

קולפלנט אחזקות

גיוס ההון צפוי לאפשר את יישום האסטרטגיה

פארמה וביוטכנולוגיה

18 בספטמבר 2017

מחיר* (₪) 0.44

שווי שוק (₪) 58 מ'₪

*לפי תמחיר מתאריך 13 בספטמבר 2017
\$1:NIS3.53

11.6 מזומנים נטו (מ' ש"ח) לסוף יוני 2017 (מותאם פרופורמה בגין השלב הראשון של ההנפקה הפרטית)

מניות מונפקות 130.6 מ'

היצע צף 80.6%

סימול CLPT

בורסה ראשית TASE

בורסה משנית OTCQB

ביצועי מחיר המניה



12m 3m 1m %

שנוי במחיר 14.8 40.3

יחס ל (TA-100) 15.1 35.0

52 שבועות גבוה/נמוך 1.0/0.3 ש"ח

תיאור העסק

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

אירועים עתידיים

יישומי פיתוחים טכנולוגיים בשלבים מוקדמים 2017/2018

תוצאות רבעון 3 נובמבר 2017

אנליסטית

ד"ר לינדה פומרוי +44 (0)20 3077 5738

healthcare@edisongroup.com

[Edison profile page](#)

קולפלנט הכריזה על חתימת הסכם סופי עם משקיע אמריקאי בגין הנפקה פרטית בסך 5 מיליון דולר. ההשקעה תתבצע בשלושה שלבים: חתימת ההסכם; אישור; והשלמת רישום החברה לבורסת הנאסד"ק. בעניינו מדובר בצעד משמעותי עבור קולפלנט, מכיוון שהוא מאפשר לחברה להתפתח אסטרטגית באמצעות הרחבת התפוצה של קו מוצרי Vegenix וקידום טכנולוגיית הדיו הביולוגי להדפסת תלת מימד של איברים ורקמות – הנמצאת בשלבים מוקדמים יותר. הגדלנו את הערכת השווי NPV שלנו לרמה של 73 מיליון דולר כתוצאה מגלגול המודל קדימה ברבעון אחד, ותוך שימוש במצב המזומנים של הרבעון השני וכן בשלב הראשון של גיוס המימון.

סוף השנה	הנכסות (מ' ש"ח)	PBT* (מ' ש"ח)	רווח למניה* (ש"ח)	דבידנד 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	1.2	(19.6)	(14.97)	0.00	N/A	N/A
12/18e	2.7	(18.2)	(13.96)	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.

גיוס הון משמעותי, ופוטנציאל לשדרוג לנאסד"ק

קולפלנט הכריזה על הסכם גיוס מימון על סך 5 מיליון דולר, שנחתם עם משקיע אמריקאי. ההשקעה תתבצע בשלושה שלבים: 2 מיליון דולר יתקבלו עם חתימת ההסכם; 2 מיליון נוספים עם אישור על ידי בעלי המניות; ומיליון דולר אחרונים עם רישום מוצלח לבורסת הנאסד"ק. החברה ציינה עוד כי מספר בעלי מניות מרכזיים הביעו עניין בהשקעת הון נוסף בהנפקה פרטית נוספת. גיוס הון זה הינו משמעותי, מכיוון שהוא מספק לחברה יציבות פיננסית; וכן את האפשרות לקדם את מסחר מוצרי ה-VergenixSTR ו-VergenixFG באירופה, כמו גם את המוצר שנמצא בשלבים מוקדמים יותר – דיו ביולוגי להדפסה בתלת מימד של איברים ורקמות.

זרזי מפתח במהלך 12-18 החודשים הקרובים

קולפלנט ממשיכה לקדם חתימת הסכמי הפצה באזורים נוספים באירופה. הוכחת הצלחה של מכירת מוצרי VegenixSTR ו-VergenixFG באירופה מהווה מפתח מרכזי עבור קולפלנט, מכיוון שזו תאשש את הפוטנציאל של המוצרים ותתן משנה תוקף לטכנולוגיית הקולגן העומדת בבסיס – rhCollagen. קולפלנט הודיעה עוד כי היא מקדמת באופן פעיל שיתופי פעולה לפיתוח פורמולציות של דיו ביולוגי המיועד להדפסה תלת מימדית של איברים ורקמות, מוצר בעל הזדמנות צמיחה משמעותית.

