

כלל תעשיות ומשקאות

מצגת משקיעים | מאי 2018



כלל

כלל תעשיות ומשקאות בע"מ

הבהרה משפטית ומידע צופה פני עתיד

מצגת זו אינה מהווה ואין לפרשה כהצעה לרכישה או מכירה של ניירות ערך של כלל תעשיות ומשקאות בע"מ ("החברה" או "כלל משקאות") או הזמנה לקבלת הצעות כאמור והיא מיועדת למסירת מידע בלבד. מצגת זו מהווה הצגה עקרונית, אינפורמטיבית ושיווקית של ההשקעה המוצעת במסגרת טיוטת התשקיף ו/או התשקיף, המידע הכלול במצגת ("המידע") אינו מהווה בסיס לקבלת החלטת השקעה ואינו מהווה המלצה או חוות דעת באשר לכדאיות ההשקעה ואינו בא במקום בדיקה עצמאית וייעוץ מקצועי על ידי גוף מומחה בהשקעות מורשה כדון, וכן לא תחליף לשיקול דעת של משקיע פוטנציאלי.

האמור במצגת בכל הקשור לפעילות החברה הינו תמצית למטרות נוחות בלבד והמצגת אינה מחליפה את הצורך לעיין בדיווחים המלאים של החברה לרשות ניירות ערך ולבורסה לניירות ערך בתל אביב בע"מ על מנת לקבל תמונה מלאה של פעילות החברה ושל הסיכונים הרלוונטיים לפעילותה. בכל מקרה בו האמור במצגת מובא באופן שונה או חלקי ביחס לתשקיף ו/או מסמכי ההצעה יגבר האמור בתשקיף ו/או מסמכי ההצעה כאמור. ככל והמצגת כוללת מידע צופה פני עתיד כהגדרתו בחוק ניירות ערך, תשכ"ח - 1968, מידע זה בלתי וודאי ביחס לעתיד, המבוסס על אינפורמציה, תחזיות, אומדנים, ציפיות והערכות נכון למועד זה ויתכן שמידע זה, כולו או חלקו, לא יתממש או כי יתממש באופן שונה מהותית מהצפוי, וזאת, בין היתר, בשל גורמים שאינם בשליטת החברה, לרבות כמפורט בתשקיף ובפרט במסגרת סעיף גורמי הסיכון.

כמו כן, תחזיות והערכות הצופות פני עתיד מתבססות על נתונים ומידע המצויים בידי החברה במועד עריכת המצגת והחברה אינה מתחייבת לעדכן ו/או לשנות תחזית ו/או הערכה כאמור על מנת שישקפו אירועים ו/או נסיבות שיחולו לאחר מועד עריכת המצגת. חלק מן הנתונים במצגת זו נלקחו ממקורות שונים הזמניים לציבור ואין ולא תהיה לחברה כל אחריות בגין דיוקם, עדכונם וכל הסתמכות עליהם. רכישת ניירות הערך של החברה מחייבת בדיקה מעמיקה של מסמכי ההצעה, ושל המידע המפורסם על ידי החברה לרבות בטיוטת התשקיף שפורסמה על ידה ביום ה-31 במאי 2018, וכן ניתוח היבטים המשפטיים, החשבונאיים, הכלכליים והיבטי המס. מצגת זו נערכה לשם תמצית ונוחות בלבד ולא נועדה להחליף את הצורך לעיין בתשקיף שפרסמה החברה לציבור.

מותגים וסימניה המסחריים של יפאורה ושל המוצרים המופצים על-ידיה



יפ-אורה בע"מ ("יפאורה") - כרטיס ביקור

יפאורה עוסקת בייצור ושיווק משקאות קלים בישראל משנת 1933.

בעלי מניות: קרור אחזקות בע"מ ("קרור") (69.55%) וכלל משקאות* (30.45%).

נתח שוק: לפי נתוני נילסן, בשנת 2017 יפאורה הייתה חברת המשקאות השנייה בגודלה בישראל, עם נתח שוק כספי של 26% מהשוק**.

12 מותגים: 10 בבעלות - כולל שוופס בישראל. מהמותגים שאינם בבעלות, RC, קולה בהסכם זיכיון בלעדי ומי עדן בהסכם הפצה בלעדי.

2 מפעלים: (רחובות ועין גדי) בהם 7 קווי ייצור, ניפוח ומילוי בהספק של מעל מיליון יחידות משקה ביום.

כוח אדם: 774 עובדים (דצמבר 2017).

