

17 יוני, 2020

דוח עדכון (תמצית בעברית)

קיבלה 4.2 מיליון ש"ח ממשלת שבדיה בגין עמידה ביעדי הפרויקט; הסכמים מסחריים נוספים הצפויים בשנת 2020; ברבעון האחרון השנה, צפוי לפעול קו ראשון בתל אביב; מחיר היעד ללא שינוי



נקודות עיקריות ומשמעותיות

**האנליזה בשפה העברית היא תמצית של הגרסא המלאה בשפה האנגלית המצורפת לפרסום**

במהלך שנת 2019 והרבעון ה-1 בשנת 2020 הודיעה החברה על השגת שתי אבני דרך משמעותיות. דוח זה הינו עדכון על בסיס רבעון 1 ועדכונים במהלך רבעון 2, 2020:

- ב-28 בנובמבר הודיעה החברה כי השלימה את קטע הכביש החשמלי הראשון בפרויקט שבדיה. עד כה קיבלה אלקטרון 22.7 מיליון שקל בתשלומים (55% מהערך הכולל של הפרויקט הראשוני) הכולל את התשלום האחרון של 4.2 מיליון שקל שהוכרז ב-11 ביוני ממשלת שבדיה.
- הודיעה במהלך הרבעון ה-1, 2020, כי סיימה בהצלחה ניסוי טעינה אלחוטית דינאמית וסטטית של משאית חשמלית המחוברת לטריילר של 40 טון, המצוידת במקלטים פרי פיתוחה של החברה. כל זאת בתנאי שטח ומזג אוויר קשים.

**שנת 2020 צפויה להוות, להערכתנו, שנה משמעותית לאלקטרון לאחר שכבר הציגה טכנולוגיה מוכחת והתמודדה עם היבטי בטיחות ורגולציה.**

הפתרון אותו מציעה אלקטרון עונה על שתי בעיות עיקריות איתן מתמודד העולם המודרני, הראשונה הנה בעיית הזיהום העולמי ההולך וגובר, בעיקר בערים, ושניה היא בעיית המחסור במקום להנחת תשתיות מאסיביות של טעינה והמפגע הסביבתי, הוויזואלי והפיזי, שתשתית זו יוצרת. כמו כן הפתרון מאפשר הוזלת עלויות לעיריות ולמפעילי צי הרכב (מוניות או משאיות). החברה מציעה תשתית משותפת לכלל הרכבים בדמותו של כביש חשמלי שבו התשתית מונחת מתחת לכביש ובכך מאפשרת תנועה ללא מפגעים סביבתיים, ללא זיהום וכן ללא צורך בבטרייה גדולה ברכבים החשמליים על פלטפורמה גנרית אחת עבור כלל סוגי הרכבים החשמליים.

**בראיה אסטרטגית**, אלקטרון ממקדת את שירותיה בשלושה תחומים עיקריים: אוטובוסים עירוניים, מוניות ומפעילי צי רכבים (כגון משאיות חלוקה). נזכיר כי ערים רבות (ראה פירוט בדו"ח בשפה האנגלית) עוברות תהליך הפחתת פליטת מזהמים לכדי אפס וחלקן הגדול (כולל תל אביב) יאסרו כניסת רכבים מזהמים לתחומן בשנים הקרובות. נוסף כי במחקרים אחרונים נמצא כי כלי רכב חשמליים הינם ירוקים אך ייצור הסוללה תורם להתחממות כדור הארץ. ככל שהסוללה גדולה יותר וכן טווח הנסיעה שלה, נפלט יותר פחמן בתהליך הייצור של הסוללה.

