

ביונדווקס פרמצבטיקה בע"מ

שלב III של תכנית חיסון השפעת האוניברסלי מתחיל ב-2018

15 בינואר 2018

מחיר* (ש"ח) 0.47

שווי שוק (ש"ח) 123 מ' ש"ח

*תומחר ב-11 ינואר 2018
EUR: 4.11 US\$: 3.45

מזומן נטו נכון לסוף
רבעון 3 2017 78.1 מ' ש"ח (\$22.6m)

מניות מונפקות 261.4 מ'

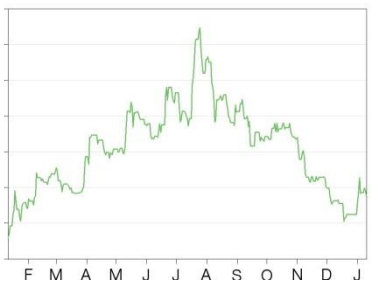
שיעור אחזקות הציבור 75.0%

סימול BVXV

שוק ניירות ערך ראשוני TASE

שוק ניירות ערך משני NASDAQ

ביצועי מחיר המניה



12m 3m 1m %

שינוי במחיר 31.2 (28.1) 1.7

יחס ל (מקומי) 21.7 (31.6) (2.7)

52 שבועות גבוה/נמוך 0.4 0.9

תיאור הפעילות העסקית

ביונדווקס מפתחת חיסון אוניברסלי נגד שפעת; מועמד הפיתוח המוביל, תרכיב הנקרא M-001, עשוי לשמש כפריימר לחיסונים עונתיים או מגפתיים, או כחיסון נגד שפעת העומד בפני עצמו. M-001 נוסה עד כה בשני מחקרים שלב I/II ובארבעה מחקרים שלב II, ובאופן עקיב הפגין אימונגיות בפני זני וירוס מרובים.

צפי אירועים

פרטים נוספים לגבי מחקר 2018 שלב III

התחלת הרשמה למחקר מחצית 1 2018 שלב III ב-NIH בארה"ב

התחלת הרשמה מחקר ברבעון השלישי שלב III 2018

אנליסטים

ג'ונאס פקיוליס + 44 (0)20 3077 5728

חואן פדרו סראט + 44 (0)20 3681 2534

במהלך שנת 2017, חברת ביונדווקס גיבשה את השלבים האחרונים בתכנית הפיתוח שלה עבור הנכס המוביל שלה, M-001 חיסון שפעת עם פוטנציאל אוניברסלי. בעקבות שיחותיה עם הרשויות הרגולטוריות וגישתה להון חדש (בנק ההשקעות האירופי והנפקת מניות), אישרה החברה בתאריך 27 בדצמבר, 2017 כי היא תיזום ניסוי שלב III מכריע בכוחות עצמה לצורך התוויית חיסון שפעת אוניברסלי (שככל הנראה יחל ברבעון ה-3 של שנת 2018). שיכתבנו את הערכותינו בצורה משמעותית והגדלנו את הערכת השווי שלנו, שעמדה על 165 מיליון דולר, ל-200 מיליון דולר, שהם 689 מיליון ש"ח, או 32.4 דולר ל-ADS, שהם 2.80 ש"ח למניה.

סוף שנת	מחזור (מ' ש"ח)	PBT* (מ' ש"ח)	*EPS (ש"ח)	DPS (ש"ח)	מחילוח (x)	תשואה (%)
12/15	0.0	(10.2)	(0.10)	0.0	N/A	N/A
12/16	0.0	(9.2)	(0.07)	0.0	N/A	N/A
12/17 (הערכה)	0.0	(24.9)	(0.13)	0.0	N/A	N/A
12/18 (הערכה)	0.0	(18.5)	(0.07)	0.0	N/A	N/A

הערה: PBT*-I EPS מנורמלים, לא כולל אמורטיזציה של נכסים בלתי-מוחשיים, פריטים יוצאי דופן ותשלומים מבוססי-מניה.

