

ביולייט מדעי החיים בע"מ

הסכם סופי ומחייב להשקעה ולמכירת IOptima

עדכון מכירת IOptima

ציוד רפואי ושירותים

24 באפריל 2018

מחיר* (ש"ח) **13.41**

שווי שוק (ש"ח) **48 מ' ש"ח**

*לפי תמחיר מיום 20 באפריל 2018
US \$1 / ש"ח 3.51

מזומנים נטו (ש"ח) לרבעון
15.8 הרביעי 2018

מניות מונפקות 3.6 מ'

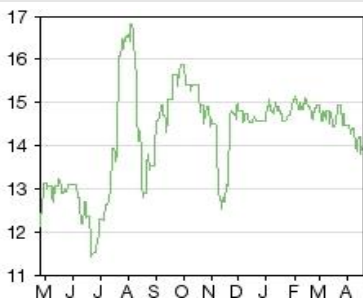
שיעור אחזקות ציבור 33%

סימול BOLT

בורסה ראשית TASE

בורסה משנית אין

ביצועי מחיר המניה



12m 3m 1m %

שנוי במחיר (3.2) (5.2) 35.0

יחס ל (TA-100) (2.1) (1.9) 23.5

52 שבועות גבוה/נמוך 16.8 11.3

תיאור העסק

חברת ביולייט הינה חברה אופטלמית צומחת ישראלית אשר מתמקדת בפיתוח ומסחר של מוצרים לאבחון וטיפול במחלות עיניים, ובהם VS-101 המיועד לטיפול במחלות הגלאוקומה ו-TeaRx המיועד לטיפול בסידרום העין היבשה.

אירועים עתידיים

התחלת ניסוי מכריע ב-TeaRx בארה"ב מחצית שנייה 2018

התחלת ניסוי שלב c 2b ב-Eye-D VS-101 מחצית שנייה 2018

אנליסטים

Pooya Hemami, CFA + 1 646 653 7026

Maxim Jacobs, CFA + 1 646 653 7027

healthcare@edisongroup.com

[Edison profile page](#)

השלב הראשון של עסקת ההשקעה והמכירה בשלבים של החברה המוחזקת של ביולייט, איי אופטימה בע"מ, לחברת התרופות הסינית צא'נגדו קאנגהונג פארמה בוצע עם השקעה ישירה של החברה הסינית בסך \$7 מיליון באיי אופטימה תמורת 19% מהחברה. אנו מעריכים שביולייט תקבל כ-\$12 מיליון נוספים ברבעון השלישי של 2018 במסגרת השלב השני מתוך ארבעה של העסקה, ולפיכך ביולייט יכולה להתמקד כעת בקידום מוצריה המשמעותיים האחרים יוצרי הערך – Eye-D VS-101 ו-TeaRx. אנו מעריכים ענ"נ מותאם-סיכון (rNPV) של 111.3–128.1 מיליון ש"ח (לעומת האומדן הקודם של 112.5–134.3 מיליון ש"ח).

סוף השנה דצמבר	הכנסות (מ' ש"ח)	רווח לפני מס (מ' ש"ח)	רווח למניה* (ש"ח)	דיבידנד למניה (ש"ח)	מכפיל רווח (x)	תשואה (%)
12/16	2.1	(26.3)	(5.37)	0.0	N/A	N/A
12/17	1.2	(26.6)	(5.29)	0.0	N/A	N/A
12/18e	0.7	(25.5)	(6.83)	0.0	N/A	N/A
12/19e	0.9	(26.5)	(7.10)	0.0	N/A	N/A

הערה: *הרווח לפני מס והרווח למניה מנורמלים, ולא כוללים הפחתה של נכסים בלתי מוחשיים, פריטים מיוחדים ותשלומים מבוססי מניות.

תקבולים במזומן בשלבים הבאים של עסקת מכירת איי אופטימה

חברת התרופות הסינית מתכוונת לרכוש את שאר מניות איי אופטימה משאר בעלי המניות (בהם ביולייט) במסגרת שלושת השלבים הבאים בעסקה, כשבמועד השלמת כל אחד משלבים אלה, יתקבל מזומן בביולייט. השלב השני צפוי ברבעון השלישי של 2018, ובו תרכוש חברת התרופות הסינית כ-41% ממניות חברת איי אופטימה מבעלי המניות האחרים תמורת כ-\$17.2 מיליון (כ-60.7 מיליון ש"ח), ובכך תחזיק חברת התרופות הסינית כ-60% באיי אופטימה. אנו מעריכים שחלקה בתמורת המזומן של ביולייט בשלב זה של העסקה יסתכם בכ-12 מיליון, והיא תקבל 11-\$15.3 מיליון נוספים משני השלבים השלישי והרביעי (המתוכננים לרבעון השני של 2019 והרבעון השני של 2021).

