קולפלנט אחזקות

התקדמות מסחרית עיקבית

עדכון רבעוני

קולפלנט מציינת ברבעון השלישי התקדמות מסחרית ועליית עניין בטכנולוגיה שלה לייצור קולגן אנושי רקומביננטי מבוסס-צמחים (rhCollagen). קולפלנט דיווחה על מספר עסקאות מכירה של הדיו הביולוגי שבייצור החברה, המשמש להדפסה תלת ממדית של רקמות, לחברת ביוטכנולוגיה ולחברת מכשור רפואי מובילות, אירועים מעודדים אשר עשויים להקנות תוקף למוצר. בנוסף, קולפלנט הרחיבה את נוכחותה המסחרית ל–VergenixFG עם הסכם הפצה חדשה ליוון וקפריסין.

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	1.6	(20.6)	(15.47)	0.00	N/A	N/A
12/18e	3.2	(17.5)	(9.66)	0.00	N/A	N/A

הערה: *מכפיל הרווח ורווח למניה מנורמליים, ולא כוללים הפחתה של נכסים בלתי מוחשיים, פריטים מיוחדים ותשלומים מבוססי מניות.

הסכמים חדשים לדיו הביולוגי

קולפלנט הודיעה שקיבלה מספר הזמנות למוצר הדיו הביולוגי המשמש לפיתוח הדפסה תלת ממדית של איברים ורקמות. את ההזמנה הראשונה היא קיבלה בספטמבר מחברת ביוטכנולוגיה מובילה, ובעקבותיה קיבלה הזמנה נוספת בשווי מאות אלפים דולרים. החברה מתכוונת להשתמש במוצר לפיתוח טכנולוגיה להדפסת איברים מצילי חיים, להשתלה. כמו כן, קולפלנט קיבלה הזמנה בשווי עשרות אלפי דולרים מחברת מכשור רפואי גדולה, לפיתוח שתל אורטופדי בהדפסת תלת-ממד.

VergenixFG: חמישה הסכמי הפצה באירופה

החברה הודיעה כי הרחיבה את פעילותה המסחרית באירופה עם חתימתה על הסכם הפצה ליוון ולקפריסין. הסכם זה מביא את מניין הסכמי ההפצה לאירופה לחמישה. מוקדם יותר היא חתמה על הסכמי הפצה באיטליה, שווייץ, הולנד וטורקיה.

שלושה גיוסי הון, דרך סלולה למימון הפעילות ב2019

קולפלנט הודיעה בנובמבר 2017 על שני גיוסי הון למימון פעילותה, עם שניים מבעלי מניותיה הגדולים, מיטב דש ועמי שגיא, בהיקף של 1.4$ מיליון ו-1.1$ מיליון בהתאמה. עסקאות אלו מצטרפות לגיוס הון שפורסם בעבר, מאלפא קפיטל בהיקף של 5$ מיליון. העסקאות הן על פני אבני דרך, אשר האחרונה שבהן מתקיימת בעת רישום החברה בנאסד"ק. צבר גיוסים אלו צריך לספק לחברה את המימון הנדרש לפעילותה עד מהלך 2019.

הערכת שווי: 76$ מיליון או 0.46$ למניה

העלינו את הערכת השווי שלנו ל-76$ מיליון (267 ₪ מיליון) מ- 73$ מיליון, אם כי השווי למניה יורד מ-0.56$ ל-0.46$ (1.63₪). התאמות אלה משקפות במידה רבה את גיוסי ההון האחרונים, מהן הוספנו את התשלום הראשון של כל אחד לחברה. כמו כן, הקדמנו את הענ"נ כדי לשקף את השווי בתקופה האחרונה. הערכת השווי אינה כוללת את מכירות הדיו הביולוגי, אם כי אנו עשויים לכלול אותה בהמשך, אם יפותח מוצר או אם מחזור המכירות לשוק המחקר יצדיק זאת.

