

פורמולה מערכות (1985) בע"מ

אוגוסט 2015

Disclaimer

מצגת זו הוכנה ע"י פורמולה מערכות (1985) בע"מ כמצגת כללית אודות החברה וחברות הקבוצה. המידע הכלול במצגת מוצג למטרות נוחות בלבד ואינו מהווה בסיס לקבלת החלטת השקעה, אינו מחליף איסוף וניתוח מידע עצמאיים ואינו מהווה הצעה לציבור לרכישה או למכירה של ניירות ערך של החברה או הזמנה לקבלת הצעות כאמור ואין לראות במצגת זו ו/או בדבר האמור בה משום הכוונה ו/או ההמלצה ו/או יעוץ לגבי ניירות ערך המוזכרים בה ואינה מהווה תחליף לשיקול דעת של כל משקיע פוטנציאלי.

בנוסף לאמור לעיל, אין במצגת שלהלן כדי להוות תחליף לייעוץ השקעות בידי יועץ השקעות בעל רשיון על פי דין המתחשב בנתונים ובצרכים המיוחדים של כל אדם. רכישת ניירות הערך של החברה היא רק בהסתמך על תשקיף מדף של החברה. מומלץ לכל רוכש של ניירות הערך המוצעים לערוך את הבדיקות שיימצא לנכון, באורח עצמאי. האמור במצגת בכל הקשור לחברה הינו תמצית בלבד, ועל מנת לקבל תמונה מלאה של פעילות החברה, יש לעיין בדיווחיה השוטפים של החברה. החברה אינה אחראית לשלמות או דיוק המידע והיא לא תישא באחריות לנזקים ו/או להפסדים כלשהם העלולים להיגרם כתוצאה מהשימוש במידע. בכל מקרה של סתירה או אי התאמה בין המידע במצגת זו לבין המידע הרשום בספרי החברה ו/או המופיע בפרסומים מרשמיים, יגבר האמור במידע הרשום בספרי החברה ו/או המפורסם בפרסומים רשמיים כאמור.

במצגת זו, בשקפים 17 ו-23, כללה החברה תחזיות, תוכניות והערכות ומידע אחר המתייחס לאירועים או לעניינים עתידיים, ביחס לעצמה וביחס לחברות בקבוצה, אשר מהווים מידע צופה פני עתיד, כהגדרתו בחוק ניירות ערך, התשכ"ח – 1968. התממשותו של המידע כאמור אינה וודאית ויכול שתושפע מגורמים אשר לא ניתן להעריכם מראש ואשר אינם בשליטתה של החברה.

התממשותו של המידע צופה פני עתיד, כולו או חלקו או באופן שונה מכפי שנצפה, או אי התממשותו, יושפעו, בין היתר, מהתממשות איזה מגורמי הסיכון המאפיינים את פעילות הקבוצה ו/או מגורמים שאינם שליטת החברה המשפיעים על הסביבה העסקית והתחרותית של החברה.

כמו כן, תחזיות והערכות צופות פני עתיד מתבססות על נתונים ומידע המצויים בידי החברה במועד פרסום המצגת והחברה אינה מחויבת בעדכון או שינוי כל תחזית ו/או הערכה כאמור על מנת שישקפו אירועים או נסיבות שיחולו לאחר מועד המצגת.