נתונים פיננסיים לשנת 2017:

- הכנסות: 949 מ' ש"ח.
- EBITDA: 207 מ' ש"ח (שיעור EBITDA של 22%) - צמיחה של 7% בשנה בשנים 2014-2017.
- רווח נקי: 129 מ' ש"ח (שיעור רווח נקי של 14%).

הכנסות יפאורה ברבעון 1 2018 צמחו ב-7% לעומת רבעון 1 2017.

יתרות מזומנים (31.03.2018): כ-430 מ' ש"ח (ללא חוב פיננסי).

* בכפוף להשלמת ההנפקה.

** בהתבסס על נתוני נילסן לגבי השוק הקר המבורקד בישראל (ללא אלכוהול) לתקופה שבין 1.1.2017-31.12.2017.

כלל משקאות - כרטיס ביקור

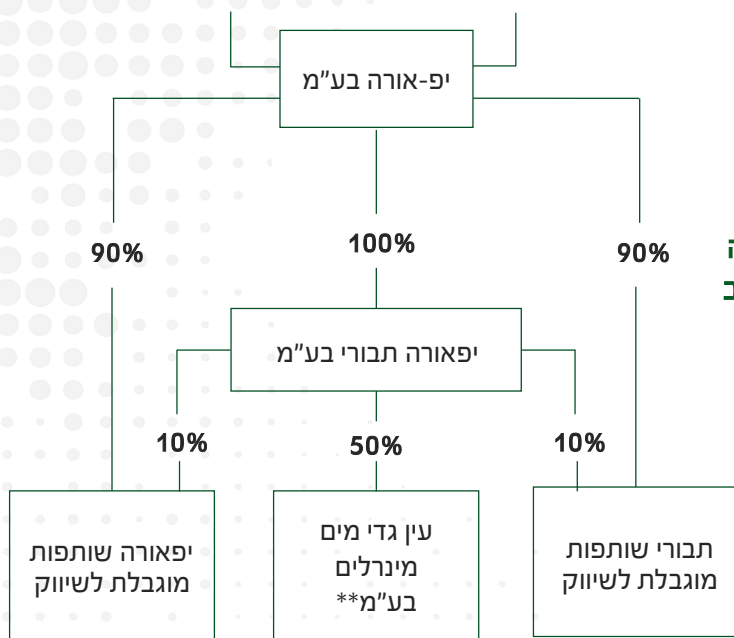
קרו
אחזקות
בע"מ



כלל תעשיות ומשקאות בע"מ

69.55%

30.45%*



כלל משקאות הוקמה על-ידי כלל תעשיות בע"מ ("כלל תעשיות") כחברה ייעודית לצורך החזקת כ-30.45% ממניות יפאורה כחברה ציבורית בישראל.

בכפוף להשלמת ההנפקה, תרכוש כלל משקאות מכלל תעשיות את כל החזקותיה ביפאורה (30.45%), לפי השווי שיקבע במסגרת ההנפקה.

לכלל משקאות מדיניות דיבידנד לפיה, בכפוף לכל דין ולצרכי הפעילות השוטפת, תפעל לחלק לבעלי מניותיה 95% מתזרימי המזומנים שינבעו לה, ככל שינבעו, מחלוקת דיבידנד שתבצע יפאורה.

החברה מתחייבת כי לאחר מועד השלמת ההנפקה וכל עוד תחזיק בלא פחות מ-15% ממניות יפאורה, לא תעסוק בפעילות נוספת מלבד עיסוקה בקשר עם החזקה במניות יפאורה, אלא אם תתקבל החלטה אחרת באסיפה הכללית של החברה ברוב מיוחד.

לכלל משקאות מטה רזה במיוחד, עם הסכם לקבלת שירותי ניהול (שירותי דירקטורים ונושאי משרה, כספים, מזכירות ועוד) מכלל תעשיות בתמורה לכ-300 א' ש"ח בלבד בשנה.

ליפאורה יתרת עודפים לחלוקה של כ-585 מ' ש"ח ולכלל משקאות יתרת עודפים לחלוקה של כ-112 מ' ש"ח (נכון לדוחות הכספיים ליום 31 במרס 2018).

היות ורכישת מניות יפאורה תבוצע לפי שווי ההנפקה, בסיס המס של החזקת החברה ביפאורה צפוי להיות זהה לשווי השוק בהנפקה.



* בכפוף להשלמת ההנפקה.

** חברה בבעלות משותפת (50:50) עם קיבוץ עין גדי.

הנהלה ובעלי מניות ערב ההנפקה

ליפאורה תבורי הנהלה ותיקה ומנוסה



אמנון דייגי
מנהל רכש

מכהן כמנהל רכש משנת 1986.



