

עילדב השקעות בע"מ

דוח תקופתי

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2018

מועד פרסום:

27 במרץ, 2019

החברה הינה "תאגיד קטן" כהגדרת מונח זה בתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידיים), התש"ל-1970. דירקטוריון החברה החליט על אימוץ וולנטרי של כל ההקלות הנכללות בתקנות, ככל שהן רלבנטיות (או תהיינה רלבנטיות) לחברה, קרי, נכון למועד זה, ביטול החובה לפרסם דוח על הבקרה הפנימית בתאגיד ודוח רואה החשבון המבקר על הבקרה הפנימית; העלאת סף המהותיות בקשר עם צירוף הערכות שווי ל-20%; העלאת סף הצירוף של דוחות חברות כלולות מהותיות לדוחות הביניים ל-40%; מעבר למתכונת דיווח חצינית.

כתובת	אחד העם 48, תל אביב
טלפון	03-5644717
פקס	03-5644716
תקופת הדוח	1 בינואר 2018 עד 31 בדצמבר 2018

תוכן עניינים

פרק ראשון - תיאור עסקי החברה

1.	פעילות החברה ותיאור התפתחות עסקיה.....	- 3
2.	השקעות בהון החברה ועסקאות במניותיה.....	- 5
3.	חלוקת דיבידנדים.....	- 6
4.	מידע כספי לגבי תחומי הפעילות של החברה.....	- 6
5.	סביבה כללית והשפעת גורמים חיצוניים על פעולות התאגיד.....	- 7
6.	פעילות החברה בתחום השירותים	- 9
7.	פעילות החברה בתחום ההפצה.....	- 20
8.	הון אנושי בקומסק.....	- 25
9.	פעילות החברה בתחום הפנאי והספורט.....	- 26
10.	הון אנושי בחברה.....	- 29
11.	מימון החברה.....	- 31
12.	מיסוי.....	- 32
13.	הסכמים מהותיים.....	- 33
14.	הליכים משפטיים.....	- 33
15.	תחרות.....	- 33
16.	יעדים ואסטרטגיה עסקית.....	- 35
17.	דיון בגורמי סיכון.....	- 37

פרק שני – דוח דירקטוריון על מצב ענייני החברה

פרק שלישי – דוחות כספיים לשנת 2018

פרק רביעי- פרטים נוספים על החברה

פרק ראשון - תיאור עסקי החברה

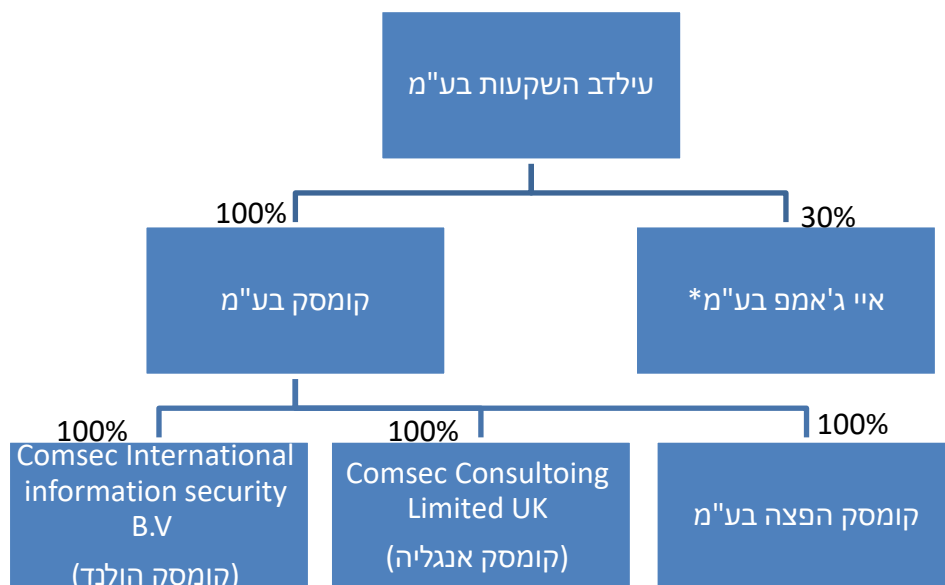
1. פעילות החברה ותיאור התפתחות עסקיה

1.1. כללי

עילדב השקעות בע"מ ("החברה") התאגדה בישראל לפי פקודת החברות [נוסח חדש], תשמ"ג-1983 ("פקודת החברות") בשנת 1993, כחברה פרטית מוגבלת במניות. ביום 22 בנובמבר 1999, עם רישומן של מניות החברה למסחר בבורסה לניירות ערך בתל-אביב בע"מ ("הבורסה"), הפכה החברה לחברה ציבורית, כמשמעה בחוק החברות, תשנ"ט-1999 ("חוק החברות").

תיאור עסקי החברה בדו"ח תקופתי זה כולל מידע צופה פני עתיד, כהגדרתו בחוק ניירות ערך, תשכ"ח-1968 (להלן: "חוק ניירות ערך"). מידע צופה פני עתיד הוא מידע הכולל תחזיות, הערכות ואומדנים המתייחסים לאירועים עתידיים, אשר התממשותם אינה ודאית ואינה בשליטת החברה. מידע צופה עתיד מבוסס על המידע הקיים בחברה למועד הדו"ח, וכולל הערכות של החברה או כוונות שלה נכון למועד הדו"ח. התוצאות בפועל עשויות להיות שונות באופן מהותי מהתוצאות המוערכות או המשתמעות ממידע זה הואיל והתממשותן מושפעת, בין היתר, מגורמים אשר אינם בשליטת החברה ואשר לא ניתן להעריכם מראש. במקרים מסוימים ניתן לזהות קטעים המכילים מידע צופה פני עתיד על ידי הופעת מילים כגון: "להערכת החברה", "החברה מעריכה", "בכוונת החברה", "החברה צופה", "החברה מצפה" וביטויים דומים, אך ייתכן כי מידע זה יופיע גם בניסוחים אחרים. המידע צופה פני עתיד המופיע בדו"ח זה מתייחס אך ורק למועד הדוח והחברה אינה מתחייבת לעדכן ו\או לשנות מידע זה ככל שמידע נוסף יגיע לידיעתה למעט כמתחייב על פי דין.

1.2. להלן תרשים מבנה החזקות המהותיות של החברה נכון ליום 31 בדצמבר 2018:



* לאחר תקופת הדוח מכרה החברה את מלוא החזקותיה באיי ג'אמפ, לפרטים ר' סעיף 1.3 להלן.

1.3. תחומי הפעילות

תחום הפעילות בו מתמקדת החברה הינו השקעות בחברות, נכסים ופעילויות בעלי פוטנציאל צמיחה והשבחה, במגוון תחומי פעילות ובשלבי התפתחות שונים, אולם בעיקר בכאלו בעלי היסטוריה של פעילות בת מספר שנים, בתחומי פעילות מסורתיים, ובין השאר בתחומי התעשייה, מסחר, נדל"ן ושירותים ("נכסי מטרה"). מטרת החברה הנה להשביח את ערכן של השקעותיה, בין היתר, בדרך של התייעלות וצמיחה, באמצעות מיזוגים ורכישות, Recapitalization, וככל הניתן, באמצעות סיוע לנכסי המטרה בפעילות בחו"ל.

נכון למועד פרסום הדוח, החברה, באמצעות קומסק בע"מ (להלן: "**קומסק**") וחברות בנות של קומסק, פועלת בשני תחומי הפעילות בדלקמן:

א. **תחום השירותים** - במסגרת תחום פעילות זה עוסקת החברה בעיקר באספקת שירותי יעוץ, תכנון, בדיקה ובקרה בתחום הסייבר, אבטחת מידע ותקשורת בישראל ובחו"ל. לפרטים אודות תחום השירותים ר' סעיף 6 להלן.

ב. **תחום ההפצה** - במסגרת תחום פעילות זה עוסקת החברה בהפצת מוצרי אבטחת מידע (תוכנות וחומרה) בישראל. לפרטים אודות תחום ההפצה ר' סעיף 7 להלן.

כמו כן, נכון ליום 31 בדצמבר 2018, החברה פעלה, באמצעות איי ג'אמפ בע"מ (להלן: "**איי ג'אמפ**") וחברת הבת שלה, **בתחום הפנאי והספורט**. לפרטים אודות תחום הפנאי והספורט, ר' סעיף 9 להלן. ביום 28 בפברואר 2019, השלימה החברה את מכירת מלוא החזקותיה באיי ג'אמפ ומכירת זכויותיה בהלוואות בעלים שהעמידה לאיי ג'אמפ. לפרטים נוספים, ר' דיווחים מיידיים מיום 30 בינואר 2019, מס' אסמכתא 008803-01-2019 ומיום 3 בינואר 2019, מס' אסמכתא 018375-01-2019 (מידע זה מהווה הכללה על דרך ההפניה).

1.4. להלן פירוט השקעותיה העיקריות של החברה:

א. **השקעה בקומסק**

לפרטים ר' סעיפים 5-8 להלן.

ב. **השקעה באיי ג'אמפ, אשר הסתיימה לאחר תקופת הדוח**

לפרטים ר' סעיף 9 להלן.

ג. השקעה בפועלים אי.בי.אי.

נכון ליום 31 בדצמבר, 2018, מחזיקה החברה כ- 1.7% מהון המניות המונפק והנפרע וזכויות ההצבעה של פועלים אי.בי.אי. - ניהול וחיתום בע"מ.

למיטב ידיעת החברה, עוסקת פועלים אי.בי.אי. בניהול הנפקות עבור תאגידים המבקשים לגייס הון בשוק ההון בישראל, והכנסותיה נובעות בעיקר מניהול קונסורציום חתמים/מפיצים להנפקות וכן מניהול הנפקות פרטיות למשקיעים מוסדיים.

2. השקעות בהון החברה ועסקאות

למיטב ידיעת החברה, בשנתיים שקדמו למועד פרסום הדוח, לא בוצעו השקעות בהון החברה או עסקאות מהותיות במניותיה ע"י בעלי עניין מחוץ לבורסה, למעט כמפורט להלן:

א. למיטב ידיעת החברה, ביום 16 במרץ 2017, מכרה עילדב החזקות בע"מ 1,888,951 מניות של החברה לידי דנ-נט השקעות בע"מ (ח.פ. 513656199), חברה פרטית בבעלות ושליטה מלאה של מר נתי וולפרט ומר דני וולפרט (להלן: "דנ-נט") וזאת בתמורה לכלל מניות ושטרי ההון של עילדב החזקות בע"מ שהוחזקו בידי דנ-נט. לפרטים נוספים, ר' דיווחים מיידיים מיום 19 במרץ 2017, מס' אסמכתא 2017-01-022423 ומס' אסמכתא 2017-01-022426 (מידע זה מהווה הכללה על דרך ההפניה).

ב. למיטב ידיעת החברה, ביום 26 בנובמבר 2017 רכש מר רונן שטרנבך 1,000,000 מניות של החברה לפי שער של 175 אג' למניה. לפרטים נוספים, ר' דיווח מיידי מיום 27 בנובמבר 2017, מס' אסמכתא 2017-01-104605 (מידע זה מהווה הכללה על דרך ההפניה).

ג. למיטב ידיעת החברה, ביום 4 באוקטובר 2018, מכרה עילדב החזקות בע"מ 944,122 מניות של החברה לידי מר ארתור צבי וינר (להלן: "וינר") וזאת בתמורה לכלל מניות ושטרי ההון של עילדב החזקות בע"מ שהוחזקו בידי וינר. לפרטים נוספים, ר' דיווח מיידי מיום 7 באוקטובר 2018, מס' אסמכתא 2018-01-092469 (מידע זה מהווה הכללה על דרך ההפניה).

ד. למיטב ידיעת החברה, ביום 6 בפברואר 2019, החלה קרן ספירל ווליו (שותפות מוגבלת) להיות בעלת עניין בחברה. לפרטים נוספים, ר' דיווח מיידי מיום 10 בפברואר 2019, מס' אסמכתא 2019-01-013497 (מידע זה מהווה הכללה על דרך ההפניה).

3. חלוקת דיבידנדים

ביום 31 באוגוסט 2007 אימץ דירקטוריון החברה מדיניות חלוקת דיבידנד, אשר לפיה תחלק החברה מדי שנה דיבידנד בשיעור של 50% מהרווחים הראויים לחלוקה שצברה באותה שנה, בכפוף להוראות כל דין, למצב תזרים המזומנים של החברה, מידת הזדקקותה למזומן למימון פעילותה כפי שתהיה באותו מועד ו/או פעילותה העתידית הצפויה ו/או המתוכננת, והכול - על-פי שיקול דעתו הבלעדי של דירקטוריון החברה. בהתאם לאמור, גובה דיבידנד שיחולק בעתיד, ככל שיחולק, צפוי להיות מושפע מרווחי החברה וצרכי פעילותה, לרבות השקעות והזדמנויות עסקיות אשר השקעה בהן עשויה להפחית את נזילותה. נכון למועד הדוח לחברה אין יתרת רווחים ראויה לחלוקה.

4. מידע כספי לגבי תחומי הפעילות של החברה

להלן לפרטים בדבר נתונים כספיים בחלוקה לפי תחומי הפעילות (באלפי ש"ח):

2015	2016	2017	2018	
				מגזר השירותים
32,756	38,039	45,721	46,637	הכנסות ¹
9,109	13,919	21,205	19,494	רווח גולמי
(6,886)	(1,853)	3,435	6,975	EBITDA מתואם ²
				מגזר המכירות
82,285	99,448	92,484	91,715	הכנסות
10,569	13,060	9,155	8,411	רווח גולמי
5,152	7,924	3,706	3,495	EBITDA מתואם ¹
				מגזר הפנאי והספורט³
-	-	13,840	25,683	הכנסות
-	-	1,293	799	רווח מהפעלה
-	-	2,136	3,186	EBITDA

¹ ההכנסות לשנת 2018 מוצגות בנטרול השפעות אימוץ לראשונה של IFRS15.

² EBITDA מתואם – רווח תפעולי בנטרול פחת, הפחתות, דמי ניהול לבעלי שליטה, השפעות אימוץ לראשונה של IFRS15 ותשלום מבוסס מניות לעובדים.

³ יצוין, כי בתקופת הדוח החזיקה החברה ב- 30% מהונה המונפק של איי ג'אמפ, אשר מוצגת בדוחותיה הכספיים של החברה לפי שיטת השווי המאזני. יובהר כי התוצאות המוצגות לשנת 2017 הינן בעבור תקופה של 6 חודשים שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2017, ולשנת 2018 הינן בעבור 12 חודשים שנסתיימו ביום 31 בדצמבר 2018 והכל בעבור 100%.

סה"כ	התאמה	אחר	תחום הפנאי והספורט ⁴	תחום ההפצה	תחום השירותים	
עלויות בגין הכנסות מחיצוניים (אלפי ש"ח)						
2018						
45,630	(9,567)	2,608	9,567	5,258	37,764	קבועות
90,210	(15,317)	-	15,317	83,429	6,781	משתנות
2017						
46,843	(4,593)	2,247	4,593	5,488	39,108	קבועות
96,365	(7,954)	3,605	7,954	83,827	8,933	משתנות
2016						
43,644	-	3,600	-	3,924	36,120	קבועות
97,199	-	-	-	88,016	9,183	משתנות

לפרטים נוספים, ר' באור 27 בדוחות הכספיים.

5. סביבה כללית והשפעת גורמים חיצוניים על פעולות התאגיד

פעילותה של החברה, נכון למועד פרסום הדוח, מושפעת מהמגמות, האירועים וההתפתחויות העיקריות בסביבה המקרו-כלכלית של החברה, כמפורט להלן:

5.1. כללי

הסביבה העסקית של החברה מושפעת, בין היתר, ממצב השווקים הרלוונטיים בישראל ובעולם, ממצב שוקי ההון, אלטרנטיבות מימון, שיעורי ריבית, שווי נכסי המטרה וכן מהסביבה העסקית של כל אחד מנכסי המטרה בהם משקיעה ו/או תשקיע החברה על-פי תחומה. בנוסף, פועלת החברה בסביבה תחרותית, בעיקר מול חברות השקעות וקרנות הון פרטיות, ישראליות וזרות, הפועלות בישראל. הסביבה העסקית של כל אחד מנכסי המטרה בהם תשקיע החברה, עשויה גם היא להיות בעלת מאפיינים של תחרות מול חברות רב-לאומיות מבוססות או מול חברות מקומיות. נכסים אלו נשענים במידה רבה על המוצר או השירות ועל הקניין הרוחני שלהם, בנוסף ליכולת הניהול של מנהליהם.

⁴ יציין, כי בתקופת הדוח החזיקה החברה ב- 30% מהונה המונפק של איי ג'אמפ, אשר מוצגת בדוחותיה הכספיים של החברה לפי שיטת השווי המאזני. יובהר כי התוצאות המוצגות לשנת 2017 הינן בעבור תקופה של 6 חודשים שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2017, ולשנת 2018 הינן בעבור 12 חודשים שנסתיימו ביום 31 בדצמבר 2018 והכל בעבור 100%.

5.2. ענף הסייבר ואבטחת המידע

החברה פועלת (באמצעות קומסק) בענף הסייבר ואבטחת המידע ולפיכך תוצאות פעילותה מושפעות במידה רבה מההתפתחות הטכנולוגית בישראל ובעולם, לרבות מקצב המעבר לשימוש בטכנולוגיות חדשות ומעבר לתחומים עסקיים חדשים, ובכלל זה גידול בשימוש בשירותים מקוונים. להתפתחויות כאמור ישנה השפעה על תוצאות הפעילות של החברה, שכן ההתפתחויות כאמור כרוכות על פי רוב בדרישה לאמצעים לאבטחת המידע הגלום בהן, ובכלל זה קבלת ייעוץ לאבטחת מידע וסייבר ומוצרי אבטחת מידע.

לפרטים נוספים אודות הסביבה התחרותית בה פועלת קומסק, ר' סעיפים 6.6 ו- 7.6 להלן.

5.3. השפעת המצב הכלכלי, פוליטי, ביטחוני

מדיניות החברה הינה לפעול בתחום ההשקעה בנכסי מטרה בשלבים בוגרים של פעילותם. נכסי המטרה הפוטנציאליים מתאפיינים בפעילות תנועתית הנובעת בעיקר משינויים ומציפיות לשינויים (לטובה או לרעה) במצב הכלכלי, מדיני, פוליטי וביטחוני בארץ ובעולם, אשר לחברה אין שליטה עליהם. שינוי לטובה או ציפייה לשינוי לטובה במצב הכלכלי, מדיני וביטחוני עשוי להוביל להתפתחויות חיוביות בשווקים ובשווי נכסי המטרה ולהיפך.

5.4. רגולציה בתחום אבטחת המידע

הסביבה העסקית של קומסק מושפעת באופן מהותי מרגולציה, ומטבע הדברים להתפתחויות רגולטוריות בנושאי אבטחת מידע וניהול סיכונים תפעוליים ישנה השפעה על היקף שירותי הייעוץ וההפצה של קומסק.

5.5. סביבת הריבית בישראל

בחודש נובמבר 2018, עלה שיעור הריבית הבסיסית של בנק ישראל ל- 0.25% וזאת לאחר תקופה ארוכה של סביבת ריבית יורדת שהחלה בחודש ספטמבר 2011. בראייה היסטורית, סביבת הריבית הנוכחית עדיין נמוכה באופן יחסי. להערכת החברה, שיעורי ריבית נמוכים עשויים מחד, להביא לגידול באטרקטיביות גיוס המימון החיצוני לביצוע השקעות בנכסי מטרה ומאידך, לצמצם את מספר הזדמנויות ההשקעה במגזר הפרטי לאור זמינות ההון הבנקאי, המוסדי והציבורי.

5.6. המדיניות הממשלתית בתחום פעילות ההשקעות בנכסי מטרה והשינויים בה

במדינת ישראל ישנה מדיניות ממשלתית המתעדכנת מעת לעת ביחס לעידוד השקעה בישראל, לרבות סיוע במו"פ וחדשנות טכנולוגית; ייצוא וסחר בינלאומי; תמיכה בעסקים בינוניים וקטנים; תמריצים כלליים להשקעה ועוד. תמריצים אלו, להם עשויה להיות השפעה על נכסי מטרה, כוללים בין היתר, מענקים, הלוואות בתנאים מועדפים, הקלות מס שונות, פחת מואץ, הנחות להשקעה ולהשקעות חוזרות, ומסייעים לפיתוח פעילויות העשויות להוות נכסי מטרה של החברה.

המידע שלעיל ולהלן, בדבר הסביבה הכללית והגורמים החיצוניים המשפיעים על פעילות החברה, בתחומי פעילותה במהלך תקופת הדוח כאמור, מבוסס על הערכות ואומדנים סובייקטיביים של החברה, בהתחשב בניסיון העבר וכן על בסיס פרסומים, נתונים ומחקרים מקצועיים שפורסמו לציבור ולפיכך הינו מידע צופה פני עתיד, כהגדרתו בחוק ניירות ערך, התשכ"ח-1968 להלן: "חוק ניירות ערך"). הנתונים שלעיל ולהלן הינם אומדנים בלבד ויתכן שאינם מלאים, אולם להערכת החברה, יש בהם כדי לספק תמונה כללית, גם אם אינה מדויקת, לגבי אופי פעילותה העסקית. לאור האמור, התוצאות בפועל עשויות להיות שונות מההערכות המפורטות בדוח זה, בין היתר אם יחול שינוי באחד מהגורמים שהובאו בחשבון בהערכות כאמור, או אם יתממש אחד או יותר מגורמי הסיכון הכרוכים בפעילות החברה המפורטים בסעיף 17 להלן.

6. פעילות החברה בתחום השירותים

6.1. מידע כללי על תחום הפעילות

א. כללי

תחום השירותים, המבוצע באמצעות קומסק, קומסק הולנד וקומסק אנגליה כולל מגוון פעילויות בארגונים לצורך מתן פתרונות סייבר, אבטחת מידע וכן להסמכת חברות לעמידה בתקני אבטחת מידע וניהול סיכונים, הן ברמה הארגונית והן בהיבטים הטכנולוגיים. פעילויות אלו כוללות טיפול במגוון רחב של היבטי אבטחת מידע וסייבר בעיקר במערכות ה-Information Technologies השונות (להלן: "IT"), וכן במערכות Operational Technologies.

פעילות מתן שירותי הסייבר ואבטחת המידע מבוצעת בעיקר בישראל ובשווקי מערב אירופה וכן במדינות נוספות ברחבי בעולם, תוך שימוש בידע, במתודולוגיה ובכלים שפותחו על ידי קומסק והחברות הבנות שלה בתחום זה במהלך שנות פעילותן.

לפרטים נוספים אודות השירותים הניתנים על ידי קומסק והחברות הבנות שלה ללקוחותיה בתחום השירותים ר' סעיף 6.2 להלן.

ב. מבנה תחום הפעילות והשינויים החלים בו, לרבות התפתחויות בשווקים של תחום הפעילות ושינויים

במאפייני הלקוחות

בעקבות ההתפתחות הטכנולוגית הבלתי פוסקת, מערך המחשוב מהווה את ליבת הפעילות של כל חברה, וזאת במקביל לתהליך הגלובליזציה של ארגונים ומערכות. העלייה העולמית בשימוש בשירותים מקוונים מבוססי אינטרנט, ענן, מערכות מידע ו- Big Data כרוכה בשינויים תכופים בסוג ובמגוון השירותים הנדרשים בתחום הסייבר ואבטחת המידע וזאת בשל האיומים הגוברים ורמת התייחסות המתגברת שלהם.

בענף הסייבר ואבטחת המידע קיימת מעורבות גבוהה של רגולטורים בישראל ובחו"ל. רגולטורים אלו, בעיקר בענף הפיננסי (בנקים, חברות ביטוח, גופים מוסדיים, בתי השקעות וחברות לסליקת עסקאות בכרטיסי אשראי), בענף הבריאות ובענף האינטרנט, הגבירו בשנים האחרונות את הדרישות לעמידה בתקנים וסטנדרטים של אבטחת סייבר, אבטחת מידע וניהול סיכונים תפעוליים. בנוסף, בשנים האחרונות ניכרת הכרה עולמית בכך שהגנת המרחב הקיברנטי עבור יישויות עסקיות וציבוריות הינה הכרח תפעולי גם בענפים בהם אין מעורבות של רגולטורים. בהתאם לכך, חל בשנים האחרונות גידול בביקוש לשירותים בתחום אבטחת המידע, הסייבר וניהול הסיכונים. מגוון הלקוחות והיקפי פעילותם של הלקוחות מצביעים על דרישה של שירותים במגוון ענפים רחב יותר, לרבות בחברות עסקיות קטנות ובינוניות.

ג. מגבלות, חקיקה, תקינה ואילוצים מיוחדים החלים על תחום הפעילות

קומסק כפופה לחוק הגנת הפרטיות ותקנות תקנות הגנת הפרטיות (אבטחת מידע), תשע"ז-2017. לפיכך, קומסק מחויבת ברישומה של מאגר המידע ובמינוי אורגנים לניהול אבטחת ושמירת שלמות המידע. בנוסף, קומסק כפופה לחוק המחשבים (התשע"ב 2012) ולפיכך קוסק מחויבת שלא לבצע "פעולות אסורות בתוכנה" שלא באישור הגורמים המוסמכים לאשר אחרת וכחלק מפעילותה העסקית המותרת והתקינה של קומסק.

קומסק מוסמכת לתקנים ISO27001 (התקן למערכת ניהול אבטחת המידע) ו-ISO9001 (מערכת ניהול איכות) ועל כן מחויבת לנהוג לפי דרישות תקנים אלו. עמידה בתקנים אלו, משקפת את נקיטת האמצעים שהארגון נוקט בכדי לממש את מחויבותו לשמירה על המידע, ניהולו ומסוגלותו לספק באופן עקבי שירותים העומדים בדרישות הלקוח ובדרישות תחקירות ישימות.

כמו-כן, במדינות אירופה (European Union and the European Economic Area) כפופה קומסק ל- Regulation (EU) 2016/679 (GDPR) אשר נכנסה לתוקף במאי 2018. הרגולציה מגדירה את מדיניות הגנת המידע, לרבות שמירת המידע של אנשים פרטיים, לקוחותיה, ספקיה, עובדיה ושותפיה. ההנחיה גם מתייחסת לייצוא של מידע אישי מחוץ לאירופה (EU and EEA).

ד. שינויים בהיקף הפעילות בתחום ברווחיות

היקף השירותים הניתן על ידי קומסק צמח משמעותית בשלוש השנים האחרונות, והציפייה היא כי עם התבגרותו של שוק הסייבר העולמי תימשך הצמיחה בתחום זה. עם גדילתו של שוק הסייבר ניכרת מצד אחד, קומודיטיזציה של שירותי אבטחת מידע, המתאפיינים ברווחיות נמוכה יותר ומאידך, ביקוש הולך וגובר לשירותי פרימיום בתחום הסייבר, המתאפיינים בשיעורי רווח גבוהים. קומסק פועלת להעמיק את מעורבותה בפרוייקטים המכילים שירותי פרימיום בתחום הסייבר.

ה. גורמי ההצלחה הקריטיים וחסמי הכניסה העיקריים בתחום הפעילות⁵

להערכת הנהלת החברה, גורמי ההצלחה הקריטיים בפעילות הקבוצה בתחום השירותים, אשר מהווים גם חסמי הכניסה העיקריים של התחום, הינם כמפורט להלן:

1. מובילות טכנולוגית וביסוס המוניטין של קומסק כחברה יצרנית, דינאמית ופורצת דרך בתחום אבטחת הסייבר, בהתאם לצרכיה המשתנים של הסביבה הגלובאלית ובכלל זה הרחבת מניפת השירותים והמוצרים הייחודיים המוצעים ללקוחות.
2. כוח אדם. מרבית השירותים הניתנים על ידי קומסק מבוססים על מקצועיות כוח האדם. לקומסק קיימת תוכנית לגיוס ולהכשרת עובדים המבוססת על מתודולוגיות פנימיות וחיצוניות ומקנה כלים ומיומנויות לעובדים בהתאם לתחומי התמחותם.
3. שירות איכותי ללקוח. לדעת החברה, איכות השירותים המוצעים ללקוחות קומסק, פעילותה לשיפור מתמיד של איכותם ויכולתה לספק מענה כולל לבעיות אבטחת המידע וניהול הסיכונים של לקוחותיה, מהווים גורם חשוב להצלחתה.

⁵ להערכת החברה אין חסמי יציאה מהותיים בתחום הפעילות.

4. מתודולוגיה. לאורך למעלה מ- 30 שנות פעילותה, קומסק פיתחה מתודולוגיה נרחבת, שמתעדכנת בהתאם לניסיון המצטבר של קומסק בתחום השירותים. המתודולוגיה האמורה משולבת בפעילות קומסק והחברות הבנות שלה ומהווה גורם חשוב להצלחתה של החברה בתחום פעילותה.
5. ניסיון. כתוצאה ישירה מפעילותה רבת השנים בתחום אבטחת המידע והסייבר, צברה קומסק ניסיון רב בענפי פעילות רבים, במערכות מגוונות ובאזורים גאוגרפים שונים, אשר להערכתה, מעניק לה ידע נרחב יותר ויתרון על פני המתחרים.

6.2. מוצרים ושירותים

השירותים שמעניקה קומסק ללקוחותיה (לרבות באמצעות החברות הבנות שלה בהולנד ובאנגליה) כוללים ייעוץ, תכנון, הדרכה, הטמעה וליווי שוטף של פרויקטים בהיבטי סייבר, אבטחת מידע וניהול סיכונים בארגונים ובכלל זה, מתן שירותים מנוהלים ופתרונות ארגוניים מלאים בנושאים הללו. בנוסף לשירותים הנ"ל, מעניקה קומסק, באמצעות המתודולוגיה שפיתחה, שירותי ייעוץ לארגונים באשר לעמידתם ברגולציות ותקנים לאבטחת מידע ומסייעת לארגונים בהטמעת טכנולוגיות המשמשות לניהול מערך אבטחת המידע בארגון.

המתודולוגיה האמורה מתייחסת לשני אלמנטים כדלקמן:

- א. אבטחת מידע, היינו, אבטחת הנתונים והמידע המשמשים את הארגון במסגרת פעילותו המנוהלת במערכותיו.
- ב. אבטחת סייבר, קרי אבטחת המידע המועבר באמצעות רשתות תקשורת אשר כוללת שני מרכיבים: (1) תקשורת פנים ארגונית; (2) תקשורת חוץ ארגונית.

במסגרת שירותי הייעוץ נותנת קומסק ללקוחותיה מגוון שירותים בחמש קטגוריות ראשיות:



צוות תקיפה



הדרכה ומודעות



תקינה ממשלתית



ייעוץ ושירותים מנוהלים



בדיקות אבטחת מידע

השירותים העקריים שניתנים במסגרת הקטגוריות הינם כדלקמן:

ייעוץ בקשר עם הטמעת נוהל אבטחת מידע בארגון	תהליך הטמעת נוהל אבטחת מידע בארגון כולל שלבים כדלקמן: (1) סקר סיכונים וחשיפות; (2) עיצוב תכנית אבטחה כוללת בהתאם לתקציב שמקצה הארגון; (3) גיבוש מסמך מדיניות הנהלה בתחום אבטחת מידע; (4) תכנון, יישום והטמעת תכנית האבטחה תוך ליווי הארגון בבחינת מוצרי האבטחה הנדרשים (חומרה ותוכנה) וזאת במטרה שהארגון יבחר את הפתרון המתאים ביותר עבורו; (5) גיבוש וניסוח נהלי אבטחת מידע ומדיניות המיועדת לכלל הארגון; (6) תכניות גיבוי, שיקום והתאוששות.
דימוי התקפות מניעת שירות המוניות	קומסק פיתחה שירות ייחודי המאפשר דימוי התקפות מניעת שירות המוניות ברשת האינטרנט (DDoS) אשר בוחן את ציוד התקשורת, השרתים ומערכי ההגנה של הארגון כנגד איומים אלו.
יישום אבטחת מידע באפליקציות ובבסיסי נתונים	ייעוץ בנושאי אבטחת מידע בבסיסי הנתונים ובאפליקציות המהווה נדבך חשוב בהגנה על המידע אליו ניגשים משתמשי הקצה.
GDPR	General Data Protection Regulation – הנחייה רגולטורית לארגונים המעבדים או עוקבים אחר מידע על תושבי האיחוד האירופי. מטרת ההנחייה להגן על המידע והפרטיות של תושבי האיחוד האירופי. הרגולציה נכנסה לתוקף במאי 2018. לקומסק סל רחב של שירותי ייעוץ ייעודיים המסופקים כבר במשך תקופה למגוון לקוחותיה הישראליים והבינלאומיים.
העלאת מודעות	קומסק, באמצעות כלים ייעודיים, מתמחה בתרגול עובדים והעלאת מודעות לנושאי אבטחת מידע בארגון, לרבות בניית מערכי הדרכה לקהלים שונים.
ניתוח איומים וסקרי סיכונים	קומסק מתמחה בביצוע סקרי סיכונים וניתוח איומים על פי מתודולוגיות פנימיות שפותחו בחברה, המבוצעות, הן על מערכות קיימות והן על מערכות בתהליך פיתוח או אף בשלבי טרום פיתוח.
מבדקי חדירה	דימוי התנהגות של האקר ונסיון לבצע פריצה לאתר אינטרנט/רשת ארגונית/אפליקציה.
Code Defend	ביצוע בחינה ואיתור פרצות אבטחת מידע בתהליך פיתוח מאובטח ברמת קוד המערכת.

הסמכות לתקן PCI:DSS	קומסק הינה הגוף המסמיך הגדול בישראל לתקנים בינ"ל בתחומים שונים ובכלל זה: PCI:DSS (תקן שנוצר ע"י חברות כרטיסי האשראי הגדולות: ויזה, מסטרקארד וכו', כדי להבטיח הגנה על נתוני הכרטיסים בכל סביבה בה הם מאוחסנים, מועברים או מעובדים). לקומסק מחלקה יעודית המתמחה בהסמכות.
בדיקת רמת אבטחה במוצרים בפיתוח	בחינת רמת האבטחה הקיימת והמתוכננת במוצרים ו/או אפליקציות תוך כדי הליך הפיתוח או בסיומו.
צוותי לניהול, ותחקור סייבר	תגובה ניתוח לאירועי פעילות הניתנת ע"י צוותי תגובה הבנויים מטובי החוקרים אשר עוברים הכשרה יעודית לצורך כך ומצוידים בארגז כלים מקצועי אשר מאפשר להם לימוד מהיר של סביבת האירוע, איסוף עדויות ממגוון אמצעים (כולל איסוף עדויות בעלות תקפות משפטית), ניתוח הממצאים והרכיבים הפעילים וסיוע לארגון בהתמודדות עם האירוע, החזרת המצב לקדמותו והפקת לקחים.
אבטחה של מערכות מחשב בענן	קומסק מציעה חבילת שירותים רחבה אשר נועדה לסייע לארגונים לנתח, להיערך, ליישם ולתפעל תהליכים מבוססי ענן.

6.3. לקוחות

לקומסק ולחברות הבנות שלה מגוון רחב של לקוחות בתחום השירותים, עליהם נמנים, בין היתר, תאגידים בנקאיים ומוסדות פיננסיים בינלאומיים, חברות בתחום היי-טק, הטלקומוניקציה, אינטרנט, תעשייה וכן גופים ציבוריים, ממשלתיים ובטחוניים.

קומסק מתקשרת עם לקוחותיה באמצעות הסכמים למתן השירותים האמורים בסעיף 6.2 לעיל (להלן: "השירותים"), לפי דרישת הלקוח ומאפייניו של כל פרוייקט, לרבות: (1) מחיר קבוע (Fix-Price); (2) חיוב לפי שעות עבודה בפועל; (3) חיוב על-פי תשלום חודשי קבוע מראש ("רייטינג").

לקומסק אין תלות בלקוח או במספר מצומצם של לקוחות אשר אובדנם ישפיע באופן מהותי על תחום השירותים. כמו כן, בשנת 2018 לא היה בתחום הפעילות לקוח אשר ההכנסות הנובעות ממנו עלו על 10% מהכנסות החברה במאוחד. יצוין, כי ביחס לחלק מהשירותים המוצעים, השקעות לקוחות באבטחת המידע באירגונים הינה פעילות מחזורית ופרוייקטלית. בשנת 2018 היו לקומסק 10 לקוחות

אשר ההכנסות מהן היוו כ-36% מסך הכנסות תחום הפעילות. יצוין כי בשנת 2017 תמהיל שונה של לקוחות היווה כ-52% מסך הכנסות תחום הפעילות.

להלן התפלגות הכנסות החברה מלקוחותיה של קומסק בתחום השירותים על בסיס מיקום הלקוחות:

2017		2018		
מסך % ההכנסות בתחום	הכנסות (אלפי ש"ח)	מסך % ההכנסות בתחום	הכנסות (אלפי ש"ח)	מיקום הלקוח
44%	20,117	41%	19,115	ישראל
44%	20,237	44%	20,483	אירופה
12%	5,367	15%	7,039	אחר
100%	45,721	100%	*46,637	סה"כ

* לא כולל השפעות IFRS15

להלן התפלגות הכנסות החברה מלקוחותיה של קומסק בתחום השירותים על בסיס ותק הלקוחות:

2017		2018		
מסך % ההכנסות בתחום	הכנסות (אלפי ש"ח)	מסך % ההכנסות בתחום	הכנסות (אלפי ש"ח)	ותק הלקוחות
50%	22,913	45%	20,987	5 שנים ומעלה
19%	8,878	21%	9,794	3-5 שנים
14%	6,218	16%	7,462	1-3 שנים
17%	7,712	18%	8,394	פחות משנה
100%	45,721	100%	*46,637	סה"כ

* לא כולל השפעות IFRS15

6.4. שיווק והפצה

שיווק והפצת השירותים נעשה על ידי כוח האדם של קומסק, בעיקר באמצעות מנהלי הלקוחות, היועצים והמנהלים בחברה, הפונים ללקוחות הקיימים והפוטנציאליים.

בנוסף, קומסק פונה ללקוחות הקיימים והפוטנציאליים באמצעות פרסום שירותיה בכנסים, בתערוכות, בימי עיון, בהרצאות יזומות וברשתות החברתיות.

כמו כן, לקומסק אתר אינטרנט שכתובתו www.comsecglobal.com, בו מוצגים באופן כללי תחומי פעילותה ועיסוקיה של קומסק. האתר מאפשר ללקוחות פוטנציאליים של קומסק המעוניינים בשירותיה ליצור קשר עם קומסק וללמוד על תחומי פעילותה.

6.5. צבר הזמנות

צבר ההזמנות בתחום פעילות זה ליום 31 בדצמבר 2018 הסתכם בכ- 15 מיליון ש"ח בהשוואה לכ- 14 מיליון ש"ח ליום 31 בדצמבר 2017. להלן התפלגות צבר ההזמנות, לפי המועד הצפוי של ההכרה בהכנסה הנובעת מההזמנות:

צבר הזמנות ליום	חציון 1 2019	חציון 2 2019	2020 ואילך	סה"כ
מיליון ש"ח				
31.12.2015				7.4
31.12.2016				10.5
31.12.2017				14.0
31.12.2018	6.4	2.5	6.1	15
בסמוך למועד פרסום הדוח	5.5	7	6.3	18.8

המידע האמור בסעיף זה בדבר צבר הזמנות, הינו בגדר מידע צופה פני עתיד, כהגדרתו בחוק ניירות ערך, המבוסס על תחשיבים כלכליים שערכה קומסק בהתחשב בחוזים והזמנות שבידיה ואפשרות הלקוחות שלא להשלים את תכולת כלל ההסכמים. תחזיות החברה עלולות שלא להתממש אם יחול שינוי לרעה במצבם הכלכלי של לקוחותיה באופן שיוביל לביטול הזמנות ו/או לסיום מוקדם של התקשרויות ו/או לדחייה בתשלומים ו/או אם יחול מי מגורמי הסיכון להם חשופה החברה (ר' סעיף 17 להלן) ולרבות יחולו שינויים מהותיים לרעה בהכנסות ששימשו בסיס לחיזוי במידע כאמור.

6.6. תחרות

א. תחרות בישראל

1. בישראל פועלים מספר גופים המתחרים בקומסק בתחום השירותים, כאשר חלקם פועלים בתחום השירותים בלבד ומעניקים חלק או מרבית ממגוון השירותים המוענקים על ידי קומסק, וחלקם הינם גופים העוסקים בעיקר בתחום האינטגרציה ומעניקים שירותי ייעוץ המתחרים בשירותי קומסק כשירות נלווה.

2. להערכת החברה, קומסק מעניקה את קשת השירותים הרחבה ביותר בישראל. מתחרותיה של קומסק בישראל הינן בעיקר חברות נישה המתמחות לרוב כל אחת בתחום שירותיה הספציפיים כגון: Hackticks; Citadel; Bugsec; GRSEE; 2BSecure, סייברהאט ואבנט.
3. לחברה אין יכולת להעריך את חלקה של קומסק בתחום השירותים בישראל.
4. על אף שאין בידי החברה נתונים להערכת היקף השוק ושיעור חלקה של קומסק בו, להערכתה, נחשבת קומסק, לחברה המובילה בתחום שירותי הסייבר ואבטחת המידע בישראל.
5. התחרות בתחום שירותי הסייבר ואבטחת המידע משפיעה על השוק, בין היתר גם בתחרות על כוח האדם המקצועי בתחום.

ב. תחרות בחו"ל

בעולם, ובאירופה בפרט, קיימים נותני שירותים רבים בתחום הפעילות. לאור מגוון השירותים המוצעים על ידי קומסק, לחברה קושי להגדיר מהו ה"שוק" הרלוונטי להשוואה וכן את מעמדה בתחום במדינות בהן היא פועלת. יצוין כי בין מתחרותיה קיימות חברות ענק וחברות נישה קטנות. בין המתחרות ניתן למצוא את IBM, Booz Allen Hamilton, Accenture, SecureWorks, NCC Group, RAPID7 ופירמות רואה החשבון הגדולות (BIG-4) ועוד.

לקומסק מספר יתרונות על פני מתחרותיה המקומיות בעיקר בניסיון, בהיקף ואיכות כוח האדם ובמגוון השירותים הניתן על ידה. מחוץ לישראל, לקומסק חוזקות באיכות כוח האדם ובניסיון, ביכולות טכנולוגיות וכן ביכולתה לתת מענה מקצועי, יצירתי ומהיר ללקוחותיה. קומסק משקיעה בהכשרה המקצועית של עובדיה, וכן שמה דגש על מעורבות בפרויקטים בהיקפים משמעותיים שמביאים לידי ביטוי את מומחיותה, מקצועיותה ומגוון שירותיה, תוך התמקדות בשוק הגלובאלי כמנוע צמיחה.