לפני הכל

חוזקות הקבוצה

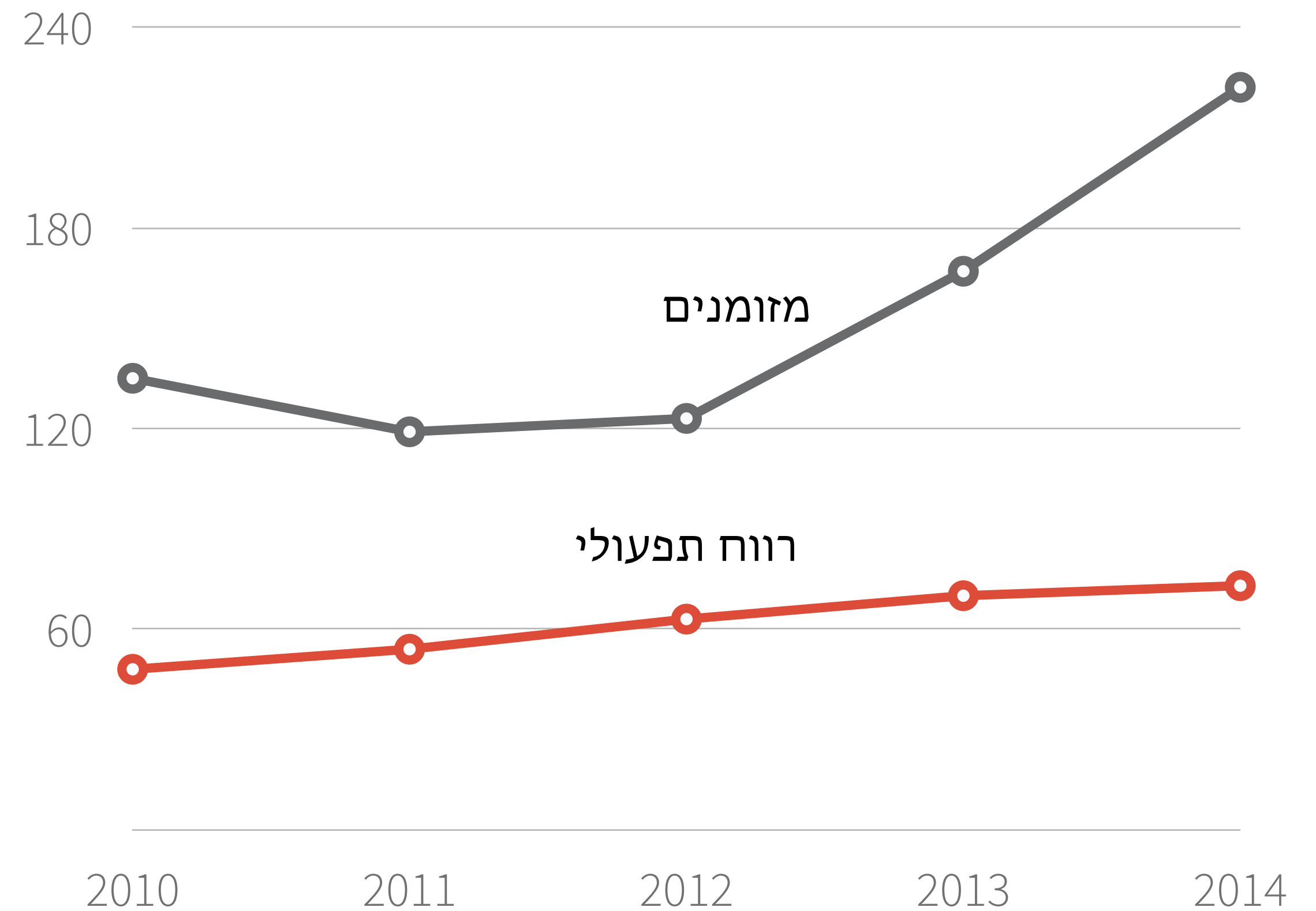
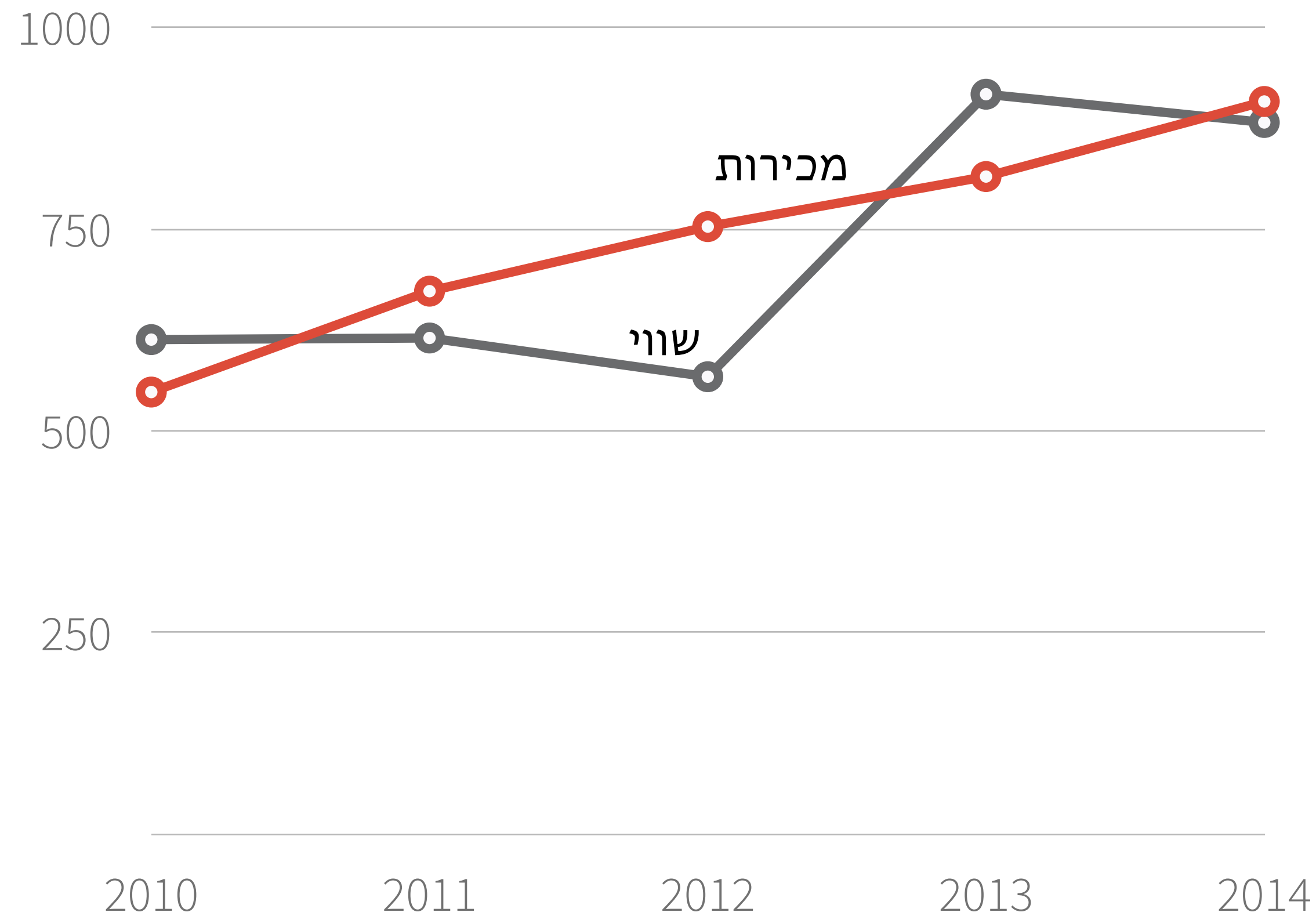


יכולת החזר חוב גבוהה

- החזקת שליטה בחברות גדולות, צומחות, ריווחיות ותזרימיות מאוד
- תזרים מזומנים מפעילות עסקית צומח
- תזרים דיבידנדים שנתי המבטיח יכולת עמידה בחוב
- שווי מניות סחירות גבוה משמעותית מסך החוב בחברה
- יתרות מזומנים גבוהות וזמינות בחברות הקבוצה
- בעל-בית "עשיר" שעומד מאחורי החברה
- שימוש סולידי בכסף שיגויס

