

עילדב השקעות בע"מ

דוח תקופתי

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2019

מועד פרסום:

25 במרץ, 2020

החברה הינה "תאגיד קטן" כהגדרת מונח זה בתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידיים), התש"ל-1970. דירקטוריון החברה החליט על אימוץ 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 2019 עד 31 בדצמבר 2019

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..... - 7 -
5. סביבה כללית והשפעת גורמים חיצוניים על פעולות התאגיד..... - 8 -
6. פעילות החברה בתחום השירותים - 12 -
7. פעילות החברה בתחום ההפצה..... - 22 -
8. הון אנושי בקומסק..... - 28 -
9. פעילות החברה בתחום האשראי החוץ בנקאי..... - 30 -
10. השקעה בנכס נדל"ן..... - 51 -
11. הון אנושי בחברה..... - 52 -
12. מימון החברה..... - 53 -
13. מיסוי..... - 55 -
14. הסכמים מהותיים..... - 55 -
15. תחרות..... - 56 -
16. הליכים משפטיים..... - 57 -
17. יעדים ואסטרטגיה עסקית..... - 57 -
18. דיון בגורמי סיכון..... - 60 -

פרק שני – דוח דירקטוריון על מצב ענייני החברה

פרק שלישי – דוחות כספיים לשנת 2019

פרק רביעי- פרטים נוספים על החברה

פרק ראשון - תיאור עסקי החברה

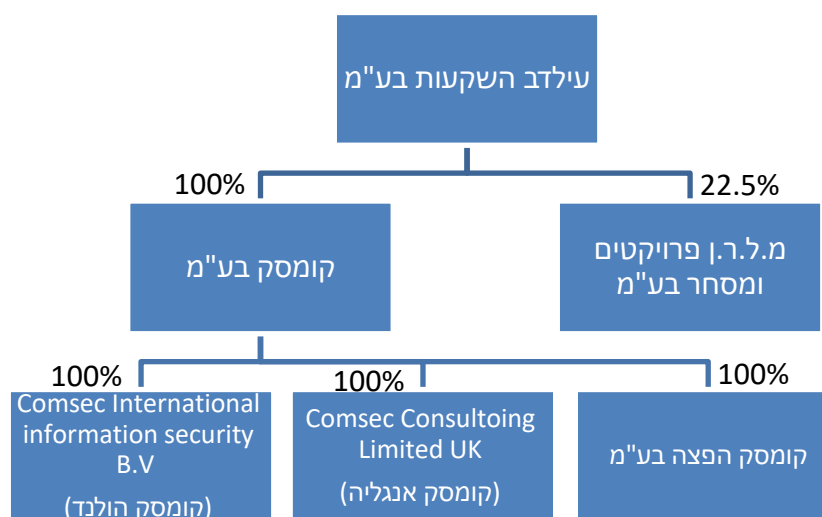
1. פעילות החברה ותיאור התפתחות עסקיה

1.1. בללי

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 2019:



1.3. תחומי הפעילות

תחום הפעילות בו מתמקדת החברה הינו ניהול השקעות ונכסים וכן בהשקעות 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 השירותים, נדל"ן, מסחר ותעשייה. מטרת החברה הינה להוביל לצמיחה בחברות בהן היא מעורבת ושותפה בניהול. בין היתר, בדרך של התייעלות וצמיחה, באמצעות מיזוגים ורכישות, Recapitalization, וככל הניתן, באמצעות סיוע לנכסי המטרה בפעילות בחו"ל.

נכון למועד פרסום הדוח, החברה, פועלת במספר תחומים:

1. באמצעות קומסק בע"מ (להלן: "**קומסק**") וחברות בנות של קומסק:

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 וסייבר (תוכנות וחומרה) בישראל. לפרטים אודות תחום ההפצה ר' סעיף 7 להלן.

2. באמצעות מ.ל.ר.ן. פרוייקטים ומסחר בע"מ (להלן: "**מלרן**"):

ג. **תחום האשראי החוץ בנקאי** – במסגרת תחום פעילות זה עוסקת החברה החל מחודש דצמבר 2019 בתחום מתן אשראי לעסקים קטנים ובינוניים (B2B), עם התמחות במגזר הערבי-ישראלי. הפעילות העיקרית בתחום זה, הינה מתן אשראי כנגד קבלת ממסרים דחויים (ברובם המכריע כאלה שנכתבו על ידי צדדים שלישיים) המוסבים לטובת מלרן (ניכיון שיקים), וכן במתן אשראי כנגד תשלום בממסרים דחויים עצמיים תוך שאשראי כאמור מובטח, לפי העניין, בבטוחות נדל"ן ו/או כלים וציוד הנדסי.

לפרטים נוספים אודות רכישת ההחזקות במלרן, ר' דיווחים מיידיים מיום 23 ביולי 2019, מס' אסמכתא 2019-01-063537, מיום 19 באוגוסט 2019, מס' אסמכתא 2019-01-086266, מיום 16 בספטמבר 2019, מס' אסמכתא 2019-01-096478, מיום 8 בדצמבר 2019, מס' אסמכתא 2019-01-119128, ומיום 23 בדצמבר 2019, מס' אסמכתא 2019-01-123343 (מידע זה מהווה הכללה על דרך ההפניה).

לפרטים אודות תחום האשראי החוץ בנקאי, ר' סעיף 9 להלן.

בנוסף, בחודש פברואר 2020 השלימה החברה רכישת **נכס נדל"ן** - משרדים המיועדים להשכרה. ר' גם סעיף 10 להלן.

עוד יצוין, כי ביום 28 בפברואר 2019, השלימה החברה את מכירת מלוא החזקותיה באיי ג'אמפ בע"מ (להלן: "**איי ג'אמפ**") ומכירת זכויותיה בהלוואות בעלים שהעמידה לאיי ג'אמפ. לפרטים נוספים, ר' דיווחים מידיים מיום 30 בינואר 2019, מס' אסמכתא 2019-01-008803 ומיום 3 בינואר 2019, מס' אסמכתא 2019-01-018375 (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 במלרן

לפרטים ר' סעיף 9 להלן.

ג. השקעה בנדל"ן

לפרטים ר' סעיף 10 להלן.

ד. השקעה בפועלים אי.בי.אי.

נכון ליום 31 בדצמבר, 2019, 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 4 באוקטובר 2018, מכרה עילב החזקות בע"מ 944,122 מניות של החברה לידי מר ארתור צבי וינר (להלן: "וינר") וזאת בתמורה לכלל מניות ושטרי ההון של עילב 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).

ב. ביום 31 במרץ 2019, דיווחה החברה כי למיטב ידיעתה, מכרה דנ-נט השקעות בע"מ 1,338,951 מניות של החברה וחדלה להיות בעלת עניין בחברה. לפרטים נוספים, ר' דיווח מיידי מיום 4 באפריל 2019, מס' אסמכתא 2019-01-031191 (מידע זה מהווה הכללה על דרך ההפניה).

ג. למיטב ידיעת החברה, ביום 6 בפברואר 2019, החלה קרן ספירל ווליו (שותפות מוגבלת) להיות בעלת עניין בחברה וביום 11 בספטמבר 2019, חדלה להיות בעלת עניין. לפרטים נוספים, ר' דיווחים מיידיים מיום 10 בפברואר 2019, מס' אסמכתא 2019-01-013497 ומיום 15 בספטמבר 2019, מס' אסמכתא 2019-01-080223 (מידע זה מהווה הכללה על דרך ההפניה).

ד. למיטב ידיעת החברה, ביום 6 בפברואר 2020, מר יהודה שמעוני, באמצעות חברה בשליטתו, מכר 1,400,000 מניות של החברה בדרך של עסקת החלף. לפרטים נוספים ר' דיווח מיידי מיום 16 בפברואר 2020, מס' אסמכתא 2020-01-013768 (מידע זה מהווה הכללה על דרך ההפניה).

ה. למיטב ידיעת החברה, ביום 12 במרץ 2020, מר יהודה שמעוני, באמצעות חברה בשליטתו, מכר 555,555 מניות נוספות של החברה בדרך של עסקת החלף. לפרטים נוספים ר' דיווח מיידי מיום 17 במרץ 2020, מס' אסמכתא 2020-01-022354 (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 ראוייה לחלוקה.

4. מידע כספי לגבי תחומי הפעילות של החברה

להלן לפרטים בדבר נתונים כספיים בחלוקה לפי תחומי הפעילות¹ (באלפי ש"ח):

2015	2016	2017	2018	2019	מגזר השירותים
32,756	38,039	45,721	46,637	37,348	הכנסות ²
9,109	13,919	21,205	19,494	14,704	רווח גולמי
(6,886)	(1,853)	3,435	6,975	2,423	EBITDA מתואם ³
2015	2016	2017	2018	2019	מגזר המכירות
82,285	99,448	92,484	91,715	83,246	הכנסות
10,569	13,060	9,155	8,411	5,490	רווח גולמי
5,152	7,924	3,706	3,495	1,028	EBITDA מתואם ³

סה"כ	התאמה	אחר	תחום ההפצה	תחום השירותים	עלויות בגין הכנסות מחיצוניים (אלפי ש"ח)
2019					
39,691	-	2,751	3,972	32,968	קבועות
85,980	-	-	78,701	7,279	משתנות
2018					
45,630	(9,567)	2,608	5,258	37,764	קבועות
90,210	(15,317)	-	83,429	6,781	משתנות
2017					
46,843	(4,593)	2,247	5,488	39,108	קבועות
96,365	(7,954)	3,605	83,827	8,933	משתנות

לפרטים נוספים, ר' באור 28 בדוחות הכספיים.

¹ יציין, כאמור בסעיף 1 לפרק זה, כי ההשקעה במניות מלון הושלמה בחודש דצמבר 2019, לפיכך תוצאות הפעילות של מלון לא באו לידי ביטוי בדוחותיה הכספיים של החברה לשנת 2019.

² ההכנסות לשנת 2018 מוצגות בנטרול השפעות אימוץ לראשונה של IFRS15.

³ EBITDA מתואם – רווח תפעולי בנטרול פחת, הפחתות, דמי ניהול לבעלי שליטה, השפעות אימוץ לראשונה של IFRS15, ותשלום מבוסס מניות לעובדים.

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.

לאחרונה התפרץ בסין נגיף הקורונה אשר ממשיך ומתפשט במדינות רבות ברחבי העולם ובכללן ישראל והוכרז ע"י ארגון הבריאות העולמי כמגיפה עולמית. התפשטות הנגיף, והצעדים השונים בהם נוקטים בארץ ובעולם בניסיון לבלימת התפשטותו, כגון ביטול טיסות, הגבלות על תנועת תושבים, הימצאות ממושכת בבידוד בית, סגירת מקומות בילוי וכדומה (להלן: "צעדי המניעה"), משפיעים לרעה על הכלכלה העולמית והתנהלות המשק. כמו כן, התפרצותו של הנגיף הביאה לכך ששווקי ההון בעולם ובארץ הגיבו בחריפות ונרשמו ירידות שערים חדות בכלל השווקים.

להערכת החברה, במידה והמשבר יתארך, ובפרט אם צעדי המניעה יחמירו ומספר החולים יעלה, הפגיעה הכלכלית במשק צפויה להחריף ולהשפיע על פעילות כלל החברות במשק ובכלל זאת על פעילות החברה.

למועד פרסום הדוח התקופתי, החברה עדיין אינה יכולה להעריך את ההשפעות הישירות והעקיפות של התפשטות הנגיף על פעילות החברה ותוצאותיה העסקיות. החברה מעריכה כי יש לה יכולת פיננסית טובה להתמודדות עם השלכות המשבר, וזאת בין היתר לאור יתרת המזומנים הפנויים בידי החברה. החברה עוקבת ומקיימת הערכה שוטפת של התפתחות המשבר, בוחנת את חשיפתה ואת ההשפעה על פעילות החברה, ותנקוט בצעדים בהתאם לצורך. מבלי לגרוע מן האמור לעיל, המשך הפגיעה בשווקי

ההון בארץ ובעולם עשויה להשפיע על הנזילות בשווקים ולפגוע בתנאי המימון של החברה או בגיוס מקורות אשראי נוספים.

השלכות על פעילות קומסק

החברה מעריכה, כי התמשכות משבר הקורונה, והשלכותיו על המשק לרבות החרפת צעדים המבוצעים על ידי מדינות העולם, עשויה להביא להרעה מהותית בפעילות המשק הישראלי והגלובלי לה חשופה פעילות קומסק, אשר צפויה בין היתר, לקבל ביטוי בדחייה של ביצוע פרויקטים בתחום הגנת הסייבר. לאור חשיבותה של הגנת הסייבר על פעילות החברות בכלל ומוסדות פיננסיים בעיקר, והניסיון העולמי של גידול בפשיעת סייבר בתקופות משבר, החברה מעריכה כי לקוחותיה, בעיקר מוסדות פיננסיים, ימשיכו את פעילות מערכי הסייבר שלהם, אם כי בהיקף נמוך מהרגיל. קומסק ערוכה לתת מענה מלא לכלל שירותי הגנת הסייבר, כאשר כחלק מהיערכותה, הועברו חלק מעובדיה לעבודה מהבית (בישראל ובאירופה), תוך ביצוע חלק ניכר מהפעילות בארץ ובחו"ל מרחוק, זאת במקביל, להפסקת טיסות של עובדי החברה.

הנהלת קומסק צופה מחד, עיכוב בהתנעת פרויקטים חדשים מצד הלקוחות, ומאידך, עלייה בצרכי הגנת הסייבר בשוק העולמי כחלק מהגידול בהיקף העבודה מרחוק. למועד זה, החברה אינה יודעת לאמוד את היקף הקיטון בהכנסות אם וככל שיתרחש.

השלכות על פעילות מלרן

החברה מעריכה כי התמשכות משבר הקורונה, והשלכותיו על המשק, עלולה לגרום לבעיית נזילות ו/או קשיי מימון אצל חלק מלקוחותיה של מלרן ובכך להשפיע על תחום פעילות מתן האשראי החוץ בנקאי של החברה. אולם, בשלב זה אין בידי החברה לאמוד סיכון זה. מנגד, החברה מעריכה כי התמשכות המשבר צפויה להגדיל את הדרישה של עסקים קטנים ובינוניים לאשראי חוץ בנקאי לאור הקושי שאלה יתקלו בקבלת אשראי מהמערכת הבנקאית.

לאור אי הוודאות הרבה בקשר עם היקף המשבר נכון למועד זה, וכחלק מניהול הסיכונים בתחום פעילות מתן האשראי, כפי שנמסר לחברה, תמשיך מלרן לחדש את מתן האשראי ללקוחותיה ולספק אשראי ללקוחות חדשים, על בסיס מדיניות שמרנית יותר. להערכת החברה, יתכן כי מדיניות שמרנית זו תביא לקיטון בהכנסות מלרן בתקופה הקרובה, אולם, למועד זה, החברה אינה יודעת לאמוד את היקף הקיטון בהכנסות אם וככל שיתרחש.

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.

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

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

5.3. ענף האשראי החוץ בנקאי

החברה פועלת (באמצעות מלרן) בענף האשראי החוץ בנקאי לפיכך תוצאות פעילותה מושפעות במידה רבה מהתפתחות התחום בישראל, לרבות הרגולציה בענף, תנאי האשראי ומוסר התשלומים במשק הישראלי וכן מסביבת הריבית כאמור להלן. להתפתחויות כאמור ישנה השפעה על תוצאות הפעילות של החברה, שכן ההתפתחויות כאמור משפיעות על פי רוב על הביקוש לאשראי חוץ בנקאי וכן על היכולת להעמיד אשראי בתנאים אטרקטיביים.

לפרטים נוספים אודות הסביבה התחרותית בה פועלת מלרן, ר' סעיף 9.5 להלן.

5.4. השפעת המצב הכלכלי, פוליטי, ביטחוני

מדיניות החברה הינה לפעול בתחום ההשקעה בנכסי מטרה בשלבים בוגרים של פעילותם. נכסי המטרה הפוטנציאליים מתאפיינים בפעילות תנודתית 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.

5.5. 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, להגביר את התחרות ולצמצם 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 המטרה, 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 18 להלן.

6. פעילות החברה בתחום שירותי הסייבר ואבטחת מידע ("תחום 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 ה-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 כמעט 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, נותני שירותים פיננסיים, 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 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 קומסק 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 תחקיטיות 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 וברווחיות

תחום שירותי הסייבר העולמי צומח באופן עקבי בשנים האחרונות, והציפייה היא כי עם התבגרותו 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 וחסימי הכניסה העיקריים בתחום הפעילות⁴

להערכת הנהלת החברה, גורמי ההצלחה הקריטיים בפעילות הקבוצה בתחום השירותים, אשר מהווים גם חסימי 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 וחינוכיות 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.
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

⁴ להערכת החברה אין חסימי יציאה מהותיים בתחום הפעילות.

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 העיקריים שניתנים במסגרת הקטגוריות הינם כדלקמן:

תהליך הטמעת נוהל אבטחת מידע בארגון כולל שלבים כדלקמן: (1) סקר סיכונים וחשיפות; (2) עיצוב תכנית אבטחה כוללת; (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.	ייעוץ בקשר עם הטמעת נוהל אבטחת מידע בארגון
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.	דימוי התקפות מניעת שירות המוניות

יישום אבטחת מידע באפליקציות ובבסיסי נתונים יעוץ 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 בין"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 תגובה לניהול, ניתוח ותחקור לאירועי סייבר	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 פיננסים בינלאומיים, חברות בתחום היי-טק, טלקומוניקציה, 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 ("ריטיינר").

לקומסק אין תלות בלקוח או במספר מצומצם של לקוחות אשר אובדנם ישפיע באופן מהותי על תחום השירותים. כמו כן, בשנת 2019 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 2019 היו לקומסק 10 לקוחות אשר ההכנסות מהן היוו כ- 37% מסך הכנסות תחום הפעילות. יצוין כי בשנת 2018 תמהיל שונה של לקוחות היווה כ- 36% מסך הכנסות תחום הפעילות.

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

2018		2019		
מסך % ההכנסות בתחום	הכנסות (אלפי ש"ח)	מסך % ההכנסות בתחום	הכנסות (אלפי ש"ח)	מיקום הלקוח
41%	19,115	49%	18,243	ישראל
44%	20,483	35%	12,973	אירופה
15%	7,039	16%	6,039	אחר
100%	*46,637	100%	37,255	סה"כ

* לא כולל השפעות אימוץ לראשונה של IFRS15

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

2018		2019		
מסך % ההכנסות בתחום	הכנסות (באלפי ש"ח)	מסך % ההכנסות בתחום	הכנסות (באלפי ש"ח)	ותק הלקוחות
45%	20,987	36%	13,290	5 שנים ומעלה
21%	9,794	23%	8,540	3-5 שנים
16%	7,462	26%	9,525	1-3 שנים
18%	8,394	15%	5,900	פחות משנה
100%	*46,637	100%	37,255	סה"כ

* לא כולל השפעות אימוץ לראשונה של 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 2019 הסתכם בכ- 16.8 מיליון ש"ח בהשוואה לכ- 15 מיליון ש"ח ליום 31 בדצמבר 2018. להלן התפלגות צבר ההזמנות, לפי המועד הצפוי של ההכרה בהכנסה הנובעת מההזמנות:

צבר הזמנות ליום	חציון 1 2020	חציון 2 2020	2021 ואילך	סה"כ
מיליון ש"ח				
31.12.2019	5.7	4.9	6.2	16.8
בסמוך למועד פרסום הדוח	2.8	9.5	6.5	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 18 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: 2BSecure, GRSEE; Bugsec; Citadel; Hackticks; 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 נישא קטנות. בין המתחרות ניתן למצוא את IBM, Accenture, SecureWorks, NCC Group, RAPID7, ופירמות ראיית 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 ובניסיונו, 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 18 להלן.

6.7. עונתיות

תחום השירותים, בדומה לשוק ה-IT, מאופיין בעונתיות מסוימת שאינה מהותית, לפיה ברבעון האחרון בכל שנה ניכר גידול במכירות לעומת שאר הרבעונים בשנה.

6.8. מחקר ופיתוח

קומסק משקיעה מעת לעת משאבים במחקר מגמות וחידושים בתחום הסייבר וכן בפיתוח שירותים ופתרונות 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 עבור פרוייקט תלת שנתי 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).

6.10. הון חוזר

ההון החוזר בתחום השירותים מורכב רובו ככולו מלקוחות תחום הפעילות, אשר מספר ימי האשראי הניתנים להם, הסתכם בשנת 2019 בכ- 61 בהשוואה לכ- 68 בשנת 2018. 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 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 הפצת מוצרי סייבר ואבטחת מידע ("תחום ההפצה")

7.1. מידע כללי על תחום הפעילות

- א. מבנה תחום הפעילות ושינויים החלים בו
- מיחשוב ומערכות מבוססות טכנולוגיה הן ליבת פעילותה של כמעט 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 כניסה⁵ 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.
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

ההוצאות העולמיות⁶ על מוצרים ושירותים בתחום אבטחת המידע הגיע ליותר מ- 114 מיליארד דולר בשנת 2018 (גידול של כ- 12.4% בהשוואה לשנת 2017). בשנת 2019 שוק אבטחת הסייבר נאמד בכ- 167 מיליארד דולר, כאשר הצפי הוא כי עד שנת 2023 יגיע השוק לגודל של כ- 248 מיליארד דולר.

⁵ להערכת החברה, אין חסמי יציאה מהותיים בתחום פעילות זה.

⁶ <https://www.statista.com/statistics/595182/worldwide-security-as-a-service-market-size/>

ד. שינויים בהיקף הפעילות בתחום וברווחיות

הביקוש למוצרי אבטחת מידע בשוק העולמי צומח באופן עקבי בשנים האחרונות, והציפייה היא כי עם התבגרותו של שוק הסייבר העולמי תימשך הצמיחה בתחום זה. מחד, עם גדילתו של שוק הסייבר גדל גם הביקוש למוצרי אבטחת מידע וכן ניכר גידול במספר היצרנים המציעים מוצרי אבטח מידע.

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 וציוד 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- 41% מהכנסות תחום הפעילות מקורו בשלושה מפיצי משנה, כאשר ההכנסות ממפיץ משנה א' מהוות כ- 12% מהכנסות החברה במאוחד. יצוין, כי בשנת 2018 תמהיל אחר של שלושה מפיצי משנה היווה כ- 33% 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.

על פי רוב מתקשרת קומסק עם לקוחותיה באמצעות קבלת הזמנות 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 2018-2019 על בסיס ותק הלקוחות:

2018		2019		
מסך הכנסות הקבוצה %	הכנסות (באלפי ש"ח)	מסך הכנסות הקבוצה %	הכנסות (באלפי ש"ח)	ותק הלקוח
87%	80,009	80%	66,588	5 שנים ומעלה
1%	732	10%	8,581	3-5 שנים
8%	6,939	5%	4,510	1-3 שנים
4%	4,035	5%	3,567	פחות משנה
100%	91,715	100%	83,246	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 2019 הינו זניח, והוא צפוי להימכר במהלך החציון הראשון לשנת 2020, וזאת בהשוואה לצבר בהיקף של כ- 3 מיליון ש"ח ליום 31 בדצמבר 2018.

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 18 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, סקיורוב, זברה, אמטל 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 כולל משמעותי, של כ- 85%, מכלל קניותיה (כ- 81% בשנת 2018). 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 2019 הסתכם בכ- 93 ימים, בדומה לשנת 2018. מספר ימי הספקים בתחום ההפצה הסתכם בכ- 62 ימים, בהשוואה לכ- 63 ימים בשנת 2018. קומסק מממנת את יתרת ההון החוזר מהונה העצמי, מהלוואות בעלים וממסגרות אשראי מתאגידים בנקאיים.

7.10. יעדים, אסטרטגיה עסקית וצפי להתפתחות בשנה הקרובה

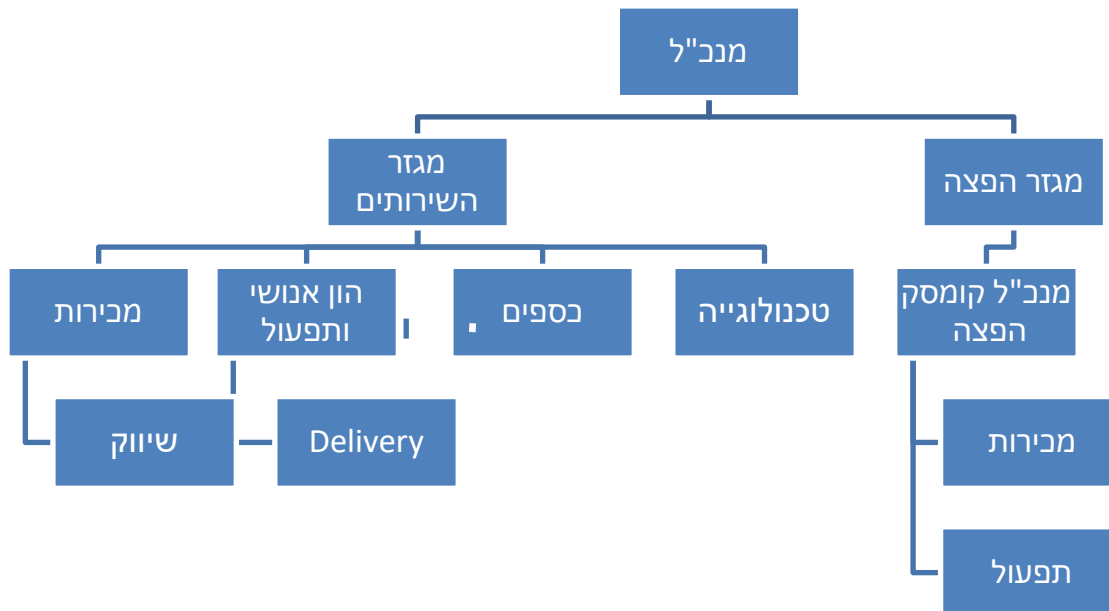
בכוונת החברה, כי קומסק תמשיך, כבעבר, לשווק את מוצרי אבטחת המידע תוך נקיטה בפעולות להגדלת נתח השוק של קומסק בתחום זה. במסגרת פעולות אלו בכוונת החברה לפעול להרחבת קו המוצרים המשווק על ידי קומסק ולהוסיף לפרוטפוליו הפתרונות יצרנים נוספים אשר יהוו נדבך נוסף בהגדלת המכירות השנתיות.

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 בכללותה

8. הון אנושי בקומסק

להלן תרשים המתאר את המבנה הארגוני של קומסק ליום 31 בדצמבר 2019:



נכון ליום 31 בדצמבר 2019 מעסיקה קומסק 93 עובדים, המועסקים על פי חוזי עבודה אישיים. להלן התפלגות העובדים בקומסק, בחלוקה לתחומי עיסוקם:

מספר עובדים 31 בדצמבר 2018	מספר עובדים 31 בדצמבר 2019	תחום העיסוק
תחום השירותים		
6	6	הנהלה
74	69	Professionals
תחום ההפצה		
2	1	הנהלה
9	6	מכירות
אחר		
10	11	מטה
101	93	סה"כ

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 2019, בהנחה של מימוש מלוא האופציות שהוענקו, תהווה מניות המימוש כ- 6.71% מהון המניות המונפק והנפרע של קומסק.

לפרטים אודות מימון וגורמי סיכון בקומסק, ר' סעיפים 12 ו- 18 להלן.

9. פעילות החברה בתחום האשראי החוץ בנקאי

9.1 מידע כללי על תחום הפעילות

א. כללי

מלרן פועלת בתחום מתן אשראי לעסקים קטנים ובינוניים (B2B), עם התמחות במגזר הערבי-ישראלי בעיקר בדרך של מתן אשראי כנגד קבלת ממסרים דחויים (ברובם המכריע כאלה שנכתבו על ידי צדדים שלישיים) המוסבים לטובת מלרן (ניכיון שיקים), באופן ישיר או באמצעות נותני אשראי מורשים אחרים, וכן במתן אשראי כנגד תשלום בממסרים דחויים עצמיים תוך שאשראי כאמור מובטח, לפי העניין, בבטוחות נדל"ן ו/או כלים וציוד. בין בשעבודים ישירים ובין בשעבודים צולבים (להלן: "תחום הפעילות").