פארמה וביוטכנולוגיה

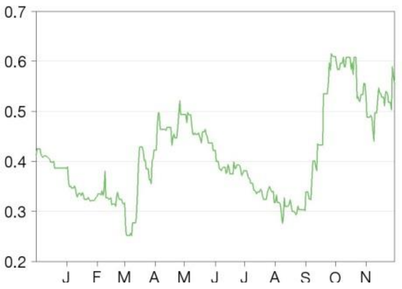
4 דצמבר 2017

מחיר* (₪)	**0.56₪**
שווי שוק (₪)	**82 מ'₪**

*לפי תמחיר מתאריך 1 בדצמבר 2017
$1: ₪3.50

מזומנים נטו (מ' ש"ח) לסוף ספטמבר 2017	8.2
מניות מונפקות	145.6 מ'
שיעור אחזקות ה ציבור	73.1%
סימול	CLPT
בורסה ראשית	TASE
בורסה משנית	OTCQB

ביצועי מחיר המניה



%	1m	3m	12m
שנוי במחיר	1.3	84.4	34.1
יחסל (TA-100)	0.2	76.2	27.4

52 שבועות גבוה/נמוך 0.6/0.3 ש"ח

תיאור העסק

קולפלנט הינה חברת רפואה רגנרטיבית ישראלית, המתמקדת בפיתוח ומסחור מוצרים לשיקום רקמות באמצעות טכנולוגיה מבוססת צמחים – rhCollagen. לחברה כיום שני מוצרים בשוק –VergenixSTR ו-VergenixFG והיא כבר קיבלה הזמנות למוצר הדיו הביולוגי המשמש להדפסת רקמות.

ארועים עתידיים

השלמת גיוס הון	2018
שדרוג ל-NASDAQ	2018

אנליסטית

Maxim Jacobs	+ 1-646 653 7027
Nathaniel Calloway	+1 646 653 7036

healthcare@edisongroup.com

Edison profile page

סיכום פיננסי

(אלפי ש"ח)	2015	2016	2017e	2018e
31 בדצמבר	IFRS	IFRS	IFRS	IFRS
רווח והפסד				
הכנסות	0	292	1,637	3,208
עלות ההכנסות	0	0	(491)	(1,604)
רווח גולמי	0	292	1,146	1,604
מחקר ופיתוח	(11,864)	(16,789)	(15,950)	(15,152)
הוצאות מכירה הנהלה וכלליות	(6,950)	(11,048)	(5,435)	(3,979)
רווח לפני ריבית מסים פחת והפחתות	(18,026)	(27,023)	(19,156)	(16,546)
רווח תפעולי (לפני הפחתות וחריגים)	(18,814)	(27,545)	(20,239)	(17,527)
הפחתות של נכסים בלתי מוחשיים	0	0	0	0
חריגים	0	0	0	0
רווח תפעולי	(18,814)	(27,545)	(20,239)	(17,527)
אחר	0	0	0	0
ריבית, נטו	164	(348)	(387)	63
רווח לפני מס (מנורמל)	(18,650)	(27,893)	(20,626)	(17,464)
רווח לפני מס (IFRS)	(18,650)	(27,893)	(20,626)	(17,464)
מס	0	0	0	0
רווח לאחר מס (מנורמל)	(18,650)	(27,893)	(20,626)	(17,464)
רווח לאחר מס (IFRS)	(18,650)	(27,893)	(20,626)	(17,464)
מספר ממוצע של מניות אמריקאיות (מ`)	85	101	133	181
רווח (הפסד) למניה- מנורמל (ש"ח)	(22.0)	(27.7)	(15.5)	(9.7)
רווח (הפסד) למניה- (IFRS) ($)	(22.0)	(27.7)	(15.5)	(9.7)
דיבידנד למניה ($)	0	0	0	0
מרווח גולמי (%)	N/A	N/A	N/A	N/A
מרווח על הרווח לפני ריבית מסים פחת והפחתות (%)	N/A	N/A	N/A	N/A
מרווח תפעולי (לפני המוניטין וחריגים) (%)	N/A	N/A	N/A	N/A
מאזן				
נכסים קבועים	4,971	6,364	5,378	6,483
נכסים בלתי מוחשיים	1,721	1,631	1,495	1,495
נכסים מוחשיים	2,612	4,008	3,269	4,374
אחר	638	725	614	614
נכסים שוטפים	8,558	8,069	14,481	11,089
מלאי	0	487	550	550
חייבים	3,241	3,785	1,379	1,379
מזומנים	5,317	3,797	12,552	9,160
אחר	0	0	0	0
התחייבויות שוטפות	(3750)	(6806)	(9044)	(4231)
זכאים	(2496)	(5189)	(2254)	(2254)
הלוואות לטווח קצר	0	0	(4813)	0
אחר	(1254)	(1617)	(1977)	(1977)
התחייבויות לטווח ארוך	0	(2467)	(2467)	(2467)
הלוואות לטווח ארוך	0	(286)	(286)	(286)
אחר	0	(2181)	(2181)	(2181)
נכסים , נטו	9,779	5,160	8,348	10,874
תזרים מזומנים				
תזרים מזומנים תפעולי	(14496)	(19384)	(15865)	(12703)
ריבית, נטו	(2)	8	(20)	(63)
מס	1	0	0	0
הוצאות הון	(1389)	(492)	(344)	(2085)
רכישות/גריעות	0	0	0	0
מימון	10,010	18,505	20,171	16,273
דיבידנדים	0	0	0	0
אחר	27	(286)	0	0
תזרים מזומנים, נטו	(5849)	(1649)	3,942	1,421
פתיחת חוב נטו / (מזומנים)	(11062)	(5317)	(3511)	(7453)
חכירה מימונית מסוג מכירה	0	0	0	0
אחר	104	(157)	0	()
סגירת חוב נטו / (מזומנים)	(5317)	(3511)	(7453)	(8874)