M-001 כחיסון אוניברסלי ועצמאי

חברת BiondVax מתכננת כעת לעבור ישירות לשלב III עם M-001 כחיסון שפעת עצמאי. החברה בחנה את הדרכים השונות לפריצה לשוק, ביניהן התמקדות באוכלוסיות קטנות יותר, כפריימר לחיסון מגפתי לצורך בניית מאגר, או כפריימר לחיסון עונתי למען אוכלוסיות בסיכון. לאחר ההתייעצות עם הרשויות הרגולטוריות וקבלת גישה להלוואה בגובה 20 מיליון דולר מבנק ההשקעות האירופי (EIB), חברת ביונדווקס משכה השקעות הון חדשות וכעת מכינה את הניסוי של שלב III למטרה האולטימטיבית, שהיא פיתוח חיסון שפעת אוניברסלי עצמאי.

אסטרטגיית פיתוח ממוקדת פריצה לשוק

המחקר הקרוב של שלב III ייערך באירופה ויכלול משתתפים מעל גיל 50, מאחר שחברת ביונדווקס מתייחסת לקבוצה זו כאוכלוסיית היעד העיקרית שלה. האוכלוסייה המבוגרת נחשבת ע"פ רוב ההנחות לאוכלוסייה בסיכון, ולכן זוהי האוכלוסייה לה ממליצים להתחסן. לפיכך, אוכלוסיית היעד הזו עשויה להוות את הדרך המהירה ביותר לפריצה לשוק. אם הניסוי בשלב III יצלח, קיים פוטנציאל להרחיב את קהל היעד לקבוצות גיל נוספות וכן לשווקים נוספים, דוגמת ארה"ב, בהם קיימות הנחות החיסונים המקיפות ביותר, הכוללות בתוכם את כלל האוכלוסייה, החל מגיל חצי שנה.

הערכת השווי: גדלה ל-200 מיליון דולר (689 מיליון ש"ח)

הער הגדלנו את הערכת השווי של חברת ביונדווקס מסך של 165 מיליון דולר (577 מיליון ש"ח), או 26.8 ל-ADS, שהם 2.34 ש"ח למניה, לסך של 200 מיליון דולר (689 מיליון ש"ח), או 32.4 דולר ל-ADS, שהם 2.80 ש"ח למניה, בעקבות שינוי הנחות השווי שלנו באופן משמעותי. כעת, אנו כוללים התוויית חיסון שפעת אוניברסלי וכלל-עונתי בארה"ב ובאירופה לאוכלוסייה המבוגרת, כאשר צפויה התרחבות בסופו של דבר לכל קבוצות הגיל, ולמאגר הלאומי. מצבה הכלכלי של חברת ביונדווקס השתפר באופן משמעותי במהלך שנת 2017, מה שיאפשר לחברה להשקיע יותר בפיתוח בשלבים המאוחרים ולשמור יותר מערכו של חיסון M-001 במידה שתצוץ בעתיד עסקת רישוי פוטנציאלית.