ב. מבנה תחום הפעילות והשינויים החלים בו

להערכת החברה, היקף תחום הפעילות הולך וגדל בעיקר בשנים האחרונות. צמיחה זו נובעת לאור ההכרה מצד הרגולטור ובקרב הציבור בחשיבותה ותרומתה של המערכת החוץ בנקאית מבחינה כלכלית וחברתית. בנוסף, לאור המהירות, היעילות, המקצועיות והפישוט הבירוקרטי הטמון בשירותים הניתנים על ידי גורמים שאינם חלק מהמערכת הבנקאית, כדוגמת מלרן, ושביכולתם להגיב במהירות יחסית למערכת הבנקאית, להציע תנאים תחרותיים בהעמדת אשראי, לרבות בכל הנוגע לבטוחות הנדרשות מהלווה, ככל שנדרשות. הגורמים האמורים מהווים גורם משיכה עבור קהל לקוחות, בהשוואה למערכת הבנקאית.

האסדרה שהוחלה בקשר לתחום זה הינה גורם נוסף המחולל תחרות מול המערכת הבנקאית, בין היתר באמצעות חוק הפיקוח אשר הסדיר את פעילות החברות שנותנות אשראי וחוק אשראי הוגן, התשנ"ג – 1993 (להלן: "חוק אשראי הוגן") שנכנס לתוקף מלא ביום 25 באוגוסט 2019.

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

מלרן פועלת מכוח רישיון שקיבלה מאת המפקח למתן אשראי ולמתן שירותים בנכסים פיננסיים. החוק מחייב את מלרן, בין היתר, הון עצמי מינימאלי, בממשל תאגידי תקין כקבוע בחוק הפיקוח, במינוי רואה חשבון מבקר, ובחובות התנהלות כלפי לקוחותיה, כקבוע בחוק הפיקוח.

ד. שינויים בהיקף הפעילות בתחום וברווחיותו

להערכת החברה, המצב הפיננסי במשק הישראלי, יחד עם הגברת דרישות הרגולציה החלות על תאגידים בנקאיים ביחס להלימות הון, ותנאי האשראי המסחריים הארוכים במשק, יגבירו את הצורך במקורות מימון

חוץ בנקאיים וכפועל יוצא, להערכת החברה, היקף הפעילות בתחום מתן האשראי החוץ בנקאי לעסקים קטנים ובינוניים בישראל יגדל.

בנוסף, התפתחות ענף המימון החוץ בנקאי ושיפור תדמיתו בקרב לקוחות פוטנציאליים, הנובעים מההסדרה הרגולטורית הענפה שנעשתה ועודנה נעשית, מהגדלת שקיפות הפעילות בתחום ומרישום של מספר שחקנים בתחום הפעילות למסחר בבורסה, מובילים לקוחות קיימים וחדשים לפנות לחברות הפועלות בתחום מתן האשראי לעסקים קטנים ובינוניים, וביניהן למלרן, ומגדילים את היקף פעילות התחום.

מידע המובא בסעיף זה לעיל בקשר עם היקף הפעילות בתחום מתן האשראי החוץ בנקאי לעסקים קטנים ובינוניים בישראל, הינו מידע צופה פני עתיד כהגדרתו בחוק ניירות ערך, אשר התממשותו אינה ודאית ואינה בשליטת החברה ו/או מלרן בלבד והוא מבוסס, בין היתר, על הערכות הנהלת מלרן בדבר השפעות החוקים הנדונים על פעילות מלרן.

ההתפתחות במימון האשראי לעסקים קטנים ובינוניים⁷

שוק האשראי הבנקאי בישראל לעסקים קטנים ובינוניים מאופיין בריכוזיות גבוהה, כאשר עסקים אלה מקבלים את האשראי שלהם כמעט באופן בלעדי מהבנקים המסחריים (בניגוד לעסקים גדולים שמגייסים מחצית מהאשראי שלהם בשוק ההון באמצעות אג"ח). עקב כך, היקף האשראי לעסקים קטנים ובינוניים נמוך יותר ומחירי האשראי גבוהים יותר מעסקים גדולים. ניכר כי האשראי של העסקים הקטנים והבינוניים ביחס לתוצר שהם מייצרים נמוך משמעותית בהשוואה לעסקים הגדולים. כמו כן, הפערים בעלויות המימון בין עסקים קטנים לבינוניים עדיין נותרו משמעותיים.

אשראי בנקאי הוא אמצעי המימון העיקרי שמשמש עסקים קטנים ובינוניים למטרות הקמה, צמיחה ולמימון הפעילות השוטפת שלהם. בשנים האחרונות היקף האשראי הבנקאי לעסקים קטנים ובינוניים גדל מדי שנה באופן קבוע. ואולם עסקים גדולים נהנים גם מאשראי חוץ-בנקאי רב, וסך האשראי של העסקים הקטנים והבינוניים ביחס לתוצר שהם מייצרים נמוך משמעותית בהשוואה לעסקים הגדולים.

בשנת 2018 הבשילו מספר רפורמות ומהלכים משמעותיים שנועדו להגביר את התחרות בשוק האשראי למשקי הבית ולעסקים הקטנים. צעדים אלו החלו לתת את אותותיהם בהגדלת מספר השחקנים בשוק, והשפעתם צפויה להתגבר בשנים הבאות. הפרדת חברות כרטיסי האשראי ומתן רישיונות סליקה מהפיקוח על הבנקים לשחקנים חדשים צפויים לתמוך במגמה זו. בנוסף, מערכת נתוני האשראי שהושקה באפריל

⁷ דו"ח תקופתי מצב העסקים הקטנים והבינוניים בישראל 2018 – משרד הכלכלה והתעשייה, הסוכנות לעסקים קטנים ובינוניים. [קישור](#)

2019 צפויה להפחית את הא-סימטריה במידע ולאפשר למלווים השונים להתחרות על משקי הבית על ידי מתן הצעות אשראי המותאמות לרמת הסיכון של הלקוח על בסיס המידע המשותף. הרחבת האשראי לעסקים קטנים ובינוניים ע"י המערכת הבנקאית איטית יותר, בגלל הליך הערכת הסיכון ופעילות מערך התפעול והגבייה. מגמה זו עשויה להיות גם אחד ההסברים לירידתו של היצע האשראי הבנקאי לעסקים בשנים האחרונות.

המעבר של הגופים המוסדיים להשקעה בחברות באמצעות הלוואות ישירות הביא לעלייה בנגישות האשראי לחברות הגדולות במשק או לחברות הקשורות לחברות הגדולות והציבוריות. היכולת של הגופים המוסדיים לתת אשראי לעסקים קטנים ובינוניים באופן ישיר מוגבלת, עקב עלויות תפעול וגבייה משמעותיות, ועקב העדר שוק איגוח מפותח, שהיה תורם להרחבת האשראי תוך המשך תפעולו על ידי בנקים.

ההתפתחות במספר העסקים המוגדרים כעסקים קטנים ובינוניים (עד 100 עובדים)⁸

בשנים האחרונות חלה צמיחה במספר העסקים והמועסקים בכל המגזר העסקי בישראל.

ההתפתחות במגזר הערבי - ישראלי

האוכלוסייה הערבית - ישראלית בישראל מונה כ- 1.8 מיליון תושבים, המהווים כ- 21% מכלל אוכלוסיית המדינה המונה כ- 8.8 מיליון תושבים⁹.

עסקים במגזר הערבי - ישראלי

להערכת החברה, קיימים הבדלים מהותיים בין עסקים בבעלות יחידים מן החברה הערבית - ישראלית בהשוואה לעסקים בבעלות יחידים מן החברה היהודית, הבאים לידי ביטוי, בין היתר, בהרכב ההון ההתחלתי והמימון, בגודל העסקים, במידת התחרות, בגודל השוק בהם פועלים העסקים, בחשיפה לשווקים חדשים, בהיקפי היצוא, בתשתיות, במיקום העסק ובמבנה הניהולי. כתוצאה מכך, קיימים חסמים רבים המקשים על ההתפתחות הכלכלית של עסקים בבעלות ערבים - ישראלים, כשחלקם קשורים במאפייניה הייחודיים של אוכלוסייה זו.

קיימים הבדלים בין המגזרים הערבי והיהודי ביחס לסוגי ההלוואות שהם נוטלים. 8% ממשקי הבית במגזר הערבי -ישראלי נוטלים משכנתאות, בהשוואה לכ- 32% במגזר היהודי. מנגד, נוטלי ההלוואות הצרכניות מהווים 40% ממשקי הבית הערביים – ישראלים ו- 29% ממשקי הבית היהודיים.

⁸ דו"ח תקופתי מצב העסקים הקטנים והבינוניים בישראל 2018 – משרד הכלכלה והתעשייה, הסוכנות לעסקים קטנים ובינוניים. [קישור](#)
⁹ חלקה של האוכלוסייה הערבית - ישראלית מתוך כלל האוכלוסייה נלקח מאתר הלשכה המרכזית לסטטיסטיקה.

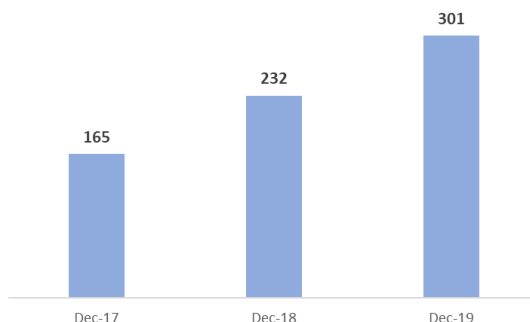
להערכת מלרן, הקשיים בהם נתקל המגזר הערבי - ישראלי העסקי בפיתוח עסקיו בדגש על גיוס מקורות מימון מהמגזר הבנקאי ומהגופים המוסדיים, הגם שהללו מצויים במגמת שיפור, מהווים את הבסיס לביקוש הרב לשירותים של מלרן. לפרטים אודות התמודדות מלרן עם תחרות בתחום ראה סעיף 9.6 להלן.

התפתחות בהיקף פעילות מלרן

בתקופה שבין שנת 2017 לשנת 2019, תיק האשראי (נטו) של מלרן צמח בשיעור שנתי ממוצע (CAGR) של כ- 35%.

להערכת החברה, תיק האשראי של מלרן צפוי להמשיך ולצמוח, בין היתר, בהתבסס על השינויים בהיקף הפעילות בתחום וברווחיותו, כפי שתוארו לעיל. לפרטים בדבר השפעת נגיף הקורונה ר' סעיף 5.1 לעיל.

להלן יובא פירוט לגבי הצמיחה בתיק האשראי של לקוחות מלרן (נטו), במיליוני ש"ח:



הצמיחה בתיק הלקוחות הינה רוחבית ומגוונת תוך מתן דגש לאיכות תיק הלקוחות והמושבים, וזאת על מנת להקטין את סיכוני הפעילות.

המידע המובא בסעיף זה לעיל בקשר עם התפתחות תיק האשראי של מלרן בשנים הבאות הינו מידע צופה פני עתיד כהגדרתו בחוק ניירות ערך, אשר התממשותו אינה ודאית ואינה בשליטת החברה ו/או מלרן בלבד והוא מבוסס, בין היתר, על הערכות הנהלת מלרן בדבר השפעות החוקים הנדונים על פעילות מלרן.

ה. גורמי הצלחה קריטיים בתחום הפעילות

1. הון עצמי ומקורות גיוס חיצוניים - להערכת מלרן, קיומו של הון עצמי משמעותי ויכולת לגיוס אשראי חיצוני בהיקף ובמחירים נוחים ותחרותיים מאפשרים להגדיל את היקף תיקי לקוחות תוך שמירה על איכותם.
2. זמינות השירות - תחום המסחר בממסרים דחויים דורש זמן תגובה מהיר מצד נותני השירותים, והשלמת הליך העמדת האשראי בתוך זמן קצר. היכולת לשרת ולממן בקשות רבות לקבלת אשראי בו זמנית עוזרת לביסוס מעמדה של מלרן בתחום הפעילות והגדלת מאגר לקוחותיה.
3. ניהול סיכונים - ניהול מערך בחינת סיכוני אשראי הינו בליבת תחום הפעילות, כאשר הסיכון העיקרי העומד בפני מלרן הוא העדר יכולת לפרוע את הממסרים המתקבלים מלקוחות. לכן, מבצעת מלרן באמצעות צוות מנוסה ומיומן ניתוח אשראי מקצועי, תוך הקפדה על פיזור סיכונים בתיק האשראי, יישום בקורות מובנות, הטמעת נהלי קליטת לקוחות קפדניים ובדיקת עסקאות. להערכת החברה, הניסיון, אשר נצבר במהלך שנות פעילותה של מלרן, בכל הנוגע לבקורות שוטפות של הרכב תיק האשראי שלה, מסייעים למזער סיכון זה.
4. מוניטין - יצירת מוניטין מהווה גורם הצלחה קריטי בתחום פעילות מתן האשראי לאור סוג הפעילות ואופייה. להערכת החברה המוניטין של מלרן שנבנה לאורך שנים ארוכות בהן מלרן פועלת בתחום, המתבסס על היותה חברה אמינה, מקצועית, בעלת רמת שירות גבוהה והיכרות עם מרבית הגורמים הפועלים בתחום, לרבות גורמי רגולציה, מאפשר לה להמשיך ולהוביל בתחום פעילותה. למלרן גם מוניטין רב עם ספקי אשראי חוץ בנקאי, דבר המסייע לה במימון פעילותה העסקית.

א. חסמי הכניסה העיקריים של תחום הפעילות

נוסף על המתואר לעיל, להלן חסם כניסה נוסף:

רישיונות ורגולציה - בהתאם לרגולציה החלה על הענף, מלרן מחויבת בקבלת רישיונות מסוימים לצורך פעילותה וכן בעמידה בהוראות חוק ספציפיות. בנוסף, הליך האסדרה בענף הינו בעל השלכה ישירה על תחום פעילות מתן האשראי.

א. חסמי היציאה העיקריים של תחום הפעילות

להערכת הנהלת החברה, אין בתחום פעילות זה חסמי יציאה משמעותיים, הואיל ובין היתר, האשראי שמעמידה מלרן ללקוחותיה הינו קצר טווח ותקופת גבייתו אינה עולה ברוב המקרים על מספר חודשים.

במסגרת תחום הפעילות, פועלת מלרן בשתי דרכים עיקריות: באופן ישיר מול הלקוחות, באופן שבו העסקים הקטנים והבינוניים מבצעים פעולות ניכיון שיקים ישירות מול מלרן. באופן עקיף, באמצעות נותני שירותים פיננסיים אחרים בעלי רישיון (או אישור המשך עיסוק) מתאים ("מנכי משנה"), אשר פועלים בשווקים זהים או דומים לשווקים בהם פועלת מלרן, ואשר ממוקמים ברחבי הארץ.

במסגרת הפעילות של מלרן מול מנכי המשנה, מנכי המשנה מסבים למלרן ממסרים שקיבלו מלקוחותיהם. ההתקשרות עם מנכי משנה מאפשרת נגישות, פיזור גיאוגרפי רחב ומקור נוסף להיפרע ממנו, מעבר לכותב השיק ולמקבל השיק. כמו כן, תיק האשראי ממנכי משנה מורכב ממספר רב של לקוחות ומספר גדול עוד יותר של מושכים, נתון שלמעשה מגדיל את הפיזור משמעותית. בהקשר זה יצוין כי כל ממסר המתקבל ממנכי משנה עובר הליך של חיתום ואבחון גם במלרן ואינו מאושר באופן אוטומטי.

במסגרת תחום הפעילות של מתן אשראי כנגד תשלום של העסקים בממסרים עצמיים דחויים, נוהגת מלרן בדרך כלל להבטיח את האשראי בבטוחות נדל"ן ו/או כלים וציוד הנדסי.

נכון ליום 31 בדצמבר 2019, עסקאות בממסרים דחויים על ידי צדדים שלישיים מהוות את מרבית תיק הלקוחות של מלרן והינן בשיעור של כ- 79%, בהשוואה לכ- 85% ליום 31 בדצמבר 2018.

בחינת סיכוני ההתקשרות

למלרן מתודולוגיה סדורה לבחינת התקשרויות עם לקוחות ומושכים. מערך ניהול הסיכונים, הבוחן את סיכוני ההתקשרות, מנוהל על ידי צוות חיתום במלרן. הבחינה הראשונית ביחס להערכת הסיכון בעסקאות ניכיון ממסרים, מבוצעות במלרן הן ביחס ללקוח והן ביחס למושך הממסר.

בהקשר זה יודגש, כי מערך ניהול הסיכונים במלרן, בוחן את סיכוני ההתקשרות גם מול מנכי המשנה ובאופן פרטני ביחס לכל לקוח ומושך של מנכה משנה. לפרטים אודות הליך בחינת פיזור תיק הלקוחות ראו סעיף 9.3 להלן.

פילוח הכנסות ורווחיות מוצרים ושירותים

נהכנסותיה של מלרן ממסחר בממסרים דחויים מהוות את הרוב המוחלט מההכנסות, בעוד הכנסותיה ממתן אשראי המגובה נדל"ן או כלים וציד הנדסי מהוות חלק קטן מהכנסות אלו. לפילוח הכנסות מלרן בגין ממסרים של צדדים שלישיים וממסרים עצמיים ר' סעיף 9.3 להלן.

9.3 לקוחות

נכון למועד פרסום הדוח, למלרן 333 לקוחות פעילים (קרי, לקוחות אשר ביצעו עסקאות במהלך שנת 2019), וכן כ- 1,538 חייבים (מושכים) המרכיבים את תיק האשראי.

סך העסקאות שביצעה מלרן בשנת 2019 הסתכם להיקף של כ- 1.9 מיליארד ש"ח וזאת לעומת כ- 1.6 מיליארד ש"ח בשנת 2018.

לקוחותיה של מלרן מתאפיינים בפיזור רחב בין מגוון תחומי פעילות ובכללם – פיננסים, הובלות ולוגיסטיקה, יבוא ומסחר, תשתיות, בניה, חקלאות, גיבון ועוד.

להערכת החברה, נכון למועד הדוח, למלרן אין תלות בלקוח בודד או במספר מצומצם של לקוחות אשר אובדנם ישפיע באופן מהותי על פעילות מלרן, בין היתר, נוכח פיזור תיקי הלקוחות והמושכים, העובדה כי לקוחותיה של מלרן פועלים במגוון ענפי תעסוקה שונים וכן העובדה כי תחום הפעילות בו היא פועלת מאופיין בביקושים גבוהים ביחס להיצע.

פיזור תיק לקוחות

הנהלת מלרן פועלת באופן שוטף על מנת להגדיל את היקפי הפעילות, תוך מתן דגש לאיכות תיק הלקוחות והמושכים, וזאת על מנת להקטין את הסיכונים בתיק האשראי.

ככל שפיזור תיק הלקוחות ופיזור המושכים גדול יותר ומתפרש על יותר ענפי פעילות, תיק האשראי יציב יותר וההשפעה של אי פירעון חוב על ידי מושך בודד, קטנה יותר על התיק בכללותו והפגיעה ברווחיות של מלרן שולית.

הטבלאות שלהלן מפלחות את חלקם של עשרת הלקוחות והמושכים הגדולים ביותר של מלרן ליום 31 בדצמבר 2019 וליום 31 בדצמבר 2018, כשיעור מיתרת לקוחות והמחאות לגביה, ברוטו, בהתאם לדוחות הכספיים.

יצוין, כי יתרה של לקוח בודד, המובטחת בממסרים דחויים, יכולה להיות מורכבת מממסרים של מספר מושכים ויתרה של מושך בודד יכולה להיות מורכבת ממסרים שהובאו על ידי מספר לקוחות.

טבלת פיזור עשרת הלקוחות הגדולים במונחי היקף אשראי (ברוטו):

לקוח	2019	2018
לקוח 1	11.08%	19.20%
לקוח 2	6.93%	11.43%
לקוח 3	6.39%	10.62%
לקוח 4	4.81%	4.77%
לקוח 5	3.79%	4.51%
לקוח 6	2.71%	3.47%
לקוח 7	2.41%	2.84%
לקוח 8	2.14%	2.19%
לקוח 9	1.55%	1.62%
לקוח 10	1.52%	1.46%
סה"כ	43.33%	62.11%

טבלת פיזור עשרת המושכים הגדולים במונחי היקף אשראי (ברוטו) ¹⁰:

מושך	2019	2018
מושך 1	1.64%	2.06%
מושך 2	1.45%	1.84%
מושך 3	1.36%	1.52%
מושך 4	1.33%	1.42%
מושך 5	1.27%	1.39%
מושך 6	1.23%	1.30%
מושך 7	1.22%	1.22%
מושך 8	1.22%	1.18%
מושך 9	1.21%	1.13%
מושך 10	1.18%	1.13%
סה"כ	13.12%	14.19%

¹⁰ יצוין כי סך יתרת החוב המגובה בגין המושכים המופיעים בטבלה לעיל, הינו 25 מיליון ש"ח (יתרת החוב של המושכים אשר קיימת בגינם בטוחה קשיחה).

התפלגות יתרות לקוחות, מסך לקוחות והמחאות לגביה ברוטו, לפי ענף:

2018		2019	
שיעור מסך תיק הלקוחות	ענף הפעילות	שיעור מסך תיק הלקוחות	ענף הפעילות
46.44%	פיננסים*	38.83%	פיננסים*
13.15%	הובלות ולוגיסטיקה	14.10%	יבוא ומסחר
11.92%	יבוא ומסחר	10.48%	הובלות ולוגיסטיקה
6.72%	תשתיות	10.27%	בניה
4.86%	חקלאות וגיבון	6.74%	תשתיות
3.35%	שירותים	4.33%	שירותים
2.89%	בניה	3.42%	רכב
2.56%	רכב	3.12%	מזון ומסעדנות
2.21%	קונסטרוקציה ופלדה	2.68%	אנרגיה כימיקלים ודלק
1.93%	אספקת כח אדם	1.61%	אספקת כח אדם
1.59%	מפעלים ותעשיה	1.56%	חקלאות וגיבון
1.29%	מזון ומסעדנות	0.75%	מפעלים ותעשיה
0.50%	אנרגיה כימיקלים ודלק	0.60%	קונסטרוקציה ופלדה
0.59%	אחר	1.51%	אחר

(*) ענף הפיננסים כולל לקוחות שהינם מנכי משנה. יצוין, כי המחאות שנמסרו למלרן על ידי מנכי משנה, נמסרו מלקוחותיהם של מנכי המשנה העוסקים בענפי פעילות שונים ומגוונים באופן המגדיל את הפיזור הכולל.

התפלגות יתרות המושכים, מסך לקוחות והמחאות לגביה ברוטו, לפי ענף:

2018		2019	
שיעור מסך תיק הלקוחות	ענף הפעילות	שיעור מסך תיק הלקוחות	ענף הפעילות
23.47%	בניה	20.51%	בניה
15.76%	יבוא ומסחר	16.31%	שירותים
12.49%	הובלות ולוגיסטיקה	15.47%	יבוא ומסחר
11.38%	שירותים	11.87%	הובלות ולוגיסטיקה
11.23%	תשתיות	9.20%	תשתיות
7.35%	מזון ומסעדנות	5.63%	מזון ומסעדנות
3.84%	מפעלים ותעשיה	4.39%	אספקת כח אדם
3.73%	רכב	3.90%	אנרגיה כימיקלים ודלק
3.34%	אספקת כח אדם	3.70%	רכב
2.48%	חקלאות וגיבון	2.26%	מפעלים ותעשיה
1.27%	אנרגיה כימיקלים ודלק	1.14%	חקלאות וגיבון
1.16%	חשמל	0.99%	קונסטרוקציה ופלדה
0.92%	קונסטרוקציה ופלדה	0.68%	חשמל
1.59%	אחר	3.95%	אחר

להלן פילוח לפי זמני פירעון – מח"מ תיק הלקוחות נכון ליום 31 בדצמבר 2019:

שיעור מצטבר מיתר התיק	אחוז נפרע מיתרת התיק	ימים לפרעון(*)
32%	32%	0-30
54%	22%	31-60
67%	14%	61-90
76%	8%	91-120
85%	9%	121-180
94%	9%	181-365
100%	6%	365 ומעלה

(*) ימים לפירעון- מספר הימים שנותרו מיום 31 בדצמבר, 2019 ועד למועד החוזי לפירעון החוב.

נכון למועד הדוח, כ- 67% מתיק האשראי נפרע בטווח של עד 90 יום.

להלן פילוח זמני פירעון – מח"מ תיק הלקוחות נכון ליום 31 בדצמבר 2018:

ימים לפרעון	אחוז נפרע מיתרת התיק	שיעור מצטבר מיתר התיק
0-30	43%	43%
31-60	24%	67%
61-90	11%	78%
91-120	6%	84%
121-180	5%	89%
181-365	6%	95%
365 ומעלה	5%	100%

להלן פילוח הכנסות ממסרים דחויים ושיעור העסקאות במסרים דחויים מסך הלקוחות בין ממסרים שנכתבו על ידי צדדים שלישיים לבין ממסרים עצמיים:

2018		2019		
<u>%</u> <u>מהכנסות</u>	<u>% מסך</u> <u>לקוחות</u>	<u>%</u> <u>מהכנסות</u>	<u>% מסך</u> <u>לקוחות</u>	
92%	85%	86%	79%	ממסרים שנכתבו על ידי צדדים שלישיים
8%	15%	14%	21%	ממסרים עצמיים

סוג הבטוחות שמועמדות להבטחת פירעון האשראי

בהתאם למדיניות מלרן, כלל שירותי הניכיון בממסרים דחויים הניתנים על ידי מלרן, מובטחים בשטרי חוב ורובם בערבות אישית (עוסק מורשה שערב לחוב של עצמו לא נחשב לערב). כמו כן, חלק מהעסקאות בממסרים עצמיים מגובים בנכסי נדל"ן או ציוד מכני הנדסי, לפי העניין, בין בשעבודים ישירים ובין בשעבודים צולבים.

דוח גיול יתרות לקוחות(*) שלא נפרעו במועד החוזי המקורי (נתונים כספיים באלפי ש"ח ליום 31 בדצמבר 2019):

מס' ימים	0-30	31-60	61-120	121-180	181-365	>365	סכום כולל
סה"כ	1,754	311	640	1,585	195	11,132	15,617
שיעור מסה"כ	11%	2%	5%	10%	1%	71%	100%

(*) "לקוחות" – לעניין זה, לקוחות שמועד פירעון השיקים שמסרו למלרן חלף.

(**) חובות בפיגור נבחנו לצורכי ההפרשה הספציפית ע"י הנהלת מלרן וכן לצורך ההפרשה הכללית ע"י מעריך השווי החיצוני.

יובהר כי המידע המובא לעיל בקשר עם סיכויי גביית חובות הלקוחות של מלרן, הינו מידע צופה פני עתיד בהגדרתו בחוק ניירות ערך, אשר התממשותו אינה ודאית ואינה בשליטת החברה ו/או מלרן בלבד והוא מבוסס, בין היתר, על הערכות הנהלת מלרן, לרבות מצגים לא מחייבים מאת לקוחות פוטנציאליים. הערכות ותחזיות אלה עלולות שלא להתממש, או להתממש באופן שונה מהצפוי, בשל נתונים שאינם בידיעת מלרן נכון למועד הדוח ועשויים להתברר בשלבים מאוחרים יותר ו/או אירועים שאינם בשליטת החברה ו/או מלרן, לרבות שינויים במצב השוק וקשיים בגיוס אשראי, וכן התממשותם של איזה מגורמי הסיכון (כולם או חלקם) המפורטים בסעיף 18 בדוח זה להלן.

9.5 שיווק והפצה

שיטת הגיוס המרכזית של מלרן מבוססת על צוות אנשי מכירות, מיומן ומקצועי הפועל לאיתור וגיוס לקוחות באופן מושכל וזאת על פי ניתוח המבוצע על ידי מלרן. הגדלת מאגר לקוחותיה של מלרן נעשה, במרבית המקרים, באמצעות פנייה ישירה ללקוחות נבחרים, תוך שמירה על רמות הסיכון. בנוסף, מגייסים לקוחות חדשים בשיטת "חבר מביא חבר", אשר מקובלת בתחום הפעילות.

9.6 תחרות

למיטב ידיעת החברה, מתחריה הבולטים של מלרן בענף הם שמונה קבוצות הבנקים המסחריים המקומיים הגדולים, וכן, החברות האחרות העוסקות בתחום הפעילות של מלרן שבהן נמנות, למשל, קבוצת אחים נאוי בע"מ, קבוצת פנינסולה בע"מ, אמפא קפיטל בע"מ, אופל בלאנס בע"מ, אורשי ג.ש בע"מ וכן חברות מתחום הסליקה וכרטיסי האשראי.

להערכת החברה, נכון למועד הדוח, מלרן היא החברה המובילה בתחום הפעילות במגזר הערבי - ישראלי.