המידע האמור בסעיף זה בדבר התחרותיות בתחום פעילותה של ודרכי התמודדותה של החברה עם התחרות בתחום הפעילות, הינה בגדר מידע צופה פני עתיד, כהגדרתו בחוק ניירות ערך, המבוסס גם על נתונים חיצוניים אשר אין וודאות להתממשותם ועל הערכות ואומדנים של החברה לגבי התגברות התחרות בתחום פעילותה של החברה. לגורמים המפורטים לעיל עשויה להיות השפעה שונה באופן ועל פעילות החברה בפרט אם ישתנו גורמים שהובאו בחשבון בהערכות החברה כאמור, או אם ישתנה אחד או יותר מגורמי הסיכון המפורטים בסעיף 17 להלן.

6.7. עונתיות

תחום השירותים, בדומה לשוק ה-IT, מאופיין בעונתיות מסוימת, לפיה ברבעון האחרון בכל שנה ניכר גידול במכירות לעומת שאר הרבעונים בשנה. היקף המכירות ברבעון זה בשנת 2018, היווה כ-31% מסך המכירות השנתיות (33% בשנת 2017 ו-30% בשנת 2016), והוא נובע מניצול תקציביהם הרלבנטיים של חלק מלקוחותיה של קומסק בסוף השנה הקלנדארית. יתרת המכירות מתפלגות באופן דומה על פני שלושת הרבעונים הראשונים של השנה.

6.8. מחקר ופיתוח

קומסק משקיעה מעת לעת משאבים במחקר מגמות וחידושים בתחום הסייבר וכן בפיתוח שירותים ומוצרים משלימים לפעילותה. בשנת 2017 הפסיקה קומסק להשקיע בפיתוח נכסים בלתי מוחשיים באמצעות חברה בת (בגין סיום ההשקעה בחברת הבת נרשמה בדוחותיה הכספיים של החברה לשנת 2017 הפחתת נכסים בלתי מוחשיים בסך של כ-3.4 מיליון ש"ח). קומסק בוחנת השתתפות בתוכניות מענקים שונות בארץ ובחו"ל, כאשר במהלך שנת 2016 זכתה קומסק, ביחד עם קונצרסיום של 13 חברות, במענק של האיחוד האירופאי Horizon 2020, לבניית מתודולוגיות לאבטחת המידע בתשתיות קריטיות.

להערכת החברה, היקף ההשקעה במחקר ופיתוח בשנים הקרובות לא צפוי להיות מהותי.

6.9. נכסים בלתי מוחשיים

כחלק מחדשנותה והתפתחותה של קומסק, ברשותה מספר מוצרים משלימים לשירותיה, לרבות כלי לשיפור מודעות עובדים לאיומי הסייבר. קומסק ממשיכה בכל עת, לבחון אפשרויות פיתוח למוצרים ושירותים אשר נמצאים בליבת העסקים והשירות המוענק ללקוחותיה. לפרטים נוספים אודות נכסיה הבלתי מוחשיים של הקבוצה ומוניטין שנוצר בגין השלמת רכישת קומסק ע"י החברה ר' באור 12 לפרק השלישי (הדוחות הכספיים).

ליום 31 בדצמבר 2018, הסתכם היוון ההוצאות המיוחסות להקמת הנכסים לכ-0.5 מיליון ש"ח.

6.10. הון חוזר

ההון החוזר בתחום השירותים מורכב רובו ככולו מלקוחות תחום הפעילות, אשר מספר ימי האשראי הניתנים להם, הסתכם בשנת 2018 בכ-68 בהשוואה לכ-52 בשנת 2017. כיוון שמרבית הוצאות תחום הפעילות הינן תשלומים להון האנושי המעניק את השירותים ומשולם באופן שוטף, קומסק מממנת את ההון החוזר באמצעות הונה העצמי, הלוואות בעלים ומסגרות האשראי מתאגידים בנקאיים.

6.11. יעדים, אסטרטגיה עסקית וצפי להתפתחות בשנה הקרובה

בכוונת קומסק לשמר את מעמדה כמובילת שוק בישראל ולפעול על מנת להעמיק ולהרחיב את חדירתה לשווקים הבין לאומיים, בעיקר באירופה באמצעות הסניפים המקומיים של החברה באנגליה והולנד וכן באמצעות מנהליה ושותפיה העסקיים במדינות נוספות ברחבי העולם. לשם הגשמת האסטרטגיה האמורה, פועלת החברה במספר מישורים:

- א. גיוס כוח אדם מקצועי ואיכותי בישראל ובחו"ל.
- ב. הקצאת משאבים רבים לקידום פעילותה בשווקים בינלאומיים באמצעות פיתוח עסקי בחו"ל, איתור שווקים חדשים, איתור לקוחות חדשים ושיתופי פעולה פוטנציאליים, בין היתר, עם בתי תוכנה, אינטגרטורים וספקי מערכות אבטחת מידע וסייבר מרכזיות וזאת על מנת לבצע פרויקטים בהיקפים נרחבים בתחום.
- ג. איתור הזדמנויות לרכישת פעילויות בתחומים הסינרגטיים לפעילותה בארץ ובחו"ל.
- ד. לאור התפתחות השווקים והרגולציה בישראל ובעולם בתחום השירותים, פועלת קומסק להגדלת סל השירותים המוצעים על ידיה ללקוחותיה ולפיתוח שירותים נוספים, הדומים ומשלימים את השירותים הניתנים על ידיה כיום.

יובהר כי האמור בסעיף זה לעיל בדבר צפי להתפתחות בשנה הקרובה הינו בבחינת מידע צופה פני עתיד, כהגדרתו בחוק ניירות ערך, ומתבסס על תחזית ותכניות עבודה של הנהלת החברה. המידע עלול שלא להתממש, בין היתר מסיבות חיצוניות הכרוכות בכלכלת ישראל והשפעתה על הענף.

7. תחום ההפצה

7.1. מידע כללי על תחום הפעילות

א. מבנה תחום הפעילות ושינויים החלים בו

מיחשוב ומערכות מבוססות טכנולוגיה הן ליבת פעילותה של כל חברה. העלייה העולמית בשימוש בשירותים מקוונים מבוססי אינטרנט, ענן, מערכות מידע ו-Big Data כרוכה בשינויים תכופים גם בפעילות של גופים המעוניינים לחדור למערכות המחשוב והבקרה של גופים אחרים למטרות ריגול תעשייתי, ריגול בין מדינות, פשיעה קיברנטית, האקטיביזם ומטרות אחרות.

לאור זאת, נדרשים גופים שונים לבצע פעולות להגנת המידע המצוי ברשותם. על מנת לבנות מערך הגנה מתאים לגופים אלו פיתחו חברות שונות בעולם מוצרי אבטחה מתקדמים אשר עונים, כל אחד בהתאם למטרתו, על האיומים הרלוונטיים. מוצרים אלו כוללים על פי רוב תוכנה ייעודית ו/או חומרה המסייעות בהגנה על המידע האמור (להלן: "מוצרי האבטחה"). בהתאם לכך, מוצרי האבטחה ממשיכים להתפתח באופן שוטף.

פעילותה העיקרית של קומסק (באמצעות קומסק הפצה) בתחום זה הינה הפצה ושיווק של מוצרי אבטחה, הנרכשים מיצרני מוצרי אבטחת המידע, למפיצי משנה (אינטגרטורים) המשווקים אותם ומטמיעים אותם אצל לקוחות הקצה.

העלייה בחשיבות המידע הנמצא במערכות המיחשוב אל מול התחכום והשיפור הבלתי פוסק של אלו המנסים לחדור למידע יקר ערך זה, תורמים לצמיחה של תחום הפצת מוצרי האבטחה.

ב. גורמי ההצלחה הקריטיים בתחום הפעילות

להערכת הנהלת החברה, קיימים גורמי הצלחה קריטיים בפעילות קומסק בתחום זה המהווים גם חסמי כניסה⁶ כמפורט להלן:

1. התקשרות עם יצרן מפתח של מוצרי אבטחה, לשם שיווק מוצריו. בהיעדר התקשרות כאמור לא ניתן כמעט לפעול בתחום הפצת מוצרי האבטחה. למיטב ידיעת החברה, התקשרות כאמור נבחנת על ידי היצרנים והמפתחים השונים במספר פרמטרים שהעיקריים שבהם הינם: ניסיונו של מפיץ המוצרים הרלוונטיים בתחום, איתנותו הפיננסית ומעמדו בשוק. לאור זאת, ניסיונה של קומסק בתחום הפצת מוצרי האבטחה, איתנותה הפיננסית ומעמדה בשוק מהווים גורם הצלחה קריטי בתחום פעילות זה.

⁶ להערכת החברה, אין חסמי יציאה מהותיים בתחום פעילות זה.

2. מספר המפיצים במדינה הרלוונטית. על פי רוב, מספר המפיצים בישראל של כל יצרן או מפתח מוצרי אבטחה אינו עולה על שניים או שלושה מפיצים, הנבחרים, על פי רוב, בהתאם לפרמטרים האמורים לעיל. בהתאם לכך, קיים חסם כניסה מהותי לתחום הפצת מוצרי האבטחה הקיימים כיום בשוק.

3. איתנות פיננסית ויכולת מימון הון חוזר.

ג. שינויים בהיקף הפעילות בתחום

תחזית שערכה Gartner⁷ מעלה כי ההוצאות העולמיות על מוצרים ושירותים בתחום אבטחת המידע הגיע ליותר מ- 114 מיליארד דולר בשנת 2018 (גידול של כ- 12.4% בהשוואה לשנת 2017). תחזית הצמיחה לשנת 2019 הינה גידול של כ- 8.7% לכ- 124 מיליארד דולר.

7.2. מוצרים ושירותים בתחום ההפצה

במסגרת תחום ההפצה, עוסקת קומסק בהפצת מוצרי אבטחת מידע (תוכנות וחומרה) בישראל המסופקים לה על ידי יצרני תוכנה וחומרה שונים, הכוללים מוצרי אבטחה ארגונית כוללת המיועדים להגנה, התראה וניטור חדירות ונוזקות לרשתות ארגוניות וצידוד קצה.

לפרטים אודות ספקיה העיקריים של קומסק ראו סעיף 7.8 להלן.

7.3. לקוחות

לקוחות קומסק בתחום ההפצה הינם בעיקר מפיצי משנה (אינטגרטורים) המוכרים את מוצרי האבטחה למאות רבות של לקוחות קצה. כמו כן, קומסק מוכרת חלק ממוצרי אבטחת המידע לצרכנים סופיים. על לקוחותיה של קומסק בתחום זה נמנים האינטגרטורים המובילים בישראל. למיטב ידיעת החברה, שיעור של כ- 33% מהכנסות תחום הפעילות מקורו בשלושה מפיצי משנה, כאשר ההכנסות ממפיץ משנה א' מהוות כ- 9% מהכנסות החברה במאוחד (יובהר, כי בשנת 2017, היה שיעור ההכנסות ממפיץ משנה אחר כ- 12% מהכנסות החברה במאוחד). יצוין, כי בשנת 2017 תמהיל אחר של שלושה מפיצי משנה היווה כ- 43% מהכנסות תחום הפעילות. יצוין כי שיעור ההכנסות מכל מפיץ מכלל הכנסות החברה משתנה מתקופה לתקופה. לאור העובדה שלמפיצי המשנה מאות רבות של לקוחות קצה ולאור מאפייני תחום הפעילות, להערכת החברה, לקומסק אין תלות בלקוח אשר אובדנו ישפיע באופן מהותי על תוצאות פעילות החברה.

⁷ Gartner 2019

על פי רוב מתקשרת קומסק עם לקוחותיה בהסכמים, בעל פה או בכתב, להזמנות ציוד פרטניות או לרכישות קבועות ומתמשכות בהתאם למחירון קומסק ו/או היצרן ובהתאם להנחות ולמשא ומתן שנערך עם כל לקוח בנפרד.

להלן התפלגות הכנסות החברה מלקוחותיה של קומסק בתחום ההפצה בשנים 2017-2018 על בסיס ותק הלקוחות:

2017		2018		
הכנסות (באלפי ש"ח)	% מסך הכנסות הקבוצה	הכנסות (באלפי ש"ח)	% מסך הכנסות הקבוצה	ותק הלקוח
81,069	87%	80,009	87%	5 שנים ומעלה
3,338	4%	732	1%	3-5 שנים
4,535	5%	6,939	8%	1-3 שנים
3,542	4%	4,035	4%	פחות משנה
92,484	100%	91,715	100%	סה"כ

7.4. שיווק והפצה

בין קומסק ולקוחותיה אין הסכמי מכירה והללו רוכשים מקומסק את המוצרים, מעת לעת, על פי צרכיהם ובהתאם למחירוני קומסק. ההנחה המוענקת לכל לקוח ממחירון קומסק ניתנת, בין היתר, ביחס להיקף כמות המוצרים הנרכשים על ידו וביחס לתנאי התשלום הנקבעים לכל עסקה, תקופה או לקוח בנפרד.

7.5. צבר הזמנות

בדרך כלל, מספקת קומסק ללקוחותיה את מוצרי האבטחה המבוקשים על ידם באופן מיידי או בתוך ימים ספורים ממועד ההזמנה. צבר ההזמנות בתחום הפעילות ליום 31 בדצמבר 2018 הינו כ- 3 מיליון ש"ח, והוא צפוי להימכר במהלך החציון הראשון לשנת 2019, וזאת בהשוואה לצבר בהיקף של כ- 12.1 מיליון ש"ח ליום 31 בדצמבר 2017.

המידע האמור בסעיף זה בדבר צבר הזמנות, הינו בגדר מידע צופה פני עתיד, כהגדרתו בחוק ניירות ערך, המבוסס על תחשיבים כלכליים שערכה קומסק בהתחשב בחוזים והזמנות שבידיה ואפשרות הלקוחות שלא להשלים את תכולת כלל ההסכמים. תחזיות החברה עלולות שלא להתממש אם יחול שינוי לרעה במצבם הכלכלי של לקוחותיה באופן שיוביל לביטול הזמנות ו/או לסיום מוקדם של התקשרויות ו/או לדחייה בתשלומים ו/או אם יחול מי מגורמי הסיכון להם חשופה החברה (ר' סעיף 17 להלן) ולרבות יחולו שינויים מהותיים לרעה בהכנסות ששימשו בסיס לחיזוי במידע כאמור.

7.6. תחרות

קיימות חברות רבות בתחום הפצת מוצרי האבטחה המספקות מוצרים שונים של יצרנים שונים. יחד עם זאת, כאמור לעיל, כל יצרן בוחר, על פי רוב, שניים או שלושה מפיצים בלבד אשר מפיצים את מוצריו בישראל. מפיצים אלו משווקים את מוצרי היצרן האמור למפיצי משנה ואלו מוכרים את המוצרים לצרכנים הסופיים.

בישראל פועלים מספר מפיצים המשווקים את המוצרים הנמכרים על ידי קומסק במקביל לקומסק בערוצי שיווק דומים. כמו כן, פועלים בארץ מספר מפיצים המשווקים מוצרים מתחרים למוצרים הנמכרים על ידי קומסק ואשר מיוצרים, הן על ידי היצרנים שמוצריהם משווקים על ידי קומסק והן על ידי יצרנים אחרים עימם אין לקומסק קשרים עסקיים.

להערכת החברה, חלקה של קומסק בשוק ההפצה של מוצרי IT בישראל אינו מהותי. למיטב ידיעת החברה, המתחרים המשמעותיים בתחום ההפצה הינם החברות: C-DATA, סקורוב, זברה ו-Arrow.

קומסק, באמצעות מערך השיווק והמכירות, ניסיונו ומקצועיותו, מעניקה שירות מהיר ואיכותי ללקוחות, בין היתר, לאור ההיכרות והניסיון עם היצרנים השונים בתחום הפעילות, תוך דגש על היכולות להוציא אל הפועל עסקאות גדולות ומורכבות, הן מבחינת תמהיל המוצרים, הן מבחינת הערך המקצועי המוסף של קומסק בתחום אבטחת המידע והן מבחינת תנאי העסקה.

7.7. עונתיות

תחום ההפצה מאופיין בעונתיות שלפיה מכירות הרבעון האחרון בכל שנה מהוות כ- 35%-40% ממכירות כל השנה. הגידול בהיקף המכירות ברבעון זה נובע מניצול תקציביהם הרלוונטיים של חלק מלקוחותיה של החברה בסוף השנה הקלנדרית. יתרת המכירות מתפלגות באופן דומה על פני שלושת הרבעונים הראשונים של השנה.

7.8. ספקים

פעילות הפצת מוצרי אבטחת המידע מבוססת על הסכמי ההפצה שבין קומסק לבין ספקיות מוצרי אבטחת המידע. על ספקיות אלו נמנות החברות: PineApp, BackBox, Fortinet, Check Point, Radware, Kaspersky Tufin. להלן תנאיהם המהותיים של ההסכמים:

א. מתן רישיון שאינו בלעדי לקומסק על ידי הספק לשווק ולהפיץ את מוצרי הספק בישראל למפיצי משנה.

ב. הספק אחראי למוצרי התוכנה כלפי הצרכן הסופי בלבד בכפוף למילוי נהלי ההתקנה, ההפעלה והשימוש במוצריה על פי דרישות והנחיות של הספק. אחריות הספק למוצרי החומרה מוגבלת בזמן ומותנית בשימוש סביר.

ג. לכל צד להסכם זכות לסיימו בהתראה של כ- 60 ימים.

קיימים שני ספקים אשר מהם רוכשת קומסק שיעור משמעותי, של כ- 81%, מכלל קניותיה (כ- 87% בשנת 2017). לקומסק תלות בספקים כאמור. קרי, לסיום ההתקשרות עם אחד משני הספקים כאמור עלולה להיות השפעה מהותית על תוצאות תחום הפעילות. לפרטים אודות הצעדים בהם נוקטת קומסק לצמצום התלות כאמור, ראה סעיף 7.10 להלן.

7.9. הון חוזר

מספר ימי האשראי ללקוחות קומסק בתחום ההפצה, בשנת 2018 הסתכם בכ- 93 ימים, בהשוואה לכ- 87 ימים בשנת 2017. מספר ימי הספקים בתחום ההפצה הסתכם בכ- 63 ימים, בהשוואה לכ- 61 ימים בשנת 2017. קומסק מממנת את יתרת ההון החוזר מהונה העצמי, מהלוואות בעלים וממסגרות אשראי מתאגידים בנקאיים.

7.10. יעדים, אסטרטגיה עסקית וצפי להתפתחות בשנה הקרובה

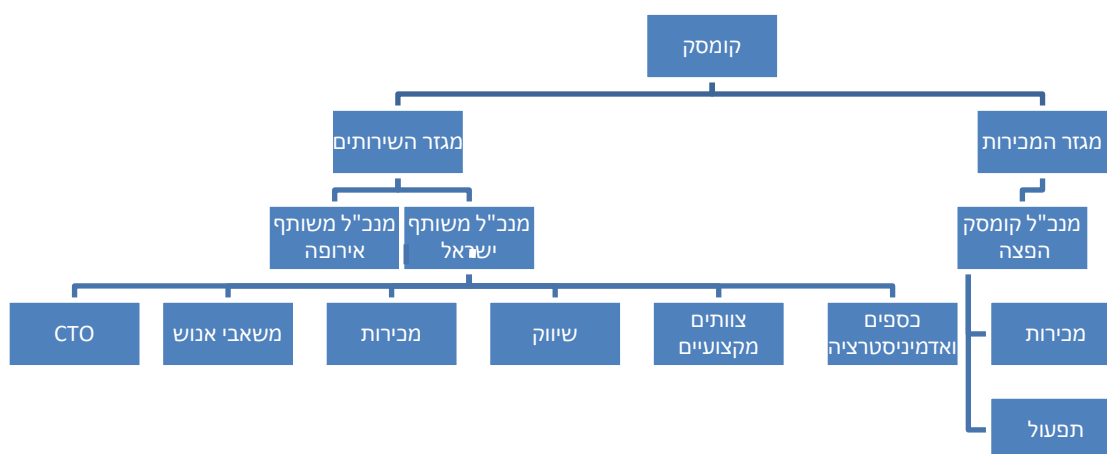
בכוונת החברה, כי קומסק תמשיך, כבעבר, לשווק את מוצרי אבטחת המידע תוך נקיטה בפעולות להגדלת נתח השוק של קומסק בתחום זה. במסגרת פעולות אלו בכוונת החברה לפעול להרחבת קו המוצרים המשווק על ידי קומסק ולהוסיף לפרוטפוליו הפתרונות יצרנים נוספים אשר יהוו נדבך נוסף בהגדלת המכירות השנתיות.

יובהר כי האמור בסעיף זה לעיל בדבר צפי להתפתחות בשנה הקרובה הינו בבחינת מידע צופה פני עתיד, כהגדרתו בחוק ניירות ערך, ומתבסס על תחזית ותכניות עבודה של הנהלת החברה. המידע עלול שלא להתממש, בין היתר מסיבות חיצוניות הכרוכות בכלכלת ישראל והשפעתה על הענף.

מידע נוסף ברמת קומסק בבלותה

8. הון אנושי

להלן תרשים המתאר את המבנה הארגוני של קומסק ליום 31 בדצמבר 2018:



נכון ליום 31 בדצמבר 2018 מעסיקה קומסק 101 עובדים, המועסקים על פי חוזי עבודה אישיים. להלן התפלגות העובדים בקומסק, בחלוקה לתחומי עיסוקם:

מספר עובדים 31 בדצמבר 2017	מספר עובדים 31 בדצמבר 2018	תחום העיסוק
		תחום השירותים
7	6	הנהלה
89	74	professionals
		תחום ההפצה
2	2	הנהלה
9	9	מכירות
		אחר
12	10	מטה
119	101	סה"כ

בשנת 2018 קומסק שמה דגש על התאמת כוח האדם לפי פריסת הפרוייקטים במהלך השנה. מכיוון שהתשומה העיקרית של קומסק היא כוח האדם המועסק בה, משקיעה קומסק מאמצים ניכרים לגייס לשורותיה כוח אדם ולהכשירו בהכשרה המתאימה לצרכיה. ההכשרה המוענקת לעובדי קומסק נעשית, במידת האפשר, במסגרת הדרכות מרוכזות, הניתנות לעובדי קומסק על ידי מומחים ובסיוע מרצים חיצוניים בישראל ובחו"ל. כמו כן, קומסק מכשירה את יועציה בקורסים ובהסמכות אבטחת מידע על פי תקנים בינלאומיים.

התקשרויות עם העובדים בקומסק

קומסק נוהגת להתקשר עם עובדיה השונים, שמרביתם יוצאי יחידות בתחום המחשוב בצה"ל, בהסכמי העסקה אישיים.

מרבית התקשרויותיה של קומסק עם עובדיה כוללות הוראות בדבר שמירת סודיות, שמירת זכויות הקניין הרוחני של הקבוצה, מתן תנאים סוציאליים לעובדי קומסק (ביניהם הפרשות לקופות גמל, קרן פנסיה וקרן השתלמות), העמדת רכבים ומכשירי טלפון סלולריים לרשות עובדיה הבכירים של קומסק והתחייבויות של העובדים להקדשת זמן להשתלמויות מקצועיות חודשיות ושנתיות.

תוכנית האופציות בקומסק

ביום 12 בפברואר 2015, אימץ דירקטוריון קומסק תוכנית אופציות לעובדים ונותני שירותים. נכון ליום 31 בדצמבר 2018, בהנחה של מימוש מלא האופציות שהוענקו, תהווה מניות המימוש כ- 4.1% מהון המניות המונפק והנפרע של קומסק.

9. פעילות החברה בתחום הפנאי והספורט

בשנת הדוח החברה פעלה בתחום הפנאי והספורט באמצעות איי ג'אמפ בה החזיקה 30% מההון וזכויות ההצבעה בה.

יצוין, כי 16% מההון וזכויות ההצבעה באיי ג'אמפ הוחזקו ע"י מר אבישי קוטליצקי, הנמנה על בעלי השליטה בחברה ומכהן בחברה כדירקטור וכי יתרת ההחזקות באיי ג'אמפ נכון לתקופת הדוח היה מצוי בידי מיכאל דן סבה (37%) ובעל מניות נוסף.

כאמור בסעיף 1.3 לעיל, ההחזקות החברה ושל מר קוטליצקי באיי ג'אמפ נמכרו במלואן ביום 28 בפברואר 2019. משכך, נכון למועד פרסום הדוח, החברה אינה פועלת עוד בתחום הפנאי והספורט ולפיכך הגילוי אודות תחום הפעילות הינו תמציתי בלבד.

9.1. מידע כללי על תחום הפעילות

א. כללי

התחום בכללותו, מורכב ממגוון רחב של פעילויות, לרבות, פעילות תרבות, בידור, חוגים וספורט. על תחום הפעילות נמנים מתחמי שעשועים, מתחמי פעילות סגורים ומתחמי מים.

נכון למועד הדוח, מפעילה איי ג'אמפ פארקי טרמפולינות (להלן: "**פארקים**") בפתח תקווה, בחיפה, בראשל"צ, בבאר-שבע ובעזריאלי תל-אביב וכן פארקים במודל הקמה ושיתוף הכנסות במטולה ובמעלות. היקף המבקרים באתריה של איי ג'אמפ במהלך שנת 2018 היה מעל 500,000 אנשים.

איי ג'אמפ, אשר החלה את פעילותה בשנת 2015 עם פתיחתו של פארק הטרמפולינות הראשון בישראל, נמצאת בהליך פיתוח מואץ מאז הקמתה. איי ג'אמפ פועלת להרחבת מגוון האטרקציות בתוך מתחמיה, וכן פועלת לאיתור הזדמנויות לרכישת פעילויות משלימות בתחום הפנאי והספורט, לרבות פארקי חבלים, פיינטבול, קירות טיפוס ומתקני מציאות מדומה.

ב. מבנה תחום הפעילות ושינויים בו

על פי International Association of Trampoline Parks, מתחמי טרמפולינות הינן הסגמנט הצומח ביותר בתעשיית הפנאי והספורט. ארה"ב מובילה את התחום, כאשר במדינות רבות אחרות מוקמים גם כן מתחמים דומים.

בעוד שבשנת 2010 פעלו 30-40 מתחמי טרמפולינות בעולם, הרי בשנת 2014 עמד מספרם על כ- 280, וכיום על כ- 560.

בישראל, פארק הטרמפולינות המקורה הראשון הוקם בשנת 2015 ע"י איי ג'אמפ בפתח תקווה וכיום פועלים בישראל מעל 10 פארקי טרמפולינות בגדלים שונים.

תחום הפנאי והספורט, בדגש על פעילויות מותאמות לגילאי הילדים ובני הנוער, הינו תחום הנמצא בצמיחה תמידית, כאשר בשנים האחרונות הצורך בחידושים וריגושים בקרב הגילאים הצעירים הולך וגובר.

מתחמי פנאי וספורט ברחבי העולם, הופכים לעוגנים במרכזים מסחריים כעסקים מושכי קהל ובכלל זה, מסעדות, בתי קולנוע, משחקיות, באולינג וכד'. מגמה זו, מקבלת לאחרונה משנה תוקף בישראל, כמו גם בחו"ל, לאור הגידול ברכישות on-line.

9.2. פילוח ההכנסות ושירותים

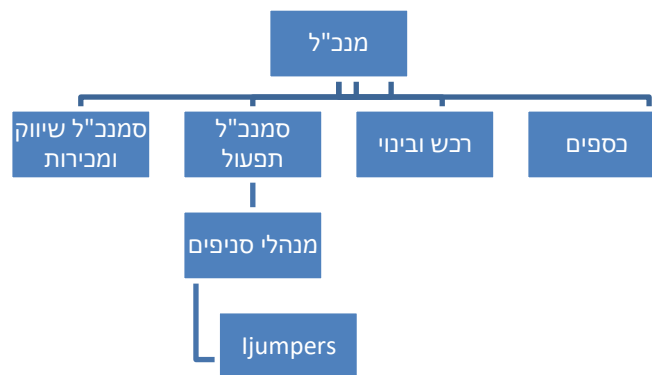
איי ג'אמפ מבססת את פעילותה על שימוש במתקניה בפארקים השונים (כ- 83% מההכנסות) וכן על ההכנסות ממזון ומשקאות (כ- 17% מההכנסות).

9.3. לקוחות

לקוחות איי ג'אמפ מתפלגים ל- (א) לקוחות פרטיים הרוכשים כרטיסים בקופות המתחמים או לחילופין עורכים אירועים פרטיים במתחמים; (ב) לקוחות מוסדיים כגון מועדוני לקוחות ועדי עובדים, קייטנות, ימי גיבוש לעובדים וכיו"ב.

9.4. הון אנושי

איי ג'אמפ מעסיקה 200-350 עובדים בהתאם לעונתיות של פעילותה, כאשר מרבית העובדים הינם ljumpers המועסקים במסגרת שעתית.



9.5. מימון

איי גאמפ מממנת את פעילותה מהונה העצמי, מהלוואות בעלים וכן מהלוואות וקווי אשראי מתאגידים בנקאיים. היקף ההלוואות וקווי האשראי שנטלה איי ג'אמפ מתאגידים בנקאיים אינו מהותי עבור החברה.

לפרטים אודות ערבות שהעמידה החברה לטובת איי ג'אמפ בקשר עם ההלוואות האמורות וכן לפרטים אודות הלוואות הבעלים שהעמידה החברה לאיי ג'אמפ, ר' באורים 1 ו- 20ב' לדוחות הכספיים. יובהר, כי ערבויות אלו בוטלו ביום 28 בפברואר 2019.

מידע נוסף ברמת החברה בכללותה

10. הון אנושי

10.1. הון אנושי בחברה

להלן פירוט אודות מצבת העובדים שכיהנו בהנהלת החברה ביום 31 בדצמבר בכל אחת מהשנים 2017-2018:

31 בדצמבר 2017	31 בדצמבר 2018
3 עובדים: יו"ר דירקטוריון, מנכ"ל ואחראי בכיר בתחום הכספים ואנליסט לניתוח הזדמנויות השקעה.	3 עובדים: יו"ר דירקטוריון, מנכ"ל ואחראי בכיר בתחום הכספים ואנליסט לניתוח הזדמנויות השקעה.

לפרטים אודות נושאי המשרה בחברה, ראו תקנה 26 ותקנה 26א לפרק ד' בדוח תקופתי זה. בנוסף, מקבלת החברה שירותי הנהלת חשבונות, מיחשוב וכן שירותים מקצועיים אחרים מנותני שירותים חיצוניים.

לפרטים אודות הסכמים בין החברה לבין יושב ראש הדירקטוריון והמנהל הכללי והאחראי הבכיר בתחום הכספים, ר' באור 20א' לפרק השלישי (הדוחות הכספיים) ותקנה 21 לחלק הרביעי (פרטים נוספים על החברה).

לפרטים אודות מדיניות התגמול לנושאי משרה בחברה, ר' נספח א' לזימון אסיפה כללית שפורסם במסגרת דיווח מידי מיום 23 בנובמבר 2016, מס' אסמכתא 081501-01-2016 (מידע זה מהווה הכללה על דרך ההפניה).

לתאריך דוח זה, פעולות איתור השקעות החברה, בחינתן, וניהולה, נעשית ממשרדי החברה, על-ידי עובדי החברה, במעורבות פעילה של יושב ראש הדירקטוריון של החברה - מר רונן שטרנבך. להערכת החברה, מר שטרנבך הוא איש מפתח בחברה, שכן פעילות החברה מושפעת במידה ניכרת מהידע, המומחיות, הניסיון והקשרים העסקיים שלו. כמו כן, החברה מעריכה, כי במקרה של הפסקה במתן שירותי הניהול על-ידי יושב ראש הדירקטוריון של החברה, ייתכן עיכוב במימוש תכנית העסקית של החברה, ובכלל זאת בביצוע ומימוש השקעות פוטנציאליות, וכי הדבר עלול לפגוע באופן מהותי בתוצאות העסקיות ביחס לתוכניתה ויעדיה. לפרטים נוספים בעניין גורם סיכון זה, ר' סעיף 17 להלן.

תוכנית האופציות

ביום 28 בנובמבר 2017, אימץ דירקטוריון החברה תוכנית אופציות לעובדים, נושאי משרה ונותני שירותים בחברה ("**תוכנית האופציות**").

ליום 31 בדצמבר 2018, בהנחה של מימוש מלוא האופציות שהוענקו, תהווה מניות המימוש כ- 2.49% מהון המניות המונפק והנפרע של החברה.

לפרטים נוספים בדבר תכנית האופציות וכתבי האופציה שהוקצו על-פיה כאמור, ר' באור 22 לפרק השלישי (הדוחות הכספיים).

11. מימון החברה ומסגרות אשראי

11.1. הלוואות שנתקבלו, מגבלות אשראי ושעבודים

להלן הסכמי אשראי מהותיים ליום 31 בדצמבר, 2018 (לפרטים נוספים ר' באור 13 ובאור 16 לפרק ג' (הדוחות הכספיים) :

תיאור עיקרי ההסכם						סוג ההסכם
סכום הלוואה המקורי	יתרת הלוואה ליום 31 בדצמבר 2018	שיעור ריבית והצמדה	מועדי פירעון	ביטחונות	תיאור אמות מידה פיננסיות והתחייבויות ביחס לכלל האשראי	
20 מיליון ש"ח	13.3 מיליון ש"ח	ריבית פריים +1.75% (משולמת רבעונית)	היתרה על פני 4 תשלומים שנתיים שווים.	שעבוד צף על כלל נכסיה של קומסק; ערבות של החברה לטובת התאגיד הבנקאי; שעבוד מלוא הון המניות המונפק והנפרע של קומסק המוחזקות בידי החברה לטובת התאגיד הבנקאי; שעבוד על מזומנים, שווי מזומנים וני"ע סחירים של החברה בגובה הלוואה לזמן ארוך של קומסק.	אמות מידה פיננסיות: 1. יחס החוב הפיננסי לזמן ארוך נטו ל- EBITDA המתואם קטן מ- 4, 5, 3.5 לכל אחת מהשנים 2017, 2018, 2019, בהתאמה. ראה באור 16 ג' לפרק השלישי (הדוחות הכספיים) (כ- 1.3 ליום 31.12.2018).	הסכם הלוואה לזמן ארוך של קומסק עם תאגיד בנקאי ממאי 2017
כ- 31 מיליון ש"ח	29.9 מיליון ש"ח	ריבית פריים +1.3%	-	התחייבויות:	2. יחס לקוחות לחוב פיננסי לזמן קצר, נטו גדול מ- 1.2 (כ- 2 ליום 31.12.2018).	
					3. קומסק התחייבה שהתמורה השנתית שתשולם לחברה לא תעלה על סך של 2 מיליון ש"ח.	מסגרת אשראי של קומסק מתאגידים בנקאים
					4. החברה התחייבה כי הונה העצמי לא יפחת מ- 50 מיליון ש"ח.	

* בהתאם למאפייני הפעילות של מגזר ההפצה, ובהתאם להסכמים מול התאגידים הבנקאיים, במהלך הרבעון הראשון של כל שנה קלנדארית ועד ליום 15 באפריל בשנה הקלאנדרית האמורה, גדלות המסגרות הבנקאיות בעד 20 מיליון ש"ח נוספים. בהמשך לכך, בסמוך למועד פרסום הדוח, יתרת מסגרות האשראי המנוצלות של קומסק הינן בסך כולל של כ- 34 מיליון ש"ח.

11.2. מימון פעילות החברה

בתקופת הדוח, מימנה החברה את פעילותה השוטפת מהונה העצמי. לפרטים אודות מימון פעילות קומסק ראה הטבלה לעיל וכן סעיפים 6.10 ו- 7.9 שלעיל.

11.3. גיוס מקורות נוספים

המימון הנדרש לצורך פעילות החברה, צפוי לנבוע משלושה מקורות עיקריים:

א. מתוך מקורותיה העצמיים של החברה, אשר ישמשו לשם ביצוע השקעות בנכסי מטרה, ו/או בדרך של העמדת הלוואות לנכסי מטרה ו/או בדרך של רכישת נכסי מטרה, באופן מלא או חלקי, מבעליהם.

ב. מימון חיצוני ממוסדות פיננסיים שונים ו/או באמצעות גיוס כספים מהציבור ומגופים שונים אחרים, לשם רכישת נכסי מטרה, בשיעורים כפי שיאושרו מעת לעת על-ידי דירקטוריון החברה והנהלתה. לפני כל התקשרות עם גורם מממן לפרויקט ספציפי, בכוונת החברה לבחון את רמת הרווחיות הצפויה מההשקעה וכן להעריך את תזרים המזומנים הצפוי. בהתאם לנתונים אלה, תתקבל ההחלטה באשר להיקף המימון שיתבקש לטובת השקעה פוטנציאלית ולסוגו.

ג. קבלת ריביות, דיבידנדים ודמי ניהול מנכסי מטרה.

גיוס מקורות מימון במהלך השנה הקרובה ייבחן תוך התחשבות בצרכי הפעילות השוטפת של החברה, מצב השוק, הזדמנויות עסקיות, פיתוח עסקי החברה וכל צורך אחר, הכול - בהתאם להחלטות שיקבלו הגופים המוסמכים בחברה. לפרטים נוספים אודות אופן מימון חברות הבת ראה באור 13 ו- 16 לפרק השלישי (הדוחות הכספיים).

12. מיסוי

בללי

החברה נישומה על-פי דיני המס הקבועים בישראל בהתאם לפקודת מס הכנסה (נוסח חדש), תשכ"א-1961 ותקנותיה (להלן: "**הפקודה**" או "**פקודת מס הכנסה**"). לפרטים נוספים ראה באור 19 לפרק השלישי (הדוחות הכספיים).

13. הסכמים מהותיים

להלן פירוט הסכמים מהותיים (בנוסף להסכמים שתוארו בדוח זה לעיל), אשר החברה הינה צד להם:

- 13.1. במסגרת השלמת רכישת קומסק, ביום 9 בספטמבר 2014, התקשרה החברה בהסכם ניהול עם קומסק (להלן: "**הסכם הייעוץ**"). לפרטים אודות הסכם הניהול, ר' באור 1 לדוח הכספי הנפרד של החברה המובא בפרק ג' שלהלן.
- 13.2. ביום 25 בינואר 2016 התקשרה החברה בהסכם ניהול עם קומסק הפצה. לפרטים אודות הסכם הניהול, ר' באור 1 לדוח הכספי הנפרד של החברה המובא בפרק ג' שלהלן.
- 13.3. החברה התקשרה בהסכמי הלוואה עם קומסק, במסגרתם העמידה הלוואות לטובת קומסק, שיתרתן ליום 31 בדצמבר 2018, הינה 17 מיליון ש"ח. לפרטים אודות ההלוואות, כאמור, ר' באור 1 לדוח הכספי הנפרד של החברה המובא בפרק ג' שלהלן.
- 13.4. ביום 18 ביולי 2017 התקשרה החברה במערכת הסכמים עם איי ג'אמפ, אשר הסתיימו ביום 28 בפברואר 2019, עם מכירת ההחזקה בה.

14. הליכים משפטיים

נכון למועד הדוח, לא מתנהלים כנגד החברה הליכים משפטיים מהותיים.

15. תחרות

למיטב ידיעת החברה, כיום פועלים בישראל מגוון רחב של משקיעים. הללו כוללים קרנות השקעה מקומיות המתמקדות בתחומי השקעה מסורתיים, כגון פימי, פורטיסימו, סקיי, טנא, מבטח שמיר אחזקות, DBSI ומשקיעים פרטיים המתמקדים בעיקר בחברות קטנות יותר.

בנוסף, מתאפיין תחום ההשקעות בנכסי מטרה בתחרות מצד משקיעים זרים, כגון קרן איפקס. גופי השקעה אלה, המנהלים הון ניכר הנאמד במיליארדי דולרים, מתמקדים בעיקר בחברות הגדולות במשק הישראלי.

החברה מעריכה, כי בתחום פעילותה, התחרות נסובה סביב מספר פרמטרים, שהעיקריים שבהם הינם: (1) סך ההון הזמין להשקעה; (2) אפשרויות המימון החיצוני ועלות הריבית; (3) רמת הקשרים העסקיים ויכולות איתור השקעות איכותיות; (4) יכולת ומהירות התגובה להזדמנות השקעה; ו- (5) רמה ואיכות של ניהול ותפעול ההשקעות לאורך זמן, הניסיון והמוניטין הקיים למנהלי ההשקעות ויכולתם להשביח נכסי המטרה ועל-ידי כך, את ההשקעה.

להערכת החברה, התחרות, ככל שתהפוך למהותית יותר, עלולה לגרום לשחיקה יחסית בתשואות הפוטנציאליות על השקעות בנכסי מטרה איכותיים. על אף האמור, להערכת החברה, מבנה תחום הפעילות הוא מבוזר ולחברה לא ידוע, למועד דוח זה, על גוף יחיד המחזיק נתח משמעותי בתחום זה. לחברה אין יכולת להעריך את חלקה היחסי בשוק בתחום ההשקעות בנכסי מטרה.

להערכת החברה, צוות הניהול וההשקעות של החברה, הכולל, בין היתר, את יושב ראש הדירקטוריון של החברה, מר רונן שטרנבך, אשר לו ניסיון רב בתחום ההשקעות בארץ ובחו"ל, בדגש על תחום המיזוגים והרכישות, עשוי להקנות לחברה יתרונות תחרותיים רבים בתחום זה ולסייע למיצובה. מאידך, לחלק ממתחריה של החברה בתחום ההשקעות בנכסי מטרה, שהנם בעלי מוניטין רב שנים, קיים הון זמין להשקעה בהיקפים גדולים משל החברה והם מהווים תחרות ישירה לפעילות החברה בתחום.

כמו כן, להערכת החברה, איתנותה הפיננסית; הידע והניסיון בתחום המימון ובעיקר בכל הדרוש לגיוס כספים לצורכי מימון השקעות החברה בעלויות אשראי ו/או סיכון נמוכות; יכולת ההשפעה המהותית של החברה על פעילות נכסי המטרה; פיזור של השקעות וסיכונים; ויכולתה המקצועיות של החברה למדוד ולבחון את הפוטנציאל הגלום בהשקעות חדשות וקיימות בתחומי פעילותה ואיתור עסקאות כדאיות וזיהוי הזדמנויות עסקיות תוך יכולת תגובה מהירה- מהווים את הגורמים העיקריים המניבים לחברה יתרון על פני מתחריה.

להערכת החברה, חסמי הכניסה בביצוע השקעות הינם כדלקמן:

- א. גופים הפועלים בתחום ההשקעות וההון הפרטי נדרשים להון נזיל ואיתנות פיננסית המאפשרים את הפעילות בתחום, וכן לאפשרויות מימון חיצוני בעלויות נמוכות לשם ביצוע השקעה;
- ב. קיימת חשיבות רבה לידע ולניסיון העומדים לרשות צוות ההשקעות והניהול של גופים הפועלים בתחום, על מנת לאתר הזדמנויות עסקיות אטרקטיביות בתזמון נכון, בתנאים שיאפשרו השאת ערך למשקיעים, וכן במימוש אופטימלי של ההשקעות;
- ג. מוניטין, ניסיון וקשרים עסקיים עשויים לתרום להרחבת ההזדמנויות העסקיות העומדות בפני גופים בתחום ההשקעות.

