

0.273

רוח גב מהצמיחה, הריבית הנמוכה והרגולטור: דוחות חזקים לחברות המימון החוץ בנקאי

ארבע מחמש החברות הנסחרות בתחום, למעט אחים נאוי שטרם דיווחה, הציגו גידול חד ברווח הנקי ברבעון הראשון של 2019 • הרווח של פנינסולה צמח ב-45% וזה של אס.אר. אקורד קפץ ב-83% • שוהם ביזנס, הקטנה בתחום, הציגה זינוק של 89% ברווח ואופל בלאנס הסתפקה בעלייה של 25%



אלי נידם, י"ר שוהם ביזנס



דני מזרחי, מנכ"ל אופל בלאנס



עדי צים, בעלי אס.אר. אקורד



מיכה אבני, מנכ"ל פנינסולה

מאת קובי ישיעיהו

מצוקת האשראי של עסקים קטנים רבים, המתקשים לקבל הלוואות מהבנקים, לצד המשך הצמיחה במשק הישראלי עם רוח גבית מהריבית המאור נמוכה, תרמו לתוצאות משופרות שהציגו בימים האחרונים ארבע חברות הפועלות בתחום המימון החוץ בנקאי לרבעון הראשון של השנה פנינסולה, אס.אר. אקורד, אופל בלאנס ושוהם ביזנס. החברה הציבורית פורסמה תוצאות לרבעון הראשון. פעילותן של חברות האשראי החוץ בנקאי מתרכזות בעיקר בניכיון צ'קים (ממסרים דחויים) - עסקת המרה שבה מקבלים לקוחות החברה את ערכם הכספי של הצ'קים הדחויים שבידם, ואלה מוסבים לחברה בתמורה לעמלה הנקבעת לפי שיעור התמורה לעמלה הזכירה הפועלות בענף נהנות מרוח גבית חזקה גם מכיוון הרגולטור, המאפשר להן להרחיב פעילותן, להגדיל את תיקי האשראי ולחזור לתחומי פעילות חדשים, כמו מתן הלוואות לטווח ארוך לעסקים בינוניים. זאת, לצד הגדלת היקפי הגיוס שלהן בשוק הרוח ובבנקים.

פנינסולה, שייצר המנכ"ל מיכה אבני וגמצאת כיום בשליטת בית ההשקעות מיטב רש, דיווח אתמול על צמיחה של 34.3% בהכנסות המימון ברבעון לעומת הרבעון המקביל אתמול, לרמה של 187 מיליון שקל. תוצאות המימון של החברה גדלו בשיעור מתון יותר של 13.6% לרמה של 2.5 מיליון שקל והפירות הפסדי אשראי גדלו ב-50% לכ-1.5 מיליון שקל. בשורה התחתונה הציגה החברה עלייה של 45.6% ברווח הנקי שהגיע לכ-7 מיליון שקל. במקביל לפרסום הדוחות הודיעה פנינסולה כי תחלק ריבוי בדיקה של כ-4 מיליון שקל. מניית פנינסולה הגיבה לדוחות בעלייה של יותר מ-10% אתמול, היום רשמה עלייה של 1% והשלימה התקריות של כ-30% בשנה האחרונה. שויה של החברה בבורסה עומד על כ-320 מיליון שקל. איל שני, סמנכ"ל הפעילות בבית ההשקעות אפסילון, ציין בתגובה לדוחות פנינסולה כי "החברה הציגה דוחות חזקים שמעידים על המשך

שם החברה	פנינסולה	אס.אר. אקורד	אופל בלאנס	שוהם ביזנס
רווח נקי	7	12.5	6.5	3.7
שינוי מקביל	34%	73%	13%	72%
מניית מניה	30%	95%	61%	125%
תשואת מניה בשנה	320	337	295	156

בשנה האחרונה הרגולטור מאפשר לחברות הפועלות בענף להרחיב פעילות, להגדיל את תיקי האשראי ולחזור לתחומי פעילות חדשים, כמו מתן הלוואות לטווח ארוך לעסקים בינוניים

החברה הרביעית והקטנה מכולן, שגם היא הציגה תוצאות טובות ברבעון הראשון, היא שוהם ביזנס, שבשליטת הי"ר אלי נידם. שוהם הציגה צמיחה של 72% בהכנסות המימון ברבעון, לעומת הרבעון המקביל, לרמה של כ-10.8 מיליון שקל. במקביל, תוצאות המימון גדלו ב-61% והגיעו לכ-3.7 מיליון שקל. גם אצל שוהם, ברמה בלאנס, אקורד ואופל בלאנס, נרשמה ירידה בתוצאות על הפסדי אשראי (של 12%) ואלה הסתכמו בכ-332 אלף שקל בלבד. בשורה התחתונה דיווחה החברה על קפיצה של 89% ברווח הנקי ברבעון לכ-3.7 מיליון שקל. מניית שוהם ביזנס הגיבה לדוחות בעלייה של 7% במחזור גבוה והשלימה התקריות של 125% בשנה האחרונה. שויה של החברה בבורסה הגיע לכ-156 מיליון שקל. •