יצחק יחזקאל
סמנכ"ל תפעול ולוגיסטיקה

מכהן כסמנכ"ל התפעול והלוגיסטיקה משנת 1994.



דורון גלזר
מנהל חטיבת מכירות

מכהן כמנהל חטיבת המכירות משנת 2010.



דב גבע
סמנכ"ל כספים

מכהן כסמנכ"ל הכספים משנת 1992.



רוני גת
מנכ"ל ויו"ר

מכהן כמנכ"ל משנת 1998.

בעלי המניות ביפאורה ערב ההנפקה

למיטב ידיעת החברה, קרור הינה חברה ציבורית הנסחרת בבורסת תל אביב (שווי שוק* כ-1.3 מיליארד ש"ח), הפועלת, באמצעות החזקותיה ביפאורה (69.55%) ותפוגן (37.74%), בעיקר בתחום יצור ושיווק משקאות ומזון. למיטב ידיעת החברה קרור נשלטת על-ידי החברה לספנות ואספקה בע"מ, חברה בבעלות משותפת של מר רוני גת (מנכ"ל ויו"ר יפאורה תבורי) ומר שלמה רודב.

כלל תעשיות הינה חברה מקבוצת Access Industries, שבשליטת לן בלוטניק (בעקיפין), והינה חברת השקעות פרטית מהגדולות בישראל. בין השקעותיה נמנות נשר מפעלי מלט, תעבורה אחזקות, כלל ביוטכנולוגיה, גולף א.ק. ועוד. כלל תעשיות מחזיקה ביפאורה משנת 1993.

69.55%

קרור אחזקות בע"מ

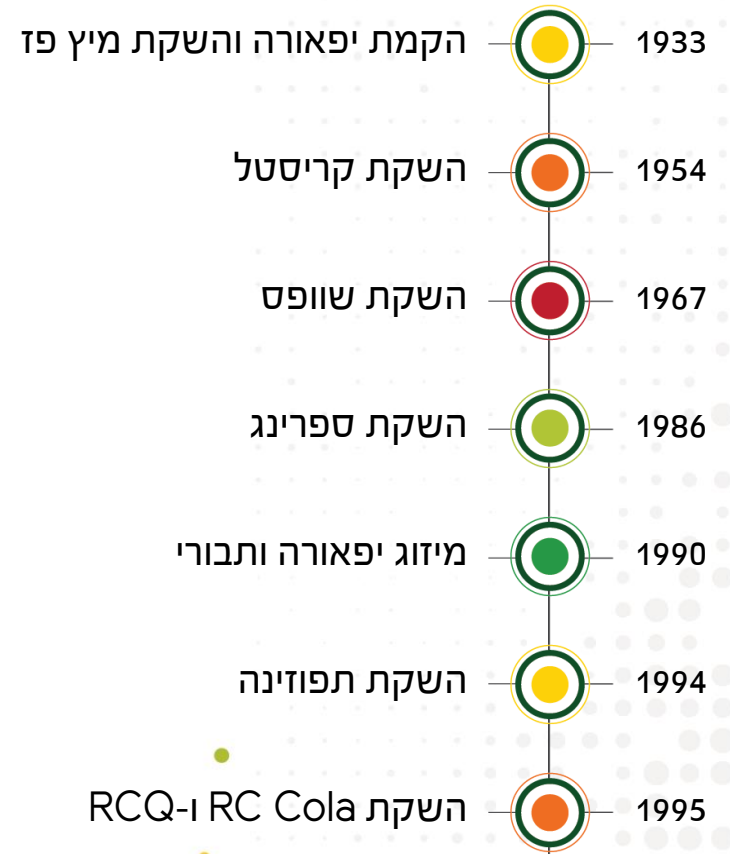
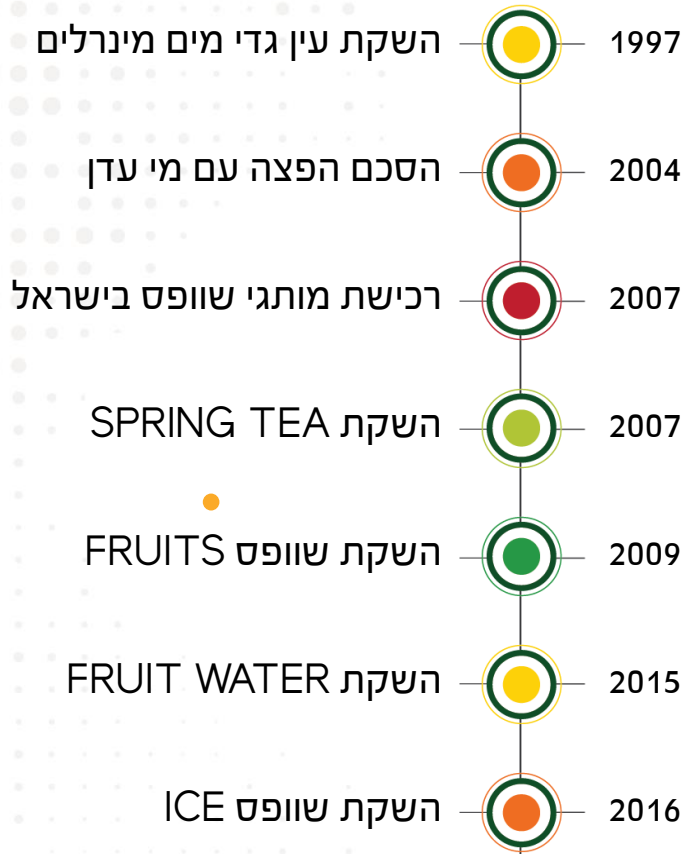
30.45%



