פורסייט אוטונומס הולדינגס בע"מ

התלהבות עצומה ושריפת מזומנים מואצת

תוצאות רבעון ראשון 2018

תוצאות פורסייט אוטונומוס לרבעון ראשון של 2018 חושפות התחלת שנה מוטת מחקר ופיתוח, מה שהביא לעלייה בשריפת המזומנים ל -5.1 מיליון דולר (רבעון ראשון 2017: 1.9 מיליון דולר). הקבוצה סיימה את הרבעון עם רזרבות מזומנים בהיקף של 16.7 מיליון דולר לאחר הוצאות של 2.6 מיליון דולר על פעילות שוטפת, מימוש אופציות בסך 2.2 מיליון דולר בחברת Rail Vision (RV) ותוספת מפעילות מימון בסך של 160 אלף דולר כתוצאה ממימוש אופציות. ההנהלה דיווחה על "התלהבות עצומה" למערכת ה-QUADSIGHT מארה"ב, אירופה ואסיה בעקבות CES 2018 (תצוגה שנתית למוצרי טכנולוגיה) בינואר. כמו כן, החברה השלימה בהצלחה ניסוי רב-משתמשים של טכנולוגיית בטיחות בדרכים המבוססת על תקשורת סלולרית ה- EyeNet. הערכת תזרים המזומנים המהוון (DCF) שלנו עלתה ב-0.07 ש"ח ל-5.06 ש"ח בעקבות חוזקת הדולר.

סוף השנה	הכנסות (מ' דולר)	EBITDA* (מ' דולר)	רווח לפני מס (מ' דולר)	רווח למניה* (דולר)	דיבידנד למניה (דולר)	EV/הכנסות (x)	P/E (x)
12/16	0.0	(3.3)	(3.4)	(0.05)	0.00	N/A	N/A
12/17	0.0	(6.4)	(5.3)	(0.06)	0.00	N/A	N/A
12/18e	0.0	(10.9)	(13.3)	(0.12)	0.00	N/A	N/A
12/19e	2.6	(13.1)	(11.6)	(0.11)	0.00	21.2	N/A

הערה: *ה-EBITDA, מכפיל הרווח והרווח למניה מנורמלים, ולא כוללים הפחתה של נכסים בלתי מוחשיים, פריטים יוחדים, ותשלומים מבוססי מניות.

הוצאות מו"פ מגדילות את הוצאות הרבעון הראשון: אחזקות RV משוערכות מחדש

תזרים המזומנים התפעולי ו-EBITDA מנורמל (2.8 מיליון דולר) ברבעון גדל ל-25%, ו-26% של תחזיות השנה שלנו. משמעות הדבר היא כי הקבוצה תצטרך להתמקד בהוצאות ברמות הנוכחיות על מנת שרזרבות המזומנים יספיקו לתוך הרבעון השלישי של 2019. הוצאות הרבעון הראשון גדלו כתוצאה מעליה של 46% מרבעון לרבעון בעלויות מו"פ ל-2.1 מיליון דולר, אשר משקף עלייה בעובדים חדשים ושימוש מואץ בקבלני משנה. עם צמיחה מהירה פחות בהוצאות שיווק ומכירה והוצאות הנהלה וכלליות, הפסד ה-EBITDA מנורמל עלה מרבעון לרבעון ב-25% ל-2.8 מיליון דולר. הפסדי ההון ב- RV זינקו פי שלוש משנה לשנה ל-0.6 מיליון דולר ברבעון. בנוסף להשקעה של 2.2 מיליון דולר ב- RV באמצעות מימוש כתבי אופציה, שיערכה מחדש פורסייט את אחזקתה של הקבוצה ב-RV בסך של 6.8 מיליון דולר במהלך הרבעון. שילבנו זאת במודל שלנו, ללא כל השפעה על תחזיות הבסיס שלנו.

