

חתימה על הסכם מסחרי ראשון בגרמניה; במהלך הרבעון האחרון של השנה, צפוי לפעול קו ראשון בתל אביב; בוצע גיוס בהיקף של כ-182 מיליון ש"ח המאפשר איתנות פיננסית להמשך הפעילות; מחיר היעד מתעדכן ל-293 ש"ח



תמצית

במהלך החציון הראשון אלקטריאון התקדמה משמעותית בהבשלת המוצר ובתהליכי הייצור הסדרתי ובכך מתקדמת לקראת מוכנות מסחרית.

החברה מתמקדת בשנה הקרובה במכרזים לתחבורה ציבורית בערים מרכזיות באירופה, פרויקטי הדגמה עבור מדינות המעוניינות לבחון את הטכנולוגיה וגופים פרטיים; החברה כבר בשלבי מכירה ראשונים במספר מדינות בהן ישראל, גרמניה, שבדיה, איטליה וצרפת ובוחנת כניסה גם לשוק האמריקאי.

לאור ההתפתחויות האחרונות ובעיקרן הפחתת אי הוודאות באשר ליכולת הטכנולוגית של החברה (שיעור ההיוון קטן), הסכם המכירה ל EnBW והתקדמות בפרויקטים הקיימים, אנו מעדכנים את שווי החברה ל-2.8 מיליארד ש"ח; מחיר יעד ממוצע של 293 ש"ח.

דיווחי ועידכונים החברה במהלך הרבעון השני ולאחריו:

- **פרויקט מכירה לחברת EnBW** - הסכם מכירה ראשון ומשמעותי הכולל מערכת טעינה סטטית, אוטובוס חשמלי (מבוסס סוללה) ושירותי תחזוקה ותפעול. בשלב זה לא פורסם סכום העסקה. בשלב השני, תרכוש EnBW מקטע כביש דינמי בתוך מתחמה ובשלב השלישי תרכוש EnBW מקטע כביש דינמי בכביש ציבורי. השלב השני והשלישי מותנה בהודעה של חברת EnBW שתמסר לחברה עד ל-31 בדצמבר 2020.
- **גיוס הון** - במהלך הרבעון בצעה החברה גיוס בהיקף של 182 מיליון ש"ח בו הונפקו גם אופציות שבמידה ויומשו תסתכם תוספת המימוש לסך של 122 מיליון ש"ח.
- **פרויקט תל אביב** - במהלך חודש הבא יחלו העבודות והפעלת הכביש סמוך לאוניברסיטת תל אביב. האוטובוס החשמלי הגיע לארץ ויעבור בדיקות. באוקטובר עתיד לפעול שאטל במסלול בן כ-2 ק"מ מהם כ-600 מטר כביש חשמלי דינמי ועמדת טעינה סטטית במסוף.
- **פרויקט שבדיה** - באוקטובר יחלו עבודות השלמה ל-1.6 ק"מ ותחל הפעלה של אוטובוס ומשאית.
- **קליפורניה** - בקליפורניה קיים מתווה להעברת התחבורה הכבדה (אוטובוסים ומשאיות בשלב ראשון) להנעה חשמלית בשנים הקרובות. להערכת החברה, פוטנציאל השוק הנו רב ובחנות האפשרויות להתחלת פעילות בשוק האמריקאי.

זכיר כי הפתרון אותו מציעה אלקטריאון עונה על שלוש בעיות עיקריות איתן מתמודד העולם המודרני, הראשונה הנה בעיית זיהום האוויר שמקורו מתחבורה ההולך וגובר, בעיקר בערים, שניה תלות בסוללה אשר נכון להיום יקרה, כבדה, דורשת החלפה כל מספר שנים ומייצרת אתגר במיחזור והשלישית פריסת תשתית טעינה האמורה לתמוך בשינוי. תשתית טעינה דורשת חיבורי חשמל המהווים אתגר טכני לחברות החשמל וכן אתגר נדל"ני עבור עמדות הטעינה המהווה מפגע סביבתי. כמו כן הפתרון מאפשר הוזלת עלויות לממשלות, עירויות ולמפעילי ציי הרכב הנדרשים להעביר מספר רב של רכבים לחשמל. 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 בסוללה גדולה ברכבים החשמליים על פלטפורמה גרית אחת עבור כלל סוגי הרכבים החשמליים.

אסטרטגיה, אלקטריאון ממקדת את שירותיה בשלושה תחומים עיקריים: אוטובוסים עירוניים, מוניות ומפעילי צי רכבים (כגון משאיות חלוקה). זכיר כי ערים רבות (ראה פירוט בדו"ח השנתי מיוני 2020 בשפה האנגלית) עוברות תהליך להפחתת פליטת מזהים לכדי אפס וחלקן הגדול (כולל תל אביב) יאסרו כניסת רכבים מזהים לתחומן בשנים הקרובות.