הערכה: עלייה קלה לרמה של 73 מיליון דולר

הערכת השווי NPV שלנו עולה לרמה של 73 מיליון דולר או 56.1 סנט למניה (206 מיליון ש"ח או 1.99 ש"ח למניה), בהשוואה להערכה הקודמת ברמה של 70 מיליון דולר או 54.2 סנט למניה - זאת בעקבות גלגול המודל קדימה ברבעון אחד, ועדכון מצב המזומנים של החברה לרמה של 1.28 מיליון דולר נכון לרבעון השני, והתחשבות בשלב הראשון של גיוס ההון הנוכחי ע"ס 2 מיליון דולר. כללנו את הסכום המלא של 5 מיליון דולר בתחזיות שלנו לשהת 2017, והגדלנו את צפי עלויות מו"פ לשנה זו לרמה של כ-16 מיליון ש"ח; הערכה זו מספקת אופק מזומנים עד 2019. גיוס ההון והשדרוג לבורסת הנאסד"ק מהווים אבני דרך חשובות, כיוון שהם אמורים לאפשר לחברה לגייס הון נוסף מבעלי המניות הנוכחיים, ומספקים מימון מספיק לצורך התקדמות לזרזים פוטנציאליים.

סיכום פיננס					
	2018e IFRS	2017e IFRS	2016 IFRS	2015 IFRS	2014 (אלפי ש"ח) IFRS
31 בדצמבר					
רווח והפסד					
הכנסות	2,738	1,171	292	0	0
עלות ההכנסות	(1,369)	(585)	0	0	0
רווח גולמי	1,369	585	292	0	0
מחקר ופיתוח	(15,790)	(16,621)	(16,789)	(11,864)	(9,734)
הוצאות מכירה הנהלה וכלליות	(3,889)	(3,535)	(11,048)	(6,950)	(3,906)
רווח לפני ריבית מסים פחת והפחתות	(17,600)	(18,770)	(27,023)	(18,026)	(12,838)
רווח תפעולי (לפני הפחתות וחריגים)	(18,310)	(19,571)	(27,545)	(18,814)	(13,640)
הפחתות של נכסים בלתי מוחשיים	0	0	0	0	0
חריגים	0	0	0	0	0
רווח תפעולי	(18,310)	(19,571)	(27,545)	(18,814)	(13,640)
אחר	0	0	0	0	0
ריבית, נטו	80	20	(348)	164	617
רווח לפני מס (מנורמל)	(18,230)	(19,551)	(27,893)	(18,650)	(13,023)
רווח לפני מס (IFRS)	(18,230)	(19,551)	(27,893)	(18,650)	(13,023)
מס	0	0	0	0	0
רווח לאחר מס (מנורמל)	(18,230)	(19,551)	(27,893)	(18,650)	(13,023)
רווח לאחר מס (IFRS)	(18,230)	(19,551)	(27,893)	(18,650)	(13,023)
מספר ממוצע של מניות אמריקאיות (מ')	131	131	101	85	80
רווח (הפסד) למניה- מנורמל (ש"ח)	(14.0)	(15.0)	(27.7)	(22.0)	(16.2)
רווח (הפסד) למניה- (IFRS) (\$)	(14.0)	(15.0)	(27.7)	(22.0)	(16.2)
דיבידנד למניה (\$)	0	0	0	0	0
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) (%)	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
מאזן					
נכסים קבועים	5,782	5,907	6,364	4,971	4,348
נכסים בלתי מוחשיים	1,631	1,631	1,631	1,721	1,725
נכסים מוחשיים	3,426	3,551	4,008	2,612	2,007
אחר	725	725	725	638	616
נכסים שוטפים	5,635	20,024	8,069	8,558	12,610
מלאי	487	487	487	0	0
חייבים	3,785	3,785	3,785	3,241	1,548
מזומנים	1,363	15,752	3,797	5,317	11,062
אחר	0	0	0	0	0
התחייבויות שוטפות	(6806)	(6806)	(6806)	(3750)	(2647)
זכאים	(5189)	(5189)	(5189)	(2496)	(1642)
הלוואות לטווח קצר	0	0	0	0	0
אחר	(1617)	(1617)	(1617)	(1254)	(1005)
התחייבויות לטווח ארוך	(2467)	(2467)	(2467)	0	0
הלוואות לטווח ארוך	(286)	(286)	(286)	0	0
אחר	(2181)	(2181)	(2181)	0	0
נכסים, נטו	2,144	16,658	5,160	9,779	14,311
תזרים מזומנים					
תזרים מזומנים תפעולי	(13724)	(15087)	(19384)	(14496)	(12958)
ריבית, נטו	(80)	(20)	8	(2)	(35)
מס	0	0	0	1	35
הוצאות הון	(585)	(344)	(492)	(1389)	(336)
רכישות/גריעות	0	0	0	0	0
מימון	0	27,406	18,505	10,010	0
דיבידנדים	0	0	0	0	0
אחר	0	0	(286)	27	(16)
תזרים מזומנים, נטו	(14389)	11,955	(1649)	(5849)	(13310)
פתיחת חוב נטו / (מזומנים)	(15466)	(3511)	(5317)	(11062)	(23777)
חכירה מימונית מסוג מכירה	0	0	0	0	0
אחר	0	0	(157)	104	595
סגירת חוב נטו / (מזומנים)	(1077)	(15466)	(3511)	(5317)	(11062)

