EDISON

פלוריסטם תרפיוטיקס

נתוני צליעה (claudication) ברוטו תוצאות לשנת 2018

עדכון דוחות כספיים

פארמה וביוטק

Pluristem סיימה שנת 2018 בהפסד תפעולי (לפני סעיפים לא עסקיים) בסך 33.7 מיליון דולר, המשויך בעיקר להוצאות מחקר ופיתוח (22.6 מיליון דולר) וביום 30 ביוני 2018 היו לה 30.6 מיליון דולר במזומן נטו. לאחרונה הודיעה החברה על תכניותיה לדווח על תוצאות במספר כנסים בנובמבר, כולל נתונים מניסוישלב II של המחקר שלה בצליעה לסירוגין (intermittent claudication - IC) בישיבות מדעיות של האגודה האמריקנית לבדיקת הלב (AHA), וכן סקירה כללית על מוצרי התרפיה התאית שלה בפיתוח קליני ב-BioEurope.

סוף השנה דצמבר	הכנסות (מ' דולר)	רווח לפני מס (מ' דולר)	רווח למניה* (דולר)	דיבידנד למניה (דולר)	מכפיל רווח (x)	תשואה (%)
06/17	0.0	(24.2)	(0.32)	0.0	N/A	N/A
06/18	0.05	(19.6)	(0.25)	0.0	N/A	N/A
06/19e	0.0	(43.9)	(0.44)	0.0	N/A	N/A
06/20e	155.0	122.8	0.99	0.0	N/A	N/A

הערה: *רווח לפני מס ורווח למניה מנורמלים, ולא כוללים הפחתה של נכסים בלתי מוחשיים, סעיפים חד פעמיים ותשלומים מבוססי מניות.

סך הכל 172 מטופלים בארבע זרועות במשך 52 שבועות

המחקר הקליני שלב II כלל 172 מטופלים לאחר 52 שבועות ובחן שיפור במרחק הליכה מרבי (maximal walking distance - MWD). כל חולה קיבל שתי זריקות בהפרש שלושה חודשים זה מזה וחולקו לארבע זרועות: שתי זריקות של m300 תאים, שתי זריקות של m150 תאים,, זריקה אחת של m300 תאים, ואחת פלסבו) ושתי זריקות פלסבו. מטופלים שקיבלו שתי זריקות של m300 תאים הראו שיפור משמעותי סטטיסטית ב-MWD בהשוואה לקו הבסיס (p = 0.0008).

המשמעות שנצפצה של חולים מטופלים בשליות רבות בארה"ב

החברה ביצעה סדרה של ניתוחים תת-קבוצתיים והציגה חלק מהנתונים. לדוגמה, חולים בזרוע m300 תאים X 2 בארה"ב הראו תגובה מובהקת סטטיסטית בהשוואה לפלצבו (גודל ההשפעה = 51.1%, p = 0.015). באופן דומה, לחולים שקיבלו תאים משתי שליות שונות בזרוע 300 תאיםX 2 היתה תגובה משמעותית לעומת פלצבו (גודל ההשפעה = 42.0%, p = 0.043).. לא ניתן הסבר מדוע למטופלים אמריקאים או למטופלים שמקבלים תאים ממספר רב של שליות יהיו תגובות מוגברות.

פרשנות מוגבלת של נתוני תת קבוצה

בחודש יולי הודיעה פלוריסטם על הסכם שיתוף פעולה אסטרטגי עם Thermo Fisher Scientific כ שמטרתו לקדם תהליכים חיוניים בתעשיית הרפואה התאית באמצעות יישום ידע וניסיון של שתי החברות. תנאי ההסכם לא נחשפו.

הערכת שווי: 212 מיליון דולר או 1.87 דולר למניה

העלינו מעט את הערכתנו ל-212 מיליון דולר או 1.87 דולר למניה בסיסית מ-212 מיליון דולר או 1.92 דולר למניה בסיסית. שינוי זה מונע על ידי גלדול קדימה של ה-NPVs שלנו, המקוזז חלקית על ידי מצב מזומן נמוך יותר ושינוי לציפיות העיתוי של מכירות PRV. הירידה במחיר המניה נובעת מעלייה במספר המניות. אנו ממשיכים לצפות שהחברה תדרוש 50 מיליון דולר בהון נוסף כדי להגיע לרווחיות בשנת 2020.

7 בנובמבר 2018

מחיר*	**$1.4**
שווי שוק	**$155m**
$/3.57 ₪	
מזומנים נטו $, מ') לסוף 2018	30.59
מניות מונפקות	113.6 מ'
שיעור אחזקות הציבור	93%
סימול	PSTI
בורסה ראשית	NASDAQ
בורסה משנית	TASE

ביצועי מחיר המניה



%	1m	3m	12m
שנוי במחיר	(5.7)	(5.7)	(26.6)
יחס ל (TASE)	(1.2)	(2.4)	(31.0)
52 שבועות גבוה/נמוך	$1.6		$1.1

תיאור העסק

פלוריסטם הינה חברת ביוטק הממוקמת בישראל ומתמקדת בפיתוח תרופות תאיות המופקות מהשליה. החברה מקדמת את התרופה PLX-PAD עבור איסכמיה קריטית של הגף (CLI) שנמצאת בניסוי קליני בשלב III , לצד מחקר שלב III מתוכנן לטיפול בשבר בירך. כמו כן, מקודמת התרופה PLX-R18 עבור תסמונת קרינה חריפה (ARS) וטיפול בכשל בהשתלות מח עצם.

