

תוצאות רבעון 3 - 2016

פורסייט אוטונומס הולדינגס בע"מ

ההוצאות גדלות עם ההצלחות

תוכנה ושרותי מחשוב

13 לדצמבר 2016

מחיר* 1.91 ₪
שווי שוק 140 מ'₪

לפי תמחיר מיום ה-12 לדצמבר 2016

US \$1 / 3.8145 ₪

מזומנים נטו (מ"ש"ח) לסוף 18.1
ספטמבר 2016
מניות מונפקות 73.1m

היצע צף 44.5%
סימול FRST
בורסה ראשית TASE
בורסה משנית אין

ביצועי מחיר המניה



12m 3m 1m %
שינוי במחיר 2.1 3.6 (8.4)
יחס ל (TA-100) 6.1 1.7 (11.7)
52 שבועות גבוה/נמוך 1.8 ₪ 2.5 ₪

תיאור העסק

פורסייט אוטונומס (FRST) הינה חברת טכנולוגיה ישראלית בשלבי פיתוח, המפתחת מערכות עזר מתקדמות לנהג (AS) בהתבסס על הטכנולוגיה שפותחה ע"י חברת האם שלה וע"ל. בבעלות פורסייט גם אחזקה של 32% במניות חברת Rail Vision המתכננת למכור את מערכת ה-ADAS לרכב הראשונה שלה ב-2017.

אירועים עתידיים

תוצאות שנתיות - מרץ 2017 (מוערך)
2016

אנליסטים

Anna Bossong + 44 (0)20 3077 5737
Richard Jeans + 44 (0)20 3077 5700

tech@edisongroup.com

[Edison profile page](#)

לאחרונה, פורסייט הגבירה את מאמצי השיווק והמו"פ, והשיגה הסכם שיתוף פעולה עם יצרנית OEM סינית בין שלוש הגדולות במדינה, מזכר הבנות עם ספקית חלפי רכב צרפתית מובילה, והצלחה במבחנים למערכות של Rail Vision ב-Trenitalia. אלה התבטאו בצמיחה גבוהה בעלויות שיווק ומו"פ ברבעון השלישי. בציפיה להמשך מגמה זו, אנו מגדילים את תחזיות ההפסד למניה לשנה זו ולשנה הבאה, ב-11% ו-13% בהתאמה. עם זאת נבקש להעיר כי המשך ההצלחה השיווקית בחודשים הקרובים צפויה להמשיך להעלות את צפי הערך של הקבוצה. הערכתנו – על בסיס DCF – הינה לשווי של 3.11 ש"ח למניה.

סוף השנה	הכנסות (מ"ש"ח)	EBITDA* (מ"ש"ח)	רווח לפני מס (מ"ש"ח)	רווח למניה* (ש"ח)	דיבידנד למניה (ש"ח)	מכפיל רווח (x)
12/16e	0.0	(8.5)	(9.6)	(0.13)	0.00	N/A
12/17e	0.0	(13.1)	(16.6)	(0.23)	0.00	N/A
12/18e	0.6	(15.5)	(17.8)	(0.24)	0.00	N/A
12/19e	6.1	(13.7)	(15.2)	(0.21)	0.00	N/A

הערה: ה-EBITDA, מכפיל הרווח והרווח למניה מנורמלים, ולא כוללים הפחתה של נכסים בלתי מוחשיים, סעיפים חד פעמיים ותשלומים מבוססי מניות.

עם הגדלת הצוות, עלויות המו"פ גבוהות יותר

תוצאותיה של פורסייט לרבעון השלישי מעידות על ירידה בהפסד EBITDA רבעוני לרמה של 3.5 מיליון ש"ח (בהשוואה ל-3.7 מיליון ש"ח ברבעון השני), אך גורם מרכזי לכך היה הפחתה בתגמול הוני מבוסס מניות. הפסדי EBITDA מנורמלים עלו לרמה של 2.7 מיליון ש"ח (בהשוואה ל-1.9 מיליון ש"ח ברבעון השני), וההוצאות הרבעוניות על מו"פ עלו ב-56% - עלייה המשקפת גיוס כוח אדם נוסף הנועד לסייע בהשגת אבני הדרך של הוכחות ההיתכנות ב-2017, יחד עם התמקדות מוגברת של ההנהלה במאמצי השיווק.