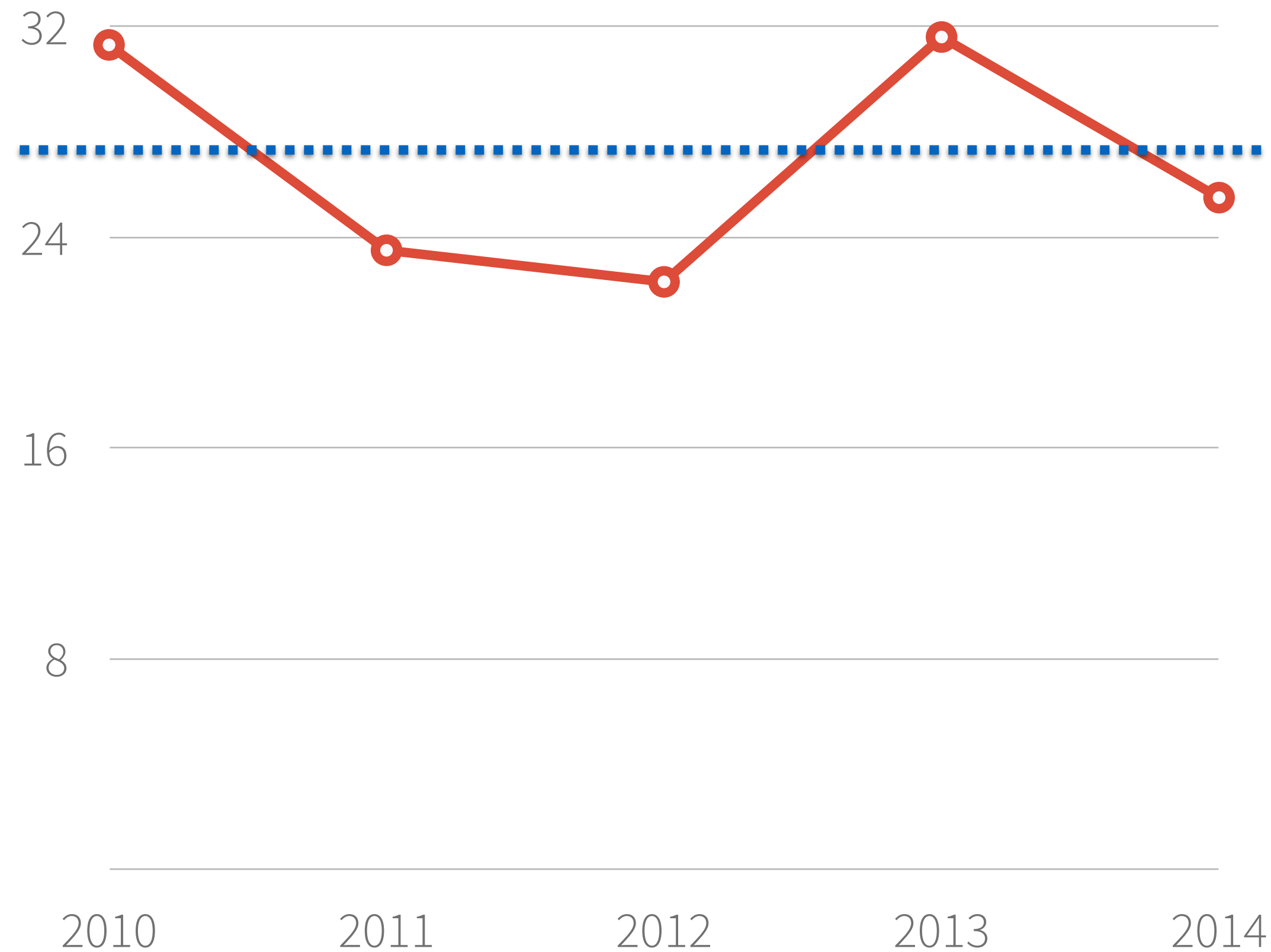
מגמות התפתחות של חברות הקבוצה

* הנתונים במיליוני דולרים



מדיניות דיבידנדים

* הנתונים במיליוני דולרים

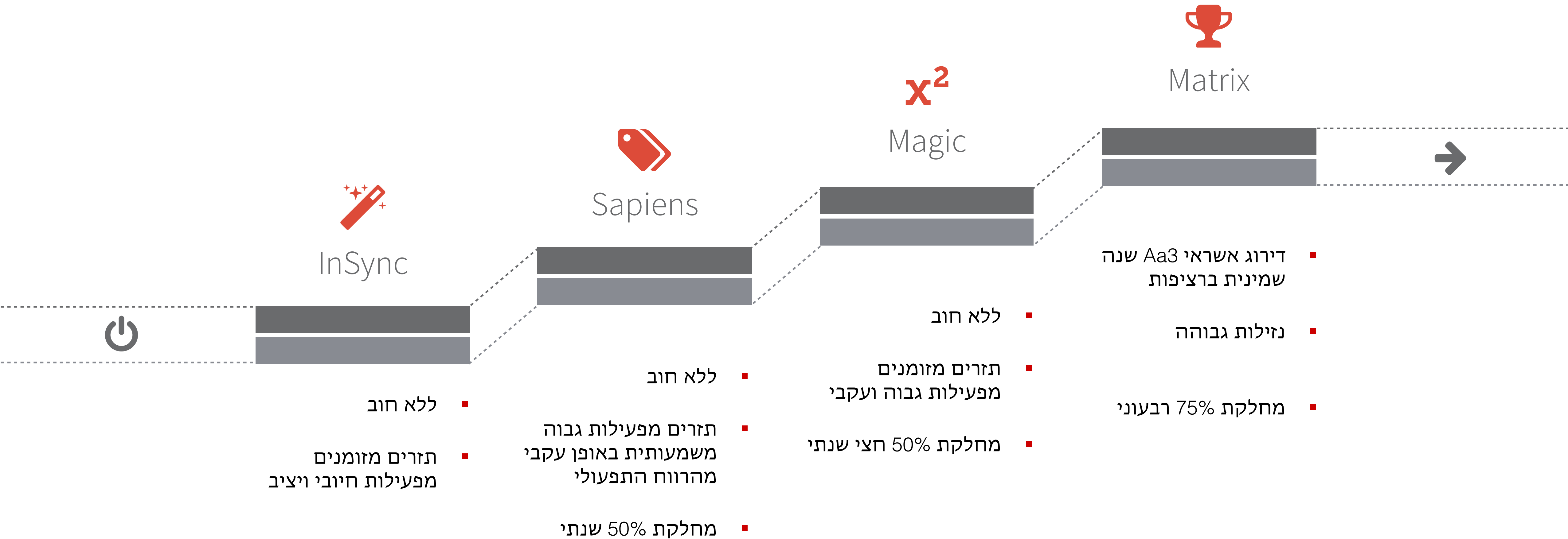


■ מרבית חברות הקבוצה מקיימות מדיניות חלוקת