המידע האמור בסעיף זה בדבר התחרותיות בתחום פעילותה של החברה והשחיקה האפשרית בתשואות הפוטנציאליות על השקעה בנכסי מטרה, ודרכי התמודדותה של החברה עם התחרות בתחום הפעילות, הינה בגדר מידע צופה פני עתיד המבוסס על נתונים חיצוניים אשר אין וודאות להתממשותם ועל הערכות ואומדנים של החברה לגבי התגברות התחרות בתחום פעילותה של החברה. לגורמים המפורטים לעיל עשויה להיות השפעה שונה באופן מהותי על שוק ההון הישראלי בכלל ועל פעילות החברה בפרט אם ישתנו גורמים שהובאו בחשבון בהערכות החברה כאמור, או אם ישתנה אחד או יותר מגורמי הסיכון המפורטים בסעיף 17 להלן.

מטרות החברה הינן להשקיע, במישרין או בעקיפין, בנכסי מטרה (כהגדרתם לעיל), לרבות בדרך של רכישת מניות וזכויות, השקעת כספים ו/או הלוואות ישירות, רכישת אגרות חוב פרטיות וציבוריות, או שילוב של מספר אופנים גם יחד, תוך חתירה לתשואה מרבית על ההון המושקע ויצירת ערך לבעלי מניותיה (להלן – "השקעה" או "השקעות"). לפיכך תתמקד החברה בביצוע השקעות הטומנות פוטנציאל משמעותי להשאת ערך, וזאת בהתאם לניסיון הקיים בחברה ואשר יש לה בהם יתרון יחסי.

האסטרטגיה העסקית של החברה ויעדיה ייגזרו בעתיד, בין השאר, מהיקף אמצעיה הנזילים לביצוע השקעות, איתור של השקעות חדשות, ומיכולתה לממש את השקעותיה, שעה שמימוש כאמור הינו כדאי כלכלית.

כאמור לעיל, פעילות ההשקעה העתידית של החברה, תיעשה בהתאם להחלטות שתתקבלנה על-ידי דירקטוריון החברה, בהתחשב, בין היתר, בעקרונות הבאים:

א. החברה שואפת למעורבות ותמיכה בהשקעותיה⁸, בנייתן וביסוסן בשוק בו הן פועלות. יושב ראש הדירקטוריון של החברה ומנהליה עשויים לכהן כחברים במועצות המנהלים של נכסי המטרה בהן תשקיע החברה, ולעיתים אף כיושב ראש דירקטוריון נכסי מטרה כאמור, בהתאם לצורך. במסגרת מעורבותם יפעלו, ככל שניתן, לצורך הערכה, החלטה ויישום האסטרטגיה הנכונה לפיתוח וביסוס נכס המטרה; בחינת אנשי הנהלה בכירים בנכס המטרה, הכשרה של חברי מועצת מנהלים ויועצים לנכס המטרה; פיתוח עסקי של נכס המטרה; מעקב אחר הפעילות המתבצעת בנכס המטרה על מנת להבטיח ניצול יעיל ומקסימאלי של המשאבים שהועמדו לרשותו; וכן יהיו מעורבים בגיוסי הון נוספים והחלטה על מימוש נכסים שונים ו/או השקעות של נכס המטרה.

ב. החברה שואפת להחזיק, אם כי אין הדבר הכרחי, בשיעורי החזקה משמעותיים, בין אם לבד ובין אם בדרך של התקשרות עם צדדים שלישיים, בהסכמי הצבעה, אשר יאפשרו לה להשפיע על אופן הפעילות בהשקעותיה והאסטרטגיה העסקית שלהן, להיות מעורבת בניהולן ולהשתתף בישיבות הדירקטוריון שלהן.

ג. על אף האמור לעיל, בכוונת החברה לבחון גם ביצוע השקעות מהותיות מבחינת היקפן שאינן עולות כדי רכישת שליטה בנכסי מטרה, בין היתר, לאור זיהוי פוטנציאל משמעותי להשבחה ועליית ערך

8 לצורך בחינת השקעות, עשויה החברה לחתום מעת לעת על הסכמי סודיות המסדירים את חובותיה של החברה לשמירת סודיות בקשר עם המידע שנתקבל במהלך בדיקות כדאיות ההשקעה.

ההשקעה, ו/או מתוך כוונה להמשיך ולהגדיל את שיעורי החזקתה בעתיד ו/או מתוך כוונה לשתף פעולה עם בעלי שליטה קיימים בחברות.

ד. השקעות החברה תבוצענה, בעיקר, במטרה להשביח את ערכן, והחברה תבחן, בין השאר, את האפשרות לממש את ההשקעות בדרך של הפצה או הנפקת מניות לציבור, מיזוג או מכירה לצד שלישי.

ה. עד למציאת השקעות בנכסי מטרה, וכאשר ברשותה אמצעים נזילים פנויים, החברה נוהגת להשקיע את עודפי המזומנים שברשותה בהשקעות נזילות הכוללות בעיקר פיקדונות לזמן קצר, קרנות נאמנות ואגרות חוב קונצרניות. דירקטוריון החברה קבע מדיניות באשר להשקעת יתרות הכספים הנזילים של החברה, כפי שיהיו מעת לעת. לפרטים נוספים ר' באור 17 לחלק השלישי לדוח זה (דוחות כספיים).

ו. החברה שואפת לפזר את הסיכונים ולהקטין את החשיפה לתחום פעילות ותחום גיאוגרפי בודד.

ז. החברה שואפת לנצל את הונה העצמי ואת המוניטין שצברה בשוק ההון וזאת על מנת להגדיל את היקף השקעותיה. גידול שכזה, צפוי לבוא לידי ביטוי במספר השקעות באפיקים שונים בסדר גודל בינוני או לחילופין, בהשקעה מהותית ביותר בהיקפה.

ח. לצורך מימון השקעותיה, עשויה החברה מעת לעת, בין ישירות על ידי החברה ובין באמצעות תאגידים ייעודיים שתקים החברה לשם כך, להתקשר עם מוסדות פיננסיים, וזאת בכדי לאפשר לחברה להגדיל את היקף השקעותיה.

לפני ביצוע השקעה, תבחן החברה באופן מעמיק את נכס המטרה. להלן תמצית הקריטריונים אשר ייבחנו, על-פי רוב, על-ידי החברה בתהליך איתור השקעה וכן המאפיינים של ההשקעות:

א. מודל עסקי מוצק ומוגדר, אשר מביא לידי ביטוי את היתרונות התחרותיים.

ב. היותם של המנהלים בעלי יכולת להוביל להצלחה, ובעלי ניסיון מתאים לתפקידיהם. לחילופין, ובמידת הצורך, תבחן החברה את האפשרויות העומדות בפניה להחלפה או לעיבוי שדרת הניהול.

ג. ההזדמנות העסקית וגודל השוק בהם מתבצעת הפעילות.

ד. היכולת להגיע ו/או לשמור על מובילות בשווקים בהן מתבצעת הפעילות.

ה. האפשרות להשביח נכסים אשר הפוטנציאל הטמון בהם טרם מוצא, בין בדרך של מימוש והצפת ערך ו/או הגברת יתרון התחרותי.

מובהר, כי הרשימה לעיל אינה רשימה ממצה ו/או מחייבת ולחברה שיקול דעת שלא לכלול בשיקוליה את הקריטריונים האמורים, כולם או חלקם, ו/או לכלול בשיקוליה קריטריונים נוספים אשר אינם מופיעים לעיל, והכול - בהתאם לנסיבות ההשקעה הספציפיות.

החברה בוחנת באופן שוטף הצעות להשקעה במגוון תחומים, התואמות את האסטרטגיה שלה, ובכונתה להמשיך ולבחון השקעות כאמור בעתיד.

17. דיון בגורמי סיכון

להלן פילוח גורמי הסיכון על-פי טיבם ושיעור השפעתם על עסקי החברה, ככל שבידי החברה להעריך השפעה כאמור. יצוין, כי מאחר והחברה עשויה להשקיע בחברות ישראליות או בעלות זיקה לישראל, אזי, למצב שוק ההון בישראל וברחבי העולם וכן למצב הכלכלי, הביטחוני והגיאופוליטי בישראל עשויה להיות השפעה על יכולת האיתור והמימוש של ההשקעות בנכסי מטרה. נכון למועד פרסום הדוח, תוצאות פעילותה וחלקה של החברה בתוצאות אלה עשויות להיות מושפעות ישירות מהגורמים הבאים:

17.1. סיכונים מאקרו

- א. האטה כלכלית ומקורות אשראי חיצוניים. שינויים קיצוניים לרעה בתנאים הכלכליים בישראל ובחו"ל, לרבות היחלשות הצמיחה בהן או האטה כלכלית מסוג אחר, עלולים להשפיע לרעה על הצמיחה הכלכלית, על ההכנסה הפנויה, רמת החיים, על ביצוע רפורמות ברגולציה, יציבות השוק, ערך תיק ההשקעות של החברה, זמינות נכסי מטרה פוטנציאליים להשקעה, על ירידה בביקושים בתחומי פעילות החברה אשר אינם כוללים עסקאות לזמן ארוך ובהכרח על תוצאות פעילותה של החברה וכתוצאה מכך על ביצועיה. בנוסף, שינויים במצב הכלכלי כאמור, עשויים להשפיע על יכולת החברה לגייס אשראי והון חיצוני לצורך פעילותה בהשקעות בנכסי מטרה.
- ב. השפעות גיאופוליטיות. שינויים לרעה בתנאים המדיניים, פוליטיים וצבאיים בישראל, והתפתחויות פוליטיות וכלכליות אחרות בחקיקה או ברגולציה עלולים להשפיע לרעה על נכסי המטרה, על ערך השקעותיה ונכסיה של החברה, וכן על תוצאותיה הכספיות של החברה, ועל כן החברה שואפת להשקעה בחברות מוטות ייצוא ו/או בתחומי פעילות החסינים להשפעות כאמור, באופן שיצמצם את חשיפת החברה לתנודות והשפעות גיאופוליטיות מקומיות.

ג. שינוי במדיניות המיסוי. לשינויים במדיניות המיסוי בישראל עשויה להיות השפעה מהותית על השקעות החברה וחלקה של החברה בתוצאות פעילות נכסי המטרה, הן באשר למבנה ואופייה המתוכנן של ההשקעה בנכסי המטרה והן על גובה התמורות נטו שיתקבלו.

ד. שינויים בשער הריבית ושער מטבעות חוץ. לפרטים ר' באור 17ג' לפרק ג' (הדוחות הכספיים).

17.2. סיכונים ענפיים

א. תחרות בתחום השקעות בנכסי מטרה. ריבוי הגורמים העוסקים בהשקעה בנכסי מטרה והגידול בכמות המשאבים העומדים לרשותם של משקיעים לשם ביצוע פעולות כאמור, עלולים לגרום לקושי באיתור נכסי מטרה מתאימים וכך לעכב את ביצוע ההשקעות בנכסי המטרה על-פי התוכנית. לפיכך, קיים סיכון כי קצב ההשקעות של החברה יהפוך למוגבל, והסיכון הטמון בנכסי המטרה בהם תתבצע השקעה ילך ויגדל. כל אלה ישפיעו באופן ישיר על תשואות ההשקעה של החברה ויכולת מימושה.

ב. קשיים במימוש נכסים. בנסיבות של מיתון במשק והאטת קצב הפעילות הכלכלית, עלולה החברה להתקשות במימוש השקעותיה ו/או מחירי המימוש של השקעותיה עלולים להיפגע. קושי במכירת נכסים של החברה עלול להגביל את גמישותה של החברה להגיב לשינויי שוק ולשנות את הרכב השקעותיה.

ג. חשיפה לענף המחשבים ומערכות המידע - קומסק פועלת בענף המחשבים ומערכות המידע ולכן תוצאותיה מושפעות במידה רבה מהתפתחויות בתחומים אלו. הכנסות קומסק מושפעות בעיקר מצרכי הארגונים השונים להגן על המידע המצוי ברשותם וכן מקצב התפתחות מימדי הפשיעה הקיברנטית.

ד. חשיפה לניידות עובדים ולעלויות עובדים - תחום הה"י טק ככלל והסייבר בפרט, מאופיינים בביקוש ובניידות גבוהים של עובדים בין חברות שונות. היות ועיקר הוצאותיה של קומסק בתחום השירותים נובעות מהוצאות כח אדם, לחברה חשיפה לעלייה בהוצאות השכר כתוצאה מעליה בשכר העבודה המתאפיינת בשונות גבוהה בתחום הסייבר.

ה. חשיפה לסיכוני סייבר – קומסק נותנת שירותים בתחום הסייבר, ולפיכך מהווה מרכז ידע לאירועים שונים בתחום. פגיעת סייבר בקומסק עלולה לגרום השלכות לתפקודה השוטף ולפעילותה של קומסק אצל לקוחותיה. קומסק משקיעה מאמצים טכנולוגיים, הדרכתיים ותהליכיים על מנת למזער את הסבירות להתממשות הסיכון.

א. תלות באיש מפתח - השקעות החברה תלויה, במידה רבה, בניסיון, בקשריו העסקיים, יכולתו והמוניטין שצבר יושב ראש הדירקטוריון של החברה, מר רונן שטרנבך (שהנו גם בעל שליטה בחברה). היה ולא ימשיך מר שטרנבך להמשיך ולעסוק בפעילויות החברה, ולא יימצא לו מחליף הולם, עלול הדבר לגרום לפגיעה בתוצאותיה העסקיות של החברה.

ב. חשיפה לספקים עיקריים בתחום ההפצה - היות ולקומסק שני ספקים מהותיים עיקריים בתחום ההפצה, תוצאותיה העסקיות של קומסק בתחום זה חשופות לקצב ואופי פיתוח המוצרים על ידם, להתאמת מוצרים אלו לשוק ולמיזוגים ורכישות בתחום. פגיעה במעמדו של מי מהספקים בשוק או הפסקת עבודתה של קומסק עם אחד מספקים אלו עלולות, לפגוע בתוצאות פעילות מגזר המכירות.

בטבלה שלהלן מוצגים גורמי הסיכון שתוארו לעיל אשר דורגו, בהתאם להערכת החברה, על-פי ההשפעה העשויה להיות להם על עסקי הקבוצה:

מידת ההשפעה			
השפעה קטנה	השפעה בינונית	השפעה גדולה	
			סיכוני מקור
	X		האטה כלכלית, מיתון ומקורות אשראי חיצוניים
X			השפעות גיאו-פוליטיות
X	X		שינוי במדיניות המיסוי
	X		שינויים בשער הריבית ושער מטבעות חוץ
			סיכונים ענפיים
	X		תחרות בתחום השקעות בנכסי מטרה
	X		קשיים במימוש נכסים
		X	חשיפה לענף המחשבים ומערכות המידע
	X		חשיפה לניידות עובדים ולעלויות עובדים
	X		חשיפה לאירועי סייבר
			סיכונים ייחודיים לחברה
		X	תלות באיש מפתח
	X		חשיפה לספקים עיקריים בתחום ההפצה



פרק שני

דוח דירקטוריון

עילדב השקעות בע"מ

דוח הדירקטוריון ליום 31 בדצמבר 2018

דירקטוריון עילדב השקעות בע"מ (להלן - "החברה") מתכבד להגיש בזאת את סקירת הדירקטוריון לדוחות הכספיים המאוחדים של החברה ליום 31 בדצמבר 2018 (להלן: "יום המאזן") ולשנה שהסתיימה באותו תאריך (להלן: "תקופת הדוח" או "תקופת הדיווח").

חלק א' - הסברי הדירקטוריון למצב עסקי הקבוצה

החברה מתמקדת בתחום ההשקעות בחברות, נכסים ופעילויות בעלי פוטנציאל צמיחה והשבחה, במגוון תחומי פעילות ובשלבי התפתחות שונים, אולם בעיקר בכאלו בעלות היסטוריה של פעילות בת מספר שנים, בתחומי פעילות מסורתיים, ובין השאר בתחומי התעשייה, מסחר, שירותים ונדל"ן. מטרת החברה הנה להשביח את ערכן של השקעותיה, בין היתר, בדרך של התייעלות וצמיחה, באמצעות מיזוגים ורכישות, Recapitalization, וככל הניתן, באמצעות סיוע לנכסי המטרה בפעילות בחו"ל.

החברה מחזיקה במלוא הון המניות המונפק והנפרע וזכויות ההצבעה של קומסק בע"מ, חברה פרטית העוסקת במתן שירותי יעוץ בתחום סייבר, אבטחת מידע וניהול סיכונים ובהפצת מוצרי אבטחה (להלן: "קומסק"). לפיכך, החברה מאחדת את פעילותה של קומסק לדוחותיה הכספיים.

כמו כן, בתקופת הדוח החזיקה החברה 30% מהון המניות המונפק והנפרע וזכויות ההצבעה של איי ג'אמפ בע"מ, חברה פרטית העוסקת בתחום הפנאי והספורט לילדים ונוער (להלן: "איי ג'אמפ"), ביום 28 בפברואר 2019, השלימה החברה את מכירת מלוא החזקותיה באיי ג'אמפ. לפיכך, החברה מציגה את השקעתה באיי ג'אמפ בדוחותיה הכספיים בתקופת הדוח בהתאם לשיטת השווי המאזני.

לפרטים נוספים אודות פעילותן של החברה, של קומסק ושל איי ג'אמפ ר' פרק א' לעיל.

תמצית נתוני מאזן מאוחד

עיקרי ההתפתחויות שחלו בסעיפי המאזן ליום 31 בדצמבר 2018, לעומת המאזן ליום 31 בדצמבר 2017 (במיליוני ש"ח):

סעיף	ליום 31 בדצמבר 2018	ליום 31 בדצמבר 2017	הסברי החברה
מזומנים, שווי מזומנים וניירות ערך סחירים	55.6	59.5	השינויים נובעים בעיקרם מריביות ודיבידנדים שהתקבלו ומנגד, משינויים בתיק ניירות הערך של החברה.
לקוחות	58.5	67.3	הירידה נובעת בעיקרה מהתפלגות שונה של הכנסות קומסק על פני חודשי השנה במהלך שנת 2018 בהשוואה לשנת 2017.
מלאי	5.5	8.0	היתרה נובעת בעיקרה מרכש המלאי במגזר המכירות של קומסק בקשר עם ציוד שעתיד להימסר ללקוחות במהלך המחצית הראשונה לשנת 2019.
נכסים שוטפים אחרים	1.6	1.4	היתרה כוללת בעיקרה הוצאות מראש בקשר עם פעילות קומסק.
השקעה בחברה מוחזקת	4	4.6	היתרה נובעת מהשקעת החברה באיי ג'אמפ.
מוניטין ונכסים בלתי מוחשיים	57.5	61.3	עיקר הנכסים נוצרו במסגרת עסקת קומסק. הירידה ביתרת הנכסים הבלתי מוחשיים מקורה בהפחתות בהתאם ללוח הסילוקין.
נכסים בלתי שוטפים אחרים	3.1	1.5	הגידול נובע מהשינוי ביתרת הרכוש הקבוע והמסים הנדחים בקומסק.
סך הנכסים	185.8	203.6	
אשראי לזמן קצר וחלויות שוטפות	33.3	33.4	יתרות האשראי מקורן בפעילות קומסק.
התחייבויות לספקים ולנותני שירותים	35.1	47.7	יתרת הספקים נובעת בעיקרה מפעילות קומסק. הירידה נובעת בעיקרה מהתפלגות שונה של הקניות על פני חודשי השנה במהלך 2018 בהשוואה לשנת 2017.
התחייבויות שוטפות אחרות	9.5	9.2	היתרה נובעת בעיקרה מהתחייבויות שוטפות לעובדים ומוסדות בקומסק.
התחייבויות שאינן שוטפות	10.4	13.8	הירידה ביתרת ההתחייבויות שאינן שוטפות נובעת בעיקרה מפרעון שוטף של הלוואה לזמן ארוך בקומסק.
הון החברה	97.5	99.5	עיקר השינויים בהון נובעים מתוצאות הפעילות, כמפורט להלן ובניכוי השפעת אימוץ לראשונה של IFRS15.
סך ההתחייבויות וההון	185.8	203.6	

תוצאות הפעילות

תמצית נתוני דוח רווח או הפסד מאוחד לשנים 2017-2018 (במיליוני ש"ח):

סעיף	לשנה שהסתיימה ביום 31.12.18	לשנה שהסתיימה ביום 31.12.17	הסברי החברה
הכנסות ממכירות ומתן שירותים	145	138.3	ההכנסות נובעות בעיקרן מפעילות קומסק וכוללות השפעת אימוץ לראשונה של IFRS15, בהיקף של כ- 6.5 מיליון ש"ח.
רווח גולמי	34.6	30.5	הרווח הגולמי נובע מפעילות קומסק. הירידה בשיעור הרווח הגולמי (בנטרול השפעות IFRS15), נובעת בעיקרה מירידה בשיעורי הרווחיות במגזר המכירות ועלייה בתשומות מגזר השירותים במחצית הראשונה של שנת 2018.
הוצאות מכירה ושיווק	7.6	9.8	הירידה בהוצאות המכירה והשיווק שמקורן בקומסק, נובעת מתהליך התייעלות במטה קומסק, לרבות הסכמים מול ספקים ושותפים עסקיים.
הוצאות הנהלה וכלליות	17.7	22.0	הירידה בהוצאות הנהלה וכלליות שעיקרן בקומסק, נובעת מתהליך התייעלות במטה קומסק, לרבות שיפור תהליך הרכש והתקשרות מול ספקים, אשר בוצע בעיקרו במחצית השנייה לשנת 2018. ההוצאות לשנת 2018, כוללות פחת והפחתות בהיקף של כ- 4.1 מיליון ש"ח (בהשוואה לכ- 4.7 מיליון ש"ח בשנת 2017).
הוצאות אחרות, נטו	-	(3.6)	הוצאות אחרות בשנת 2017 נובעות מהפחתת ההשקעה בחברת הזנק שהוקמה על ידי קומסק.
הכנסות (הוצאות) מימון, נטו	(4.1)	0.2	הכנסות המימון של החברה, אשר נובעות ברובן מריביות ודיבידנדים שהתקבלו, מרווחים בתיק ההשקעות של החברה ומהפרשי שער, הסתכמו בשנת הדוח בכ- 1.2 מיליון ש"ח בהשוואה לכ- 2.2 מיליון ש"ח בתקופה מקבילה אשתקד. הוצאות המימון בשנת הדוח הסתכמו בכ- 5.3 מיליון ש"ח, בהשוואה לכ- 2 מיליון ש"ח בשנת 2017 ועיקרן שינויים בתיק ההשקעות של החברה והוצאות ריבית בקומסק.
חלק החברה ברווחי (הפסדי) כלולה	(0.6)	0.2	חלק החברה ברווחי (הפסדי) כלולה נובע מהחזקתה של החברה במניות איי ג'אמפ. ההפסד בשנת 2018 כולל את התאמת יתרת ההשקעה למחיר המימוש כמפורט בבאור 1א' לחלק השלישי.
מסים על הכנסה (הטבת מס)	2.1	-	הוצאות מסים על הכנסה, מקורן בפעילות קומסק. בשנת 2018 הן כוללות השפעת אימוץ לראשונה של IFRS15 בהיקף של כ- 1.5 מיליון ש"ח.
רווח נקי (הפסד)	2.5	(4.5)	

נזילות ומקורות מימון

נתונים עיקריים מתוך הדוח על תזרימי המזומנים (באלפי ש"ח):

סעיף	לשנה שהסתיימה ביום 31.12.18	לשנה שהסתיימה ביום 31.12.17	הסברי החברה
יתרת מזומנים ושווי מזומנים לסוף התקופה	12.2	3.7	
תזרים מזומנים מפעילות שוטפת	3.2	0.1	תזרימי המזומנים נובעים בעיקרם מתוצאות פעילות החברה, בנטרול, בין היתר, של הפחתת נכסים בלתי מוחשיים והשפעת אימוץ לראשונה של IFRS15 בקומסק וכן משינויים בהון החוזר.
תזרים מזומנים מפעילות השקעה	8.5	(7.7)	תזרימי המזומנים בשנת 2018 נבעו בעיקרם ממימוש ניירות ערך סחירים. בשנת 2017 תזרימי המזומנים שימשו בעיקרם לביצוע ההשקעה בא"י ג'אמפ.
תזרים מזומנים מפעילות מימון	(3.4)	(6.8)	תזרימי המזומנים ששימשו לפעילות מימון, כוללים הקטנת חוב לתאגידים בנקאיים בקומסק. בשנת 2017 כללו בנוסף תשלום למוכר בעסקת קומסק בסך 4.5 מיליון ש"ח.

מקורות המימון

להלן המקורות העיקריים בתקופת הדוח:

יתרה ממוצעת בשנת 2018	יתרה ממוצעת בשנת 2017	
מיליון ש"ח		
30	33.4	אשראי לזמן קצר
15.5	15.7	הלוואות לזמן ארוך (כולל חלויות שוטפות)
-	2.8	התחייבות נדחית
41.4	36.3	אשראי ספקים ונותני שירותים
(62.9)	(56.5)	אשראי לקוחות

לפרטים נוספים אודות מקורות המימון של החברה, ר' סעיף 11 לפרק א' לעיל.

נתונים עיקריים מתוך תיאור עסקי התאגיד וסביבתו העסקית

לתיאור עסקי התאגיד, סביבתו העסקית ואירועים מהותיים בתקופת הדו"ח – ר' פרק א' לעיל – "תיאור עסקי החברה", וכן "פרק ד' להלן – "פרטים נוספים על החברה", של דו"ח תקופתי זה.

אירועים מהותיים לאחר תקופת הדיווח

1. לפרטים אודות השלמת מכירת החזקות החברה בא"י ג'אמפ, ר' במבוא של חלק א' לעיל.
2. מצבת התחייבויות של החברה - עובר לפרסום דוח זה, פרסמה החברה דוח ובו נתונים בדבר מצבת ההתחייבויות של החברה לפי מועדי פירעון, כנדרש בתקנה 9ד לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומידיים), התש"ל-1970. לפרטים נוספים, ר' דיווח מידי של החברה מיום 27 במרץ, 2019 מס' אסמכתא 2019-01-026310 (מידע זה מהווה הכללה על דרך ההפניה).

חלק ב' - חשיפה לסיכוני שוק ודרכי ניהולם

דיווח איכותי בדבר חשיפה לסיכוני שוק ודרכי ניהולם

האחראי על ניהול סיכוני שוק בחברה

האחראי על ניהול הסיכונים בחברה הינו רו"ח אמיר דיאמנט, מנכ"ל החברה והאחראי הבכיר בתחום הכספים.

ניהול הסיכונים בקומסק מבוצע על ידי סמנכ"ל הכספים בקומסק.

לפרטים אודות מר דיאמנט, ר' תקנה 26א בחלק ד' לדוח התקופתי לשנת 2018.

תיאור של סיכוני השוק אליהם חשופה החברה

לתיאור הסיכונים אליהם חשופה החברה, מדיניות ניהולם, הפיקוח עליהם וניתוחי רגישות – ר' גם באור 17 בדוחותיה הכספיים של החברה ליום 31 בדצמבר 2018.

מאזן הצמדה ליום 31 בדצמבר 2018 (אלפי ש"ח)

מטבע חוץ					שקלים			
נכסים / התחייבויות אחרים	צמוד לליש"ט	צמוד אירו	צמוד דולר	שקלים צמודים למדד	שקלים לא צמודים עם ריבית	שקלים לא צמודים ללא ריבית		
סך הכל								
נכסים שוטפים								
12,194	-	59	588	276	-	5,729	5,542	מזומנים ושווי מזומנים
43,441	7,498	-	-	19,754	-	16,189	-	ניירות ערך סחירים
58,487	-	1,833	3,802	2,545	-	-	50,307	לקוחות
1,429	-	141	57	-	-	-	1,231	חייבים ויתרות חובה
5,518	5,518	-	-	-	-	-	-	מלאי
177	-	-	-	-	-	177	-	מסים שוטפים לקבל
נכסים לא שוטפים								
								השקעה בחברות
4,005	4,005	-	-	-	-	-	-	מוחזקות
1,163	1,090	12	61	-	-	-	-	רכוש קבוע, נטו
								מוניטין ונכסים בלתי מוחשיים
57,497	57,497	-	-	-	-	-	-	
1,908	-	-	-	-	-	-	1,908	מסים נדחים
185,819	75,608	2,045	4,508	22,575	-	22,095	58,988	סה"כ נכסים
								התחייבויות שוטפות
								הלוואה לזמן קצר
								וחלויות שוטפות של הלוואות לזמן ארוך
33,277	-	-	-	-	-	33,277	-	ספקים ונותני שירותים
35,089	-	131	357	12,567	-	-	22,034	זכאים ויתרות זכות
8,380	-	859	2,191	-	-	-	5,330	מסים שוטפים לשלם
1,167	-	59	1,108	-	-	-	-	
								התחייבויות לא שוטפות
10,000	-	-	-	-	-	10,000	-	הלוואות מתאגיד בנקאי
431	-	-	62	-	-	-	369	עתודה לפיצויים
88,344	-	1,049	3,718	12,567	-	43,277	27,733	סה"כ התחייבויות
573	573	-	-	-	-	-	-	זכויות שאינן מקנות שליטה
96,902	75,035	996	790	10,008	-	(21,182)	31,255	הון המיוחס לבעלי מניות החברה

מאזן הצמדה ליום 31 בדצמבר 2017 (אלפי ש"ח)

		מטבע חוץ			שקלים			
	נכסים / התחייבויות אחרים	צמוד לליש"ט	צמוד אירו	צמוד דולר	שקלים צמודים למדד	שקלים לא צמודים עם ריבית	שקלים לא צמודים ללא ריבית	
סך הכל								
נכסים שוטפים								
3,709	-	105	472	223	-	1,562	1,347	מזומנים ושווי מזומנים
55,784	16,459	-	-	16,322	2,644	20,359	-	ניירות ערך סחירים
67,276	-	3,346	3,824	2,565	-	-	57,541	לקוחות
1,090	-	141	57	-	-	-	892	חייבים ויתרות חובה
8,033	8,033	-	-	-	-	-	-	מלאי
286	-	-	-	-	-	286	-	מסים שוטפים לקבל
נכסים לא שוטפים								
השקעה בחברות								
4,638	4,638	-	-	-	-	-	-	מוחזקות
881	801	14	66	-	-	-	-	רכוש קבוע, נטו
61,284	61,284	-	-	-	-	-	-	מוניטין ונכסים בלתי
640	-	-	-	-	-	-	640	מוחשיים
203,621	91,215	3,606	4,419	19,110	2,644	22,207	60,420	מסים נדחים
סה"כ נכסים								
התחייבויות שוטפות								
הלוואה לזמן קצר								
33,394	-	-	-	-	-	33,360	34	וחלויות שוטפות של
47,692	-	203	196	11,007	-	-	36,286	הלוואות לזמן ארוך
7,463	-	1,409	1,157	-	-	-	4,897	ספקים ונותני שירותים
1,856	-	390	402	-	-	1,064	-	זכאים ויתרות זכות
מסים שוטפים לשלם								
התחייבויות לא שוטפות								
הלוואות מתאגיד בנקאי								
13,333	-	-	-	-	-	13,333	-	עתודה לפיצויים
407	-	-	38	-	-	-	369	
104,145	-	2,002	1,793	11,007	-	47,757	41,586	סה"כ התחייבויות
זכויות שאינן מקנות שליטה								
531	531	-	-	-	-	-	-	הון המיוחס לבעלי
98,945	90,684	1,604	2,626	8,103	2,644	(25,550)	18,834	מניות החברה

להלן ניתוחי רגישות בהתאם לשינויים בגורם השוק הרלוונטי (אלפי ש"ח)

הפסד מהשינויים		שווי הוגן	רווח מהשינויים		המכשיר הרגיש לשינוי (*)
ירידה בשיעור של 10%	ירידה בשיעור של 5%		עלייה בשיעור של 5%	עלייה בשיעור של 10%	

רווח (הפסד) מהשינוי במחיר השוק המצוטט (מחיר הבורסה)

(356)	(178)	3,556	178	356	אגרות חוב קונצרניות
(413)	(207)	4,133	207	413	קרנות נאמנות מתמחות באג"ח
(393)	(197)	3,935	197	393	מניות, תעודות סל וקרנות נאמנות מתמחות במניות
(237)	(118)	2,369	118	237	מניות פועלים אי.בי.אי. - ניהול וחיתום בע"מ (**)
(290)	(145)	2,899	145	290	סאני תקשורת בע"מ (**)

(*) החזקה בנייר ערך סחיר בודד, למעט קרנות כספיות, בשיעור של 5% ויותר מסך תיק ניירות ערך סחירים של החברה, מוצגת בנפרד. מלבד החזקה במניות סאני תקשורת בע"מ, לחברה אין החזקה ישירה בענף פעילות אחד המהווה למעלה מ- 5% מסך השקעותיה.

(**) בהתאם לסעיף 2(ו)(א)(4) (ב) לתוספת השנייה לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומידיים), תש"ל-1970, ב- 10 השנים שקדמו למועד הדוח שיעור השינוי היומי המרבי במניית פועלים אי.בי.אי. הינו עלייה בשיעור של 31.09% (ספטמבר 2017) וירידה בשיעור של 25.03% (אוגוסט 2017). בהתאם להחזקות החברה ליום 31 בדצמבר 2018, השפעת השינויים כאמור הינה רווח של כ- 736 אלפי ש"ח והפסד של כ- 593 אלפי ש"ח, בהתאמה. ב- 10 השנים שקדמו למועד הדוח שיעור השינוי היומי המרבי במניית סאני הינו עלייה בשיעור של 129% (יולי 2014) וירידה בשיעור של 62% (ספטמבר 2014). בהתאם להחזקות החברה ליום 31 בדצמבר 2018, השפעת השינויים כאמור הינה רווח של כ- 3,740 אלפי ש"ח והפסד של כ- 1,797 אלפי ש"ח, בהתאמה.

להלן ישום מדיניות ההשקעה של החברה, כמפורט בבאור 17 ג' (א) לדוחותיה הכספיים, נכון למועד הדוח:

31.12.2018			
<u>מיליון ש"ח</u>	<u>% בפועל</u>	<u>% מגבלה</u>	
38.4	71%	100%	מזומנים וקרנות כספיות
2.6	5%	50%	אג"ח בדרוג השקעה
0.9	2%	35%	אג"ח בדרוג נמוך/לא מדורג
4.1	7%	80%	קרנות נאמנות מתמחות באג"ח
2.4	4%	-	מניות פועלים אי.בי.אי.
6	11%	25%	מניות
54.4	100%	-	סה"כ

ליום 31 בדצמבר 2018, החברה עומדת במגבלות ההשקעה שנקבעו על ידי הדירקטוריון.

החזקה ופוזיציה בנגזרים

ליום 31 בדצמבר, 2018, לקומסק חוזי אקדמה לגידור עסקאות שנעשו במטבע דולרי ששווים, נטו, הינו אפס.

חלק ג' - היבטי ממשל תאגידי

תרומות

לחברה אין מדיניות תרומות והיא תרמה בתקופת הדיווח סכומים בלתי מהותיים.

דירקטורים בעלי מומחיות חשבונאית ופיננסית

המספר המזערי של דירקטורים בעלי מומחיות חשבונאית ופיננסית, הראוי לחברה, כפי שקבע הדירקטוריון, הוא שניים. קביעה זו נעשתה בהתחשב במכלול עסקי החברה, גודלה, תחומי פעילותה, מגוון הסיכונים הכרוכים בהם ורמת הבקורות הקיימות בה.

לדעת הדירקטוריון, המספר המזערי הראוי שנקבע, יאפשר לו לעמוד בהתחייבויות המוטלות עליו על פי חוק, על פי מסמכי ההתאגדות ולממש את אחריותו לבדיקת מצבה הכספי של החברה, לעריכת דוחותיה הכספיים ולאישורם. בפועל, מתוך שבעה חברי דירקטוריון, חמישה מוגדרים כבעלי מומחיות חשבונאית ופיננסית: מר רונן שטרנבך, הגב' דנה שליזינגר, מר יעקב נימקובסקי, מר אריאל רוטר ומר יצחק צ'יפרוט.

לפרטים בדבר ניסיונם והשכלתם של הדירקטורים האמורים – ר' תקנה 26 לחלק ד' להלן.

דירקטורים בלתי תלויים

תקנון החברה אינו כולל הוראה בדבר שיעור הדירקטורים הבלתי תלויים בחברה. לפרטים אודות דירקטורים בלתי תלויים בחברה, ר' תקנה 26 לחלק ד' להלן.

מבקר פנימי

א. פרטי המבקר הפנימי:

1. שם: דורון רוזנבלום.
 2. תאריך תחילת כהונה: 25 באוגוסט 2010.
 3. למיטב ידיעתה של החברה וכפי שנמסר לה על ידי המבקר הפנימי, הוא עומד בכל התנאים הקבועים בסעיף 146(ב) לחוק החברות, התשנ"ט-1999 (להלן: "חוק החברות") ובתנאים הקבועים בסעיפים 3(א) ו-8 לחוק הביקורת הפנימית, תשנ"ב-1992 (להלן: "חוק הביקורת הפנימית").
 4. למיטב ידיעתה של החברה וכפי שנמסר לה על ידי המבקר הפנימי, הוא אינו מחזיק בניירות ערך של החברה או של גוף קשור אליה.
 5. למיטב ידיעתה של החברה וכפי שנמסר לה על ידי המבקר הפנימי, אין לו קשרים עסקיים מהותיים מכל סוג שהוא עם החברה או עם גוף קשור אליה.
 6. המבקר הפנימי מעניק את שירותי הביקורת לחברה כנותן שירותים חיצוני, מטעמו של משרד עזרא יהודה-רוזנבלום - יעוץ בקרה וניהול סיכונים בע"מ, ואינו ממלא כל תפקיד נוסף בחברה.
- המבקר הפנימי הינו שותף במשרד עזרא יהודה-רוזנבלום - יעוץ בקרה וניהול סיכונים בע"מ.

ב. דרך המינוי

מינויו של מר רוזנבלום כמבקר פנימי אושר על ידי דירקטוריון החברה ביום 25 באוגוסט 2010, לאחר שקיבל את המלצת ועדת הביקורת. מינויו של המבקר הפנימי אושר לאחר בחינה מעמיקה של השכלתו וניסיונו רב השנים ולאחר פגישות שנערכו עמו באמצעות הנהלת החברה ונציגי ועדת הביקורת.

עובר לפרסום דוח זה, בחנה ועדת הביקורת את מערך הביקורת הפנימית של החברה וציינה כי המבקר הפנימי מבצע את תפקידו בנאמנות ובמקצועיות, זאת, בין היתר, בהתבסס על דוחות הביקורת שהגיש במהלך השנה וכן כי עומדים לרשותו המשאבים והכלים הנחוצים לו לצורך מילוי תפקידו, בהתחשב בהיקף ומורכבות הפעילות של החברה, זאת בהתבסס על דיווחי החברה והמבקר הפנימי.

ג. זהות הממונה על המבקר הפנימי

הממונה הארגוני על המבקר הפנימי בחברה הוא יו"ר הדירקטוריון, וזאת תוך תיאום עם ועדת הביקורת.

ד. תכנית העבודה

ועדת הביקורת של החברה יחד עם ההנהלה פועלות מדי שנה לגבש תכנית ביקורת, במטרה שרוב הנושאים המהותיים בחברה ייבדקו תוך מתן קדימות לנושאים ברמת סיכון גבוהה. השיקולים בקביעת תכנית הביקורת יכללו בין השאר:

- נקודות תורפה הנראות להנהלה או לוועדת הביקורת ולמבקר;
 - סיכונים טבועים בפעילותה של החברה, לרבות סיכונים הנובעים מתחום פעילותה של החברה כחברת השקעות והמבנה הארגוני של החברה וכן סיכונים הנובעים מהחברות הבנות של החברה;
 - רגולציה ותקנות החלות על התאגיד;
 - פוטנציאל ליעילות וחסכון.
- תכנית העבודה הינה שנתית.

תכנית העבודה לשנת 2018, אושרה על ידי דירקטוריון החברה, לאחר התייעצות עם הנהלת החברה ולאחר קבלת המלצת ועדת הביקורת, בעקבות המלצותיו של המבקר הפנימי. תכנית הביקורת כוללת נושאים מוגדרים שנבדקו כאשר לכל נושא הוקצב תקציב שעות מוגדר. חריגה מתקציב זה מחייבת את המבקר הפנימי בקבלת אישור. במהלך תקופת הדוח נבדקו עסקאות בעלי עניין.

ה. ביקורת של תאגידים מוחזקים

תכנית הביקורת לשנת 2018 כוללת בחלקה ביקורת בחברה הבת, בחברות הנכדות ובחברות המוחזקות.

ו. **היקף העסקה**

בשנת הדוח עמד היקף העסקתו של המבקר הפנימי על כ- 150 שעות עבודה (מתוכן כ- 125 שעות באיי ג'אמפ ו- 15 שעות בקומסק ובחברות הבנות שלה). היקף העבודה נקבעה על בסיס הערכתו של המבקר הפנימי לזמן שיידרש לו על מנת לבצע את הבדיקה של הנושאים שנכללו בתכנית. דירקטוריון החברה סבור כי היקף העסקה זה תואם את היקף פעילותה של החברה.

ז. **ערכת הביקורת**

למיטב ידיעתה של החברה, וכפי שנמסר לה על ידי המבקר הפנימי, הביקורת נערכת על פי תקני ביקורת מקובלים. הדירקטוריון הסתמך על דיווחיו של המבקר הפנימי בדבר עמידתו בתקנים המקצועיים, לפיהם הוא עורך את הביקורת.

ח. **גישה למידע**

למבקר הפנימי ניתנת גישה חופשית למסמכים ולמערכות המידע של הקבוצה, לרבות נתונים כספיים וזאת לצורך ביצוע תפקידו, ובהתאם לאמור בסעיף 9 לחוק הביקורת הפנימית ובכלל זה גישה מתמדת ובלתי אמצעית למערכות מידע של החברה והחברות המוחזקות שלה, לרבות נתונים כספיים.

ט. **דין וחשבון המבקר הפנימי**

דוחות הביקורת הפנימית מוגשים בכתב להנהלת החברה, ליו"ר הדירקטוריון וליו"ר ועדת הביקורת וחבריה. דוחות הביקורת הוגשו ביום 4 ביוני 2018, 1 ביולי 2018, 20 באוגוסט 2018 וב- 26 בדצמבר 2018. ועדת הביקורת קיימה דיון בממצאי דוח הביקורת הפנימית ביום 21 באוגוסט 2018 וביום 21 במרץ 2019.

י. **הערכת הדירקטוריון את פעילות המבקר הפנימי**

להערכת הדירקטוריון ועדת הביקורת של החברה, כישורי המבקר הפנימי וצוותו, היקף, אופי ורציפות הפעילות ותכנית העבודה של המבקר הפנימי, הינם סבירים בנסיבות העניין, ויש בהם כדי להגשים את מטרות הביקורת הפנימית בחברה.

