Holborn London, WC1V 7EE United Kingdom	Frankfurt +49 (0)69 78 8076 960 Schumannstrasse 34b 60325 Frankfurt Germany
---	--	---	---	---