דיבידנדים קבועה ויציבה על פני שנים (מטריקס: 2005, מג'יק 2012)

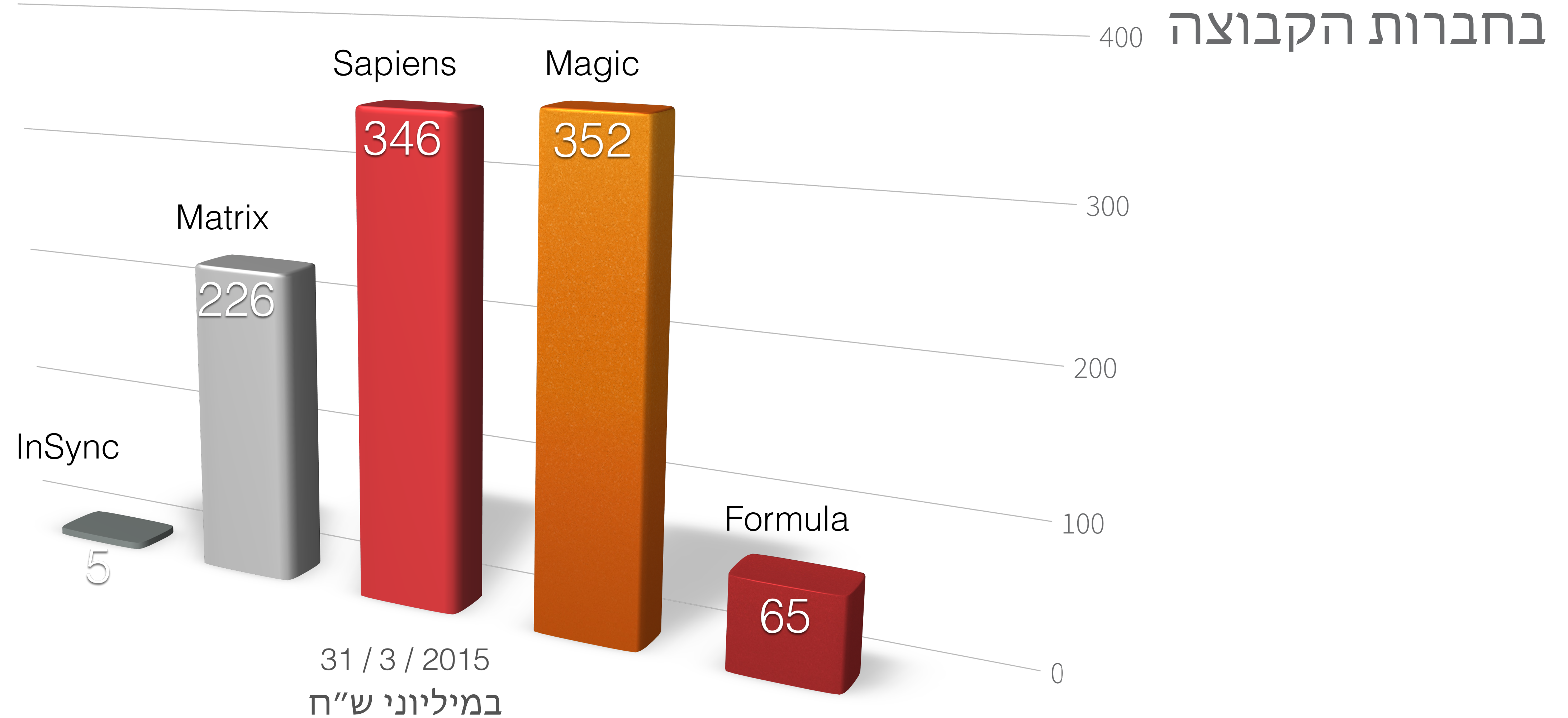
■ בכוונת הקבוצה להמשיך ולחלק דיבידנדים באופן עקבי על פני תקופת החזר החוב

היכולות התזרימיות של חברות הקבוצה

(יכולת החזר חוב)