יא. **תגמול המבקר הפנימי**

בתמורה לעבודתו משלמת החברה למבקר הפנים שכר טרחה בהתאם לשעות שהושקעו על ידו לפי תעריף שעתי ממוצע של כ- 200 ש"ח לשעה. לדעת דירקטוריון החברה, התגמול הינו סביר ואין בו כדי להשפיע על שיקול דעתו של המבקר הפנימי בבואו לבקר את החברה. לא ניתנו למבקר הפנימי ניירות ערך של החברה כחלק מתנאי העסקתו.

שכר רואה החשבון המבקר

בשנת 2017 כיהן כרואה החשבון המבקר של החברה והחברות הבנות משרד קוסט, פורר גבאי את קסירר (להלן: "קוסט").
ביום 21 בפברואר 2018 חדל משרד קוסט מלכהן כרואה החשבון המבקר של הקבוצה, ומשרד רואי החשבון זיו האפט (להלן: "BDO") מונה כמשרד רוא"ח של החברה וקומסק.

BDO העניק את שירותי הביקורת ביחס לדוחות הכספיים לשנים 2017-2018. שכר טרחת רואה החשבון המבקר של החברה מפורט להלן:

שנת 2017		שנת 2018		
שעות	אלפי ש"ח	שעות	אלפי ש"ח	
456	86	332	75	שירותי ביקורת ומס לחברה
<u>150</u>	<u>20</u>	<u>10</u>	<u>3</u>	שירותים שונים*
<u>606</u>	<u>106</u>	<u>342</u>	<u>78</u>	סה"כ
<u>בחברה מאוחדת</u>				
877	122	781	105	שירותי ביקורת ומס
<u>175</u>	<u>25</u>	<u>178</u>	<u>52</u>	שירותים שונים*
<u>1,052</u>	<u>147</u>	<u>959</u>	<u>157</u>	סה"כ

להערכת הוועדה לבחינת הדוחות הכספיים שכר רואה החשבון המבקר הינו סביר ומקובל לאופי החברה והיקף פעילותה.

שכר רואה החשבון המבקר מאושר על ידי דירקטוריון החברה.

* שכר רואה החשבון המבקר בגין שירותים שונים, שאינם ביקורת, כולל בשנת בעיקרו בשנת 2018 שירותי מס שאינם שוטפים, ובשנת 2017 בין היתר, בחינות כלכליות ועסקיות של חברות מטרה ושירותי מס שאינם שוטפים. השירותים השונים נקבעים באופן נפרד בהתאם להיקף העבודה המסוים של העבודות הנוספות.

_____ אמיר דיאמנט מנכ"ל והאחראי הבכיר בתחום הכספים	_____ רון שטרנברג יו"ר הדירקטוריון
--	---

27 במרץ 2019

פרטים הנדרשים בהתאם לתקנה 8ב(ט) לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומידיים), התש"ל-1970 בנוגע להערכת

שווי מהותית

זיהוי נושא ההערכה	בחינה לירידת ערך מוניטין פעילות ההפצה
מועד ביצוע ההערכה	14 במרץ, 2019
שווי נושא ההערכה סמוך לפני מועד ההערכה אילו כללי החשבונאות המקובלים (לרבות פחת והפחתות) לא היו מחייבים את שינוי ערכו בהתאם להערכת השווי	10,284 אלפי ש"ח
שווי מחושב	סכום בר ההשבה גבוה מהערך בספרים
מעריך השווי	רוה"ח יניב אבדי, בעל תואר בחשבונאות וכלכלה בהצטיינות יתרה, תואר שני במנהל עסקים עם התמחות במימון ובחשבונאות בהצטיינות, עם התמחות בחשבונאות. בטא פייננס צ.י.ש בע"מ.
ניסיון בביצוע הערכות שווי לצרכים חשבונאיים בתאגידים מדווחים ובהיקפים דומים לאלה של ההערכה המדווחת או העולים על היקפים אלה	בעל ניסיון של 12 שנים בביצוע הערכות שווי וייעוץ כלכלי בהיקפים דומים או גדולים יותר, וכן ניסיון בהוראה במסדות אקדמאיים.
תלות בחברה או בקומסק	לא קיימת תלות בחברה או בקומסק.
מתן שיפוי למעריך השווי	החברה העניקה שיפוי למעריך השווי בגין הערכת השווי למעט במקרים בהם מעריך השווי פעל ברשלנות או בזדון. שיפוי ישולם רק מעל לגובה של 3 פעמים עלות שכר הטרחה ששולמה למעריך השווי, למעט במקרים בהם יתברר כי הנזק שנגרם למעריך השווי נובע באופן מפורש כתוצאה ממידע שסופק על-ידי החברה.
מודל ההערכה	DCF
הנחות העבודה	ריבית חסרת סיכון – 1.26%, פרמיית השוק – 6.94%, ביטא – 1.47, פרמיית חברה קטנה – 5.37%, פרמיה נוספת – 3.0%, שיעור צמיחה פרמננטי – 2%.
השפעה על הרווח או הפסד	לא קיימת השפעה על הרווח או ההפסד של החברה.

זיהוי נושא ההערכה	בחינה לירידת ערך מוניטין פעילות הייעוץ
מועד ביצוע ההערכה	14 במרץ, 2019
שווי נושא ההערכה סמוך לפני מועד ההערכה אילו כללי החשבונאות המקובלים (לרבות פחת והפחתות) לא היו מחייבים את שינוי ערכו בהתאם להערכת השווי	33,778 אלפי ש"ח
שווי מחושב	סכום בר השבחה גבוה מהערך בספרים
מעריך השווי	רוה"ח יניב אבדי, בעל תואר בחשבונאות וכלכלה בהצטיינות יתרה, תואר שני במנהל עסקים עם התמחות במימון ובחשבונאות בהצטיינות, עם התמחות בחשבונאות. בטא פייננס צ.י.ש בע"מ.
ניסיון בביצוע הערכות שווי לצרכים חשבונאיים בתאגידים מדווחים ובהיקפים דומים לאלה של ההערכה המדווחת או העולים על היקפים אלה	בעל ניסיון של 12 שנים בביצוע הערכות שווי וייעוץ כלכלי בהיקפים דומים או גדולים יותר, וכן ניסיון בהוראה במסגרת אקדמאית.
תלות בחברה או בקומסק	לא קיימת תלות בחברה או בקומסק.
מתן שיפוי למעריך השווי	החברה העניקה שיפוי למעריך השווי בגין הערכת השווי למעט במקרים בהם מעריך השווי פעל ברשלנות או בזדון. שיפוי ישולם רק מעל לגובה של 3 פעמים עלות שכר הטרחה ששולמה למעריך השווי, למעט במקרים בהם יתברר כי הנזק שנגרם למעריך השווי נובע באופן מפורש כתוצאה ממידע שסופק על-ידי החברה.
מודל ההערכה	DCF
הנחות העבודה	ריבית חסרת סיכון – 1.26%, פרמיית השוק – 6.94%, ביטא – 1.47, פרמיית חברה קטנה – 5.37%, פרמיה נוספת – 1.0%, שיעור צמיחה פרמננטי – 3%.
השפעה על הרווח או הפסד	לא קיימת השפעה על הרווח או ההפסד של החברה.

החברה פרסמה בחינה לירידת ערך מוניטין פעילות הייעוץ ליום 31 בדצמבר 2016. בין התחזיות לשנת 2018 לבין התוצאות בפועל קיימים פערים, כך שבפועל, ההכנסות מחד, וההוצאות מאידך, היו נמוכות מהתחזית. הפערים נבעו, בין היתר, משינוי באסטרטגיית קומסק, תוך התמקדות ברווחיות ודגש מופחת על צמיחה; ברירת פרויקטים ברווחיות נמוכה; ומשינוי במבנה ההוצאות הקבועות. יובהר כי, נקיטת הצעדים, כפי שתוארו לעיל, השפיעה באופן חיובי על התזרים החופשי בפועל בהשוואה לתחזית לשנת 2018, כך שהשווי הנגזר של מגזר השירותים גבוה יותר.



פרק שלישי

דוחות כספיים לשנת 2018

עילדב השקעות בע"מ

דוחות כספיים מאוחדים

ליום 31 בדצמבר, 2018

עילדב השקעות בע"מ

דוחות כספיים מאוחדים

ליום 31 בדצמבר, 2018

תוכן העניינים

<u>עמוד</u>	
2	דוח רואי החשבון המבקרים
3	דוחות מאוחדים על המצב הכספי
4	דוחות מאוחדים על רווח או הפסד ורווח (הפסד) כולל אחר
5-7	דוחות מאוחדים על השינויים בהון
8-9	דוחות מאוחדים על תזרימי המזומנים
10-57	באורים לדוחות הכספיים המאוחדים

דוח רואי החשבון המבקרים

לבעלי המניות של עילדב השקעות בע"מ

ביקרנו את הדוחות המאוחדים על המצב הכספי המצורפים של עילדב השקעות בע"מ (להלן: "החברה") לימים 31 בדצמבר 2018 ו-2017 ואת הדוחות המאוחדים על רווח או הפסד ורווח (הפסד) כולל אחר, השינויים בהון ותזרימי המזומנים לכל אחת מהשנים שהסתיימו באותם תאריכים. דוחות כספיים אלה הינם באחריות הדירקטוריון והנהלה של החברה. אחריותנו היא לחוות דיעה על דוחות כספיים אלה בהתבסס על ביקורתנו.

הדוחות הכספיים של החברה לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2016, בוקרו על ידי רואי חשבון מבקרים אחרים אשר דוח רואי החשבון שלהם עליהם מיום 26 במרץ 2017 כלל חוות דעת בלתי מסוייגת.

הנתונים הכלולים בדוחות הכספיים והמתייחסים לשווי המאזני של ההשקעה ולחלקה של החברה בתוצאות העסקיות של חברה מוחזקת המוצגת על בסיס השווי המאזני ליום 31 בדצמבר 2017 ולשנה שהסתיימה באותו תאריך, מבוססים על דוחות כספיים שבוקרו על ידי רואי חשבון אחרים.

ערכנו את ביקורתנו בהתאם לתקני ביקורת מקובלים בישראל, לרבות תקנים שנקבעו בתקנות רואי חשבון (דרך פעולתו של רואה חשבון), התשל"ג-1973. על פי תקנים אלה, נדרש מאיתנו לתכנן את הביקורת ולבצע במטרה להשיג מידה סבירה של ביטחון שאין בדוחות הכספיים הצגה מוטעית מהותית. ביקורת כוללת בדיקה מדגמית של ראיות התומכות בסכומים ובמידע שבדוחות הכספיים. ביקורת כוללת גם בחינה של כללי החשבונאות שישמשו ושל האומדנים המשמעותיים שנעשו על ידי הדירקטוריון והנהלה של החברה וכן הערכת נאותות ההצגה בדוחות הכספיים בכללותה. אנו סבורים שביקורתנו ודוח רואי החשבון האחרים מספקים בסיס נאות לחוות דעתנו.

לדעתנו, בהתבסס על ביקורתנו ועל דוחות רואי חשבון אחרים, הדוחות הכספיים המאוחדים הנ"ל משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי של החברה והחברות המאוחדות שלה לימים 31 בדצמבר 2018 ו-2017 ואת תוצאות פעולותיהן, השינויים בהון ותזרימי המזומנים שלהן לכל אחת מהשנים שהסתיימו באותם תאריכים, בהתאם לתקני דיווח כספי בינלאומיים (IFRS) והוראות תקנות ניירות ערך (דוחות כספיים שנתיים), התש"ע-2010.

זיו האפט
רואי חשבון

תל-אביב,
27 במרץ 2019

ליום 31 בדצמבר		באור	
2017	2018		
אלפי ש"ח			
3,709	12,194	5	<u>נכסים שוטפים</u>
55,784	43,441	6	מזומנים ושווי מזומנים
67,276	58,487	7	ניירות ערך סחירים
1,090	1,429	8	לקוחות
8,033	5,518		חייבים ויתרות חובה
286	177	19	מלאי
			מסים שוטפים לקבל
136,178	121,246		
881	1,163	11	<u>נכסים לא שוטפים</u>
4,638	4,005	9	רכוש קבוע
61,284	57,497	12	השקעה והלוואה לחברה כלולה
640	1,908	19	מוניטין ונכסים בלתי מוחשיים אחרים
			מסים נדחים
67,443	64,573		
203,621	185,819		
30,027	29,916	13	<u>התחייבויות שוטפות</u>
3,367	3,361	16	אשראי מתאגידים בנקאיים
47,692	35,089	14	חלויות שוטפות של הלוואה לזמן ארוך מתאגיד בנקאי
7,463	8,380	15	התחייבויות לספקים ולנותני שירותים
1,856	1,167	19	זכאים ויתרות זכות
			מסים שוטפים לשלם
90,405	77,913		
13,333	10,000	16	<u>התחייבויות לא שוטפות</u>
407	431	18	הלוואה לזמן ארוך מתאגיד בנקאי
			התחייבויות בשל הטבות לעובדים, נטו
13,740	10,431		
4,077	4,077	21	<u>הון המיוחס לבעלי מניות החברה</u>
121,235	121,235		הון מניות
(16,753)	(16,753)		פרמיה על מניות
(11,308)	(13,879)		מניות אוצר
2,486	2,486		יתרת הפסד
727	929	22	קרן בגין עסקה עם בעל שליטה
(1,653)	(1,327)		קרן בגין עסקאות תשלום מבוסס מניות
134	134		התאמות הנובעות מתרגום דוחות כספיים של פעילות חוץ
			קרן בגין עסקאות עם זכויות שאינן מקנות שליטה
98,945	96,902		
531	573		<u>זכויות שאינן מקנות שליטה</u>
99,476	97,475		סה"כ הון
203,621	185,819		
הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.			
27 במרס 2019			
אמיר דיאמנט	סער קינן	רונן שטרנבך	תאריך אישור הדוחות הכספיים
מנכ"ל והאחראי הבכיר בתחום כספים	חברת הדירקטוריון (*)	יו"ר הדירקטוריון	
(*) ראה באור 28.			

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			באור	
2016	2017 אלפי ש"ח	2018		
137,487	138,330	145,048	23א'	הכנסות ממכירות ומתן שירותים
110,509	107,845	110,447	23ב'	עלות המכירות והשירותים
26,978	30,485	34,601		רווח גולמי
9,571	9,804	7,644	23ג'	הוצאות מכירה ושיווק
20,763	21,954	17,749	23ד'	הוצאות הנהלה וכלליות
-	3,605	-	10	הוצאות אחרות
30,334	35,363	25,393		
(3,356)	(4,878)	9,208		רווח (הפסד) תפעולי
4,516	2,186	1,252	23ה'	הכנסות מימון
(1,878)	(2,016)	(5,304)	23ו'	הוצאות מימון
850	-	-		הכנסות אחרות
-	196	(633)		חלק החברה ברווחי (הפסדי) חברה כלולה
132	(4,512)	4,523		רווח (הפסד) לפני מסים על הכנסה
(840)	(5)	2,044	19	הוצאות (הטבת) מסים על הכנסה
972	(4,507)	2,479		רווח נקי (הפסד)
<u>רווח כולל אחר (לאחר השפעת המס):</u>				
<u>פריטים שלא יסווגו מחדש לאחר מכן לרווח או הפסד:</u>				
7	161	-		רווח ממדידה מחדש בשל תוכניות להטבה מוגדרת
<u>פריטים שייכתן ויסווגו מחדש לאחר מכן לרווח או הפסד:</u>				
<u>התאמות הנובעות מתרגום דוחות כספיים של פעילויות חוץ</u>				
(1,215)	104	326		סה"כ רווח (הפסד) כולל אחר
(1,208)	265	326		סה"כ רווח (הפסד) כולל
(236)	(4,242)	2,805		רווח נקי (הפסד) מיוחס ל:
1,005	(4,480)	2,479		בעלי מניות החברה
(33)	(27)	-		בעלי זכויות שאינן מקנות שליטה
972	(4,507)	2,479		
(203)	(4,215)	2,805		רווח (הפסד) כולל מיוחס ל:
(33)	(27)	-		בעלי מניות החברה
(236)	(4,242)	2,805		בעלי זכויות שאינן מקנות שליטה
<u>רווח (הפסד) למניה (בש"ח)</u>				
0.03	(0.13)	0.07	24	רווח (הפסד) בסיסי ומדולל לבעלי המניות של החברה

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

מיוחס לבעלי מניות החברה										
הון מניות	פרמיה על מניות	מניות אוצר	יתרת הפסד	קרן בגין עסקה עם בעל שליטה	קרן בגין עסקאות תשלום מבוסס מניות	התאמות הנובעות מתרגום דוחות כספיים של פעילות חוץ אלפי ש"ח	קרן בגין עסקאות עם זכויות שאינן מקנות שליטה	זכויות שאינן מקנות שליטה	סה"כ הון	
לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2016										
4,077	131,235	(16,753)	(8,001)	2,486	552	(542)	-	113,054	75	113,129
יתרה ליום 1 בינואר, 2016										
-	-	-	1,005	-	-	-	-	1,005	(33)	972
רווח נקי (הפסד) רווח (הפסד) כולל אחר (לאחר השפעת המס):										
-	-	-	7	-	-	-	-	7	-	7
רווח ממדידה מחדש בשל תוכניות להטבה מוגדרת										
-	-	-	-	-	-	(1,215)	-	(1,215)	-	(1,215)
התאמות הנובעות מתרגום דוחות כספיים של פעילות חוץ										
-	-	-	1,012	-	-	(1,215)	-	(203)	(33)	(236)
סה"כ רווח (הפסד) כולל										
-	-	-	-	-	-	-	134	134	-	134
עסקאות עם זכויות שאינן מקנות שליטה										
-	-	-	-	-	119	-	-	119	378	497
עלות תשלום מבוסס מניות										
-	(10,000)	-	-	-	-	-	-	(10,000)	-	(10,000)
דיבידנד לבעלי מניות החברה										
4,077	121,235	(16,753)	(6,989)	2,486	671	(1,757)	134	103,104	420	103,524
יתרה ליום 31 בדצמבר, 2016										

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

מיוחס לבעלי מניות החברה										
הון מניות	פרמיה על מניות	מניות אוצר	יתרת הפסד	קרן בגין עסקה עם בעל שליטה	קרן בגין עסקאות משלום מבוסס מניות	התאמות הנובעות מתרגום דוחות כספיים של פעילות חוץ אלפי ש"ח	קרן בגין עסקאות עם זכויות שאינן מקנות שליטה	זכויות שאינן מקנות שליטה	סה"כ הון	סה"כ הון
לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2017										
4,077	121,235	(16,753)	(6,989)	2,486	671	(1,757)	134	103,104	420	103,524
יתרה ליום 1 בינואר, 2017										
-	-	-	(4,480)	-	-	-	-	(4,480)	(27)	(4,507)
הפסד רווח כולל אחר (לאחר השפעת המס): רווח ממדידה מחדש בשל תוכניות להטבה מוגדרת										
-	-	-	161	-	-	-	-	161	-	161
התאמות הנובעות מתרגום דוחות כספיים של פעילות חוץ										
-	-	-	-	-	-	104	-	104	-	104
-	-	-	(4,319)	-	-	104	-	(4,215)	(27)	(4,242)
סה"כ רווח (הפסד) כולל										
-	-	-	-	-	56	-	-	56	121	121
-	-	-	-	-	-	-	-	-	17	73
4,077	121,235	(16,753)	(11,308)	2,486	727	(1,653)	134	98,945	531	99,476
יתרה ליום 31 בדצמבר, 2017										

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

מיוחס לבעלי מניות החברה										
הון מניות	פרמיה על מניות	מניות אוצר	יתרת הפסד	קרן בגין עסקה עם בעל שליטה	קרן בגין עסקאות תשלום מבוסס מניות	התאמות הנובעות מתרגום דוחות כספיים של פעילות חוץ אלפי ש"ח	קרן בגין עסקאות עם זכויות שאינן מקנות שליטה	סה"כ	זכויות שאינן מקנות שליטה	סה"כ הון
לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2018										
4,077	121,235	(16,753)	(11,308)	2,486	727	(1,653)	134	98,945	531	99,476
יתרה ליום 1 בינואר, 2018										
-	-	-	(5,050)	-	-	-	-	(5,050)	-	(5,050)
השפעת היישום לראשונה של IFRS15										
4,077	121,235	(16,753)	(16,358)	2,486	727	(1,653)	134	93,895	531	94,426
יתרת ליום 1 בינואר, 2018, לאחר יישום השינויים האמורים										
-	-	-	2,479	-	-	-	-	2,479	-	2,479
רווח נקי										
-	-	-	-	-	-	326	-	326	-	326
רווח כולל אחר (לאחר השפעת המס): התאמות הנובעות מתרגום דוחות כספיים של פעילות חוץ										
-	-	-	2,479	-	-	326	-	2,805	-	2,805
סה"כ רווח כולל										
-	-	-	-	-	202	-	-	202	42	244
עלות תשלום מבוסס מניות										
4,077	121,235	(16,753)	(13,879)	2,486	929	(1,327)	134	96,902	573	97,475
יתרה ליום 31 בדצמבר, 2018										

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2016	2017	2018
אלפי ש"ח		

תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת

972	(4,507)	2,479	רווח נקי (הפסד)
-----	---------	-------	-----------------

התאמות הדרושות להצגת תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת:

התאמות לסעיפי רווח או הפסד:

4,233	4,690	4,083	פחת והפחתות
(2,257)	265	3,244	הפסד (רווח) מניירות ערך סחירים, נטו
(256)	(591)	(614)	הכנסות מימון, נטו ושיערוך הלוואות
(840)	(5)	2,044	הוצאות (הטבת) מסים על הכנסה
448	28	244	עלות תשלום מבוסס מניות
-	3,605	-	הוצאות אחרות
-	-	(6,558)	ירידה בהתחייבויות בגין חוזים עם לקוחות
-	(196)	633	חלק החברה בהפסדי (רווחי) חברה כלולה וירידת ערך השקעה, נטו
1,328	7,796	3,076	

שינויים בסעיפי נכסים והתחייבויות:

(1,751)	(6,751)	8,789	ירידה (עלייה) בלקוחות
(12)	343	(230)	ירידה (עלייה) בחייבים ויתרות חובה
(4,032)	(1,309)	2,515	ירידה (עלייה) במלאי
3,278	3,632	(12,603)	עלייה (ירידה) בהתחייבויות לספקים ולנותני שירותים
972	1,221	228	עלייה בזכאים ויתרות זכות
3	(23)	24	עלייה (ירידה) בהתחייבויות בשל הטבות לעובדים, נטו
(1,542)	(2,887)	(1,277)	

מזומנים ששולמו והתקבלו במהלך השנה עבור:

(945)	(1,421)	(1,473)	ריבית ששולמה
317	264	328	ריבית שהתקבלה
(1,826)	(995)	(811)	מסים ששולמו
1,905	248	-	מסים שהתקבלו
840	1,586	842	דיבידנד שהתקבל
291	(318)	(1,114)	

1,049	84	3,164	מזומנים נטו שנבעו מפעילות שוטפת
-------	----	-------	---------------------------------

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2016	2017	2018	
	אלפי ש"ח		
(299)	(160)	(578)	<u>תזרימי מזומנים מפעילות השקעה</u>
-	(4,442)	-	רכישת רכוש קבוע
(2,208)	(288)	-	השקעה והלוואה לחברה כלולה
21,945	(2,821)	9,099	השקעה בפיתוח נכסים בלתי מוחשיים
			תמורה ממימוש ניירות ערך (השקעה בניירות ערך) הנמדדים בשווי
			הוגן דרך רווח או הפסד, נטו
19,438	(7,711)	8,521	מזומנים נטו שנבעו מפעילות (ששימשו לפעילות) השקעה
6,947	(8,428)	(111)	<u>תזרימי מזומנים מפעילות מימון</u>
(3,500)	(3,333)	(3,333)	אשראי לזמן קצר מתאגידים בנקאיים, נטו
(7,501)	(4,542)	-	פרעון הלוואה לזמן ארוך מתאגיד בנקאי
(10,000)	-	-	פרעון התחייבויות אחרות
-	9,500	-	דיבידנד ששולם לבעלי מניות החברה
			קבלת הלוואה לזמן ארוך מתאגיד בנקאי
(14,054)	(6,803)	(3,444)	מזומנים נטו ששימשו לפעילות מימון
(1,176)	124	244	<u>הפרשי שער בגין יתרות מזומנים ושווי מזומנים</u>
5,257	(14,306)	8,485	<u>עלייה (ירידה) במזומנים ושווי מזומנים</u>
12,758	18,015	3,709	<u>יתרת מזומנים ושווי מזומנים לתחילת השנה</u>
18,015	3,709	12,194	<u>יתרת מזומנים ושווי מזומנים לסוף השנה</u>
-	121	-	(א) יציאה מאיחוד של חברה שאוחדה בעבר
-	(121)	-	זכויות שאינן מקנות שליטה
-	-	-	הפסד בגין איבוד שליטה בחברה שאוחדה בעבר
-	-	-	
			<u>(ב) פעילות מהותית שאינה במזומן:</u>
134	-	-	קרן הון בגין עסקאות עם זכויות שאינן מקנות שליטה כנגד
			עלות תשלום מבוסס מניות
183	45	-	תשלום מבוסס מניות כנגד השקעה בפיתוח נכסים בלתי
			מוחשיים

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

באור 1: - כללי

א. תאור כללי של החברה ופעילותה

1. החברה התאגדה בישראל בחודש נובמבר, 1993 ומניותיה נסחרות בבורסה לניירות ערך בתל-אביב. המען הרשום של החברה הינו אחד העם 48 תל אביב, ישראל.

2. תחום הפעילות בו מתמקדת החברה הינו השקעות בחברות, נכסים ופעילויות בעלי פוטנציאל צמיחה והשבחה, במגוון תחומי פעילות ובשלבי התפתחות שונים, אולם בעיקר בכאלו בעלי היסטוריה של פעילות בת מספר שנים, בתחומי פעילות מסורתיים, ובין השאר בתחומי התעשייה, מסחר, שירותים ונדל"ן (להלן - נכסי מטרה). מטרת החברה הנה להשביח את ערכן של השקעותיה, בין היתר, בדרך של התייעלות וצמיחה, באמצעות מיזוגים ורכישות, Recapitalization, וככל הניתן, באמצעות סיוע לנכסי המטרה בפעילות בחו"ל.

ביום 9 בספטמבר, 2014 הושלמה עסקה לרכישת מלוא הון המניות המונפק והנפרע וזכויות ההצבעה בקומסק בע"מ (להלן - קומסק). לפרטים נוספים ראה באורים 10 ו-12 להלן.

לקומסק שני תחומי פעילות עיקריים:

א. שירותים - תחום זה כולל יעוץ, תכנון, בדיקה ובקרה בתחום הסייבר, אבטחת מידע ותקשורת בישראל ובחו"ל.

ב. מכירות - תחום זה כולל הפצת מוצרי אבטחת מידע (תוכנות וחומרה) בישראל.

3. איי ג'אמפ בע"מ

ביום 18 ביולי, 2017, הושלמה התקשרות החברה, במערכת הסכמים עם צדדים שלישיים (להלן - המוכרים) שעיקרה רכישת 30% מהון המניות המונפק והנפרע וזכויות ההצבעה של איי ג'אמפ בע"מ (להלן - איי ג'אמפ) ורכישת זכויות בהלוואות בעלים שהועמדו לאיי ג'אמפ ע"י המוכרים בסך של כ- 1.4 מיליון ש"ח (להלן ביחד - הזכויות הנרכשות), והכול בתמורה לסך כולל של כ- 4.4 מיליון ש"ח אשר שולמה למוכרים במועד ההשלמה. איי ג'אמפ, שהתאגדה בשנת 2015, פועלת בתחום הפנאי והבילוי לילדים ונוער והינה מהחברות המובילות בישראל בהקמה ופיתוח של מתחמי בילוי וספורט, לילדים ונוער, הכוללים פעילויות כגון: מתחמי קפיצות חופשיות, במות קפיצה, קירות טיפוס ופארקי חבלים.

ההסכמים כוללים, בין היתר, (1) הסכם הלוואה על פיו תעמיד החברה הלוואה בסך של עד כ- 3.3 מיליון ש"ח לאיי ג'אמפ, לפי צרכיה, אשר יוענקו בתקופה של עד 24 חודשים ממועד ההשלמה ולתקופה של עד 36 חודשים ממועד הענקת הלוואה. (2) הסכם ניהול במסגרתו תעניק החברה לאיי ג'אמפ שירותי ניהול ועבורם תהיה זכאית לדמי ניהול חודשיים בסך של כ- 23 אלפי ש"ח (בצירוף מע"מ כחוק) ולקבלת מענק שנתי בשיעור של כ- 1% מהרווח השנתי לפני מס של איי ג'אמפ העולה על 3.5 מיליון ש"ח. לפרטים נוספים ראה באור 9 להלן.

ביום 15 בינואר, 2019, הוענקה לאיי ג'אמפ הלוואה בעלים בהיקף של 0.3 מיליון ש"ח (חלק החברה). ביום 28 בפברואר, 2019, הושלמה התקשרות החברה, בהסכם עם צד שלישי, במסגרתו מכרה החברה 30% מהון המניות המונפק והנפרע וזכויות ההצבעה של איי ג'אמפ, וכן את הלוואות בעלים שהועמדו לאיי ג'אמפ (להלן ביחד - הזכויות הנמכרות), והכל בתמורה לסך כולל של 4.3 מיליון ש"ח אשר שולמה לחברה במלואה.

באור 1: - כללי (המשך)

ב. הגדרות

בדוחות כספיים אלה -

- החברה - עילדב השקעות בע"מ.
- חברות מאוחדות/בנות - חברות אשר לחברה יש שליטה בהן (כהגדרתה ב- IFRS 10) ואשר דוחותיהן אוחדו עם דוחות החברה.
- חברה כלולה - חברה אשר לחברה השפעה בה ואינה חברה מאוחדת, ואשר השקעת החברה בה כלולה בדוחות הכספיים המאוחדים של החברה על בסיס השווי המאזני.
- צדדים קשורים - כהגדרתם ב- IAS 24.
- בעלי עניין ובעלי שליטה - כהגדרתם בתקנות ניירות ערך (דוחות כספיים שנתיים), התש"ע-2010.
- מדד - מדד המחירים לצרכן בישראל.
- דולר - דולר ארצות הברית.

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית

המדיניות החשבונאית המפורטת להלן יושמה בדוחות הכספיים בעקביות, בכל התקופות המוצגות, למעט אם נאמר אחרת.

א. בסיס הצגת הדוחות הכספיים

הדוחות הכספיים מצייתים לתקני דיווח כספי בינלאומיים (להלן - IFRS). כמו כן, הדוחות הכספיים ערוכים בהתאם להוראות תקנות ניירות ערך (דוחות כספיים שנתיים), התש"ע-2010.

הדוחות הכספיים של החברה ערוכים על בסיס העלות, למעט נכסים והתחייבויות פיננסיים הנמדדים בשווי הוגן דרך רווח או הפסד ונכסים בשל הטבות לעובדים.

החברה בחרה להציג את פריטי הרווח או ההפסד לפי שיטת מאפיין הפעילות.

ב. דוחות כספיים מאוחדים

הדוחות הכספיים המאוחדים כוללים את הדוחות של חברות שלחברה יש שליטה בהן (חברות בנות). שליטה מתקיימת כאשר לחברה יש כוח השפעה על הישות המושקעת, חשיפה או זכויות לתשואות משתנות כתוצאה ממעורבותה בישות המושקעת וכן היכולת להשתמש בכוח שלה כדי להשפיע על סכום התשואות שינבע מהישות המושקעת. בבחינת שליטה מובאת בחשבון השפעת זכויות הצבעה פוטנציאליות רק אם הן ממשיות. איחוד הדוחות הכספיים מתבצע החל ממועד השגת השליטה, ועד למועד בו הופסקה השליטה.

הדוחות הכספיים של החברה והחברות הבנות ערוכים לתאריכים ולתקופות זהים. המדיניות החשבונאית בדוחות הכספיים של החברות הבנות יושמה באופן אחיד ועקבי עם זו שיושמה בדוחות הכספיים של החברה. יתרות ועסקאות הדדיות מהותיות ורווחים והפסדים הנובעים מעסקאות בין החברה והחברות הבנות בוטלו במלואם בדוחות הכספיים המאוחדים.

זכויות שאינן מקנות שליטה בגין חברות בנות מייצגות את ההון בחברות הבנות שאינו ניתן לייחוס, במישרין או בעקיפין, לחברה האם. הזכויות שאינן מקנות שליטה מוצגות בנפרד במסגרת ההון של החברה.

ג. צירופי עסקים ומוניטין

צירופי עסקים מטופלים בשיטת הרכישה. עלות הרכישה נמדדת על פי השווי ההוגן של התמורה שהועברה במועד הרכישה.

עלויות רכישה ישירות נזקפות בעת התהוותן לדוח רווח או הפסד, אלא אם הן מתייחסות למכשירי הון או חוב שהונפקו כחלק מצירוף העסקים. במקרה זה העלויות יזקפו להון או להתחייבות, בהתאמה.

תמורה מותנית נמדדת בשווי ההוגן במועד הרכישה ומסווגת להתחייבות או הון. שינויים עוקבים בשווי ההוגן של תמורה מותנית שסווגה להתחייבות מוכרים ברווח או הפסד. לתמורה מותנית אשר הוכרה בהון אין מדידה עוקבת.

מוניטין נמדד לראשונה לפי העלות, שהינה ההפרש בין תמורת הרכישה והזכויות שאינן מקנות שליטה לבין הסכום נטו של הנכסים המזהים שנרכשו ושל ההתחייבויות שניטלו.

ד. תקופת המחזור התפעולי

תקופת המחזור התפעולי של החברה הינה שנה.

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

ה. מטבע הפעילות, מטבע ההצגה ומטבע חוץ

1. מטבע הפעילות ומטבע ההצגה

מטבע הפעילות ומטבע ההצגה של הדוחות הכספיים הינו ש"ח. החברה קובעת עבור כל חברה בקבוצה, מהו מטבע הפעילות של כל חברה.

הדוחות הכספיים מוצגים בש"ח מאחר שהחברה בדעה שדוחות כספיים בש"ח מספקים מידע רלוונטי למשקיעים ולמשתמשים בדוחות הכספיים הנמצאים בישראל.

נכסים והתחייבויות של חברות מוחזקות המהוות פעילות חוץ, לרבות עודפי עלות שנוצרו, מתורגמים לפי שער סגירה בכל תאריך דיווח. פריטי דוח רווח או הפסד מתורגמים לפי שער חליפין ממוצעים בכל התקופות המוצגות. הפרשי התרגום שנוצרו נזקפים לרווח (הפסד) כולל אחר.

2. עסקאות, נכסים והתחייבויות במטבע חוץ

עסקאות הנקובות במטבע חוץ נרשמות עם ההכרה הראשונית בהן לפי שער החליפין במועד העסקה. לאחר ההכרה הראשונית, נכסים והתחייבויות כספיים הנקובים במטבע חוץ מתורגמים בכל תאריך דיווח למטבע הפעילות לפי שער החליפין במועד זה. הפרשי שער נזקפים לרווח או הפסד.

3. פריטים כספיים צמודי מדד

נכסים והתחייבויות כספיים הצמודים על פי תנאיהם לשינויים במדד המחירים לצרכן בישראל (להלן - המדד) מותאמים לפי המדד הרלוונטי, בכל תאריך דיווח, בהתאם לתנאי ההסכם.

1. שווי מזומנים

שווי מזומנים נחשבים השקעות שנזילותן גבוהה, הכוללות פקדונות בתאגידים בנקאיים לזמן קצר אשר אינם מוגבלים בשעבוד, שתקופתם המקורית אינה עולה על שלושה חודשים ממועד ההשקעה או שעולה על שלושה חודשים אך הם ניתנים למשיכה מיידית ללא קנס, ומהווים חלק מניהול המזומנים של החברה.

2. מלאי

המלאי כולל סחורות ומוצרים קנויים ונמדד לפי הנמוך מבין עלות או שווי מימוש נטו, על בסיס "נכנס ראשון - יוצא ראשון". עלות המלאי כוללת את ההוצאות לרכישת המלאי ולהבאתו למקומו ולמצבו הנוכחיים. שווי מימוש נטו הינו אומדן מחיר המכירה במהלך העסקים הרגיל, בניכוי אומדן עלויות להשלמה ועלויות הדרושות לביצוע המכירה.

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

ח. יישום לראשונה של תקנים חדשים

להלן מידע לגבי תקני דיווח כספי בינלאומיים, תיקונים לתקנים ופרשנויות, שהחברה יישמה לראשונה החל מיום 1 בינואר 2018.

1. תקן דיווח כספי בינלאומי 15 "הכנסות מחוזים עם לקוחות" (להלן: "IFRS 15")

IFRS 15, שפורסם במאי 2014 (לרבות ההבהרות ל-IFRS 15 שפורסמו באפריל 2016), קובע מודל אחיד להכרה, למדידה, להצגה ולגילוי של הכנסות מחוזים עם לקוחות, והוא מחליף את תקן חשבונאות בינלאומי 18 "הכנסות", את תקן חשבונאות בינלאומי 11 "חוזי הקמה" ואת הפרשנויות מכוחם.

בהתאם להוראות התקן, הכנסה תוכר תוך יישום מודל בן חמישה שלבים, הכוללים:

- שלב 1 - זיהוי החוזה עם הלקוח, לרבות התייחסות לקיבוץ חוזים וטיפול בשינויים (modifications) בחוזים.
- שלב 2 - זיהוי מספר מחויבויות ביצוע נפרדות (distinct) בחוזה.
- שלב 3 - קביעת מחיר העסקה, לרבות התייחסות לתמורה משתנה, רכיב מימון משמעותי, תמורות שאינן במזומן ותמורה שתשולם ללקוח.
- שלב 4 - הקצאת מחיר העסקה לכל מחויבות ביצוע נפרדת על בסיס מחיר המכירה היחסי הנפרד תוך שימוש במחירים נצפים אם הם זמינים, או באומדנים והערכות.
- שלב 5 - הכרה בהכנסה בעת עמידה במחויבות ביצוע, תוך הבחנה בין קיום מחויבות במועד מסוים לבין קיום מחויבות לאורך זמן.

הכנסות ממתן שירותי יעוץ בתחום אבטחת מידע, סייבר ותקשורת, הנובעות מהתקשרויות על בסיס פרויקטלי במחיר קבוע כולל, או מהתקשרויות על בסיס פרויקטלי במחירים המוקצים באופן ספציפי למטלות השונות בפרויקט שהנן בעלות ערך עצמאי נפרד, בהן לא קיימת לחברה זכות מפורשת בהסכם ההתקשרות לתשלום עבור ביצועים שהושלמו לאורך הפרויקט או המטלה במקרה של סיום מוקדם שלא כתוצאה מהפרה, לפי העניין, תוכרנה עם סיום הפרויקט או המטלה.

החברה בחרה ליישם לראשונה את IFRS 15 למפרע ללא הצגה מחדש של תקופות קודמות, אלא על ידי הכרה בהשפעה המצטברת של היישום למפרע כתיאום ליתרת הפתיחה של העודפים ליום 1 בינואר 2018.

להלן הגילוי הנדרש באשר לסכומים שהוכרו בתקופת הדיווח הנוכחית לאחר יישום IFRS 15 והסכומים שהיו מוכרים בתקופת הדיווח הנוכחית אילו המדיניות הקודמת, IFRS 15, הייתה מיושמת:

בהתאם ל- IFRS 15	ליום 1 בינואר 2018		לקוחות נכס מס נדחה יתרת הפסד
	בהתאם למדיניות הקודמת	השפעה של יישום IFRS 15	
		אלפי ש"ח	
60,717	67,276	(6,558)	
1,508	-	1,508	
16,358	11,308	5,050	

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

ח. יישום לראשונה של תקנים חדשים (המשך)

1. תקן דיווח כספי בינלאומי 15 "הכנסות מחוזים עם לקוחות" (להלן: "IFRS 15") (המשך)

להלן ההשפעה על הדוח על הרווח או הפסד לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2018 בהנחה והמדיניות הקודמת לגבי הכרה בהכנסה הייתה ממשיכה להיות מיושמת בתקופה זו:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2018			
בהתאם ל- IFRS 15	השפעה של יישום IFRS 15 אלפי ש"ח	בהתאם למדיניות הקודמת	
145,048	6,558	138,490	הכנסות
34,601	6,558	28,043	רווח גולמי
(2,044)	(1,508)	(536)	מיסים על הכנסה
2,479	5,050	(2,571)	רווח (הפסד) לשנה

הטיפול החשבונאי עד ליום 31 בדצמבר 2017:

הכנסות החברה כוללות רק תזרים חיובי ברוטו של הטבות כלכליות שמקבלת החברה ו/או זכאית לקבל בעבור עצמה, לכן סכומים שגבתה החברה עבור צד שלישי אינם מהווים הכנסה של החברה.

ההכנסה נמדדה לפי שוויה ההוגן של התמורה שהתקבלה או התמורה שהחברה זכאית לקבל. כאשר החברה פועלת כספק עיקרי ונושאת בסיכונים ובתשואות הנגזרים מהעסקה, מכירה החברה בהכנסותיה על בסיס ברוטו. כאשר החברה פועלת כסוכנת/מתווכת מבלי לשאת בסיכונים ובתשואות הנגזרים מהעסקה, מכירה החברה בהכנסותיה על בסיס נטו.

להלן עיקרי המדיניות החשבונאית המיושמת בגין הכרה בהכנסה:

הכנסות ממכירת מוצרים

הכנסות ממכירת מוצרים מוכרות כאשר הועברו כל הסיכונים והתשואות המשמעותיים הנגזרים מהבעלות על הסחורות לקונה, והמוכרת אינה שומרת מעורבות ניהולית נמשכת. בדרך כלל, מועד המסירה הינו המועד שבו הועברה הבעלות.

הכנסות ממתן שירותים בתחום הסייבר, אבטחת מידע ותקשורת

הכנסות אלה מוכרות בהתאם למהות ההתקשרות: שירותי ייעוץ הניתנים על בסיס חיוב שעות מוכרים כהכנסה עם צבירת השעות. שירותי ייעוץ הניתנים על בסיס פרויקטלי במחיר קבוע כולל ושירותי ייעוץ הניתנים הניתנים על בסיס פרויקטלי במחירים קבועים המוקצים באופן ספציפי למטלות השונות בפרויקט שהנן בעלות ערך עצמאי נפרד, מוכרים כהכנסה בהתאם לשלב ההשלמה של הפרויקט לתאריך המאזן. שיעור ההשלמה נמדד על פי שיעור ההשלמה בפרויקט לתאריך המאזן ביחס לכלל הפרויקט.

הכנסות מדיבידנד

הכנסות מדיבידנד מוכרות במועד הקובע לזכאות לדיבידנד.

הנחות ללקוחות

הנחות הניתנות ללקוחות בתום השנה אשר לגביהן לא מחויב הלקוח לעמוד ביעדים מסוימים, נכללות בדוחות הכספיים עם ביצוע המכירות היחסיות המזכות את הלקוח בהנחות האמורות, ומנוכות מסעיף המכירות.