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 המובילים בעולם על-מנת לתמוך בפעילותם בשוקי ההון. בין לקוחותינו הקבועים למעלה מ-400 חברות ומשקיעים, להם אנו מספקים שירותים ממשרדים המצויים בלונדון, ניו יורק, פרנקפורט, ולינגטון וסיידי. פעילותם של אדיסון מאושרת ומפוקחת על-ידי הרשות להתנהלות פיננסית (FCA). אדיסון אינוסטרמנט ריסרץ' (ניו זילנד) בע"מ אדיסון ניו זילנד) הינה חברת בת ניו-זילנדית של אדיסון. אדיסון ניו זילנד רשומה במרשם מותני שירותים פיננסיים בניו זילנד (FSP, מס' רישום 247505) ומורשית במתן שירותי ייעוץ פיננסיים מלללים /או אנליסטים בלבד. אדיסון אינוסטרמנט ריסרץ' אימק. (ארה"ב) הינה חברת בת אמריקאית של אדיסון, ומפוקחת על-ידי הוועדה לניירות ערך ובורסות (SEC). אדיסון אינוסטרמנט ריסרץ' בע"מ (אדיסון אוסטרליה) (מס' רישום 46085869) הינה חברת בת אוסטרלית של אדיסון, אינה מפוקחת על-ידי הוועדה האוסטרלית לניירות ערך ובורסות. אדיסון גרמניה הינה ישות מסופנת של אדיסון אינוסטרמנט ריסרץ' בע"מ (4794244). <http://www.edsongroup.com/>