סיכום פיננסי				
	2018e	2017e	2016e	2015 (אלפי ש"ח)
	IFRS	IFRS	IFRS	IFRS
31 בדצמבר				
רווח והפסד				
הכנסות	0	0	0	0
עלות ההכנסות	0	0	0	0
רווח גולמי	0	0	0	0
מחקר ופיתוח	(17,241)	(6,667)	(7,794)	(7,906)
רווח לפני ריבית מסים פחת והפחתות	(17,438)	(10,671)	(11,279)	(10,675)
רווח תפעולי (לפני הפחתות וחריגים)	(18,682)	(11,389)	(11,900)	(11,303)
הפחתות של נכסים בלתי מוחשיים	0	0	0	0
חריגים	0	0	0	0
אחר	0	0	0	0
רווח תפעולי	(18,682)	(11,389)	(11,900)	(11,303)
ריבית, נטו	140	(13,475)	2,716	1,104
רווח לפני מס (מנורמל)	(18,542)	(24,864)	(9,184)	(10,199)
רווח לפני מס (IFRS)	(18,542)	(24,864)	(9,184)	(10,199)
מס	0	0	0	0
רווח לאחר מס (מנורמל)	(18,542)	(24,864)	(9,184)	(10,199)
רווח לאחר מס (IFRS)	(18,542)	(24,864)	(9,184)	(10,199)
מספר ממוצע של מניות (מ')	261.4	198.2	135.1	105.5
רווח (הפסד) למניה- מנורמל (\$)	(0.07)	(0.13)	(0.07)	(0.10)
רווח (הפסד) למניה- מנורמל ומדולל (\$)	(0.07)	(0.13)	(0.07)	(0.10)
רווח (הפסד) למניה- (IFRS) (\$)	(0.07)	(0.13)	(0.07)	(0.10)
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	11,245	5,305	3,971	4,379
נכסים בלתי מוחשיים	0	0	0	0
נכסים מוחשיים	10,767	2,777	1,443	2,044
פיקדונות מוגבלים	478	2,528	2,528	2,335
נכסים שוטפים	101,014	99,355	26,139	36,928
מלאי	0	0	0	0
חייבים	3,800	3,800	815	1,442
מזומנים	97,214	94,355	15,705	33,470
אחר	0	1,200	9,619	2,016
התחייבויות שוטפות	(2,901)	(1,963)	(1,375)	(1,699)
זכאים	(2,901)	(1,963)	(1,375)	(1,699)
הלוואות לטווח קצר	0	0	0	0
התחייבויות לטווח ארוך	(47,956)	(24,016)	(76)	(69)
הלוואות לטווח ארוך	(47,880)	(23,940)	0	0
התחייבויות בגין מענקים ממשלתיים	(76)	(76)	(76)	(69)
נכסים, נטו	61,401	78,681	28,659	39,539
תזרים מזומנים	0	0	0	0
תזרים מזומנים תפעולי	(15,239)	(207)	(9,688)	(10,262)
ריבית, נטו	140	(13,475)	35	(5)
מס	0	0	0	0
הוצאות הון	(9,233)	(2,052)	0	(34)
רכישות/גרועות	0	0	0	0
מימון	0	62,025	0	33,753
אחר	3,250	8,419	(8,112)	406
דיבידנדים	0	0	0	0
תזרים מזומנים, נטו	(21,082)	54,710	(17,765)	23,858
פתיחת חוב נטו / (מזומנים)	(70,415)	(15,705)	(33,470)	(9,612)
חכירה מימונית מסוג מכירה	0	0	0	0
אחר	0	0	0	0
סגירת חוב נטו / (מזומנים)	(49,334)	(70,415)	(15,705)	(33,470)

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, ולינגטון וסידני. פעילותה של אדיסון מאושרת ומפוקחת על-ידי הרשות להתנהלות פיננסית (FCA). אדיסון אינוסטרטג ריסרץ' (ניו זילנד) בע"מ (אדיסון ניו זילנד) הינה חברת בת ניו-זילנדית של אדיסון. אדיסון ניו זילנד רשומה במרשם נותני שירותים פיננסיים בניו זילנד (FSP, מס' רישום 247505) ומורשית במתן שירותי ייעוץ פנסיים כלליים ו/או גנריים בלבד. אדיסון אינוסטרטג ריסרץ' אינך. (ארה"ב) הינה חברת בת אמריקאית של אדיסון, ומפוקחת על-ידי הוועדה לניירות ערך ובורסות (SEC) אדיסון אינוסטרטג 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 אינוסטרטג ריסרץ' בע"מ (4794244). www.edisongroup.com