לחברה אין יכולת לכמת באופן מדויק את חלקה של מלרן בתחום הפעילות, אולם להערכת החברה, היקף פעילותם של הבנקים וחברות כרטיסי האשראי בתחום הפעילות, גדול באופן משמעותי מהיקף פעילות מלרן. התחרות בתחום הפעילות נסבה סביב מספר פרמטרים מרכזיים: מוניטין, היקף האשראי הניתן ללקוחות, טיב השירות, התנאים המסחריים והיחסים האישיים.

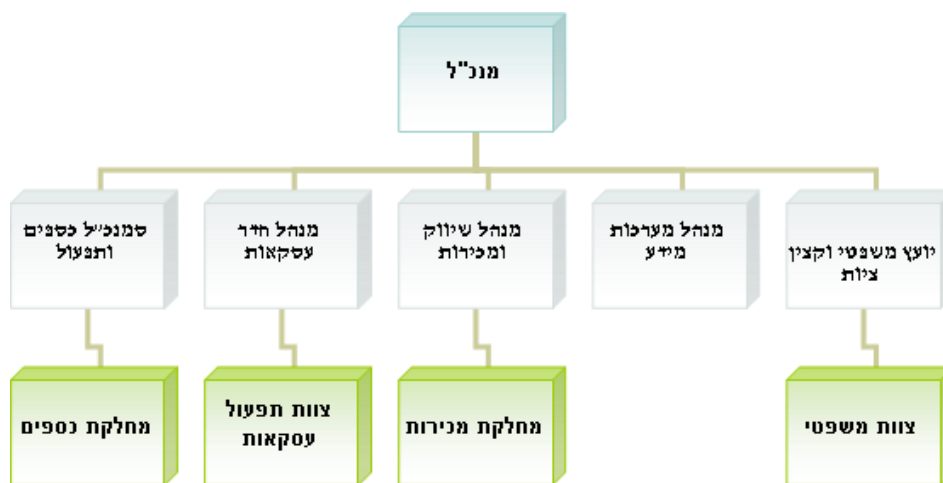
להערכת החברה, למלרן מוניטין רב אשר נבנה לאורך שנים ארוכות בהן היא פועלת בתחום הפעילות המתבסס, בין השאר, על היותה חברה אמינה, מקצועית, בעלת שירות יעיל ומהיר והיכרות עם מרבית הגורמים הפועלים בתחום.

היבט טיב ואיכות השירות מתבטא במקרים רבים בזמינות ובנגישות ללקוח ובזמן תגובה ואישורים מהירים באופן יחסי. על מנת לתת מענה לצרכי הלקוחות, בדיקת הלקוח ואישור התקשרות מלרן עם הלקוח, מבוצעים עפ"י נהלים פנימיים ומתודולוגיה סדורה, על פיה פועלים כל האורגנים במלרן ואשר מיעלת את הליך אישור בקשות אשראי.

9.7 הון אנושי

א. המבנה הארגוני של מלרן

להלן תרשים המבנה הארגוני של מלרן:



למלרן תלות במר ריאן מואנד ("מואנד"), מנכ"ל מלרן, שהינו גם בעל השליטה בה, ואשר מהווה דמות מפתח בניהול עסקיה לאור ניסיונו רב השנים בתחום הפעילות של מלרן.

ב. מצבת העובדים של מלרן:

מס' עובדים*		תפקיד
2018	2019	
16	21	מתן אשראי (מגוון תפקידים)

(*) יצוין כי מלרן מתקשרת בהסכמים לקבלת שירותים מנותני שירותים חיצוניים, ובכלל זאת בתחום המחשוב והמכירות וכן מעסיקה עובדים באמצעות חשבונית.

ג. התקשרויות עם עובדים וטיבם של הסכמי העסקה

ככלל, העובדים המועסקים בתחום פעילות זה ע"י מלרן, זכאים למשכורת חודשית גלובאלית ו/או שעתית, בהתאם להסכם עבודה עימם וכן, להפרשות סוציאליות על פי הדין.

בנוסף, מלרן מעסיקה נותני שירותים, המעמידים לה שירותים כנגד חשבונית ואין ביניהם ובין מלרן יחסי עובד – מעסיק (ביניהם, מנהל המכירות ומנהל מערכות המידע).

9.8 ספקים

למלרן אין כל תלות בספקיה, לאור העובדה כי אין בסיום ההתקשרות עם ספק אחד או יותר כדי להביא לתוספת עלות מהותית למלרן כתוצאה מן הצורך להתקשר עם ספק חלופי במקום אותו ספק, זאת בין היתר, לאור האפשרויות המגוונות של מלרן למימון פעילותה, הן ע"י גופים חוץ בנקאיים והן על ידי הנפקות בשוק ההון.

9.9 הון חוזר

רכיבי ההון החוזר של מלרן כוללים בעיקר אשראי ללקוחות, נטו בניכוי אשראי מנותני אשראי חיצוניים. ליום 31 בדצמבר 2019, למלרן הון חוזר בסך של כ-137.6 מיליוני ש"ח. ליום 31 בדצמבר 2018, למלרן הון חוזר חיובי בסך של כ-20.0 מיליוני ש"ח.

9.10 מימון

למועד הדוח ממומנת פעילות מלרן באמצעות הונה העצמי, ובאמצעות הלוואות חוץ בנקאיות מגורמים בלתי תלויים וכן באמצעות אגרות חוב שהונפקו לציבור ("מקורות המימון").

ככלל, למלרן מסגרות אשראי מגורמים חוץ בנקאיים, אשר מתחדשות באופן קבוע. הריבית על מסגרות האשראי משולמת באופן שוטף. למועד הדוח, כנגד סך האשראי שניתן למלרן על ידי הגורמים המממנים,

עומדת בבטוחה יתרת הממסרים שנוכו על ידה ומופקדים אצל אותו גורם מממן ברגע נתון, לרוב ביחס שלא עולה על 100% מיתרת הקרן.

ריבית ממוצעת		סוג הריבית	
2018	2019		
9.6%	9.4%	קבועה	מסגרות אשראי מתאימים חוץ בנקאיים

(*) יצוין כי לאור כך שהריבית על האשראי משולמת באופן שוטף ולאור העובדה כי אין למלרן עלויות נוספות בגין האשראי ממקורות חוץ בנקאיים, אזי ההפרש בין הריבית הממוצעת לריבית האפקטיבית הינו זניח. נכון למועד דוח זה, וכן לדוחות הכספיים של מלרן היא עומדת בכל המגבלות החלות עליה. כמו כן, כמפורט בסעיף זה להלן, לאור חלופות האשראי שנוצרו למלרן עם השלמת הנפקת אגרות החוב, ספק האשראי המהותי של מלרן הפחית משמעותית את שיעור הריבית אותה משלמת מלרן בגין האשראי הניטל על ידה.

הסכמי אשראי מהותיים ליום 31 בדצמבר, 2019

סך האשראי המהותי אשר העמידו תאגידים חוץ בנקאיים למלך כנגד ממסרים שהועברו לניכיון על ידה, נכון ליום 31 בדצמבר 2019, הינו 206 מיליון ש"ח, כמפורט להלן:

המלווה	ייתרת חוב ליום 31 בדצמבר 2019 (*) (באלפי ש"ח)	מועדי פירעון ריבית	שיעור הריבית	יתרה ממוצעת משוקללת לתקופה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2019	יתרה בסמוך למועד הדוח (באלפי ש"ח)	ערבויות ובטחונות אשר הועמדו לטובת האשראי	התחייבויות מלך בקשר עם האשראי – לרבות אמות מידה פיננסיות
ספק 1	180 מיליון ש"ח	שוטף	7.2%-8.2%	171	108 מיליון ש"ח	אין	אין
ספק 2	26 מיליון ש"ח	שוטף	8.2%-9.2%	30	15 מיליון ש"ח	אין	אין

(*) יתרת החוב תיפרע על פי מועדי הפירעון של הממסרים. יצוין, כי ניתן יהיה להיפרע הן מהלקוח, הן ממושך השיק ממלך.

(**) במועד שלאחר תאריך המאזן הורידו ספקי האשראי את שיעור הריבית אותה משלמת מלך לשיעור של כ-7%-6%.

נכון למועד הדוח, סך מסגרת האשראי המאושרת למלך הינו 243 מיליון ש"ח, מתוכו מנוצלים 222 מיליון ש"ח.

נוסף על האמור לעיל, בקשר עם האשראי החוץ בנקאי המועמד למלך, יצוין כי כמקובל במסגרות אשראי, ספק האשראי רשאי לצמצם את מסגרת האשראי המועמדת על ידו בהתאם לשיקול דעתו. יחד עם זאת, להערכת הנהלת החברה, ספקי האשראי איתם התקשרה מלך אינם צפויים לפעול לצמצום מסגרות האשראי העומדות למלך. כמו כן, להערכת הנהלת החברה, בשנה הקרובה לא תידרש מלך לגייס מקורות נוספים לצורך כיסוי תפעול עסקיה השוטפים. יצוין, כי מלך אינה משתמשת בממסרי לקוחותיה כבטוחה לפירעון האשראי מהספקים. מלך נהנית ממסגרת אשראי מהספקים ומסבה שיקים שקיבלה מלקוחותיה לטובת ספק האשראי, באופן שבו השיקים המוסבים לטובת ספק האשראי מכסים את האשראי שניתן על ידי ספק האשראי.

כמו כן יובהר, כי למחזיקי אגרות החוב אין זכות חזרה לממסרים המנוכים אצל ספקי האשראי במקרה של כשל חוב, שכן, מרגע הסבת השיקים לספק האשראי, זכות הקנין בשיק מועברת לספק האשראי, שנחשב אוחד כשורה בשיק, ורשאי להיפרע ממנו, כנסב, חלף המסב, בהתאם לדיני השטרות.

להלן פרטים אודות אגרות החוב (סדרה א'):

המלווה	סכום הגיוס מדצמבר 2019 (באלפי ש"ח)	מועדי פירעון ריבית	שיעור הריבית	ערבויות ובטחונות אשר הועמדו לטובת האשראי	התחייבויות מלרן בקשר עם האשראי – לרבות אמות מידה פיננסיות	דירוג מעלות S&P Global Ratings
אגרות חוב לציבור	120,000,000	תשלומים חצי שנתיים שווים בשנים 2020 ועד 2022 (כולל) שהראשון שבהם ביום 31 בדצמבר 2020 והתשלום האחרון יבוצע ביום 30 ביוני 2022.	ריבית שנתית קבועה בשיעור של 3.9%	אין	<u>הון עצמי מינימאלי- 40 מיליון ש"ח.</u> <u>יחס הון עצמי למאזן- יחס ההון העצמי, כולל זכויות</u> <u>מיעוט, ככל שתהיינה, לסך המאזן לא יפחת משיעור</u> <u>של 15%.</u> שיעור השיקים המשוכים על ידי אותה ישות משפטית לא יעלה על שיעור של 5% מסך תיק האשראי ללקוחות ברוטו. <u>מגבלות על ביצוע חלוקות-</u> מינימום ההון העצמי של 55 מיליון ₪; יחס ההון העצמי לסך המאזן יפחת משיעור של 17.5%; לא תבוצע חלוקה בשיעור העולה על 50% מן הרווח הנקי השנתי של מלרן בהתאם לדוחותיה הכספיים המאוחדים השנתיים; לא תבוצע חלוקה של רווחי שערך שטרם מומשו; <u>יצוין כי מלרן עומדת בכל אמות המידה הפיננסיות</u> <u>וצופה להמשיך ולעמוד בהן.</u>	+ilBBB

מובהר כי הערכות החברה כאמור בסעיף זה, הינם בגדר מידע צופה פני עתיד, המתבסס, בין היתר, על הערכות ותחזיות הנהלת מלרן למועד הדוח בלבד, המבוססות על המידע הקיים ברשות החברה נכון למועד הדוח, לרבות מצגים לא מחייבים מאת מקורות המימון של מלרן. הערכות ותחזיות אלה עלולות שלא להתממש, או להתממש באופן שונה מהצפוי, בשל נתונים שאינם בידיעת החברה נכון למועד הדוח ועשויים להתברר בשלבים מאוחרים יותר ו/או אירועים שאינם בשליטת החברה ו/או מלרן, לרבות שינויים במצב השוק וקשיים בגיוס אשראי, וכן התממשותם של איזה מגורמי הסיכון (כולם או חלקם) המפורטים בסעיף 18 בדוח זה להלן.

9.11 מגבלות ופיקוח על פעילות התאגיד

חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (שירותים פיננסיים מוסדרים), התשע"ו-2016

ביום 1 ביוני, 2017, נכנס לתוקף חוק הפיקוח ביחס למי שעיסוקו במתן אשראי, וביום 1 באוקטובר 2018, למי שעיסוקו במתן שירותים בנקסיים פיננסיים, אשר קובע דרישות רישיון לעוסקים במתן שירותים פיננסיים (לרבות היתרים לבעלי שליטה ובעלי עניין), הגבלות על ניהול העסקים בתחום וחובות דיווח שיחולו על העוסקים. מכוח החוק ולצורך יישום הוראותיו מונה המפקח על נותני שירותים פיננסיים כרגולטור המפקח על נותני שירותים פיננסיים. לצורך האמור, הוקנו למפקח סמכויות אסדרה, פיקוח, אכיפה ובירור מנהלי נרחבות, לרבות הטלת עיצומים כספיים. כמו כן, המפקח מנהל מרשם של בעלי רישיון/המשך עיסוק למתן שירותים פיננסיים. נכון למועד הדוח, מלרן פעולת מכוח רישיון שקיבלה מאת המפקח למתן אשראי ולמתן שירותים בנקסיים פיננסיים. מלרן סבורה כי להגברת דרישות הרישוי והפיקוח בתחום פעילותה של מלרן עשויה להיות השפעה חיובית על תחום הפעילות ועל מעמדה של מלרן בתחום הפעילות.

חוק איסור הלבנת הון, תש"ס-2000 והצווים מכוחו

חוק איסור הלבנת הון והצווים מכוחו קובעים הוראות על מנת למנוע הלבנת הון בישראל הן באופן ישיר והן באמצעות מוסדות פיננסיים לסוגיהם. מכוח חוק איסור הלבנת הון, על מלרן חלות חובות לקיום תהליכים של הכרת לקוח, זיהוי, אימות, דיווח וניהול רישומים אודות עסקאות.

פקודת השטרות [נוסח חדש]

הוראות פקודת השטרות נוגעות לליבת המסחר במסרים דחויים שכן ממסר דחוי הינו שטר המקיים את המאפיינים הקבועים בפקודה. הפקודה מגדירה מי הוא, או חז כשורה, מושך הממסר, ומסדירה את הליך הסבת הממסר לאדם אחר, כך שהזכויות הנלוות לממסר יועברו למוסב.

החוק לצמצום השימוש במזומן, תשע"ח - 2018

בחודש מרץ 2018, אושר החוק לצמצום השימוש במזומן (בסעיף זה: "החוק"), אשר נכנס לתוקפו ביום 1 בינואר, 2019.

על פי החוק, בין היתר, מוגבל השימוש במזומן מסכומים מסוימים. כמו כן, חלות המגבלות הבאות לעניין שימוש בשיקים.

בהתאם למדיניות מלרן, היא אינה מקבלת שיקים שסוחרו יותר מפעם אחת או פעמיים לכל היותר, אלא אם סוחרו לגוף פיננסי מפקח אחר שסיחר את השיק למלרן.

חוק אשראי הוגן, התשנ"ג - 1993

חוק הסדרת הלוואות חוץ בנקאיות, התשנ"ג - 1993 שהפך להיות חוק אשראי הוגן, התשנ"ג - 1993 החל מיום 25 באוגוסט 2019, חל על הלוואות הניתנות על ידי מלווים שאינם תאגידים בנקאיים ללווים יחידים או עסקים מורשים (כלומר, לווים שאינם תאגידים, למעט מסוג שיקבע שר המשפטים), בסכום המקסימלי הנקוב בסעיף 15 (ב) (1).

חוק אשראי הוגן, נועד להגן על הצרכנים בשוק האשראי ולהגביר את התחרות בשוק זה באמצעות קביעת תקרת ריבית מקסימלית על הלוואות ליחידים ולעוסקים מורשים, חובות גילוי על המלווים וכן סנקציות מנהליות ופליליות. במסגרת חוק אשראי הוגן, נקבע שיעור העלות המרבית של האשראי בהלוואות והוראה לפיה העלות הממשית של האשראי, כהגדרתה בחוק זה, לא תעלה על העלות המרבית של האשראי וכי שיעור ריבית הפיגורים בהלוואה לא יעלה על שיעור ריבית הפיגורים המרבי הקבוע בחוק.

תקרת ה"ריבית האזרחית" כאמור שנקבעה כמגבלה במסגרת החוק הנה כדלקמן:

- (1) לגבי הלוואה הניתנת בשקלים חדשים – ריבית בנק ישראל בתוספת 15%.
- (2) לגבי הלוואה הניתנת במטבע חוץ – ריבית הליבור בתוספת 15%, ואם הלוואה ניתנת במטבע של מדינת חוץ שלגביו לא מפורסם מדד הליבור – ריבית הבנק המרכזי באותה מדינה בתוספת 15%.
- (3) לגבי הלוואה על ידי חברה למתן אשראי לתקופה שאינה עולה על שלושה חודשים ושאינן לצדדים אפשרות להאריכה או לחדשה בתנאים דומים, בין שהיא ניתנת בשקלים חדשים ובין במטבע חוץ - ריבית כאמור בפרט (1) או (2), לפי העניין, בתוספת 5%, אלא אם כן נקבע אחרת בהתאם להוראות החוק.
- (4) לגבי הלוואה שניתנה לעוסק שלא לשימוש אישי, ביתי או משפחתי, שעניינה ניכיון שטר, שמשך מי שאינו הלווה, ולמעט הלוואה שניתנה כנגד המחאה של זכות לקבלת תשלום שאינה ניכיון שטר – ריבית בנק ישראל בתוספת 30%.

כמו כן, במסגרת החוק נקבעה תקרת "ריבית פלילית" שהיא ריבית בנק ישראל + תוספת 30%, שמקום בו חלה חריגה משיעור זה ייחשב הדבר לעבירה פלילית.

יצוין, כי מרבית העסקאות אותן מבצעת מלך נעשות ביחס לגופים הנמנים על סעיף קטן (4) לעיל. בהתאם לחוק אשראי הוגן מי שילוה בריבית מעל לריבית האזרחית יהיה חשוף לעיצומים כספיים בסכומים גבוהים והלוואה עם ריבית העולה על סכום הריבית הפלילית תיחשב לעבירה פלילית שהעונש בצידה הוא עד שלוש שנות מאסר. בנוסף, קובע חוק אשראי הוגן חובות גילוי שונות שיחולו על המלווים במטרה להגן על הצרכנים ועל כל עסקת אשראי, לרבות ניכיון שטר.

חוק הריבית, התשי"ז-1957 ("חוק הריבית")

במסגרת צו הריבית (קביעת שיעור הריבית המקסימלי), התש"ל-1970, נקבעה על ידי השר ריבית מקסימלית עבור מילווה "צמוד ערך" בלבד, קרי מלווה אשר הינו צמוד מדד או צמוד לעליית מחירו של כל דבר אחר. הואיל והעסקאות אותן מבצעת מלך אינן צמודות למדד המחירים לצרכן או לכל מדד אחר, מלך סבורה כי העסקאות המבוצעות על ידה אינן בתחולת חוק הריבית.

חוק חדלות פירעון ושיקום כלכלי, התשע"ח-2018

בחודש ספטמבר 2019 נכנס לתוקפו חוק חדלות פירעון ושיקום כלכלי, התשע"ח-2018 ("חוק חדלות פירעון"). חוק חדלות פירעון כולל הוראות שונות אשר שמות דגש על שיקום תאגידים וחייבים כערך מרכזי. עם זאת ומנגד, חוק חדלות פירעון קובע הוראות שמטרתן הגדלת שיעור החוב שייפרע לנושים והשאת ערך נכסי החייב תוך הקטנת הפגיעה שתיגרם לנושים כתוצאה מחדלות הפירעון.

להערכת החברה, חקיקת חוק חדלות פירעון עלולה להגביל את יכולת מלך להיפרע מחייבים, ולהגדיל את היקף הליכי חדלות הפירעון וכפועל יוצא מכך להקטין את היקף שיעור ההחזר המתקבל מחייביה. בכך, שיעור ההפרשה של מלך לחובות מסופקים עלול לגדול לאחר כניסת חוק חדלות פירעון לתוקף, וכתלות בפרשנות בית המשפט לחוק האמור (וזאת בשים לב לאיזון הנדרש במטרות והוראות החוק שצוינו לעיל).

חוק נתוני אשראי, תשע"ו-2016

בחודש אפריל 2019 נכנס לתוקפו חוק נתוני האשראי. מטרתו של חוק זה לקבוע הסדר כולל לשיתוף בנתוני אשראי, ובו הוראות לעניין איסוף נתוני אשראי ממקורות המידע הקבועים בחוק, שמירתם במאגר מידע מרכזי המופעל בידי בנק ישראל ומסירת נתוני אשראי ממנו ללשכות אשראי לשם עיבודם והעברתם, בין השאר לנותני אשראי, תוך שמירה על עניינם של הלקוחות ועל פרטיות הלקוחות שהנתונים מתייחסים אליהם ומניעת פגיעה בה במידה העולה על הנדרש, והכול למטרות הגברת התחרות בשוק האשראי הקמעונאי, הרחבת הנגישות לאשראי, צמצום ההפליה במתן אשראי והפערים הכלכליים ויצירת בסיס מידע לא מזוהה שישמש את בנק ישראל לשם ביצוע תפקידיו.

נכון למועד הדוח, בבסיס האסטרטגיה העסקית של מלרן עומדת המטרה להמשיך ולבסס את מעמדה של מלרן כמובילה בענף האשראי החוץ בנקאי במגזר הערבי - ישראלי ואף להרחיב את חוג לקוחותיה למגזרים נוספים, כל זאת תוך שימת דגש על שמירת איכות לקוחותיה, גיוון מקורות האשראי וגידול מתמיד בהיקף הפעילות. בטווח הקצר- בינוני שואפת מלרן לגיוון מקורות האשראי על ידי הנפקת אגרות חוב (וקבלת קווי אשראי מגופים נוספים) במטרה להרחיב את היקף תיק האשראי המנוהל ולהוזיל את עלויות המימון העומדים לרשותה לצורך פעילותה. בנוסף, שוקלת מלרן להרחיב את סל מוצרי המימון אותם היא מציעה ללקוחותיה ולהרחיב את פעילותה לתחומים ולאזורים גיאוגרפיים נוספים בישראל וכן לפעול לטובת יצירת יתרון על פני המתחרים בכל הקשור לרמת השירות ללקוח ובמתן פתרונות ייחודיים ויצירתיים.

מובהר כי יעדי מלרן והאסטרטגיה העסקית של מלרן, הינם בגדר מידע צופה פני עתיד, המתבסס, בין היתר, על הערכות ותחזיות הנהלת מלרן למועד הדוח בלבד, המבוססות על המידע הקיים ברשות החברה נכון למועד הדוח, לרבות מצגים לא מחייבים מאת לקוחות פוטנציאליים. הערכות ותחזיות אלה עלולות שלא להתממש, או להתממש באופן שונה מהצפוי, בשל נתונים שאינם בידיעת החברה ו/או מלרן נכון למועד הדוח ועשויים להתברר בשלבים מאוחרים יותר ו/או אירועים שאינם בשליטת החברה ו/או מלרן, לרבות שינויים במצב השוק וקשיים בגיוס אשראי, וכן התממשותם של איזה מגורמי הסיכון (כולם או חלקם) המפורטים בסעיף 18 בדוח זה להלן.

10. השקעה בנכס נדל"ן

ביום 19 באוגוסט 2019 התקשרה החברה בהסכם לרכישת זכויות הבעלות בשטח משרדים בהיקף של כ- 808 מ"ר (ברוטו) (בתוספת מחסן וחניות) בקומה ה- 24 במגדל משרדים בבני ברק וזאת בתמורה לסך כולל של 10 מיליוני ש"ח בתוספת מע"מ כדין. הנכס מיועד לשמש כמשרדים עבור קומסק. מלוא עבודות ההתאמה בנכס הושלמו נכון למועד פרסום דוח זה, ואכלוסו ע"י השוכרת, צפוי בחודש אפריל 2020.

בחודש פברואר 2020 החברה התקשרה עם תאגיד בנקאי בהסכם הלוואה בהיקף של 7.5 מיליוני ש"ח לשם מימון רכישת הנכס. נכון למועד הדוח, תקופת הלוואה הינה לזמן קצר. לאחר אכלוס הנכס, תומר ההלוואה להלוואה לזמן ארוך כאשר המח"מ צפוי לעמוד על כ- 7 שנים והיקפה על סך של כ- 8.5 מיליון ש"ח. ההלוואה נושאת ריבית שנתית בשיעור של פריים+1.25%.

להבטחת החזר ההלוואה העמידה החברה לטובת הבנק שעבודים בדרגה ראשונה, ללא הגבלה בסכום, על הנכס ועל זכויות החברה מכח הסכם השכירות בנכס. הסכם ההלוואה כולל עילות להעמדה לפירעון מיידי, כמקובל בהסכמים מעין אלו.

לפרטים נוספים ר' דיווחים מיידיים מיום 19 באוגוסט 2019, מס' אסמכתא 2019-01-071775 ומיום 6 בפברואר 2020, מס' אסמכתא 2020-01-011674 (מידע זה מהווה הכללה על דרך ההפניה).

מידע נוסף ברמת החברה בכללותה

11. הון אנושי בחברה

מצבת העובדים בחברה כוללת 3 עובדים: יו"ר דירקטוריון, מנכ"ל ואחראי בכיר בתחום הכספים ואנליסט לניתוח הזדמנויות השקעה, ללא שינוי ביחס לשנה קודמת.

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 21א' 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 מיידי מיום 12 בדצמבר 2019, מס' אסמכתא 2019-01-120670 (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 לתוכניות ויעדיה. לפרטים נוספים בעניין גורם סיכון זה, ר' סעיף 18 להלן.

תוכנית האופציות

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

ליום 31 בדצמבר 2019, בהנחה של מימוש מלוא האופציות שהוענקו, תהווה מניות המימוש כ- 3% מהון המניות המונפק והנפרע של החברה.

לפרטים נוספים בדבר תכנית האופציות וכתבי האופציה שהוקצו על-פיה כאמור, ר' באור 23 לפרק השלישי (הדוחות הכספיים).

12. מימון החברה ומסגרות אשראי

12.1. הלוואות שנתקבלו, מגבלות אשראי ושעבודים

להלן הסכמי אשראי מהותיים ליום 31 בדצמבר, 2019 (לפרטים נוספים ר' באור 13 ובאור 17 לפרק ג', הדוחות הכספיים):

תיאור עיקרי ההסכם						סוג ההסכם
סכום הלוואה המקורי	יתרת הלוואה ליום 31 בדצמבר 2019	שיעור ריבית והצמדה	מועדי פירעון	ביטחונות	תיאור אמות מידה פיננסיות והתחייבויות ביחס לכלל האשראי	
20 מיליון ש"ח	10 מיליון ש"ח	ריבית פריים +1.75% (משולמת רבעונית)	היתרה על פני 3 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-3.5. ראה באור 17 ג' לפרק השלישי (הדוחות הכספיים) (כ- 3.4 ליום 31.12.2019). 2. יחס לקוחות לחוב פיננסי לזמן קצר, נטו גדול מ- 1.2 (כ- 1.6 ליום 31.12.2019). התחייבויות: 3. קומסק התחייבה שהתמורה השנתית שתשולם לחברה לא תעלה על סך של 2 מיליון ש"ח. 4. החברה התחייבה כי הונה העצמי לא יפחת מ- 50 מיליון ש"ח.	הסכם הלוואה לזמן ארוך של קומסק עם תאגיד בנקאי א'
כ- 20 מיליון ש"ח	*20 מיליון ש"ח	ריבית פריים +1.3%***	-	שעבוד על מזומנים, שווי מזומנים וני"ע סחירים של החברה בגובה הלוואה לזמן ארוך של קומסק.	התחייבות להחזקת מזומנים, שווי מזומנים וני"ע סחירים בהיקף של 15 מיליון ש"ח.	מסגרת אשראי של קומסק מתאגיד בנקאי א'
כ- 15 מיליון ש"ח	*15 מיליון ש"ח	ריבית פריים +1.3%***	-			מסגרת אשראי של קומסק מתאגיד בנקאי ב'
10 מיליון ש"ח	10 מיליון ש"ח	ריבית פריים +0.4%	9/20 - 10% 9/21 - 90%	שעבוד על מזומנים, שווי מזומנים וני"ע סחירים.	התחייבות להחזקת מזומנים, שווי מזומנים וני"ע סחירים בהיקף של 15 מיליון ש"ח.	הלוואה לזמן ארוך

* 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- 38 מיליון ש"ח.

