

ננו דיימנשן

על סף מסחור

תוצאות ועדכון אסטרטגי

ציוד וחומרה טכנולוגית

21 באוגוסט 2017

מחיר	3.50 ש"ח
שווי שוק	216 מ' ש"ח
*לפי מחיר מיום ה-15 באוגוסט 2017	
מזומנים נטו (\$, מ' סוף יוני 2017)	16.5
מניות מונפקות (לאחר ההנפקה במאי)	61.8 מ'
מניות ADR מונפקות (לאחר ההנפקה במאי)	12.4 מ'
אחזקות ציבור	77%
סימול	NNDM
בורסה ראשית	TASE
בורסה משנית	NASDAQ

ביצועי מחיר המניה



	12m	3m	1m	%
שנתי במחיר	(33.5)	(21.9)	(17.5)	
יחס (מקומי)	(31.8)	(19.1)	(13.8)	
52 שבועות גבוה/נמוך (ש"ח)	3.2	6.4		

תיאור העסק

ננו דיימנשן מתמקדת בפיתוח מערכות הדפסה מתקדמות בתלת-מימד (3D) לתחום האלקטרוניקה, וכן בייצור מוצרים בהדפסת תלת מימד. המוצרים הראשוניים של החברה כוללים מדפסת תלת-מימד לייצור מהיר של אבות טיפוס למעגלים מודפסים רב שכבתיים, וכן מוצרי דיו מוליך ודיאלקטרי מבוסס ננו-טכנולוגיה.

אירועים עתידיים

תוצאות Q317 נובמבר 2017

אנליסטים

אן מרגרט קראו +44 (0)20 3077 5700
דן ריסדיל +44 (0)20 3077 5729

tech@edisongroup.com
[Edison profile page](#)

ננו דיימנשן משלבת טכניקות מתחום ההדפסה בתלת מימד והדיו מבוסס ננו-טכנולוגיה, לצורך פיתוח מערכת חדשנית ומהפכנית לייצור אבות טיפוס למעגלים מודפסים. הדבר מאפשר למפתחי המוצרים לבצע את התהליך כולו בתוך החברה. כך מתאפשר קיצור זמני הבאת המוצרים לשוק, ווידוא כי אין סכנה לקניין הרוחני של החברה. במהלך הרבעון השני, החברה השלימה בהצלחה את תכנית הבטא שלה, ועמדה בלוחות הזמנים המוצהרים של ההנהלה. כך נסללה הדרך למכירות מסחריות מוקדמות בחציון השני של 2017. התקדמות זו לפעילות מסחרית נותנת להנהלה מבט מדויק יותר על מודל התמחור והגידול בתפוקה, ולכן חתכנו את ההערכה האינדקטיבית שלנו (המבוססת על רמות נוכחיות של סיכונים ביצוע) מרמה של 12.47 דולר ל-ADS לרמה של 7.04 דולר ל-ADS.

סוף השנה	הכנסות (\$'מ')	EBITDA** (\$'מ')	רווח לפני מס* (\$)	רווח למניה* (\$)	DPADS (\$)	מכיל רווח (X)
12/15***	0.0	(2.4)	(2.1)	(0.39)	0.0	N/A
12/16	0.0	(6.5)	(6.8)	(0.83)	0.0	N/A
12/17e	2.4	(13.7)	(14.7)	(1.32)	0.0	N/A
12/18e	17.8	(4.0)	(5.6)	(0.38)	0.0	N/A

הערה: *רווח לפני מס ורווח למניה מנורמלים ומדוללים, ולא כוללים הפחתה של נכסים בלתי מוחשיים, סעיפים חד פעמיים ותשלומים מבוססי מניות. **ה-EBITDA מדווח לאחר ניכוי מ"פ מהון. ***בהמרה מ-ש"ח

שלב הבטא מאשש את טיעוני ההשקעה

ננו דיימנשן מסרה 16 מדפסות ללקוחות שלב הבטא בין אוגוסט 2016 ליוני 2017. לקוחות אלה כוללים חברות המפתחות מוצרי אלקטרוניקה, חברות מתחום הביטחון, ונותני שירות מתחום המעגלים המודפסים. הלקוחות השתמשו במדפסות באופן נרחב לצורך בניית מעגלים רב-שכבתיים. המשוב – שהיה חיובי לרוב – סייע לנו דיימנשן להגדיר את המוצר ברמה מסחרית למסירה מאוחר יותר השנה. במקביל, החברה ביצעה התקדמות משמעותית בתחום הטכנולוגיה להדפסת מוצרי אלקטרוניקה מבנית, והכריזה על כוונתה להקים ישות נפרדת לתחום ההדפסה הביוולוגית (bio-printing).

מסירת מוצרים מסחריים תחל בחציון השני של 2017

ננו דיימנשן מתכננת לתחילת הפעילות המסחרית במהלך החציון השני של השנה, בהתאם לז"ז המקורי. החברה מתכננת כעת את תהליך המכירות ושוקדת על חתימת חוזים והקמת רשת מפיצים; לפיכך יש לה כיום ראייה יותר טובה בכל הקשור למודלים של תמחור ואופן השיווק. אנו מעדכנים את האומדנים שלנו כך שישקפו את הכנסתה של אופציה להשכרה, שימוש נרחב יותר במפיצים ותהליך מכירה ארוך יותר מזה שהנהלה ציפתה לו בתחילה.