**מבחינת המודל העסקי**, החברה עוברת למכירת שירות הטענה של כביש חשמלי כחלק ממגמה חדשנית בתחום התחבורה החכמה הנקראת Mobility As A Service (MaaS) פרוטו אנד סאליבן מצפים שהשוק יתאושש באופן מלא ושימוש בפתרונות MaaS צפוי להגיע ל-31 מיליארד דולר עד שנת 2030. החברה מתמקדת בשנה הקרובה במכרזים לתחבורה ציבורית בערים מרכזיות באירופה, פרויקטי הדגמה עבור מדינות המעוניינות לבחון את הטכנולוגיה וגופים פרטיים כגון נמלים קמפוסים ונמלי תעופה. נדגיש, כי בעצם המעבר למודל של תשלום פר שירות, מפעילי הצי הרכבים ישלמו על השימוש בתשתית ולא יזדקקו להשקיע הון בבניית תשתית עצמית. על כן, הפתרון של אלקטרון משתלב לא רק במגמות העולמיות אלא גם במודל עסקי חדש יחסית הנותן מענה למפעילי צי רכב ברחבי העולם.

אנו מותירים את הערכתנו ללא שינוי. אנו מעריכים את שווי החברה בכ-432 מיליון דולר / 1.53 מיליארד ש"ח; מחיר יעד ממוצע של 181 ש"ח. אנו נעדכן את הערכת השווי על בסיס ההסכמים העתידיים שיחתמו וכן על בסיס הצלחת הפיילוט הצפוי ברבעון 4, 2020.

בורסה: הבורסה לני"ע בת"א

שם המנייה: TLV:ELWS

קטור: טכנולוגיה

תת-קטור: קלינטק

**מחיר יעד למניה: 181 ש"ח**

**נתונים נכון ליום 17 יוני 2020**  
(מקור: הבורסה לני"ע בת"א)

מחיר מניה בבורסה בת"א: 155 ש"ח

שווי החברה: 1.31 מיליארד ש"ח

מס' המניות: 8.5 מיליון

תשואת המנייה (3 חודשים): 44.05%

מחזור מסחר ממוצע (3 חודשים):  
3,783 מניות

**פרוסט אנד סאליבן מחקר ויעוץ בע"מ**

כ: אבא אבן 1, הרצליה פיתוח  
ט: +972 (0) 972 2888  
מ: equity.research@frost.com  
א: www.frost.com/equityresearch

**ד"ר טיראן רוטמן – אנליסט ראשי**

פירוט מקיף אודות השוק, הטכנולוגיה והמגמות גלובליות ראה פירוט בדו"ח בשפה האנגלית

**נקודות עיקריות בהערכה:**

לחברה נכון ל-31.12.19, כ-3.6 מיליון דולר ללא הלוואות; אנו מניחים מבנה הוצאות תפעוליות דומה וליניארי לעלייה בהכנסות. אנו מעדכנים כמו כן את שיעור ההיוון ל-19.9% על בסיס מודל ה-CAPM (ראה בנספח מפורט בדו"ח בשפה האנגלית).

לאור כלל הנתונים המופיעים בדו"ח המפורט בשפה האנגלית, אנו מותירים את הערכתנו לשווי החברה לכ-432 מיליון דולר / 1.53 מיליארד ש"ח; מחיר יעד ממוצע של 181 ש"ח. להלן נציג אירועים קרובים בעלי משמעות להתפתחות מניית החברה:

Type	Event	Significance	Timeline	Status
for Market validation highway	for Initiating a pilot in Sweden haul truck-long bus and	High	Q4 2019	Achieved
for Market validation City bus	Tel Aviv for Initiating a pilot in bus	High	Q4 2019	Achieved
Regulatory validation	approval from Swedish authorities for the deployment of ERS system	High	Q4 2019	Achieved
Technology capability	a static and dynamic Present haul truck-charging of long	High	Q1 2020	Achieved
Technology validation	Completion of deployment of Sweden and Tel Aviv ERS in Projects	High	Q3 2020	In Progress
Commercial project	Sign an agreement for commercial project	Medium	Q4 2020	In Progress

## דו"ח כספי לשנת 2019

הדוחות הכספיים של החברה בשנים שקדמו לשנת 2018 אינם רלוונטיים להשוואה עקב המיזוג.

(כל הסכומים באלפי ש"ח) החברה מפרסמת דוחות כספיים במודל של חברה קטנה ועל כן אינה מפרסמת דוח רבעון 1.