פיננסית, גיוסי ההון אחרונים בסך של מעל ל-180 מיליון ש"ח מחזק את מיצובה של החברה בתחום הטעינה האלחוטית ומאפשר לה לעמוד ביעדיה ולהתרחב לשווקים נוספים; **המודל העסקי**, החברה עוברת למכירת שירותי טעינה של רכבים חשמליים כחלק ממגמה חדשנית בתחום התחבורה החכמה הנקראת Mobility As A Service (MaaS). פרוסט אנד סאליבן מצפים ששימוש בפתרונות MaaS צפוי להגיע ל-31 מיליארד דולר עד שנת 2030.

נדגיש כי אנו ממשיכים לעקוב אחר ההתפתחויות הצפויות ובעיקר אחר הסכמים חדשים אשר ישפיעו על שווי החברה. לפירוט מלא אודות תמחור החברה ראה דו"ח מלא באנגלית - ניתן ללחוץ על הלינק [Annual Q4 Report](#)

בורסה: הבורסה לני"ע בת"א

שם המנייה: TLV:ELWS

סקטור: טכנולוגיה

תת-סקטור: קלינטק

מחיר יעד למניה: 293 ש"ח

מחיר מניה בבורסה בת"א: 263 ש"ח

שווי החברה: 2.5 מיליארד ש"ח

מס' המניות: 9.6 מיליון

תשואת המנייה (3 חודשים): 49%

מחזור מסחר ממוצע (3 חודשים): 8,208 מניות

פרוסט אנד סאליבן מחקר ויעוץ בע"מ

כ: אבא אבן 1, הרצליה פיתוח
ט: +972 (0) 972 2888 950
מ: equity_research@frost.com
א: www.frost.com/equityresearch

ד"ר טיראן רוטמן – אנליסט ראשי

Type	Event	Significance	Timeline	Status
for Market validation highway	for Initiating a pilot in Sweden truck haul-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 ERS in Sweden and Tel Aviv Projects	High	Q3 2020	In Progress
Commercial project	Sign an agreement for project commercial	Medium	Q4 2020	In Progress

31 בדצמבר 2019 (מבוקר)	30 ביוני	
	2019	2020
	(בלתי מבוקר) אלפי ש"ח	
12,592	9,604	13,850
2,034	1,738	170,831
14,626	11,342	184,681
45	158	45
67	75	59
495	689	434
4,586	3,365	4,370
5,193	4,287	4,908
19,819	15,629	189,589
1,058	276	1,087
8,356	1,410	12,885
202	181	225
9,616	1,867	14,197
512	574	428
10,128	2,441	14,625
-	-	-
92,713	90,562	263,088
(7)	-	(5)
(83,015)	(77,374)	(88,119)
9,691	13,188	174,964
19,819	15,629	189,589

נכסים

נכסים שוטפים:
מזומנים ושווי מזומנים
חייבים ויתרות חובה

נכסים שאינם שוטפים:
פקדון משועבד
הוצאות מראש לזמן ארוך
נכס בגין זכויות שימוש
רכוש קבוע

סך נכסים

התחייבויות והון

התחייבויות שוטפות:
ספקים ונותני שירותים
זכאים ויתרות זכות
התחייבות בגין חכירה

התחייבויות שאינן שוטפות:

התחייבות בגין חכירה
סך התחייבויות

הון:

מניות רגילות
פרמיה, כתבי אופציה וקרנות אחרות
התאמות מתרגום דוחות כספיים
יתרת הפסד

סך ההון

סך התחייבויות והון

שנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2019 (מבוקר)	6 חודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני	
	2019	2020
	(בלתי מבוקר) אלפי ש"ח	
14,518	5,847	10,169
(6,751)	(79)	(8,506)
7,767	5,768	1,663
5,011	1,539	3,378
12,778	7,307	5,041
256	118	63
13,034	7,425	5,104
32	-	-
13,066	7,425	5,104
7	-	(2)
13,073	7,425	5,102

הוצאות מחקר ופיתוח:
הוצאות מחקר ופיתוח
בניכוי השתתפות בהוצאות מחקר ופיתוח

הוצאות מחקר ופיתוח, נטו

הוצאות הנהלה וכלליות

הפסד מפעולות

הוצאות (הכנסות) מימון, נטו

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. לקבלת גישה לדוחות שלנו ומידע נוסף על פרויקט האנליזה 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 המסקרות 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 המסקרות 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 המסקרת, 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