הערכה: פוטנציאל משמעותי אם יעד המכירות הגיע

הערכת המחיר האינדקטיבית שלנו – ברמה של 7.04 דולר ל-ADS (5.06 ש"ח למניה רגילה) (בעבר היתה 12.47 דולר ל-ADS ו-8.99 ש"ח למניה רגילה) – מבוססת על ניתוח DCF. ניתוח זה עושה שימוש בשער היוון של 12% המשקף את חוסר הוודאות הנוכחי בכל הקשור ליכולת הגידול בתפוקה המסחרית. מסירת מוצרים בהתאם להערכותינו תנטרל את חוסר הוודאות הזה, ותצדיק עלייה משמעותית במחיר המניה מעבר למחיר האינדקטיבי לכיוון מחיר נטול-סיכון (10% היוון) של 9.22 דולר ל-ADS או 6.63 ש"ח למניה רגילה. הערכה זו אינה כוללת את הפוטנציאל מאלקטרוניקה מבנית או מהדפסה ביולוגית.

סיכום פיננסי

2018E	2017E	2016	2015 (US\$ אלפי)	סוף השנה 31 בדצמבר
IFRS	IFRS	IFRS	IFRS	רווח והפסד
17,758	2,395	36	0	הכנסות
(7,104)	(1,843)	(9)	0	עלות ההכנסות (כולל הפחתה של קניין רוחני)
10,654	553	27	0	רווח גולמי
(4,047)	(13,720)	(4,699)	(2,437)	רווח לפני ריבית מסים פחת והפחתות (לא כולל הפחתה של קניין רוחני)
(5,555)	(14,704)	(4,812)	(2,473)	רווח תפעולי (לפני הפחתות וחריגים)
0	0	0	0	הפחתות של נכסים בלתי מוחשיים
0	0	(149)	0	חריגים
(2,025)	(2,025)	(2,025)	(3,262)	אחר
(7,580)	(16,729)	(6,986)	(5,735)	רווח תפעולי
0	0	38	355	ריבית, נטו
(5,555)	(14,704)	(4,774)	(2,118)	רווח לפני מס (מנורמל)
(7,580)	(16,729)	(6,948)	(5,380)	רווח לפני מס (FRS 3)
0	0	0	0	מס
(4,666)	(14,704)	(4,774)	(2,118)	רווח לאחר מס (מנורמל)
(7,580)	(16,729)	(6,948)	(5,380)	רווח לאחר מס (FRS 3)
12.3	11.2	8.2	5.4	מספר מניות אמריקאיות ממוצע (מ')
(38.05)	(131.87)	(58.57)	(39.49)	רווח (הפסד) למניה- מנורמל (ש"ח)
(29.63)	(131.87)	(58.57)	(39.49)	רווח (הפסד) למניה- מנורמל ומדולל (ש"ח)
(0.62)	(1.50)	(0.85)	(1.00)	רווח (הפסד) למניה- (IFRS) (ש"ח)
0	0	0	0	דיבידנד למניה (ש"ח)
60.0	23.1	N/A	N/A	מרווח גולמי (%)
(22.8)	N/A	N/A	N/A	מרווח על רווח לפני ריבית מסים פחת והפחתות (%)
(31.3)	N/A	N/A	N/A	מרווח תפעולי (לפני המוניטין וחריגים) (%)

מאזן

11,105	10,463	8,903	4,151	נכסים קבועים
5,255	6,021	6,787	2,910	נכסים בלתי מוחשיים
5,740	4,332	2,006	1,131	נכסים מוחשיים
110	110	110	110	פיקדונות מוגבלות
9,929	11,570	13,323	9,057	נכסים שוטפים
1,500	1,000	0	0	מלאי
6,070	1,414	814	264	חייבים
2,229	9,026	12,379	8,665	מזומנים
130	130	130	128	פיקדונות מוגבלות
(7,224)	(2,568)	(1,968)	(907)	התחייבויות שוטפות
(7,224)	(2,568)	(1,968)	(907)	זכאים
0	0	0	0	הלוואות לטווח קצר
(688)	(1,376)	(956)	(254)	התחייבויות לא שוטפות
0	0	0	0	הלוואות לטווח ארוך
(688)	(1,376)	(956)	(254)	התחייבות בגין מענקים ממשלתיים
13,122	18,089	19,302	12,047	נכסים, נטו

תזרימי מזומנים

(4,647)	(14,300)	(4,148)	(3,330)	תזרימי מזומנים תפעולי
0	0	0	0	ריבית, נטו
0	0	0	0	מס
(2,150)	(2,544)	(4,167)	(2,344)	הוצאות הון
0	0	0	0	רכישות/גרירות
0	13,491	13,525	14,362	מימון
0	0	0	0	דיבידנדים
(6,797)	(3,353)	5,210	8,688	תזרימי מזומנים, נטו
(10,791)	(14,145)	(8,665)	(207)	פתיחת חוב נטו (מזומנים)
0	0	0	0	חכירה מימונית מסוג מכירה
0	0	270	(230)	אחר
(2,229)	(9,026)	(12,379)	(8,665)	סגירת חוב נטו (מזומנים)

מקור: Company reports, Edison Investment Research

אשר עובדים יחד עם חברות, מנהלי קרנות ובנקים להשקעות מהמובילים בעולם על-מנת לתמוך בדיון, ניו יורק, פרנקפורט, ולינגטון וסידני. פעילותה של אדיסון מאושרת ומפוקחת על-ידי הרשות לני"ל רשומה במרשם נותני שירותים פיננסיים בניו זילנד (FSP, מס' רישום 247505) של אדיסון, ומפוקחת על-ידי הוועדה לניירות ערך ובורסות (SEC). אדיסון אינוסטרמנט ריסרץ' לניירות ערך ובורסות. אדיסון גרמניה הינה ישות מסונפת של אדיסון אינוסטרמנט ריסרץ' בע"מ

[illegible][illegible]

Tel Aviv +44 (0)20 3734 1007 Medinat Hayehudim 60, Herzliya Pituach, 4676652 Israel	Sydney +61 (0)2 8249 8342 Level 12, 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
---	--	---	---	---