31 בדצמבר		ביאור	
2018	2019		
אלפי ש"ח			
			<b>נכסים</b>
			<b>נכסים שוטפים:</b>
9,416	12,592	א'5	מזומנים ושווי מזומנים
1,329	2,034	6	חייבים ויתרות חובה
<u>10,745</u>	<u>14,626</u>		
			<b>נכסים שאינם שוטפים:</b>
158	45	ב'5	פקדון משועבד
83	67		הוצאות מראש לזמן ארוך
3,258	4,586	7	רכוש קבוע
-	495	8	נכסים בגין זכות שימוש
<u>3,499</u>	<u>5,193</u>		
<u>14,244</u>	<u>19,819</u>		<b>סך נכסים</b>
			<b>התחייבויות והון (בניכוי גרעון בהון)</b>
			<b>התחייבויות שוטפות:</b>
44	1,058		ספקים ונותני שירותים
1,391	8,356	10	זכאים ויתרות זכות
-	202	8	התחייבות בגין חכירה
<u>1,435</u>	<u>9,616</u>		
		12	<b>התקשרויות והתחייבויות תלויות</b>
			<b>התחייבויות שאינן שוטפות:</b>
-	512	8	התחייבויות בגין חכירות
<u>1,435</u>	<u>10,128</u>		<b>סך התחייבויות</b>
		13	<b>הון:</b>
-	-		מניות רגילות
-	-		מניות בכורה סדרה א'
82,758	92,713		פרמיה, כתבי אופציה, וקרנות אחרות
	(7)		התאמות מתרגום דוחות כספיים
(69,949)	(83,015)		יתרת הפסד
<u>12,809</u>	<u>9,691</u>		<b>סך ההון</b>
<u>14,244</u>	<u>19,819</u>		<b>סך התחייבויות והון</b>

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			ביאור
2017*	2018	2019	
אלפי ש"ח			
1,145	16,146	14,518	14
(409)	(4,892)	(6,751)	
736	11,254	7,767	
874	4,280	5,011	15
-	51,770	-	ב'1
1,610	67,304	12,778	
(99)	-	-	
5	(33)	256	
1,516	67,271	13,034	
-	-	32	9
1,516	67,271	13,066	
-	-	7	
1,516	67,271	13,073	

**הוצאות מחקר ופיתוח:**  
 הוצאות מחקר ופיתוח  
 בניכוי השתתפות בהוצאות מחקר ופיתוח  
**הוצאות מחקר ופיתוח, נטו**  
**הוצאות הנהלה וכלליות**  
**הוצאות רישום למסחר**  
**הפסד מפעולות**  
**הכנסות אחרות**  
**הוצאות (הכנסות) מימון**  
**הפסד לפני מיסים על ההכנסה**  
**הוצאות מס**  
**הפסד לשנה**  
**סעיפים אשר עשויים להיות מסווגים מחדש לרווח או להפסד:**  
**הפרשים מתרגום דוחות כספיים הערוכים במטבע חוץ**  
**הפסד כולל לשנה**

## על פרוסט אנד סאליבן

פרוסט אנד סאליבן\* הינה החברה המובילה עולמית בייעוץ ומחקר אסטרטגי ופיננסי כמו גם במחקרי שוק ומחקרים בטכנולוגיים. פרוסט אנד סאליבן מורכבת מצוות משולב של יותר מ-1,800 יועצים, אנליסטים ומומחים במעל ל-50 סניפים על פני ששת היבשות. סניף החברה בישראל הוא בהרצליה פיתוח. פרויקט האנליזה בשיתוף עם הבורסה לניירות ערך בתל אביב משלב בין יכולות פיננסיות ומחקר אובייקטיבי לבין הבסיס המחקרי הנרחב אשר נצבר בחברה בתחומים רבים כגון תחום הטכנולוגיות הרפואיות, מדעי החיים, אבטחת סייבר, ICT, אנרגיה מתחדשת ותחומים תעשייתיים אחרים, כאשר כל מחקר מבוסס על עשרות אלפי מחקרי שוק וטכנולוגיה ותחזיות כלכליות. לקבלת מידע נוסף עלינו: [www.frost.com](http://www.frost.com). לקבלת גישה לדוחות שלנו ומידע נוסף על פרויקט האנליזה [www.frost.com/equityresearch](http://www.frost.com/equityresearch).