ארועים עתידיים

התוצאות המובילות בשלב II של IC	נובמבר 10 2018
תחילת שלב מחקר III של ARS	סוף שנת 2018

אנליסטים

Nathaniel Calloway + 1 646 653 7036

Maxim Jacobs, CFA +1 646 653 7027

healthcare@edisongroup.com

Edison profile page

סיכום פיננסי

(אלפי $)	2016	2017	2018	2019e	2020e
סוף השנה 31 יוני	US GAAP	US GAAP	US GAAP	US GAAP	US GAAP
רווח והפסד					
הכנסות	2,847	0	50	0	155,000
עלות ההכנסות	(100)	0	(2)	0	15,500
רווח גולמי	2,747	0	48	0	170,500
הוצאות מחקר ופיתוח	(19,580)	(21,092)	(22,629)	(36,267)	(39,517)
הוצאות מכירה הנהלה וכלליות	(6,486)	(6,927)	(11,193)	(10,726)	(11,263)
רווח לפני ריבית מסים פחת והפחתות	(25,469)	(30,196)	(35,749)	(48,193)	117,674
רווח תפעולי (לפני המוניטין וחריגים)	(23,319)	(28,019)	(33,731)	(46,993)	119,721
הפחתות של נכסים בלתי מוחשיים	0	0	0	0	0
חריגים/ אחר	0	0	0	0	0
רווח תפעולי	(23,319)	(28,019)	(33,731)	(46,993)	119,721
ריבית, נטו	73	205	7,605	(3,475)	(3,475)
אחר (שינוי בשווי הוגן של כתבי אופציה)	0	0	0	0	0
רווח לפני מס (מנורמל)	(20,173)	(24,152)	(19,578)	(43,920)	122,794
רווח לפני מס (IFRS)	(23,246)	(27,814)	(26,126)	(50,468)	116,246
מס	0	0	0	0	0
המס הנדחה	0	0	0	0	0
רווח לאחר מס (מנורמל)	(20,173)	(24,152)	(19,578)	(43,920)	122,794
רווח לאחר מס (IFRS)	(23,246)	(27,814)	(26,126)	(50,468)	116,246
מספר מניות ממוצע (מ`)	79.55	87.43	105.91	114.48	117.91
רווח (הפסד) למניה- מנורמל ($)	(25.36)	(27.63)	(18.48)	(38.36)	104.14
רווח (הפסד) למניה- (IFRS) ($)	(0.29)	(0.32)	(0.25)	(0.44)	0.99
דיבידנד למניה ($)	0	0	0	0	0
מרווח גולמי (%)	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
מרווח על רווח 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	10,345	8,518	6,924	10,932	14,241
נכסים בלתי מוחשיים	0	0	0	0	0
נכסים מוחשיים	9,216	7,277	5,678	9,686	12,995
אחר	1,129	1,241	1,246	1,246	1,246
נכסים שוטפים	35,596	29,016	32,036	34,650	143,371
מלאי	0	0	0	0	0
חייבים	2,228	1,036	58	58	58
מזומנים	32,750	26,665	30,587	33,201	141,922
אחר	618	1,315	1,391	1,391	1,391
התחייבויות שוטפות	(5,775)	(5,414)	(8,548)	(9,090)	1,674
זכאים	(5,775)	(5,414)	(8,548)	(9,090)	1,674
הלוואות לטווח קצר	0	0	0	0	0
התחייבויות לא שוטפים	(2,010)	(1,869)	(1,905)	(51,905)	(51,905)
הלוואות לטווח ארוך	0	0	0	(50,000)	(50,000)
התחייבויות אחרות לטווח ארוך	(2,010)	(1,869)	(1,905)	(1,905)	(1,905)
נכסים , נטו	38,156	30,251	28,507	(15,413)	107,381
תזרימי מזומנים					
תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת	(18,522)	(21,611)	(21,380)	(42,178)	114,077
ריבית, נטו	0	0	0	0	0
מס	0	0	0	0	0
הוצאות הון	(1,750)	(378)	(342)	(5,208)	(5,355)
רכישות/גריעות	0	0	0	0	0
מימון	807	15,728	19,921	0	0
דיבידנדים	0	0	0	0	0
אחר	0	0	0	0	0
תזרימי מזומנים, נטו	(19,465)	(6,261)	(1,801)	(47,386)	108,722
פתיחת חוב נטו\ (מזומנים)	(53,119)	(32,750)	(26,665)	(30,587)	16,799
חכירה מימונית מסוג מכירה	0	0	0	0	0
תנועות בשער החליפין	0	0	0	0	0
אחר	(904)	176	5,723	0	0
סגירת חוב נטו\ (מזומנים)	(32,750)	(26,665)	(30,587)	16,799	(91,922)

מקור: Company reports, Edison Investment Research

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.