EyeD VS-101: תיתכן חזרה לניסויים קליניים בהמשך השנה

אנו מעריכים שהתמורה הצפויה ממכירת איי אופטימה תאפשר לביולייט לחזור להמשך פיתוח ואישורו הרגולטורישל מוצר השתל התוך עיני לשחרור מושהה ומבוקר של תרופות לטיפול במחלת הגלאוקומה, ה-Eye-D VS-101. ניסוי שלב 2b במסגרת ה-FDA, המבוסס על המידע שהתפרסם ב-2017 בעקבות ניסוי שלב 1/2a שנערך על 77 חולים, עשוי להתחיל במחצית השנייה של 2018. קיים צורך משמעותי בלתי מסופק לשחרור מושהה ומבוקר של תרופות לטיפול בגלאוקומה, מאחר וחולים רבים במחלה זו הם אוכלוסיה מבוגרת המתקשים לעמוד בדרישות הטיפול הקיימות בעזרת טיפות עיניים, המצריך טפטוף נכון של טיפות לעיניים באופן מדויק ויעיל מדי יום. דחינו את לוח הזמנים למסחר המוצר מ-2020 ל-2021.

הערכה: ענ"נ מותאם-סיכון של 111.3-128.1 מיליון ש"ח

דחינו את לוח הזמנים להשקת שני מוצרי החברה המובילים, Eye-D VS-101 ו-TeaRx בכשנה, והקדמנו את הערכתנו תוך כדי שקלול עלויות מוערכות מסוימות ושערי מטבע. לפי הערכת השווי המעודכנת שלנו, הענ"נ מותאם-סיכון (rNPV) מגיע ל-111.3–128.1 מיליון ש"ח (לעומת אומדן קודם של 112.5–134.3 מיליון ש"ח). ביולייט סיימה את 2017 עם יתרת מזומנים נטו של כ-15.8 מיליון ש"ח, כאשר 6.5 מיליון ש"ח מוחזקים באיי אופטימה וכ-3.5 מיליון ש"ח נוספים בחברות מוחזקות אחרות. לחברת האם (ביולייט) היו כ-5.8 מיליון ש"ח זמינים לתאריך זה. כתוצאה מכך, אנו מעריכים שביולייט תזדקק בקרוב למימון נוסף של כ-5 מיליון ש"ח כדי לממן את פעילותה בזמן

הקרוב, עד לקבלת התשלום הראשון מחברת התרופות הסינית במסגרת השלב השני של העיסקה בשלבים. לאחר השלמת השלב השני של העיסקה, אנו לא צופים שבילייט תהיה זקוקה לגיוסי הון נוספים בכדי לממן את המשך פיתוחם ומסחורם של מוצריה, ותוכל לממן את כלל פעילותה מתומרת העיסקה של מכירת איי אופטימה.

Company reports, Edison Investment Research. : מקור:

גילוי, הבהרות ותניות פטור

דו"ח זה מהווה תמצית בשפה העברית של עבודת האנליזה המתפרסמת במקביל בשפה האנגלית (ה-"אנליזה"), ויש לראותו אך ורק כנספח לאנליזה, ומטרתו לספק מידע ראשוני בעברית. דו"ח זה אינו מהווה בפני עצמו אנליזה, ואין לקבל החלטות השקעה כלשהן על רק סמך המידע המובא בו. בטרם קבלת החלטות השקעה ביחס לניירות הערך המונפקים על-ידי החברות הציבוריות המסוקרות, יש לקרוא את האנליזה במלואה, לרבות פסקאות הגילוי ותניות הפטור המובאות בה, אשר חלים גם על דו"ח זה.

בכל מקרה של סתירה, אי התאמה, עמימות או שונות בין האנליזה לבין דו"ח זה, ייגבר האמור באנליזה. אין בהתקשרות עם הבורסה להשתתפות בתכנית לסיקור חברות ציבוריות משום אישור או הסכמה של הבורסה או של רשות ניירות ערך לתוכן עבודת ניתוח (אנליזה) או להמלצות הכלולות בה. בהתאם להסכם מול הבורסה לניירות ערך בתל אביב, הניתוח עבור כל משתתפת בתוכנית 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 אינווסטמנט ריסרץ (ישראל) בע"מ ("אדיסון"), זכאית לקבל תשלומים עבור עבודות ניתוח אלו, שישולמו 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. לפרטים נוספים אודות מתכונת ההתקשרות עם הבורסה, התגמול המתקבל מהחברות המסוקרות, ומתכונת עבודות הניתוח, לרבות מועדי פרסומן ואופן פרסומן, ראה באנליזה.

אדיסון אינווסטמנט ריסרץ' (ישראל) בע"מ, ו- Edison Investment Research Limited, לרבות מי שקשור אליהן, מנהליהן, עובדיהן וגופים המעניקים להן שירותים, לא יישאו באחריות לכל אובדן או נזק אשר ייגרמו כתוצאה מהסתמכות על מידע כלשהו המופיע באנליזה ובדו"ח זה.