** ביום 5 בפברואר 2020, נטלה החברה הלוואה בהיקף של 7.5 מיליוני ש"ח לשם מימון רכישת נכס הנדל"ן. תקופת ההלוואה הינה לזמן קצר. לאחר אכלוס הנכס, הצפוי בחודש אפריל 2020, תומר ההלוואה להלוואה לזמן ארוך כאשר המח"מ צפוי לעמוד על כ- 7 שנים והיקפה על סך של כ- 8.5 מיליון ש"ח. ההלוואה נושאת ריבית שנתית בשיעור של פריים+1.25%. להבטחת החזר ההלוואה העמידה החברה לטובת הבנק שעבודים בדרגה ראשונה, ללא הגבלה בסכום, על נכס הנדל"ן ועל זכויות החברה מכח הסכם השכירות בנכס. לפרטים נוספים ר' דיווח מיידי מיום 6 בפברואר 2020 (מס' אסמכתא 011674-01-2020).

*** בסמוך למועד פרסום דוח זה, עדכן תאגיד בנקאי א', את שיעור הריבית על מסגרת האשראי בתוספת של 0.5%, ותאגיד בנקאי ב' הודיע על עדכון שיעור הריבית על מסגרת האשראי בתוספת של 0.25%.

12.2. מימון פעילות החברה

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

12.3. 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 שיאשרו 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- 17 לפרק השלישי (הדוחות הכספיים).

13. מיסוי

כללי

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 20 לפרק השלישי (הדוחות הכספיים).

14. הסכמים מהותיים

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

- 14.1. לפרטים אודות רכישת נכס הנדל"ן ונטילת מימון לרכישתו ר' סעיפים 1.3 ו 12.1, בהתאמה.
- 14.2. לפרטים אודות השלמת מערכת הסכמים על מלרן, ר' סעיף 1.3 ג' לעיל.
- 14.3. ביום 22 ביולי, 2019, התקשרו החברה ומלרן בהסכם למתן שירותי ניהול (להלן: "ההסכם"), במסגרתו החברה תעניק למלרן שירותי ניהול בתמורה לדמי ניהול חודשיים בסך של כ- 17.5 אלפי ש"ח (בצירוף מע"מ כדין). בהתאם להוראות ההסכם, החברה מעניקה למלרן שירותי ניהול, ובכלל זאת: (1) התוויית אסטרטגיה עסקית; (2) איתור מקורות מימון וסיוע בפעילות מול שוק ההון והתאגידים המממנים; (3) סיוע בהפקת אגרות חוב לציבור עפ"י תשקיף; (4) סיוע שוטף בעניינים הפיננסיים, החשבונאיים והמיסויים.
- 14.4. החברה התקשרה בהסכמי הלוואה עם קומסק, במסגרתם העמידה הלוואות לטובת קומסק, שיתרתן ליום 31 בדצמבר 2019, הינה 17 מיליון ש"ח. לפרטים אודות הלוואות, כאמור, ר' באור 1 לדוח הכספי הנפרד של החברה המובא בפרק ג' שלהלן.
- 14.5. במסגרת השלמת רכישת קומסק, ביום 9 בספטמבר 2014, התקשרה החברה בהסכם ניהול עם קומסק. לפרטים אודות הסכם הניהול, ר' באור 1 לדוח הכספי הנפרד של החברה המובא בפרק ג' שלהלן.
- 14.6. 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.

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; ויכולותיה 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 18 להלן.

16. הליכים משפטיים

לפרטים אודות כתב תביעה שהוגשה נגד מלרן, כנגד מר ריאן מואנד שהינו בעל השליטה בה וכנגד יתר בעלי המניות במלרן ובכללם החברה בקשר עם עמלה שלכאורה מגיעה לתובע בגין תיווך בעסקה בין מלרן לבין גוף מממן, ר' דיווח מיידי מיום 17 בפברואר 2020, מס' אסמכתא 014140-01-2020 (מידע זה מהווה הכללה על דרך ההפניה). ביום 27 בפברואר 2020, הגישו מר ריאן מואנד ומלרן בקשה לסילוק התביעה על הסף. יצוין, כי העסקה בגינה מבוקשת העמלה לא הבשילה לכדי הסכם מחייב והמשא ומתן בקשר אליה הופסק.

17. יעדים, אסטרטגיה עסקית

תחום הפעילות בו מתמקדת החברה הינו ניהול השקעות ונכסים וכן בהשקעות 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 השירותים, נדל"ן, מסחר ותעשייה. מטרת החברה הינה להוביל לצמיחה בחברות בהן היא מעורבת ושותפה בניהול. בין היתר, בדרך של התייעלות וצמיחה, באמצעות מיזוגים ורכישות, Recapitalization, וככל הניתן, באמצעות סיוע לנכסי המטרה בפעילות בחו"ל.

מטרות החברה הינן לנהל השקעותיה תוך ביצוע פעולות אקטיביות, וכן 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 מתמקדת 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 הניהולה השקעה העתידית של החברה, תיעשה בהתאם להחלטות שתתקבלנה על-ידי דירקטוריון החברה, בהתחשב, בין היתר, בעקרונות הבאים:

- א. החברה שואפת למעורבות ותמיכה בהשקעותיה¹¹, בנייתן וביסוסן בשוק בו הן פועלות. יושב ראש הדירקטוריון של החברה ומנהליה עשויים לכהן כיועצים לחברות, 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

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. באפשרותה של החברה, באמצעות הצוות הניהולי שלה להעניק שירותי ניהול ויעוץ רחבים לחברות עסקיות במגוון תחומים.

ו. 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 18 לחלק השלישי לדוח זה (דוחות כספיים).

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

ח. 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.

ט. לצורך מימון השקעותיה, עשויה החברה מעת לעת, בין ישירות על ידי החברה ובין באמצעות תאגידים ייעודיים שתקים החברה לשם כך, להתקשר עם מוסדות פיננסים, 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:

1. מודל עסקי מוצק ומוגדר, אשר מביא לידי ביטוי את היתרונות התחרותיים.
2. 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.
3. ההזדמנות העסקית וגודל השוק בהם מתבצעת הפעילות.
4. היכולת להגיע ו/או לשמור על מובילות בשווקים בהן מתבצעת הפעילות.

5. האפשרות להשביח נכסים אשר הפוטנציאל הטמון בהם טרם מוצא, בין בדרך של מימוש והצפת ערך ו/או הגברת יתרונם 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, ובכוונתה להמשיך ולבחון השקעות כאמור בעתיד.

18. 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:

18.1. 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. לפרטים אודות השפעות נגיף הקורונה לאחר תקופת הדוח, ר' סעיף 5.1 לעיל.

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 18ג' לפרק ג' (הדוחות הכספיים).

18.2.

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 ההיי 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.

ו. סיכונים ענפיים במגזר האשראי החוץ בנקאי (באמצעות מלרן) – מגזר זה חשוף לשינוי חקיקה, רישוי ואימוץ מדיניות וכללים רלוונטיים אשר משפיעים על הפעילות ועלויותיה. תחום הפעילות מאופיין ברמת תחרותיות גבוהה בין מספר שחקנים (לרבות הבנקים המקומיים). כמו כן, מעצם תחום פעילות מתן האשראי, מלרן חשופה למעילות והונאות, וכן לשיקים חוזרים. מלרן מנהלת סיכון זה באמצעות תהליך סדור לבחינת בקשות האשראי, נהלים, תהליכים ממוחשבים, תהליך חיתום, תהליכים סדורים לזיהוי הלקוח ומושך הממסר, וכן באמצעות דרישת בטוחות ולכל הפחות ערבות של הלווה להחזר האשראי.

למלרן תלות במר מואנד ריאן, בעל השליטה ומנכ"ל מלרן, שהינו בעל ניסיון רב שנים ומוניטין בתחום הפעילות של מלרן, ומהווה דמות מפתח בניהול החברה ובפיתוחה.

18.3. סיכונים ייחודיים לחברה

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 - הואיל 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 מקרו
	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
	X		חשיפה לענף האשראי החוץ בנקאי
			סיכונים ייחודיים לחברה
		X	תלות באיש מפתח
	X		חשיפה לספקים עיקריים בתחום ההפצה



פרק שני

דוח דירקטוריון

עילוב השקעות בע"מ

דוח הדירקטוריון ליום 31 בדצמבר 2019

דירקטוריון עילוב השקעות בע"מ (להלן - "החברה") מתכבד להגיש בזאת את סקירת הדירקטוריון לדוחות הכספיים המאוחדים של החברה ליום 31 בדצמבר 2019 (להלן: "יום המאזן") ולשנה שהסתיימה באותו תאריך (להלן: "תקופת הדוח" או "תקופת הדיווח").

חלק א' - הסברי הדירקטוריון למצב עסקי הקבוצה

החברה מתמקדת בניהול השקעות ונכסים וכן בהשקעות 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 השירותים, נדל"ן, מסחר ותעשייה. מטרת החברה הינה להוביל לצמיחה בחברות בהן היא מעורבת ושותפה בניהול. בין היתר, בדרך של התייעלות וצמיחה, באמצעות מיזוגים ורכישות, Recapitalization, וככל הניתן, באמצעות סיוע לנכסי המטרה בפעילות בחו"ל.

1. 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.

2. החל מיום 23 בדצמבר, 2019, מחזיקה החברה 22.5% מהון המניות המונפק והנפרע וזכויות ההצבעה של מ.ל.ר.ן. פרוייקטים ומסחר בע"מ (להלן: "מלרן"). מלרן, שהחלה את פעילותה בשנת 2008, פועלת בענף האשראי החוץ-בנקאי ועוסקת במתן פתרונות אשראי מגוונים לעסקים, ובמיוחד לאלו במגזר הערבי (B2B), בעיקר באמצעות מסחר בממסרים דחויים. החברה מציגה את השקעתה במלרן בדוחותיה הכספיים בהתאם לשיטת השווי המאזני.

3. ביום 5 בפברואר 2020 שילמה החברה את יתרת התחייבויותיה בגין התקשרות בהסכם לרכישת נכס נדל"ן לשימוש משרדים, בשטח של כ- 808 מ"ר (ברוטו) וכן חניות ומחסן, וזאת בתמורה לסך של כ- 10 מיליון ש"ח. מלוא עבודות ההתאמה בנכס הושלמו נכון למועד פרסום דוח זה, ואכלוסו ע"י השוכרת צפוי בחודש אפריל 2020.

4. עד ליום 28 בפברואר 2019, 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. החברה הציגה את השקעתה באיי ג'אמפ בדוחותיה הכספיים בהתאם לשיטת השווי המאזני.

לפרטים נוספים אודות פעילותן של החברה, של קומסק ושל מלרן ראה פרק א' לעיל.

עיקרי ההתפתחויות שחלו בסעיפי המאזן ליום 31 בדצמבר 2019, לעומת המאזן ליום 31 בדצמבר 2018 (במיליוני ש"ח):

סעיף	ליום 31 בדצמבר 2019	ליום 31 בדצמבר 2018	הסברי החברה
מזומנים, שווי מזומנים וניירות ערך סחירים	44.4	55.6	השינויים נובעים בעיקרם מהשקעה במלון ורכישת נכס נדל"ן, ומנגד, מימוש ההשקעה באיי ג'אמפ.
לקוחות	59.1	58.5	יתרת הלקוחות מקורה בפעילות קומסק.
מלאי	1.7	5.5	היתרה נובעת בעיקרה מרכש המלאי במגזר ההפצה של קומסק בקשר עם ציוד שעתיד להימסר ללקוחות במהלך המחצית הראשונה לשנת 2020. הירידה ביתרת המלאי, מקורה בירידה בצבר ההזמנות בתאריך החתך במגזר ההפצה, וכן בירידה בשער החליפין ש"ח/דולר.
נכסים שוטפים אחרים	2.7	1.6	היתרה כוללת בעיקרה הוצאות מראש ומסים שוטפים לקבל בקשר עם פעילות קומסק.
השקעה בחברה מוחזקת	18.9	4	בשנת 2019, היתרה נובעת מההשקעה במלון, ואילו בשנת 2018, היתרה נובעת מההשקעה באיי ג'אמפ, אשר מומשה בפברואר 2019.
מוניטין ונכסים בלתי מוחשיים	54.4	57.5	עיקר הנכסים נוצרו במסגרת עסקת קומסק. הירידה ביתרת הנכסים הבלתי מוחשיים מקורה בהפחתות תקופתיות.
רכוש קבוע	11.3	1.2	העלייה נובעת בעיקרה מרכישת נכס נדל"ן.
נכס זכות שימוש	2.4	-	היתרה נובעת בעיקרה מנכס זכות שימוש בגין שכירות משרדים ורכבים בקומסק.
נכסים בלתי שוטפים אחרים	3.1	1.9	הגידול נובע מהשינוי ביתרת המסים הנדחים בקומסק.
סך הנכסים	198	185.8	
אשראי לזמן קצר וחלויות שוטפות	42.2	33.3	יתרות האשראי עיקרן בפעילות קומסק.
התחייבויות לספקים ולנותני שירותים	32.2	35.1	יתרת הספקים נובעת בעיקרה מפעילות קומסק. הירידה נובעת בעיקרה מהתפלגות שונה של הקניות על פני חודשי השנה במהלך 2019 בהשוואה לשנת 2018.
התחייבויות שוטפות אחרות	12.6	9.5	היתרה נובעת בעיקרה מהתחייבויות שוטפות לעובדים ומוסדות בקומסק וכן מהתחייבות למוכר בעסקת רכישת נכס הנדל"ן.
התחייבות חכירה	2.3	-	היתרה נובעת בעיקרה מהסכמי שכירות משרדים ורכבים בקומסק.
הלוואות לזמן ארוך	15.7	10	העלייה נובעת בעיקרה מלקיחת הלוואה על ידי החברה ומנגד מפרעון שוטף של הלוואה לזמן ארוך בקומסק.

התחייבויות שאינן שוטפות	0.4	0.4	
הון החברה	97.5	92.6	
סך ההתחייבויות וההון	185.8	198	

תוצאות הפעילות

תמצית נתוני דוח רווח או הפסד מאוחד לשנים 2018-2019 (במיליוני ש"ח):

סעיף	לשנה שהסתיימה ביום 31.12.19	לשנה שהסתיימה ביום 31.12.18	הסברי החברה
הכנסות ממכירות ומתן שירותים	120.6	145	הירידה בהכנסות נובעת מתוצאות פעילות קומסק, וכן מיישום חד פעמי של IFRS 15 בשנת 2018.
רווח גולמי	20.2	34.6	הירידה ברווח הגולמי נובעת מקיטון בהכנסות קומסק.
הוצאות מכירה ושיווק	8.1	7.6	העלייה בהוצאות המכירה והשיווק שמקורן בקומסק, נובעת מגידול בכמות הטיסות ללקוחות מחוץ לישראל וכן מגידול בתשתית הפעילות עם שותפים עסקיים בעיקר במחצית השנייה של השנה.
הוצאות הנהלה וכלליות	17.2	17.7	הירידה בהוצאות הנהלה וכלליות שעיקרן בקומסק, נובעת מתהליך התייעלות במטה קומסק, לרבות שיפור תהליך הרכש והתקשרות מול ספקים, אשר התחילו במחצית השנייה לשנת 2018. ההוצאות לשנת 2019, כוללות פחת והפחתות בהיקף של כ- 5.1 מיליון ש"ח.
הכנסות (הוצאות) מימון, נטו	0.2	(4.1)	הכנסות המימון של החברה, אשר נובעות ברובן מריביות ודיבידנדים שהתקבלו, מרווחים בתיק ההשקעות של החברה ומהפרשי שער, הסתכמו בשנת הדוח בכ- 2.1 מיליון ש"ח בהשוואה לכ- 1.2 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. הוצאות המימון בשנת הדוח הסתכמו בכ- 1.9 מיליון ש"ח ועיקרן הוצאות ריבית, בהשוואה לכ- 5.3 מיליון ש"ח בשנת 2018 שעיקרן שינויים בתיק ההשקעות של החברה והוצאות ריבית בקומסק.
חלק החברה ברווחי (הפסדי) חברה כלולה	-	(0.6)	חלק החברה בהפסדי חברה כלולה בתקופה מקבילה אשתקד נובע מהחזקתה של החברה במניות איי ג'אמפ, אשר מומשה בפברואר 2019.
מסים על הכנסה (הטבת מס)	(1)	2.1	מסים על הכנסה, מקורם בפעילות קומסק.
רווח נקי (הפסד)	(3.9)	2.5	

כילות ומקורות מימון

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

סעיף	לשנה שהסתיימה ביום 31.12.19	לשנה שהסתיימה ביום 31.12.18	הסברי החברה
יתרת מזומנים ושווי מזומנים לסוף התקופה	11.1	12.2	
תזרים מזומנים מפעילות שוטפת	(3.4)	3.2	תזרימי המזומנים בשנת 2019 מקורם בתוצאות פעילות החברה וכן משינויים בהון החוזר.
תזרים מזומנים מפעילות השקעה	(9)	8.5	תזרימי המזומנים בשנת 2019 שימשו בעיקר לביצוע ההשקעה במלרן וכן לרכישת נכס נדל"ן, ומנגד, נבעו ממכירת ההשקעה בא"י ג'אמפ. תזרימי המזומנים בשנת 2018 נבעו בעיקרם ממימוש ניירות ערך סחירים.
תזרים מזומנים מפעילות מימון	11.4	(3.4)	תזרימי המזומנים שנבעו מפעילות מימון כוללים נטילת הלוואה ע"י החברה, הגדלת האשראי לזמן קצר בקומסק, ומנגד החזר הלוואה לזמן ארוך בקומסק. בשנת 2018 תזרימי המזומנים ששימשו לפעילות מימון, כוללים פרעון חוב לתאגידים בנקאיים בקומסק.

מקורות המימון

להלן המקורות העיקריים בתקופת הדוח:

יתרה	יתרה	
ממוצעת	ממוצעת	
בשנת 2018	בשנת 2019	
מיליון ש"ח		
30	32.7	אשראי לזמן קצר
15.5	15.6	הלוואות לזמן ארוך (כולל חלויות שוטפות)
41.4	29.2	אשראי ספקים ונותני שירותים
(62.9)	(52.6)	אשראי לקוחות

לפרטים נוספים אודות מקורות המימון של החברה, ר' סעיף 12 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 תאריך המאזן

1. לפרטים אודות תוצאות אסיפה כללית מחודש ינואר 2020, ר' תקנה 29 לפרק ד' להלן.
2. לפרטים אודות השלמת רכישת נכס נדל"ן, ר' סעיף 4 לעיל וסעיף 10 לפרק א' לעיל.
3. ביום 17 בפברואר 2020, נתקבל בידי החברה כתב תביעה שהוגש כנגד מר ריאן מואנד, שהינו למיטב ידיעת החברה, בעל השליטה במלרן, כנגד מלרן וכנגד יתר בעלי המניות במלרן ובכללם החברה. לפרטים נוספים, ר' סעיף 16 לפרק א' לעיל.
4. 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 25 במרץ, 2020 מס' אסמכתא 2020-01-029967 (מידע זה מהווה הכללה על דרך ההפניה).
5. לפרטים בדבר השפעת התפרצות נגיף הקורונה על פעילות החברה ר' סעיף 5.1 לפרק א' לעיל.

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 2019.

תיאור של סיכוני השוק אליהם חשופה החברה

לתיאור הסיכונים אליהם חשופה החברה, מדיניות ניהולם, הפיקוח עליהם וניתוחי רגישות – ר' גם באור 18 בדוחותיה הכספיים של החברה ליום 31 בדצמבר 2019.

מאזן הצמדה ליום 31 בדצמבר 2019 (אלפי ש"ח)

מטבע חוץ					שקלים		
סך הכל	נכסים / התחייבויו ת אחרים	צמוד לליש"ט	צמוד אירו	צמוד דולר	שקלים לא צמודים עם ריבית	שקלים לא צמודים ללא ריבית	
נכסים שוטפים							
מזומנים ושווי							
11,102	-	23	80	8	-	10,991	מזומנים
33,327	-	-	-	16,201	946	16,180	ניירות ערך סחירים
59,090	-	2,301	1,723	500	-	54,566	לקוחות
1,183	-	154	85	-	-	944	חייבים ויתרות חובה
1,741	1,741	-	-	-	-	-	מלאי
1,472	-	-	385	-	1,087	-	מסים שוטפים לקבל
נכסים לא שוטפים							
השקעה בחברות							
18,900	18,900	-	-	-	-	-	מוחזקות
11,298	11,167	11	120	-	-	-	רכוש קבוע, נטו
מוניטין ונכסים בלתי							
54,371	54,371	-	-	-	-	-	מוחשיים
2,433	1,744	207	482	-	-	-	נכס זכות שימוש
3,094	-	-	-	-	-	3,094	מסים נדחים
198,011	87,923	2,696	2,875	16,709	2,033	85,775	סה"כ נכסים
התחייבויות שוטפות							
הלוואה לזמן קצר							
42,226	-	-	-	-	42,226	-	וחלויות שוטפות של
הלוואות לזמן ארוך							
32,227	-	-	226	7,185	-	24,816	ספקים ונותני
12,423	-	762	370	-	-	11,291	שירותים
זכאים ויתרות זכות							
1,222	-	209	166	-	847	-	התחייבות בגין
224	-	-	-	-	224	-	חכירה
מסים שוטפים לשלם							
התחייבויות לא שוטפות							
הלוואות מתאגידים							
15,667	-	-	-	-	15,667	-	בנקאיים
התחייבויות בגין							
1,074	-	212	324	-	538	-	חכירה
371	-	-	1	-	370	-	עתודה לפיצויים
105,434	-	1,183	1,087	7,185	59,872	36,107	סה"כ התחייבויות
זכויות שאינן מקנות שליטה							
579	579						הון המיוחס לבעלי מניות
91,998	87,344	1,513	1,788	9,524	(57,839)	49,668	החברה

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

		מטבע חוץ			שקלים			
	נכסים / התחייבויו ת 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								
מזומנים ושווי								
12,194	-	59	588	276	-	5,729	5,542	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								
57,497	57,497	-	-	-	-	-	-	מוחשיים
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								
33,277	-	-	-	-	-	33,277	-	וחלויות שוטפות של
הלוואות לזמן ארוך								
35,089	-	131	357	12,567	-	-	22,034	ספקים ונותני
8,380	-	859	2,191	-	-	-	5,330	שירותים
1,167	-	59	1,108	-	-	-	-	זכאים ויתרות זכות
מסים שוטפים לשלם								
התחייבויות לא שוטפות								
הלוואות מתאגיד								
10,000	-	-	-	-	-	10,000	-	בנקאי
431	-	-	62	-	-	-	369	עתודה לפיצויים
88,344	-	1,049	3,718	12,567	-	43,277	27,733	סה"כ התחייבויות
זכויות שאינן מקנות								
573	573	-	-	-	-	-	-	שליטה
הון המיוחס לבעלי מניות								
96,902	75,035	996	790	10,008	-	(21,182)	31,255	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)

(196)	(98)	1,957	98	196	אגרות חוב קונצרניות
(442)	(221)	4,424	221	442	מניות, תעודות סל וקרנות נאמנות מתמחות במניות
(419)	(210)	4,191	210	419	מניות פועלים אי.בי.אי. - ניהול וחיתום בע"מ (**)
(273)	(137)	2,733	137	273	סאני תקשורת בע"מ (**)

(*) החזקה בנייר ערך סחיר בודד, למעט קרנות כספיות, בשווי גבוה מ- 2,500 אלפי ש"ח, מוצגת בנפרד. מלבד החזקה במניות פועלים אי.בי.אי. – ניהול וחיתום בע"מ ובמניות 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 2019, השפעת השינויים כאמור הינה רווח של כ- 1,303 אלפי ש"ח והפסד של כ- 684 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 2019, השפעת השינויים כאמור הינה רווח של כ- 3,595 אלפי ש"ח והפסד של כ- 1,694 אלפי ש"ח, בהתאמה.

להלן ישום מדיניות ההשקעה של החברה, כמפורט בבאור 18 ג' (א) לדוחותיה הכספיים, נכון למועד הדוח:

31.12.2019			
<u>מיליון ש"ח</u>	<u>% בפועל</u>	<u>% מגבלה</u>	
29.4	68.8%	100%	מזומנים וקרנות כספיות
0.9	2.2%	50%	אג"ח בדרוג השקעה
1.0	2.4%	35%	אג"ח בדרוג נמוך/לא מדורג
4.2	9.8%	-	מניות פועלים אי.בי.אי
7.2	16.8%	25%	מניות
42.7	100%	-	סה"כ

ליום 31 בדצמבר 2019, החברה עומדת במגבלות ההשקעה שנקבעו על ידי הדירקטוריון.

לאור השלכות התפשטות נגיף הקורונה כמפורט בסעיף 5.1 לפרק א' בדוח זה, להלן ישום מדיניות ההשקעה של החברה, כמפורט בבאור 18 ג'(א) לדוחותיה הכספיים, בסמוך למועד פרסום הדוח:

<u>מגבלה %</u>	<u>% בפועל</u>	<u>מיליון ש"ח</u>	
100%	78.9%	30.2	מזומנים וקרנות בספיות
50%	2.6%	1	אג"ח בדרוג השקעה
35%	2.6%	1	אג"ח בדרוג נמוך/לא מדורג
-	5.4%	2.1	מניות פועלים אי.בי.אי
25%	10.5%	4	מניות
-	100%	38.3	סה"כ

החזקה ופוזיציה בנגזרים

ליום 31 בדצמבר, 2019, לקומסק חוזי אקדמה לגידור עסקאות שנעשו במטבע דולרי ששווים, נטו, הינו אפס.

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 הבקורת 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 המיני

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 טבעיים 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.

המבקר הפנימי רשאי לסטות מתכנית הביקורת הפנימית, בכפוף לאישור ועדת הביקורת.

תכנית העבודה לשנת 2019, 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.

ה. ביקורת של תאגידים מוחזקים

תכנית הביקורת לשנת 2019 כוללת בחלקה ביקורת בחברה הבת ובחברות הנכדות.

1. **היקף העסקה**

בשנת הדוח עמד היקף העסקתו של המבקר הפנימי על כ- 165 שעות עבודה (מתוכן כ- 135 בקומסק ובחברות הבנות שלה בחו"ל). 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.

2. **ערכת הביקורת**

למיטב ידיעתה של החברה, וכפי שנמסר לה על ידי המבקר הפנימי, הביקורת נערכה 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 ניתנה 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 29 ביולי 2019, 27 באוקטובר 2019 ו- 11 בפברואר 2020. ועדת הביקורת קיימה דיון בממצאי דוח הביקורת הפנימית ביום 20 באוגוסט 2019, ביום 3 בדצמבר 2019 וביום 22 במרץ 2020.

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

זיו האפט רו"ח (BDO), העניק את שירותי הביקורת ביחס לדוחות הכספיים לשנים 2018-2019. שכר טרחת רואה החשבון המבקר של החברה מפורט להלן:

שנת 2018		שנת 2019		
שעות	אלפי ש"ח	שעות	אלפי ש"ח	
332	75	360	75	שירותי ביקורת ומס לחברה
<u>10</u>	<u>3</u>	<u>40</u>	<u>20</u>	שירותים שונים*
<u>342</u>	<u>78</u>	<u>400</u>	<u>95</u>	סה"כ
<u>בחברה מאוחדת</u>				
781	105	750	95	שירותי ביקורת ומס
<u>178</u>	<u>52</u>	=	=	שירותים שונים*
<u>959</u>	<u>157</u>	<u>750</u>	<u>95</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 בעיקרו שירותי 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

25 במרץ 2020

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, 2020
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 – -0.07%, פרמיית השוק – 5.89%, ביטא –1.21, פרמיית חברה קטנה –5.22%, 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, 2020
שווי נושא ההערכה סמוך לפני מועד ההערכה אילו כללי החשבונאות המקובלים (לרבות פחת והפחתות) לא היו מחייבים את שינוי ערכו בהתאם להערכת השווי	33,494 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 במסגרת 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 – -0.07%, פרמיית השוק – 5.89%, ביטא – 1.21, פרמיית חברה קטנה – 5.22%, פרמיה נוספת – 1.0%, שיעור צמיחה פרמננטי – 3%.
השפעה על הרווח או הפסד	לא קיימת השפעה על הרווח או ההפסד של החברה.