יתרות מזומנים חופשיות



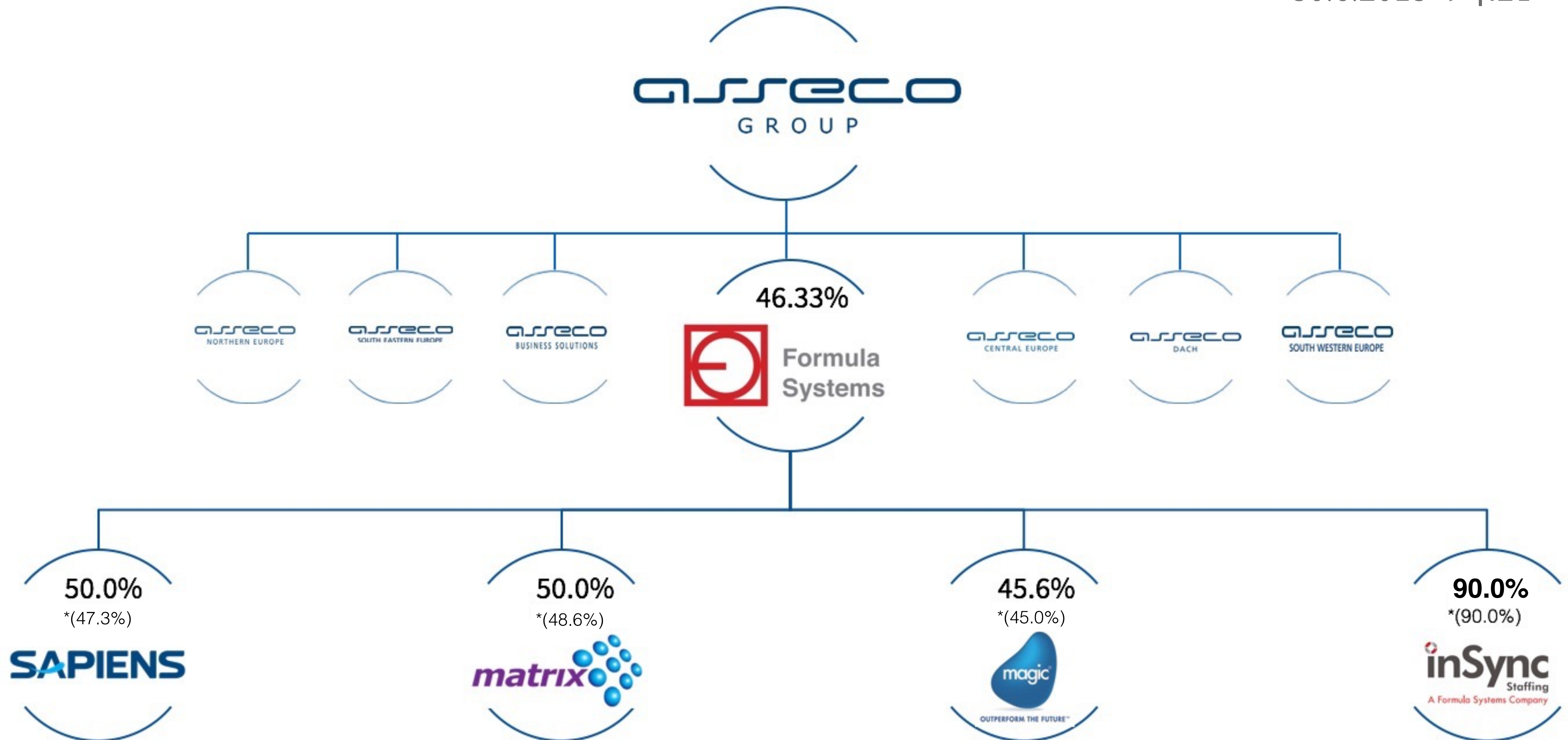


בעל שליטה חזק **ולא**
ממונף שלא יסכן את
נכס הבסיס (שמהווה 50
אחוז מהקבוצה כולה)

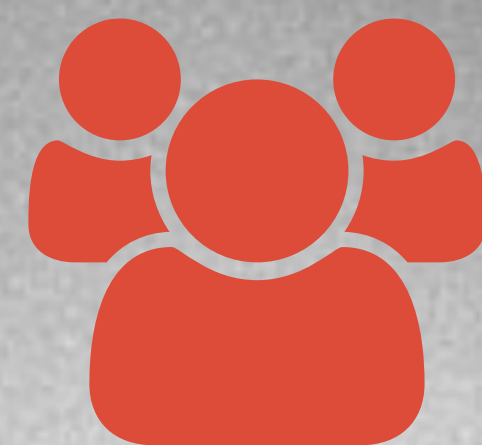


תרשים החזקות

נכון ל- 30.6.2015



*בדילול מלא



בעלי השליטה

קבוצת אסקו



בעלי השליטה - קבוצת Asseco

קבוצת Asseco פולין (WSE: ACP):

- Asseco נוסדה בשנת 1989 והינה קבוצת ה-IT הגדולה ביותר הרשומה למסחר בבורסת וורשה (שווי שוק 1.33 מיליארד \$ נכון ל-29/7/15) המדורגת במקום השישי בין חברות התוכנה הגדולות באירופה (Truffle Capital 2013).
- פעילות קבוצת Asseco מתמקדת בפיתוח ושיווק תוכנה ייעודית ושירותים נלווים לארגונים. הקבוצה מעסיקה מעל 18,000 עובדים ופועלת במגוון מדינות, תוך התמקדות במדינות אירופה, ארה"ב, ישראל, יפן וקנדה.
- לקבוצת Asseco מגוון רחב של לקוחות, ובהם ארגונים פיננסיים וממשלתיים מובילים ומאות רבות של חברות.
- קבוצת Asseco נהנית מחוזק פיננסי וכן מניסיון ומוניטין רבי שנים בתחומי פעילותה:
- ✓ הכנסות קבוצת Asseco בשנת 2014 הסתכמו בכ- 1.98 מיליארד \$, הרווח התפעולי בכ- 202 מיליון \$ והרווח הנקי בכ- 113.4 מיליון \$.
- ✓ קבוצת Asseco פועלת ברמת מינוף נמוכה ביותר: ללא חוב פיננסי ברמת הסולו, יחס הון למאזן במאוחד של כ- 74.7%.
- ✓ לקבוצת Asseco מדיניות חלוקת דיבידנד שמרנית של לפחות 10% - 40% מהרווח הנקי השנתי. בשנת 2015 חילקה קבוצת Asseco דיבידנד בסך 64 מיליון \$ בגין שנת 2014, בגין שנת 2013 חולקו 68 מיליון \$ (תשואה לדיבידנד 4.06%).
- ✓ פורמולה מהווה כ-47% מהמחזור של Asseco וכ-29% מהרווח התפעולי של Asseco נכון לשנת 2014.