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

ח. יישום לראשונה של תקנים חדשים (המשך)

1. תקן דיווח כספי בינלאומי 15 "הכנסות מחוזים עם לקוחות" (להלן: "IFRS 15") (המשך)

הנחות ללקוחות (המשך)

הנחות ללקוחות שהזכות בקבלתן מותנית בעמידת הלקוח ביעדים מסוימים, כגון עמידה בהיקף רכישות שנתי (כמותי או כספי) מינימלי, גידול בהיקף הרכישות לעומת תקופות קודמות ועוד, נכללות בדוחות הכספיים באופן יחסי בהתאם להיקף הרכישות שביצע הלקוח בתקופה המדווחת המקדמות אותו לקראת העמידה ביעדים, וזאת רק כאשר צפוי שהיעדים יושגו וניתן לאמוד את סכומי ההנחות באופן סביר.

מכירות מסוג "חייב והחזק" (Bill and Hold)

ההכנסות מוכרות לפני המסירה, כאשר מתקיימים התנאים הבאים:

1. צפוי שהמסירה תתבצע.
2. הפריט נמצא בהישג יד, ניתן לזיהוי ומוכן למסירה לקונה במועד ההכרה במכירה.
3. הקונה מאשר במפורש את הוראות המסירה הנדחית.
4. הוראות המסירה קובעות מועד סביר למסירת הסחורות, שעקבי עם המטרה העסקית של הקונה.
5. חלים תנאי תשלום רגילים.

2. IFRS 9 - מכשירים פיננסיים

IFRS 9 (להלן "התקן" או "IFRS 9"), שפורסם ביולי 2014, משנה את הטיפול החשבונאי במכשירים פיננסיים בשלושה נושאים עיקריים: סיווג ומדידה, ירידת ערך נכסים פיננסיים וחשבונאות גידור (הטיפול החשבונאי בהכרה ובגריעה נותר ללא שינוי). IFRS 9 מבטל את תקן חשבונאות בינלאומי 39 "מכשירים פיננסיים: הכרה ומדידה" ואת פרשנות מספר 9 של הוועדה לפרשנויות של דיווח כספי בינלאומי "בחניה מחדש של נגזרים משובצים". החברה בחרה ליישם את הוראות התקן ביישום למפרע ללא הצגה מחדש של מספרי השוואה, החל מיום 1 בינואר 2018 (מועד היישום לראשונה של התקן).

המדיניות החשבונאית המיושמת החל מיום 1 בינואר 2018 (מועד היישום לראשונה של התקן):

נכסים פיננסיים

נכס פיננסי הוכר כאשר החברה הפכה לצד להוראות החוזיות של המכשיר תוך שימוש בחשבונאות מועד סליקת העסקה. נכסים פיננסיים סווגו לאחת מקבוצות המדידה להלן על בסיס המודל העסקי של החברה לניהול הנכסים הפיננסיים ועל בסיס מאפייני תזרים המזומנים החוזי של הנכס הפיננסי. הסיווג הוא לנכס הפיננסי בשלמותו, ללא הפרדה של נגזרים משובצים. להלן הטיפול החשבונאי שיינקט בקשר עם כל אחת מהקבוצות הרלוונטיות לחברה:

א. מכשירי חוב בעלות מופחתת:

מכשירי חוב, המוחזקים בהתאם למודל עסקי שמטרתו החזקה על מנת לגבות את תזרימי המזומנים החוזיים, ושהתנאים החוזיים שלהם מספקים זכאות במועדים מוגדרים לתזרימי מזומנים שהם תשלומי קרן וריבית בלבד, נמדדו לראשונה בשווי הוגן בתוספת עלויות עסקה שיוחסו במישרין, למעט לקוחות שנמדדו לראשונה במחיר העסקה שלהם. לאחר ההכרה לראשונה, נכסים אלה נמדדו בעלות מופחתת. הכנסות ריבית, לפי שיטת הריבית האפקטיבית, הוכרו לפי הערך בספרים ברוטו של הנכס הפיננסי (כלומר לפני ניכוי הפרשה לירידת ערך), למעט עבור נכסים פיננסיים פגומים עקב סיכון אשראי, לגביהם הכנסות ריבית הוכרו לפי העלות המופחתת של הנכס הפיננסי (כלומר לאחר ניכוי הפרשה לירידת ערך).

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

ח. יישום לראשונה של תקנים חדשים (המשך)

2. IFRS 9 - מכשירים פיננסיים (המשך)

ב. נכסים פיננסיים בשווי הוגן דרך רווח או הפסד:

כל הנכסים הפיננסיים האחרים, לרבות מכשירי חוב שבעת ההכרה לראשונה ייעדה החברה למדידה בשווי הוגן דרך רווח או הפסד כדי לבטל או להקטין משמעותית חוסר עקביות במדידה או בהכרה, נמדדו לראשונה בשווי הוגן, ושינויים בשווי ההוגן לאחר ההכרה לראשונה הוכרו ברווח או הפסד. עלויות עסקה שיוחסו במישרין לנכסים אלה הוכרו ברווח או הפסד בעת התהוותן. סיווג מחדש בין קבוצות המדידה לאחר ההכרה לראשונה אינו אפשרי, אלא אם החברה משנה את המודל העסקי שלה לניהול נכסים פיננסיים.

התחייבויות פיננסיות

התחייבויות פיננסיות הוכרה כאשר החברה הפכה לצד להוראות החוזיות של המכשיר.

התחייבויות פיננסיות הנמדדות בעלות מופחתת:

התחייבויות פיננסיות בקבוצה זו, כדוגמת אגרות חוב או הלוואות מבנקים, נמדדות לראשונה בשווי הוגן בניכוי עלויות עסקה שניתן לייחסן במישרין. לאחר ההכרה לראשונה, התחייבויות אלה נמדדות בעלותן המופחתת בהתאם לשיטת הריבית האפקטיבית.

ירידת ערך נכסים פיננסיים וביטולה

החברה הכירה בהפרשה לירידת ערך בגין הפסדי אשראי חזויים על לקוחות, מכשירי חוב בעלות מופחתת. הפסדי אשראי חזויים הם הממוצע המשוקלל של הפסדי אשראי, משוקללים לפי הסיכונים להתרחשות כשל. ההפרשה לירידת ערך מפחיתה את הערך בספרים של הנכס.

החברה מעדכנת את ההפרשה לירידת ערך בסוף כל תקופת דיווח, והשינוי בהפרשה מוכר כרווח או הפסד מירידת ערך ברווח או הפסד, בסעיף הוצאות הנהלה וכלליות. הפסדי אשראי חזויים לאורך כל חיי המכשיר הם הפסדי האשראי החזויים הנובעים מכל אירועי הכשל האפשריים במהלך אורך החיים הצפוי של המכשיר.

בסוף כל תקופת דיווח החברה מעריכה אם נכס נפגם עקב סיכון אשראי, כלומר אם התרחש אירוע שיש לו השפעה מזיקה על תזרימי המזומנים העתידיים של הנכס שנאמדו. ראיות לכך שנכס נפגם כוללות נתונים ניתנים לצפייה לגבי האירועים הבאים:

- קושי פיננסי משמעותי של החייב;
- הפרשה של חוזה, כגון אירוע כשל או פיגור בתשלומים;
- הענקת ויתור שהחברה לא הייתה שוקלת, אלמלא הנסיבות הכלכליות המתייחסות לקשיים פיננסיים של החייב;
- צפוי שהחייב ייכנס לפשיטת רגל או לשינוי מבני פיננסי אחר;

החברה גורעת את הערך בספרים ברוטו של נכס פיננסי, בשלמותו או בחלקו, כאשר לחברה אין ציפייה סבירה להשבה של הנכס, למשל כאשר החייב נכנס להליך של כינוס נכסים או של פשיטת רגל או כאשר תשלומים בפיגור מעבר לסביר.

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

ח. יישום לראשונה של תקנים חדשים (המשך)

2. IFRS 9 - מכשירים פיננסיים (המשך)

המדיניות שיושמה עד ליום 31 בדצמבר 2017:

א. נכסים פיננסיים

נכסים פיננסיים בתחולת IAS 39 מוכרים במועד ההכרה הראשונית לפי שווי הוגן ובתוספת עלויות עסקה ישירות, למעט לגבי נכסים פיננסיים הנמדדים בשווי הוגן דרך רווח או הפסד, אשר לגביהם עלויות עסקה נזקפות לרווח או הפסד. לאחר ההכרה הראשונית, הטיפול החשבונאי בנכסים פיננסיים מבוסס על סיווגם כמפורט להלן:

1. נכסים פיננסיים הנמדדים בשווי הוגן דרך רווח או הפסד

בקבוצה זו נכללים נכסים פיננסיים המוחזקים למסחר.

2. הלוואות וחייבים

השקעות המוחזרות בתשלומים קבועים או הניתנים לקביעה, שאינן נסחרות בשוק פעיל. לאחר ההכרה הראשונית, הלוואות מוצגות על פי תנאיהן לפי העלות בתוספת עלויות עסקה ישירות, תוך שימוש בשיטת הריבית האפקטיבית, ובניכוי הפרשה לירידת ערך. חייבים לזמן קצר מוצגים לפי תנאיהם, בדרך כלל בערכם הנומינלי.

ב. התחייבויות פיננסיות

התחייבויות מוכרות לראשונה בשווי הוגן. התחייבויות אחרות הנמדדות בתקופות עוקבות בעלות מופחתת מוצגות בניכוי עלויות עסקה ישירות. לאחר ההכרה הראשונית, הטיפול החשבונאי בהתחייבויות פיננסיות מבוסס על סיווגם כמפורט להלן:

1. התחייבויות פיננסיות בעלות מופחתת

לאחר ההכרה הראשונית, הלוואות והתחייבויות אחרות, מוצגות על פי תנאיהן לפי העלות בניכוי עלויות עסקה ישירות תוך שימוש בשיטת הריבית האפקטיבית.

2. התחייבויות פיננסיות הנמדדות בשווי הוגן דרך רווח או הפסד

התחייבויות פיננסיות המוחזקות למסחר והתחייבויות פיננסיות המיועדות עם ההכרה הראשונית בהן להיות מוצגות בשווי הוגן דרך רווח או הפסד. ניתן ליעד התחייבות במועד ההכרה לראשונה לשווי הוגן דרך רווח או הפסד, בכפוף לתנאים שנקבעו ב- IAS 39.

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

ח. יישום לראשונה של תקנים חדשים (המשך)

2. IFRS 9 - מכשירים פיננסיים (המשך)

המדיניות שיושמה עד ליום 31 בדצמבר 2017 (המשך):

ג. קיזוז מכשירים פיננסיים

נכסים פיננסיים והתחייבויות פיננסיות מקוזזים והסכום נטו מוצג בדוח על המצב הכספי אם קיימת זכות שניתנת לאכיפה משפטית לקזז את הסכומים שהוכרו, וכן קיימת כוונה לסלק את הנכס ואת ההתחייבות על בסיס נטו או לממש את הנכס ולסלק את ההתחייבות במקביל.

הזכות לקזז חייבת להיות ניתנת לאכיפה משפטית לא רק במהלך העסקים הרגיל של הצדדים לחוזה אלא גם במקרה של פשיטת רגל או חדלות פירעון של אחד הצדדים. על מנת שהזכות לקזז תהיה קיימת באופן מיידי, אסור שהיא תהיה תלויה באירוע עתידי או שיהיו פרקי זמן שבהם היא לא תחול, או שיהיו אירועים שיגרמו לפקיעתה.

ד. גריעת מכשירים פיננסיים

נכס פיננסי נגרע כאשר פקעו הזכויות החוזיות לקבלת תזרימי המזומנים מהנכס הפיננסי, או כאשר החברה העבירה את הזכויות החוזיות לקבלת תזרימי המזומנים מהנכס הפיננסי או כאשר נטלה על עצמה מחויבות לשלם את תזרימי המזומנים שהתקבלו במלואם לצד השלישי, ללא עיכוב משמעותי. בנוסף העבירה באופן ממשי את כל הסיכונים וההטבות הקשורים לנכס, או לא העבירה ואף לא הותירה באופן ממשי את כל הסיכונים וההטבות הקשורים לנכס אך העבירה את השליטה על הנכס.

התחייבות פיננסית נגרעת כאשר היא מסולקת, דהיינו ההתחייבות נפרעה, בוטלה או פקעה. התחייבות פיננסית מסולקת כאשר החייב (החברה) פורע את ההתחייבות על ידי תשלום במזומן, בנכסים פיננסיים אחרים, בסחורות או שירותים, או משוחרר משפטית מההתחייבות.

ה. ירידת ערך נכסים פיננסיים

החברה בוחנת בכל תאריך דיווח האם קיימת ראייה אובייקטיבית לירידת ערך נכס פיננסי או קבוצה של הנכסים הפיננסיים הנמדדים בעלות מופחתת. ראייה אובייקטיבית לירידת ערך קיימת כאשר אירוע אחד או יותר השפיעו באופן שלילי על אומדן תזרימי המזומנים העתידיים מהנכס לאחר מועד ההכרה. סכום ההפסד הנזקף לרווח או הפסד נמדד כהפרש בין יתרת הנכס בדוחות הכספיים לבין הערך הנוכחי של אומדן תזרימי המזומנים העתידיים (שאינם כוללים הפסדי אשראי עתידיים שטרם התהוו), המהוונים בהתאם לשיעור הריבית האפקטיבית המקורית של הנכס הפיננסי. אם הנכס הפיננסי נושא ריבית משתנה, ההיוון נעשה בהתאם לשיעור הריבית האפקטיבית הנוכחית. בתקופות עוקבות הפסד מירידת ערך מבוטל כאשר ניתן לייחס באופן אובייקטיבי את השבת ערכו של הנכס לאירוע שהתרחש לאחר ההכרה בהפסד. ביטול כאמור נזקף לרווח או הפסד עד לגובה ההפסד שהוכר.

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

ט. מסים על ההכנסה

תוצאות המס בגין מסים שוטפים או נדחים נזקפות לרווח או הפסד, למעט אם הן מתייחסות לפריטים הנזקפים לרווח כולל אחר או הון, ואז הן ייזקפו במקביל לפריט לרווח כולל אחר או להון, בהתאמה.

1. מסים שוטפים

חבות בגין מסים שוטפים נקבעת תוך שימוש בשיעורי המס וחוקי המס שחוקקו או אשר חקיקתם הושלמה למעשה, עד לתאריך הדיווח, וכן התאמות נדרשות בקשר לחבות המס לתשלום בגין שנים קודמות.

2. מסים נדחים

מסים נדחים מחושבים בגין הפרשים זמניים בין הסכומים הנכללים בדוחות הכספיים לבין הסכומים המובאים בחשבון לצורכי מס.

יתרות המסים הנדחים מחושבות לפי שיעור המס הצפוי לחול כאשר הנכס ימומש או ההתחייבות תסולק, בהתבסס על חוקי המס שחוקקו או אשר חקיקתם הושלמה למעשה עד לתאריך הדיווח.

בכל תאריך דיווח נכסי מסים נדחים נבחנים בהתאם לצפי ניצולם ומוכרים רק אם ניצולם צפוי ברמה של מעל 50%. הפסדים מועברים והפרשים זמניים ניתנים לניכוי בגינם לא הוכרו נכסי מסים נדחים נבחנים בכל תאריך דיווח ומוכר בגינם נכס מס נדחה מתאים אם צפוי שינוצלו.

בחישוב המסים הנדחים לא מובאים בחשבון המסים שהיו חלים במקרה של מימוש ההשקעות בחברות מאוחדות, כל עוד מכירת ההשקעות בחברות מאוחדות אינה צפויה בעתיד הנראה לעין, ושלחברה יש שליטה על המימוש. כמו כן, לא הובאו בחשבון מסים נדחים בגין חלוקת רווחים על ידי חברות מאוחדות כדיבידנדים, מאחר שחלוקת הדיבידנד אינה כרוכה בחבות מס נוספת, או בשל מדיניות החברה שלא ליזום חלוקת דיבידנד על ידי חברה מאוחדת הגוררת חבות מס נוספת.

מסים נדחים מקוזזים אם קיימת זכות חוקית לקיזוז נכס מס שוטף כנגד התחייבות מס שוטפת והמסים הנדחים מתייחסים לאותה ישות החייבת במס ולאותה רשות מס.

י. רכוש קבוע

פריטי הרכוש הקבוע נמדדים לפי העלות בתוספת עלויות רכישה ישירות, בניכוי פחת שנצבר והפסדים מירידת ערך שנצברו, ואינם כוללים הוצאות תחזוקה שוטפת.

הפחת מחושב על בסיס שיטת הקו הישר לאורך תקופת החיים השימושיים בנכס, כדלקמן:

%	
7	ציוד וריהוט משרדי
33	מחשבים

שיפורים במושכר מופחתים לפי שיטת הקו הישר על פני תקופת השכירות (לרבות תקופת האופציה להארכה שבידי החברה שבכוונתה לממשה) או בהתאם לתקופת החיים המשוערת של השיפור, לפי הקצר שבהם.

אורך החיים השימושיים, שיטת הפחת וערך השייר של כל נכס נבחנים לפחות בכל סוף שנה והשינויים מטופלים כשינוי אומדן חשבונאי באופן של מכאן-ולחבא. הפחתת נכסים מופסקת כמוקדם מבין המועד בו הנכס מסווג כמוחזק למכירה לבין המועד שבו הנכס נגרע.

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

יא. נכסים בלתי מוחשיים

נכסים בלתי מוחשיים הנרכשים בנפרד נמדדים עם ההכרה הראשונית לפי העלות בתוספת עלויות רכישה ישירות. נכסים בלתי מוחשיים הנרכשים בצירופי עסקים נמדדים לפי השווי ההוגן במועד הרכישה. עלויות בגין נכסים בלתי מוחשיים אשר פותחו באופן פנימי, למעט עלויות פיתוח מהוונות, נזקפות לרווח או הפסד בעת התהוותן.

נכסים בלתי מוחשיים בעלי אורך חיים שימושיים מוגדר, מופחתים על פני אורך החיים השימושיים שלהם ונבחנת לגביהם ירידת ערך כאשר קיימים סימנים המצביעים על ירידת ערך. תקופת ההפחתה ושיטת ההפחתה של נכס בלתי מוחשי נבחנות לפחות בכל סוף שנה.

מוניטין

מוניטין שנוצר כתוצאה מרכישה, נמדד בתקופות עוקבות לפי עלות בניכוי הפסדים מירידת ערך שנצברו.

לצורך בחינת ירידת ערך, המוניטין הנרכש במסגרת צירוף עסקים מוקצה ממועד הרכישה לכל אחת מהיחידות מניבות המזומנים, אשר חזויות ליהנות מהסינרגיות של צירוף העסקים. כל יחידה אליהן הוקצה המוניטין, מייצגת את הרמה הנמוכה ביותר בישות שבה קיים מעקב על המוניטין לצרכי הנהלה פנימיים ואינה גדולה ממגזר פעילות. ראה גם באור 2'ב' להלן.

עלויות מחקר ופיתוח

עלויות מחקר נזקפות לרווח או הפסד עם התהוותן. נכס בלתי מוחשי הנובע מפרויקט פיתוח או מפיתוח עצמי מוכר כנכס אם ניתן להוכיח את ההיתכנות הטכנולוגית של השלמת הנכס הבלתי מוחשי כך שהוא יהיה זמין לשימוש או למכירה; את כוונת החברה להשלים את הנכס הבלתי מוחשי ולהשתמש בו או למוכרו; את היכולת להשתמש בנכס הבלתי מוחשי או למוכרו; את האופן בו הנכס הבלתי מוחשי ייצור הטבות כלכליות עתידיות; את קיומם של המשאבים הנדרשים: טכניים, פיננסיים ואחרים, הזמינים להשלמת הנכס הבלתי מוחשי ואת היכולת למדוד באופן מהימן את ההוצאות בגינו במהלך פיתוחו.

הנכס נמדד על-פי העלות ומוצג בניכוי ההפחתה המצטברת ובניכוי ירידת ערך שנצברה. הפחתת הנכס מתחילה כאשר הפיתוח הושלם והנכס זמין לשימוש. הנכס מופחת על פני אורך החיים השימושיים בנכס. בחינת ירידת ערך מתבצעת אחת לשנה ולאורך תקופת הפיתוח.

הפחתת נכסים בלתי מוחשיים

ההפחתה מחושבת לאורך תקופת החיים השימושיים בנכס, כדלקמן:			
עלויות פיתוח	קשרי לקוחות	הסכם אי תחרות	עלויות פיתוח
3	4	9.3	אורך החיים
קו ישר	קו ישר	קו ישר	שיטת ההפחתה
פיתוח עצמי	רכישה	רכישה	פיתוח עצמי או רכישה

יב. ירידת ערך נכסים לא פיננסיים

החברה בוחנת את הצורך בהכרה בירידת ערך נכסים לא פיננסיים כאשר ישנם סימנים כתוצאה מאירועים או שינויים בנסיבות המצביעים על כך שהיתרה בדוחות הכספיים אינה בר-ת-השבה.

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

יב. ירידת ערך נכסים לא פיננסיים (המשך)

במקרים בהם היתרה בדוחות הכספיים של הנכסים הלא פיננסיים עולה על הסכום בר-ההשבה שלהם, מופחתים הנכסים לסכום בר-ההשבה שלהם. הסכום בר-ההשבה הינו הגבוה מבין שווי הוגן בניכוי עלויות למכירה ושווי שימוש. בהערכת שווי השימוש מהוונים תזרימי המזומנים הצפויים לפי שיעור ניכיון לפני מס המשקף את הסיכונים הספציפיים לכל נכס. בגין נכס שאינו מייצר תזרימי מזומנים עצמאיים נקבע הסכום בר-ההשבה עבור היחידה מניבת המזומנים שאלה שייך הנכס. הפסדים מירידת ערך נזקפים לרווח או הפסד.

הפסד מירידת ערך של נכס, למעט מוניטין, מבוטל רק כאשר חלו שינויים באומדנים ששימשו בקביעת הסכום בר-ההשבה של הנכס מהמועד בו הוכר לאחרונה ההפסד מירידת הערך. ביטול ההפסד כאמור מוגבל לנמוך מבין סכום ירידת הערך של הנכס שהוכר בעבר (בניכוי פחת או הפחתה) או סכום בר-ההשבה של הנכס. לגבי נכס הנמדד לפי העלות, ביטול הפסד כאמור נזקף לרווח או הפסד.

הקריטריונים הייחודיים להלן מיושמים בבחינת ירידת ערך של הנכסים הספציפיים הבאים:

1. מוניטין

החברה בוחנת ירידת ערך של מוניטין אחת לשנה, ליום 31 בדצמבר, או לעיתים קרובות יותר אם אירועים או שינויים בנסיבות מצביעים על כך שקיימת ירידת ערך.

בחינת ירידת ערך של מוניטין נקבעת על ידי בחינת הסכום בר-ההשבה של היחידה מניבת המזומנים (או קבוצה של יחידות מניבות מזומנים) שאלה הוקצה המוניטין. יחידה מניבת מזומנים היא הרמה הנמוכה ביותר שיש לה תזרים מזומנים עצמאי. כאשר הסכום בר-ההשבה של היחידה מניבת המזומנים (או קבוצה של יחידות מניבות מזומנים) נמוך מהיתרה בדוחות הכספיים של היחידה מניבת המזומנים (או קבוצה של יחידות מניבות מזומנים) שאלה הוקצה המוניטין, מוכר הפסד מירידת ערך המיוחס ראשית למוניטין. הפסדים מירידת ערך מוניטין אינם מבוטלים בתקופות עוקבות.

2. נכסים בלתי מוחשיים ועלויות פיתוח שהונו וטרם הופחתו שיטתית

הבחינה לירידת ערך נעשית אחת לשנה ליום 31 בדצמבר, או לעיתים קרובות יותר אם אירועים או שינויים בנסיבות מצביעים על סימנים המעידים כי קיימת ירידת ערך.

יג. מדידת שווי הוגן

שווי הוגן הוא המחיר שהיה מתקבל במכירת נכס או המחיר שהיה משולם להעברת התחייבות בעסקה רגילה בין משתתפים בשוק במועד המדידה.

מדידת שווי הוגן מבוססת על ההנחה כי העסקה מתרחשת בשוק העיקרי של הנכס או ההתחייבות, או בהיעדר שוק עיקרי, בשוק הכדאי (advantageous) ביותר.

השווי ההוגן של נכס או התחייבות נמדד תוך שימוש בהנחות שמשתתפים בשוק ישתמשו בעת תמחור הנכס או ההתחייבות, בהנחה שמשתתפים בשוק פועלים לטובת האינטרסים הכלכליים שלהם.

מדידת שווי הוגן לנכס לא פיננסי מביאה בחשבון את היכולת של משתתף בשוק להפיק הטבות כלכליות באמצעות הנכס בשימוש המיטבי שלו או על ידי מכירתו למשתתף אחר בשוק שישתמש בנכס בשימוש המיטבי שלו.

החברה משתמשת בטכניקות הערכה שהן מתאימות לנסיבות ושקיימים עבורן מספיק נתונים שניתנים להשגה כדי למדוד שווי הוגן, תוך מיקסום השימוש בנתונים רלוונטיים שניתנים לצפייה ומיזעור השימוש בנתונים שאינם ניתנים לצפייה.

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

יג. מדידת שווי הוגן (המשך)

כל הנכסים וההתחייבויות הנמדדים בשווי הוגן או שניתן גילוי לשווי ההוגן שלהם מחולקים לקטגוריות בתוך מידרג השווי ההוגן, בהתבסס על רמת הנתונים הנמוכה ביותר, המשמעותית למדידת השווי ההוגן בכללותה:

- רמה 1: מחירים מצוטטים (ללא התאמות) בשוק פעיל של נכסים והתחייבויות זהים.
- רמה 2: נתונים שאינם מחירים מצוטטים שנכללו ברמה 1 אשר ניתנים לצפייה במישרין או בעקיפין.
- רמה 3: נתונים שאינם מבוססים על מידע שוק ניתן לצפייה (טכניקות הערכה ללא שימוש בנתוני שוק ניתנים לצפייה).

יד. מניות אוצר

מניות החברה המוחזקות על ידי החברה נמדדות לפי עלות רכישתן ומוצגות בקיזוז מהון החברה. כל רווח או הפסד הנובע ממכירה או הנפקה של מניות אוצר נזקף ישירות להון.

טו. הפרשות

הפרשה בהתאם ל-37 IAS מוכרת כאשר לחברה קיימת מחויבות בהווה (משפטית או משתמעת) כתוצאה מאירוע שהתרחש בעבר, צפוי שיידרש שימוש במשאבים כלכליים על מנת לסלק את המחויבות וניתן לאמוד אותה באופן מהימן. כאשר החברה צופה שחלק או כל ההוצאה תוחזר לחברה, כגון בחוזה ביטוח, ההחזר יוכר כנכס נפרד, רק במועד בו קיימת וודאות למעשה לקבלת הנכס. ההוצאה תוכר בדוח רווח או הפסד בניכוי החזר ההוצאה.

טז. עסקאות תשלום מבוסס מניות

עובדים של החברה והחברות הבנות זכאים להטבות בדרך של תשלום מבוסס מניות המסולק במכשירים הוניים.

עסקאות המסולקות במכשירים הוניים

עלות העסקאות עם עובדים המסולקות במכשירים הוניים נמדדת לפי השווי ההוגן של המכשירים הוניים במועד ההענקה. השווי ההוגן נקבע באמצעות שימוש במודל תמחור אופציות מקובל.

עלות העסקאות המסולקות במכשירים הוניים מוכרת ברווח או הפסד יחד עם גידול מקביל בהון על פני התקופה שבה תנאי השירות מתקיימים ומסתיימת במועד שבו העובדים הרלוונטיים זכאים לגמול (להלן - תקופת ההבשלה). ההוצאה המצטברת המוכרת בגין עסקאות המסולקות במכשירים הוניים בתום כל מועד דיווח עד למועד ההבשלה משקפת את מידת חלוף תקופת ההבשלה ואת האומדן הטוב ביותר של החברה לגבי מספר המכשירים הוניים שיבשילו בסופו של דבר. הוצאה בגין הענקות שאינן מבשילות בסופו של דבר אינה מוכרת.

כאשר החברה מבצעת שינויים בתנאים של הענקה המסולקת במכשירים הוניים, מוכרת הוצאה נוספת, מעבר להוצאה המקורית שחושבה, בגובה השינוי בשווי ההוגן הכולל של התגמול המוענק שמיטיב עם העובד במועד השינוי. כאשר במועד השינוי השווי ההוגן החדש שנמדד נמוך מהשווי ההוגן לפי התכנית המקורית, החברה ממשיכה להכיר בהוצאה לפי התכנית המקורית.

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

יז. התחייבויות בשל הטבות לעובדים

בקבוצה קיימים מספר סוגי הטבות לעובדים:

1. הטבות עובד לטווח קצר

הטבות לעובדים לזמן קצר הינן הטבות אשר חזויות להיות מסולקות במלואן לפני 12 חודש לאחר תום תקופת הדיווח השנתית שבה העובדים מספקים את השירותים המתייחסים. הטבות אלו כוללות משכורות, ימי חופשה, מחלה, הבראה והפקדות מעסיק לביטוח לאומי ומוכרות כהוצאה עם מתן השירותים. התחייבות בגין בונוס במזומן או תוכנית להשתתפות ברווחים, מוכרת כאשר לקבוצה קיימת מחויבות משפטית או משתמעת לשלם את הסכום האמור בגין שירות שניתן על ידי העובד בעבר וניתן לאמוד באופן מהימן את הסכום.

2. הטבות לאחר סיום העסקה

התוכניות ממומנות בדרך כלל על ידי הפקדות לחברות ביטוח והן מסווגות כתוכניות להפקדה מוגדרת וכן כתוכניות להטבה מוגדרת.

לקבוצה תוכניות להפקדה מוגדרת, בהתאם לסעיף 14 לחוק פיצויי פיטורין שלפיהן הקבוצה משלמת באופן קבוע תשלומים מבלי שתהיה לה מחויבות משפטית או משתמעת לשלם תשלומים נוספים גם אם בקרן לא הצטברו סכומים מספיקים כדי לשלם את כל ההטבות לעובד המתייחסות לשירות העובד בתקופה השוטפת ובתקופות קודמות.

הפקדות לתוכנית להפקדה מוגדרת בגין פיצויים או בגין תגמולים, מוכרות כהוצאה ברווח או הפסד בעת ההפקדה לתוכנית במקביל לקבלת שירותי העבודה מהעובד.

החלק של תשלומי הפיצויים שאינו מכוסה על ידי הפקדות בתוכניות הפקדה מוגדרת, כאמור לעיל, מטופל על ידי הקבוצה כתוכנית הטבה מוגדרת לפיה נרשמת התחייבות בגין הטבות לעובדים.

ההתחייבות בשל סיום העסקה נמדדת לפי שיטת שווי אקטוארי של יחידת הזכאות החזויה. החישוב האקטוארי מביא בחשבון עליות שכר עתידיות ושיעור עזיבת עובדים, וזאת על בסיס הערכה של עיתוי התשלום. הסכומים מוצגים על בסיס היוון תזרימי המזומנים העתידיים הצפויים, לפי שיעורי הריבית בהתאם לתשואה במועד הדיווח של אגרות חוב קונצרניות צמודות מדד באיכות גבוהה, אשר מועד פרעונן דומה לתקופת ההתחייבות המתייחסת לפיצויי הפרישה.

החברה מפקידה כספים בגין התחייבויותיה לתשלום פיצויים לחלק מעובדיה באופן שוטף בקרנות פנסיה וחברות ביטוח (להלן - נכסי התוכנית). נכסי התוכנית הם נכסים המוחזקים על ידי קרן הטבות עובד לזמן ארוך או בפוליסות ביטוח כשירות. נכסי התוכנית אינם זמינים לשימוש נושי הקבוצה, ולא ניתן לשלם ישירות לקבוצה.

ההתחייבות בשל הטבות לעובדים המוצגת בדוח על המצב הכספי מייצגת את הערך הנוכחי של התחייבות ההטבות המוגדרת בניכוי השווי ההוגן של נכסי התוכנית.

מדידות מחדש של ההתחייבות נטו נזקפות לרווח כולל אחר בתקופת התהוותן.

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

רווח למניה יח.

רווח בסיסי למניה מחושב על ידי חלוקה של הרווח המיוחס לבעלי מניות החברה במספר המניות הרגילות המשוקלל הקיים בפועל במהלך התקופה.

מניות רגילות פוטנציאליות נכללות בחישוב הרווח המדולל למניה במידה שהשפעתן מדללת את הרווח למניה מפעילויות נמשכות. מניות רגילות פוטנציאליות שהומרו במהלך התקופה נכללות ברווח המדולל למניה רק עד למועד ההמרה, ומאותו מועד נכללות ברווח הבסיסי למניה. חלקה של החברה ברווחי חברות מאוחדות מחושב לפי חלקה ברווח למניה של אותן חברות מאוחדות מוכפל במספר המניות המוחזקות על ידי החברה.

השקעה בחברה כלולה יט.

כאשר לחברה יש את הכוח לקחת חלק בהחלטות בדבר המדיניות הפיננסית והתפעולית של ישות אחרת, אך כוח זה אינו מהווה שליטה באותה המדיניות, לחברה יש השפעה מהותית באותה ישות, אשר תסווג כחברה כלולה.

השקעה בחברה כלולה מטופלת תוך שימוש בשיטת השווי המאזני על בסיס הדוחות הכספיים של החברה הכלולה ויישום מדיניות חשבונאית אחידה עם החברה לגבי עסקאות ואירועים דומים בנסיבות דומות.

רווחים והפסדים הנובעים מעסקאות בין הקבוצה לבין החברה הכלולה מוכרים בדוחותיה הכספיים של החברה רק בגובה חלקם של המשקיעים האחרים הלא-קשורים בחברה.

היה וחלקה של החברה בהפסדי החברה הכלולה שווה או עולה על זכויות בה, מפסיקה החברה להכיר בחלקה בהפסדים נוספים. לאחר שזכויות החברה הוקטנו עד לאפס, הפסדים נוספים יוכרו רק במידה ולחברה התהוו מחויבויות משפטיות או מחויבויות משתמעות או במידה שבוצעו תשלומים בעבור החברה הכלולה. רווחים המתהווים לאחר מועד ההכרה בהפסדים יוכרו רק כאשר חלקה של החברה ברווחים משתווה לחלק בהפסדים שלא הוכר.

עודפי עלות המיוחסים לנכסים והתחייבויות בחברה הכלולה, מופחתים בהתאם לאורך החיים השימושי שלהם. מוניטין הנובע מרכישת החברה הכלולה אינו מופחת ונכלל בערך בספרים של ההשקעה.

בחינה של ירידת ערך ההשקעה בחברה הכלולה הנה בהתאם לתקן חשבונאות בינלאומי 36 ומבוצעת בכל עת בו יישום הדרישות של תקן חשבונאות בינלאומי 28 מצביע על כך שייתכן ונפגם ערכה של ההשקעה. הפסד מירידת ערך כאמור, יוקצה להשקעה בכללותה.

עליה בשיעור החזקה בחברה כלולה, המשמרת את ההשפעה המהותית, מטופלת בהתאם לשיטת הרכישה רק בגין השינוי בשיעור ההחזקה.

ירידה בשיעור החזקה בחברה כלולה, המשמרת את ההשפעה המהותית, מטופלת כגרעיה של החלק היחסי בהשקעה תוך הכרה ברווח או הפסד. בנוסף החברה מסווגת מחדש סכום יחסי שהוכר ברווח כולל אחר בהתאם לטיפול החשבונאי שהיה נדרש אילו החברה הכלולה היתה מממשת בעצמה את הנכסים או ההתחייבויות הקשורים.

באור 3: - עיקרי האומדנים וההנחות בעריכת הדוחות הכספיים

בעת הכנת הדוחות הכספיים, נדרשת ההנהלה להסתייע באומדנים, והנחות המשפיעים על יישום המדיניות החשבונאית ועל הסכומים המדווחים של נכסים, התחייבויות, הכנסות והוצאות. שינויים באומדנים החשבונאיים נזקפים בתקופה בה נעשה שינוי האומדן.

להלן ההנחות העיקריות שנעשו בדוחות הכספיים בקשר לאי הודאות לתאריך הדיווח ואומדנים קריטיים שחושבו על ידי הקבוצה ואשר שינוי מהותי באומדנים ובהנחות עשוי לשנות את ערכם של נכסים והתחייבויות בדוחות הכספיים בשנה העוקבת:

- הכרה בהכנסה מפרויקטים הנמדדת לפי שיעור ההשלמה

שיעור ההשלמה נקבע על פי שיעור ההשלמה בפועל בפרויקט לתאריך הדוח על המצב הכספי ביחס לכל פרויקט.

- תביעות משפטיות

בהערכות סיכויי תוצאות התביעות המשפטיות שהוגשו נגד החברה וחברות מאוחדות שלה, הסתמכו החברות על חוות דעת יועציהן המשפטיים. הערכות אלה של היועצים המשפטיים מתבססות על מיטב שיפוטם המקצועי, בהתחשב בשלב בו מצויים ההליכים, וכן על הניסיון המשפטי שנצבר בנושאים השונים. מאחר שתוצאות התביעות תקבענה בבתי המשפט, עלולות תוצאות אלה להיות שונות מהערכות אלה.

- ירידת ערך מוניטין

הקבוצה בוחנת ירידת ערך של מוניטין לפחות אחת לשנה. הבחינה מחייבת את ההנהלה לבצע אומדן של תזרימי המזומנים העתידיים הצפויים לנבוע משימוש מתמשך ביחידה מניבת המזומנים (או קבוצת יחידות מניבות מזומנים) שאליה (שאליהן) הוקצה המוניטין.

- נכסי מיסים נדחים

נכסי מיסים נדחים מוכרים בגין הפסדים מועברים לצורכי מס ובגין הפרשים זמניים ניתנים לניכוי, שטרם נוצלו, במידה שצפוי שתהיה הכנסה חייבת עתידית שכנגדה ניתן יהיה לנצלם. נדרש אומדן של ההנהלה על מנת לקבוע את סכום נכס המסים הנדחים שניתן להכיר בו בהתבסס על העיתוי, סכום ההכנסה החייבת במס הצפויה, מקורה ואסטרטגיית תכנון המס.

- קביעת השווי ההוגן של עסקאות תשלום מבוסס מניות

השווי ההוגן של עסקאות תשלום מבוסס מניות נקבע בעת ההכרה לראשונה באמצעות שימוש במודל תמחור אופציות מקובל. המודל מתבסס על נתוני מחיר המניה ומחיר המימוש ועל הנחות בדבר תנודתיות צפויה, אורך החיים הצפוי ודיבידנד צפוי.

באור 4: - גילוי לתקני IFRS חדשים בתקופה שלפני יישומם

תקן דיווח כספי בינלאומי 16 "חכירות" (להלן: "IFRS 16"):

IFRS 16, שפורסם בינואר 2016, מחליף את תקן חשבונאות בינלאומי 17 "חכירות" ואת הפרשנויות מטעמו.

IFRS 16 משנה את הטיפול החשבונאי בחכירות מצד החוכר בעוד שהטיפול החשבונאי מצד המחכיר נשאר ברובו ללא שינוי.

IFRS 16 מבטל את הסיווג של חכירות כמימוניות או כתפעוליות על ידי החוכר, וקובע כי חוכר יכיר בדוח על המצב הכספי בנכס זכות שימוש ובהתחייבות חכירה בגין כל החכירות למעט חכירות שתקופתן אינה עולה על 12 חודשים וחכירות שבהן נכסי הבסיס הם בעלי שווי נמוך (לגביהן ניתנה הקלה לפיה חוכר רשאי ליישם טיפול חשבונאי שדומה לטיפול החשבונאי הנוכחי בחכירות תפעוליות).

בהתאם ל-IFRS 16, כדי שחוזת יהווה הסדר (או יכל רכיב) חכירה, נדרש כי החוזה יעניק לחוכר את הזכות לשלוט בשימוש בנכס המזוהה במשך תקופת זמן כנגד קבלת תמורה. חברה יכולה לבחור ליישם מדיניות חשבונאית עבור כל קבוצה של נכסי בסיס, לפיה לא תיעשה הפרדה של רכיבי החכירה ושל רכיבי השירות בחוזה, אלא כל הרכיבים בחוזה יטופלו כהסדר אחד המהווה חכירה, במקום ביצוע הפרדה בין רכיבי החכירה ורכיבי השירות.

התחייבות חכירה תימדד במועד ההכרה לראשונה לפי הערך הנוכחי של תשלומי החכירה שאינם משולמים במועד תחילת החכירה, מהווים בשיעור הריבית הגלום החכירה, אלא אם שיעור זה לא ניתן לקביעה בנקל ואז היא תימדד לפי שיעור הריבית התוספתית של החוכר. נכס זכות שימוש יימדד במועד ההכרה לראשונה לפי סכום התחייבות החכירה, בתוספת תשלומי חכירה כלשהם ששולמו למחכיר במועד תחילת החכירה או לפניו (בניכוי תמריצי חכירה כלשהם מהמחכיר); עלויות ישירות ראשוניות המיוחסות להתקשרות בחכירה; וכן אומדן העלויות לפירוק ושיקום על ידי החוכר.

בדוח על המצב הכספי נכסי זכות שימוש, אם אינם מוצגים בנפרד, יוצגו בסעיף שבו היו מוצגים נכסי הבסיס אילו היו בבעלות החוכר. התחייבויות חכירה תוצגנה בהתאם להוראות תקן חשבונאות בינלאומי 1 "הצגת דוחות כספיים", לרבות ההפרדה בין שוטף ובין לא שוטף. ברווח או הפסד תוכנה הוצאות הפחתה של נכס זכות השימוש והוצאות ריבית בגין התחייבות החכירה. בדוח על תזרימי המזומנים, תשלומים בגין חלק הקרן של התחייבות החכירה יסווגו כפעילות מימון ותשלומים בגין חלק הריבית על התחייבות החכירה יסווגו בהתאם למדיניות החברה בדבר סיווג תשלומי ריבית (כפעילות שוטפת או כפעילות מימון).

IFRS 16 גם מגדיר מהו שינוי בתנאי חכירה וקובע מתי הוא יטופל כחכירה חדשה ונפרדת, וכן מוסיף הוראות חדשות בדבר הטיפול החשבונאי בעסקאות מכירה וחכירה בחזרה.

הטיפול החשבונאי בהתאם ל-IFRS 16 ביחס לחוכרים ייושם בדרך של יישום למפרע באחת משתי הדרכים הבאות:

- הצגה מחדש של תקופות קודמות; או
- הכרה בהשפעה המצטברת של היישום למפרע כתיאום ליתרת הפתיחה של העודפים (או של רכיב אחר של ההון, כפי שמתאים) לתקופה שבה מיושם התקן לראשונה, בכפוף לדרישות מסוימות ולהקלות שנקבעו בתקן.