\* פרוסט & סאליבן ייעוץ ומחקר בע"מ הינה חברה בת בבעלות מלאה של פרוסט אנד סאליבן, רשומה ומוסמכת בישראל כחברה לייעוץ השקעות

## מהי אנליזה אובייקטיבית?

מרבית האנליזות אודות חברות ציבוריות מבוצעות לעיתים על ידי גורמים בעלי אינטרס פיננסי בחברות המסוקרות כגון חברות מתחום ה-sell side או חתמים בעלי אינטרס פיננסי מובהק. מטרת פרויקט האנליזה היא לספק מחקר אובייקטיבי על ידי חברת מחקר ייעוץ ומחקר שאין לה כל אינטרס פיננסי בחברות המסוקרות וחלות עליה הגבלות רגולטוריות רבות על ידי הרשות לניירות ערך שנועדו למנוע הטיית יודגש כי האנליזה אינה מהווה ייעוץ השקעות ויש להתייחס להתניות השונות המצוינות לעיל.

## מה היא תוכנית האנליזה בשיתוף הבורסה לניירות ערך בתל אביב (TASE)?

פרוסט אנד סאליבן גאה על בחירתה על ידי הבורסה לניירות ערך להשתתף בפרויקט האנליזה שיזמה הבורסה. במסגרת התוכנית, פרוסט אנד סאליבן מפרסמת דוחות מחקר על חברות טכנולוגיה אנרגיה וביומד הנסחרות בבורסה לניירות ערך בתל אביב, ומפיצה אותן באמצעות מערכת ההודעות של הבורסה ובאמצעות ערוצי מדיה עסקיים מובילים כגון בלומברג, רויטרס וכיוצא בזה. המטרות העיקריות של התוכנית הן להגביר את המודעות הגלובלית של חברות אלו ולהאפשר קבלת החלטות השקעה מושכלות יותר על ידי המשקיעים המעוניינים להשקיע בתחומי ההיטק המגוונים.

### תניות פטור והבהרות

מסמך זה מהווה תמצית בעברית של עבודת האנליזה המפורטת באנגלית ("עבודת האנליזה") ומשמש אך ורק כנספח לעבודת האנליזה באנגלית ("הנספח בעברית"). לצורך נוחיות במתן מידע ראשוני לקורא בעברית. הנספח בעברית אינו מהווה בפני עצמו עבודת אנליזה ואין לקבל החלטות כלשהן, ובכלל זה החלטות השקעה לגבי ניירות הערך של החברה המסוקרת, על סמך המידע הקיים בו. פרוסט אנד סאליבן מחקר וייעוץ בע"מ, כמו כל קבוצת פרוסט אנד סאליבן, או כל מי הקשור במי מהן, לא יישאו בכל אחריות לכל נזק מסוג כלשהוא אשר עלול להיווצר כתוצאה משימוש בעבודת האנליזה ובפרט, בנספח בעברית. בכל מקרה של סתירה, אי התאמה, עמימות או שונות בין עבודת האנליזה באנגלית לבין הנספח בעברית – יגבר האמור בעבודת האנליזה באנגלית. אין בהתקשרות עם הבורסה להשתתפות בתוכנית לסיקור חברות ציבוריות משום אישור או הסכמה של הבורסה או של רשות ניירות ערך לתוכן עבודת ניתוח (אנליזה) או להמלצות הכלולות בה. יש לקרוא את עבודת האנליזה באנגלית במלואה, לרבות תניות הפטור, הגילויים וההנחיות לגבי קבלת החלטות השקעה הכלולים בעבודת האנליזה - כולם חלים גם על הנספח בעברית. יודגש כי החתום על הדוח הוא בעל רישיון יועץ השקעות לאנליזה בלבד.

לכל שאלה או בקשה:

ד"ר טיראן רוטמן

97299502888

[equity.research@frost.com](mailto:equity.research@frost.com)