קבוצת פורמולה



קבוצת פורמולה מערכות

Formula Systems (1985) Ltd. (NASDAQ & TASE: FORTY)

- קבוצת פורמולה התאגדה בישראל ונוסדה בשנת 1985. פורמולה נסחרת בנאסד"ק ובת"א 75 לפי שווי שוק נוכחי של כ- 1.7 מיליארד ₪. ⁽¹⁾
- קבוצת פורמולה עוסקת, באמצעות החברות בקבוצה (מטריקס, מג'יק, סאפיינס ו-Insync), בפיתוח, שיווק והפצה של תוכנה וכלי תוכנה ובמתן שירותי תוכנה למערכות מחשב.
- לקבוצת פורמולה שליטה אפקטיבית בחברות הקבוצה מטריקס, סאפיינס, מג'יק ו-Insync. ⁽²⁾ חברות הקבוצה נסחרות כולן במדד ת"א 75 (למעט Insync) וחלקן גם דואליות (סאפיינס ומג'יק) ונהנות ממוניטין וותק בתחומי פעילותן, נתחי שוק משמעותיים, בסיס לקוחות רחב הנהנה מפיזור ענפי וגיאוגרפי נרחב, חוזק פיננסי, הנהלות מנוסות וכו'. בחברות הקבוצה מועסקים נכון להיום למעלה מ- 10,000 עובדים.

מיליוני \$	2011	2012	2013	2014	Q1-15	Q1-14	Q4-14
הכנסות (פרופורמה) ⁽³⁾	672.3	751.6	814.0	930.8	234.7	223.8	246.4
רווח תפעולי (פרופורמה) ⁽³⁾	49.0	56.0	62.4	66.7	19.1	12.0	18.4
הכנסות	638.9	743.0	795.9	636.4	194.4	173.5	162.0
רווח נקי לבעלי המניות	42.3	23.3	80.7	80.8	6.2	62.9	14.6

(1) נכון ל-29/7/15.

(2) בדוחותיה הכספיים של פורמולה לא אוחדו תוצאות פעילותה של סאפיינס בתקופה שבין 21 באוגוסט 2011 ועד 27 בינואר 2012 ומה-19 בנובמבר 2013 ועד 23 בדצמבר 2014 וכן תוצאות פעילותה של מג'יק מה-5 במרץ 2014 ועד היום.

(3) נתוני פרופורמה - אילו היתה פורמולה ממשיכה לאחד את תוצאותיהן הכספיות של סאפיינס בתקופה שבין 21 באוגוסט 2011 ועד 27 בינואר 2012 ומה-19 בנובמבר 2013 ועד 23 בדצמבר 2014 וכן תוצאות פעילותה של מג'יק מה-5 במרץ 2014 ועד היום.



חברות הקבוצה



מטריקס הינה החברה המובילה בישראל בתחום האינטגרציה ושירותי טכנולוגיית המידע. החברה מעסיקה מעל 7,200 עובדים מיומנים אשר מספקים שירותי IT מתקדמים ומקצועיים עבור למעלה מ- 600 לקוחות בשוק הישראלי. בנוסף, מטריקס משווקת ומפיצה בישראל גם מוצרי תוכנה וחומרה המיוצרים על ידי מגוון רחב של יצרנים בינ"ל.

אלפי ש"ח	2011	2012	2013	2014	Q1-15	Q1-14	Q4-14
הכנסות	1,752	1,977.2	1,928.8	2,101.5	580.5	5122.	591.1
רווח גולמי	309.2	352.8	326.6	335.4	88.4	84.7	92.5
רווח תפעולי	131.6	133.7	137.7	143.0	40.1	36.3	42.1
רווח נקי לבעלי המניות	88.9	81.4	83.8	89.9	24.7	22.8	28.9
תזרים מזומנים מפעילות שוטפת	34.9	128.5	128.7	82.6	50.4	16.6	5.8

- מטריקס הינה מובילת שוק בתחומי פעילותה. נתח השוק של החברה גדל מכ- 13% בשנת 2007 לכ- 19.4% בשנת 2013 לפי נתוני IDC.
- מטריקס נסחרת במדד ת"א 75 לפי שווי שוק נוכחי של כ- 1.3 מיליארד ש"ח. (1)
- מטריקס נהנית מפרופיל פיננסי איתן ונזילות גבוהה: יתרת מזומן ונכסים פיננסיים זמינים למכירה של כ- 225 מיליון ש"ח נכון ל- 3/2015, הון חוזר של 245 מיליון ש"ח, הון עצמי של כ- 607 מיליון ₪ המהווה כ- 38.9% מסך המאזן, רמת מינוף יציבה ותזרים מפעילות שוטפת של 82.6 מיליון ש"ח בשנת 2014 (ביחס ל-128.7 מיליון ש"ח ב- 2013 ו- 50.4 מיליון ש"ח ברבעון הראשון של 2015).
- מטריקס מדורגת בדירוג אשראי של Aa3 (שנה שמינית ברציפות) ובעלת נגישות טובה לגורמי מימון.
- מטריקס מחלקת כדיבידנד עד 75% מהרווח הנקי (משולם על בסיס רבעוני): ב- 2014 חולקו כ- 65.7 מיליון ₪, ב-2013 חולקו כ-63 מיליון ₪, וברבעון הראשון של 2015 חילקה מטריקס כ-21.8 מיליון ₪ (בעשור האחרון חילקה מטריקס לבעלי מניות דיבידנדים בסך מצטבר של כ- 535 מיליון ₪)
- בשנים האחרונות מרחיבה מטריקס את פעילותה גם מחוץ לישראל. ברבעון הראשון שיעור התרומה של פעילות החברה מחוץ לישראל לרווח התפעולי עמד על 35%.