ליום 31 בדצמבר 2018, לחברה תשלומי חכירה מינימליים עתידיים (בלתי מהווים) בגין חכירות תפעוליות שאינן ניתנות לביטול בסך של כ- 700 אלפי ש"ח. מרבית הסכום מתייחס לחכירות שתקופתן אינה עולה על 12 חודשים ולחכירות שבהן נכסי הבסיס בעלי שווי נמוך. לפיכך, החברה צופה כי ליישום של IFRS 16 לא תהיה השפעה מהותית על המצב הכספי של החברה.

באור 5: - מזומנים ושווי מזומנים

31 בדצמבר	
2017	2018
אלפי ש"ח	
2,979	6,465
730	5,729
<u>3,709</u>	<u>12,194</u>

מזומנים למשיכה מיידית
שווי מזומנים

באור 6: - ניירות ערך סחירים

31 בדצמבר	
2017	2018
אלפי ש"ח	
3,729	3,556
19,091	4,133
16,505	27,421
16,459	8,331
<u>55,784</u>	<u>43,441</u>

אגרות חוב קונצרניות ומלוות ממשלתיים
קרנות נאמנות מתמחות באג"ח
קרנות נאמנות כספיות
מניות, קרנות נאמנות מתמחות במניות ותעודות סל

באור 7: - לקוחות

ליום 31 בדצמבר	
2017	2018
אלפי ש"ח	
65,213	56,588
1,783	2,814
829	-
67,825	59,402
(549)	(915)
<u>67,276</u>	<u>58,487</u>

חובות פתוחים
המחאות לגבייה
הכנסות לקבל

בניכוי - הפרשה לחובות מסופקים

לקוחות, נטו

ירידת ערך חובות לקוחות מטופלת באמצעות רישום הפרשה לחובות מסופקים.

להלן התנועה בהפרשה לחובות מסופקים:

אלפי ש"ח
(817)
264
4
(549)
(297)
(69)
<u>(915)</u>

יתרה ליום 1 בינואר, 2017

ביטול הפרשה לחובות מסופקים, נטו
התאמות הנובעות מתרגום דוחות כספיים של פעילות חוץ

יתרה ליום 31 בדצמבר, 2017

הפרשה לחובות מסופקים, נטו
התאמות הנובעות מתרגום דוחות כספיים של פעילות חוץ

יתרה ליום 31 בדצמבר, 2018

באור 7: - לקוחות (המשך)

להלן ניתוח יתרת הלקוחות שלא הוכרה בגינם ירידת ערך (הפרשה לחובות מסופקים), לקוחות נטו, לפי תקופת הפיגור בגבייה ביחס לתאריך הדיווח:

סה"כ	לקוחות שמועד פרעונם עבר והפיגור בגבייתם הינו			לקוחות שטרם הגיע מועד	
	מעל 90 יום	30-90 יום	עד 30 יום	פרעונם (ללא פיגור בגבייה)	
	אלפי ש"ח				
55,673	2,137	2,704	3,514	47,318	31 בדצמבר, 2018
64,664	464	1,824	4,187	58,189	31 בדצמבר, 2017

באור 8: - חייבים ויתרות חובה

ליום 31 בדצמבר		מוסדות הכנסות לקבל הוצאות מראש אחרים
2017	2018	
אלפי ש"ח		
213	231	
134	152	
550	731	
193	315	
1,090	1,429	

באור 9: - השקעה בחברה המטופלת לפי שיטת השווי המאזני

א. מידע על חברה כלולה מהותית:

שיעור זכויות בהון המניות ובזכויות ההצבעה לימים 31.12.2017 ו- 31.12.2018	מהות היחסים	מיקום עיקרי של העסק	מדינת התאגדות
		ישראל	ישראל
30%	השקעה בהון והלוואה		

איי ג'אמפ בע"מ

31 בדצמבר, 2018

ב. מידע פיננסי מתומצת על חברה כלולה*:

31 בדצמבר 2017	31 בדצמבר 2018	איי ג'אמפ בע"מ שיטת מדידה
אלפי ש"ח		
שווי מאזני	שווי מאזני	
10,969	6,384	נכסים שוטפים
9,089	15,539	נכסים לא שוטפים
7,458	8,264	התחייבויות שוטפות
8,191	9,012	התחייבויות לא שוטפות
4.409	4.647	נכסים נטו

* לפרטים בדבר מכירת ההחזקות בחברה הכלולה ביום 28 בפברואר 2019 ר' באור 1.

באור 9: - השקעה בחברה המטופלת לפי שיטת השווי המאזני (המשך)

ב. מידע פיננסי מתומצת על חברה כלולה*: (המשך)

לשישה חודשים שהסתיימו ביום 31 בדצמבר 2017**	לשנה שנסתיימה ביום 31 בדצמבר 2018	בהתאם ל-100% ממניות החברה הכלולה
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
13,571	25,683	הכנסות
653	238	רווח כולל ונקי
31 בדצמבר 2017	31 בדצמבר 2018	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
1,323	1,394	התאמה לערך בספרים של ההשקעה:
-	(704)	חלק החברה בנכסים נטו המיוחסים לבעלי המניות של החברה הכלולה
1,929	1,929	התאמת יתרת ההשקעה למחיר המימוש מוניטין
3,252	2,619	ערך בספרים של ההשקעה בחברה הכלולה
1,386	1,386	הלוואה לחברה הכלולה

התנועה בהשקעה:

אלפי ש"ח	יתרה למועד ההשלמה
4,442	חלק החברה ברווחי חברה כלולה
196	
4,638	יתרה ליום 31 בדצמבר 2017
(633)	חלק החברה ברווחי חברה כלולה וירידת ערך השקעה, נטו
4,005	יתרת ליום 31 בדצמבר 2018

* לפרטים בדבר מכירת ההחזקות בחברה הכלולה ביום 28 בפברואר 2019 ר' באור 1.
** החל ממועד השלמת עסקת הרכישה.

באור 10: - השקעה בחברות מאוחדות

א. פירוט הרכב הקבוצה

זכויות החברה בהון ובזכויות הצבעה		מקום עיקרי של העסק	
%			
31 בדצמבר			
2017	2018		
100	100	ישראל	קומסק בע"מ
<u>חברות בנות של קומסק בע"מ</u>			
100	100	ישראל	פאבליקום ישראל בע"מ (*)
100	100	ישראל	סיקורית בטחון, בטיחות, בקרה ותקשורת בע"מ (*)
100	100	הולנד	Comsec Int. Information Security B.V
100	100	אנגליה	Comsec Consulting (UK) Limited
100	100	ישראל	קומסק הפצה בע"מ (**)

(*) החברה נמצאת בתהליך הפירוק.
 (**) החלה פעילותה בינואר 2016. ביום 1 בינואר, 2016 הועברו נכסי פעילות המכירות מחברת הבת, קומסק בע"מ, לחברה החדשה לפי סעיף 104א' לפקודת מס הכנסה. החל מתאריך זה, מכירות מוצרי אבטחת מידע מבוצעת באמצעות קומסק הפצה בע"מ.

ב. התנועה בהשקעות בחברות מאוחדות

31 בדצמבר		
2017	2018	
אלפי ש"ח		
40,901	36,232	יתרה לתחילת השנה
(4,934)	1,588	חלק החברה ברווחי (הפסדי) חברות מאוחדות, נטו
265	326	חלק החברה ברווח כולל אחר, נטו
36,232	38,146	יתרה לסוף השנה

ג. הרכב ההשקעה

31 בדצמבר		
2017	2018	
אלפי ש"ח		
10,938	10,938	השקעה במניות
20,227	20,227	שטר הון
17,000	17,000	הלוואות בעלים
(10,753)	(9,165)	הפסדים שנצברו ממועד הרכישה
(1,180)	(854)	קרנות הון
36,232	38,146	

באור 11: - רכוש קבוע

הרכב ותנועה:

שנת 2018

מחשבים	ריהוט וציוד משרדי	התקנות ושיפורים במושכר	סה"כ
אלפי ש"ח			
1,574	306	507	2,387
228	35	315	578
1,802	341	822	2,965
1,206	90	210	1,506
230	18	48	296
1,436	108	258	1,802
366	233	564	1,163

עלות

יתרה ליום 1 בינואר 2018
רכישות

יתרה ליום 31 בדצמבר 2018

פחת שנצבר

יתרה ליום 1 בינואר 2018
פחת השנה

יתרה ליום 31 בדצמבר 2018

עלות מופחתת

ליום 31 בדצמבר 2018

שנת 2017

מחשבים	ריהוט וציוד משרדי	התקנות ושיפורים במושכר	סה"כ
אלפי ש"ח			
1,608	293	499	2,400
(99)	-	-	(99)
137	15	8	160
(72)	(2)	-	(74)
1,574	306	507	2,387
988	72	110	1,170
290	20	100	410
(72)	(2)	-	(74)
1,206	90	210	1,506
368	216	297	881

עלות

יתרה ליום 1 בינואר 2017
יציאה מאיחוד
רכישות
גריעות

יתרה ליום 31 בדצמבר 2017

פחת שנצבר

יתרה ליום 1 בינואר 2017
פחת השנה
גריעות

יתרה ליום 31 בדצמבר 2017

עלות מופחתת

ליום 31 בדצמבר 2017

באור 12: - מוניטין ונכסים בלתי מוחשיים אחרים

א. ההרכב:

שנת 2018

סה"כ	מוניטין	עלויות פיתוח אלפי ש"ח	קשרי לקוחות	הסכם אי תחרות	עלות
74,186	43,778	2,548	24,797	3,063	יתרה לימים 1 בינואר ו-31 בדצמבר, 2018
					הפחתה שנצברה
12,902	-	1,472	8,878	2,552	יתרה ליום 1 בינואר, 2018
3,787	-	612	2,664	511	הפחתה שהוכרה במהלך השנה
16,689	-	2,084	11,542	3,063	יתרה ליום 31 בדצמבר, 2018
					יתרה, נטו
57,497	43,778	464	13,255	-	ליום 31 בדצמבר, 2018

שנת 2017

סה"כ	מוניטין	עלויות פיתוח אלפי ש"ח	קשרי לקוחות	הסכם אי תחרות	עלות
77,245	43,778	5,607	24,797	3,063	יתרה ליום 1 בינואר 2017
(3,392) 333	-	(3,392) 333	-	-	יציאה מאיחוד תוספות השנה
74,186	43,778	2,548	24,797	3,063	יתרה ליום 31 בדצמבר, 2017
					הפחתה שנצברה
8,622	-	622	6,213	1,787	יתרה ליום 1 בינואר, 2017
4,280	-	850	2,665	765	הפחתה שהוכרה במהלך השנה
12,902	-	1,472	8,878	2,552	יתרה ליום 31 בדצמבר, 2017
					יתרה, נטו
61,284	43,778	1,076	15,919	511	ליום 31 בדצמבר, 2017

ב. הוצאות הפחתה

הוצאות הפחתת נכסים בלתי מוחשיים מסווגות בדוח על הרווח (ההפסד) הכולל במסגרת הוצאות הנהלה וכלליות.

ג. ירידת ערך מוניטין ונכסים בלתי מוחשיים

ליום 31 בדצמבר 2018 ערכה החברה בחינה לירידת ערך המוניטין, שנרכש במסגרת צירוף העסקים על ידי מעריך שווי חיצוני בלתי תלוי אשר מסקנותיו היו כי למועד אישור הדוחות הכספיים לא נדרשת הפחתה בערכו.

באור 12: - מוניטין ונכסים בלתי מוחשיים אחרים (המשך)

ג. ירידת ערך מוניטין ונכסים בלתי מוחשיים (המשך)

לצורך בחינת ירידת ערך של מוניטין הוקצה המוניטין למגזרי פעילות המהווים שתי יחידות מניבות מזומנים, כדלקמן:

- מכירות.
- שירותים.

להלן היתרה בדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר, 2018 של המוניטין, שהוקצה למגזרי פעילות המהווים שתי יחידות מניבות מזומנים כדלקמן:

<u>מכירות</u>	<u>שירותים</u>	<u>סה"כ</u>
מוניטין	10,284	33,494
		43,778

מכירות

הסכום בר-ההשבה של יחידת המכירות נקבע על בסיס שווי השימוש, המחושב לפי אומדן תזרימי המזומנים העתידיים הצפויים מיחידה מניבת מזומנים זו, אשר נקבע בהתאם לתחזית תזרים מזומנים לחמש השנים הקרובות. שיעור הניכיון לפני מס לפיו הווננו תזרימי המזומנים הינו כ- 17.5%. תחזיות תזרימי המזומנים לתקופה העולה על חמש שנים נאמדו תוך שימוש בשיעור צמיחה קבוע של 2%.

שירותים

הסכום בר-ההשבה של יחידת השירותים נקבע על בסיס שווי השימוש, המחושב לפי אומדן תזרימי המזומנים העתידיים הצפויים מיחידה מניבת מזומנים זו, אשר נקבע בהתאם לתחזית תזרים מזומנים לחמש השנים הקרובות. שיעור הניכיון לפני מס לפיו הווננו תזרימי המזומנים הינו כ- 15.3%. תחזיות תזרימי המזומנים לתקופה העולה על חמש שנים נאמדו תוך שימוש בשיעור צמיחה קבוע של 3%.

הנחות המפתח ששימשו בחישוב שווי השימוש

שווי השימוש, הן ליחידת המכירות והן ליחידות השירותים, עשוי להשתנות אם יחול שינוי בהנחות הבאות:

- רווח גולמי.
- שיעור ניכיון.
- שיעור הצמיחה לתקופה העולה על 5 שנות התחזית.

רווח גולמי - הרווח הגולמי מחושב על בסיס ערכים ממוצעים שהושגו בתקופות המייצגות שקדמו לתקופת התקציב, בתחזית יחידת המכירות (9.5%-10%) ובתחזית יחידת השירותים (42%-44%).

שיעור הניכיון - שיעור הניכיון משקף הנחות לגבי הסיכון הספציפי של כל יחידה. בקביעת שיעור הניכיון הראוי לכל יחידה, מעריך השווי התייחס:

- שיעור מס זמן ארוך 23%
- תשואה של אגרות חוב ממשלתיות ל-15 שנים
- פרמיית שוק 6.94%
- פרמיית חברה קטנה 5.37%
- פרמיה נוספת 3% ביחידת המכירות ו-1% ביחידת השירותים

שיעור הצמיחה לתקופה העולה על 5 שנים - שיעורי הצמיחה הינם נמוכים משיעורי הצמיחה הנוכחיים בענף מתוך הנחה שבעתיד יפחתו שיעורי הצמיחה גם בענף הסייבר ואבטחת המידע.

בהתאם לבחינה האמורה לא חלה ירידת ערך ביתרות המוניטין המפורטות לעיל.

באור 13: - אשראי מתאגידים בנקאיים

- א. ליום 31 בדצמבר, 2018 מסגרת האשראי המנוצלת נושאת ריבית ממוצעת בשיעור הפריים בתוספת של כ- 1.3%.
- ב. באשר לבטחונות, ר' באור 16ג' להלן.

באור 14: - התחייבויות ספקים ולנותני שירותים

ליום 31 בדצמבר		
2017	2018	
אלפי ש"ח		
11,406	7,214	ספקים בחו"ל
26,762	22,107	ספקים בארץ
5,159	4,060	המחאות לפרעון
4,365	1,708	הוצאות לשלם
<u>47,692</u>	<u>35,089</u>	

באור 15: - זכאים ויתרות זכות

31 בדצמבר		
2017	2018	
אלפי ש"ח		
3,257	3,124	התחייבויות בגין שכר ומשכורת
2,783	2,063	מוסדות
1,254	774	הפרשה לחופשה והבראה
-	1,213	הכנסות מראש
164	714	הוצאות לשלם
-	448	הכנסות נדחות
5	44	זכאים אחרים
<u>7,463</u>	<u>8,380</u>	

באור 16: - הלוואה לזמן ארוך מתאגיד בנקאי וחלויות שוטפות

א. ההרכב

ליום 31 בדצמבר, 2018

יתרה בניכוי חלויות שוטפות אלפי ש"ח	יתרה אלפי ש"ח	שיעור ריבית אפקטיבית ממוצע %	שיעור ריבית נקוב ממוצע %
<u>10,000</u>	<u>13,361</u>	3.35	P+1.75

הלוואה לזמן ארוך מתאגיד בנקאי (ג')

באור 16: - הלוואה לזמן ארוך מתאגיד בנקאי וחלויות שוטפות (המשך)

ליום 31 בדצמבר, 2017

יטרה בניכוי חלויות שוטפות	יטרה	שיעור ריבית אפקטיבית ממוצע	שיעור ריבית נקוב ממוצע	הלוואה לזמן ארוך מתאגיד בנקאי (ג')
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	%	%	
13,333	16,700	3.35	P+1.75	

ב. מועדי הפרעון לאחר תאריך הדוח על המצב הכספי

שנה ראשונה	שנה שנייה	שנה שלישית	שנה רביעית ואילך	סה"כ	הלוואה לזמן ארוך מתאגיד בנקאי
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
3,361	3,333	3,333	3,334	13,361	

ג. תאור

נכון למועד פרסום דוח זה, מבנה המימון של קומסק וחברות הבנות שלה מתאגידים בנקאיים, הינו כדלקמן:

1. יתרת ההלוואה לזמן ארוך הינה כ- 13.4 מיליון ש"ח והיא תוחזר ב- 4 תשלומים שנתיים שווים.

2. מסגרת האשראי השוטפת מהתאגידים הבנקאיים הינה כ- 26 מיליון ש"ח. כאשר מעת לעת, בהתאם לצרכי ההון החוזר של קומסק וחברת הבת, מעדכנים תאגידים בנקאיים את מסגרת האשראי בעד 20 מיליון ש"ח נוספים (נכון ליום 31 בדצמבר 2018, נוצלו כ- 30 מיליון ש"ח ממסגרות האשראי).

3. אמות המידה הפיננסיות להן מחוייבת קומסק כלפי התאגידים הבנקאיים כדלקמן:

א. יחס החוב הפיננסי לזמן ארוך נטו ל- EBITDA המתואם על פי הדוחות הכספיים המאוחדים של קומסק יהא קטן מ- 4 ו- 3.5 בשנים 2018 ו- 2019 ואילך, בהתאמה; נכון למועד הדוחות הכספיים היחס עומד על כ- 1.3.

ב. יחס לקוחות לחוב פיננסי לזמן קצר על פי הדוחות הכספיים המאוחדים של קומסק יהא גדול מ- 1.2. נכון למועד הדוחות הכספיים היחס עומד על כ- 2.

4. בנוסף התחייבה החברה (1) שהונה העצמי יעלה על 50 מיליון ש"ח; (2) לשעבד בשיעבוד מוגבל בסכום פוחת (במקביל לפרעון ההלוואה לז"א של חברה מאוחדת), יתרות מזומנים ונ"ע סחירים שברשותה. יתרת ההלוואה והיתרות המשועבדות ליום 31 בדצמבר, 2018 הינן בסך של כ- 13.3 מיליון ש"ח; (3) כי התמורה השנתית שתשולם לחברה מהחברות המאוחדות לא תעלה על 2 מיליון ש"ח.

למועד הדוחות הכספיים, עומדות החברה וקומסק באמות המידה הפיננסיות הנדרשות ליום 31 בדצמבר, 2018.

באור 17: - מכשירים פיננסיים

א. נכסים והתחייבויות פיננסיים

31 בדצמבר			
2017	2018		
אלפי ש"ח			
		<u>נכסים (התחייבויות) פיננסיים בשווי הוגן דרך רווח או הפסד</u>	
3,729	3,556	אגרות חוב קונצרניות	
19,091	4,133	קרנות נאמנות מתמחות באג"ח	
16,505	27,421	קרנות נאמנות כספיות	
16,459	8,331	מניות, קרנות נאמנות מתמחות במניות ותעודות סל	
(3)	-	נגזרים שלא יועדו כגידור - חוזי אקדמה על מטבע חוץ	
55,781	43,441	סה"כ נכסים פיננסיים בשווי הוגן	
		<u>נכסים פיננסיים בעלות מופחתת</u>	
3,709	12,194	מזומנים ושווי מזומנים	
67,276	58,487	לקוחות	
327	467	חייבים ויתרות חובה	
1,386	1,386	הלוואה לחברה מוחזקת	
72,698	72,534		
		<u>הלוואות נושאות ריבית ואשראים שוטפים הנמדדים בעלות מופחתת:</u>	
30,027	29,916	אשראי מתאגידים בנקאיים	
3,367	3,361	חלויות שוטפות של הלוואה מתאגיד בנקאי	
33,394	33,277	סה"כ הלוואות נושאות ריבית ואשראים שוטפים	
		<u>הלוואה נושאת ריבית הנמדדת בעלות מופחתת:</u>	
13,333	10,000	הלוואה לזמן ארוך מתאגיד בנקאי	
		<u>התחייבויות פיננסיות הנמדדות בעלות מופחתת:</u>	
47,692	35,089	התחייבויות לספקים ונותני שירותים	
3,426	4,330	זכאים ויתרות זכות	
51,118	39,419		

ב. שווי הוגן

ההנהלה העריכה שיתרת המזומנים ושווי מזומנים, לקוחות, חייבים ויתרות חובה, אשראי מתאגידים בנקאיים, התחייבויות לספקים ולנותני שירותים וזכאים ויתרות זכות אחרות מהוות בקירוב את שווי ההוגן וזאת בשל מועדי הפירעון הקצרים של מכשירים אלו. השווי ההוגן של הנכסים והתחייבויות הפיננסיים הוא המחיר שהיה מתקבל במכירת נכס או המחיר שהיה משולם להעברת התחייבות בעסקה רגילה בין משתתפים בשוק במועד המדידה.

ההנהלה העריכה שסכום הלוואה מתאגיד בנקאי מהווה בקירוב את שווי ההוגן וזאת לאור היותה בריבית משתנה (על בסיס ריבית הפריים).

ניירות ערך סחירים נמדדים לפי שוויים ההוגן בהתאם למחיר המצוטט בשוק פעיל ליום 31 בדצמבר 2018.

באור 17: - מכשירים פיננסיים (המשך)

ג. יעדי ומדיניות ההנהלה בדבר ניהול סיכונים פיננסיים

פעילויות החברה והחברות המוחזקות, חושפות אותה לסיכונים פיננסיים שונים, כגון סיכונים שוק (סיכון מחיר, סיכון מטבע חוץ, סיכון מדד המחירים לצרכן וסיכון ריבית) וסיכון אשראי. תוכנית ניהול הסיכונים הכוללת של החברה מתמקדת בפעולות לצמצום השפעות שליליות אפשריות על הביצועים הפיננסיים של החברה. החברה מגבילה ביצוע השקעות מעל לסכומים מסוימים בניירות ערך מסוימים ובניירות ערך מסוגים אשר מוגדרים מראש וכמו כן, משתמשת מעת לעת, בין היתר, במכשירים פיננסיים נגזרים לגדר, בין היתר, חשיפות מסוימות לסיכונים.

הנהלת החברה מפקחת על ניהול סיכונים אלו בהתאם למדיניות שאושרה על ידי הדירקטוריון. בתקופת הדיווח ניהול הסיכונים בוצע על ידי מנכ"ל החברה והאחראי הבכיר בתחום הכספים אשר מעריך ומגדר סיכונים פיננסיים בשיתוף פעולה עם דירקטוריון החברה ובהתאם למדיניותו. הדירקטוריון מספק עקרונות כתובים לניהול הסיכונים הכולל, סוקר ומאשר את המדיניות באשר לכל אחד מהסיכונים העומדים להלן.

ניהול הסיכונים בחברות המוחזקות בוצע על ידי סמנכ"ל הכספים של חברת הבת.

1. סיכון שוק

סיכון שוק הוא הסיכון שהשווי ההוגן של תזרימי המזומנים העתידיים ממכשיר פיננסי ישתנה כתוצאה משינויים במחירי השוק. סיכון שוק כולל מספר סוגי סיכון: סיכון שיעור הריבית שאינו מהותי לחברה, סיכון מטבע חוץ, וסיכונים מחיר אחרים.

(א) סיכון מחיר

השקעותיה של החברה במניות סחירות ואגרות חוב רגישות לסיכון במחיר השוק הנובע מאי וודאויות לגבי השווי העתידי של השקעות אלה. החברה מנהלת את סיכון המחיר על ידי גיוון בתיק ההשקעות ועל ידי הגבלת סך ההשקעה בחברה ספציפית בפרט, והגבלת סך ההשקעה במניות בכלל.

להלן מדיניות ההשקעות שנקבעה על ידי דירקטוריון החברה בישיבתו מיום 26 במרס, 2017, הנבחנת מדי רבעון, ומתייחסת ליתרות הכספים הנזילים של החברה, מעבר להשקעות לגביהם נערך דיון מפורט בדירקטוריון החברה וקבלת החלטת השקעה ספציפית (להלן - הכספים הנזילים):

1. אפיקים סולידיים קצרי מועד (כגון פקדונות בנקאיים וקרנות כספיות) - עד 100% מסך הכספים הנזילים;
2. אג"ח בדירוג השקעה - עד 50% מסך הכספים הנזילים;
3. אג"ח בדירוג הנמוך מדירוג השקעה - עד 35% מסך הכספים הנזילים;
4. מניות, תעודות סל מנייתיות וקרנות נאמנות מתמחות במניות - עד 25% מסך הכספים הנזילים;
5. קרנות נאמנות מתמחות באג"ח - עד 80% מסך הכספים הנזילים.
6. מגבלות חשיפה לנייר ערך בודד:
- חברה בעלת דרוג אשראי של A+ ומעלה או חברה הכלולה במדד המערף - עד 10 מיליון ש"ח;
- קרן נאמנות - עד 15 מיליון ש"ח;
- אחר - עד 5 מיליון ש"ח;
7. החשיפה המירבית לענף פעילות (למעט השקעה בקרנות נאמנות) לא תעלה על 25% מסך הכספים הנזילים.

באור 17: - מכשירים פיננסיים (המשך)

ג. יעדי ומדיניות ההנהלה בדבר ניהול סיכונים פיננסיים (המשך)

1. סיכון שוק (המשך)

(א) סיכון מחיר (המשך)

ביצוע השקעות בניירות ערך סחירים, מעבר לאמור במדיניות כאמור, מתקיים לאחר דיון מפורט בדירקטוריון החברה וקבלת החלטת השקעה ספציפית.

בנוסף, מבצעת החברה, מעת לעת, עסקאות במכשירים פיננסיים נגזרים, בין היתר, על מנת להגן על סיכויי מאקרו וכן על עסקאות המתבצעות במטבע זר.

ההחלטות על ביצוע השקעות בניירות ערך מתקבלות על ידי הנהלת החברה. בחלק מהמקרים מבוצעת ההשקעה לאחר התייעצות עם גורמים חיצוניים בתחום ההשקעות. הנהלת החברה הינה הגורם המבצע את ההשקעה בהתאם להחלטות ההשקעה המתקבלות, בדרך כלל באמצעות שימוש בחדרי המסחר של התאגידים הבנקאיים שעמם עובדת החברה.

מנגנוני הבקרה הפנימית בחברה אשר נועדו למנוע סטיות ממדיניות החברה בניהול סיכויי שוק הינם כדלהלן:

- דירקטוריון החברה, קובע מעת לעת נהלים לקבלת עדכונים מהחברה או ממי שמוסמך על ידה לגבי חשיפה לסיכויי שוק ואופן מימוש המדיניות שתקבע, בהתאם להיקפי הפעילות והסיכון הנגזר מפעילות זו.
- הנהלת החברה מעדכנת את הדירקטוריון מדי רבעון בהרכב תיק ניירות הערך הסחירים של החברה ובעמידה במגבלות שנקבעו.
- החברה מיישמת את החלטות הדירקטוריון בדבר המדיניות לניהול יתרת הכספים הנזילים של החברה ומקיימת ישיבות תקופתיות לבחינת היקף החשיפה.

ליום 31 בדצמבר 2018, החברה עומדת במגבלות ההשקעה שנקבעו על ידי הדירקטוריון. ניתוח רגישות להשקעות אלה (מלבד קרנות כספיות) ראה בטבלה שלהלן.

עלייה של 10%	עלייה של 5%	ירידה של 5%	ירידה של 10%	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
<u>רווח (הפסד) מהשינוי במחיר שער הבורסה (לפני מס)</u>				
מניות, תעודות סל, אגרות חוב קונצרניות וקרנות נאמנות				
1,602	801	16,020	(801)	(1,602)
3,928	1,964	39,279	(1,964)	(3,928)
2018				
2017				

מבחני הסיכון להשקעות סחירות שלגביהן קיים מחיר שוק מצוטט (מחיר בורסה) התבססו על שינויים אפשריים במחירי שוק אלה, זאת בהתבסס על הנכסים והתחייבויות הקיימים בידי החברה ליום 31 בדצמבר 2018 ו- 2017.

באור 17: - מכשירים פיננסיים (המשך)

ג. יעדי ומדיניות ההנהלה בדבר ניהול סיכונים פיננסיים (המשך)

1. סיכון שוק (המשך)

(ב) סיכון ריבית

סיכון ריבית הוא הסיכון שהשווי ההוגן או תזרימי המזומנים העתידיים ממכשיר פיננסי ישתנו כתוצאה משינויים בשיעורי ריביות השוק.

לחברה השקעות בפקדונות בנקאיים וכן באגרות חוב קונצרניות סחירות הנושאות ריבית (ראה פרוט בבאורים 5 ו-6 לעיל). לחברה בת הלוואות בריבית משתנה (על בסיס ריבית הפריים) אשר יתרתן ליום 31 בדצמבר 2018 הינה כ- 43.3 מיליון ש"ח (ראה פרוט בבאורים 13 ו-16 לעיל). החברה עשויה ליטול מעת לעת גם הלוואות מתאגידים בנקאיים בריבית קבועה. נכון ליום 31 בדצמבר 2018, לחברה אין הלוואות בריבית קבועה.

ניתוח רגישות שיעור הריבית:

עלייה בשיעור של 10%	עלייה בשיעור של 5%	ירידה בשיעור של 5%	ירידה בשיעור של 10%		
אלפי ש"ח					
<u>רווח (הפסד) מהשינוי בריבית הבסיס (לפני מס)</u>					
<u>אג"ח קונצרניות</u>					
2018	(11)	(5)	3,556	5	11
2017	(21)	(11)	3,729	11	21
<u>הלוואות בריבית משתנה</u>					
2018	(105)	(53)	43,277	53	102
2017	(123)	(62)	46,694	62	124

מבחני סיכון הריבית להשקעות סחירות נושאות ריבית, שלגביהן קיים מחיר שוק מצוטט (מחיר בורסה) וכן להלוואות הנושאות ריבית משתנה, התבססו על שינויים אפשריים בריבית הפריים ליום 31 בדצמבר, 2018 וליום 31 בדצמבר, 2017 בהתאמה, וזאת בהתחשב בלוח הסילוקין של ההשקעות הסחירות, וכן על הנכסים והתחייבויות הקיימים בידי החברה לימים 31 בדצמבר 2018 ו- 2017.

ג) סיכון מדד המחירים לצרכן

סיכון מדד המחירים לצרכן הוא הסיכון בו השווי ההוגן של תזרימי המזומנים העתידיים של מכשיר פיננסי אינו יציב בגלל שינויים אינפלציוניים. מעת לעת לחברה השקעות באגרות חוב קונצרניות אשר צמודות למדד המחירים לצרכן וכן השקעות בקרנות נאמנות מתמחות באג"ח אשר מרבית נכסיהן צמודות למדד המחירים. לאור תחזיות האינפלציה הנמוכות, לחברה אין חשיפה מהותית לשינויים במדד המחירים לצרכן.

ד) סיכון מטבע חוץ

סיכון מטבע חוץ הוא הסיכון בו השווי ההוגן של תזרימי המזומנים העתידיים של מכשיר פיננסי אינו יציב בגלל שינויים בשיעורי מטבע חוץ.

לחברה השקעות בפקדונות בנקאיים בבנקים ישראליים אשר נקובים בדולר וכן ניירות ערך סחירים הצמודים לדולר או שנקובים בו.

באור 17: - מכשירים פיננסיים (המשך)

ג. יעדי ומדיניות ההנהלה בדבר ניהול סיכונים פיננסיים (המשך)

1. סיכון שוק (המשך)

(ד) סיכון מטבע חוץ (המשך)

עיקר הכנסותיה של קומסק מפעילות ההפצה מתקבלות בשקלים צמודים לשער הדולר ועיקר הוצאותיה בגין פעילות זו משולמות על ידה בשקלים צמודים לשער הדולר ו/או בדולר. החברה חשופה לפיכך לשינויים בשער החליפין של הדולר. החברה מנהלת את סיכון המטבע באמצעות עסקאות גידור.

החשיפה של החברה לסיכון מטבע קשורה לפעילות החוץ של הקבוצה, אשר תוצאותיה ונכסיה הפיננסיים נטו, חשופים לשינוי אפשרי בשער החליפין של האירו ו/או לירה שטרלינג ו/או דולר.

ניתוח רגישות למטבע חוץ

הטבלה שלהלן מדגימה את מבחן הרגישות לשינוי האפשרי באופן סביר לשערי החליפין של הדולר, אירו ולירה שטרלינג כאשר כל שאר המשתנים ללא שינוי. ההשפעה על הרווח לפני מס של החברה הינה בגין השינויים על השווי ההוגן של נכסים והתחייבויות כספיים.

עלייה בשיעור של 10%	עלייה בשיעור של 5%	ירידה בשיעור של 5%	ירידה בשיעור של 10%
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח

רווח (הפסד) מהשינוי
בשער החליפין (לפני מס):

ליום 31 בדצמבר 2018

דולר	1,001	500	10,008	(500)	(1,001)
אירו	79	40	790	(40)	(79)
לירה שטרלינג	100	50	996	(50)	(100)

ליום 31 בדצמבר 2017

דולר	810	405	8,103	(405)	(810)
אירו	303	151	3,028	(151)	(303)
לירה שטרלינג	199	100	1,994	(100)	(199)

מבחני סיכון לשער החליפין של מטבעות חוץ אל מול הש"ח, התבססו על שער החליפין ליום 31 בדצמבר, 2018 וליום 31 בדצמבר, 2017, בהתאמה.

באור 17: - מכשירים פיננסיים (המשך)

ג. יעדי ומדיניות ההנהלה בדבר ניהול סיכונים פיננסיים (המשך)

2. סיכון אשראי

סיכון אשראי הוא הסיכון שהצד שכנגד לא יעמוד בהתחייבויותיו כלקוח או בהתחייבויותיו הנובעות ממכשיר פיננסי וכתוצאה מכך ייגרם לחברה הפסד. החברה חשופה לסיכון אשראי כתוצאה מפעילותה התפעולית של קומסק, מהחזקותיה במזומנים ושווי מזומנים, מהשקעה באגרות חוב קונצרניות סחירות ובקרנות נאמנות מתמחות (אג"ח וכספיות).

קומסק, בעיקר בפעילות המכירות, מספקת אשראי ללקוחותיה אשר נמנים ברובם על ענף ה-IT המקומי. לחברה מדיניות אישור אשראי על מנת לצמצם את סיכון האשראי ללקוחות באמצעות בחינה כי המכירות יבוצעו בעיקרן ללקוחות אשר להם היסטוריית אשראי נאותה.

החברה מוכרת באשראי של כ- 60 יום ללקוחותיה. כמו כן, ללקוחות בעלי איתנות פיננסית והמצויים בקשרים ארוכי טווח עם החברה, מעניקה החברה תנאי אשראי של עד 90 ימים. החברה מבצעת באופן שוטף הערכת אשראי הניתן ללקוחותיה, תוך בדיקת התנאים הפיננסיים הסביבתיים שלהם, אך אינה דורשת בטחונות להבטחת חובות אלה. החברה מבצעת הפרשה לחובות מסופקים, בהתבסס על גורמים המשפיעים על סיכון האשראי של לקוחות מסויימים, ניסיון עבר ומידע אחר.

השקעות של עודפי נזילות מבוצעות במסגרת מדיניות ניהול הסיכונים אותה קבע הדירקטוריון, אשר קבע, בין היתר, תקרות השקעה הנסקרות על ידי הדירקטוריון על בסיס תקופתי, ועשויות להתעדכן במהלך השנה. מטרת קביעת התקרות הינה למזער את ריכוזיות סיכון האשראי וכך לצמצם את ההפסד במקרה של חדלות פירעון של הצד שכנגד. (ראה פרוט בסעיף ג'(1)(א) לעיל).

3. לקוחות

ניהול סיכון האשראי בגין לקוחות מנוהל על ידי כל אחת מהיחידות העסקיות של הקבוצה בהתאם למדיניות, הנהלים והבקורות שלה בהתייחס לניהול סיכון האשראי בגין לקוחות. הערכת איכות האשראי של לקוח מתבססת על ביצוע ניתוח ודירוג אשראי של כל לקוח, שלפיו נקבעים תנאי אשראי עבור כל לקוח ספציפי. יתרות לקוחות שטרם נפרעו נבחנות באופן סדיר.

החשיפה המרבית לסיכון האשראי למועד הדיווח היא בגובה יתרת הלקוחות, נטו.

הקבוצה אינה מחזיקה בביטחונות להבטחת חובות אלה. הקבוצה מעריכה את הסיכון שבריכוזיות לקוחותיה כנמוכה, מאחר ולחברה מספר רב של לקוחות אשר ממוקמים במדינות שונות ופועלים בענפים שונים ובשווקים גדולים בלתי תלויים אחד בשני ו/או ללקוחות אשר להן או לחברה האם שלהן דירוג השקעה.

4. עודף ריכוזיות של סיכון

עודף ריכוזיות נוצר כאשר כמה מהצדדים שכנגד פועלים בענפים דומים, באותו אזור גיאוגרפי, או כשיש להם מאפיינים כלכליים מסוימים שכתוצאה מהם יכולתם לעמוד במחויבויות החוזיות שלהם מושפעת באופן דומה משינויים כלכליים, פוליטיים או מנסיבות אחרות. ריכוזיות של סיכון מעידה על הרגישות היחסית של ביצועי החברה להתפתחויות המשפיעות על ענף מסוים.

על מנת להימנע מעודף ריכוזיות של סיכון, הנהלת החברה בוחנת את ריכוזי הסיכון וזאת, בין היתר, בהתאם למגבלות השקעת יתרת הכספים הנזילים בענפי פעילות שקבע הדירקטוריון, כמפורט בסעיף ג'(1)(א) לעיל.

עוד יצויין, כי לאור אופי הפעילות של קומסק, החברה חשופה לביקושים בתחום ה-IT והסייבר.

באור 18: - התחייבויות בגין הטבות לעובדים, נטו

הטבות לאחר סיום העסקה

דיני העבודה וחוק פיצויי פיטורין בישראל מחייבים את החברה לשלם פיצויים לעובד בעת פיטורין או פרישה או לבצע הפקדות שוטפות בתוכניות הפקדה מוגדרת לפי סעיף 14 לחוק פיצויי פיטורין כמתואר להלן. התחייבות החברה בשל כך מטופלת כהטבה לאחר סיום העסקה. חישוב התחייבות החברה בשל הטבות לעובדים מתבצע על פי הסכם העסקה בתוקף ומבוסס על משכורת העובד ותקופת העסקתו אשר יוצרים את הזכות לקבלת הפיצויים.

ההטבות לעובדים לאחר סיום העסקה ממומנות, בדרך כלל, על ידי הפקדות המסווגות כתוכנית להטבה מוגדרת.

תוכניות להפקדה מוגדרת

לגבי חלק מתשלומי הפיצויים, חלים תנאי סעיף 14 לחוק פיצויי פיטורין, התשכ"ג-1963, על-פיו הפקדותיה השוטפות של הקבוצה בקרנות פנסיה ו/או בפוליסות בחברות ביטוח, פוטרו אותה מכל התחייבות נוספת לעובדים, בגינם הופקדו הסכומים כאמור לעיל. הפקדות אלו וכן הפקדות בגין תגמולים מהוות תוכניות להפקדה מוגדרת.

התחייבויות התוכנית, נטו

31 בדצמבר 2017	31 בדצמבר 2018
אלפי ש"ח	
1,339	1,505
932	1,074
407	431

התחייבות בגין תוכנית להטבה מוגדרת
שווי הוגן של נכסי התוכנית

סה"כ התחייבות, נטו

באור 19: - מסים על ההכנסה

א. שיעורי המס החלים על הקבוצה:

1. שיעורי מס החברות בישראל בשנים 2016, 2017 ו-2018 ואילך הינם 25%, 24% ו-23% בהתאמה.
2. שיעורי המס העיקריים החלים על חברות מאוחדות המאוגדות בהולנד ואנגליה הינם 25%-20% וכ-19%, בהתאמה.

ב. שומות מס

לחברה הוצאו שומות מס סופיות עד וכולל שנת המס 2013.
לחברות מאוחדות ישראליות שומות סופיות עד וכולל שנת 2013.

ג. הפסדים מועברים לצורכי מס

לחברה הפסדים עסקיים והפסדים הוניים לצורכי מס המועברים לשנים הבאות ומסתכמים ליום 31 בדצמבר, 2018 לסך של כ- 5.5 מיליון ש"ח וכ- 15.6 מיליון ש"ח בהתאמה, בהשוואה לכ- 6.5 מיליון ש"ח ולכ- 15.1 מיליון ש"ח ליום 31 בדצמבר, 2017, בהתאמה.

בהיעדר צפי באשר לקיום הכנסה חייבת במס בעתיד, לא נרשמו מסים נדחים כנכס בדוחות הכספיים בגין הפסדים להעברה אשר התהוו בחברה.

לחברה מאוחדת הפסדים מעסק לצרכי מס המועברים לשנים הבאות והמסתכמים ליום 31 בדצמבר 2018 לסך של כ- 17.8 מיליון ש"ח. בגין הפסדים אלו נרשמו בדוחותיה הכספיים של החברה המאוחדת מסים נדחים בסך של כ- 4.1 מיליון ש"ח.

באור 19: - מסים על ההכנסה (המשך)ד. שומות מע"מ

במהלך שנת 2017 הוצאה לחברה שומת מע"מ לשנים 2012-2017 בסכום של כ- 500 אלפי ש"ח (כולל ריבית וקנסות). בהתאם להסכם פשרה, שילמה החברה סך של כ- 40 אלפי ש"ח (כולל ריבית וקנסות) בגין שומה זו.