פרק שלישי

דוחות כספיים לשנת 2019

עילדב השקעות בע"מ

דוחות כספיים מאוחדים

ליום 31 בדצמבר 2019

עילדב השקעות בע"מ

דוחות כספיים מאוחדים

ליום 31 בדצמבר 2019

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
7-5	דוחות מאוחדים על השינויים בהון
9-8	דוחות מאוחדים על תזרימי המזומנים
59-10	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 2019 ו-2018 ואת הדוחות המאוחדים על רווח או הפסד ורווח (הפסד) כולל אחר, השינויים בהון ותזרימי המזומנים לכל אחת משלוש השנים בתקופה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2019. דוחות כספיים אלה הינם באחריות הדירקטוריון והנהלה של החברה. אחריותנו היא לחוות דעה על דוחות כספיים אלה בהתבסס על ביקורתנו.

הנתונים הכלולים בדוחות הכספיים והמתייחסים לשווי המאזני של ההשקעה של חברה מוחזקת ולחלקה של החברה בתוצאות העסקיות המוצגת על בסיס שווי מאזני, מבוסס על דוחות כספיים שחלקם בוקרו 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 ולבצעה 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 החשבונואות שיושמו 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 הדוחות של 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 2019 ו-2018 ואת תוצאות פעולותיהן, השינויים בהון ותזרימי המזומנים שלהן לכל אחת משלוש השנים בתקופה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2019, בהתאם לתקני דיווח כספי בינלאומיים (IFRS) והוראות תקנות ניירות ערך (דוחות כספיים שנתיים), התש"ע-2010.

זיו האפט
רואי חשבון

תל-אביב,
25 במרס 2020

אילת	נצרת עילית	מודיעין עילית	פתח תקווה	קרית שמונה	בני ברק	באר שבע	חיפה	ירושלים	תל אביב
08-6339911	04-6555888	08-9744111	077-7784180	077-5054906	073-7145300	077-7784100	04-8680600	02-6546200	03-6386868

משרד ראשי: בית אמות BDO, דרך מנחם בגין 48, תל אביב, 6618001 דוא"ל: bdo@bdo.co.il בקרו באתר שלנו: www.bdo.co.il

BDO Israel, an Israeli partnership, is a member of BDO International Limited, a UK company limited by guarantee, and forms part of the international BDO network of independent member firms. BDO is the brand name for the BDO network and for each of the BDO Member Firms

ליום 31 בדצמבר		באור	
2018	2019		
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח		
12,194	11,102	5	<u>נכסים שוטפים</u>
43,441	33,327	6	מזומנים ושווי מזומנים
58,487	59,090	7	ניירות ערך סחירים
1,429	1,183	8	לקוחות
5,518	1,741		חייבים ויתרות חובה
177	1,472	20	מלאי
			מסים שוטפים לקבל
121,246	107,915		
1,163	11,298	11	<u>נכסים לא שוטפים</u>
4,005	18,900	9	רכוש קבוע
57,497	54,371	12	השקעה והלוואה לחברה כלולה
-	2,433	14	מוניטין ונכסים בלתי מוחשיים אחרים
1,908	3,094	20	נכסי זכות שימוש
			מסים נדחים
64,573	90,096		
185,819	198,011		
29,916	37,863	13	<u>התחייבויות שוטפות</u>
3,361	4,363	17	אשראי והלוואה לזמן קצר מתאגידים בנקאיים
35,089	32,227	15	חלויות שוטפות של הלוואה לזמן ארוך מתאגיד בנקאי
8,380	12,423	16	התחייבויות לספקים ולנותני שירותים
-	1,222	14	זכאים ויתרות זכות
1,167	224	20	התחייבויות חכירה
			מסים שוטפים לשלם
77,913	88,322		
10,000	15,667	17	<u>התחייבויות לא שוטפות</u>
-	1,074		הלוואות לזמן ארוך מתאגידים בנקאיים
431	371	19	התחייבויות חכירה
			התחייבויות בשל הטבות לעובדים, נטו
10,431	17,112		
4,077	4,077	22	<u>הון המיוחס לבעלי מניות החברה</u>
121,235	121,235		הון מניות
(16,753)	(16,753)		פרמיה על מניות
(13,879)	(17,806)		מניות אוצר
2,486	2,486		יתרת הפסד
929	1,084	23	קרן בגין עסקה עם בעל שליטה
(1,327)	(2,459)		קרן בגין עסקאות תשלום מבוסס מניות
134	134		התאמות הנובעות מתרגום דוחות כספיים של פעילות חוץ
			קרן בגין עסקאות עם זכויות שאינן מקנות שליטה
96,902	91,998		
573	579		<u>זכויות שאינן מקנות שליטה</u>
97,475	92,577		
185,819	198,011		סה"כ הון

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

25 במרס 2020

אמיר דיאמנט	סער קינן	רון שטרנבך	תאריך אישור הדוחות הכספיים
מנכ"ל והאחראי הבכיר בתחום כספיים	חברת הדירקטוריון (*)	יו"ר הדירקטוריון	

(*) ראה באור 29א'.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			באור	
2017	2018 אלפי ש"ח	2019		
138,330	145,048	120,594	א'24	הכנסות ממכירות ומתן שירותים
107,845	110,447	100,400	ב'24	עלות המכירות והשירותים
30,485	34,601	20,194		רווח גולמי
9,804	7,644	8,133	ג'24	הוצאות מכירה ושיווק
21,954	17,749	17,138	ד'24	הוצאות הנהלה וכלליות
3,605	-	-		הוצאות אחרות
35,363	25,393	25,271		
(4,878)	9,208	(5,077)		רווח (הפסד) תפעולי
2,186	1,252	2,132	ה'24	הכנסות מימון
(2,016)	(5,304)	(1,945)	ו'24	הוצאות מימון
196	(633)	-		חלק החברה ברווחי (הפסדי) חברה כלולה
(4,512)	4,523	(4,890)		רווח (הפסד) לפני מסים על הכנסה
(5)	2,044	(963)	20	הוצאות (הטבת) מסים על הכנסה
(4,507)	2,479	(3,927)		רווח (הפסד) נקי
<u>רווח כולל אחר (לאחר השפעת המס):</u>				
<u>פריטים שלא יסווגו מחדש לאחר מכן לרווח או הפסד:</u>				
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>				
104	326	(1,132)		סה"כ רווח (הפסד) כולל אחר
265	326	(1,132)		סה"כ רווח (הפסד) כולל
(4,242)	2,805	(5,059)		רווח (הפסד) נקי מיוחס ל:
(4,480)	2,479	(3,927)		בעלי מניות החברה
(27)	-	-		בעלי זכויות שאינן מקנות שליטה
(4,507)	2,479	(3,927)		רווח (הפסד) כולל מיוחס ל:
(4,215)	2,805	(5,059)		בעלי מניות החברה
(27)	-	-		בעלי זכויות שאינן מקנות שליטה
(4,242)	2,805	(5,059)		רווח (הפסד) למניה (בש"ח)
(0.13)	0.07	(0.11)	25	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 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	
לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2019										
4,077	121,235	(16,753)	(13,879)	2,486	929	(1,327)	134	96,902	573	97,475
-	-	-	(3,927)	-	-	-	-	(3,927)	-	(3,927)
-	-	-	-	-	-	(1,132)	-	(1,132)	-	(1,132)
-	-	-	(3,927)	-	-	(1,132)	-	(5,059)	-	(5,059)
-	-	-	-	-	155	-	-	155	6	161
4,077	121,235	(16,753)	(17,806)	2,486	1,084	(2,459)	134	91,998	579	92,577
יתרה ליום 31 בדצמבר 2019										
יתרה ליום 1 בינואר 2019										
הפסד כולל אחר (לאחר השפעת המס): התאמות הנובעות מתרגום דוחות כספיים של פעילויות חוץ										
סה"כ הפסד כולל										
עלות תשלום מבוסס מניות										

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 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.

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 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):										
-	-	-	161	-	-	-	-	161	-	161
רווח ממדידה מחדש בשל תוכניות להטבה מוגדרת										
-	-	-	-	-	-	104	-	104	-	104
התאמות הנובעות מתרגום דוחות כספיים של פעילות חוץ										
-	-	-	(4,319)	-	-	104	-	(4,215)	(27)	(4,242)
סה"כ רווח (הפסד) כולל										
-	-	-	-	-	56	-	-	56	121	121
יציאה מאיחוד של חברה שאוחדה בעבר עלות תשלום מבוסס מניות										
-	-	-	-	-	-	-	-	-	73	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.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2017	2018	2019
אלפי ש"ח		

תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת

(4,507)	2,479	(3,927)	רווח (הפסד) נקי
---------	-------	---------	-----------------

התאמות הדרושות להצגת תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת:

התאמות לסעיפי רווח או הפסד:

4,690	4,083	5,116	פחת והפחתות
265	3,244	151	הפסד מניירות ערך סחירים, נטו
(591)	(614)	2,166	הוצאות (הכנסות) מימון, נטו ושיערוך הלוואות
(5)	2,044	(963)	הוצאות (הטבת) מסים על הכנסה
28	244	161	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
7,796	3,076	6,631	

שינויים בסעיפי נכסים והתחייבויות:

(6,751)	8,789	(1,037)	ירידה (עלייה) בלקוחות
343	(230)	214	ירידה (עלייה) בחייבים ויתרות חובה
(1,309)	2,515	3,777	ירידה (עלייה) במלאי
3,632	(12,603)	(2,813)	עלייה (ירידה) בהתחייבויות לספקים ולנותני שירותים
1,221	228	(4,273)	עלייה (ירידה) בזכאים ויתרות זכות
(23)	24	(56)	עלייה (ירידה) בהתחייבויות בשל הטבות לעובדים, נטו
(2,887)	(1,277)	(4,188)	

מזומנים ששולמו והתקבלו במהלך השנה עבור:

(1,421)	(1,473)	(1,499)	ריבית ששולמה
264	328	326	ריבית שהתקבלה
(995)	(811)	(1,405)	מסים ששולמו
248	-	221	מסים שהתקבלו
1,586	842	394	דיבידנד שהתקבל
(318)	(1,114)	(1,963)	

84	3,164	(3,447)	מזומנים נטו שנבעו מפעילות (ששימשו לפעילות) שוטפת
----	-------	---------	--

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2017	2018	2019	
אלפי ש"ח			
			<u>תזרימי מזומנים מפעילות השקעה</u>
(160)	(578)	(4,047)	רכישת רכוש קבוע
(4,442)	-	(18,900)	השקעה והלוואה לחברה כלולה
-	-	4,005	תמורה ממימוש השקעה בחברה כלולה
(288)	-	-	השקעה בפיתוח נכסים בלתי מוחשיים
(2,821)	9,099	9,959	תמורה ממימוש ניירות ערך (השקעה בניירות ערך) הנמדדים בשווי הוגן דרך רווח או הפסד, נטו
(7,711)	8,521	(8,983)	מזומנים נטו שנבעו מפעילות (ששימשו לפעילות) השקעה
			<u>תזרימי מזומנים מפעילות מימון</u>
(8,428)	(111)	6,540	אשראי לזמן קצר מתאגידים בנקאיים, נטו
(3,333)	(3,333)	(3,333)	פרעון הלוואה לזמן ארוך מתאגיד בנקאי
(4,542)	-	-	פרעון התחייבויות אחרות
-	-	(1,821)	פרעון התחייבות בגין חכירה תפעולית
9,500	-	10,000	קבלת הלוואה לזמן ארוך מתאגיד בנקאי
(6,803)	(3,444)	11,386	מזומנים נטו שנבעו מפעילות (ששימשו לפעילות) מימון
(14,430)	8,241	(1,044)	<u>עלייה (ירידה) במזומנים ושווי מזומנים</u>
18,015	3,709	12,194	<u>יתרת מזומנים ושווי מזומנים לתחילת השנה</u>
124	244	(48)	<u>השפעות שינויים בשערי חליפין של מט"ח בגין מזומנים ושווי מזומנים</u>
3,709	12,194	11,102	<u>יתרת מזומנים ושווי מזומנים לסוף השנה</u>
			(א) יציאה מאיחוד של חברה שאוחדה בעבר
121	-	-	זכויות שאינן מקנות שליטה
(121)	-	-	הפסד בגין איבוד שליטה בחברה שאוחדה בעבר
-	-	-	
			(ב) <u>פעילות מהותית שאינה במזומן:</u>
-	-	1,480	נכס זכות שימוש כנגד חכירה מימונית
-	-	6,380	התחייבות לזכאים ברכישת רכוש קבוע
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 ניהול השקעות ונכסים וכן בהשקעות בחברות, נכסים ופעילויות בעלי פוטנציאל צמיחה והשבחה, במגוון תחומי פעילות ובשלב התפתחות שונים, אולם בעיקר בכאלו בעלות היסטוריה של פעילות בת מספר שנים, בתחומי פעילות מסורתיים, ובין השאר בתחומי השירותים, נדל"ן, מסחר ותעשייה. מטרת החברה הינה להוביל לצמיחה בחברות בהן היא מעורבת ושותפה בניהול. בין היתר, בדרך של התייעלות וצמיחה, באמצעות מיזוגים ורכישות, Recapitalization, וככל הניתן, באמצעות סיוע לנכסי המטרה בפעילות בחו"ל.

3. 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. הפצה - תחום זה כולל הפצת מוצרי אבטחת מידע (תוכנות וחומרה) בישראל.

4. ביום 22 ביולי 2019, התקשרה החברה במערכת הסכמים עם מ.ל.ר.ן. פרויקטים ומסחר בע"מ (להלן - "מלרן") העוסקת במתן פתרונות אשראי מגוונים לעסקים קטנים ובינוניים (B2B), ובמיוחד במתן אשראי לעסקים במגזר הערבי-ישראלי, בעיקר באמצעות מסחר במסרים דחויים (ברובם המכריע כאלה שנכתבו על ידי צדדים שלישיים) המוסבים לטובת החברה (ניכיון שיקים), וכן במתן אשראי כנגד תשלום במסרים דחויים עצמיים תוך שאשראי כאמור מובטח, לפי העניין, בבטוחות נדל"ן ו/או כלים וצידוד הנדסי. ההתקשרות כללה הסכם הלוואה המירה מאת החברה למלרן בסך של 21 מיליון ש"ח (18.9 מיליון ש"ח לאחר ההמחאה לפועלים אי.בי.אי כמפורט בביאור 9ד), אשר הינה המירה ל- 25% מהון המניות וזכויות ההצבעה של מלרן (22.5% לאחר ההמחאה לפועלים אי.בי.אי כמפורט בביאור 9ד). עד למועד ההמרה, ההלוואה נשאה ריבית שנתית קבועה בשיעור של 3.95% אשר שולמה עד ליום 31 בדצמבר 2019. ביום 19 בדצמבר 2019 הומרו ההלוואות ההמירות שהעמידו החברה ופועלים אי.בי.אי. למניות מלרן. כך שהחברה מחזיקה ב- 22.5% מהונה המונפק של מלרן. לפרטים נוספים ראה ביאור 9ד'.

5. איי ג'אמפ בע"מ

ביולי 2017 רכשה החברה 30% מהון המניות המונפק והנפרע וזכויות ההצבעה של איי ג'אמפ בע"מ (להלן: "איי ג'אמפ"). ביום 28 בפברואר נמכרה השקעה זו. לפרטים נוספים ראה ביאור 9ג'.

6. נכס נדל"ן

ביום 19 באוגוסט 2019, התקשרה החברה בהסכם לרכישת נכס נדל"ן. לפרטים נוספים ראה ביאור 11ב'.

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 מהותית 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 כמפורט בהמשך ביאור זה. 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 שאינן 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 ייזקפו 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.

1. שווי מזומנים

שווי מזומנים נחשבים השקעות שניזילותן 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

1. 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. בגין כל החכירות החכירות שבהן החברה היא החוכרת, החברה יישמה החל מה-1 בינואר 2019 את IFRS 16 למפרע, ללא הצגה מחדש של תקופות קודמות. ליישום לראשונה של IFRS 16 לא היתה השפעה על יתרת העודפים. החברה קובעת במועד ההתקשרות בחכירה אם חוזה הוא חכירה, או אם הוא כולל חכירה, על ידי בחינה אם החוזה מעביר את הזכות לשלוט בשימוש בנכס מזוהה לתקופת זמן עבור תמורה. החברה מעריכה מחדש את קיומה של חכירה רק כאשר חל שינוי בתנאי החוזה. החברה קבעה את תקופת החכירה כתקופה שבה החכירה אינה ניתנת לביטול, בהתחשב גם בתקופות המכוסות על ידי אופציות להאריך (או לבטל) את תקופת החכירה. לתיאור המדיניות החשבונאית בעקבות היישום לראשונה של IFRS 16 - ראה סעיף טו' להלן.

להלן השפעת יישום התקן לראשונה ביום 1 בינואר 2019 על סעיפים רלוונטיים לאותו מועד:

יתרה לאחר השפעת היישום	השפעת יישום IFRS 16 באלפי ש"ח	יתרה לפני יישום IFRS 16	
1,284	(145)	1,429	חייבים
2,650	2,650	-	נכסי זכויות שימוש
(2,505)	(2,505)	-	התחייבויות בגין חכירות

2. פרשנות מספר 23 של הוועדה לפרשנויות של דיווח כספי בינלאומי "חוסר ודאות לגבי טיפולי מסים על ההכנסה" (להלן: "IFRIC 23"): IFRIC 23, שפורסם ביוני 2017, מבהיר את אופן יישום דרישות ההכרה והמדידה בתקן חשבונאות בינלאומי 12 כאשר קיים חוסר ודאות לגבי טיפולי מסים על ההכנסה. החברה תכיר ותמדיד את נכס המסים השוטפים או המסים הנדחים או את התחייבות המסים השוטפים או המסים הנדחים תוך יישום הדרישות בתקן חשבונאות בינלאומי 12 בהתבסס על רכיבי חישוב מסים שוטפים ונדחים שנקבעו תוך יישום IFRIC 23, כמפורט להלן, לרבות הנחה כי רשות המס מודעת לפרטי טיפול המס שאינו ודאי וטיפול זה יבדק על ידה. כאשר אין זה צפוי שרשות המס תקבל טיפול מס לא ודאי - הטיפול החשבונאי הינו בהתאם לאמור בסעיף כה. כאשר צפוי שרשות המס תקבל טיפול מס לא ודאי - הטיפול החשבונאי הינו בהתאם לדוחות המס של החברה. החברה נדרשת להעריך מחדש את שיקולי הדעת והאומדנים שלה כאשר חל שינוי בעובדות או בנסיבות שעליהם אותו שיקול דעת או אומדן התבססו או כתוצאה ממידע חדש שמשפיע עליהם. השפעה כאמור תטופל כשינוי אומדן חשבונאי. כמו כן, החברה נדרשת לקבוע אם להתייחס לכל טיפול מס לא ודאי בנפרד או ביחד עם טיפולי מס לא ודאיים אחרים בהתאם לגישה שחווה באופן טוב יותר את התוצאה של אי הודאות. החברה יישמה לראשונה את IFRIC 23 למפרע ללא הצגה מחדש של תקופות קודמות. ליישום הפרשנות לא היתה השפעה על הדוחות הכספיים.

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

ח. יישום לראשונה של תקנים חדשים (המשך)

3. תיקונים לתקן חשבונאות בינלאומי 28 "השקעות בחברות כלולות ובעסקאות משותפות" - זכויות לזמן ארוך בחברה כלולה או בעסקה משותפת ("התיקונים ל-28 IAS"): התיקונים ל-28 IAS, שפורסמו באוקטובר 2017, מבהירים כי זכויות לזמן ארוך שבמהות מהוות חלק מההשקעה נטו בחברה כלולה או בעסקה משותפת אינן מטופלות לפי שיטת השווי המאזני ויש לטפל בהן בהתאם לתקן דיווח כספי בינלאומי 9 "מכשירים פיננסיים". החברה יישמה לראשונה את התיקונים ל-28 IAS למפרע החל מיום 1 בינואר 2019 או לאחר מכן בהתאם להוראות המעבר שנקבעו בתקן דיווח כספי בינלאומי 9. ליישום התיקונים ל-28 IAS לא היתה השפעה על הדוחות הכספיים.

ט. הכרה בהכנסה

הטיפול החשבונאי מיום 1 בינואר 2018:

בהתאם להוראות IFRS 15, החברה מכירה בהכנסה מחוזים עם לקוחות במועד העברת השליטה על סחורה או על שירות ללקוח ומודדת את ההכנסה בסכום המייצג את התמורה שהחברה מצפה להיות זכאית לה עבור אותה סחורה או שירות. בקביעת סכום ההכנסה מחוזים עם לקוחות, החברה בוחנת האם היא פועלת כספק עיקרי או כסוכן בחוזה. החברה היא ספק עיקרי כאשר היא שולטת בסחורה או בשירות שהובטח טרם העברתו ללקוח. במקרים אלה, החברה מכירה בהכנסות בסכום ברוטו של התמורה. במקרים בהם החברה פועלת כסוכן, מכירה החברה בהכנסה בסכום נטו, לאחר ניכוי הסכומים המגיעים לספק העיקרי.

הכנסות ממכירת מוצרי תוכנה - רישיונות תוכנה בנקודת הזמן בה החברה מספקת ללקוח זכות שימוש בקניין הרוחני של החברה כפי שהוא קיים באותה נקודת הזמן בה הרישיון מוענק או לאורך זמן, כאשר החברה מספקת ללקוח זכות גישה לקניין הרוחני של החברה כפי שהוא קיים לאורך כל תקופת הרישיון.

החברה מעניקה הנחות כמות לחלק מלקוחותיה לאחר עמידה בהיקף רכישות מינימלי. החברה מכירה בהכנסה לפי המחיר לאחר ההנחה, אלא אם צפוי ברמה גבוהה שהלקוח לא יעמוד באותם תנאים. החברה אומדת את סכום ההנחה על בסיס ניסיון העבר לפי שיטת הסכום הסביר ביותר.

הכנסות מממן 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 שהן 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, תוכנה עם סיום הפרויקט או המטלה.

עבודות שתמורתן נקבעת בשיטה של חיוב שעות עבודה בפועל ו/או פרמטרים אחרים – החברה מכירה בהכנסה על בסיס שעות העבודה ו/או פרמטרים אחרים שהושקעו בתקופה המדווחת ולפי התעריפים המוסכמים מראש.

עבודות שתמורתן נקבעת מראש בסכום קבוע וסופי- ההכנסה מוכרת בהתאם לשלב ההשלמה של העסקה בסוף תקופת הדיווח כאשר הלקוח מקבל וצורך בו-זמנית את ההטבות המסופקות על ידי ביצועי החברה ו/או הנכס נשלט על ידי הלקוח תוך כדי יצירתו או שיפורו. החברה מודדת את ההתקדמות על בסיס העלויות שהתהוו לחברה ביחס לסך העלויות החזויות בפרויקט (שיטה המבוססת על תשומות).

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.

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

ט. הכרה בהכנסה (המשך)

הטיפול החשבונאי עד ליום 31 בדצמבר 2017 (המשך):

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 שעתי 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 לזכויות 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. 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.

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

י. מכשירים פיננסיים

המדיניות החשבונאית המיושמת החל מיום 1 בינואר 2018:

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 ההפרשה לירידת ערך).

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.

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

י. מכשירים פיננסיים (המשך)

ירידת ערך נכסים פיננסיים וביטולה

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.

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:

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

י. מכשירים פיננסיים (המשך)

המדיניות שיושמה עד ליום 31 בדצמבר 2017 (המשך):

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.

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)

יא. 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.

יב. 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:

	%
ציוד וריהוט משרדי	7
מחשבים	33
מבנים	4

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-ולאחור. הפחתת נכסים מופסקת כמוקדם מבין המועד בו הנכס מסווג כמוחזק למכירה לבין המועד שבו הנכס נגרע.

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

יג. 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'ד' 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	9.3	4	3
קו ישר	קו ישר	קו ישר	קו ישר
פיתוח עצמי	רכישה	רכישה	פיתוח עצמי או רכישה

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

י. 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-השבה.

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 ששימוש 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 עצמאיים. 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.

טו . חכירות

הטיפול החשבונאי עד ליום 31 בדצמבר 2018:

בגין חכירות תפעוליות, החברה הכירה בתשלומים בגין חכירות כהוצאה על בסיס קו ישר לאורך תקופת החכירה.

הטיפול החשבונאי החל מיום 1 בינואר 2019:

החברה הכירה בדוח על המצב הכספי בנכס זכות שימוש ובהתחייבות בגין חכירה בגין כל החכירות שתקופתן עולה על 12 חודשים.

לצורך מדידה במועד היישום לראשונה של נכסי והתחייבויות החכירה, החברה היוונה את יתרת תשלומי החכירה שטרם שולמו נכון למועד זה בשיעור הריבית התוספתי שלה באותו מועד. החברה בחרה בהקלה המעשית במועד היישום לראשונה, ועשתה שימוש בשיעור היוון יחיד לתיק של חכירות עם מאפיינים דומים. שיעור ההיוון השנתי בו השתמשה החברה הוא 3%.

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

טו. חכירות (המשך)

הטיפול החשבונאי החל מיום 1 בינואר 2019: (המשך)

לאחר ההכרה לראשונה, התחייבות החכירה נמדדה על ידי הגדלת הערך בספרים על מנת לשקף ריבית על ההתחייבות, ומנגד הקטנת הערך בספרים על מנת לשקף את תשלומי החכירה שבוצעו. נכס זכות השימוש נמדד בעלותו, בניכוי פחת שנצבר. החברה מפחיתה את נכס זכות השימוש על פני התקופה הקצרה מבין תקופת החכירה לבין אורך החיים השימושיים של נכס זכות השימוש.

בדוח על המצב הכספי נכסי זכות שימוש הוצגו בנפרד. בדוח על רווח או הפסד, החברה הציגה הוצאות הפחתה של נכס זכות שימוש בנפרד מהוצאות ריבית בגין התחייבות חכירה. בדוח על תזרימי המזומנים, תשלומים בגין חלק הקרן של התחייבויות החכירה סווגו כפעילות מימון ותשלומים בגין חלק הריבית על התחייבויות החכירה סווגו כפעילות שוטפת.

טז. 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.

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).

ז. 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.

ח. 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.

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

יט. 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.

כ. 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 המתחייבים. 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 המתחייבות 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.

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

כ. התחייבויות בשל הטבות לעובדים (המשך)

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.

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 הינה לאחר ניכוי השווי ההוגן של נכסי התוכנית.

כא. רווח למניה

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.

כב. השקעה בחברה כלולה

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.

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

כב. השקעה בחברה כלולה (המשך)

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 כגריעה 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, בהשוואה לתחזית סך העלויות בפרויקט לאותו מועד.

- 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

סיווג התחייבויות כשוטפות או לא-שוטפות - תיקונים לתקן חשבונאות בינלאומי 1 "הצגת דוחות כספיים" (להלן: "התיקונים ל-1 IAS"):

התיקונים ל-1 IAS פורסמו בינואר 2020 במטרה להבהיר את הסיווג של התחייבויות בדוח על המצב הכספי, כשוטפות או לא-שוטפות. התיקונים מבהירים היבטים שונים של אחד מהקריטריונים לסיווג שמבוסס על שאלת קיומה של זכות לדחות סילוק של התחייבות לפחות 12 חודש. בנוסף מבהירים התיקונים, מהי משמעות המונח "סילוק" בהקשר של סיווג התחייבויות כשוטפות או לא שוטפות.

להלן סקירה של עיקרי התיקונים:

הזכות לדחות את הסילוק צריכה להיות קיימת בסוף תקופת הדיווח. אם זכות זו כפופה לעמידה בתנאים מסוימים, הזכות קיימת רק אם החברה עומדת בתנאים אלה בסוף תקופת הדיווח, גם אם המלווה בוחן את העמידה בתנאים רק במועד מאוחר יותר.

קריטריון הסיווג הנובע מקיומה של זכות לדחות סילוק למשך לפחות 12 חודש לאחר תקופת הדיווח אינו מושפע מכוונות ההנהלה או ציפיותיה למימוש הזכות או מהסילוק של ההתחייבות בפועל במהלך 12 חודש שלאחר תאריך הדיווח.