הספין-אוף ל- לתמדא יגדיל נראות ומימון

בהמשך השנה, הקבוצה אמורה להשלים את הספין-אוף של טכנוגיית ה- Eye-Net למניעת תאונות דרכים המבוססות על סלולר, לתוך חברת השלד הבורסאי תמדא. לאחר השלמת העסקה תחזיק פורסייט ב-74.5% ממניות חברת תמדא, אשר תחזיק 2 מיליון שקל ברזרבות מזומן שסופק ע"י בעלי המניות האחרים. זה אמור לסייע עוד בפיתוח המימון של מוצר ה- Eye-Net תוך מתן יכולת ל- FRSX לשמור על המימון ומזומן שלה במיקוד על מוצר הליבה Quad-Sight.

הערכה: שווי DCF דולרי ללא שינוי

עם תחזיות תזרים המזומנים שלנו ללא שינוי מהשערוך החדש של החברה של אחזקותיה RV, הערכת תזרים המזומנים המהוון (DCF) הדולרי שלנו נשאר ללא שינוי, ב- 7.09 $ לכל ADR. חוזקת הדולר לאחרונה מול השקל הגדילה את השווי השקלי ב-0.07 ש"ח ל-5.06 ש"ח. במהלך הרבעון נרשמה עלייה חדה בהפסדי RV. עם זאת, כאשר RV התבקשה לאחרונה על ידי מפעיל רכבות אירופי מוביל, לבצע "פיילוט" ממומן ארוך טווח של ADAS (מערכת סיוע מתקדמת לנהג) שלה לרכבות, אנו רואים פוטנציאל חזק להגביר את השווי שאנו משייכים לאחזקות 32.6% של פורסייט מ- 15.4 מיליון דולר הנוכחי אם ה-"פיילוט" מוביל להזמנות עבור המוצר שלה.

תוכנה ושרותי מחשוב

12 ביוני 2018

מחיר למניה*/ADR	$2.89/₪ 2.00
שווי שוק (מ')	$64/₪220
*לפי תמחיר מיום 14.4.2018	3.52 ש"ח \$
מזומן נטו ($US, מ') נכון ל- 31.12.2017	21.8
מניות מונפקות	110 מיליון
שיעור אחזקות הציבור	67.3%
סימול	FRSX
בורסה ראשית	TASE
בורסה משנית	Nasdaq

ביצועי מחיר המניה



%	1m	3m	12m
שנוי במחיר	(3.9)	(29.7)	(72.1)
יחס ל (TA-100)	(8.3)	(32.0)	(74.1)
52 שבועות גבוה/נמוך	₪8.2		₪2.0

תיאור העסק

פורסייט אוטונומס (FRSX) הינה חברת טכנולוגיה ישראלית, העוסקת בעיצוב, פיתוח ומסחור של מערכות ראייה ממוחשבות העושות שימוש ב 2 או 4 מצלמות בטכנולוגיה סטריאוסקופית ופתרונות V2X המבוססים על תקשורת סלולרית לתעשיית הרכב. החברה גם מחזיקה ב-32.6% מחברת Rail Vision המתמחה במערכות ADAS לרכבות.