כלל תעשיות בע"מ

* נכון ל-29 במאי 2018.

מסורת החדשנות של יפאורה מתחילה בשנת 1933



הטעם של יפאורה מלווה את המדינה עוד טרם הקמתה

פעילותה של יפאורה חולשת על כל שרשרת הערך בתחום המשקאות



○ מערך שיווק ומיתוג



○ 10 מותגים בבעלות
○ מעבדה מתקדמת
○ חדשנות בפיתוח מוצרים ומותגים



מכירה והפצה

שיווק

ייצור וביקבוק

פיתוח מוצרים

○ 4 מרכזים לוגיסטיים בפריסה ארצית
○ 118 משאיות חלוקה
○ הפצה לאלפי נקודות בפריסה ארצית



○ 2 אתרי ייצור (רחובות ועין גדי)
○ 7 קווי ייצור, ניפוח ומילוי
○ מקורות מים בשטחי המפעלים



יפאורה פועלת לפיתוח מוצרים ומותגים חדשים

מגוון מותגים וטעמים רחב עם למעלה מ-200 מוצרים בטעמים מגוונים הפונים לבסיס צרכנים רחב ומגוון.

מהמשקה הראשון בארץ עם חתיכות פרי טבעי (תפוזינה), דרך טעמים מקוריים כמו תפוח-אגס-סברס ועד למוצרי הנקטר הראשונים בשוק (ספרינג), מוצרי מוגז עדין ו-FRUIT WATER - ליפאורה מסורת של חדשנות.



במעבדות יפאורה ובמחלקת השיווק מפתחים, מנסים ומגלים טעמים חדשים.



מושם דגש על חדשנות בפיתוח ומענה למגמות בשוק כגון פיתוח מוצרים מופחתי סוכר.



מפעלי יפאורה מספקים למעלה ממיליון יחידות משקה לשוק מדי יום



2 אתרי ייצור

- המפעל ברחובות ממוקם על קרקע בשטח של 45 דונם, מהם 21 דונם בבעלות פרטית והיתר בחכירה מהמנהל.
- המפעל בעין גדי ממוקם על קרקע בשטח של כ-11 דונם אשר הוחכר לחברת עין גדי*.
- לכל אתר מקור מים צמוד, ליעילות מירבית.

7 קווי ייצור, ניפוח ומילוי

- במפעל ברחובות 6 קווי ייצור הכוללים ניפוח ומילוי ללא מגע יד אדם.
- באתר בעין גדי קו ניפוח ומילוי של מים מינרליים.
- קווי הייצור מתאימים למשקאות מוגזים ולא מוגזים, במגוון סוגי אריזה.

1 מיליון יח' ביום

- בכל יום עבודה מספקת החברה יותר ממיליון יחידות משקה לשוק.
- מוצרי יפאורה ותהליכי הייצור עומדים בתקני האיכות הגבוהים ביותר.
- בשנת 2017 ניצלה יפאורה 71% בממוצע מכושר הייצור שלה בתחום המשקאות הקלים.