חברת 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 אינוסטרטג ריסרץ' (ישראל) בע"מ, חברת הבת הישראלית של אדיסון אינוסטרטג ריסרץ' בע"מ (להלן בהתאמה – "אדיסון ישראל" ו/או "אדיסון") חתמה על הסכם עם הבורסה (להלן "ההסכם") אשר מטרתו לספק ניתוח מחקר בנוגע למשתתפות ובכפוף לתכנית (להלן "הניתוח" או "הניתוחים"). ניתוח זה יופץ ופורסם באתר האינטרנט של הבורסה (Maya), באתר האינטרנט של הרשות לניירות ערך (להלן "רנ"ע") (Magra), וכן באפיקי הפצה נוספים. הניתוח עבור כל משתתפת יפורסם לכל הפחות ארבע פעמים בשנה, לאחר פרסום דוחות כספיים רבעוניים או שנתיים, ויעודכן בהתאם לצורך לאחר פרסום דוחי מידע על קיומו של אירוע מהותי הנוגע למשתתפת. כפי שמפורט בהסכם, אדיסון ישראל זמנית 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 העסקיות. תיאור זה יספק 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 נוסחיות וחזויות; תיאור של מצבה הפיננסי; בעבר ובהווה; וכן תחזית בנוגע להתפתחויות עתידיות במצבה הפיננסי, וכל נושא אחר בו נדרשת קודת המבט המקצועית של אדיסון (מפורט להלן) בדוח מחקר (בהתאם לסוג הדוח שפורסם), ואשר עשוי להשפיע על החלטתו של משקיע סביר השוקל השקעה בניירות ערך של המשתתפת. ככל שיידרש, הניתוח יכלול נוסף של ניתוח מדעי מאת מומחה בתחום מדעי החיים. לכל דוח מחקר השקעות תצורף "תמצית מחקר השקעות", המפרטת את עיקרי הנושאים הנידונים בדוח. הדוחות המלאים, וכן דוחות בהם חל שינוי מהותי בהמלצת ההשקעה, יכללו דיון הערכה מקוצר. אין בהסכם עם הבורסה בנוגע להשתתפותה של אדיסון בתכנית לצורך ניתוח מחקר 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 ממסדירה את הנפקת מניות על ידי החברה באשר לתוכנו של הדוח או להמלצות המצויות בו. יפורסם סיכום דוח"גם בשפה העברית. בכל מקרה של סתירה, או התאמה, עממות או שונות בין הדוח"גם באנגלית לבין הסיכום שלו בעברית – תגבר נכונותו של הגרסה האנגלית הערה בנושא זה תופיע בכל דוח"גם סיכום בשפה העברית. אדיסון מפוקחת על-ידי הרשות להתנהלות פיננסית (FCA), על-פי סעיף 12.3.2, פרק 12 בספר ההתנהלות העסקית של אדיסון, המפקה ומפיקה מחקר בלתי-עצמאי, לודא כי מחקר זה (1) מזוהה באופן ברור כחומר שיוק; (2) מכיל הצהרה ברורה ובלוטת (גם במקרה של המלצה בעל פה) כי המחקר (א) לא הוכן בכפוף לדרישות החוק המיעדות לקדם את עצמאותם של דוחות מחקר השקעות; ו-3) אנו כפוף לכל איסור במסמך לפני הפצת מחקר ההשקעות. כללי הקידום הפיננסי תקפים לגבי מחקר בלתי-עצמאי, ומתייחסים אליו כאלו היה חומר שיוק.

חברת פטור – אדיסון אינוסטרטג ריסרץ'