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 ממשרדינו המצויים בלונדון, ניו יורק, פרנקפורט, ווילינגטון וסידני. פעילותה של אדיסון מאושרת ומפוקחת על-ידי הרשות להתנהלות פיננסית (FCA). אדיסון אינווסטמנט ריסרץ' (ניו זילנד) בע"מ (אדיסון ניו זילנד) הינה חברת בת ניו-זילנדית של אדיסון. אדיסון ניו זילנד רשומה במרשם נותני שירותיים פיננסיים בניו זילנד (FSP, מס' רישום 247505) ומורשית במתן שירותי ייעוץ פיננסיים כלליים ו/או גנריים בלבד. אדיסון אינווסטמנט ריסרץ' אינק. (ארה"ב) הינה חברת בת אמריקאית של אדיסון, ומפוקחת על-ידי הוועדה לניירות ערך ובורסות (SEC). אדיסון אינווסטמנט 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 אינווסטמנט ריסרץ' בע"מ (4794244). http://www.edisongroup.com/

תניית פטור – אדיסון ישראל

להלן גילוי בנוגע לתכנית להעלאת מודעותם של משקיעים בחברות ציבוריות בסקטור הטכנולוגיה והביומד הרשומות בבורסה לניירות ערך בתל אביב, ומשתתפות בתכנית (להלן בהתאמה – "התכנית", "הבורסה", "המשתתפת" ו/או "המשתתפות"). אדיסון אינווסטמנט ריסרץ' (ישראל) בע"מ, חברת הבת הישראלית של אדיסון אינווסטמנט 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, ינועו בטווח שבין 35,000$-50,000$ כמפורט בהסכם ובכפוף לתנאים המצויים בו, הניתוחים יכללו תיאור של המשתתפת ושל פעילויותיה העסקיות. תיאור זה יעסוק בין היתר בנושאים כגון: בעלי מניות; הנהלה; מוצרים; 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 החלטתו 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 וניתוח מעמיקים. דו"חות עדכון קצרים, בהם לא 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 כל רשות רגולטורית 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 נכונותו 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, לוודא כי מחקר זה: 1) מזוהה באופן ברור כחומר שיווקי; ו-2) מכיל הצהרה ברורה ובולטת (גם במקרה של המלצה בעל פה) כי המחקר: א) לא הוכן בכפוף לדרישות החוק המיועדות לקדם את עצמאותם של דו"חות מחקר השקעות; ו-ב) אינו כפוף לכל איסור במסחר לפני הפצת מחקר ההשקעות. כללי הקידום הפיננסי תקפים לגבי מחקר בלתי-עצמאי, ומתייחסים אליו כאילו היה חומר שיווקי.

