

אלרון- השקעות חדשות

אלרון

המלצה: קנייה

המלצה קודמת: קנייה

מחיר יעד: \$18

מחיר יעד קודם: \$18

מחיר שוק: \$14.20

מגזר: אחזקה

בורסה: נסד"ק, ת"א

אלרון לא קופאת על השמרים ומחפשת הזדמנויות חדשות.

אלרון הודיעה על השלמת השקעה חדשה בסכום של 5.3 מיליון \$, בשני חלקים, בחברת Pocared, חברה ישראלית המספקת מערכת חדשנית לאבחון מעבדת בזמן אמת. הפלטפורמה של החברה מתאימה למגוון רחב של יישומים אבחוניים בתחומי התעשייה והרפואה. החברה צפויה לפתח פלטפורמה ראשונה ליישום שלה בשנתיים הקרובות. אלרון מחזיקה כ-22.5% מהון המניות של החברה.

לאור הירידות האחרונות במחיר המניה אנו מעריכים שנוצרה הזדמנות קנייה. להערכתנו לאלרון פוטנציאל של חברות בשלות אשר בעלות הזדמנות להצפת ערך

מודל NAV

public companies	אחזקה %	Number of shares	Price \$ per share	Market Value(000's)	Book value	accounting method	הערכת שווי לפי	NAV (000's)	% NAV
given imaging	22%	6,374,331	30	191,230	69,723	Equity	DCF	191,230	36.87%
elbit vision systems	9%	2,647,643	0.35	927	1,070	Market value	שווי שוק	927	0.18%
netvision	18%	4,611,685	10.82	49,895	10,257	Equity	שווי שוק	49,895	9.62%
mwise	8%	9,756,259	0.125	1,220	-	cost	שווי שוק	1,220	0.24%
kana software	0%	1,219	3.15	4	3	Market value	שווי שוק	4	0.00%
Total public companies								243,275	46.91%
private companies				שווי לפי סיבוב גיוס אחרון					
medingo	50%		NA	47,657	2,053	Equity	DCF	23,876	4.60%
Galil medical	21%		NA	100,000	7,484	Equity	שווי גיוס אחרון	21,000	4.05%
Teledata	21%		NA	75,000	16,800	Cost	Book value	16,800	3.24%
3DV systems	45%		NA	35,000	340	Equity	שווי גיוס אחרון	12,600	2.43%
Atlantium	32%		NA	40,000	10,000	Cost	Book value	10,000	1.93%
Chip X	29%		NA	40,000	3,339	Equity	שווי גיוס אחרון	9,280	1.79%
impliant	22%		NA	42,602	8,340	Cost	DCF	9,372	1.81%
Jordan Valley	28%		NA	32,000	8,137	Cost	שווי גיוס אחרון	8,137	1.57%
AMT	34%		NA	30,000	4,553	Equity	שווי גיוס אחרון	8,160	1.57%
BrainsGate	22%		NA	38,000	6,949	Cost	שווי גיוס אחרון	6,949	1.34%
Nulens	29%		NA	25,000	4,360	Cost	שווי גיוס אחרון	5,800	1.12%
Enure	41%		NA	13,500	2,215	Cost	שווי גיוס אחרון	4,428	0.85%
Safend	26%		NA	17,000	3,700	Cost	שווי גיוס אחרון	3,700	0.71%
Innomed	14%		NA	NA	3,313	Equity	Book value	3,313	0.64%
Neurosonix	16%		NA	18,000	2,850	Cost	שווי גיוס אחרון	2,850	0.55%
Starling	50%		NA	12,000	599	Equity	שווי גיוס אחרון	4,781	0.92%
Sela	39%		NA	6,500	224	Equity	Book value	2,018	0.39%
Wavion	38%		NA	25,000	642	Equity	Book value	7,600	1.47%
Notal	23%		NA	25,000	345	Equity	Book value	4,660	0.90%
Aqwise	34%		NA	NA	3,403	Equity	Book value	3,403	0.66%
B.P.T	19%		NA	NA	1,125	Equity	Book value	1,125	0.22%
total private companies								169,852	32.75%
cash								108,158	20.85%
debt									0.00%
cash.net								96,804	18.67%
real estate								8,700	1.68%
NAV								518,631	100.00%
שווי שוק(\$MM)								411,215	
Discount								26.1%	
מספר מניות								29,531,955	
שווי למניה								18	
מחיר מניה								14	
Discount								23.58%	

מסמך זה הוכן על ידי מחלקת מחקר של קבוצת אי.בי.אי. המסמך מבוסס על מידע שדווח לציבור על ידי החברות הנסקרות בו וכן על הערכות ואומדנים, שמטבע הדברים אפשר ויתבררו כחסרים, או בלתי מעודכנים. אשר על כן מופנה המסמך רק למשקיעים מוסדיים מקצועיים כחומר מסייע ואין לקבל על סמך מסמך זה בלבד החלטות השקעה כלשהן. אין במסמך זה ובכל הכלול בו משום ייעוץ או הזמנה לרכוש (או למכור) את ניירות הערך המזכרים בו, ואין בו משום תחליף לייעוץ המתחשב בנתונים ובצרכים המיוחדים של כל אדם. קבוצת אי.בי.אי. לא תהיה אחראית לכל מק שיהגרו, אם יגרו, למאן דהוא, כתוצאה מהסתמכות על מסמך זה. קבוצת אי.בי.אי. מחזיקה עבור לקוחותיה ועבור עצמה את ניירות הערך המסוקרים במסמך זה, כולם או חלקם, והיא עשויה לפעול הן במגמת קנייה והן במגמת מכירה בכל אחד מניירות הערך הנ"ל.