הפורטפוליו של יפאורה כולל מותגים בולטים הפונים לקהלים מגוונים

מותגים וסימניה המסחריים של יפאורה ושל המוצרים המופצים על-ידה

מיצים ותה קר



מים מינרלים ומים בטעמים



קולה ומוגדים



למעלה מ-200 מוצרים בטעמים שונים ומגוונים הפונים לקהל לקוחות רחב במיוחד

מערכת ההפצה האיכותית והאמינה של יפאורה מהווה יתרון תחרותי

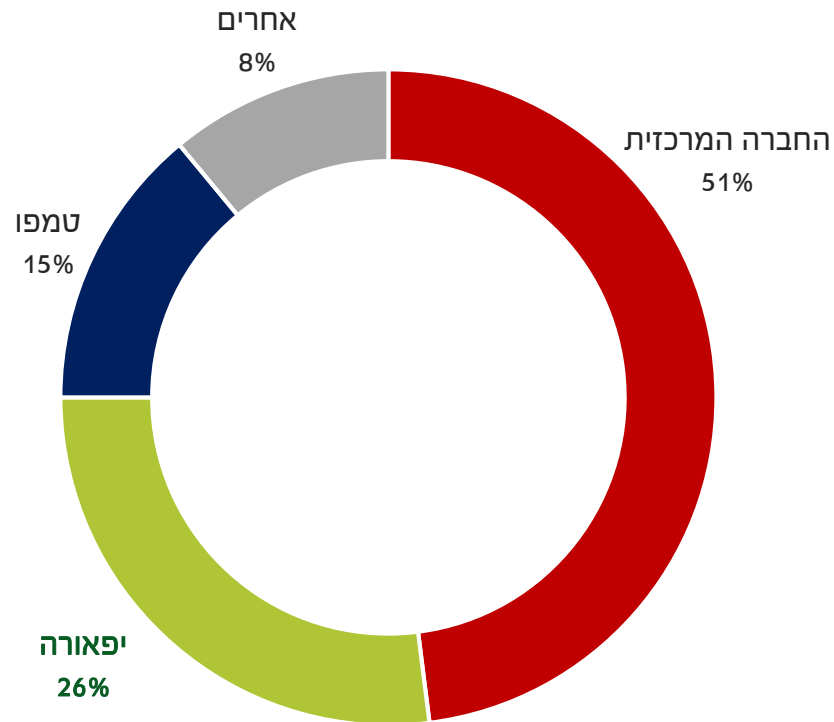


- היכולת לפקוד אלפי נקודות מכירה ביום מהווה יתרון תחרותי משמעותי בענף.
- ליפאורה **ארבעה** סניפי הפצה אזוריים התורמים ליעילות ההפצה דרך פיזור גיאוגרפי, ומהם מתבצע תהליך המכירה, אספקה וגביה לנקודות המכירה הפזורות ברחבי הארץ.
- בעזרת **118 משאיות** וצוות מיומן, פוקדת יפאורה אלפי נקודות מכירה בכל יום תוך מילוי הזמנות בזמן קצר במיוחד.
- ליפאורה 10 סוכנים עצמאיים, הפועלים באזורים שונים ומוגדרים.
- בנוסף להפצת מותגיה, ליפאורה הסכמי הפצה **בלעדיים** עם מי עדן ועין גדי (חברה בבעלות משותפת עם קיבוץ עין גדי).

* חברה בבעלות משותפת (50:50) עם קיבוץ עין גדי.

לפי נתוני נילסן, יפאורה הינה יצרנית המשקאות השנייה בגודלה בישראל*

נתחי שוק* יצרניות (כספי, 2017)



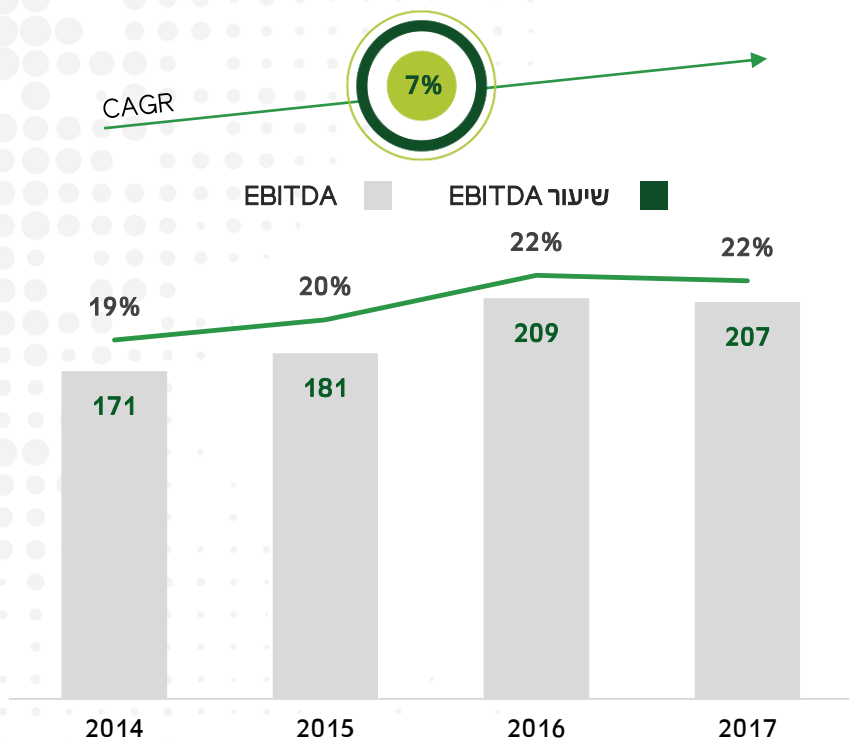
לפי הלמ"ס**, בשנים 2014-2017 צמחה אוכלוסיית ישראל בכ-2% בממוצע בשנה.