Sapiens International Corporation N.V. (NASDAQ & TASE: SPNS)

חברת סאפינס עוסקת במכירת פתרונות תוכנה מתקדמים לתעשיית השירותים הפיננסים תוך התמקדות במערכות ליבה המשרתות את תחומי הביטוח השונים (ביטוח כללי, ביטוח חיים וכו') ובתוכנות המאפשרות ניתוח נתונים וקבלת החלטות עסקיות בארגונים שונים. פעילות החברה הינה גלובלית ומוצרי החברה מהווים מוצרי ליבה אצל קהל לקוחותיה.

מיליוני \$	2011	2012	2013	2014	Q1-15	Q1-14	Q4-14
הכנסות	69.9	113.9	135.4	157.5	41.0	36.6	41.8
רווח תפעולי (NON-GAAP) ⁽¹⁾	9.2	15.2	14.0	17.0	5.8	3.7	5.0
תזרים מזומנים מפעילות שוטפת	8.4	18.8	17.3	21.6	11.9	6.0	5.4
רווח תפעולי	5.6	12.0	11.9	14.9	5.1	3.2	4.6
רווח נקי לבעלי המניות	5.9	11.8	11.6	14.6	4.2	3.0	4.6

- סאפינס נסחרת בנסדאק ובמדד ת"א 75 לפי שווי שוק נוכחי של כ- 1.95 מיליארד ₪.⁽²⁾
- תחזית ההכנסות של סאפינס לשנת 2015 מוערכת ב- 174-178 מיליון \$ (יעד הרווח התפעולי ל-2015 הינו 12%-13%).
- לסאפינס פרופיל פיננסי איתן ונזילות גבוהה: ב-31/3/15 יתרות המזומן ונכסים פיננסיים סחירים הסתכמו בכ-87 מיליון \$, ללא חוב פיננסי, הון עצמי בהיקף של כ-
- 178.9 מיליון \$ המהווה כ- 78.5% מסך המאזן ותזרים מזומנים מפעילות שוטפת של כ-21.6 מיליון \$ בשנת 2014 וכ-11.9 מיליון \$ ברבעון הראשון של 2015.
- ביום 1/6/2015 חילקה סאפינס דיבידנד במזומן בסך של \$0.15 למניה (בסה"כ כ- 7.2 מ' \$) המשקף 50% מהרווח הנקי של החברה לשנת 2014.

(1) רווח תפעולי NON-GAAP אינו כולל הוצאות בגין אופציות של עובדים, הפחתות נכסים בלתי מוחשיים, הון והפחתה של עלויות פיתוח תוכנה, שינויים בשווי הוגן של תמורה מותנית בגין רכישת פעילות ועלויות חד פעמיות.

(2) נכון ל-29/7/15.

Magic Software Enterprises Ltd.(NASDAQ & TASE: MGIC)

מג'יק מספקת ומפתחת פלטפורמות לפיתוח יישומים ואינטגרציה מבוססות Cloud, On-Premise, ו-mobile. בנוסף, מג'יק מתמחה בפתרונות תוכנה ושרותי IT לורטיקלים. לחברה 15 משרדים ברחבי העולם ונוכחות בלמעלה מ-50 מדינות עם רשת גלובלית של שותפים עסקיים, עצמאיים, בתי תוכנה, אינטגרטורים, יועצים ושותפי OEM. הטכנולוגיה של מג'יק מאפשרת ללקוחות ולשותפים עסקיים למנף את יכולות מערכות המידע הקיימות בארגונים ולאפשר להם להתמקד בפיתוח הליבה העסקית. לחברה שותפויות עסקיות עם יצרניות תוכנות IT מובילות כגון: SAP, salesforce.com, ו-IBM.

מיליוני \$	2011	2012	2013	2014	Q1-15	Q1-14	Q4-14
הכנסות	113.3	126.4	145.0	164.3	40.3	40.9	42.5
רווח תפעולי (NON-GAAP) ⁽¹⁾	14.5	18.6	22.7	25.9	6.7	6.4	7.0
תזרים מזומנים מפעילות שוטפת	15.2	22.9	22.3	18.2	9.9	6.4	4.9
רווח תפעולי	14.7	16.4	19.1	20.7	5.8	6.0	4.1
רווח נקי לבעלי המניות	15.0	16.2	15.9	15.4	4.3	4.5	2.9

- מג'יק נסחרת בנסדאק ובמדד ת"א 75 לפי שווי שוק נוכחי של כ- 1.07 מיליארד ש"ח.⁽²⁾
- למג'יק פרופיל פיננסי איתן ונזילות גבוהה: נכון ל-31/3/15 מזומן ונכסים פיננסיים סחירים בסך של כ- 88.5 מיליון \$, הון עצמי בהיקף של כ- 184.9 מיליון \$ המהווה כ- 81% מסך המאזן ותזרים מזומנים מפעילות שוטפת של כ- 18.2 מיליון \$ בשנת 2014, וכ- 9.9 מיליון \$ ברבעון הראשון של 2015.
- מג'יק מחלקת כדיבידנד עד 50% מהרווח הנקי (משולם על בסיס חצי שנתי). מג'יק שילמה דיבידנדים בסך כולל של כ- 7.8 מיליון \$ בגין רווחי 2014 ובסך הכול כ- 23.7 מיליון \$ מאז אימוץ מדיניות הדיבידנד (אוקטובר 2012).