כמו כן, התיקונים מבהירים כי "סילוק" לצורכי הסיווג של התחייבויות כשוטפות או לא שוטפות מתייחס להעברה לצד שכנגד שתוצאתה ביטול (extinguishment) של ההתחייבות שכולל העברה של מזומן או של משאבים כלכליים אחרים כגון סחורות או שירותים, או של מכשירים הוניים, אלא אם מדובר בהתחייבות להעביר מכשירים הוניים הנובעת מאופציה להמרת חוב בהון, אשר מסווגת כמכשיר הוני ומוכרת בנפרד מההתחייבות כרכיב הון של מכשיר פיננסי מורכב.

התיקונים ל-1 IAS ייושמו למפרע החל מתקופות שנתיות המתחילות ביום 1 בינואר 2022 או לאחר מכן. יישום מוקדם אפשרי, תוך מתן גילוי לעובדה זו. החברה בוחנת את ההשפעה האפשרית של יישום התיקונים ל-1 IAS על הדוחות הכספיים, אולם בשלב זה אין ביכולתה להעריך השפעה כאמור.

באור 5: - מזומנים ושווי מזומנים

31 בדצמבר	
2018	2019
אלפי ש"ח	
6,465	11,102
5,729	-
12,194	11,102

מזומנים למשיכה מיידית
שווי מזומנים

באור 6: - ניירות ערך סחירים

31 בדצמבר	
2018	2019
אלפי ש"ח	
3,556	1,957
4,133	129
27,421	19,893
8,331	11,348
43,441	33,327

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		
2018	2019	
אלפי ש"ח		
56,588	54,373	חובות פתוחים
2,814	2,290	המחאות לגבייה
-	3,301	הכנסות לקבל
59,402	59,964	
(915)	(874)	בניכוי - הפרשה לחובות מסופקים
58,487	59,090	לקוחות, נטו

ירידת ערך חובות לקוחות מטופלת באמצעות רישום הפרשה לחובות מסופקים.
להלן התנועה בהפרשה לחובות מסופקים:

אלפי ש"ח		
(549)		יתרה ליום 1 בינואר 2018
(297)		הפרשה לחובות מסופקים, נטו
(69)		התאמות הנובעות מתרגום דוחות כספיים של פעילות חוץ
(915)		יתרה ליום 31 בדצמבר 2018
(1)		הפרשה לחובות מסופקים, נטו
42		התאמות הנובעות מתרגום דוחות כספיים של פעילות חוץ
(874)		יתרה ליום 31 בדצמבר 2019

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 פרעונם (ללא פיגור בגבייה)	
	מעל 90 יום	30-90 יום	עד 30 יום		
	אלפי ש"ח				
53,499	2,033	1,400	1,637	48,429	31 בדצמבר 2019
55,673	2,137	2,704	3,514	47,318	31 בדצמבר 2018

באור 8: - חייבים ויתרות חובה

ליום 31 בדצמבר		
2018	2019	
אלפי ש"ח		
231	231	מוסדות
-	38	חברות קשורות
152	73	הכנסות לקבל
731	612	הוצאות מראש
315	229	אחרים
1,429	1,183	

באור 9: - השקעה בחברות המטופלות לפי שיטת השווי המאזני

א. מידע על חברות כלולות מהותית:

מדינת התאגדות	מיקום עיקרי של העסק	מהות היחסים	שיעור זכויות בהון המניות וזכויות ההצבעה ליום 31 בדצמבר	2018	2019
איי ג'אמפ בע"מ	ישראל	ישראל	השקעה בהון והלוואה	30%	-
מ.ל.רן פרויקטים בע"מ	ישראל	ישראל	השקעה בהון	-	22.5%

ב. מידע פיננסי מתומצת על חברות כלולות:

אלפי ש"ח	31 בדצמבר 2019	31 בדצמבר 2018
שיטת מדידה	מלרן בע"מ – שווי מאזני **	איי ג'אמפ בע"מ שווי מאזני *
נכסים שוטפים	388,161	6,384
נכסים לא שוטפים	19,786	15,539
התחייבויות שוטפות	250,984	8,264
התחייבויות לא שוטפות	96,049	9,012
נכסים נטו	60,914	4,647

* לפרטים בדבר מכירת ההחזקות איי ג'אמפ בע"מ ביום 28 בפברואר 2019 ראה באור 9ג'.

** לפרטים בדבר השקעה במלרן בע"מ ראה באור 9ד'.

באור 9: - השקעה בחברות המטופלות לפי שיטת השווי המאזני (המשך)

ב. מידע פיננסי מתומצת על חברות כלולות: (המשך)

לשנה שנסתיימה ביום 31 בדצמבר 2018	לשנה שנסתיימה ביום 31 בדצמבר *2019	בהתאם ל-100% ממניות החברות הכלולות
אלפי ש"ח		
25,683	54,571	הכנסות
238	11,047	רווח כולל ונקי

31 בדצמבר 2018	31 בדצמבר 2019	
אלפי ש"ח		
		התאמה לערך בספרים של ההשקעה:
		חלק החברה בנכסים נטו המיוחסים לבעלי המניות של החברות הכלולות
1,394	13,706	התאמת יתרת ההשקעה למחיר המימוש
(704)	-	מוניטין
1,929	5,642	התאמות אחרות
-	(448)	
2,619	18,900	ערך בספרים של ההשקעות בחברות הכלולות
1,386	-	הלוואה לחברה הכלולה

התנועה בהשקעה:

אלפי ש"ח	
4,005	יתרה ליום 31 בדצמבר 2018
(4,005)	מכירת חברה כלולה
18,900	השקעה בחברה כלולה
-	חלק החברה ברווחי חברה כלולה *
18,900	יתרת ליום 31 בדצמבר 2019

* ההשפעה המהותית בשנת 2019 הושגה בסוף דצמבר 2019, ולכן החברה לא רשמה רווחי אקוויטי בתקופה זו. ראה גם סעיף ד' להלן.

ג. 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 בע"מ, וכן את הלוואות בעלים שהועמדו לאיי ג'אמפ, והכל בתמורה לסך כולל של 4.3 מיליון ש"ח אשר שולמה לחברה במלואה.

ד. מ.ל.ר.ן פרויקטים ומסחר בע"מ (להלן - "מלרן"):

ביום 22 ביולי 2019, התקשרה החברה במערכת הסכמים עם מלרן העוסקת במתן פתרונות אשראי מגוונים לעסקים, ובמיוחד במתן אשראי לעסקים במגזר הערבי (B2B), בעיקר באמצעות מסחר במסרים דחויים וזאת בכפוף לתנאי מתלים אשר התקיימו כאמור להלן.

באור 9: - השקעה בחברות המטופלות לפי שיטת השווי המאזני (המשך)

ד. מ.ל.ר.ן פרויקטים ומסחר בע"מ (להלן: "מלרן") (המשך):

מערכת ההסכמים כוללת, בין היתר:

הסכם הלוואה המירה מאת החברה למלרן בסך של 21 מיליון ש"ח (18.9 מיליון ש"ח לאחר ההמחאה כאמור להלן), אשר הינה המירה ל- 25% מהון המניות וזכויות ההצבעה של מלרן (22.5% לאחר ההמחאה כאמור להלן). עד למועד ההמרה, ההלוואה תשא ריבית שנתית קבועה בשיעור של 3.95% אשר תשולם בתשלומים חצי שנתיים.

הסכם הלוואה נוסף, במסגרתו החברה תעמיד למלרן הלוואה נוספת בהיקף של 17 מיליון ש"ח (10 מיליון ש"ח לאחר ההמחאה כאמור להלן). ההלוואה הנוספת תשא ריבית שנתית קבועה בשיעור המצוי בטווח שבין 6% ל- 7%.

היתרה הבלתי מסולקת של ההלוואה הנוספת תיפרע בתשלום אחד במועד המוקדם מבין: (א) 24 חודשים ממועד השלמת העסקה (קרי, לאחר התקיימות כל התנאים המתלים בעסקה, לרבות ההמרה המפורטת בסעיף 1 לעיל); או (ב) עם השלמת הנפקה בהיקף של לפחות 30,000,000 ש"ח.

החברה התקשרה עם מלרן בהסכם ניהול.

ביום 19 באוגוסט 2019, נכנסו לתוקפם הסכמי המחאה מיום 5 באוגוסט 2019, בין החברה, פועלים אי.בי.אי. – ניהול וחיתום בע"מ (להלן: "פועלים אי.בי.אי.") ומלרן, במסגרתם המחאה החברה לפועלים אי.בי.אי. חלק מהזכויות והחובות בקשר עם הסכם הלוואה המירה בהיקף של 2.1 מיליון ש"ח (המרה ל- 2.5% ממניות מלרן) וכן המחאה חלק מהזכויות והחובות בקשר עם הסכם הלוואה הנוסף בהיקף של 7 מיליון ש"ח (להלן: "ההמחאה").

לאר שהתנאים המתלים התקיימו, ביום 15 בספטמבר 2019 (להלן: "מועד העמדת יתרת הלוואות") העמידו החברה ופועלים אי.בי.אי. למלרן את יתרת הלוואה המירה בסך כולל של 21 מיליון ש"ח (חלק החברה 18.9 מיליון ש"ח).

כמו כן, העמידו החברה ופועלים אי.בי.אי. סכום נוסף בקשר עם הלוואה הנוספת כך שהסך הכולל של הלוואה הנוספת שהעמידו החברה ופועלים אי.בי.אי. למלרן, מסתכם בכ- 11.7 מיליון ש"ח (חלק החברה כ- 6.9 מיליון ש"ח).

ביום 15 בספטמבר 2019, נטלה החברה הלוואה מתאגיד בנקאי (להלן: "הבנק") בהיקף של 10 מיליון ש"ח, נושאת ריבית בשיעור הפריים בתוספת מרווח בשיעור של כ- 0.4%, אשר תיפרע בתוך שנתיים (להלן: "הסכם הלוואה מהבנק"). במסגרת הסכם הלוואה מהבנק העמידה החברה לטובת הבנק שעבוד על מזומנים וניירות ערך בסך של 7.5 מיליון ש"ח וכן התחייבה כלפי הבנק לשמירה על יתרות מזומנים וניירות ערך בסך שלא יפחת מ- 7.5 מיליון ש"ח.

עם השלמת עסקת ההשקעה של החברה ושל פועלים אי.בי.אי. במלרן, ביום 19 בדצמבר 2019, הומרו הלוואות המירות שהעמידו החברה ופועלים אי.בי.אי. למניות מלרן, כך שהחברה מחזיקה ב- 22.5% מהונה המונפק של מלרן. במקביל, פרעה מלרן את הלוואה הנוספת.

ביום 29 בדצמבר 2019, גייסה מלרן, אגרות חוב מהציבור בסך של 120 מיליון ש"ח ובריבית של 3.9%, אשר נרשמו למסחר בבורסה לניירות ערך בתל אביב בע"מ.

באור 10: - השקעה בחברות מאוחדות

א. פירוט הרכב הקבוצה

זכויות החברה בהון ובזכויות הצבעה		מקום עיקרי של העסק	
%			
31 בדצמבר			
2018	2019		
100	100	ישראל	קומסק בע"מ
<u>חברות בנות של קומסק בע"מ</u>			
100	-	ישראל	פאבליקום ישראל בע"מ (*)
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 פורקה במהלך 2019.

(**) החלה פעילותה בינואר 2016. ביום 1 בינואר 2016 הועברו נכסי פעילות ההפצה 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 בהשקעה

31 בדצמבר		
2018	2019	
אלפי ש"ח		
36,232	38,146	יתרה לתחילת השנה
1,588	(2,917)	חלק החברה ברווחי (הפסדי) חברות מאוחדות, נטו
326	(1,132)	חלק החברה ברווח (הפסד) כולל אחר, נטו
38,146	34,097	יתרה לסוף השנה

ג. הרכב ההשקעה

31 בדצמבר		
2018	2019	
אלפי ש"ח		
10,938	10,938	השקעה במניות
20,227	20,227	שטר הון
17,000	17,000	הלוואות בעלים
(9,165)	(12,082)	הפסדים שנצברו ממועד הרכישה
(854)	(1,986)	קרנות הון
38,146	34,097	

באור 11: - רכוש קבוע
א. הרכב:

שנת 2019

מחשבים	מבנים (ב')	ריהוט וציוד משרדי אלפי ש"ח	התקנות ושיפורים במושכר	סה"כ	עלות
1,802	-	341	822	2,965	יתרה ליום 1 בינואר 2019
317	10,071	27	12	10,427	רכישות
2,119	10,071	368	834	13,392	יתרה ליום 31 בדצמבר 2019
1,436	-	108	258	1,802	פחת שנצבר
195	-	29	68	292	יתרה ליום 1 בינואר 2019
1,631	-	137	326	2,094	פחת השנה
488	10,071	231	508	11,298	יתרה ליום 31 בדצמבר 2019
					עלות מופחתת
					ליום 31 בדצמבר 2019

שנת 2018

מחשבים	מבנים (ב')	ריהוט וציוד משרדי אלפי ש"ח	התקנות ושיפורים במושכר	סה"כ	עלות
1,574	-	306	507	2,387	יתרה ליום 1 בינואר 2018
228	-	35	315	578	רכישות
1,802	-	341	822	2,965	יתרה ליום 31 בדצמבר 2018
1,206	-	90	210	1,506	פחת שנצבר
230	-	18	48	296	יתרה ליום 1 בינואר 2018
1,436	-	108	258	1,802	פחת השנה
366	-	233	564	1,163	יתרה ליום 31 בדצמבר 2018
					עלות מופחתת
					ליום 31 בדצמבר 2018

ב. פרטים נוספים:

ביום 19 באוגוסט 2019 (להלן: "מועד החתימה"), התקשרה החברה בהסכם לרכישת זכויות הבעלות בשטח משרדים בהיקף של כ- 808 מ"ר (ברוטו, בתוספת מחסן וחניות) בקומה ה-24 במגדל משרדים בבני ברק (להלן: "הנכס") בתמורה לסך כולל של כ-10 מיליוני ש"ח, בתוספת מע"מ כדין (להלן: "ההסכם" ולהלן: "התמורה", בהתאמה). סך של כ-3 מיליוני ש"ח מתוך התמורה הופקד בנאמנות בסמוך למועד החתימה. הנכס מיועד לשמש כמשרדים עבור קומסק. עלות השיפורים בנכס מוערכת בכ-2.4 מיליוני ש"ח. לאחר תאריך המאזן, ביום 5 בפברואר 2020 שילמה החברה את יתרת התחייבויותיה בגין התקשרות בהסכם. הנכס צפוי להיות מוכן לשימוש בחודש אפריל 2020.

באור 11: - רכוש קבוע (המשך)

ב. פרטים נוספים (המשך):

בנוסף, ביום 5 בפברואר 2020, החברה התקשרה עם תאגיד בנקאי בהסכם הלוואה בהיקף של 7.5 מיליוני ש"ח לשם מימון רכישת הנכס. תקופת ההלוואה הינה לזמן קצר. לאחר אכלוס הנכס, הצפוי בחודש אפריל 2020, תומר ההלוואה להלוואה לזמן ארוך כאשר המח"מ צפוי לעמוד על כ- 7 שנים והיקפה צפוי לעמוד על סך של כ- 8.5 מיליון ש"ח. ההלוואה נושאת ריבית שנתית בשיעור של פריים + 1.25%.

להבטחת החזר ההלוואה העמידה החברה לטובת הבנק שעבודים בדרגה ראשונה, ללא הגבלה בסכום, על הנכס ועל זכויות החברה מכח הסכם השכירות בנכס.

באור 12: - מוניטין ונכסים בלתי מוחשיים אחרים

א. ההרכב:

שנת 2019

הסכם אי תחרות	קשרי לקוחות	עלויות פיתוח אלפי ש"ח	מוניטין	סה"כ	עלות
3,063	24,797	2,548	43,778	74,186	יתרה לימים 1 בינואר ו-31 בדצמבר 2019
3,063	11,542	2,084	-	16,689	הפחתה שנצברה
-	2,662	464	-	3,126	יתרה ליום 1 בינואר 2019
3,063	14,204	2,548	-	19,815	הפחתה שהוכרה במהלך השנה
-	10,593	-	43,778	54,371	יתרה ליום 31 בדצמבר 2019

שנת 2018

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

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

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 2019 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.

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

- מכירות.
- שירותים.

היתרה בדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2019 של המוניטין, שהוקצה למגזרי פעילות המהווים שתי יחידות מניבות מזומנים כדלקמן:

הפצה	שירותים	סה"כ
מוניטין	10,284	33,494
		43,778

הפצה

הסכום בר-ההשבה של יחידת ההפצה נקבע על בסיס שווי השימוש, המחושב לפי אומדן תזרימי המזומנים העתידיים הצפויים מיחידה מניבת מזומנים זו, אשר נקבע בהתאם לתחזית תזרימי המזומנים לחמש השנים הקרובות. שיעור הניכיון לפני מס לפיו הונו תזרימי המזומנים הינו כ- 14.5%. 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 תזרימי המזומנים לחמש השנים הקרובות. שיעור הניכיון לפני מס לפיו הונו תזרימי המזומנים הינו כ- 12.5%. 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 ההפצה והן ליחידות השירותים, עשוי להשתנות אם יחול שינוי בהנחות הבאות:

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

שיעור רווח גולמי - הרווח הגולמי מחושב על בסיס ערכים ממוצעים שהושגו בתקופות המייצגות שקדמו לתקופת התקציב, בתחזית יחידת ההפצה (7.1%-9%) 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%

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

ג. ירידת ערך מוניטין ונכסים בלתי מוחשיים (המשך):

- פרמיית שוק 5.89%
 - פרמיית חברה קטנה 5.22%
 - פרמיה נוספת 3% ביחידת ההפצה 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.

ד. אילו כל אחד מהשינויים הבאים היה נעשה בהנחות המפתח שלהלן, הערך בספרים והערך בר ההשבה היו זהים:

ליום 31 בדצמבר 2019		
הפצה	שירותים	
8.8%	42.2%	שיעור רווח גולמי בשנה מייצגת
14.9%	13.5%	שיעור היוון לפני מס
1.1%	1.5%	שיעור צמיחה

באור 13: - אשראי מתאגידים בנקאיים

- א. ליום 31 בדצמבר 2019 מסגרת האשראי המנוצלת נושאת ריבית ממוצעת בשיעור הפריים בתוספת של כ-1.3%.
- ב. באשר לבטחונות, ר' באור 17' להלן.

ביאור 14: - חכירות:

- א. החברה חוכרת שטחי נדל"ן שונים למשך 3-5 שנים. החברה חוכרת צי רכבים למשך 3 שנים.
- ב. מידע לגבי נכסי זכות שימוש:

מבנים	כלי רכב אלפי ש"ח	סך הכל	
1,169	529	1,698	פחת - לשנה שהסתיימה ביום
962	1,471	2,433	יתרה ליום 31 בדצמבר 2019

סך התוספות לנכסי זכות שימוש במהלך שנת 2019 הוא 1,480 אלפי ש"ח.

- ג. ניתוח מועדי הפירעון החוזיים של התחייבויות חכירה: לעניין ניתוח מועדי הפירעון החוזיים של התחייבויות חכירה - ראה ביאור 24'ה'.

ד. מידע כמותי נוסף לגבי חכירות:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2019 אלפי ש"ח
--

82	הוצאות ריבית בגין התחייבויות חכירה
1,903	סך תזרים המזומנים ששולם עבור חכירות

באור 15: - התחייבויות ספקים ולנותני שירותים

ליום 31 בדצמבר		
2018	2019	
אלפי ש"ח		
7,214	7,337	ספקים בחו"ל
22,107	22,426	ספקים בארץ
4,060	1,839	המחאות לפרעון
1,708	625	הוצאות לשלם
<u>35,089</u>	<u>32,227</u>	

באור 16: - זכאים ויתרות זכות

31 בדצמבר		
2018	2019	
אלפי ש"ח		
3,124	2,707	התחייבויות בגין שכר ומשכורת
2,063	2,126	מוסדות
774	768	הפרשה לחופשה והבראה
1,213	-	הכנסות מראש
714	6,742	הוצאות לשלם
448	-	הכנסות נדחות
44	80	זכאים אחרים
<u>8,380</u>	<u>12,423</u>	

באור 17: - הלוואות לזמן ארוך מתאגידים בנקאיים וחלויות שוטפות

א. ההרכב

ליום 31 בדצמבר 2019

יתרה בניכוי חלויות שוטפות אלפי ש"ח	יתרה אלפי ש"ח	שיעור ריבית אפקטיבית ממוצע %	שיעור ריבית נקובה ממוצע %	
<u>9,000</u>	<u>10,009</u>	2.0	P+0.4	הלוואה לזמן ארוך מתאגיד בנקאי (ג')
<u>6,667</u>	<u>10,021</u>	3.35	P+1.75	הלוואה לזמן ארוך מתאגיד בנקאי (ג')

ליום 31 בדצמבר 2018

יתרה בניכוי חלויות שוטפות אלפי ש"ח	יתרה אלפי ש"ח	שיעור ריבית אפקטיבית ממוצע %	שיעור ריבית נקובה ממוצע %	
<u>10,000</u>	<u>13,361</u>	3.35	P+1.75	הלוואה לזמן ארוך מתאגיד בנקאי (ג')

באור 17: - הלוואות לזמן ארוך מתאגידים בנקאיים וחלויות שוטפות (המשך)

ב. מועדי הפרעון לאחר תאריך הדוח על המצב הכספי

סה"כ	שנה שלישית	שנה שנייה	שנה ראשונה	
אלפי ש"ח				
10,009	-	9,000	1,009	הלוואה לזמן ארוך מתאגיד בנקאי
10,021	3,334	3,333	3,354	הלוואה לזמן ארוך מתאגיד בנקאי
20,030	3,334	12,333	4,363	סה"כ

ג. תאור

לפרטים אודות הלוואה לזמן ארוך שנטלה החברה ביום 15 בספטמבר 2019, ראה באור 9' לעיל.

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

1. יתרת ההלוואה לזמן ארוך הינה כ- 10 מיליון ש"ח והיא תוחזר ב- 3 תשלומים שנתיים שווים.
2. מסגרת האשראי השוטפת מהתאגידים הבנקאיים הינה כ- 35 מיליון ש"ח. מעת לעת, בהתאם לצרכי ההון החוזר של קומסק וחברת הבת, מעדכנים התאגידים הבנקאיים את מסגרת האשראי בעד 20 מיליון ש"ח נוספים (נכון ליום 31 בדצמבר 2019, נוצלו כ- 37.9 מיליון ש"ח ממסגרות האשראי).
3. אמות המידה הפיננסיות להן מחויבת 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- 3.5; נכון למועד הדוחות הכספיים היחס עומד על כ- 2.4.
 - 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- 1.6.
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 וני"ע סחירים שברשותה. יתרת ההלוואה והיתרות המשועבדות ליום 31 בדצמבר, 2019 הינן בסך של כ- 10 מיליון ש"ח; (3) כי התמורה השנתית שתשולם לחברה מהחברות המאוחדות לא תעלה על 2 מיליון ש"ח.

החברה וקומסק עומדות באמות המידה הפיננסיות הנדרשות ליום 31 בדצמבר 2019.

באור 18: - מכשירים פיננסיים

א. נכסים והתחייבויות פיננסיים

31 בדצמבר	
2018	2019
אלפי ש"ח	

נכסים פיננסייםנכסים (התחייבויות) פיננסיים בשווי הוגן דרך רווח או הפסד

3,556	1,957	אגרות חוב קונצרניות
4,133	129	קרנות נאמנות מתמחות באג"ח
27,421	19,893	קרנות נאמנות כספיות
8,331	11,348	מניות, קרנות נאמנות מתמחות במניות ותעודות סל
<u>43,441</u>	<u>33,327</u>	סה"כ נכסים פיננסיים בשווי הוגן

נכסים פיננסיים בעלות מופחתת

12,194	11,102	מזומנים ושווי מזומנים
58,487	59,090	לקוחות
467	340	חייבים ויתרות חובה
1,386	-	הלוואה לחברה כלולה
<u>72,534</u>	<u>70,532</u>	

התחייבויות פיננסיות הנמדדות בעלות מופחתתהלוואות נושאות ריבית ואשראי שוטף:

29,916	37,863	אשראי מתאגידים בנקאיים
3,361	4,363	חלויות שוטפות של הלוואות מתאגידים בנקאיים
<u>33,277</u>	<u>42,226</u>	סה"כ הלוואות נושאות ריבית ואשראים שוטפים

הלוואה נושאת ריבית ואשראי לא שוטף:

10,000	15,667	הלוואות לזמן ארוך מתאגידים בנקאיים
--------	--------	------------------------------------

התחייבויות פיננסיות אחרות:

35,089	32,227	התחייבויות לספקים ונותני שירותים
-	2,296	התחייבויות בגין חכירה
4,330	9,529	זכאים ויתרות זכות
<u>39,419</u>	<u>44,052</u>	

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 ההלוואה 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 2019.

באור 18: - 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 18: - 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 2019, החברה עומדת במגבלות ההשקעה שנקבעו על ידי הדירקטוריון. ניתוח רגישות להשקעות אלה (מלבד קרנות כספיות) ראה בטבלה שלהלן.

עלייה של 10%	עלייה של 5%	יתרה בספרים אלפי ש"ח	ירידה של 5%	ירידה של 10%	עלייה של
<u>רווח (הפסד) מהשינוי במחיר שער הבורסה (לפני מס)</u>					
מניות, תעודות סל, אגרות חוב קונצרניות וקרנות נאמנות					
1,343	672	13,434	672	(1,343)	2019
1,602	801	16,020	801	(1,602)	2018

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 2019 ו-2018. באשר לירידה בשווי התיק לאחר תאריך המאזן, ראה ביאור 29.

באור 18: - 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 ולחברת הבת הלוואות בריבית משתנה (על בסיס ריבית הפריים) אשר יתרתן ליום 31 בדצמבר 2019 הינה כ- 57.9 מיליון ש"ח (ראה פרוט בבאורים 13 ו-16 לעיל). החברה עשויה ליטול מעת לעת גם הלוואות מתאגידים בנקאיים בריבית קבועה.

ניתוח רגישות שיעור הריבית:

עלייה בשיעור של 10%	עלייה בשיעור של 5%	יתרה בספרים אלפי ש"ח	ירידה בשיעור של 5%	ירידה בשיעור של 10%
<u>רווח (הפסד) מהשינוי בריבית הבסיס (לפני מס)</u>				
<u>אג"ח קונצרניות</u>				
(6)	(3)	1,957	3	6
(11)	(5)	3,556	5	11
<u>הלוואות בריבית משתנה</u>				
(129)	(64)	57,893	64	129
(105)	(53)	43,277	53	102

מבחינת סיכון הריבית להשקעות סחירות נושאות ריבית, שלגביהן קיים מחיר שוק מצוטט (מחיר בורסה) וכן להלוואות הנושאות ריבית משתנה, התבססו על שינויים אפשריים בריבית הפריים לימים 31 בדצמבר 2019 ו-2018, בהתאמה, וזאת בהתחשב בלוח הסילוקין של ההשקעות הסחירות, וכן על הנכסים והתחייבויות הקיימים בידי החברה לימים 31 בדצמבר 2019 ו-2018.

ג) סיכון מדד המחירים לצרכן

סיכון מדד המחירים לצרכן (להלן: "המדד") 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 וכן השקעות בקרנות נאמנות מתמחות באג"ח אשר מרבית נכסיהן צמודות למדד. לאור תחזיות האינפלציה הנמוכות והיתרות הנמוכות הצמודות למדד, לחברה אין חשיפה מהותית לשינויים במדד.

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 18: - 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 2019

דולר	952	476	9,524	(476)	(952)
אירו	179	89	1,788	(89)	(179)
לירה שטרלינג	151	76	1,513	(76)	(151)

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)

מבחני סיכון לשער החליפין של מטבעות חוץ אל מול הש"ח, התבססו על שער החליפין ליום 31 בדצמבר 2019 וליום 31 בדצמבר 2018, בהתאמה.

באור 18: - 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 ההפצה, 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 שברכוזיות 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 19: - 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-פי הפקדותיה השוטפות של הקבוצה בקרנות פנסיה ו/או בפוליסות בחברות ביטוח, פטורות 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 2018	31 בדצמבר 2019
אלפי ש"ח	
1,505	1,075
1,074	704
431	371

התחייבות בגין תוכנית להטבה מוגדרת
שווי הוגן של נכסי התוכנית

סה"כ התחייבות, נטו

באור 20: - מסים על ההכנסה

א. שיעורי המס החלים על הקבוצה:

1. שיעורי מס החברות בישראל בשנים 2017 ו-2018 ואילך הם 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 2017.
לחברות מאוחדות ישראליות שומות סופיות עד וכולל שנת 2013.