כל החזיות שמורות לאדיסון אינוסטרטג ריסרץ' בע"מ 2016. דוח 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 זה נלקח ממקורות הזמינים לציבור ואשר ידועים כאמורים, עם זאת איננו מבטיחים את דיוקו או את שלמותו של דוח זה. חוות הדעת המצויות בדוח זה הינן של מחלקת המחקר באדיסון וכן לזמן פרסומן. ייתכן וניירות הערך הנחשבים במחקר ההשקעות אצל מנכ"ל המכירה בכל תחומי השיפוט, או לקטגוריות משקיעים מסוימות. מחקר זה הופק באוסטרליה על-ידי אדיסון אוסטרליה והגישה אליו מיעדת את רוק ללקוחות סיטונאיים כפי שהם מוגדרים בחוק התאגידים האוסטרלי. המחקר מופץ בארה"ב על-ידי אדיסון ארה"ב, ומועד למשקיעים מוסדיים אמריקאיים דוגם בלבד. אדיסון ארה"ב רשומה בוועדה לניירות ערך ובורסות כיצעת השקעות. אדיסון ארה"ב מסתמכת על "החרכת המפרסמים" מהגדרתה כיצעת השקעות, בכפוף לסעיף 202(a)(11) לחוק ייעוץ ההשקעות מ-1940, וכן על חוקים תואמים בכל מדינה ומדינה. כיוון שכך אדיסון אינה מציעה או מספקת מידע מותאם אישית. המידע אותו אנו מספקים, או מידע אשר נלקח מאתר האינטרנט שלנו, או מידע להיות ייעוץ מותאם אישית, ואין לראות בו כזכרה בשום צורה. כמו כן, על כל מני או מניו שטנציאלי לדעת כי אין לראות באתר האינטרנט שלנו או במידע המסופק על-ידיו כשידוע לבעצ או לניסיון לבצע כל עסקה בבניירות ערך. המחקר במסמך זה מיועד עבור יעוץ השקעות או ברוקרים מקצועיים תושבי ניו זילנד (לשימוש בתפקידם כיועצי השקעות או ברוקרים), וכן עבור משקיעים מוססים המהווים "לקוחות סיטונאיים" כפי שהם מוגדרים בחוק ייעוץ ההשקעות מ-2008 (FAA) (כמתואר בסעיפים 5(c), (b), (1)(a) לחוק זה). מסמך זה אינו מהווה שידול או תמריץ לקביעה, מכירה, אישור או חיתום של כל נייר ערך המוזכר במסמך זה או בנושאים שלו. מסמך זה מופק למטרות מידע בלבד ואין לראות בו הצעה או שידול להשקעה בכל נייר ערך המוזכר בו או בנושא שלו. לפי מל"ה FCA מסמך זה מהווה חומר שיוק, והוא לא הוכן בהתאם לדרישות החוק המיעדות לקדם את עצמאותם של מחקרי השקעות, ואינו כפוף לכל איסור במסמך לפני הפצת מחקר השקעות. אדיסון מנהיגה מדיניות מגבילה בנוגע למסחר אישי. קבוצת אדיסון אינה עוסקת בהשקעות בניירות הערך המוזכרים בדוח זה, ומתוך כך אינה מחזיקה בפוזיציות מלשה 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 בדוח זה. ערכם של ניירות הערך המוזכרים בדוח זה עשוי לפג או לעלות, והינו חשף לתנודות משמעותיות ופתאומיות. כמו כן, ייתכן ויהיה קשה ואף בלתי אפשרי לקנות, למכור או להשיג מידע מדיק בנוגע לערכם של ניירות ערך המוזכרים בדוח זה. ביצועי עבר אינם מהווים בהכרח אינדיקטור לביצועים בעתיד. מידע צופה פני עתיד כלשהו או הצהרות כלשהן המופיעים בדוח זה מכילים מידע המבוסס על הנחות, תחזית של תוצאות עתידיות, או הערכות של מניות אשר אין ניתוחן להבדלה; ולפיכך הם כרוכים בסיכונים דיוניים ובלתי ידועים, חוסר דאיות וגורמים אחרים אשר עלולים להביא לכך שהתוצאות, הביצועים או ההישגים בפועל של תוכנם יהיו שונים ממוחזרים ההנחות. לצרכי ה-FAA, אופי תוכנו של דוח זה הינו אופי כללי, והוא מיועד לצרכי מידע כלליים בלבד ואין בו כדי להוות המלצה או חוות דעת ביחס לרכישת או מכירה (וכן המימנות מרכישה או מכירה) של ניירות ערך. הפצת מסמך זה אינה מהווה "שירות מותאם אישית", וככל שמופיע בו ייעוץ פיננסי מלשה, מידע או רק לצורך מתן "שירות מל"ה על-ידי אדיסון כמגודר ב-FAA (כלומר, מבלי לקחת בחשבון את מצבו הפיננסי או יעדיו האישיים של אדם סמויים כלשהו). כיוון שכך, אין להסתמך עליו לצורך ביצוע החלטות השקעה. ככל שמתאפשר על-פי החוק, אדיסון – על שותפיה וקבלניה, וכן המנהלים, המפקחים והעובדים שלהם – לא תישא באחריות לכל אובדן או נזק אשר יגרמו כתוצאה מהסתמכות על מידע כלשהו המופיע בדוח זה, ואינה מבטיחה תשואות על השקעות במצרים הנידונים בפרסום זה. © FTSE 2018, FTSE International Limited ("FTSE"). FTSE אינה דיוגיה ה-FTSE /או דיוגיה ה-FTSE שמורות ל-FTSE /או לבעלי הרישיון שלה. FTSE ובעלי הרישיון שלה אינם נושאים באחריות לטעויות או הסתרות במד"ה ה-FTSE /או בדיגיה ה-FTSE ובכל מידע קשור. אין להפץ מידע של ה-FTSE ללא אישור מפורש בכתב.

Tel Aviv +44 (0)20 3734 1007 Medinat Hayehudim 60, Herzlya 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 Hobom London, WC1V 7EE United Kingdom	Frankfurt +49 (0)69 78 8076 960 Schumannstrasse 34b 60325 Frankfurt Germany
---	---	--	--	--