* בהתבסס על נתוני נילסן לגבי השוק הקר המבורקד בישראל (ללא אלכוהול) לתקופה שבין 1.1.2017-31.12.2017.
** הירחון הסטטיסטי של ישראל, אפריל 2018.

תוצאות כספיות

ה-EBITDA של יפאורה צמח בממוצע ב-7% בשנה בשנים 2014-2017

EBITDA* (מ' ש"ח)



הכנסות (מ' ש"ח)



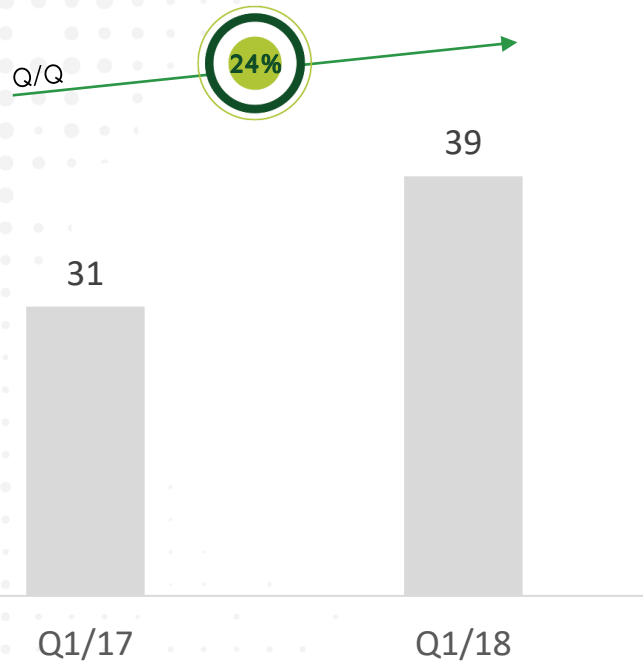
- עלייה משיעור רווחיות של כ-19% בשנת 2014 לכ-22% בשנת 2017.
- שיעור רווחיות ממוצע של כ-21% בשנים 2014-2017.

- גידול עקבי בהכנסות החברה בשנים 2014-2017.

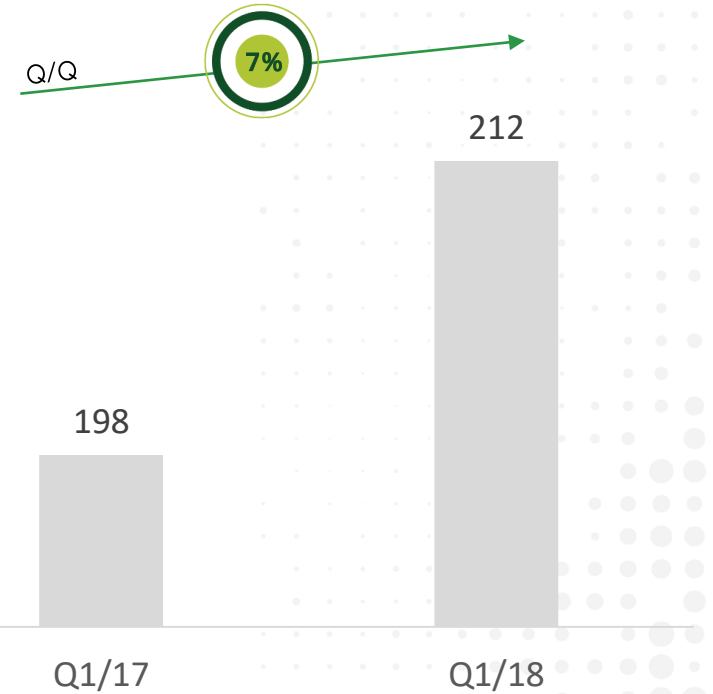
*EBITDA: רווח תפעולי (לרבות רווחי אקוויטי שמקורם בהחזקה בעין גדי) בתוספת פחת והפחתות.

