

פורסייט אוטונומס הולדינגס בע"מ

פורסייט מגדילה את אחוזי החזקתה ב-Rail Vision

חברת פורסייט (FRSX) ממשיכה להגדיל את פרופיל החברה שלה בשוק מערכות הראייה האוטונומיות. החודש, הציגה החברה את מערכת הראייה שלה, QuadSight, הכוללת שתי מצלמות אינפרה-אדום ושתי מצלמות יום ומיועדת עבור רכבים אוטונומיים ואוטונומיים-למחצה בתערוכת CES שבאלאס וגאס, וב-CNBC. בנוסף, הקבוצה הגדילה את החזקותיה ב-Rail Vision, המפתחת מערכות בטיחות אקטיביות, אבטחה ותחזוקה מתקדמות עבור רכבות, ב-7.9% לשיעור של 32.6%. הגדלת ההחזקות התבצעה במחיר נוח, באמצעות מימוש אופציות, מה שהביא את ערך החברה לסך של 28 מיליון דולר, לעומת אומדן שווי-ארגוני/הכנסות שלנו, שעמד על 77 מיליון דולר. הגדלת ההחזקות נבעה בעקבות תוצאותיו של ניסוי שנערך על ידי Rail Vision ושהוכתר כהצלחה עם חברת רכבות אירופאית מובילה, שהביעה רצון להתקדם לתכנית פיילוט ארוכת טווח בתשלום וכן הודיעה לחברת Rail Vision שהיא שוקלת לרכוש את המערכת, כתלות בפיילוט עבור צי הרכבות שבבעלותה. אנו רואים בהגדלת ההחזקות ב-Rail Vision תרומה מתונה לערך המניה (2% c) מבחינה דולרית, אך רווח זה קוזז בהתחזקות השקל לעומת הדולר בתקופה האחרונה, מה שהוביל לשמירה על השווי שלנו בסך 4.99 ש"ח למניה.

סך השנה	הכנסות (מ' דולר)	EBITDA* (מ' דולר)	רווח לפני מס (מ' דולר)	רווח למניה* (דולר)	דבידנד למניה (דולר)	EV/הכנסות (x)	P/E (x)
12/16	0.0	(3.3)	(3.4)	(0.05)	0.00	N/A	N/A
12/17e	0.0	(5.8)	(5.7)	(0.06)	0.00	N/A	N/A
12/18e	1.1	(11.5)	(12.6)	(0.12)	0.00	85.5	N/A
12/19e	14.6	(8.6)	(7.2)	(0.07)	0.00	6.9	N/A

הערות: *EBITDA, מכפיל הרווח והרווח למניה מנומלים, ולא כוללים הפחתה של ניכוסים בלתי מחשיבים, פרטים מיוחדים, ותשלומים מבססי מניות.

הכירו את QuadSight, את Eyes-On וגם את מוצר Eye-Net

בהמשך לניסויים מוצלחים של ה-Eyes-On עם יצרניות הרכב הגדולות בסין בשנת 2017, מעת פורסייט השקיעה את מערכת ה-QuadSight החדשה שלה, בעלת ארבע מצלמות אינפרה אדום / יום, עבור כלי רכב אוטונומיים ואוטונומיים-למחצה ב-CES שבאלאס וגאס. עקב זאת, ישנם פוטנציאל מספר שניות "לתרגום" לניסויים חדשים על פני אזורים גאוגרפיים נוספים. כמו כן, אנו מצפים שתגבות השקל להדגמות של מערכת התראת התאונות החדשה, מבססת האפליקציה הסולרית של פורסייט עבור נהגים והולכי רגל, 'Eye-Net', יעניקו למ אינדיקציה לגבי פוטנציאל המכירה של מוצר זה. עד כה, לא שילבנו כל תחזית מכירת ממוצר זה במודל שלנו.

חברת פורסייט מסייעת ל-Rail Vision עם ההון החוזר שלה

ב-10 בינואר, השקיעה חברת פורסייט סך של 224 מיליון דולר על ידי המרת אופציות במניות Rail Vision, על מנת להגדיל את החזקתה בחברה מ-24.5% לסך של 32.6%. הכספים ישמשו את חברת Rail Vision ככספי הון חוזר ואם חאים בהשקעה זו תחומה לערך המניה (ראו הרחבה בפסקה הבאה). עם זאת, נציין גם כי הגדלת ההשקעה ב-Rail Vision צפויה לגרום להוצאות בגין הפסדים בשווי המאזני מ-Rail Vision בדוחות הכספיים לשנת 2018. עובדה זו מגדילה את תחזיותינו בנגע להקף ההפסד הקפי של FRXS ב-12 מיליון דולר במהלך שנת 2018, אך מאפשרת רווח של 1.5 מיליון דולר במהלך שנת 2019, כאשר תרפוך חברת Rail Vision לחויות.