ג. הפסדים מועברים לצורכי מס

לחברה הפסדים עסקיים והפסדים הוניים לצורכי מס המועברים לשנים הבאות ומוערכים ליום 31 בדצמבר 2019 לסך של כ-5.4 מיליון ש"ח וכ-12.2 מיליון ש"ח בהתאמה, בהשוואה לכ-4 מיליון ש"ח ולכ-11.4 מיליון ש"ח ליום 31 בדצמבר 2018, בהתאמה, בהתאם להסכם שומות לשנים 2014-2017, שנחתם עם רשות המיסים ביום 31 באוקטובר 2019.

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 2019 לסך של כ-22 מיליון ש"ח. בגין הפסדים אלו נרשמו בדוחותיה הכספיים של החברה המאוחדת מסים נדחים בסך של כ-5 מיליון ש"ח.

באור 20: - 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		
2017	2018	2019
אלפי ש"ח		
1,675	3,312	223
(1,680)	(1,268)	(1,186)
(5)	2,044	(963)

מסים שוטפים
הכנסות מסים נדחים

ו. מסים נדחים

דוחות על המצב הכספי			דוחות רווח או הפסד לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	
31 בדצמבר			2017	2018
2018			2019	אלפי ש"ח
(866)	(814)	(486)	(2,922)	(2,436)
נכסים בלתי מוחשיים				
נכסי מסים נדחים				
5,086	4,111	(975)	195	216
195	211	16	231	33
216	277	61	231	33
33	231	198	1,908	3,094
נכסי מסים נדחים, נטו				
הכנסות מסים נדחים				
(807)	(147)	(975)	(1,680)	(1,268)
42	(171)	16	(1,186)	
(49)	72	61		
-	(208)	198		

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 20: - 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 שנוקף ברווח או הפסד:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2017	2018	2019	
אלפי ש"ח			
(4,512)	4,523	(4,890)	רווח (הפסד) לפני מסים על הכנסה
24%	23%	23%	שיעור המס הסטטוטורי
(1,083)	1,040	(1,125)	מס (הטבת מס) מחושב לפי שיעור המס הסטטוטורי
			עלייה (ירידה) במסים על ההכנסה הנובעת מהגורמים הבאים:
164	58	39	הוצאות שאינן מותרות בניכוי לצורכי מס
(416)	-	-	הכנסה שאיננה חייבת במס
-	-	(112)	הכנסות חייבות בשיעור מס שונה
1,344	806	232	הפסדים בגינם לא נוצרו מסים נדחים
(14)	140	3	אחרים
(5)	2,044	(963)	מסים על הכנסה (הטבת מס)

באור 21: - התחייבויות תלויות, התקשרויות, ערבויות ושעבודים

א. התקשרויות

1. 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.

לחברות הבת של קומסק התקשרויות לשכירת משרדים תמורת דמי שכירות חודשיים בסך של כ- 32 אלפי ש"ח, הנקובים במט"ח.

ביום 14 בינואר 2020, התקשרה החברה עם קומסק בהסכם שכירות לנכס הנדל"ן לרבות החניות והמחסן, כמפורט בבאור 10'ב' לעיל. השכירות הינה החל מחודש אפריל 2020 ולתקופה של 5 שנים עם אופציה ל- 5 שנים נוספות. דמי השכירות יעמדו על כ- 70 אלפי ש"ח בחודש.

באור 21: - 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 ייצבר 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.

ביום 19 בינואר 2020 אישרה האסיפה הכללית של החברה את חידוש ההתקשרות בהסכם הניהול ללא שינוי בתנאיו, לתקופה בת 3 שנים, החל מיום 1 בינואר 2020.

באור 21: - התחייבויות תלויות, התקשרויות, ערבויות ושעבודים (המשך)

א. התקשרויות (המשך)

3. הסכם העסקה עם מנכ"ל החברה

ביום 3 בדצמבר 2019 וביום 5 בדצמבר 2019, אישרו ועדת התגמול והדירקטוריון, בהתאמה, 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 2020, משכורת הבסיס החודשית של המנכ"ל תעמוד על 42.5 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 4.5 אלפי ש"ח צמודה למדד 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 שכל 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 קוזז.

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 קוזז.

(ג) ובכל מקרה המענק השנתי לא יהיה גבוה מהסך של 1,488 אלפי ש"ח (צמוד למדד). כמו-כן, יחולו הסעיפים המפורטים בבאור 21א' (ג-22).

4. ביטוח, שיפוי ופטור לנושאי משרה

בהתאם להחלטת דירקטוריון החברה מיום 22 באוגוסט 2019, חידשה החברה את פוליסת ביטוח הדירקטורים ונושאי המשרה לתקופה של שנה מיום 30 באוגוסט 2019. 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 21: - התחייבויות תלויות, התקשרויות, ערבויות ושעבודים (המשך)

ב. ערבויות

ליום 31 בדצמבר 2019 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 עד כ- 150 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 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 החברה ושל קומסק לתאגידים בנקאיים כמפורט בבאור 17ג'.
4. החברה שיעבדה לטובת תאגיד בנקאי בישראל שעבודים בדרגה ראשונה, ללא הגבלה בסכום, על נכס הנדל"ן ועל זכויות החברה מכח הסכם השכירות בנכס כמפורט בבאורים 11ב' ו- 21א'(1).

באור 22: - הון

א. הרכב הון המניות

ליום 31 בדצמבר 2018		ליום 31 בדצמבר 2019		מניות רגילות בנות 0.1 ש"ח ע.ג. כ"א
מונפק	רשום	מונפק	רשום	
ונפרע	מספר מניות באלפים	ונפרע	מספר מניות באלפים	
40,576	100,000	40,576	100,000	

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	
2018	2019
11.71	11.71

מניות

שיעור מההון המונפק (ב- %)

לימים 31 בדצמבר 2019 ו- 2018 מחזיקה החברה ב- 4,752 אלפי מניות של החברה.

באור 22: - הון (המשך)

ד. 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.
3. לשמור על יחסי הון שיבטיחו תמיכה בפעילות העסקית וייצרו ערך מרבי לבעלי המניות.

באור 23: - תשלום מבוסס מניותא. 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	תוספת מימוש בש"ח	תקופת הבשלה	תאריך תחילת הבשלה	פקיעה*	כמות האופציות הניתנות למימוש ליום 31 בדצמבר 2019
28/04/2014**	714,775	1.8		31/12/2018	31/12/2024	357,388
28/03/2016	75,000	1.8	4 מנות	27/03/2017	27/03/2021	56,250
04/10/2018	125,000	1.62	שנתיות	22/08/2019	22/08/2025	31,250
27/06/2019	200,000	1.62		28/05/2020	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 הענקה, 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.

ביום 27 ביוני 2019, הוענקו לעובד החברה 200,000 אופציות, לא רשומות למסחר, הניתנות למימוש ל- 200,000 מניות בנות 0.01 ע"נ של החברה. האופציות יבשילו ב- 4 מנות שנתיים שוות ומחיר המימוש נקבע על 1.68 ש"ח למניה. האופציות תפקענה כעבור 7 שנים ממועד הענקתן.

להלן נתונים נוספים אשר שימשו במדידת השווי ההוגן של האופציות אשר הוענקו בשנת 2019, במועד הענקה, ובהתאם למודל בלק אנד שולס לתמחור אופציות:

תשואת הדיבידנד בגין המניה 0%

תנודתיות צפויה במחירי המניה 28.83%

שיעור ריבית חסרת סיכון 1.3%

משך החיים החזוי של האופציות 7 שנים

השווי ההוגן של האופציות שהוענקו בשנת 2019 הוערך בכ- 101 אלפי ש"ח.

באור 23: - 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 שיחתם 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:

שנת הענקה	כמות (שאינה פקעה)	תוספת מימוש בש"ח	תקופת הבשלה	פקיעה	כמות האופציות הניתנות למימוש ליום 31 בדצמבר 2019
2019	2,041,288	0.41-1.59	3-4 שנות	7	-

להלן נתונים נוספים אשר שימשו במדידת השווי ההוגן של האופציות אשר הוענקו בשנת 2019. במועד ההענקה ובהתאם למודל בלק אנד שולס לתמחור אופציות לגבי התוכנית הנ"ל: תשואת הדיבידנד בגין המניה 0% תנודתיות צפויה במחירי המניה 39.39% שיעור ריבית חסרת סיכון 1.3% משך החיים החזוי של האופציות: 7 שנים השווי הוגן של האופציות שהוענקו בשנת 2019 הוערך בכ- 18 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 החלו להבשיל ב- 3 מנות שנתיות שוות, מיום 10 באפריל 2018.

ב. תנועה במהלך השנה

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

2019		2018		2017	
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
914,775	1.75	864,775	*1.83	864,775	2.1
200,000	1.68	125,000	1.62	-	-
-	-	(75,000)	2.43	-	-
1,114,775	1.74	914,775	1.75	864,775	2.1
אופציות למניות לתחילת השנה					
אופציות למניות שהוענקו במהלך השנה					
אופציות למניות שפקעו במהלך השנה					
אופציות למניות לסוף השנה					
אופציות למניות אשר ניתנות למימוש לסוף השנה (מנות שלמות)					
444,888	1.75	216,194	1.75	789,775	2.14

* לפרטים אודות שינוי תנאי האופציות החל מיום 1 בינואר 2018, ר' סעיף ו'א' לעיל. הממוצע המשוקלל של יתרת אורך החיים החזוי של האופציות למניות ליום 31 בדצמבר 2019 הינו 5 שנים (2018 – 5.8 שנים).

באור 24: - פירוטים נוספים לסעיפי הדוחות על הרווח הכולל

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר					
2017	2018	2019			
אלפי ש"ח					
			א. הכנסות ממכירות ושירותים		
			מכירת מוצרים		
			שירותי יעוץ		
92,484	91,715	83,246			
45,846	53,333	37,348			
138,330	145,048	120,594			
			ב. עלות המכירות והשירותים		
			<u>עלות השירותים</u>		
			שכר עבודה והוצאות נלוות		
			עבודות חוץ		
			החזקת רכב		
			נסיעות לחו"ל		
			אחרות		
18,767	21,311	19,302			
2,587	2,129	1,260			
1,143	1,165	453			
2,019	1,241	493			
-	1,297	908			
24,516	27,143	22,416	סה"כ עלות השירותים		
			<u>עלות המכירות</u>		
			קניות		
			ירידה (עלייה) במלאי מוצרים גמורים		
84,638	80,789	74,207			
(1,309)	2,515	3,777			
83,329	83,304	77,984	סה"כ עלות המכירות		
107,845	110,447	100,400	סה"כ עלות המכר		
			ג. הוצאות מכירה ושיווק		
			שכר עבודה והוצאות נלוות		
			פרסום וקידום מכירות		
			הוצאות רכב		
			נסיעות לחו"ל		
			פחת		
			אחרות		
6,683	6,280	6,023			
2,206	562	1,107			
262	341	361			
618	332	560			
8	-	-			
27	129	82			
9,804	7,644	8,133			
			ד. הוצאות הנהלה וכלליות		
			שכר עבודה, דמי ניהול והוצאות נלוות		
			תשלום מבוסס מניות		
			שירותים מקצועיים וייעוץ		
			שכר דירה ואחזקת משרד		
			פחת והפחתות		
			שכר דירקטורים		
			ביטוח ואגרות		
			אחרות		
9,197	7,365	7,286			
315	244	155			
1,579	1,011	1,157			
4,003	2,707	1,391			
4,681	4,083	5,116			
362	336	389			
315	324	278			
1,502	1,679	1,366			
21,954	17,749	17,138			
			ה. הכנסות מימון		
			הכנסות ריבית ודיבידנד		
			הפרשי שער		
			אחרות		
1,791	1,170	1,142			
326	82	990			
69	-	-			
2,186	1,252	2,132			

באור 24: - פירוטים נוספים לסעיפי הדוחות על הרווח הכולל (המשך)

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2017	2018	2019
אלפי ש"ח		
265	3,244	155
1,516	1,631	1,713
19	425	72
216	4	5
2,016	5,304	1,945

1. הוצאות מימון

שינוי נטו בשווי הוגן של נכסים פיננסיים
שנמדדים בשווי הוגן דרך רווח או הפסד
הוצאות מימון לתאגידים בנקאיים
הוצאות מהפרשי שער
הוצאות מימון אחרות

באור 25: - רווח (הפסד) למניה

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

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר					
2017		2018		2019	
כמות מניות	משוקללת הפסד (*)	כמות מניות	משוקללת רווח (*)	כמות מניות	משוקללת רווח (*)
אלפי ש"ח	אלפים	אלפי ש"ח	אלפים	אלפי ש"ח	אלפים
(4,480)	35,824	2,479	35,824	(3,927)	35,824

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

(*) המיוחס לבעלי מניות החברה.

באור 26: - יתרות ועסקאות עם בעלי עניין

א. הטבות לבעלי עניין וצדדים קשורים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2017	2018	2019
אלפי ש"ח		
960	962	966
725	731	739
362	336	389
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-100 אלפי ש"ח בגין שנת
2019 כפי שמפורט בבאור 22א' (2018 - כ-185 אלפי ש"ח, 2017 - כ-41 אלפי ש"ח).

באור 27: - שינויים בהתחייבויות הנובעות מפעילות מימון

יתרה ליום 31 בדצמבר 2019	התאמות	ריבית שטרם שולמה אלפי ש"ח	תזרימי מזומנים מפעילות מימון	יתרה ליום 1 בינואר 2019	אשראי מתאגידים בנקאיים, נטו הלוואות לזמן ארוך מתאגידים בנקאיים, נטו* התחייבות בגין חכירה
37,863	1,392	15	6,540	29,916	
20,030	(28)	30	6,667	13,361	
2,296	131	-	(1,821)	3,986	
60,189	1,495	45	11,386	47,263	
יתרה ליום 31 בדצמבר 2018	התאמות	ריבית שטרם שולמה אלפי ש"ח	תזרימי מזומנים מפעילות מימון	יתרה ליום 1 בינואר 2018	אשראי מתאגידים בנקאיים, נטו הלוואה לזמן ארוך מתאגיד בנקאי*
29,916	-	-	(111)	30,027	
13,361	(34)	28	(3,333)	16,700	
43,277	(34)	28	(3,444)	46,727	

* כולל חלויות שוטפות

באור 28: - 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.

הפצה - 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.

אשראי חוץ - בתחום זה עוסקת החברה באמצעות מלרן במתן אשראי חוץ בנקאי.

ביצועי המגזרים (רווח (הפסד) מגזרי) מוערכים בהתבסס על רווח (הפסד) תפעולי שהוקצה, כנכלל בדוחות הכספיים.

באור 28: - 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 השווי המאזני.

מגזר אשראי חוץ בנקאי כולל 100% מדוחות חברה כלולה המטופלת לפי שיטת השווי המאזני.

ב. ניתוח הכנסות ותוצאות לפי מגזרי פעילות

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2019					
שירותים	הפצה	אשראי חוץ בנקאי אלפי ש"ח	התאמות למאוחד	סה"כ	
הכנסות	37,348	83,246	*-	-	120,594
תוצאות המגזר	(2,899)	573	*-	-	(2,326)
הוצאות הנהלה אחרות שלא הוקצו					(2,751)
הכנסות מימון, נטו					187
הטבת מס					963
הפסד					(3,927)

ההשפעה המהותית בשנת 2019 הושגה בסוף דצמבר 2019, ולכן החברה לא רשמה רווחי אקוויטי בתקופה זו. ראה גם סעיף ד' להלן.

*

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2018					
שירותים	הפצה	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					(4,052)
מסים על הכנסה					(2,044)
רווח נקי					2,479

באור 28: - מגזרי פעילות (המשך)

ב. ניתוח הכנסות ותוצאות לפי מגזרי פעילות (המשך)

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

* לשישה חודשים שהסתיימו ביום 31 בדצמבר 2017.

ג. מידע על בסיס אזוריים גיאוגרפיים

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

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2017	2018	2019	
	אלפי ש"ח		
126,172	137,686	101,583	ישראל
20,237	23,522	12,972	אירופה
5,367	9,385	6,039	אחרים
151,776	170,593	120,594	סה"כ
(13,446)	(25,545)	-	התאמות
138,330	145,048	120,594	

ד. מידע נוסף

ליום 31 בדצמבר 2019					
סה"כ	התאמות למאוחד	אשראי חוץ בנקאי אלפי ש"ח	הפצה	שירותים	
138,246	(389,047)	407,947	58,074	61,272	נכסי המגזר
59,765	-	-	-	-	נכסים שלא הוקצו
42,479	(347,033)	347,033	32,281	10,198	התחייבויות המגזר
62,955	-	-	-	-	התחייבויות שלא הוקצו

באור 28: - מגזרי פעילות (המשך)

ד. מידע נוסף (המשך)

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

באור 29: - אירועים לאחר תאריך המאזן

א. ביום 25 במרס 2020 הסמיך דירקטוריון החברה את הגב' סער קינן, המכהנת כדירקטורית בחברה, לחתום על הדוחות הכספיים של החברה.

ב. ביום 17 בפברואר 2020, נתקבל בידי החברה כתב תביעה שהוגש כנגד מר ריאן מואנד, שהינו למיטב ידיעת החברה, בעל השליטה במלרן וכנגד יתר בעלי המניות במלרן ובכללם החברה, במסגרתו טוען התובע לעמלה המגיעה לו לכאורה בגין תיווך בין מלרן לבין גורם מממן זר. הסעד העיקרי המבוקש בתביעה הינו רכישת התובע 50% מהון המניות של מלרן מאת מר ריאן, כנגד תשלום של 15 מיליון ש"ח. יובהר, כי נכון למועד זה, כפי שנמסר לחברה, מזכר ההבנות נשוא התביעה בוטל ע"י הגורם המממן הזר. כפי שנמסר לחברה, מלרן לומדת את כתב התביעה ואת השלכותיו האפשריות אם בכלל. כמו-כן, מלרן סבורה כי אין בסיס לתביעה, בין היתר בשים לב שבוטלו המגעים עם הגורם המממן הזר. אולם בשלב מקדמי זה של ההליך, מלרן אינה יכולה להעריך את סיכויי כתב התביעה. החברה לומדת את כתב התביעה, אך יצוין כי במסגרת התביעה לא נדרש ממנה כל סעד.

ג. לאחרונה התפרץ בסין נגיף הקורונה אשר ממשיך ומתפשט במדינות רבות ברחבי העולם ובכללן ישראל והוכרז ע"י ארגון הבריאות העולמי כמגיפה עולמית. התפשטות הנגיף, והצעדים השונים בהם נוקטים בארץ ובעולם בניסיון לבלימת התפשטותו, כגון ביטול טיסות, הגבלות על תנועת תושבים, הימצאות ממושכת בבידוד בית, סגירת מקומות בילוי וכדומה, משפיעים לרעה על הכלכלה העולמית והתנהלות המשק. כמו כן, התפרצותו של הנגיף הביאה לכך ששווקי ההון בעולם ובארץ הגיבו בחריפות ונרשמו ירידות שערים חדות בכלל השווקים.

למועד אישור הדוחות הכספיים, תיק ניירות הערך של החברה הפסיד כ- 5 מיליון ש"ח מיום 1 בינואר 2020. נכון למועד פרסום דוח זה, לא חלה פגיעה מהותית בחברות המוחזקות. החברה, ולמיטב ידיעתה גם החברות המוחזקות, נוקטות בצעדים על מנת להתאים את פעילותן לתקופה זו, לרבות שמירה על יתרת כספים נזילים, מעקב תדיר אחר סיכונים אשראי ומעקב גבייה וכן התאמת מצבת כוח אדם והוצאות שוטפות. בנוסף, הריביות על ההלוואות אותן נטלו חברות מוחזקות מתאגידים בנקאיים עלו בימים הסמוכים לפרסום דוח זה בשיעור של 0.25%-0.5%. עם זאת, התמשכותו והעמקתו של המשבר הכלכלי ו/או האטה משמעותית בשווקים וכן הטלת מגבלות נרחבות יותר על פעילותם של עסקים, עשויה להביא לפגיעה רחבה בכלכלה הישראלית ובכלל זה להשפיע לרעה על פעילויות החברה והחברות המוחזקות שלה.

עילדב השקעות בע"מ

הצגת נתונים כספיים מתוך הדוחות הכספיים המאוחדים
המיוחסים לחברה

ליום 31 בדצמבר 2019

עילדב השקעות בע"מ

נתונים כספיים מתוך הדוחות הכספיים המאוחדים המיוחסים לחברה

ליום 31 בדצמבר 2019

תוכן העניינים

עמוד

4	דוח מיוחד של רואי החשבון המבקרים על מידע כספי נפרד
5	נתונים כספיים מתוך הדוחות המאוחדים על המצב הכספי המיוחסים לחברה
6	נתונים כספיים מתוך הדוחות המאוחדים על רווח או הפסד ורווח כולל אחר המיוחסים לחברה
7-8	נתונים כספיים מתוך הדוחות המאוחדים על תזרימי המזומנים המיוחסים לחברה
9-12	מידע נוסף

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 2019 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 בביאור 2 לדוחות המאוחדים.

חברות מוחזקות – חברות מאוחדות או חברות כלולות, כהגדרתן בביאור 1ב' בדוחות המאוחדים.

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 ומידיים), התש"ל-1970

ביקרנו את המידע הכספי הנפרד המובא לפי תקנה 9' לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומידיים), התש"ל-1970 של עילדב השקעות בע"מ (להלן - החברה) לימים 31 בדצמבר 2019 ו-2018 ולכל אחת משלוש השנים בתקופה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2019. המידע הכספי הנפרד הינו באחריות הדירקטוריון וההנהלה של החברה. אחריותנו היא לחוות דעה על המידע הכספי הנפרד בהתבסס על ביקורתנו.

הנתונים הכלולים בדוחות הכספיים והמתייחסים לשווי המאזני של ההשקעה של חברה מוחזקת ולחלקה של החברה בתוצאות העסקיות המוצגת על בסיס שווי מאזני, מבוסס על דוחות כספיים שחלקם בוקרו על-ידי רואי-חשבון אחרים.

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 וההנהלה 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 הדוחות של רואי חשבון אחרים, המידע הכספי הנפרד ערוך, מכל הבחינות המהותיות, בהתאם להוראות תקנה 9' לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומידיים), התש"ל-1970.

זיו האפט
רואי חשבון

תל-אביב,
25 במרס 2019

נתונים כספיים מתוך הדוחות המאוחדים על המצב הכספי המיוחדים לחברה

ליום 31 בדצמבר	
2018	2019
אלפי ש"ח	

		נכסים שוטפים
10,997	9,484	מזומנים ושווי מזומנים
43,441	33,327	ניירות ערך סחירים
873	2,992	חייבים ויתרות חובה
3,000	1,000	חלויות שוטפות של הלוואה לחברה מוחזקת
58,311	46,803	

		נכסים לא שוטפים
15,386	16,000	הלוואות לחברות מוחזקות
23,765	35,997	יתרה בגין חברות מוחזקות
108	10,161	רכוש קבוע
-	118	נכס זכות שימוש
39,259	62,276	
97,570	109,079	

		התחייבויות שוטפות
-	1,011	חלויות שוטפות של הלוואות מתאגידים בנקאיים
145	178	התחייבויות לספקים ולנותני שירותים
523	6,772	זכאים ויתרות זכות
-	120	חלויות שוטפות בגין חכירה
668	8,081	

		התחייבויות שאינן שוטפות
-	9,000	הלוואות מתאגידים בנקאיים

		הון המיוחס לבעלי מניות החברה
4,077	4,077	הון מניות
121,235	121,235	פרמיה על מניות
(16,753)	(16,753)	מניות אוצר
(13,879)	(17,806)	יתרת הפסד
2,486	2,486	קרן בגין עסקה עם בעל שליטה
929	1,084	קרן בגין עסקאות תשלום מבוסס מניות
(1,327)	(2,459)	התאמות הנובעות מתרגום דוחות כספיים של פעילות חוץ
134	134	קרן בגין עסקה עם זכויות שאינן מקנות שליטה
96,902	91,998	
97,570	109,079	

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

25 במרס 2019			
אמיר דיאמנט	סער קינן	רונן שטרנבך	תאריך אישור הדוחות הכספיים
מנכ"ל והאחראי הבכיר בתחום הכספים	חברת הדירקטוריון(*)	יו"ר הדירקטוריון	

(*) ראה באור ו'.

עילדב השקעות בע"מ

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

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2017	2018	2019	
אלפי ש"ח			
הכנסות			
874	688	423	הכנסות מדמי ניהול
2,740	2,201	1,972	הכנסות מימון
3,614	2,889	2,395	
הוצאות			
2,996	3,158	3,081	הוצאות הנהלה וכלליות
360	3,258	324	הוצאות מימון
3,356	6,416	3,405	
(4,738)	6,006	(2,917)	חלק החברה ברווחי (הפסדי) חברות מוחזקות, נטו
(4,480)	2,479	(3,927)	רווח (הפסד) לפני מסים על הכנסה
-	-	-	מסים על ההכנסה
(4,480)	2,479	(3,927)	רווח נקי (הפסד)
רווח (הפסד) כולל אחר (לאחר השפעת המס):			
סכומים שלא יסווגו מחדש לאחר מכן לרווח או הפסד			
161	-	-	רווח ממדידה מחדש בשל תכניות להטבה מוגדרת
סכומים שיסווגו או המסווגים מחדש לרווח או הפסד בהתקיים תנאים ספציפיים:			
104	326	(1,132)	התאמות הנובעות מתרגום דוחות כספיים של פעילות חוץ
265	326	(1,132)	סה"כ רווח (הפסד) כולל אחר
(4,215)	2,805	(5,059)	סה"כ רווח (הפסד) כולל

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

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2017	2018	2019	
אלפי ש"ח			
<u>תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת של החברה</u>			
(4,480)	2,479	(3,927)	רווח נקי (הפסד)
התאמות הדרושות להצגת תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת של החברה:			
התאמות לסעיפי רווח והפסד של החברה:			
4,738	(6,006)	2,917	חלק החברה בהפסדי (רווחי) חברות מוחזקות, נטו
27	25	200	פחת רכוש קבוע
265	3,244	151	הפסד מניירות ערך הנמדדים בשווי הוגן דרך רווח או הפסד, נטו
(2,024)	(1,088)	132	הוצאות (הכנסות) מימון, נטו ושערוך הלוואות
70	-	-	הוצאות ריבית והכנסות אחרות, נטו בגין התחייבות למוכר
(949)	(949)	(1,252)	הכנסות ריבית בגין הלוואה לחברות מוחזקות
56	202	155	תשלום מבוסס מניות
2,183	(4,572)	2,303	
שינויים בסעיפי נכסים והתחייבויות של החברה:			
(24)	35	(2,119)	ירידה (עלייה) בחייבים ויתרות חובה
70	(131)	33	עלייה (ירידה) בהתחייבויות לספקים ולנותני שירותים
13	322	(131)	עלייה (ירידה) בזכאים ויתרות זכות
59	226	(2,217)	
מזומנים ששולמו והתקבלו במהלך השנה בחברה עבור:			
1,367	1,277	742	ריבית שהתקבלה
1,586	842	394	דיבידנד שהתקבל
2,953	2,119	1,136	
715	252	(2,705)	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			
2017	2018	2019	
אלפי ש"ח			
<u>תזרימי מזומנים מפעילות השקעה של החברה</u>			
(24)	(7)	(3,696)	רכישת רכוש קבוע
(3,056)	-	(18,900)	השקעה בחברות מוחזקות, נטו
-	-	4,005	מימוש חברה מוחזקת
(1,386)	-	-	הלוואות לחברות מוחזקות
(2,821)	9,099	9,958	מימוש (רכישת) ניירות ערך הנמדדים בשווי הוגן דרך רווח או הפסד, נטו
(7,287)	9,092	(8,633)	מזומנים נטו שנבעו מפעילות (ששימשו לפעילות) השקעה של החברה
<u>תזרימי מזומנים מפעילות מימון של החברה</u>			
-	-	10,000	נטילת הלוואה מבנק
-	-	(175)	התחייבות בגין חכירה
(3,837)	-	-	פירעון התחייבות למוכר
(3,837)	-	9,825	מזומנים נטו ששימשו לפעילות מימון של החברה
(10,409)	9,344	(1,513)	<u>עליה (ירידה) במזומנים ושווי מזומנים</u>
12,124	1,735	10,997	<u>יתרת מזומנים ושווי מזומנים לתחילת השנה</u>
20	(82)	-	<u>הפרשי שער בגין יתרות מזומנים ושווי מזומנים של החברה</u>
1,735	10,997	9,484	<u>יתרת מזומנים ושווי מזומנים לסוף השנה</u>

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

ביאור 1: - כללי

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 ניהול השקעות ונכסים וכן בהשקעות 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 השירותים, נדל"ן, מסחר ותעשייה. מטרת החברה הינה להוביל לצמיחה בחברות בהן היא מעורבת ושותפה בניהול. בין היתר, בדרך של התייעלות וצמיחה, באמצעות מיזוגים ורכישות, Recapitalization, וככל הניתן, באמצעות סיוע לנכסי המטרה בפעילות בחו"ל.