תניית פטור – אדיסון אינווסטמנט ריסרץ'

כל הזכויות שמורות לאדיסון אינווסטמנט 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 לציבור ואשר ידועים כאמינים; 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 ההשקעות אינם זמינים למכירה בכל תחומי השיפוט, או לקטגוריות משקיעים מסויימות. 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, ומיועד למשקיעים מוסדיים אמריקאיים גדולים בלבד. אדיסון ארה"ב רשומה בוועדה לניירות ערך ובורסות כיועצת השקעות. אדיסון ארה"ב מסתמכת על "החרגת 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 אישית. המידע אותו אנו מספקים, או מידע אשר נלקח מאתר האינטרנט שלנו, אינו מיועד להיות ייעוץ מותאם אישית, ואין לראות בו ככזה בשום צורה. כמו כן, על כל מנוי או מנוי פוטנציאלי לדעת כי אין לראות באתר האינטרנט שלנו או במידע המסופק על-ידינו כשידול לבצע או לניסיון לבצע כל עסקה בניירות ערך. המחקר במסמך זה מיועד עבור יועצי השקעות או ברוקרים מקצועיים תושבי ניו זילנד (לשימוש בתפקידם כיועצי השקעות או ברוקרים), וכן עבור משקיעים מנוסים המהווים "לקוחות סיטונאיים" כפי שהם מוגדרים בחוק יועצי ההשקעות מ-2008 (FAA) (כמתואר בסעיפים 5(c) (1)(a), (b), (c) לחוק זה). מסמך זה אינו מהווה שידול או תמריץ לקנייה, מכירה, אישרור או חיתום 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 שיווקי, והוא לא הוכן בהתאם לדרישות החוק המיועדות לקדם את עצמאותם של מחקרי השקעות, ואינו כפוף לכל איסור במסחר לפני הפצת מחקר השקעות. אדיסון מנהיגה מדיניות מגבילה בנוגע למסחר אישי. קבוצת אדיסון אינה עוסקת בהשקעות בניירות 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, והינו חשוף לתנודות משמעותיות ופתאומיות. כמו כן, ייתכן ויהיה קשה ואף בלתי אפשרי לקנות, למכור או להשיג מידע מדוייק בנוגע לערכם של ניירות ערך המוזכרים בדו"ח זה. ביצועי עבר אינם מהווים בהכרח אינדיקציה לביצועים בעתיד. מידע צופה פני עתיד כלשהו או הצהרות כלשהן המופיעים בדו"ח זה מכילים מידע המבוסס על הנחות, תחזיות של תוצאות עתידיות, או הערכות של כמויות אשר אינן ניתנות להגדרה; ולפיכך הינם כרוכים בסיכונים ידועים ובלתי ידועים, חוסר ודאות וגורמים אחרים אשר עלולים להביא לכך שהתוצאות, הביצועים או ההישגים בפועל של תוכנם יהיו שונים מהותית 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 אישית", וככל שמופיע בו ייעוץ פיננסי כלשהו, מיועד אך ורק לצורך מתן "שירות כללי" על-ידי אדיסון כמוגדר ב-FAA (כלומר, מבלי לקחת בחשבון את מצבו הפיננסי או יעדיו האישיים של אדם מסויים כלשהו). כיוון שכך, אין להסתמך עליו לצורך ביצוע החלטת השקעה. ככל שמתאפשר על-פי החוק, אדיסון – על שותפיה וקבלניה, וכן המנהלים, המפקחים והעובדים שלהם – לא תישא באחריות לכל אובדן או נזק אשר ייגרמו כתוצאה מהסתמכות על מידע כלשהו המופיע בדו"ח זה, ואינה מבטיחה תשואות על השקעות במוצרים הנידונים בפרסום זה. FTSE International Limited ("FTSE"). © FTSE 2017. "FTSE®" הינה סימן מסחרי של קבוצת חברות הבורסה לניירות ערך בלונדון, והשימוש בו נעשה ברישיון על-ידי FTSE International Limited. כל הזכויות במדדי ה-FTSE ו/או דירוגי ה-FTSE שמורות ל-FTSE ו/או לבעלי הרישיון שלה. FTSE ובעלי הרישיון שלה אינם נושאים באחריות לטעויות או החסרות במדדי ה-FTSE ו/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
Israe

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 Holborn
London, WC1V 7EE
United Kingdom

Frankfurt +49 (0)69 78 8076 960
Schumannstrasse 34b
60325 Frankfurt
Germany