ה. מסים על ההכנסה (הטבת מס) הכלולים ברווח או הפסד

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2016	2017	2018
אלפי ש"ח		
1,664	1,675	3,312
7	-	-
(2,511)	(1,680)	(1,268)
(840)	(5)	2,044

מסים שוטפים
מסים בגין שנים קודמות
הכנסות מסים נדחים

ו. מסים נדחים

דוחות על רווח או הפסד לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			דוחות על המצב הכספי	
2016	2017	2018	2017	2018
אלפי ש"ח			31 בדצמבר	
(1,569)	(866)	(814)	(3,736)	(2,922)
(892)	(807)	(147)	3,964	4,111
(24)	42	(171)	40	211
(26)	(49)	72	349	277
-	-	(208)	23	231
			640	1,908
(2,511)	(1,680)	(1,268)		

התחייבויות מסים נדחים

נכסים בלתי מוחשיים

נכסי מסים נדחים

הפסדים מועברים לצורכי
מס
הפרשה לחובות מסופקים
הטבות לעובדים (פיצויים
וחופשה)
אחרות

נכסי מסים נדחים, נטו

הכנסות מסים נדחים

באור 19: - מסים על ההכנסה (המשך)2. מס תיאורטי

להלן מובאת התאמה בין סכום המס, שהיה חל אילו כל ההכנסות וההוצאות, הרווחים וההפסדים ברווח או הפסד היו מתחייבים במס לפי שיעור המס הסטטוטורי, לבין סכום מסים על ההכנסה שנזקף ברווח או הפסד:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2016	2017	2018	
אלפי ש"ח			
132	(4,512)	4,523	רווח (הפסד) לפני מסים על הכנסה
25%	24%	23%	שיעור המס הסטטוטורי
33	(1,083)	1,040	מס (הטבת מס) מחושב לפי שיעור המס הסטטוטורי
			עלייה (ירידה) במסים על ההכנסה הנובעת מהגורמים הבאים:
44	164	58	הוצאות שאינן מותרות בניכוי לצורכי מס
(591)	(416)	-	הכנסה שאיננה חייבת במס
7	-	-	מסים בגין שנים קודמות
(366)	-	-	הפרשים זמניים אחרים והפרשים בבסיס המדידה
(27)	-	-	הכנסות חייבות בשיעור מס שונה
319	1,344	806	הפסדים בגינם לא נוצרו מסים נדחים
(304)	-	-	עדכון יתרות מסים נדחים בגין שינויים בשיעור המס
45	(14)	140	אחרים
(840)	(5)	2,044	מסים על הכנסה (הטבת מס)

באור 20: - התחייבויות תלויות, התקשרויות, ערבויות ושעבודיםא. התקשרויות1. התחייבות לתשלומי דמי שכירות

בחודש ספטמבר 2017, מימשה החברה את האופציה שניתנה לה להארכת הסכם שכירות המשרדים לשלוש שנים נוספות תמורת דמי שכירות חודשיים בסך של כ- 14 אלפי ש"ח, צמודים למדד המחירים לצרכן.

בחודש מרס 2018, נכנסה לתוקפה הארכת ההתקשרות של חברת הבת לשכירת משרדים תמורת דמי שכירות חודשיים בסך של כ- 51 אלפי ש"ח, צמודים למדד המחירים לצרכן. הסכם השכירות הינו לתקופה של שנתיים, ובנוסף קיימות אופציות להארכת תקופת ההסכם לשנתיים נוספות.

לחברות הבת של קומסק התקשרויות לשכירת משרדים תמורת דמי שכירות חודשיים בסך של כ- 25 אלפי ש"ח, הנקובים במט"ח.

באור 20: - התחייבויות תלויות, התקשרויות, ערבויות ושעבודים (המשך)

א. התקשרויות (המשך)

2. הסכם ניהול עם יו"ר דירקטוריון החברה

ביום 29 בדצמבר, 2016 אישרה האסיפה הכללית של החברה את חידוש התקשרותה של החברה בהסכם ניהול עם חברה פרטית בבעלות ושליטה מלאה של יו"ר הדירקטוריון, מר רונן שטרנבך, הנמנה על בעלי השליטה בחברה (להלן – חברת הניהול), לתקופה בת 3 שנים, החל מיום 1 בינואר, 2017. חברת הניהול תעניק לחברה שירותי ניהול, שבמסגרתם יכהן מר רונן שטרנבך כיו"ר דירקטוריון החברה בהיקף משרה מלאה.

(א) בגין מתן שירותי הניהול כאמור לעיל, תהא חברת הניהול זכאית לדמי ניהול חודשיים בסך של 80 אלפי ש"ח, צמודים למדד ובתוספת מע"מ כדין. בנוסף, תישא החברה בהוצאות סבירות של חברת הניהול, בקשר עם מתן השירותים, לרבות בגין נסיעות בארץ ובחו"ל ואירוח והכול בהתאם לנהוג בחברה ובכפוף להצגת אסמכתאות.

בתום כל שנה קלנדרית, תהא זכאית חברת הניהול למענק כספי (להלן - המענק השנתי), כמפורט:

(ב) ככל ושיעור התשואה על ההון העצמי (המנה המתקבלת מחלוקת הרווח השנתי לפני מס ומענקים בהון העצמי) יעלה על 5%, יוענק לנושא המשרה מענק מדיד בגובה 3% מהרווח השנתי לפני מס ומענקים המיוחס לבעלי המניות, עד לתקרה של סך המהווה 20% משיעור התשואה על ההון העצמי, בניכוי מכפלת סך ההון העצמי המיוחס לבעלי המניות בחברה ב- 5% וכן לאחר קיזוז סכום המענק השלילי משנים קודמות שטרם קוזזו.

בנוסף, ככל ושיעור התשואה על ההון העצמי יעלה על 20%, יוענק לנושא המשרה מענק נוסף בגובה 6% מהרווח השנתי לפני מס ומענקים המיוחס לבעלי המניות בניכוי מכפלת סך ההון העצמי המיוחס לבעלי המניות בחברה ב- 20% וכן לאחר קיזוז סכום המענק השלילי משנים קודמות שטרם קוזזו.

בכל מקרה המענק השנתי לא יהיה גבוה מהסך של 1,920 אלפי ש"ח (צמוד למדד ובתוספת מע"מ כדין) (להלן - תקרת המענק).

(ג) המענק השנתי ישולם בשני חלקים כדלקמן - 80% מיד לאחר פרסום הדוחות הכספיים השנתיים בגין שנת המענק ו- 20% מיד לאחר פרסום הדוחות הכספיים בשנה העוקבת.

(ד) במקרה בו המענק השנתי עולה על תקרת המענק, ההפרש ביניהם ייזבר כך שבתום 3 שנים יבוצע תחשיב של ההפרשים בגין כל שנה פחות סכום מענק שלילי, אם נוצר כזה במהלך שלוש השנים (להלן - סכום המענק המיוחד). ועדת התגמול תהיה רשאית להעניק לחברת הניהול את סכום המענק המיוחד עד לתקרה של 100% מעלות דמי הניהול השנתית של חברת הניהול.

באור 20: - התחייבויות תלויות, התקשרויות, ערבויות ושעבודים (המשך)

א. התקשרויות (המשך)

3. הסכם העסקה עם מנכ"ל החברה

ביום 29 בדצמבר, 2016, אישרה האסיפה הכללית של החברה, את חידוש ההתקשרות בהסכם העסקה עם מר אמיר דיאמנט, מנכ"ל החברה והאחראי הבכיר בתחום הכספים, לתקופה בת 3 שנים, שעיקריו:

(א) המנכ"ל יועסק בהיקף שלא יפחת ממשרה מלאה בתפקיד מנכ"ל החברה, החל מיום 1 בינואר, 2017, משכורת הבסיס החודשית של המנכ"ל תעמוד על 39.5 אלפי ש"ח ברוטו, צמוד למדד. המנכ"ל יהא זכאי לתנאים סוציאליים כמקובל. החברה תישא בהוצאות שונות של המנכ"ל והכול בהתאם לנהוג בחברה ובכפוף להצגת אסמכתאות. המנכ"ל יהא זכאי לכך שהחברה תעמיד לרשותו, לצורכי עבודתו, רכב צמוד בעלות של 4,500 ש"ח צמודה למדד המחירים לצרכן וכן תגלם את המס בגין הוצאה זו.

המנכ"ל יהיה זכאי לכתב פטור מאחריות וכתב התחייבות לשיפוי בנוסח המקובל בחברה וכן להיכלל בפוליסת ביטוח האחריות בתנאים המקובלים בחברה.

(ב) בתום כל שנה קלנדרית, יהיה זכאי המנכ"ל למענק כספי (להלן בסעיף זה - המענק השנתי), כך שכלל ושיעור התשואה על ההון העצמי יעלה על 5%, יוענק לנושא המשרה מענק בגובה 2% מהרווח השנתי לפני מס ומענקים המיוחס לבעלי המניות, עד לתקרה של סך המהווה 20% משיעור התשואה על ההון העצמי, בניכוי מכפלת סך ההון העצמי המיוחס לבעלי המניות בחברה ב- 5% וכן לאחר קיזוז סכום המענק השלילי משנים קודמות שטרם קוזזו.

בנוסף, ככל ושיעור התשואה על ההון העצמי יעלה על 20%, יוענק לנושא המשרה מענק נוסף בגובה 4% מהרווח השנתי לפני מס ומענקים המיוחס לבעלי המניות בניכוי מכפלת סך ההון העצמי המיוחס לבעלי המניות בחברה ב- 20% וכן לאחר קיזוז סכום המענק השלילי משנים קודמות שטרם קוזזו.

(ג) ובכל מקרה המענק השנתי לא יהיה גבוה מהסך של 1,440 אלפי ש"ח (צמוד למדד) (להלן בסעיף זה - תקרת המענק).

כמו-כן, יחולו הסעיפים המפורטים בבאור 20 א' (ג2-ד2).

4. ביטוח, שיפוי ופטור לנושאי משרה

בהתאם להחלטת דירקטוריון החברה מיום 23 באוגוסט, 2018, חידשה החברה את פוליסת ביטוח הדירקטורים ונושאי המשרה לתקופה של שנה מיום 30 באוגוסט, 2018. על פי תנאי פוליסת הביטוח, גבול האחריות למקרה ולתקופה בגין תביעות הינו 10 מיליון דולר. פרמית הביטוח השנתית מסתכמת בסך של כ- 12 אלפי דולר ארה"ב. בנוסף, ההשתתפות העצמית של החברה הינה 10 אלפי דולר, למעט תביעות בארה"ב ו/או בקנדה וכן בתביעות בדיני ניירות ערך בהן ההשתתפות העצמית של החברה הינה 35 אלפי דולר. החברה העניקה כתבי שיפוי לדירקטורים ולנושאי משרה בה בגין פעולות כמפורט בכתב השיפוי (לגבי דירקטורים הנמנים על בעלי השליטה וקרוביהם, כתב השיפוי אינו מכסה בגין הליך אכיפה מנהלי ותשלום לנפגע הפרה כאמור בחוק ניירות ערך, התשכ"ח-1968). ביום 30 באוקטובר 2014 אישרה האסיפה הכללית כי סכום השיפוי לא יעלה על שיעור של 25% מההון העצמי של החברה. כמו כן, העניקה החברה כתבי פטור לדירקטורים ולנושאי המשרה בה. בהתאם לאישור האסיפה הכללית מיום 26 בספטמבר, 2017, הוארכו תוקף כתבי השיפוי והפטור שהוענקו בעבר על-ידי החברה לדירקטורים, שהינם בעלי שליטה בה או קרוביהם, בגין תקופת כהונתם בחברה, וזאת בהתאם לסעיף 275(א1)(1) לחוק החברות, התשנ"ט-1999, לתקופה של שלוש שנים נוספות שתחילתן ביום 19 בפברואר 2018, בהתאמה ולתקופה של שלוש שנים נוספות שתחילתן ביום 17 באוקטובר 2017.

באור 20: - התחייבויות תלויות, התקשרויות, ערבויות ושעבודים (המשך)

ב. ערבויות

ליום 31 בדצמבר, 2018 ערבויות הקבוצה הינם כדלקמן:

1. ערבות בנקאית בסך 100 אלפי ש"ח, בקשר עם הבטחת תשלומי השכירות, כאמור בסעיף א'(1) לעיל.
2. ערבות ביצוע בנקאית בסך של כ- 300 אלפי ש"ח לטובת לקוחות חברת הבת.
3. ערבות בנקאית בסך של כ- 254 אלפי ש"ח לטובת הסכם השכירות של חברת הבת.
4. החברה ערבה, ביחד ולחוד עם בעלי המניות האחרים באיי ג'אמפ, עבור חובותיה של אי ג'אמפ וחברת הבת שלה כלפי תאגידים בנקאיים בסכום של כ- 6.7 מיליון ש"ח (יובהר כי נכון למועד פרסום דוח זה החברה לא ערבה לחובות אי ג'אמפ, ר' באור 1א' (3)).
5. החברה ערבה לטובת חובותיה של אי ג'אמפ וחברת הבת שלה בגין הסכמי שכירות. יצויין כי היקף החשיפה בגין ערבויותיה ביחד ולחוד עם בעלי המניות האחרים באיי ג'אמפ הינו כ- 4.8 מיליון ש"ח (יובהר כי נכון למועד פרסום דוח זה החברה לא ערבה לחובות אי ג'אמפ, ר' באור 1א' (3)).
6. החברה ערבה עבור חובותיה של קומסק כלפי תאגידים בנקאיים.

ג. שיעבודים

1. להבטחת התחייבויותיה של קומסק לתאגיד בנקאי שעבדה החברה בשעבוד קבוע ראשון בדרגה את מניותיה בקומסק לטובת תאגיד בנקאי.
2. להבטחת התחייבויותיה של קומסק לתאגיד בנקאי שעבדה קומסק בשעבוד צף כללי את כלל נכסיה.
3. החברה שיעבדה לטובת תאגידים בנקאיים בישראל פקדונות בנקאיים ותיק ני"ע סחירים וזאת להבטחת התחייבויותיה של קומסק לתאגידים בנקאיים כמפורט בבאור 16ג'.

באור 21: - הון

א. הרכב הון המניות

ליום 31 בדצמבר			
ליום 31 בדצמבר 2017		ליום 31 בדצמבר 2018	
מונפק	רשום	מונפק	רשום
ונפרע	ונפרע	ונפרע	ונפרע
מספר מניות באלפים			
40,576	100,000	40,576	100,000

מניות רגילות בנות 0.1 ש"ח ע.ג. כ"א

ב. זכויות הנלוות למניות

1. זכויות הצבעה באסיפה הכללית, זכות לדיבידנד, זכויות בפירוק החברה וזכות למינוי הדירקטורים בחברה.

2. סחירות בבורסה לניירות ערך בתל-אביב.

ג. מניות אוצר - מניות החברה המוחזקות על ידה

החזקות החברה במניות החברה הינן כדלקמן:

31 בדצמבר	
2017	2018
11.71	11.71

מניות

שיעור מההון המונפק (ב- %)

ליום 31 בדצמבר, 2018 ו- 2017 מחזיקה החברה ב- 4,752 אלפי מניות של החברה.

באור 21: - הון (המשך)

ד. דיבידנד

ביום 30 ביוני, 2016, החליט דירקטוריון החברה על חלוקת דיבידנד שאינה מקיימת את מבחן הרווח, כהגדרתו בחוק החברות, התשנ"ט-1999 (להלן- חוק החברות), בסך של 10 מיליון ש"ח. ביום 6 ביולי, 2016 הוגשה לבית המשפט המחוזי בתל אביב - יפו (להלן- בית המשפט) בקשה לאישור חלוקה בהתאם לסעיף 303 לחוק החברות. ביום 18 ביולי, 2016 אישר בית המשפט לחברה לבצע חלוקה בסך של 10 מיליון ש"ח שלא מקיימת את מבחן הרווח, כהגדרתו בחוק החברות.

הדיבידנד כאמור בסך של 10 מיליון ש"ח (0.28 ש"ח למניה) שולם ביום 9 באוגוסט, 2016.

ה. ניהול ההון בחברה

מטרות החברה בניהול ההון שלה הינן:

1. לשמר את יכולת החברה להבטיח את המשכיות הפעילות העסקית.
2. להניב תשואה הולמת לבעלי המניות, לרבות באמצעות תמחור הנכסים בהתאם לרמת הסיכון שלהם.
1. לשמור על יחסי הון שיבטיחו תמיכה בפעילות העסקית וייצרו ערך מרבי לבעלי המניות.

באור 22: - תשלום מבוסס מניות

א. תוכניות תשלום מבוסס מניות

1. בימים 31 באוגוסט, 2007 ו- 28 בנובמבר, 2017, החליט דירקטוריון החברה לאמץ תוכנית אופציות לעובדים, נושאי משרה ונותני שירותים בחברה. להלן פרטים בדבר האופציות:

מועד הענקה	כמות	מימוש בש"ח	תקופת הבשלה	תאריך תחילת הבשלה	פקיעה*	כמות האופציות הניתנות למימוש ליום 31 בדצמבר 2018
28/04/2014**	714,775	1.8	4 מנות	31/12/2018	31/12/2024	178,694
28/03/2016	75,000	1.8	שנתיות	27/03/2017	27/03/2021	37,500
4/10/2018	125,000	1.62		22/08/2019	22/08/2025	-

* או שישה חודשים ממועד סיום העסקה כמוקדם.

** ביום 17 בינואר 2018, אישרה האסיפה הכללית של החברה את שינוי תנאי האופציות שהוענקו למנכ"ל החברה ביום 28 באפריל 2014, כפי שמפורט בטבלה. להלן נתונים נוספים אשר שימשו במדידת השווי ההוגן של האופציות למנכ"ל החברה, במועד השינוי, כאמור, ובהתאם למודל בלק אנד שולס לתמחור אופציות:

תשואת הדיבידנד בגין המניה 0%

תנודתיות צפויה במחירי המניה 28.82%

שיעור ריבית חסרת סיכון 1.24%

משך החיים החזוי של האופציות כ- 7 שנים

השווי ההוגן של שינוי תנאי האופציה למועד השינוי הינו כ-389 אלפי ש"ח.

להלן נתונים נוספים אשר שימשו במדידת השווי ההוגן של האופציות אשר הוענקו בשנת 2018, במועד ההענקה, ובהתאם למודל בלק אנד שולס לתמחור אופציות:

תשואת הדיבידנד בגין המניה 0%

תנודתיות צפויה במחירי המניה 28.43%

שיעור ריבית חסרת סיכון 1.93%

משך החיים החזוי של האופציות 7 שנים

השווי ההוגן של האופציות שהוענקו בשנת 2018 הוערך בכ- 57 אלפי ש"ח.

באור 22: - תשלום מבוסס מניות (המשך)א. תוכניות תשלום מבוסס מניות (המשך)2. תוכניות אופציות בחברות בנות

ביום 12 בפברואר 2015, אישר דירקטוריון החברה תוכנית אופציות לעובדים ונותני שירותים בקומסק, שעיקרה כדלקמן: במסגרת תוכנית האופציות תהיה קומסק רשאית להקצות עד 3,403,720 כתבי אופציה, לא סחירים, רשומים על שם, הניתנים למימוש ל- 3,403,720 מניות בנות 0.01 ש"ח ע.ג. כ"א של קומסק בתמורה למחיר מימוש אשר יקבע על-ידי דירקטוריון קומסק על-פי שיקול דעתו הבלעדי בהתאם להוראות הדין. כתבי האופציה יוקצו לעובדים ללא תמורה ותנאי הבשלתם ומחיר המימוש עבור כל עובד ייקבע בהסכם האופציה שייחתם בין העובד לקומסק. כתבי האופציה שלא ימומשו בתום המועד האחרון שיקבע לכך בהסכם האופציה שייחתם בין העובד לקומסק יפקעו. מחיר המימוש של כל אופציה יותאם בעקבות חלוקת דיבידנד במזומן לבעלי המניות של קומסק, בכפוף לקבלת כל האישורים הנדרשים. על מכירת מניות המימוש שינבעו ממימוש האופציות תחול חסימה בהתאם להוראות כל דין. להלן תוכניות הענקת האופציות:

כמות האופציות הניתנות למימוש ליום 31 בדצמבר	תקופת המימוש	תקופת הבשלה מנות שנתיות	תוספת מימוש בש"ח	כמות (שאינה פקעה)	שנת הענקה
50,000	7 שנים	3 מנות שנתיות	2.35	75,000	2015
-	-	-	-	-	2016
-	7 שנים	3 מנות שנתיות	2.35	570,000	2017
-	7 שנים	3 מנות שנתיות	1.59	570,000	2018

להלן נתונים נוספים אשר שימשו במדידת השווי ההוגן של האופציות אשר הוענקו בשנת 2018. במועד ההענקה ובהתאם למודל בלק אנד שולס לתמחור אופציות לגבי התוכנית הנ"ל:
תשואת הדיבידנד בגין המניה 0%
תנודתיות צפויה במחירי המניה 41.94%
שיעור ריבית חסרת סיכון 1.53%
משך החיים החזוי של האופציות: 5 שנים
השווי הוגן של האופציות שהוענקו בשנת 2018 הוערך בכ- 60 אלפי ש"ח.

ביום 11 באפריל, 2016, הוענקו למנכ"ל קומסק הפצה 999 אופציות בלתי סחירות הניתנות למימוש לעד 999 מניות רגילות של קומסק הפצה בנות 1 ש"ח ע.ג. כ"א. האופציות יבשילו ב- 3 מנות שנתיות שוות, החל מיום 10 באפריל, 2018.

באור 22: - תשלום מבוסס מניות (המשך)

ב. תנועה במהלך השנה

להלן טבלה הכוללת את השינויים במספר האופציות למניות, את הממוצע המשוקלל של מחיר המימוש שלהן:

2016		2017		2018	
ממוצע משוקלל של מחיר המימוש ש"ח	מספר האופציות	ממוצע משוקלל של מחיר המימוש ש"ח	מספר האופציות	ממוצע משוקלל של מחיר המימוש ש"ח	מספר האופציות
2.44	789,775	2.1	864,775	*1.83	864,775
1.8	75,000	-	-	1.62	125,000
-	-	-	-	2.43	(75,000)
(0.28)	-	-	-	-	-
2.1	864,775	2.1	864,775	1.75	914,775
2.1	394,887	2.14	789,775	1.75	216,194

אופציות למניות לתחילת השנה
אופציות למניות שהוענקו במהלך השנה
אופציות למניות שפקעו במהלך השנה
התאמה בגין תשלום דיבידנד

אופציות למניות לסוף השנה
אופציות למניות אשר ניתנות למימוש לסוף השנה (מנות שלמות)

* לפרטים אודות שינוי תנאי האופציות החל מיום 1 בינואר 2018, ר' סעיף וא' לעיל.
הממוצע המשוקלל של יתרת אורך החיים החזוי של האופציות למניות ליום 31 בדצמבר, 2018 הינו 5.8 שנים (2017 – 0.74 שנים).

באור 23: - פירוטים נוספים לסעיפי הדוחות על הרווח הכולל

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2016	2017	2018
אלפי ש"ח		
99,448	92,484	91,715
38,039	45,846	53,333
137,487	138,330	145,048

א. הכנסות ממכירות ושירותים
מכירת מוצרים
שירותי יעוץ

ב. עלות המכירות והשירותים

עלות השירותים		
16,576	18,767	22,608
4,784	2,587	2,129
1,369	1,143	1,165
1,393	2,019	1,241
24,122	24,516	27,143

סה"כ עלות השירותים

באור 23: - פירוטים נוספים לסעיפי הדוחות על הרווח הכולל (המשך)

ב. עלות המכירות והשירותים (המשך)

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2016	2017	2018
אלפי ש"ח		
עלות המכירות		
90,419	84,638	80,789
(4,032)	(1,309)	2,515
86,387	83,329	83,304
110,509	107,845	110,447
סה"כ עלות המכירות		
סה"כ עלות המכר		
ג. הוצאות מכירה ושיווק		
7,155	6,683	6,280
1,909	2,206	562
322	262	341
134	618	332
27	8	-
24	27	129
9,571	9,804	7,644
ד. הוצאות הנהלה וכלליות		
8,734	9,197	7,365
448	315	244
1,718	1,579	1,011
3,610	4,003	2,707
4,232	4,681	4,083
416	362	336
398	315	324
1,207	1,502	1,679
20,763	21,954	17,749
ה. הכנסות מימון		
2,257	-	-
1,220	1,791	1,170
1,039	395	82
4,516	2,186	1,252
ו. הוצאות מימון		
-	265	3,244
1,739	1,516	1,631
39	19	425
100	216	4
1,878	2,016	5,304

באור 24: - רווח (הפסד) למניה

פרוט כמות המניות והרווח (הפסד) ששימשו בחישוב הרווח (הפסד) למניה

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר					
2016		2017		2018	
כמות מניות משוקללת	אלפי ש"ח	כמות מניות משוקללת	אלפי ש"ח	כמות מניות משוקללת	אלפי ש"ח
(*) רווח	באלפים	(*) הפסד	באלפים	(*) רווח	באלפים
1,005	35,824	(4,480)	35,824	2,479	35,824

כמות המניות והרווח (הפסד) לצורך חישוב רווח נקי (הפסד) בסיסי ומדולל

(*) המיוחס לבעלי מניות החברה.

באור 25: - יתרות ועסקאות עם בעלי עניין

א. יתרות עם בעלי עניין

31 בדצמבר	
2017	2018
אלפי ש"ח	
70	-

זכאים ויתרות זכות

ב. הטבות לבעלי עניין וצדדים קשורים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2016	2017	2018
אלפי ש"ח		
932	960	962
630	725	731
416	362	336
2	2	2
6	6	6

דמי ניהול ומענק ליו"ר דירקטוריון החברה שכר ומענק למנכ"ל החברה והאחראי הבכיר תחום הכספים בחברה (1)

שכר דירקטורים שאינם מועסקים בחברה

מספר האנשים אליהם מתייחסים השכר וההטבות

בעלי העניין המועסקים בחברה או מטעמה (ליום הדיווח)

דירקטורים שאינם מועסקים בחברה (ליום הדיווח)

(1) השכר אינו כולל הוצאות בגין תשלום מבוסס מניות בסך כ- 185 אלפי ש"ח בגין שנת 2018 כפי שמפורט בבאור 22א' (2017 – כ- 41 אלפי ש"ח, 2016 – כ- 95 אלפי ש"ח).

באור 26: - שינויים בהתחייבויות הנובעות מפעילות מימון

יתרה ליום 31 בדצמבר 2018	התאמות	ריבית שטרם שולמה אלפי ש"ח	תזרימי מזומנים מפעילות מימון	יתרה ליום 1 בינואר 2018	
29,916	-	-	(111)	30,027	אשראי מתאגידים בנקאיים, נטו
13,361	(34)	28	(3,333)	16,700	הלוואה לזמן ארוך מתאגיד בנקאי*
43,277	(34)	28	(3,444)	46,727	
יתרה ליום 31 בדצמבר 2017	התאמות	ריבית שטרם שולמה אלפי ש"ח	תזרימי מזומנים מפעילות מימון	יתרה ליום 1 בינואר 2017	
30,027	-	-	(8,428)	38,455	אשראי מתאגידים בנקאיים
-	70	-	(4,542)	4,472	פרעון התחייבויות למוכר
16,700	(20)	34	6,167	10,519	הלוואה לזמן ארוך מתאגיד בנקאי, נטו*
46,727	50	34	(6,803)	53,446	

* כולל חלויות שוטפות

באור 27: - מגזרי פעילות

א. כללי

מגזרי הפעילות נקבעו בהתבסס על המידע הנבחן על ידי מקבל ההחלטות התפעוליות הראשי (CODM) לצורכי קבלת החלטות לגבי הקצאת משאבים והערכת ביצועים. בהתאם לזאת, למטרות ניהול, הקבוצה בנויה לפי מגזרי פעילות בהתבסס על המוצרים והשירותים של היחידות העסקיות ולה מגזרי פעילות כדלקמן:

שירותים - תחום זה כולל מגוון פעילויות בארגונים מקומיים ובינלאומיים, לצורך מתן שירותי יעוץ, תכנון בדיקה ובקרה של מערכות ומוצרים בתחום הסייבר, אבטחת מידע ותקשורת.

מכירות - בתחום זה עוסקת הקבוצה במכירת מוצרי אבטחת מידע (תוכנות וחומרה) בישראל.

פנאי וספורט - בתחום זה עסקה החברה באמצעות איי ג'אמפ בהפעלת מתחמי פנאי וספורט. ביצועי המגזרים (רווח (הפסד) מגזרי) מוערכים בהתבסס על רווח (הפסד) תפעולי שהוקצה, כנכלל בדוחות הכספיים.

באור 27: - מגזרי פעילות (המשך)

א. כללי (המשך)

תוצאות המגזר המדווחות למקבל ההחלטות התפעוליות הראשי כוללות פריטים המיוחסים ישירות למגזר ופריטים אשר ניתן לייחסם באופן סביר.

פריטים שלא הוקצו, הכוללים בעיקר נכסי מטה של הקבוצה, מימון (כולל עלויות מימון והכנסות מימון, לרבות בגין התאמת שווי הוגן של מכשירים פיננסיים) ומסים על ההכנסה, מנוהלים על בסיס קבוצתי.

מקבל ההחלטות התפעוליות הראשי בוחן את התחייבויות המגזר שלא כוללות מסים נדחים, התחייבות מסים שוטפים והלוואות מאחר שהתחייבויות אלה מנוהלות על בסיס קבוצתי.

השקעות הוניות כוללות רכישות רכוש קבוע ונכסים בלתי מוחשיים.

מגזר הפנאי והספורט כולל 100% מדוחות חברה כלולה המטופלת לפי שיטת הווי המאזני.

ב. ניתוח הכנסות ותוצאות לפי מגזרי פעילות

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2018					
שירותים	מכירות	פנאי וספורט אלפי ש"ח	התאמות למאוחד	סה"כ	
הכנסות	53,195	91,715	25,683	(25,545)	145,048
תוצאות המגזר	8,649	3,028	799	(743)	11,733
הוצאות הנהלה אחרות שלא הוקצו				(3,158)	
הוצאות מימון, נטו מסים על הכנסה				(4,052)	
				(2,044)	
רווח נקי				2,479	

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2017					
שירותים	מכירות	פנאי וספורט אלפי ש"ח	התאמות למאוחד	סה"כ	
הכנסות	45,721	92,484	*13,571	(13,446)	138,330
תוצאות המגזר	(2,320)	3,169	653	(332)	1,170
הוצאות הנהלה אחרות שלא הוקצו				(2,247)	
הוצאות אחרות				(3,605)	
הכנסות מימון, נטו				170	
הטבת מס				5	
הפסד				(4,507)	

* לשישה חודשים שהסתיימו ביום 31 בדצמבר 2017.

באור 27: - מגזרי פעילות (המשך)ב. ניתוח הכנסות ותוצאות לפי מגזרי פעילות (המשך)

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2016			
סה"כ	מכירות אלפי ש"ח	שירותים	
137,487	99,448	38,039	הכנסות
244	7,508	(7,264)	תוצאות המגזר
(3,600)			הוצאות הנהלה שלא הוקצו
2,638			הכנסות מימון, נטו
850			הכנסות אחרות
840			הטבת מס
972			רווח נקי

ג. מידע על בסיס אזורים גיאוגרפיים

ארץ מושבה של החברה הינה ישראל והחברה פועלת ומפיקה את הכנסותיה בישראל ובמדינות נוספות. בהצגת המידע על בסיס אזורים גיאוגרפיים, הכנסות החברה מלקוחות חיצוניים מבוססות על המיקום הגיאוגרפי של הלקוחות.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2016	2017	2018	
אלפי ש"ח			
119,625	126,172	137,686	ישראל
14,881	20,237	23,522	אירופה
2,981	5,367	9,385	אחרים
137,487	151,776	170,593	סה"כ
-	(13,446)	(25,545)	התאמות
137,487	138,330	145,048	

ד. מידע נוסף

ליום 31 בדצמבר, 2018					
סה"כ	התאמות למאוחד	פנאי וספורט אלפי ש"ח	מכירות	שירותים	
126,068	(17,918)	21,923	57,885	64,178	נכסי המגזר
59,751	-	-	-	-	נכסים שלא הוקצו
45,992	(17,276)	17,276	34,172	11,820	התחייבויות המגזר
42,352	-	-	-	-	התחייבויות שלא הוקצו

באור 27: - מגזרי פעילות (המשך)

ד. מידע נוסף (המשך)

ליום 31 בדצמבר, 2017					
שירותים	מכירות	פנאי וספורט אלפי ש"ח	התאמות למאוחד	סה"כ	
נכסי המגזר	70,603	19,788	(15,150)	142,463	67,222
נכסים שלא הוקצו	-	-	-	61,158	-
התחייבויות המגזר	47,830	15,649	(15,649)	61,475	13,645
התחייבויות שלא הוקצו	-	-	-	42,670	-

באור 28: - אירוע לאחר תאריך המאזן

ביום 27 במרס, 2019 הסמיך דירקטוריון החברה את הגב' סער קינן, המכהנת כדירקטורית בחברה, לחתום על הדוחות הכספיים של החברה.

עילדב השקעות בע"מ

הצגת נתונים כספיים מתוך הדוחות הכספיים המאוחדים
המיוחסים לחברה

ליום 31 בדצמבר, 2018

לכבוד
בעלי המניות של חברת עילדב השקעות בע"מ
תל - אביב

א.ג.נ.,

הנדון: **דוח מיוחד של רואה החשבון המבקר**
על מידע כספי נפרד לפי תקנה 9' לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידיים), התש"ל-1970

ביקרנו את המידע הכספי הנפרד המובא לפי תקנה 9' לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידיים), התש"ל-1970 של עילדב השקעות בע"מ (להלן - החברה) לימים 31 בדצמבר 2018 ו-2017 ולכל אחת מהשנים שהסתיימו באותו תאריך. המידע הכספי הנפרד הינו באחריות הדירקטוריון והנהלה של החברה. אחריותנו היא לחוות דעה על המידע הכספי הנפרד בהתבסס על ביקורתנו.

המידע הכספי הנפרד של החברה לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2016, בוקר על ידי רואי חשבון מבקרים אחרים אשר הדוח המיוחד שלהם עליהם מיום 26 במרץ 2017 כלל חוות דעת בלתי מסוייגת.

ערכנו את ביקורתנו בהתאם לתקני ביקורת מקובלים בישראל. על פי תקנים אלה נדרש מאיתנו לתכנן את הביקורת ולבצע במטרה להשיג מידה סבירה של ביטחון שאין במידע הכספי הנפרד הצגה מוטעית מהותית. ביקורת כוללת בדיקה מדגמית של ראיות התומכות בסכומים ובפרטים הכלולים במידע הכספי הנפרד. ביקורת כוללת גם בחינה של הכללים החשבונאיים שיושמו בעריכת המידע הכספי הנפרד ושל האומדנים המשמעותיים שנעשו על ידי הדירקטוריון והנהלה של החברה וכן הערכת נאותות ההצגה של המידע הכספי הנפרד. אנו סבורים שביקורתנו ודוח רואי החשבון האחרים מספקים בסיס נאות לחוות דעתנו.

לדעתנו, בהתבסס על ביקורתנו ועל דוח רואי החשבון האחרים, המידע הכספי הנפרד ערוך, מכל הבחינות המהותיות, בהתאם להוראות תקנה 9' לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידיים), התש"ל-1970.

זיו האפט
רואי חשבון

תל-אביב,
27 במרס 2019

דוח מיוחד לפי תקנה 9ג'

נתונים כספיים ומידע כספי מתוך הדוחות הכספיים המאוחדים

המיוחסים לחברה

להלן נתונים כספיים ומידע כספי נפרד המיוחסים לחברה מתוך הדוחות הכספיים המאוחדים של החברה ליום 31 בדצמבר, 2018 המפורסמים במסגרת הדוחות התקופתיים (להלן - דוחות מאוחדים), המוצגים בהתאם לתקנה 9ג' לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידיים), התש"ל-1970.

עיקרי המדיניות החשבונאית שיושמה לצורך הצגת נתונים כספיים אלה פורטו בבאור 2 לדוחות המאוחדים.

חברות מוחזקות כהגדרתן בבאור 1ב' בדוחות המאוחדים.

נתונים כספיים מתוך הדוחות המאוחדים על המצב הכספי המיוחדים לחברה

ליום 31 בדצמבר	
2017	2018
אלפי ש"ח	

		נכסים שוטפים
1,735	10,997	מזומנים ושווי מזומנים
55,784	43,441	ניירות ערך סחירים
908	873	חייבים ויתרות חובה
3,000	3,000	חלויות שוטפות של הלוואה לחברה מוחזקת
61,427	58,311	

		נכסים לא שוטפים
15,386	15,386	הלוואות לחברות מוחזקות
22,484	23,765	יתרה בגין חברות מוחזקות
125	108	רכוש קבוע
37,995	39,259	
99,422	97,570	

		התחייבויות שוטפות
276	145	התחייבויות לספקים ולנותני שירותים
201	523	זכאים ויתרות זכות
477	668	

		הון המיוחס לבעלי מניות החברה
4,077	4,077	הון מניות
121,235	121,235	פרמיה על מניות
(16,753)	(16,753)	מניות אוצר
(11,308)	(13,879)	יתרת הפסד
2,486	2,486	קרן בגין עסקה עם בעל שליטה
727	929	קרן בגין עסקאות תשלום מבוסס מניות
(1,653)	(1,327)	התאמות הנובעות מתרגום דוחות כספיים של פעילות חוץ
134	134	קרן בגין עסקה עם זכויות שאינן מקנות שליטה
98,945	96,902	
99,422	97,570	

המידע הנוסף המצורף מהווה חלק בלתי נפרד מהנתונים הכספיים ומהמידע הכספי הנפרד.

27 במרס 2019			
אמיר דיאמנט	סער קינן	רונן שטרנבך	תאריך אישור הדוחות הכספיים
מנכ"ל והאחראי הבכיר	חברת הדירקטוריון	י"ר הדירקטוריון	
בתחום הכספים			

נתונים כספיים מתוך הדוחות המאוחדים על רווח או הפסד ורווח כולל אחר המיוחסים לחברה

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2016	2017	2018	
אלפי ש"ח			
הכנסות			
465	874	688	הכנסות מדמי ניהול
4,167	2,740	2,201	הכנסות מימון
850	-	-	הכנסות אחרות
5,482	3,614	2,889	
הוצאות			
2,886	2,996	3,158	הוצאות הנהלה וכלליות
290	360	3,258	הוצאות מימון
3,176	3,356	6,416	
(1,301)	(4,738)	6,006	חלק החברה ברווחי (הפסדי) חברות מוחזקות, נטו
1,005	(4,480)	2,479	רווח נקי (הפסד)
רווח (הפסד) כולל אחר (לאחר השפעת המס):			
סכומים שלא יסווגו מחדש לאחר מכן לרווח או הפסד			
7	161	-	רווח ממדידה מחדש בשל תכניות להטבה מוגדרת
סכומים שיסווגו או המסווגים מחדש לרווח או הפסד בהתקיים תנאים ספציפיים:			
(1,215)	104	326	התאמות הנובעות מתרגום דוחות כספיים של פעילות חוץ
(1,208)	265	326	סה"כ רווח (הפסד) כולל אחר
(203)	(4,215)	2,805	סה"כ רווח (הפסד) כולל

המידע הנוסף המצורף מהווה חלק בלתי נפרד מהנתונים הכספיים ומהמידע הכספי הנפרד.

נתונים כספיים מתוך הדוחות המאוחדים על תזרימי המזומנים המיוחסים לחברה

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2016	2017	2018	
אלפי ש"ח			
<u>תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת של החברה</u>			
1,005	(4,480)	2,479	רווח נקי (הפסד)
התאמות הדרושות להצגת תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת של החברה:			
התאמות לסעיפי רווח והפסד של החברה:			
1,301	4,738	(6,006)	חלק החברה בהפסדי (רווחי) חברות מוחזקות, נטו
31	27	25	פחת רכוש קבוע
(2,257)	265	3,244	הפסד (רווח) מניירות ערך הנמדדים בשווי הוגן דרך רווח או הפסד, נטו
(882)	(2,024)	(1,088)	הכנסות מימון, נטו
139	70	-	הוצאות ריבית והכנסות אחרות, נטו בגין התחייבות למוכר
(754)	(949)	(949)	הכנסות ריבית בגין הלוואה לחברה מוחזקת
119	56	202	תשלום מבוסס מניות
(2,303)	2,183	(4,572)	
<u>שינויים בסעיפי נכסים והתחייבויות של החברה:</u>			
(349)	(24)	35	ירידה (עלייה) בחייבים ויתרות חובה
40	70	(131)	עלייה (ירידה) בהתחייבויות לספקים ולנותני שירותים
(21)	13	322	עלייה (ירידה) בזכאים ויתרות זכות
(330)	59	226	
<u>מזומנים ששולמו והתקבלו במהלך השנה בחברה עבור:</u>			
754	1,367	1,277	ריבית שהתקבלה
840	1,586	842	דיבידנד שהתקבל
1,594	2,953	2,119	
(34)	715	252	מזומנים נטו שנבעו מפעילות (שימשו לפעילות) שוטפת של החברה

המידע הנוסף המצורף מהווה חלק בלתי נפרד מהנתונים הכספיים ומהמידע הכספי הנפרד.

נתונים כספיים מתוך הדוחות המאוחדים על תזרימי המזומנים המיוחסים לחברה

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2016	2017	2018
אלפי ש"ח		

תזרימי מזומנים מפעילות השקעה של החברה

(9)	(24)	(7)	רכישת רכוש קבוע
-	(3,056)	-	השקעה בחברה מוחזקת
(3,500)	(1,386)	-	הלוואות לחברות מוחזקות
21,945	(2,821)	9,099	מימוש (רכישת) ניירות ערך הנמדדים בשווי הוגן דרך רווח או הפסד, נטו
18,436	(7,287)	9,092	מזומנים נטו שנבעו מפעילות (ששימשו לפעילות) השקעה של החברה

תזרימי מזומנים מפעילות מימון של החברה

(10,000)	-	-	דיבידנד ששולם לבעלי מניות החברה
(6,074)	(3,837)	-	פירעון התחייבות למוכר
(16,074)	(3,837)	-	מזומנים נטו ששימשו לפעילות מימון של החברה
42	20	(82)	הפרשי שער בגין יתרות מזומנים ושווי מזומנים של החברה
2,370	(10,389)	9,262	עליה (ירידה) במזומנים ושווי מזומנים
9,754	12,124	1,735	יתרת מזומנים ושווי מזומנים לתחילת השנה
12,124	1,735	10,997	יתרת מזומנים ושווי מזומנים לסוף השנה

פעילות מהותית שאינה במזומן

134	-	-	קרן הון בגין עסקאות שאינן מקנות שליטה כנגד השקעות בחברה מוחזקת
-----	---	---	--

המידע הנוסף המצורף מהווה חלק בלתי נפרד מהנתונים הכספיים ומהמידע הכספי הנפרד.

א. פעילות החברה

1. החברה נוסדה בחודש נובמבר, 1993. החברה הינה חברה ציבורית, אשר התאגדה בישראל, הינה תושבת ישראל ומניותיה נסחרות בבורסה לניירות ערך בתל-אביב. המען הרשום של החברה הינו אחד העם 48 תל אביב, ישראל.

2. תחום הפעילות בו מתמקדת החברה הינו השקעות בחברות, נכסים ופעילויות בעלי פוטנציאל צמיחה והשבחה, במגוון תחומי פעילות ובשלבי התפתחות שונים, אולם בעיקר בכאלו בעלי היסטוריה של פעילות בת מספר שנים, בתחומי פעילות מסורתיים, ובין השאר בתחומי התעשייה, מסחר, שירותים, ונדל"ן (להלן - נכסי מטרה). מטרת החברה הנה להשביח את ערכן של השקעותיה, בין היתר, בדרך של התייעלות וצמיחה, באמצעות מיזוגים ורכישות, Recapitalization, וככל הניתן, באמצעות סיוע לנכסי המטרה בפעילות בחו"ל.