תניית 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 אינוסטרמנט ריסרץ' (ישראל) בע"מ, חברת הבת הישראלית של אדיסון אינוסטרמנט 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 "התיתוח") או "התיתוחים"). ניתוח זה יופץ ופורסם באחר האינטרנט של הבורסה (Maya), באחר האינטרנט של החשוד לניירות ערך (להלן "רנ"ע") (Magna), וכן באפיקי הפצה נוספים. הניתוח עבור כל משתתפת פורסם לכל הפחות ארבע פעמים בשנה, לאחר פרסום דוחות כספיים רבעוניים או שנתיים, ויעודכן בהתאמה לצורך לאחר פרסום דוח"מיידי על קיומיה של יחידת תיאור של המשתתפת ושל פעילותיה העסקית. תיאור זה יעסוק בין היתר בנושאים כגון: בעלי מניות; הנהלה; מוצרים; קניין רוחני רלוונטי; הסביבה העסקית בה פועלת המשתתפת ועמדה של המשתתפת בתוך סביבה עסקית זו, כולל מגמות נכונות 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) בדוח מחקרי (בהתאמה לסוג הדוח שפורסם), אשר עשוי להשפיע על החלטותיו של משקיע סביר השוקל השקעה בניירות ערך של המשתתפת. ככל שיידרש, הניתוח יכלול נספח של ניתוח מדעי מאת מומחה בתחום מדעי החיים. לכל דוח מחקרי השקעות תצורף "תמצית מחקרי השקעות", המפרט את עיקרי הנושאים הידועים בדוח. הדוחות המלאים, וכן דוחות בהם חל שינוי מהותי בהמלצת השקעה, יכללו דיון וניתוח מעמיקים. דוחות עדכון קצרים, בהם לא חל שינוי מהותי בהמלצת השקעה, יכללו דיון הערכה מקוצר. אין בהסכם עם הבורסה בנוגע להשתתפות 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 כל רשות רגולטורית ערך אחרת שמסדירה את הנפקת מניות על ידי החברה באשר לתוכנו של הדוח או להמלצות המצויות בו. פורסם סיום דוח גם בשפה העברית. בכל מקרה של סתירה, אי התאמה, עמדות או שונות בין הדוח באנגלית לבין הסיכום שלו בעברית – תגבר נכונותו של הגרסה האנגלית; הערה בנושא זה תופיע בכל דוח"מ כיום בשפה העברית. אדיסון מפוקחת על-ידי הרשות להתנהלות פיננסית (FCA). על-פי סעיף 12.3.2, פרק 12 בספר ההתנהלות העסקית: על אדיסון, המפקח ומפיצה מחקר בלתי-עצמאי, לודא כי מחקר זה: (1) מזוהה באופן ברור כחומר שיווקי; (2) מכיל הצהרה ברורה ובלטת (גם במקרה של המלצה בעל פה) כי המחקר: (א) לא הוכן בכפוף לדרישות החוק המיועדות לקדם את עצמאותם של דוחות מחקרי השקעות; (ב) אינו כפוף לכל איסור במסחר לפני הפצת מחקרי ההשקעות. כללי הקידום הפיננסי תקפים לגבי מחקר בלתי-עצמאי, ומתייחסים אליו כאלו היה חומר שיווקי.