שורת הרווח הנקי הצביעה על שיפור של 25% ברבעון האחרון, לרמה של כ-6.5 מיליון שקל, מה שמאפשר לאופל בלאנס לחלק בתחילת יוני ריבוי בדיקה של 3 מיליון שקל לבעלי מנייתיה. מניית אופל בלאנס הגיבה לדוחות בעלייה של כ-14% והשלימה התקריות של יותר מ-60% בשנה האחרונה. שויה של החברה הגיע לכ-295 מיליון שקל. באופל בלאנס שולטים המנכ"ל דני מזרחי, שחר מזרחי, יהושע מזרחי, מיכאל איתן, עוהד איתן ואורן בן יאיר. אליהם הצטרף בית ההשקעות אלטשולר שחם, שהשקיע 27 מיליון שקל תמורת 10% מהחברה. (בתפקה פרטית). האנליסט מאיר סלייטר מבית ההשקעות ווליו ביס כתב בתגובה לדוחות כי "אנו ממשיכים לסקר את אופל בלאנס בהמלצת קנייה". סלייטר עירבן את מחיר היעד למניה ל-3.9 שקלים, נגוד ב-18% ממחירה הנוכחי בבורסה. לגבי הכניסה של אלטשולר שחם לחברה כתב סלייטר כי "מנקודת מבטנו, ההנפקה משקפת הכעת אבון מצד גוף מוסדי גדול והיא משפרת את המעמד התחרותי של החברה. בצד העסקי, ההנפקה מאפשרת לחברה לצמוח מהר יותר והיא עשויה להביא לעליית ריווח שתוריד את מחירי החוב של החברה. מרוב על מולד מצוין שמקדם את החברה באופן משמעותי".

פעילותן של חברות האשראי החוץ בנקאי מתרכזות בעיקר בניכיון צ'קים - עסקת המרה שבה מקבלים לקוחות החברה את ערכם הכספי של הצ'קים הדחויים שבידם, ואלה מוסבים לחברה בתמורה לעמלה

לשיא של 337 מיליון שקל. לחברה יש מריניות חלוקת ריבוי בדיקה של לפחות 50% מהרווח כך שבמקביל לפרסום התוצאות הכריזה החברה הודיעה החברה כי תחלק במהלך יוני ריבוי בדיקה של 8 מיליון שקל עבור הרבעון הראשון. **ירידה בהוצאות על הפסדי אשראי** גם אופל בלאנס, אותה מוביל המנכ"ל דני מזרחי, הציגה תוצאות טובות. הכנסות המימון של החברה ברבעון גדלו ב-13% לעומת הרבעון המקביל אתמול, והסתכמו בכ-15.8 מיליון שקל. הוצאות המימון של החברה גדלו ב-21% והגיעו לכ-2 מיליון שקל וגם אצלה נרשמה ירידה, של 47%, בהפירות על הפסדי אשראי שהצטטמו לרמה של 918 אלף שקל בלבד.

מניית אס.אר. אקורד של עדי צים (מחזיק בכ-87% מההון) קפצה היום ב-14% לאחר שהחברה דיווחה אמש על תוצאות חזקות לרבעון. בשורה העליונה הציגה החברה ברבעון הראשון קפיצה של 73% בהכנסות המימון לעומת הרבעון המקביל, לרמה של 24.3 מיליון שקל. זאת, בין היתר על רקע גידול במסגרות האשראי שקיבלה החברה מבנקים ומנותני אשראי אחרים. תוצאות המימון של החברה גדלו ב-82% והגיעו לכ-5 מיליון שקל ואילו ההפירות על הפסדי אשראי הצטטמו ב-16% לרמה של 500 אלף שקל בלבד. בשורה התחתונה הציגה אס.אר. אקורד קפיצה של 83% ברווח הנקי שהגיע לכ-12.5 מיליון שקל. העלייה החדה במנייה היום השלימה התקריות של 95% בערך המניה בשנה האחרונה ושויה של החברה הגיע

בשל מעבר חברת הי-טק לחו"ל: הודמנות יוצאת דופן
 320 מ"ר, Open Space • חדשים, קומה גבוהה עם מרפסת ונוף עוצר נשימה
 לפארק היקום, משרד מקסים, 50 מ"מ ל"ר!!
 בבעלות! משרד מקסים, 50 מ"מ ל"ר!!
 054-4500159 | 054-7558695