ארועים עתידיים

תוצאות רבעון השני 2018	מאוגוסט 2018

אנליסטים

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

tech@edisongroup.com

Edison profile page

סיכום פיננסי

31 בדצמבר	2016 ($`מ) US GAAP	2017e US GAAP	2018e US GAAP	2019e US GAAP	2020e US GAAP
רווח והפסד					
הכנסות	0.0	0.0	0.0	2.6	14.6
רווח לפני ריבית מסים פחת והפחתות	(3.3)	(6.4)	(10.9)	(13.1)	(8.8)
רווח תפעולי (לפני הפחתות וחריגים)	(3.3)	(6.4)	(10.9)	(13.1)	(8.9)
הפחתות של נכסים בלתי מוחשיים	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
חריגים	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
תגמול הוני מבוסס מניות ליועצים	(0.4)	(2.5)	(2.7)	(2.7)	(4.0)
רווח תפעולי	(3.8)	(8.9)	(13.6)	(15.8)	(12.9)
ריבית, נטו	0.1	1.0	0.1	(0.0)	(0.1)
עסקאות משותפות וחברות כלולות	(0.1)	0.2	(2.4)	1.5	6.5
חריגים	1.8	(8.2)	6.8	0.0	0.0
רווח לפני מס (מנורמל)	(3.4)	(5.3)	(13.3)	(11.6)	(2.4)
רווח לפני מס (דיווח)	(1.9)	(15.9)	(9.2)	(14.3)	(6.4)
מס דיווח	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
רווח נקי (מנורמל)	(3.4)	(5.3)	(13.3)	(11.6)	(2.4)
רווח נקי (דיווח)	(1.9)	(15.9)	(9.2)	(14.3)	(6.4)
רווח נטו (מנורמל)	(3.4)	(5.3)	(13.3)	(11.6)	(2.4)
רווח נטו (דיווח)	(1.9)	(15.9)	(9.2)	(14.3)	(6.4)
מספר ממוצע של מניות (מ`)	67.3	94.4	109.7	110.0	110.0
רווח (הפסד) למניה- מנורמל ($)	(0.050)	(0.056)	(0.121)	(0.106)	(0.022)
רווח (הפסד) למניה- מנורמל ומדולל ($)	(0.050)	(0.056)	(0.121)	(0.106)	(0.022)
רווח (הפסד) למניה- (דיווח) ($)	(0.028)	(0.169)	(0.084)	(0.130)	(0.058)
דיבידנדים ($)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
(%) צמיחה בהכנסות	N/A	N/A	N/A	N/A	458.4
(%) מרווח גולמי	N/A	N/A	N/A	(11.3)	39.3
(%) מרווח על הרווח לפני ריבית מסים פחת והפחתות	N/A	N/A	N/A	(499.6)	(60.4)
(%) מרווח תפעולי (לפני המוניטין וחריגים)	N/A	N/A	N/A	(501.0)	(60.7)
מאזן					
נכסים קבועים	1.4	3.4	8.1	7.5	13.5
נכסים בלתי מוחשיים	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
נכסים מוחשיים	0.1	2.0	2.4	2.8	3.1
פיקדונות מוגבלים	1.3	1.4	5.7	4.8	10.4
נכסים שוטפים	3.9	24.7	13.4	6.1	8.0
מלאי	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
חייבים	0.0	0.5	0.5	0.4	2.4
מזומנים ושווי מזומנים	3.8	21.8	8.3	1.0	1.0
אחר	0.1	2.4	4.6	4.6	4.6
התחייבויות שוטפות	(0.5)	(1.1)	(1.2)	(7.3)	(18.5)
זכאים	(0.5)	(1.1)	(1.2)	(0.6)	(0.5)
הלוואות לטווח קצר	0.0	0.0	0.0	(6.6)	(18.0)
אחר	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
התחייבויות לטווח ארוך	(0.1)	(2.1)	(2.1)	(2.1)	(2.1)
הלוואות לטווח ארוך	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
התחייבויות בגין מענקים ממשלתיים	(0.1)	(2.1)	(2.1)	(2.1)	(2.1)
נכסים , נטו	4.7	24.8	18.3	4.3	0.9
זכויות מיעוט	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
הון עצמי	4.7	24.8	18.3	4.3	0.9
תזרימי מזומנים					
מזומנים מפעילות שוטפת לפני הון חוזר ומסים	(3.3)	(6.4)	(10.9)	(13.1)	(8.8)
הון חוזר	0.8	0.3	0.0	(0.5)	(2.1)
חריגים ואחר	0.2	0.0	0.0	0.0	0.0
מס	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
תזרים מזומנים תפעולי	(2.4)	(6.0)	(10.9)	(13.6)	(11.0)
הוצאות הון	(0.1)	(0.3)	(0.5)	(0.4)	(0.4)
רכישות/גריעות	(1.3)	0.0	-2.2	0.0	0.0
ריבית, נטו	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
מימון	6.3	23.4	0.0	0.0	0.0
דיבידנדים	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
אחר	1.2	(-0.0)	0.0	0.0	0.0
תזרים מזומנים, נטו	3.8	17.1	(13.6)	(13.9)	(-11.4)
פתיחת חוב נטו / (מזומנים)	0.0	(3.8)	(21.8)	(8.1)	5.8
מט"ח	0.0	0.9	0.0	0.0	0.0
אחר שלא במזומן	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
סגירת חוב נטו / (מזומנים)	(3.8)	(21.8)	(8.1)	5.8	17.1

מקור: Company data, 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.