הערכת שווי: לא השתנתה מהותית, עומדת על 4.99 ש"ח למניה

בעוד שהעלייה בשיעור של 8.1% בהחזקותיה של חברת FRXS ב-Rail Vision מייצגת עלייה של 40 מיליון דולר בשווי הקבוצה, בהתבסס על הערכת השווי של Rail Vision בסך 77 מיליון דולר (לעומת 79 מיליון דולר, לאחר התאמתה לתזרים המזומנים של שנת 2017), ההשפעה נטו על הערכת השווי השקלית מתקזזת במלואה עקב התחזקות השקל בשיעור של 27% אל מול הדולר. זה משאיר את הערכתנו בגובה 4.99 שקל למניה.

הגדלת ההחזקה ב-Rail Vision

תוכנה ושרתי מחשוב

21 ינואר 2018

מחיר למניה/ADR* 3.32 \$/ש 4.75\$
שווי שוק (מ') 365\$104

*לפי תמחיר מיום 06.12.17
מזומן נטו (US\$, מ) נכון ל-30.9.2017
מניות מנפקות 109.8

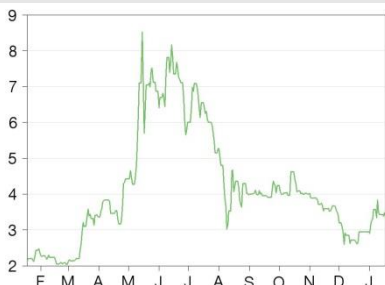
שיעור אחזקות הציבור 67.3%

סמול FRXS

בורסה ראשית TASE

בורסה משנית Nasdaq

ביצועי מחיר המניה



שנתי במחיר 57.8 (24.5) 23.9
רווח ל (TA-100) 43.3 (28.7) 18.2
52 שבועות גבוה/נמוך 1.7\$ 8.5\$

תיאור העסק

פורסייט אוטונומס (FRSX) הינה חברת טכנולוגיה ישראלית בשלב פיתוח, המפתחת מערכות עזר מתקדמות לנהג (ADAS) בהתבסס על הטכנולוגיה שפותחה ע"י חברת האם שלה, Rail Vision. MAGNA BSP FRXS גם מחזיקה ב-32.6% מחברת Rail Vision המתמחה במערכות ה-ADAS לרכבות.

אירועים עתידיים

תוצאות שנת הכספים 2017 מרץ 2018

אנליסטים

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

tech@edisongroup.com

[Edison profile page](#)