מגמת השיפור ברווחיות נמשכה גם ברבעון ה-1 של 2018

EBITDA* (מ' ש"ח)



הכנסות (מ' ש"ח)



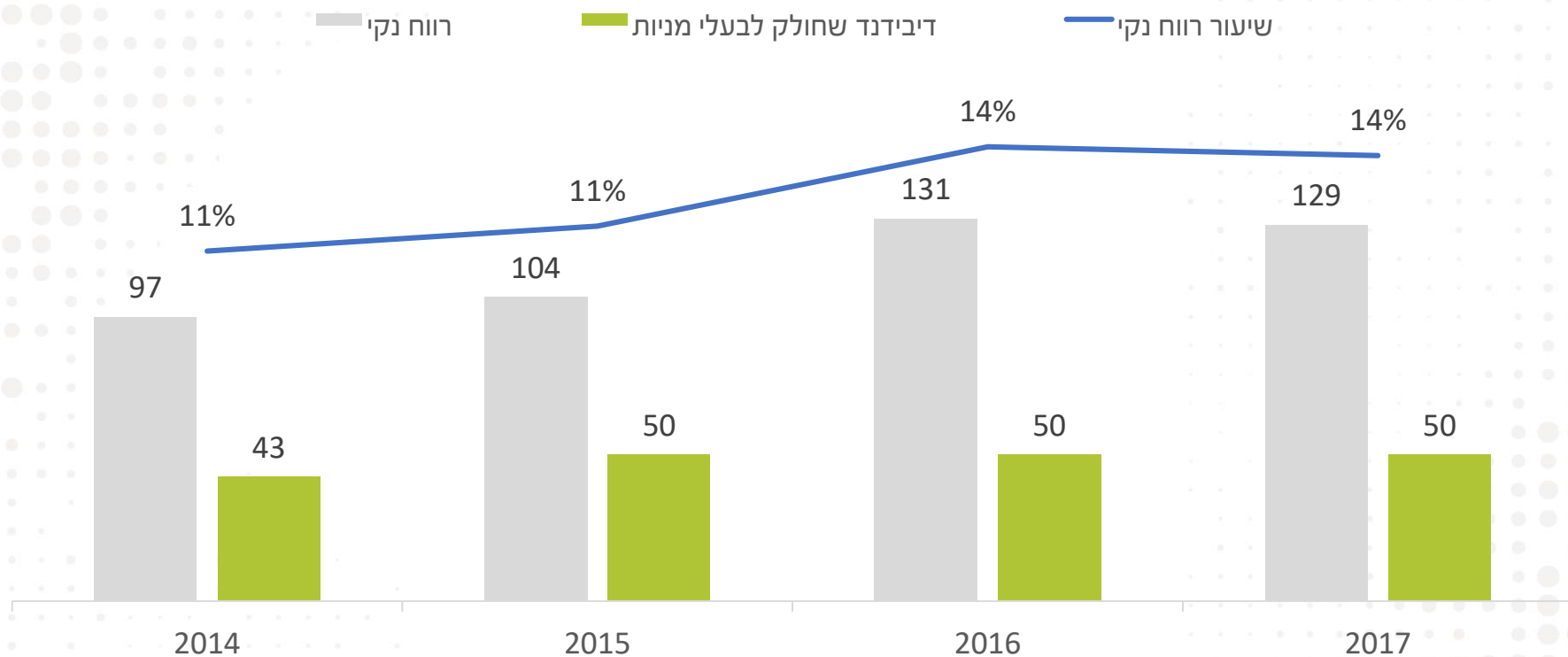
○ שיעור הרווחיות גדל מ-16% ברבעון הראשון של 2017 ל-18% ברבעון הראשון של 2018.

○ יצוין כי, בשנת 2018 חג הפסח התחיל בסוף חודש מרץ (רבעון 1) ואילו בשנת 2017 חג הפסח התחיל בחודש אפריל (רבעון 2).

*EBITDA: רווח תפעולי (לרבות רווחי אקוויטי שמקורם בהחזקה בעין גדי) בתוספת פחת והפחתות.

שיעור הרווח הנקי של יפאורה עלה מ-11% ל-14% בשנים 2014-2017

רווח נקי מאוחד ודיבידנדים שחולקו לבעלי המניות (מ' ש"ח)



בשנים 2014-2017 חילקה יפאורה במצטבר כ-193 מ' ש"ח בדיבידנד לבעלי מניותיה.