מאמצי השיווק משתלמים

מאז פתיחת הסיקור שלנו בספטמבר, הנהלת פורסייט הצליחה לחתום על מספר הישגים בעלי פוטנציאל רב בתעשיות היעד שלה. ביקור בסין הסתיים בהסכם שנחתם עם יצרנית OEM מקומית בין שלוש הגדולות במדינה; ההסכם כולל שיתוף פעולה בקידום מוצר ה-ADAS של החברה בסין, ופוטנציאל להשקעה של 15 מיליון דולר בקבוצה. הישגים נוספים כוללים תזכיר הבנות עם ספקית חלפי רכב צרפתית מובילה (לקידום מוצר ה-ADAS של פורסייט), ומבחן מוצלח של מערכות Rail Vision אצל חברת הרכבות האיטלקית Trenitalia.

הערכה: קצב שריפת מזומנים תפעולית מופחת ברבעון השלישי

פורסייט האטה את קצב שריפת המזומנים התפעולית ברבעון השלישי לרמה של 2.0 מיליון ש"ח (0.5 מיליון דולר), בהשוואה ל-2.4 מיליון ש"ח (0.6 מיליון דולר) ברבעונים 1 ו-2; זאת בעזרת מספר תנועות מועילות במאזני ההון החוזר. החברה סיימה את הרבעון השלישי עם 18.1 מיליון ש"ח (4.8 מיליון דולר) מזומנים בקופה, ירידה של 1.3 מיליון ש"ח (223 אלף דולר) בהשוואה לרבעון הקודם; נתון זה משקף את השפעת ההשקעה בגובה 2.3 מיליון ש"ח (0.6 מיליון דולר) ב-Rail Vision, בקיזוז 3.2 מיליון ש"ח (0.8 מיליון דולר) בגין מקדמות על חשבון מניות, אשר מהווה חלק מהנפקת מניות על סך 5.3 מיליון ש"ח, אשר הושלמה לאחר תאריך המאזן. ההנהלה אופטימית בתחזיותיה לרישום כפול בבורסה בת"א ובנאסד"ק במהלך רבעון הראשון של 2017, עם הנפקה פרטית אשר עשויה לגייס כ-5 מיליון דולר במהלך 3-4 החודשים הקרובים. תחזיות הרווחים המעודכנות שלנו מפחיתות את הערכתנו – המבוססת על DCF של 3.11 ש"ח למניה; חלק מההשפעה השלילית מתחזיות ההפסדים המוגדלות מקוזז ע"י חוזקו הנוכחי של הדולר, אשר משפר את תחזיותנו ארוכות-הטווח באשר לרווחים הנקובים בש"ח.