סיכום פיננסי

2019e	2018e	2017e	2016 (מ` \$)	
US GAAP	US GAAP	US GAAP	US GAAP	
31 בדצמבר				
רווח והפסד				
14.6	1.1	0.0	0.0	הכנסות
(8.6)	(11.5)	(5.8)	(3.3)	רווח לפני ריבית מסים פחת והפחתות
(8.6)	(11.5)	(5.8)	(3.3)	רווח תפעולי (לפני הפחתות וחריגים)
0.0	0.0	0.0	0.0	הפחתות של נכסים בלתי מוחשיים
0.0	0.0	0.0	0.0	חריגים
(1.1)	(0.9)	(2.5)	(0.4)	תגמול הוני מבוסס מניות ליועצים
(9.7)	(12.4)	(8.3)	(3.8)	רווח תפעולי
(0.1)	0.1	0.8	0.1	ריבית, נטו
1.5	(1.2)	(0.7)	(0.1)	עסקאות משותפות וחברות כלולות
0.0	0.0	(16.1)	1.8	חריגים
(7.2)	(12.6)	(5.7)	(3.4)	רווח לפני מס (מנורמל)
(8.3)	(13.5)	(24.3)	(1.9)	רווח לפני מס (דיווח)
0.0	0.0	0.0	0.0	מס דיווח
(7.2)	(12.6)	(5.7)	(3.4)	רווח נקי (מנורמל)
(8.3)	(13.5)	(24.3)	(1.9)	רווח נקי (דיווח)
(7.2)	(12.6)	(5.7)	(3.4)	רווח נטו (מנורמל)
(8.3)	(13.5)	(24.3)	(1.9)	רווח נטו (דיווח)
109.8	109.6	93.4	67.3	מספר ממוצע של מניות (מ')
(0.066)	(0.115)	(0.061)	(0.050)	רווח (הפסד) למניה- מנורמל (\$)
(0.066)	(0.115)	(0.061)	(0.050)	רווח (הפסד) למניה- מנורמל ומדולל (\$)
(0.075)	(0.123)	(0.260)	(0.028)	רווח (הפסד) למניה- (דיווח) (\$)
0.0	0.0	0.0	0.0	דיבידנדים (\$)
1175.6	N/A	N/A	N/A	צמיחה בהכנסות (%)
35.6	-51.8	N/A	N/A	מרווח גולמי (%)
-58.6	-1002.9	N/A	N/A	מרווח על הרווח לפני ריבית מסים פחת והפחתות (%)
-58.9	-1004.9	N/A	N/A	מרווח תפעולי (לפני המוניטין וחריגים) (%)
מאזן				
3.9	2.1	0.9	1.4	נכסים קבועים
0.0	0.0	0.0	0.0	נכסים בלתי מוחשיים
1.0	0.7	0.5	0.1	נכסים מוחשיים
2.9	1.4	0.4	1.3	פיקדונות מוגבלים
3.5	8.6	22.5	3.9	נכסים שוטפים
0.0	0.0	0.0	0.0	מלאי
2.4	0.4	0.4	0.0	חייבים
1.0	8.2	22.0	3.8	חובות ושווי חוזמים
0.1	0.1	0.1	0.1	אחר
(4.3)	(0.5)	(0.5)	(0.5)	התחייבויות שוטפות
(0.1)	(0.5)	(0.5)	(0.5)	זכאים
-4.2	0.0	0.0	0.0	הלוואות לטווח קצר
0.0	0.0	0.0	0.0	אחר
15.2-	15.2-	15.2-	(0.1)	התחייבויות לטווח ארוך
0.0	0.0	0.0	0.0	הלוואות לטווח ארוך
-15.2	-15.2	-15.2	(0.1)	התחייבויות בגין מענקים ממשלתיים
(12.1)	(4.9)	7.7	4.7	נכסים, נטו
0.0	0.0	0.0	0.0	זכויות מיעוט
(12.1)	(4.9)	7.7	4.7	הון עצמי
תזרימי מזומנים				
(8.6)	(11.5)	(5.8)	(3.3)	מזומנים מפעילות שוטפת לפני הון חוזר ומסים
(2.4)	0.0	(0.4)	0.8	הון חוזר
0.0	0.0	0.0	0.2	חריגים ואחר
0.0	0.0	0.0	0.0	מס
(11.0)	(11.5)	(6.1)	(2.4)	תזרימי מזומנים תפעולי
(0.3)	(0.2)	(0.4)	(0.1)	הוצאות הון
0.0	-2.2	0.0	(1.3)	רכישות/גרועות
(-0.1)	0.1	0.8	0.0	ריבית, נטו
0.0	0.0	23.8	6.3	מימון
0.0	0.0	0.0	0.0	דיבידנדים
0.0	0.0	0.0	1.2	אחר
(11.4)	(13.9)	18.1	3.8	תזרימי מזומנים, נטו
(8.2)	(22.0)	(3.8)	0.0	פתיחת חוב נטו / (מזומנים)
0.0	0.0	0.2	0.0	מט"ח
0.0	0.0	0.0	0.0	אחר שלא במזומן
3.2	(8.2)	(22.0)	(3.8)	סגירת חוב נטו / (מזומנים)
מקור: Company data, Edison Investment Research				