במאי 2018 הכריזה וחילקה החברה דיבידנד של כ-25 מ' ש"ח לבעלי מניותיה.

בשנת 2017 הפיקה יפאורה 107 מ' ש"ח מפעילות שוטפת, לאחר השקעות

תזרים מזומנים מפעילות שוטפת, בניכוי רכישת רכוש קבוע (מ' ש"ח)



ליפאורה יתרות נזילות של כ-430 מ' ש"ח ללא כל חוב פיננסי

מאזן ליום 31.03.2018 (מ' ש"ח)

התחייבויות שוטפות	
124	ספקים
38	זכאים
162	סה"כ

התחייבויות לא שוטפות והון	
4	הטבות לעובדים
16	מיסים נדחים
104	הון מניות וקרנות הון
585	יתרת רווח
689	סה"כ הון
870	סך התחייבויות והון

430 מ' ש"ח
יתרות נזילות

יחס שוטף* -
4.0

0 מ' ש"ח
חוב פיננסי

נכסים שוטפים	
430	מזומנים ופקדונות לטווח קצר
159	לקוחות
7	חייבים ויתרות חובה
57	מלאי
653	סה"כ

נכסים לא שוטפים	
17	השקעה בעין גדי (שווי מאזני)
171	רכוש קבוע
29	אחרים
217	סה"כ
870	סך מאזן

* יחס שוטף: נכסים שוטפים לחלק בהתחייבויות שוטפות.

שיעורי הרווחיות של יפאורה השתפרו באופן מתמיד בשנים 2014-2018

תמצית רווח והפסד (מ' ש"ח) Q1-2018-2014

2014	2015	2016	2017	Q1/17	Q1/18	
913	912	946	949	198	212	מכירות
405	402	441	440	88	95	רווח גולמי
44%	44%	47%	46%	45%	45%	שיעור רווח גולמי
171	181	209	207	31	39	*EBITDA
19%	20%	22%	22%	16%	18%	שיעור EBITDA
131	140	169	168	22	30	רווח תפעולי
14%	15%	18%	18%	11%	14%	שיעור רווח תפעולי
97	104	131	129	17	23	רווח נקי
11%	11%	14%	14%	9%	11%	שיעור רווח נקי
83	102	131	129	17	23	רווח נקי לבעלי מניות
9%	11%	14%	14%	9%	11%	שיעור רווח נקי לבעלי מניות

*EBITDA: רווח תפעולי (לרבות רווחי אקזיטי שמקורם בהחזקה בעין גדי) בתוספת פחת והפחתות.

סיכום

יפאורה הינה יצרנית המשקאות **השנייה** בגודלה בישראל בעלת נתח שוק* כספי של **26%** בשנת 2017 לפי נתוני נילסן.

הכנסותיה של יפאורה הסתכמו ב-**949 מ' ש"ח** בשנת 2017, עם EBITDA של **207 מ' ש"ח**.

ה-EBITDA של יפאורה צמח ב-7% בשנה בשנים 2014-2017, שיעור הרווחיות עלה **מכ-19% לכ-22%** באותם שנים.

נכון ל-31 במרץ 2018 ליפאורה יתרות נדילות של **430 מ' ש"ח ללא חוב פיננסי**.

כלל משקאות הוקמה באופן ייעודי לצורך החזקת כ-30.45% ממניות יפאורה, כחברה ציבורית בישראל. **החברה מתחייבת כי לאחר מועד השלמת ההנפקה וכל עוד תחזיק בלא פחות מ-15% ממניות יפאורה, לא תעסוק בפעילות נוספת מלבד עיסוקה בקשר עם החזקה במניות יפאורה, אלא אם תתקבל החלטה אחרת באסיפה הכללית של החברה ברוב מיוחד.**

לכלל משקאות מטה רזה במיוחד, עם הסכם לקבלת שירותי ניהול (שירותי דירקטורים ונושאי משרה, כספים, מזכירות ועוד) מכלל תעשיות בתמורה לכ-300 א' ש"ח בלבד בשנה.

לכלל משקאות מדיניות דיבידנד לפיה, בכפוף לכל דין ולצרכי הפעילות השוטפת, תפעל לחלק לבעלי מניותיה 95% מתזרימי המזומנים שינבעו לה, ככל שינבעו, מחלוקות דיבידנד שתבצע יפאורה.

* בהתבסס על נתוני נילסן לגבי השוק הקר המבורקד בישראל (ללא אלכוהול) לתקופה שבין 1.1.2017-31.12.2017.

תודה על ההקשבה



כלל

כלל תעשיות ומשקאות בע"מ