סיכום פיננסי				
	2019e	2018e	2017e	2016e (NIS אלפי)
	IFRS	IFRS	IFRS	IFRS
31 בדצמבר				
רווח והפסד				
הכנסות	6.1	0.6	0.0	0.0
רווח לפני ריבית מסים פחת והפחתות (לא כולל הפחתה של קניין רוחני)	(13.7)	(15.5)	(13.1)	(8.5)
רווח תפעולי (לפני הפחתות וחריגים)	(13.8)	(15.6)	(13.1)	(8.5)
הפחתות של נכסים בלתי מוחשיים	0.0	0.0	0.0	0.0
הוצאות רישום למסחר שאין במזומן	0.0	0.0	0.0	(33.7)
תגמול הוני מבוסס מניות ליועצים	(0.4)	(0.4)	(0.9)	(7.6)
רווח תפעולי	(14.2)	(15.9)	(14.0)	(49.9)
ריבית, נטו	(1.3)	(0.5)	(0.1)	(0.8)
עסקאות משותפות וחברות כלולות	0.0	(1.7)	(3.4)	(0.3)
חריגים	0.0	0.0	0.0	0.0
רווח לפני מס (מנורמל)	(15.2)	(17.8)	(16.6)	(9.6)
רווח לפני מס (IFRS)	(15.5)	(18.2)	(17.5)	(51.0)
מס	0.0	0.0	0.0	0.0
רווח נקי (מנורמל)	(15.2)	(17.8)	(16.6)	(9.6)
רווח נקי (IFRS)	(15.5)	(18.2)	(17.5)	(51.0)
מספר ממוצע של מניות (מ')	73	73	73	73
רווח (הפסד) למניה- מנורמל (ש"ח)	(0.21)	(0.24)	(0.23)	(0.13)
רווח (הפסד) למניה- מנורמל ומדולל (ש"ח)	(0.21)	(0.24)	(0.23)	(0.13)
רווח (הפסד) למניה- (IFRS) (ש"ח)	(0.21)	(0.25)	(0.24)	(0.70)
דיבידנדים				
צמיחה בהכנסות (%)	905.6	N/A	N/A	N/A
מרווח גולמי (%)	N/A	N/A	N/A	N/A
מרווח על הרווח לפני ריבית מסים פחת והפחתות (%)	-224.8	-2561.1	N/A	N/A
מרווח תפעולי (לפני המוניטין וחריגים) (%)	-227.4	-2575.9	N/A	N/A
מאזן				
נכסים קבועים	5.1	3.6	3.9	5.9
נכסים בלתי מוחשיים	0.0	0.0	0.0	0.0
נכסים מוחשיים	4.9	3.5	2.0	0.6
פיקדונות מובילים	0.2	0.2	1.9	5.3
נכסים שוטפים	4.9	5.0	5.0	14.5
ניירות ערך	0.0	0.0	0.0	0.0
חייבים	1.0	1.2	1.2	1.1
מזומנים ושוי מזומנים	3.8	3.8	3.8	13.3
אחר	0.0	0.0	0.0	0.0
התחייבויות שוטפות	(38.8)	(23.5)	(5.9)	(1.4)
זכאים	0.0	(1.4)	(1.4)	(1.4)
הלוואות לטווח קצר	(38.8)	(22.1)	(4.5)	0.0
אחר	0.0	0.0	0.0	0.0
התחייבויות לטווח ארוך	(1.4)	(1.4)	(1.4)	(1.4)
הלוואות לטווח ארוך	0.0	0.0	0.0	0.0
התחייבויות בגין מענקים ממשלתיים	(1.4)	(1.4)	(1.4)	(1.4)
נכסים , נטו	(30.3)	(16.2)	1.6	17.6
זכויות מיעוט	0.0	0.0	0.0	0.0
הון עצמי	(30.3)	(16.2)	1.6	17.6
תזרימי מזומנים				
מזומנים מפעילות שוטפת לפני הון חוזר ומסים	(13.7)	(15.5)	(13.1)	(8.5)
הון חוזר	(0.2)	(0.0)	(0.0)	(0.5)
חריגים ואחר	0.0	0.0	0.0	(0.8)
מס	0.0	0.0	0.0	0.0
תזרימי מזומנים תפעולי	(13.8)	(15.5)	(13.1)	(9.9)
הוצאות הון	(1.6)	(1.5)	(1.5)	(0.3)
רכישות/גריעות	0.0	0.0	0.0	(5.4)
ריבית, נטו	(1.3)	(0.5)	(0.1)	0.0
מימון	0.0	0.0	0.0	24.1
דיבידנדים	0.0	0.0	0.0	0.0
אחר	0.0	0.0	0.0	4.9
תזרימי מזומנים, נטו	(16.7)	(17.5)	(14.7)	13.3
פתיחת חוב נטו / (מזומנים)	18.2	0.7	(13.3)	0.0
מס"ח	0.0	0.0	0.7	0.1-
אחר שלא במזומן	0.0	0.0	0.0	0.0
סגירת חוב נטו / (מזומנים)	35.0	18.2	0.7	(13.3)
Source:Company data and Edison Investment Research				