ה'תל"ו – תט"ו | אד"סון | ישראל
ה'תל"ו | בגוגל תנכית | הולדת מודעות | משקיעים בהברות | ציבורית בסקטור הטכנולוגי | הריבוי | השומונת בבורסה | לייצור | בתל אביב | ומשתפתות בתכנית | (להלן | בהתאמה – "התכנית"; "הבורסה", "המשתתפות" | ו/או "המשתתפות") | אד"סון | אינוסמנט | ריסרץ | (ישראל) | בע"מ, | חברת הבת | הישראלית | של | אד"סון | אינוסמנט | ריסרץ | בע"מ | (להלן | בהתאמה – "אד"סון | ישראל" | ו"אד"סון") | תחמה | על | הסכם | עם | הבורסה | (להלן | "ההסכם") | אשר | מסמכת | ו/או | מתן | מחקר | בנושאי | המשתתפות | ובכפוף | לתנכית | (להלן | "היתוח" | או "היתוחים") | . יתוח | זה | יופץ | ופורסם | באינטרנט | של | הבורסה | (Maya), | הבורסה | האינטרנט | של | הרשות | לניירות | ערך | (להלן | "ר"ע") | (Magna), | באופן | זה | הפצה | 2015 | . היתוח | עבור | כל | משתתפת | יפורסם | לכל | היתוח | באופן | פעמי | בשבוע | , יתוח | זה | יפורסם | ד"סון | לכל | כספיים | רבעוניים | או | שנתיים | , ויודעו | באינטרנט | לצורך | לאחר | פרסום | ד"סון | מיד | על | קיומן | של | אירועי | מחוי | מחוי | המשתתפת | . כל | משתתפת | בהסכם | , אד"סון | ישראל | תצטרף | לקבל | תשלומים | עבור | מתן | שירותי | מחקר | השקעות | . כל | משתתפת | שיריד | לבורסה | , והבורסה | תעביר | תשלומים | אליה | ישירות | לאד"סון | . בכפוף | לתנאים | , והקשר | שנוסח | בהסכם | , התשלומים | יגיעו | להם | תחת | אד"סון | זכאית | עבור | כל | משתתפת | . יענו | בטוח | של | 35,000\$ - 50,000\$ | כמפורט | בהסכם | המצויין | בו | , היתוחים | יכלו | תואר | של | המשתתפת | ושלו | ליתווה | העסקיות | . ת | זה | יסוק | ב"ן | היתר | באופן | כגון | בעלי | מחוי | , הנהלה | , מוצרים | , קניין | רוחני | וליוויו | : הסביבה | העסקית | בה | פועלת | המשתתפת | ומועמדי | של | המשתתפת | בתוך | סביבה | בטוח | זו | , כולל | מגמות | נוכחיות | וזו | , תואר | של | מצבה | הפיננסי | עבור | , בכוונה | , אן | תחזית | בגוגל | התפתחות | עתידית | במצב | הפיננסי | , לא | משא | אחר | בה | נדרשת | קודת | המעט | המקצועית | של | אד"סון | (כמפורט | לתוך | ד"ר"ח | מחקר | בסקטור | לטוב | הד"ר"ח | שלהם) | , ואשר | השיעור | על | החלטות | של | משקיע | בסיכור | השקעה | בייצור | ערך | של | המשתתפת | . כל | שידור | , היתוח | לכל | נכס | של | יתוח | מדעי | מאת | ממונה | בתחום | מדעי | , יחייב | . לכל | ד"ר"ח | מחקר | השקעות | , ובתצורה | "תמצית | מחקר | השקעות" | , המפורטת | את | עיקרי | הנושאים | הנידונים | ב"ה | . ד"ר"ח | תות | המלאים | , וכן | ד"ר"ח | תות | בתוך | חית | שנינו | המבצעת | ההשקעה | , יכלו | ד"ר"ח | תישאר | עממיקים | . ד"ר"ח | תות | עדיין | קצרים | , בהם | לא | חשבו | מחוי | המבצעת | ההשקעה | , כל | ד"ר"ח | תורה | מקצוע | . אן | בהסכם | עם | הבורסה | בגוגל | ההשקעה | בייצור | ערך | של | אד"סון | בתוך | חית | מחקר | של | הבורסה | , כל | היתוח | יאשר | או | הסכמה | של | הבורסה | או | של | ר"ע | או | לכל | הבורסה | , שיעלה | ימית | מחבר | השומונת | , לא | חשית | גרולטורית | עיר | אחת | שמסדית | את | הפקת | מית | על | הד"ר"ח | או | ההחלטות | המצויין | בו | , יפורסם | סיכום | ד"ר"ח | בשפה | העברית | . כל | מקרה | של | סתירה | , את | התאמה | , עומות | או | שונות | בין | הד"ר"ח | האנגלית | לבין | הסיכום | של | העברית | – תגבר | נכונות | של | הרגיש | האנגלית | הערה | בנושא | את | תופע | בכל | ד"ר"ח | סיכום | בשפה | העברית | . אד"סון | מפקחת | על | כל | הרשות | להתנהלות | פיננסית | (FCA), | על | פ | 12.3.2, | פרק | 12 | בספר | התנהלות | הרשות | העסקית | : על | אד"סון | , הפיקה | ומוציא | מחקר | בלתי | עצמאי | , יולד | זה | (מחקר | זה | 1) | מזה | באופן | ברור | בחומרי | שיווק | ; (2-) מיל | צהרה | ברורה | ובוולט | (אם | במקרה | של | המלצה | בע | הפה |) : (א | הן | בכפוף | לדיווח | השקעות | , לא | הן | עומות | על | לקדם | את | עמאות | של | ד"ר"ח | תות | מחקר | השקעות | ; (3-) אן | כפוף | לכל | איסור | במסחר | לפני | הפצה | מחקר | ההשקעות | . כללי | הקידום | הפיננסי | תקפים | לגבי | מחקר | בלתי | - עצמאי | , ומתי | יסמ | לא | יכלאו | יח | חומרי | שיווק | .

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