(1) רווח תפעולי NON-GAAP אינו כולל הוצאות בגין אופציות של עובדים, הפחתות נכסים בלתי מוחשיים, הוון והפחתה של עלויות פיתוח תוכנה, שינויים בשווי הוון של תמורה מותנית בגין רכישת פעילות ועלויות חד פעמיות.

(2) נכון ל-29/7/15.

Insync הינה חברה פרטית אמריקאית הפועלת בתחומי הייעוץ וההשמה למתן פתרונות בתחומי ה-IT, ההנדסה ושירותים מקצועיים נוספים (חשבונאות, פיננסים, מנהלה, שירות לקוחות, רפואה, משאבי אנוש וכו'). נכון להיום לחברה מעל 30 פרויקטים שונים למול לקוחות הפרוסים במעל 40 מדינות ברחבי ארה"ב.

מיליוני \$	2014	Q1-15
הכנסות	22.8	7.3
רווח תפעולי	2.0	0.2
רווח תפעולי (NON-GAAP)	1.3	0.3
רווח נקי	1.4	0.1

מבט מאוחד





פורמולה מערכות - מבט מאוחד

מידע השוואתי מרכז – חברות הקבוצה (אלפי דולרים)

מטריקס	2010	2011	2012	2013	2014	Q1-15
הכנסות	407,052	489,426	513,181	534,792	586,618	147,112
רווח תפעולי	31,523	33,240	34,559	38,609	37,844	10,232
מזומן ושווה מזומן, פקדונות לזמן קצר וזמן ארוך, השקעות ונכסים פיננסיים זמינים למכירה	72,636	65,038	55,137	60,632	57,318	56,653
שיעור החזקה	50.1%	50.0%	50.1%	50.1%	50.2%	50.0%

מג'יק	2010	2011	2012	2013	2014	Q1-15
הכנסות	88,578	113,328	126,380	144,958	164,304	40,336
רווח תפעולי	9,338	14,717	16,408	19,127	20,726	5,804
מזומן ושווה מזומן, פקדונות לזמן קצר וזמן ארוך, השקעות ונכסים פיננסיים זמינים למכירה	43,661	32,122	38,634	35,988	84,430	88,478
שיעור החזקה	51.7%	51.1%	52.3%	51.6%	45.1%	45.6%

סאפיינס	2010	2011	2012	2013	2014	Q1-15
הכנסות	52,235	69,927	113,909	135,377	157,450	41,014
רווח תפעולי	6,711	5,624	12,045	11,883	14,906	5,086
מזומן ושווה מזומן, פקדונות לזמן קצר וזמן ארוך, השקעות ונכסים פיננסיים	16,182	21,460	29,050	70,313	80,498	87,020
שיעור החזקה	71.6%	47.3%	56.6%	48.6%	50.2%	50.0%

- לחברה פיזור החזקות בתחומי טכנולוגיית המידע, כאשר כ"א מן ההחזקות הינה עצמאית ומרביתן הינן חברות ציבוריות (למעט Insync) הנסחרות בבורסות בישראל ובארה"ב (מטריקס בישראל בלבד).
- לחברה שליטה אפקטיבית בחברות המוחזקות (החזקה של 45% במג'יק).
- לחברה במאוחד פרופיל פיננסי איתן: ליום 31/3/2015 עומד ההון העצמי (כולל זכויות המיעוט) על כ- 658.1 מ' \$ המהווים כ- 60% מסך המאזן, ויתרות המזומן, שווי המזומן והשקעות בני"ע סחירים מסתכמים לסך של כ- 161.3 מ' \$ במאוחד.
- לפורמולה מדיניות חלוקת דיבידנדים שמרנית יחסית: בשנת 2014 חולקו 15 מ' \$ כדיבידנד ובכ"א מן השנים 2013 ו- 2011 חולקו 10 מ' \$ כדיבידנד.

פורמולה מערכות - מבט סולו

- לחברה בסולו מינוף נמוך מאוד: חוב פיננסי סולו נטו של כ- 138 מיליון ₪ ויחס שווי החזקות לחוב נטו של כ- 15 (LTV 6.67%) נכון ל-29/7/15.
 - מבנה ההוצאות של החברה ברמת הסולו הינו "רזה" מאוד- עלויות הנה"כ שוטפות ברמת הסולו של כ- 2 מ' \$ בלבד בשנה.
 - לחברה גמישות פיננסית גבוהה:
- כל החזקות החברה הינן סחירות וניתנות למימוש, מרבית החזקות החברה אינן משועבדות, לחברה דרוג אשראי גבוה, שליטה אפקטיבית בחברות הבנות הנהנות מעודפי תזרים ונזילות גבוהים.

השווי הנכסי של פורמולה – 30 ביולי 2015

שם החברה	מספר המניות המונפקות	שיעור ההחזקה	שווי שוק 29.7.2015 (אלפי ₪)	NAV (אלפי ₪)
מטריקס	60,577,304	50.0%	1,312,281	656,617
סאפיינס	47,842,198	50.0%	1,953,898	976,477
מג'יק	44,223,967	45.6%	1,070,205	488,044
				2,121,138

חוב פיננסי נטו	(138,000,000)
----------------	---------------



לסיכום



יכולת החזר חוב גבוהה

- החזקת שליטה בחברות גדולות, צומחות, ריווחיות ותזרימיות מאוד
- תזרים מזומנים מפעילות עסקית צומח
- תזרים דיבידנדים שנתי המבטיח יכולת עמידה בחוב
- שווי מניות סחירות גבוה משמעותית מסך החוב בחברה
- יתרות מזומנים גבוהות וזמינות בחברות הקבוצה
- בעל-בית "עשיר" שעומד מאחורי החברה
- שימוש סולידי בכסף שיגויס



תודה