תניית פטור – אדיסון אינוסטרמנט ריסרץ'
כל הזכיות שמורות לאדיסון אינוסטרמנט ריסרץ' בע"מ 2016. דוח"מ זה הוזמן על-ידי הבורסה לניירות ערך בתל אביב; הדוח הוכן והופק על-ידי אדיסון לצורך פרסום ברחבי העולם. כל המידע בו נעשה שימוש לצורך פרסום דוח"מ זה נלקח ממקורות המיניים לציוור ואשר ידועים כאמורים; עם זאת אינו מבטיחים את דיוקו או את שלמותו של דוח זה. חוות הדעת המצויות בדוח זה הינן של מחלקת המחקר באדיסון נכון לזמן פרסומן. ייתכן וניירות הערך המתוארים במחקר ההשקעות 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 גדולים בלבד. אדיסון ארה"ב רשומה בוועדה לניירות ערך ובורסות כיועצת השקעות. אדיסון ארה"ב מסתמכת על "ההגדרה המפרטת" של המהדורה כיועצת השקעות, בכפוף לסעיף 202(a)(11) (לחוק יועצי ההשקעות מ-1940, וכן על חוקים תואמים בכל מדינה ומדינה. כיוון שכן אדיסון איננה מציעה או מספקת מידע מותאם אישית. המידע אותו אנו מספקים, או מידע אשר נלקח מאתר האינטרנט שלנו, אנו מיועד להיות ייעוץ מותאם אישית, ואין לראות בו כוונה בשום צורה. כמו כן, על כל מני או מני פוטנציאלי לדעת כי אין לראות באחר ברקורים, וכן עבור משקיעים מוסדיים המהווים "לקוחות סיטונאיים" כפי שהם מוגדרים בחוק יועצי ההשקעות מ-2008 (FAA) (כמתואר בסעיפים (a), (b), (c) לחוק זה). מסמך זה אינו מהווה שידור או תמריץ לקנייה, מכירה, אישור או חיתום של כל נייר ערך המוזכר במסמך זה או בנושא שלו. מסמך זה מופק למטרות מידע בלבד ואין לראות בו הצעה או שידור להשקעה בכל נייר ערך המוזכר בו או בנושא שלו. לפי כללי FCA מסמך זה מהווה חומר שיווקי, והוא לא הכן בהתאמה לדרישות החוק המיועדות לקדם את עצמאותם של מחקרי השקעות, ואינו כפוף לכל איסור במסחר לפני הפצת מחקרי השקעות. אדיסון מנהיגה מדיניות מגבלה בנוגע למסחר אישי. קבוצת אדיסון אינה נוסקת בהשקעות בניירות הערך המוזכרים בדוח 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 מלווה המוזכרת בדוח זה. ערכם של ניירות הערך המוזכרים בדוח זה עשוי ליפול או לללות, והינם חשופי לתנודות משמעותיות ופוטנציאליות. כמו כן, ייתכן ויהיה קשה ואף בלתי אפשרי לקנות, למכור או להשיג מידע מדויק בנוגע לערכם של ניירות ערך המוזכרים בדוח זה. ביצועי עבר אינם מהווים בהכרח אינדיקציה לביצועים עתידים. מידע צופה פני עתיד כלשהו או הצהרות כלשהן המופיעים בדוח זה מכילים מידע המבוסס על הנחות, תחזיות של תוצאות עתידיות, או הערכות של כמות אשר אין ניתנות להגדרה; ולפיכך הינם כרוכים בסיכונים ידועים ובלתי ידועים, חוסר אדאות וגורמים אחרים אשר עלולים להביא לכך שהתוצאות, הביצועים או ההישגים בפועל של תוכנם יהיו שונים מהותיות מהציפיות המנוחות. לצרכי FAA, אופי תוכנו של דוח 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 אישית", וכלל שמפיע בו ייעוץ פיננסי כלשהו, מידע אך ורק לצורך מתן "שירות כללי" על-ידי אדיסון כמגודר ב-FAA (כלומר, מבלי לקחת בחשבון את מצבו הפיננסי או עדידי האישיים של אדם מסוים כלשהו). כיוון שכן, אין להסתמך עליו לצורך ביצוע החלטות השקעה. ככל שהתאפשר על-פי החוק, אדיסון – על שותפיה וקבלניה, וכן המנהלים, המפקחים והעובדים שלהם – לא תישא באחריות לכל אובדן או קצו אשר ייגרמו כתוצאה מהסתמכות על מידע כלשהו המופיע בדוח זה, ואינה מבטיחה תשואות על השקעות כמוצרים הנדונים בפרסום זה. © FTSE 2017. "FTSE", "FTSE International Limited" (הינה סימן מסחרי של קבוצת חברות הבורסה לניירות ערך בלונדון, והשימוש בו נעשה בהישגות על-ידי FTSE International Limited. כל הזכיות במדדי ה-FTSE והדירוגי ה-FTSE /או/ להעלי הרישיון שלה. FTSE ובעלי הרישיון שלה אינם נושאים באחריות לטענות או להסכרות במדדי ה-FTSE /או/ להעלי הרישיון שלה. FTSE ובכל מידע קשור. אין להפיק מידע של ה-FTSE ללא אישור מפורש בכתב).

Tel Aviv +44 (0)20 3734 1007 Medinat Hayaehudim 60, Herzliya Pituach, 4676652 Israel	Sydney +61 (0)2 8249 8342 Level 12, Office 1205, 95 Pitt Street 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 Holbom London, WC1V 7EE United Kingdom	Frankfurt +49 (0)69 78 8076 960 Schumannstrasse 34b 60325 Frankfurt Germany
--	---	---	--	---