ב. גילוי בדבר הנכסים הפיננסיים המיוחסים לחברה (ללא סכומים בגין חברות מוחזקות)

פירוט השקעות המהותיות בקבוצות הנכסים הפיננסיים בהתאם ל- IFRS 9 המיוחסים לחברה:

31 בדצמבר		
2017	2018	
אלפי ש"ח		
<u>ניירות ערך סחירים הנמדדים בשווי הוגן ושינויים בהם נזקפים לרווח או הפסד</u>		
3,729	3,556	אגרות חוב קונצרניות
19,091	4,133	קרנות נאמנות מתמחות באג"ח
16,505	27,421	קרנות נאמנות כספיות
16,459	8,331	מניות, קרנות נאמנות מתמחות במניות ותעודות סל
<u>55,784</u>	<u>43,441</u>	
<u>נכסים פיננסיים בעלות מופחתת</u>		
1,735	10,997	מזומנים ושווי מזומנים
134	152	חייבים ויתרות חובה
18,386	18,386	הלוואות לחברות מוחזקות
20,227	20,227	שטרי הון מחברת בת
<u>40,482</u>	<u>49,762</u>	

ג. גילוי בדבר ההתחייבויות הפיננסיות המיוחסות לחברה (ללא סכומים בגין חברות מוחזקות)

31 בדצמבר		
2017	2018	
אלפי ש"ח		
<u>התחייבויות פיננסיות הנמדדות בעלות מופחתת:</u>		
276	145	התחייבויות לספקים ונותני שירותים
93	389	זכאים ויתרות זכות
<u>369</u>	<u>534</u>	

באור 1: - כללי (המשך)

ד. הלוואות, יתרות והתקשרויות מהותיות עם חברות מוחזקות

יתרות ועסקאות עם חברות מוחזקות

1. יתרות עם חברות מוחזקות

הרכב

31 בדצמבר	
2017	2018
אלפי ש"ח	
518	438
20,227	20,227
18,386	18,386
39,131	39,051

חייבים ויתרות חובה
שטרי הון מחברה מוחזקת
הלוואות וחובות לזמן ארוך

2. עסקאות עם חברות מוחזקות

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2016	2017	2018
אלפי ש"ח		
465	874	688

דמי ניהול

3. הכנסות מימון בגין עסקאות עם חברות מוחזקות

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2016	2017	2018
אלפי ש"ח		
752	949	949

הכנסות מימון

ה. ביום 9 בספטמבר, 2014 הנפיקה קומסק בע"מ (להלן - "קומסק" או "החברה הבת") סדרת שטרי הון לחברה בסכום כולל של 20,227 אלפי ש"ח. שטרי ההון אינם נושאים ריבית ו/או הפרשי הצמדה והינם נדחים מפני התחייבויות אחרות והם קודמים רק לחלוקת עודפי הרכוש בפירוק. שטרי ההון לא יפרעו לפני תום חמש שנים ממועד הנפקתם, כמו כן פירעונם הינו על פי החלטת דירקטוריון קומסק בלבד.

ו. החברה העמידה לקומסק הלוואות נושאות ריבית שנתית בשיעור של 5% ואשר לא תפחת משיעור הריבית שנקבע בסעיף 3(י) לפקודת מס הכנסה ובתוספת מע"מ כחוק, כדלקמן:

- ביום 7 בספטמבר, 2014 - 10,000 אלפי ש"ח
- ביום 2 בספטמבר, 2015 - 3,500 אלפי ש"ח
- ביום 6 בספטמבר, 2016 - 3,500 אלפי ש"ח

באור 1: - כללי (המשך)

ז. ביום 1 באפריל, 2018, עודכן לוח סילוקין החזרי הקרן כדלקמן:

- 3 מיליון ש"ח יוחזרו בשנת 2019
- 4 מיליון ש"ח יוחזרו בכל אחת מהשנים 2020-2022
- 2 מיליון ש"ח יוחזרו בשנת 2023.

ח. ביום 9 בספטמבר, 2014 חתמה החברה הסכם למתן שירותי ניהול וייעוץ לחברה הבת וחברה נכדה (להלן – קבוצת קומסק). בתמורה למתן השירותים, תהא החברה או מי מטעמה זכאים במהלך תקופה ההסכם לתמורה כדלקמן:

1. תשלום חודשי בסך 80 אלפי ש"ח (בתוספת מע"מ כחוק), צמודים למדד המחירים לצרכן, אשר 20 אלפי ש"ח מתוכם מהווים הכנסה מדמי ניהול והיתרה משולמת ישירות בגין השתתפות בהוצאות ספציפיות. ביום 25 בינואר, 2016 עודכן הסכם הניהול כך שהתמורה החודשית לה זכאית החברה או מי מטעמה הינה 87.5 אלפי ש"ח (חלק החברה 27.5 אלפי ש"ח).
2. מענק שנתי בשיעור 2% מה- EBITDA של החברה.

ט. ביום 18 ביולי, 2017, חתמה החברה הסכם למתן שירותי ניהול לאיי ג'אמפ בתמורה למתן השירותים תהיה זכאית החברה לתמורה, כדלקמן:

1. תשלום חודשי בסך של כ- 23 אלפי ש"ח (בצירוף מע"מ כחוק).
 2. מענק שנתי בשיעור של כ- 1% מהרווח השנתי לפני מס של איי ג'אמפ העולה על 3.5 מיליוני ש"ח.
- הסכם זה הסתיים ביום 17 ביולי 2018.

י. ביום 27 במרס, 2019, הסמיך דירקטוריון החברה את הגב' סער קינן, המכהנת כדירקטורית בחברה, לחתום על הדוחות הכספיים של החברה.



פרק רביעי

פרטים נוספים על החברה

תוכן העניינים

תקנה	תוכן
תקנה 10א	תמצית דוחות על הרווח הכולל חציוניים
תקנה 11	רשימת השקעות בחברות בת ובחברות הכלולות ליום 31 בדצמבר 2018
תקנה 12	שינויים בהשקעות בחברות בת וחברות כלולות בתקופת הדוח
תקנה 13	הכנסות של חברות בת וחברות כלולות והכנסות התאגיד מהן בתקופת הדוח
תקנה 20	מסחר בבורסה
תקנה 21	תגמולים לבעלי עניין ולנושאי משרה בכירה
תקנה 21א	השליטה בחברה
תקנה 22	עסקאות עם בעלי שליטה או קרוביהם
תקנה 24	מניות וניירות ערך אחרים המוחזקים על-ידי בעלי עניין בחברה בסמוך לתאריך הדוח
תקנה 24א	הון רשום, הון מונפק וניירות ערך המירים
תקנה 24ב	מרשם בעלי המניות של התאגיד
תקנה 25א	המען הרשום של התאגיד
תקנה 26	הדירקטורים של התאגיד
תקנה 26א	נושאי משרה בכירה של התאגיד
תקנה 26ב	מורשי חתימה עצמאיים בתאגיד
תקנה 27	רואה החשבון של התאגיד
תקנה 29	המלצות והחלטות הדירקטוריון של החברה
תקנה 29א	החלטות החברה

פרטים נוספים על החברה לשנת 2018

תקנה 10א- תמצית דוחות על הרווח הכולל החצי שנתי

<u>2018</u>	<u>7-12/2018</u>	<u>1-6/2018</u>	
145,048	82,923	62,125	הכנסות ממכירות ומתן שירותים
<u>110,447</u>	<u>60,505</u>	<u>49,942</u>	עלות המכירות והשירותים
34,601	22,418	12,183	רווח גולמי
7,644	3,778	3,866	הוצאות מכירה ושיווק
<u>17,749</u>	<u>8,627</u>	<u>9,122</u>	הוצאות הנהלה וכלליות
9,208	10,013	(805)	רווח (הפסד) תפעולי
<u>(4,052)</u>	<u>(3,830)</u>	<u>(222)</u>	הוצאות מימון
5,156	6,183	(1,027)	רווח (הפסד) לפני מסים על הכנסה
2,044	2,503	(459)	מסים על הכנסה (הטבת מס)
<u>(633)</u>	<u>(389)</u>	<u>(244)</u>	חלק החברה בהפסדי חברה מוחזקת
2,479	3,291	(812)	רווח נקי (הפסד)
<u>326</u>	<u>18</u>	<u>308</u>	סה"כ רווח כולל אחר
<u><u>2,805</u></u>	<u><u>3,309</u></u>	<u><u>(504)</u></u>	סה"כ רווח (הפסד) כולל

תקנה 11 - רשימת השקעות של החברה, בכל אחת בחברות בת ובחברות הכלולות של החברה ליום 31 בדצמבר 2018

שם החברה	סוג המניה	מספר המניות	ע.ב (ש"ח)	ערך המניות בדוח הכספי הנפרד של החברה כמשמעותו בתקנה 9ג	יתרת הלוואות	שיעור החזקה		
						בהון	בהצבעה	בסמכות למנות דירקטורים
קומסק בע"מ (להלן: "קומסק")	רגילה	28,364,334	0.01	21,146 לרבות שטרי ההון*	הלוואה בסך 17,000 אלפי ש"ח ושטרי הון בסך 20,227 אלפי ש"ח*	100%	100%	100%
איי ג'אמפ בע"מ (להלן: "איי ג'אמפ")	רגילה	3,000	0.01	2,619	הלוואה בסך 1,386 אלפי ש"ח	30%	30%	20%

* לפרטים אודות תנאי ההלוואה ושטרי ההון ראה באור 1 לדוח הכספי הנפרד ליום 31 בדצמבר 2018.

תקנה 12 – שינויים בהשקעות בחברות בנות ובחברות כלולות בתקופת הדוח

בתקופת הדוח לא חל שינוי בהשקעות בחברות בנות ובחברות כלולות. לפרטים אודות השלמת מכירת מלוא החזקות החברה באיי ג'אמפ ומכירת זכויותיה בהלוואות בעלים שהעמידה לאיי ג'אמפ, לאחר תקופת הדוח, ר' דיווחים מיידיים מיום 30 בינואר 2019, מס' אסמכתא 008803-01-2019 ומיום 2 במרץ 2019, מס' אסמכתא 018375-01-2019 (מידע זה מהווה הכללה על דרך ההפניה).

תקנה 13- הכנסות של חברות בת וחברות כלולות והכנסות התאגיד מהן בתקופת הדוח (אלפי ש"ח)

שם החברה	רווח נקי / (הפסד)			דמי ניהול		דיבידנד		הכנסות (הוצאות) ריבית שנתקבלו	
	לפני מס	אחרי מס	כולל אחר	עד 31.12.18	לאחר 31.12.18	עד 31.12.18	לאחר 31.12.18	עד 31.12.18	לאחר 31.12.18
קומסק	9,004	6,637	6,963	530	55	-	-	949	210
איי ג'אמפ ¹	294	238	238	138	-	-	-	-	-

¹ הנתונים אודות רווחיות בטבלה הינם לפי 100%, הגם שהחברה החזיקה בתקופת הדוח ב- 30% מהונה של איי ג'אמפ.

תקנה 20- ניירות ערך שנרשמו למסחר בבורסה לניירות ערך בתל אביב בע"מ (להלן: "הבורסה") בשנת הדיווח

ועד לתאריך פרסום הדוח, או הופסק המסחר בהם

במהלך שנת הדיווח לא הופסק המסחר בניירות הערך של החברה, למעט הפסקת מסחר קצובה בעת פרסום דוח חצי שנתי.

תקנה 21- תגמולים לבעלי עניין ולנושאי משרה בכירה

להלן פירוט התגמולים שניתנו בשנת הדיווח (כפי שהוכרו בדוחות הכספיים), לכל אחד מחמשת בעלי התגמולים הגבוהים ביותר מבין נושאי המשרה הבכירה בחברה או בחברה שבשליטתה, אם התגמולים ניתנו לו בקשר עם כהונתו בחברה או בחברה שבשליטת החברה:

סה"כ (באלפי ש"ח)						פרטי מקבל התגמולים			
סה"כ	אחר	דמי ניהול	תשלום מבוסס מניות	מענק	שכר ²	שיעור החזקה בהון החברה	היקף משרה	תפקיד	שם
1,059	-	-	145	200	714	-	מלאה	מנכ"ל קומסק הפצה	ניר בר-אלי
962	-	962	-	-	-	החברה רואה בו כמי שנמנה על בעלי השליטה בה. ר' תקנה 21א' להלן	מלאה	יו"ר הדירקטוריון	רון שטרנברג
916	-	-	185	-	731	0.23%	מלאה	מנכ"ל החברה והאחראי הבכיר בתחום הכספים	אמיר דיאמנט
740	-	-	2	120	618	-	מלאה	מנהל משותף בקומסק	אורי פרגמן
695	-	-	2	120	573	-	מלאה	מנהל משותף בקומסק	עמיר עצמון
336	-	-	-	-	336	-	-	-	דירקטורים

² כולל כל התנאים הנלווים לשכר, לרבות הפרשות סוציאליות, חופשה, דמי הבראה, הוצאות הקשורות עם שהייה בחו"ל, רכב ונסיעות, אך לא כולל מענקים.

1. ניר בר-אלי, מנכ"ל קומסק הפצה בע"מ

ניר בר-אלי מכהן כמנכ"ל קומסק הפצה בע"מ (להלן: "**קומסק הפצה**"), חברת בבעלות מלאה של קומסק, ומועסק בקבוצת קומסק מאז שנת 2014.

בשנת הדוח היה זכאי מר בר-אלי לשכר חודשי ברוטו בסך של כ- 46 אלפי ש"ח לחודש, להחזר הוצאות רכב ולתנאים סוציאליים נלווים כמקובל. בתום כל שנה קלנדארית זכאי מר בר-אלי למענק המבוסס על שיעור קבוע מהרווח השנתי לפני מס של קומסק הפצה.

ההתקשרות הינה לתקופה בלתי קצובה והצדדים רשאים להביא הסכם זה לסיומו בהודעה מראש של 60 ימים. מר בר-אלי זכאי לתשלום מבוסס מניות בהתאם לתוכנית האופציות של קומסק הפצה. לפרטים, ר' באור 22א' (הדוחות הכספיים).

2. רונן שטרנבר, יו"ר הדירקטוריון - ר' באור 20א' (2) לפרק ג' (הדוחות הכספיים) ודיווח מיידי מיום 23 בנובמבר 2016, מס' אסמכתא 2016-01-081501 (מידע זה מהווה הכללה על דרך ההפניה).

3. אמיר דיאמנט, מנכ"ל החברה והאחראי הבכיר בתחום הכספים בחברה - ר' באור 20א' (3) לפרק ג' (הדוחות הכספיים) ודיווח מיידי מיום 23 בנובמבר 2016, מס' אסמכתא 2016-01-081501 (מידע זה מהווה הכללה על דרך ההפניה).

4. אורי פרגמן, מנהל משותף בקומסק

אורי פרגמן מכהן כמנהל משותף במגזר השירותים בקומסק בחברת הבת של קומסק - קומסק הולנד, ומועסק בקבוצת קומסק מאז שנת 2011.

מר פרגמן זכאי לשכר חודשי בסך של כ- 10 אלפי אירו בחודש בתוספת תנאים סוציאליים ונלוות כמקובל בקומסק הולנד (לרבות רכב), וכן להחזר הוצאות שהייה בחו"ל* כנגד אסמכתאות.

בתום כל שנה קלנדארית זכאי מר פרגמן למענק המבוסס על שיעור קבוע מה- EBITDA לפני מענקים של מגזר השירותים בקומסק.

ההתקשרות הינה לתקופה בת 3 שנים שמסתיימת ביום 31 בדצמבר 2019. הצדדים רשאים להביא הסכם זה לסיומו בהודעה מראש של 90 ימים. מר פרגמן זכאי לתשלום מבוסס מניות בהתאם לתוכנית האופציות של קומסק. לפרטים, ר' באור 22א' (הדוחות הכספיים).

5. עמיר עצמון, מנהל משותף בקומסק

עמיר עצמון מכהן כמנהל משותף במגזר השירותים בקומסק, ומועסק בקבוצת קומסק מאז שנת 2015.

בשנת הדוח היה זכאי מר עצמון לשכר חודשי ברוטו בסך של כ- 37 אלפי ש"ח בחודש בתוספת תנאים סוציאליים ונלוות (לרבות רכב) כמקובל בקומסק.

בתום כל שנה קלנדארית זכאי מר עצמון למענק המבוסס על שיעור קבוע מה- EBITDA לפני מענקים של מגזר השירותים בקומסק.

ההתקשרות הינה לתקופה בלתי קצובה והצדדים רשאים להביא הסכם זה לסיומו בהודעה מראש של 30 ימים. מר עצמון זכאי לתשלום מבוסס מניות בהתאם לתוכנית האופציות של קומסק. לפרטים, ר' באור 22א' (הדוחות הכספיים).

6. גמול דירקטורים

בתקופת הדוח שולמו למר יעקב נימקובסקי (דח"צ) לגב' דנה שלזינגר (דח"צית) ולמר יצחק צ'יפרוט (דירקטור בלתי תלוי), המכהנים כדירקטורים בחברה, גמול שנתי וגמול השתתפות בישיבה בהתאם לסכום הקבוע כמפורט בתקנות החברות (כללים בדבר גמול והוצאות לדירקטור חיצוני), תש"ס-2000 (להלן: "תקנות הגמול") וכן שולמו למר אבישי קוטליצקי, גב' סער קינן ומר אריאל רוטר, המכהנים כדירקטורים בחברה, גמול שנתי וגמול השתתפות בישיבה בהתאם לסכום המזערי כמפורט בתקנות הגמול, והכול בסך כולל של כ- 336 אלפי ש"ח.

תקנה 21א- בעלי השליטה בחברה

החברה רואה במר רונן שטרנבך (יו"ר הדירקטוריון של החברה), בעילדב החזקות בע"מ (להלן: "עילדב החזקות")³, בטופ-קוט השקעות בע"מ (להלן: "טופ-קוט")⁴ וברוטר החזקות בע"מ (להלן: "רוטר")⁵, לרבות בעלי השליטה בעילדב החזקות, בטופ-קוט וברוטר, כבעלי השליטה בחברה.

הסכם בעלי המניות בחברה

למיטב ידיעת החברה, התקשרו עילדב החזקות, טופ-קוט ורוטר (יכנו להלן יחד: "קבוצת השליטה"), בהסכם בעלי מניות בחברה לגבי חלק מהחזקותיהם בחברה (להלן: "מניות השליטה")⁶, שעיקריו כדלקמן:

(א) התייחסות לתקופת ההסכם, לרבות התנאים לפקיעתו.

³ למיטב ידיעת החברה, נכון למועד פרסום הדוח, עילדב החזקות הינה חברה פרטית בשליטתו של מר רונן שטרנבך, ובבעלותם המשותפת של ה"ה רונן שטרנבך ואילן עזורי (בעצמם ובאמצעות חברה בשליטתם).

⁴ למיטב ידיעת החברה, טופ קוט הינה חברה פרטית בבעלות ה"ה גניה קוטליצקי, שרון קוטליצקי פרי ואבישי קוטליצקי.

⁵ למיטב ידיעת החברה, רוטר הינה חברה פרטית בשליטת ה"ה גבריאל ואסתר רוטר.

⁶ יצוין, כי על פי הסכם בעלי המניות, בישיבות המקדימות של בעלי השליטה, יובאו בחשבון המניות שהוחזקו על ידיהם במועד חתימת הסכם בעלי המניות. לאחר קבלת ההחלטות בישיבות המקדימות כאמור, ההצבעות באסיפות כלליות של בעלי המניות של החברה הן מכוח כל המניות המוחזקות על ידי אותו בעל שליטה במועד האסיפה הכללית הרלוונטית, בהתאם להחלטות שהתקבלו בישיבות המקדימות כאמור.

- (ב) זכות הצעה ראשונה בעסקאות מכירה בבורסה; זכות סירוב ראשונה וזכות הצטרפות למכירה בעסקאות מחוץ לבורסה.
- (ג) הוראות בדבר הזכות לחייב מכירת מניות בידי המשקיעים, אשר סך החזקותיהם במצטבר במניות השליטה יעלה על שיעור של 70% ממניות השליטה.
- (ד) הסכמות בדבר אופן ההצבעה של קבוצת השליטה בנושאים הקשורים להרכב הדירקטוריון.
- (ה) אופן קבלת ההחלטות והצבעת חברי קבוצת השליטה באסיפה הכללית.

תקנה 22- עסקאות עם בעלי שליטה או קרוביהם

להלן יובאו פרטים, למיטב ידיעת החברה, בדבר עסקאות עם בעלי השליטה בחברה או שלבעלי השליטה יש עניין אישי באישורן, אשר החברה התקשרה בהן בתקופת הדוח או במועד מאוחר יותר ועד למועד הגשת הדוח, או שהן עדיין בתוקף בתקופת הדוח:

עסקאות המניות בסעיף 270 (4) לחוק החברות:

1. לפרטים אודות כתב התחייבות לשיפוי, כתב פטור מאחריות ופוליסת ביטוח אחריות לנושאי משרה בחברה, לרבות אלו הנמנים על בעלי השליטה וקרוביהם, ר' תקנה 29א להלן.
2. לפרטים אודות הסכם ניהול עם חברה בבעלות ושליטה מלאה של מר רונן שטרנבך, יו"ר דירקטוריון החברה, ר' באור 20א' (2) לפרק ג' (הדוחות הכספיים) ודיווח מיידי מיום 23 בנובמבר 2016, מס' אסמכתא 2016-01-081501 (מידע זה מהווה הכללה על דרך ההפניה).
3. ביום 14 ביוני 2017 אישרו ועדת התגמול דירקטוריון החברה מתן גמול שנתי וגמול השתתפות בשיבה לדירקטורים מר אבישי קוטליצקי, הנמנה על בעלי השליטה בחברה, וגב' סער קינן, קרובתו של מר רונן שטרנבך, הנמנה על בעלי השליטה בחברה, בגובה הסכום המזערי שנקבע בתקנות הגמול.
- לפרטים נוספים, לרבות לנימוקי ועדת התגמול ודירקטוריון החברה, ר' דיווח מיידי מיום 15 ביוני 2017, (מס' אסמכתא 2017-01-050164) (מידע זה מהווה הכללה על דרך ההפניה).
4. ביום 26 במרץ 2018 אישר דירקטוריון החברה (לאחר אישור ועדת התגמול מיום 22 במרץ 2018) מתן גמול שנתי וגמול השתתפות בשיבה לדירקטור מר אריאל רוטר, בנם של גבריאל ואסתר רוטר, הנמנים על בעלי השליטה בחברה, בגובה הסכום המזערי שנקבע בתקנות הגמול, וזאת החל ממועד מינויו כדירקטור בחברה.
- לפרטים נוספים, לרבות לנימוקי ועדת התגמול ודירקטוריון החברה, ר' דיווח מיידי מיום 26 במרץ 2018, (מס' אסמכתא 2018-01-024249) (מידע זה מהווה הכללה על דרך ההפניה).
5. ביום 17 בינואר 2018 אישרה האסיפה הכללית של בעלי המניות של החברה את עדכון דמי הניהול ושיעור המענק השנתי שתשלם איי ג'אמפ למר אבישי קוטליצקי. לפרטים נוספים אודות אישור העדכון האמור, ר' דיווח מיידי מיום 17 בינואר 2018 (אסמכתא מס': 2018-01-005631) (מידע זה מהווה הכללה על דרך ההפניה).

6. לפרטים אודות נוהל עסקאות זניחות של החברה, ר' דוח הדירקטוריון לשנת 2016 שפורסם ביום 26 במרץ 2017 (מס' אסמכתא : 103951-01-2017) (מידע זה מהווה הכללה על דרך הפניה).

עסקאות שאינן מנויות בסעיף 270 (4) לחוק החברות:

1. ביום 14 בינואר 2019 אישרו ועדת הביקורת ודירקטוריון החברה הזרמת הלוואת בעלים מהחברה לאיי ג'אמפ בסך של 300 אלפי ש"ח, במקביל להזרמת הבעלים מצד מר קוטליצקי.
2. לפרטים אודות השלמת מכירת החזקות החברה באיי ג'אמפ ובעל השליטה בחברה, מר אבישי קוטליצקי, ר' דיווחים מיידיים מיום 30 בינואר 2019 ומיום 3 במרץ 2019 (מס' אסמכתאות: 008803-01-2019, 01-018375, בהתאמה) (מידע זה מהווה הכללה על דרך הפניה).

תקנה 24- מניות וניירות ערך אחרים המוחזקים על ידי בעלי עניין בחברה בתאריך הדוח או סמוך לו

לפירוט בדבר החזקות בעלי עניין, ר' דו"ח מצבת החזקות בעלי עניין מיום 6 בינואר, 2019 (מס' אסמכתא -2019-01-001936) (מידע זה מהווה הכללה על דרך ההפניה) וכן דיווח מיידי מיום 10 בפברואר 2019 (מס' אסמכתא 2019-01-013497).

תקנה 24א- הון רשום, הון מונפק, ניירות ערך המירים

לפרטים אודות הון רשום, הון מונפק וניירות ערך המירים, ר' באור 21 לפרק ג' לעיל (הדוחות הכספיים).

תקנה 24ב- מרשם בעלי המניות של החברה

לפרטים אודות מרשמי ניירות הערך של החברה ובכלל זה מרשם בעלי המניות, ר' דיווח מיידי מיום 7 באוקטובר 2018 (מס' אסמכתא 088933-01-2018) (מידע זה מהווה הכללה על דרך ההפניה).

תקנה 25א- המען הרשום של החברה

המען הרשום: אחד העם 48, תל אביב 6520213 ;

כתובת הדואר האלקטרוני: amir@eldav.co.il;

מספר הטלפון: 03-5644717.

מספר הפקס: 03-5644716.

תקנה 26- הדירקטורים של החברה

נכון למועד פרסום הדוח, בחברה מכהנים שבעה דירקטורים, מתוכם שני דירקטורים חיצוניים ודירקטור אחד בלתי תלוי. דירקטוריון החברה קבע כי ה"ה רונן שטרנבר, יעקב נימקובסקי, יצחק צ'יפרוט, דנה שלזינגר ואריאל רוטר, הינם בעלי מומחיות חשבונאית ופיננסית, בהגדרת מונח זה בתקנות החברות (תנאים ומבחנים לדירקטור בעל מומחיות חשבונאית ופיננסית ולדירקטור בעל כשירות מקצועית), תשס"ו-2005.

למיטב ידיעת החברה, פרטי הדירקטורים המכהנים בה ליום 31 בדצמבר 2018 וכן למועד הדיווח, הינם כדלקמן:

שם הדירקטור	מספר תעודת זהות	תאריך לידה	מענו להמצאת כתבי בי-דין	נתינות	חברות בועדה או ועדות של הדירקטוריון	דירקטור בלתי תלוי/ דירקטור חיצוני	בעל מומחיות חשבונאית ופיננסית או כשירות מקצועית	תפקיד שממלא כעובד החברה, של חברה בת קשורה שלה, או של בעל עניין בה	התאריך שבו החל לכהן כדירקטור של החברה ותאריך סיום כהונה (ככל שרלוונטי)	השכלה	עיסוק ב-5 שנים האחרונות ופירוט תאגידים בהם משמש כדירקטור	בן משפחה של בעל עניין אחר בחברה
1 רון שטרנבר (יו"ר)	022872055	26 בפברואר 1967	יהודה המכבי 28, ת.ד. 7, תל-אביב	ישראלית	לא	לא	בעל מומחיות חשבונאית ופיננסית	יו"ר דירקטוריון קומסק	30 באוגוסט, 2007	תואר בוגר בכלכלה וחשבונאות מאוניברסיטת תל-אביב. תואר מוסמך במנהל עסקים (MBA) מ-Wharton Business School. ניהול ושמאות מקרקעין מאוניברסיטת תל-אביב. רואה חשבון	יו"ר דירקטוריון החברה, יו"ר דירקטוריון קומסק, יו"ר דירקטוריון קומסק הפצה בע"מ, יו"ר דירקטוריון ויל.סי.יו סיסטמס בע"מ, דירקטור באיי ג'אמפ.	כן, גיסתו מכהנת כדירקטור בחברה
2 סער קינן	017350521	28 ביולי 1968	הברזל 34, תל אביב	ישראלית	לא	לא	כשירות מקצועית	אין	4 בינואר 2010	תואר ראשון במדעי המדינה מאוניברסיטת תל אביב, לימודי תעודה לאחר תואר בתכנית לשמאות מקרקעין באוניברסיטת ת"א	בעלת משרד עצמאי לשמאות מקרקעין	אחות של אשתו של מר רון שטרנבר, הנמנה על בעלי השליטה בחברה
3 אבישי קוטליצקי	025090911	4 בפברואר 1973	בת יפתח 1, תל אביב	ישראלית	לא	לא	לא	אין	4 בינואר 2010	תיכונית	איש עסקים. דירקטור באבישי ק. נכסים בע"מ, דירקטור באיי ג'אמפ בע"מ.	אחיה של שרון קוטליצקי-פרי ובנה של גניה קוטליצקי, הנמנות על בעלי השליטה בחברה (באמצעות החזקותיהן בטופ-קוט).

שם הדירקטור	מספר תעודת זהות	תאריך לידה	מענו להמצאת כתבי בי-דין	נתינות	חברות בועדה או ועדות של הדירקטוריון	דירקטור בלתי תלוי/ דירקטור חיצוני	בעל מומחיות חשבונאית ופיננסית או כשירות מקצועית	תפקיד שממלא כעובד החברה, של חברה בת קשורה שלה, או של בעל עניין בה	התאריך שבו החל לכהן כדירקטור של החברה ותאריך סיום כהונה (ככל שרלוונטי)	השכלה	עיסוק ב-5 שנים האחרונות ופירוט תאגידים בהם משמש כדירקטור	בן משפחה של בעל עניין אחר בחברה
4 יעקב נימקובסקי	024931313	20 בפברואר 1970	רמת-חן 14, רמת גן	ישראלית	ועדת ביקורת, ועדה לבחינת הדוחות הכספיים, ועדת תגמול	חיצוני	מומחיות חשבונאית ופיננסית	אין	1 בינואר 2016	B.A. בכלכלה ומנהל עסקים מאונ' העברית בירושלים; MBA התמחות במימון ובשיווק מאונ' ת"א; בעל רישיון מנהל תיקי השקעות מטעם הרשות לני"ע.	אלומות החזקות (2007) בע"מ (מנכ"ל); אלומות קרנות נאמנות (יו"ר); אלומות קרנות נאמנות (מנכ"ל); דירקטור בחברות הבאות: DNA ביומדיקל סלושינס בע"מ (דח"צ); דור אלון אנרגיה (דח"צ); אלומות ניהול קרנות נאמנות; אלומות ניהול תיקי השקעות; קיי.אנ קפיטל גרופ.	לא
5 יצחק צ'פרוט	022949721	19 במאי 1967	דפנה 40, שערי תקווה	ישראלית	ועדת ביקורת, ועדה לבחינת הדוחות הכספיים, ועדת תגמול	בלתי תלוי	מומחיות חשבונאית ופיננסית	אין	19 בדצמבר 2012	תואר ראשון כלכלה וחשבונאות מאוניברסיטת תל אביב, תואר MBA מאוניברסיטת תל אביב.	מנכ"ל בחברה אינבסוס שירותים בע"מ; מנכ"ל בחברת גריד תוכנה בע"מ; דירקטור בחברת צ'יפ שוקי הון; דירקטור בחברת סבנטיז סידיאן בע"מ.	לא

שם הדירקטור	מספר תעודת זהות	תאריך לידה	מענו להמצאת כתבי בי-דין	נתינות	חברות בועדה או ועדות של הדירקטוריון	דירקטור בלתי תלוי/ דירקטור חיצוני	בעל מומחיות חשבונאית ופיננסית או כשירות מקצועית	תפקיד שממלא כעובד החברה, של חברה בת קשורה שלה, או של בעל עניין בה	התאריך שבו החל לכהן כדירקטור של החברה ותאריך סיום כהונה (ככל שרלוונטי)	השכלה	עיסוק ב-5 שנים האחרונות ופירוט תאגידים בהם משמש כדירקטור	בן משפחה של בעל עניין אחר בחברה
6 אריאל רוטר	040539330	31 ביולי 1980	סוטין 29, תל אביב	ישראלית	לא	לא	מומחיות חשבונאית ופיננסית	מועסק ברוטר נדל"ן בע"מ.	7 בינואר, 2015	B.A חשבונאות וניהול, אוניברסיטת תל אביב. M.B.A Harvard Business School תעודת רו"ח.	משנה למנכ"ל קרן JTLV; מנכ"ל רוטר נדל"ן בע"מ; סמנכ"ל השקעות באורינו השקעות שותף כללי בע"מ; דירקטור בחברות הבאות: רוטר החזקות בע"מ, רשף צוק בע"מ, רוטר נדל"ן בע"מ, וואי השקעות הצלחה בע"מ, דד השקעות הצלחה בע"מ, איי.סי.פי. ניהול נכסים בע"מ והיקב בראשון לציון נכסי דלא נידי בע"מ.	בנם של אסתר וגבריאל רוטר, בעלי השליטה ברוטר החזקות בע"מ שהינה מבעלי השליטה בחברה.
7 דנה שלזינגר	025116674	14 בינואר 1973	קיבוץ שמרת, ד.נ. אשרת 25218	ישראלית	ועדת ביקורת, ועדת תגמול והועדה לבחינת הדוחות הכספיים	כן	מומחיות חשבונאית ופיננסית	אין	21 בפברואר 2018	B.A בכלכלה וחשבונאות, מדרשת רופין	סמנכ"לית כספים וסחר, משקי המפרץ אגודה שיתופית מרכזית לחקלאות בע"מ; דירקטורית בחברות הבאות: חבצלת מוסדות תרבות וחינוך של השומר הצעיר (חל"צ); אשכול גליל המערבית בע"מ; דשן הצפון אגודה שיתופית חקלאית בע"מ.	לא

תקנה 26א- נושאי משרה בכירה בחברה

להלן פרטי נושאי המשרה הבכירה של החברה, אשר פרטים אודותיהם לא הובאו לעיל:

	שם נושא המשרה הבכירה	מספר תעודת זהות	תאריך לידה	תאריך תחילת כהונה	תפקידו בחברה, בחברת הבת שלה, בחברה קשורה שלה או בבעל עניין בה	בעל עניין בחברה	בן משפחה של נושא משרה בכירה אחר או של בעל עניין בחברה	השכלה	עיסוק בחמש שנים האחרונות
1	אמיר דיאמנט	040342552	30 בנובמבר 1980	13 בפברואר, 2013	מנכ"ל החברה והאחראי הבכיר בתחום הכספים בחברה. דירקטור בקומסק בע"מ, דירקטור בקומסק הפצה בע"מ, דירקטור בויל.סיו. סיסטמס בע"מ. משמש גם כאחראי על ניהול סיכוני שוק.	כן, מתוקף היותו מנכ"ל החברה.	לא	רואה חשבון, תואר בוגר (BA) בחשבונאות וכלכלה מאוניברסיטת תל אביב. מוסמך (MBA) במנהל עסקים מאוניברסיטת תל אביב.	מנכ"ל החברה.
2	דורון רוזנבלום	024850406	12 בפברואר 1970	25 באוגוסט 2010	מבקר פנים	לא.	לא	בוגר חשבונאות (המכללה למנהל), מוסמך מנהל עסקים (הקריה האקדמית). השכלה אחרת: מבקר פנים מוסמך מלשכת המבקרים הפנימיים בארה"ב, מבקר מערכות מידע מוסמך מלשכת המבקרים מערכות מידע בארה"ב	מבקר פנימי, שותף במשרד עזרא יהודה-רוזנבלום - יעוץ בקרה וניהול סיכונים בע"מ, שותף במשרד שייף, הזנפרץ ושות' בקרה וניהול סיכונים.

תקנה 26ב- מורשי חתימה עצמאיים בתאגיד

אין.

תקנה 27- רואה החשבון של החברה

משרד זיו האפט הינו רואה החשבון המבקר של החברה. מענו של רואה החשבון המבקר – דרך מנחם בגין 48, תל אביב. לפרטים נוספים ר' דיווח מיידי מיום 31 בדצמבר 2018 (מס' אסמכתא: 2018-01-121090) (מידע זה מהווה הכללה על דרך ההפניה).

תקנה 29- המלצות והחלטות הדירקטוריון של החברה

החלטות אסיפה כללית מיוחדת:

א. לפרטים אודות החלטת האסיפה הכללית של בעלי המניות של החברה אודות שינוי תנאי האופציות שהוקצו למר אמיר דיאמנט, מנכ"ל החברה ואחראי בכיר בתחום הכספים ואודות עדכון דמי הניהול והמענק השנתי למר קוטליצקי בגין שירותי הניהול שהוא מעניק לאיי ג'אמפ, ר' דיווחים מיידיים מיום 11 בדצמבר 2017 ומיום 17 בינואר 2018 (מס' אסמכתאות 2017-01-115431, 2018-01-005631 בהתאמה) (מידע זה מהווה הפניה על דרך ההכללה).

ב. לפרטים אודות החלטת האסיפה הכללית של בעלי המניות של החברה אודות מינויה של הגב' דנה שליזינגר לדח"צית בחברה לתקופת כהונה של 3 שנים החל מיום 21 בפברואר 2018, ואודות החלפת רוח"ח המבקר (כאמור בתקנה 27 לעיל), ר' דיווחים מיידיים מיום 15 בינואר 2018 ומיום 21 בפברואר 2018 (מס' אסמכתאות 2018-01-004593 ו-2018-01-014370, בהתאמה) (מידע זה מהווה הכללה על דרך ההפניה).

ג. לפרטים אודות החלטת האסיפה הכללית של בעלי המניות של החברה אודות חידוש מינויו של מר יעקב נימקובסקי כדח"צ בחברה לתקופת כהונה נוספת (כהונה שנייה) של 3 שנים החל מיום 1 בינואר 2019 ר' דיווחים מיידיים מיום 25 בנובמבר 2018 ומיום 31 בדצמבר 2018 מס' אסמכתאות 2018-01-107446 ו-2018-01-121090, בהתאמה).

תקנה 29א- החלטות החברה

1. לפרטים אודות פוליסת ביטוח אחריות המקובלת בחברה לנושאי משרה, לרבות אלו הנמנים על בעלי השליטה וקרוביהם, ר' דיווח מיידי מיום 16 באוגוסט 2016, מס' אסמכתא 2016-01-104572 (מידע זה מהווה הכללה על דרך ההפניה).

2. לפרטים אודות כתב התחייבות לשיפוי המקובל לנושאי משרה בחברה הנמנים על בעלי השליטה וקרוביהם, ר' דיווח מיידי מיום 21 באוגוסט 2017, מס' אסמכתא 2017-01-085086 (מידע זה מהווה הכללה על דרך ההפניה).

3. לפרטים אודות כתב התחייבות לשיפוי לנושאי משרה בחברה שאינם נמנים על בעלי השליטה וקרוביהם, ר' סעיפים 46.2-46.4 לתקנון החברה שפורסם במסגרת דיווח מיידי מיום 27 בספטמבר 2017, מס' אסמכתא 2017-01-095481 (מידע זה מהווה הכללה על דרך ההפניה).

4. לפרטים אודות כתב פטור מאחריות המקובל לנושאי משרה בחברה, לרבות אלו הנמנים על בעלי השליטה וקרוביהם, ר' נספח ג' לדיווח מיידי 25 בנובמבר 2018, מס' אסמכתא 2018-01-107446 (מידע זה מהווה הכללה על דרך ההפניה).

אמיר דיאמנט – מנכ"ל ואחראי בכיר
בתחום הכספים

רון שטרנבך – יו"ר דירקטוריון

27 במרץ, 2019

הצהרת מנהלים

הצהרת מנהל כללי לפי תקנה 9ב(ד) (1) לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומידיים), התש"ל-1970:

אני, אמיר דיאמנט, מצהיר כי:

- (1) בחנתי את הדוח התקופתי של עילדב השקעות בע"מ (להלן: "התאגיד") לשנת 2018 (להלן: "הדוחות");
- (2) לפי ידיעתי, הדוחות אינם כוללים כל מצג לא נכון של עובדה מהותית ולא חסר בהם מצג של עובדה מהותית הנחוץ כדי שהמצגים שנכללו בהם, לאור הנסיבות שבהן נכללו אותם מצגים, לא יהיו מטעים בהתייחס לתקופת הדוחות;
- (3) לפי ידיעתי, הדוחות הכספיים ומידע כספי אחר הכלול בדוחות משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי, תוצאות הפעולות ותזרימי המזומנים של התאגיד לתאריכים ולתקופות שאליהם מתייחסים הדוחות;
- (4) גיליתי לרואה החשבון המבקר של התאגיד, לדירקטוריון ולוועדת הביקורת של דירקטוריון התאגיד, כל תרמית, בין מהותית ובין שאינה מהותית, שבה מעורב המנהל הכללי או מי שכפוף לו במישרין או מעורבים עובדים אחרים שיש להם תפקיד משמעותי בדיווח הכספי ובגילוי ובבקרה עליהם.

אין באמור לעיל כדי לגרוע מאחריותי או מאחריות כל אדם אחר, על פי כל דין.

אמיר דיאמנט, מנכ"ל ואחראי בכיר
בתחום הכספים

27 במרץ, 2019

הצהרת נושא המשרה הבכיר ביותר בתחום הכספים לפי תקנה 9ב(ד)(2) לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידים), התש"ל-1970:

אני, אמיר דיאמנט, מצהיר כי:

- (1) בחנתי את הדוחות הכספיים ומידע כספי אחר הכלול בדוחות של עילדב השקעות בע"מ (להלן: "התאגיד") לשנת 2018 (להלן: "הדוחות");
- (2) לפי ידיעתי, הדוחות הכספיים והמידע הכספי האחר הכלול בדוחות אינם כוללים כל מצג לא נכון של עובדה מהותית ולא חסר בהם מצג של עובדה מהותית הנחוץ כדי שהמצגים שנכללו בהם, לאור הנסיבות שבהן נכללו אותם מצגים, לא יהיו מטעים בהתייחס לתקופת הדוחות;
- (3) לפי ידיעתי, הדוחות הכספיים והמידע הכספי האחר הכלול בדוחות משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי, תוצאות הפעולות ותזרימי המזומנים של התאגיד לתאריכים ולתקופות שאליהם מתייחסים הדוחות;
- (4) גיליתי לרואה החשבון המבקר של התאגיד, לדירקטוריון ולוועדת הביקורת של דירקטוריון התאגיד, כל תרמית, בין מהותית ובין שאינה מהותית, שבה מעורב המנהל הכללי או מי שכפוף לו במישרין או מעורבים עובדים אחרים שיש להם תפקיד משמעותי בדיווח הכספי ובגילוי ובבקרה עליהם.

אין באמור לעיל כדי לגרוע מאחריותי או מאחריות כל אדם אחר, על פי כל דין.

אמיר דיאמנט, מנכ"ל ואחראי בכיר
בתחום הכספים

27 במרץ, 2019