ב. פרטים על המידע הכספי הנפרד:

1. המידע הכספי הנפרד של עילדב השקעות בע"מ (להלן: "החברה") כולל נתונים כספיים מתוך הדוחות הכספיים המאוחדים של החברה, המיוחסים לחברה עצמה כחברה אם, וערוך בהתאם לנדרש בתקנה 99 ולתוספת העשירית לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומידיים), התש"ל-1970.

2. המדיניות החשבונאית שיושמה במידע הכספי הנפרד זהה למדיניות החשבונאית המפורטת בביאור 2 לדוחות הכספיים המאוחדים של החברה ליום 31 בדצמבר 2019 בכפוף לאמור בסעיף א' לעיל ולמפורט בסעיף 3 להלן.

3. הטיפול בעסקאות בין חברתיות:

1. במידע הכספי הנפרד הוכרו ונמדדו עסקאות בין החברה לבין חברות מאוחדות (להלן: "חברות מאוחדות"), אשר בוטלו בדוחות הכספיים המאוחדים. ההכרה והמדידה נעשתה בהתאם לעקרונות ההכרה והמדידה שנקבעו בתקני דיווח כספי בינלאומיים כך שעסקאות אלו טופלו כעסקאות שבוצעו מול צדדים שלישיים.

2. בדוחות הכלולים במידע הכספי הנפרד הוצגו יתרות בין חברתיות והכנסות והוצאות בגין עסקאות בין חברתיות, שבוטלו במסגרת הדוחות הכספיים המאוחדים, בנפרד, מה"יתרה בגין חברות מוחזקות, נטו", "רווח (הפסד) בגין חברות מוחזקות, נטו", ו"רווח (הפסד) כולל אחר בגין חברות מוחזקות, נטו" באופן שההון המיוחס לבעלי זכויות הוניות בחברה, שהרווח (הפסד) לתקופה המיוחס לבעלי זכויות הוניות בחברה וסך הכל רווח (הפסד) כולל לתקופה המיוחס לבעלי זכויות הוניות בחברה על בסיס הדוחות המאוחדים של החברה, הינם זהים, בהתאמה, להון המיוחס לחברה עצמה כחברה אם, לרווח (הפסד) לתקופה מיוחס לחברה עצמה כחברה אם ולסך הכל רווח (הפסד) כולל לתקופה המיוחס לחברה עצמה כחברה אם על בסיס המידע הכספי הנפרד של החברה.

ביאור 1: - כללי (המשך)

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

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

31 בדצמבר		
2018	2019	
אלפי ש"ח		
		<u>ניירות ערך סחירים הנמדדים בשווי הוגן ושינויים בהם נזקפים לרווח או הפסד</u>
3,556	1,957	אגרות חוב קונצרניות
4,133	129	קרנות נאמנות מתמחות באג"ח
27,421	19,893	קרנות נאמנות כספיות
8,331	11,348	מניות, קרנות נאמנות מתמחות במניות ותעודות סל
43,441	33,327	
		<u>נכסים פיננסיים בעלות מופחתת</u>
10,997	9,484	מזומנים ושווי מזומנים
152	2,732	חייבים ויתרות חובה
18,386	17,000	הלוואות לחברות מוחזקות
20,227	20,227	שטרי הון מחברת בת
49,762	49,443	

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

31 בדצמבר		
2018	2019	
אלפי ש"ח		
		<u>התחייבויות פיננסיות הנמדדות בעלות מופחתת:</u>
145	205	התחייבויות לספקים ונותני שירותים
389	6,634	זכאים ויתרות זכות
534	6,839	

ביאור 1: - כללי (המשך)

ה. הלוואות, יתרות והתקשרויות מהותיות עם חברות מוחזקות

יתרות ועסקאות עם חברות מוחזקות

1. יתרות עם חברות מוחזקות

ההרכב

31 בדצמבר	
2018	2019
אלפי ש"ח	
438	2,732
20,227	20,227
18,386	17,000
39,051	39,959

חייבים ויתרות חובה
שטרי הון מחברה מוחזקת
הלוואות וחובות לזמן ארוך

2. עסקאות עם חברות מוחזקות

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2017	2018	2019
אלפי ש"ח		
874	688	423

דמי ניהול

3. הכנסות מימון בגין עסקאות עם חברות מוחזקות

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2017	2018	2019
אלפי ש"ח		
949	949	1,252

הכנסות מימון

ו. 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.

ז. 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

ביום 31 בדצמבר 2019, עודכן לוח סילוקין החזרי הקרן כדלקמן:

- 1 מיליון ש"ח יוחזרו בשנת 2020.
- 4 מיליון ש"ח יוחזרו בכל אחת מהשנים 2021-2024.

ביאור 1: - כללי (המשך)

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.

2. מענק שנתי בשיעור 2% מה- EBITDA של החברה.

ט. ביום 22 ביולי 2019, התקשרו החברה ומלרן בהסכם למתן שירותי ניהול, במסגרתו החברה תעניק למלרן שירותי ניהול בתמורה לדמי ניהול חודשיים בסך של כ- 17.5 אלפי ש"ח (בצירוף מע"מ כדיון).

י. ביום 25 במרס 2020, 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 2019
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 2019

תקנה 10א- תמצית דוחות על הרווח הכולל החצי שנתי

<u>2019</u>	<u>7-12/2019</u>	<u>1-6/2019</u>	
120,594	66,720	53,874	הכנסות ממכירות ומתן שירותים
100,400	55,215	45,185	עלות המכירות והשירותים
20,194	11,505	8,689	רווח גולמי
8,133	4,386	3,747	הוצאות מכירה ושיווק
17,138	9,513	7,625	הוצאות הנהלה וכלליות
(5,077)	(2,394)	(2,683)	רווח (הפסד) תפעולי
187	163	24	הכנסות מימון
(4,890)	(2,231)	(2,659)	רווח (הפסד) לפני מסים על הכנסה
(963)	(477)	(486)	מסים על הכנסה (הטבת מס)
(3,927)	(1,754)	(2,173)	רווח נקי (הפסד)
(1,132)	(264)	(868)	סה"כ רווח כולל אחר
<u>(5,059)</u>	<u>(2,018)</u>	<u>(3,041)</u>	סה"כ רווח (הפסד) כולל

תקנה 11 - רשימת השקעות של החברה, בכל אחת בחברות בת ובחברות הכלולות של החברה ליום 31 בדצמבר 2019

שם החברה	סוג המניה	מספר המניות	ע.נ (ש"ח)	ערך המניות בדוח הכספי הנפרד של החברה כמשמעותו בתקנה 9	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%
מ.ל.ר.ן. פרוייקטים ומסחר בע"מ (להלן: "מלרן")	רגילה	45	1.00	18,900	-	22.5%	22.5%	דירקטור אחד.

* לפרטים אודות תנאי ההלוואה ושטרי ההון ראה באור 1 לדוח הכספי הנפרד ליום 31 בדצמבר 2019.

תקנה 12 – שינויים בהשקעות בחברות בנות ובחברות כלולות בתקופת הדוח

לפרטים אודות השלמת מכירת מלוא החזקות החברה בא"י ג'אמפ ומכירת זכויותיה בהלוואות בעלים שהעמידה לא"י ג'אמפ, ר' דיווחים מיידיים מיום 30 בינואר 2019, מס' אסמכתא 2019-01-008803 ומיום 2 במרץ 2019, מס' אסמכתא 2019-01-018375 (מידע זה מהווה הכללה על דרך ההפניה).

לפרטים אודות התקשרות במערכת הסכמים עם מלרן ר' סעיף ג'2 לפרק א' (תיאור עסקי התאגיד) לעיל.

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	עד 31.12.19	לאחר 31.12.19	עד 31.12.19	לאחר 31.12.19	עד 31.12.19	לאחר 31.12.19
קומסק	(3,880)	(2,917)	(4,049)	330	40	-	-	416	-
מלרן ¹	-	-	-	93	-	-	-	381	-

¹ ביום 23 בדצמבר 2019 השלימה החברה את רכישת ההחזקות במלרן. לאור ההשפעה הזניחה של תוצאות הפעילות של מלרן לאחר מועד ההשלמה על דוח רווח והפסד של החברה לשנת 2019, הללו לא נכללו בו. משכך, פרטים בדבר רווחיות, לא נכללים גם בטבלה שלעיל.

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.

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
966	-	966	-	-	-	החברה רואה בו כמי שנמנה על בעלי השליטה בה. ר' תקנה 21א' להלן	מלאה	יו"ר הדירקטוריון	רון שטרנברג
839	-	-	100	-	739	0.23%	מלאה	מנכ"ל החברה והאחראי הבכיר בתחום הכספים	אמיר דיאמנט
808	-	-	44	-	764	-	מלאה	מנכ"ל קומסק הפצה	ניר בר-אלי
592	-	-	-	-	592	-	מלאה	CTO בקומסק	סרגיי פנצ'וק
553	-	-	-	-	553	-	מלאה	מנכ"ל קומסק	אהוד ארטל
389	-	-	-	-	389	-	-	-	דירקטורים

1. רון שטרנברג, יו"ר הדירקטוריון - ר' באור 21א' (2) לפרק ג' (הדוחות הכספיים) ודיווח מיידי מיום 12

בדצמבר 2019, מס' אסמכתא 2019-01-120670 (מידע זה מהווה הכללה על דרך ההפניה).

2. אמיר דיאמנט, מנכ"ל החברה והאחראי הבכיר בתחום הכספים בחברה - ר' באור 21א' (3) לפרק ג' (הדוחות

הכספיים) ודיווח מיידי מיום 8 בדצמבר 2019, מס' אסמכתא 2019-01-119125 (מידע זה מהווה הכללה על דרך ההפניה).

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

3. 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, 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 23א' (הדוחות הכספיים).

4. סרגיי פנצ'וק, CTO בקומסק

סרגיי פנצ'וק מכהן כמנהל הטכנולוגי במגזר השירותים בקומסק החל מיום 1 בנובמבר 2018, ומועסק בקבוצת קומסק מאז שנת 2011.

מר פנצ'וק זכאי לשכר חודשי בסך של כ- 35 אלפי ש"ח בתוספת תנאים סוציאליים ונלוות כמקובל בקומסק (לרבות רכב).

ההתקשרות הינה לתקופה בלתי קצובה והצדדים רשאים להביא הסכם זה לסיומו בהודעה מראש של 30 ימים. מר פנצ'וק זכאי לתשלום מבוסס מניות בהתאם לתוכנית האופציות של קומסק. לפרטים, ר' באור 23א' (הדוחות הכספיים).

5. אהוד ארטל, מנכ"ל קומסק

אהוד ארטל מכהן כמנכ"ל קומסק החל מיום 10 ביוני 2019.

מר ארטל זכאי לשכר חודשי בסך של כ- 60 אלפי ש"ח, להחזר הוצאות רכב בסך של 6 אלפי ש"ח לחודש בתוספת תנאים סוציאליים ונלוות כמקובל בקומסק. בתום כל שנה קלנדארית זכאי מר ארטל למענק המבוסס על שיעור מה- EBITDA השנתי של קומסק.

ההתקשרות הינה לתקופה בלתי קצובה והצדדים רשאים להביא הסכם זה לסיומו בהודעה מראש של 90 ימים.

מר ארטל זכאי לתשלום מבוסס מניות בהתאם לתוכנית האופציות של קומסק. לפרטים, ר' באור 23א'.

בתקופת הדוח שולמו למר יעקב נימקובסקי (דח"צ) לגב' דנה שלינגר (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- 389 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 (יכוננו 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.
- (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.

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.

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 המנויות 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' סעיף 1 לתקנה 21 לעיל.
3. ביום 14 ביוני 2017 אישרו ועדת התגמול ודירקטוריון 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. לפרטים אודות נוהל עסקאות זניחות של החברה, ר' דוח הדירקטוריון לשנת 2016 שפורסם ביום 26 במרץ 2017 (מס' אסמכתא : 2017-01-103951) (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 והחזקות בעל שליטה בחברה, מר אבישי קוטליצקי, באיי ג'אמפ, במסגרת הליך התמחרות, ר' דיווחים מיידיים מיום 30 בינואר 2019 ומיום 3 במרץ 2019 (מס' אסמכתאות: 2019-01-008803, 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 באוקטובר, 2019 (מס' אסמכתא 101785-01-2019), דיווח מידי מיום 16 בפברואר 2020, מס' אסמכתא 013768-01-2020 ודיווחים מידיים מיום 17 במרץ 2020, מס' אסמכתא 022357-01-2020 ו- 022354-01-2020 (מידע זה מהווה הכללה על דרך ההפניה).

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 מידי מיום 27 ביוני 2019 (מס' אסמכתא 054651-01-2019) (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 שטרנבך, יעקב נימקובסקי, יצחק צ'יפרוט, דנה שלזינגר ואריאל רוטר, הינם בעלי מומחיות חשבונאית ופיננסית, כהגדרת 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 2019 וכן למועד הדיווח, הינם כדלקמן:

שם הדירקטור	מספר תעודת זהות	תאריך לידה	מענו להמצאת כתבי בי-דין	נתינות	חברות או בועדה 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, יו"ר דירקטוריון קומסק הפצה, דירקטור במלרן.	30 באוגוסט, 2007	תואר בוגר בכלכלה וחשבונאות מאוניברסיטת תל-אביב. תואר מוסמך במנהל עסקים (MBA) - Wharton Business School. ניהול ושמאות מקרקעין מאוניברסיטת תל-אביב. רואה חשבון	יו"ר דירקטוריון החברה, יו"ר דירקטוריון קומסק, יו"ר דירקטוריון קומסק הפצה, דירקטור במלרן.	כן, גיסתו מכהנת כדירקטורית 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	תיכונת	איש עסקים. דירקטור באבישי ק. נכסים 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 או בועדה של הדירקטוריון	דירקטור בלתי תלוי/ דירקטור חיצוני	בעל מומחיות חשבונאית ופיננסית או כשירות מקצועית	תפקיד שממלא כעובד החברה, שלה, 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 מאוני' העברית בירושלים; MBA התמחות במימון ובשיווק מאוני' ת"א; בעל רישיון מנהל תיקי השקעות מטעם הרשות לני"ע.	אלומות גורן החזקות (2007) בע"מ (מנכ"ל); אלומות קרנות נאמנות (מנכ"ל); דירקטור בחברות הבאות: יוניבו תעשיות פרמצבטיות (דח"צ); אלומות ניהול תיקי השקעות (יו"ר); קיי.אנ. קפיטל גרופ.	לא
5 יצחק צ'יפרוט	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; דירקטור בחברת צ'יפ שוקי הון; דירקטור בחברת סבנטיז סידיאן בע"מ.	לא
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 באוריגו 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, זד השקעות הצלחה בע"מ, איי.סי.פי. ניהול נכסים בע"מ והיקב בראשל"צ נדל"ן בע"מ.	בנם של אסתר וגבריאל רוטר, בעלי השליטה ברוטר החזקות בע"מ שהינה מבעלי השליטה בחברה.

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
7 דנה שלינגר	025116674	14 בינואר 1973	קיבוץ שמרת, ד.ג. 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 בחברה עניין	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 שיק, 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.

תקנה 29- המלצות והחלטות הדירקטוריון של החברה

החלטות אסיפה כללית מיוחדת:

א. לפרטים אודות החלטת האסיפה הכללית של בעלי המניות של החברה אודות אישור מחדש וללא שינוי של הסכם הניהול עם מר רונן שטרנבך ואודות אישור מחדש וללא שינוי מהותי של מדיניות התגמול, ר' דיווחים מיידיים מיום 12 בדצמבר 2019 ומיום 20 בינואר 2020 (מס' אסמכתאות 2019-01-120670 ו- 2020-01-006817 בהתאמה) (מידע זה מהווה הפניה על דרך ההכללה).

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 22 באוגוסט 2019, מס' אסמכתא 2019-01-072870 (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

רונן שטרנבך – יו"ר דירקטוריון

25 במרץ, 2020

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 2019 (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

25 במרץ, 2020

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 2019 (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

25 במרץ, 2020

-יודי-



קומסק בע"מ

בחינה לירידת ערך מגזר הייעוץ

ליום 31 בדצמבר 2019

מרץ 2020

COMSEC



לכבוד קומסק בע"מ

שלום רב,

נתבקשנו על-ידי קומסק בע"מ ("קומסק" או "מזמינת העבודה" או "החברה"), לבחון ולהעריך האם קיימת ירידת ערך (An Impairment) של מוניטין מגזר הייעוץ ("הפעילות") של החברה, נכון ליום 31 בדצמבר 2019 (להלן: "מועד ההערכה"), וזאת בהתאם לתקן חשבונאות בינלאומי 36 ירידת ערך נכסים (IAS36).

בעת כתיבת הערכת השווי הסתמכנו על הנתונים הבאים:

- טיוטת דוחות כספיים של הפעילות ליום 31/12/2019
- תקציב מגזר הייעוץ לשנים 2020-2022
- מצבת כוח האדם של הפעילות
- צבר הזמנות פוטנציאלי
- מצבת כוח האדם לחודשים נבחרים
- פגישות ושיחות עם הנהלת החברה
- מידע שנמסר אלינו בכתב ו/או בעל פה מהנהלת החברה
- מידע גלוי לציבור

המסמך המצורף הנו רכושה הבלעדי של בטא פייננס (להלן: "המסמך").

המסמך הוכן בהתאם להנחיות שסופקו מקומסק (להלן: "הלקוחה"), ונועד לשימושה הבלעדי וכן לגורמים נוספים להם בטא פייננס מאשרת במפורש ובכתב להסתמך או להשתמש. אין לעשות שימוש אחר במסמך, כולל ציטוטו במלואו או חלק ממנו או צירופו למסמכים אחרים, למעט למען המטרות אשר הובאו לעיל, ללא אישורה המפורש ובכתב של בטא פייננס.

בעת גיבוש המסמך, בטא פייננס הניחה והסתמכה על דיוק, שלמות ועדכניות המידע שהתקבל מהלקוחה ו/או מגורמים נוספים בקשר עם המסמך, לרבות נתונים פיננסיים ולרבות מידע צופה פני עתיד (להלן: "המידע"). בטא פייננס אינה אחראית לבחינה עצמאית בלתי תלויה של המידע כאמור ובהתאם, לא ערכה בחינה כזו.

הניתוחים, ההערכות וההמלצות המופיעות במסמך אינן מדע מדויק, והן אמורות לשקף בצורה סבירה והוגנת מצב נכון בזמן מסוים, על בסיס נתונים ידועים, הנחות יסוד שנקבעו ותחזיות שנאמדו. שינויים במשתנים העיקריים ו/או במידע, עשויים לשנות את הבסיס להנחות היסוד ובהתאם את המסקנות שבמסמך.

המסמך אינו מהווה בדיקת נאותות (Due-Diligence) ואינו מתיימר לכלול את המידע, הבדיקות והמבחנים או כל מידע אחר הכלולים בבדיקות נאותות, לרבות בדיקת חוזים והתקשרויות של הלקוחה עם צדדים שלישיים. המידע המפורט במסמך, הינו מידע תמציתי בלבד, הוא אינו מתאר באופן מלא את פעילות הלקוחה ואת הסיכונים אשר להם חשופה הלקוחה. המסמך נועד להוות קנה מידה והערכה כללית. על כל משתמש לבחון את שלמות ו/או נאותות המידע בו בהתאם לצרכיו ולשיקוליו. יודגש כי אין במסמך משום ייעוץ או מסמך משפטי. פירוש מסמכים שונים, שבהם בטא פייננס עינה, נעשה אך ורק לצורכי המסמך.

אין במסמך משום המלצת השקעה, או הימנעות מהשקעה, בלקוחה או בחלק ממנה. לבטא פייננס אין כל ודאות כי תחזיותיה והערכותיה ביחס ללקוחה אכן יתממשו, כולן או חלקן, ותוצאות הפעילות של הלקוחה עשויות להיות שונות באופן מהותי מהתוצאות המוערכות או המשתמעות מהאמור במסמך, בין היתר עקב שינוי בגורמי הסיכון המאפיינים את פעילות הלקוחה, וכן מההתפתחויות מאקרו-כלכליות ובגורמים חיצוניים המשפיעים על פעילות הלקוחה. למען הסר ספק, על אף כל שינוי כאמור, בטא פייננס אינה מתחייבת לעדכן או לשנות תחזית או הערכה כאמור ואינה מתחייבת לעדכן את המסמך. אין התחזיות המופיעות במסמך תקפות לשם בחינת כדאיות השקעות בפרויקטים כאלו ואחרים ואין הן מהוות המלצה לנקיטת אי אילו צעדים על ידי הלקוחה ובעליה.

בטא פייננס ומי מטעמה (לרבות בעלי מניותיה) אינם ערבים ו/או אחראים לשלמות המידע המפורט במסמך, לדיוק הנתונים הכלולים בו ו/או לכל השמטה, שגיאה או ליקוי אחר במסמך ובפרט על דיוק התכנים בו ו/או כי המידע בו לא השתנה מאז תאריך כתיבת המסמך.

מבלי לגרוע מן האמור מוגבלת אחריותה של בטא פייננס במסגרת מתן השירותים לפיצוי בגין נזקים ישירים שנגרמו בעטיו של מעשה זדון או רשלנות בלבד עבור הענקת השירותים

להלן נתונים נוספים, הנדרשים על פי תקנות ניירות ערך (דו"חות תקופתיים ומידיים) התש"ל 1970:

מזמינת ההתקשרות: קומסק בע"מ.

מועד ההתקשרות בין מזמינת העבודה לבין בטא פיננס צ.י.ש הינו פברואר 2020.

פרטי המעריך וניסיונו המקצועי -

הערכת השווי בוצעה על ידי מר יניב אבדי, רו"ח, שותף מייסד בחברת בטא פיננס ומומחה במימון והערכות שווי. מר אבדי הינו בעל תואר ראשון בחשבונאות וכלכלה בהצטיינות יתרה, רו"ח ותואר שני במנהל עסקים בהתמחות במימון וחשבונאות בהצטיינות. ליניב יש מעל ל-12 שנות ניסיון ביעוץ וניהול והוראה במוסדות אקדמיים (בתחום החשבונאות והמימון) לרבות ניסיון רחב בעסקים, אסטרטגיה ובייעוץ כלכלי. בטרם הצטרפותו לבטא פיננס יניב שימש ככלכלן ראשי של חברת אחזקות בינלאומית. ליניב ניסיון בהערכות שווי של חברות ציבוריות ופרטיות כאחד, חוות דעת להוגנות עסקה, הערכות שווי מניה (409A), הקצאת עלות רכישה (PPA), הערכות שווי ESOP ומכשירים פיננסיים מורכבים, בדיקת היתכנות כלכלית ואנליזה תמחירית לפרויקטים ועוד. נשמח לעמוד לרשותכם בכל שאלה ו/או הבהרה,



בטא פיננס צ.י.ש בע"מ

בהתאם לפירוט להלן ובכפוף לכך שהוגשה נגד בטא פיננס תביעה בנדון בטרם חלפו שנתיים בלבד מיום הגשת חוות הדעת.

- (1) במצב בו ההרשעה נובעת ממידע שסופק על-ידי מזמין העבודה, כך שהנזק נגרם באופן מפורש כתוצאה מידע שסופק על-ידי מזמין העבודה – מזמין העבודה לוקח על עצמו לשפות באופן מלא (100%) את בטא על כל נזק או/ו הוצאה שבטא תישא.
- (2) אחרת, מזמין העבודה יישא בנזק או/ו הוצאה שבטא תישא רק מעל לפי 3 משכ"ט שיסולם לבטא במסגרת עבודה זו (בכפוף לדרישת רשות ניירות ערך).

עבודתה של בטא פיננס נוהלה בהתאם לדרישות המקצועיות הנדרשות מיועץ הפיננסי. בתחומים אחרים, נהלים ומנהגים הרלוונטיים לעבודה עשויים להיות שונים ויתכן שהנתונים יוצגו בצורה שונה. לכן המסמך לא נערך בתיאום עם נהלים ומנהגים של אף גוף מקצועי מתחום אחר. אין להפנות אל המסמך, לצטט אותו או חלקים ממנו, בכל מסמך אחר החשוף לצד ג'.

כל שימוש במסמך מותנה בקריאה והכרת פרטיו ומגבלותיו, ויפורש כהסכמה בעליל לתנאים דלעיל.

ביצוע החישובים בעבודה זו נעשה באמצעות שימוש בגיליון אלקטרוני, לפיכך יתכנו הפרשי עיגול.

במידה ומכל סיבה שהיא, תחליט ערכאה משפטית או רשות מוסכמת כלשהיא, כי איזו מהוראות המסמך הינה בלתי סבירה, אך הייתה סבירה אילו שונה תנאי מתנאיה, הרי ששינויים אלה יהיו מחייבים ביחס למסמך כאילו היו בו מלכתחילה, כך שתוקפו של מסמך זה ישמר.

תוכן עניינים

5	תמצית הממצאים
8	חברת קומסק בע"מ – החברה ופעילותה וניתוח תוצאות הפעילות
14	הסביבה העסקית
19	מתודולוגיה
24	בחינה לירידת ערך מגזר הייעוץ

פרק 1

תמצית הממצאים

מטרת העבודה

נתבקשנו על-ידי קומסק בע"מ לבצע בחינה לירידת ערך למוניטין המיוחס ליחידה מניבת המזומנים של קומסק – מגזר הייעוץ בהתאם לדרישות תקן חשבונאות בינ"ל מספר 36 (להלן: "IAS 36").

במסגרת עבודתנו, בחנו את הסכום בר ההשבה של יחידת מניבת המזומנים, באמצעות הערכת שווי השימוש של היחידה, תוך שימוש במתודולוגית היוון תזרימי מזומנים חזויים (DCF). הנהלת קומסק זיהתה את מגזרי הייעוץ וההפצה כיחידות מניבות המזומנים הקטנות ביותר, בהתאם לדרישות IAS 36. יצוין, כי הבחינה לירידת ערך של מגזר ההפצה בוצעה בנפרד.

למידע נוסף, ראה פרק מתודולוגיה.

תמצית ממצאי העבודה – מגזר הייעוץ

להלן הערך בספרים של מגזר הייעוץ של קומסק ליום ה-31 בדצמבר 2019 (אלפי ₪):

אלפי ₪	31.12.2019
לקוחות	13,169
חייבים ויתרות חובה	816
מלאי	-
רכוש קבוע	1,082
מוניטין ונכסים בלתי מוחשיים	44,288
מיסים נדחים	(2,436)
התחייבויות לספקים ולנותני שירותים	(1,475)
זכאים ויתרות זכות	(4,185)
התחייבויות בשל הטבות לעובדים	(368)
נכס זכות שימוש בנכס	2,315
התחייבות בגין חכירה	(2,176)
סה"כ ערך בספרים	51,031

נכון ליום 31/12/2019 הערך בספרים של הפעילות הינו כ-51 מ' ₪

להלן תמצית תוצאות הערכת שווי השימוש של מגזר הייעוץ (באלפי ₪):

פירוט	אלפי ש"ח
תזרים בשנות התחזית	9,211
ערך טרמינלי	48,150
סה"כ שווי פעילות	57,360

שווי הפעילות מוערך בכ-57.4 מ' ₪.

תמצית ממצאי העבודה – מגזר הייעוץ

להלן תמצית תוצאות הבחינה לירידת ערך של מגזר הייעוץ ליום ה-31 בדצמבר 2019:

אלפי ₪	ייעוץ
ערך בספרים	51,031
שווי שימוש	57,360
ירידת ערך	-

כפי שניתן לראות מהטבלה לעיל, שווי השימוש של מגזר הייעוץ גבוה מערכו בספרי קומסק ליום 31/12/2019 ולפיכך, לא קיימת ירידת ערך למוניטין המיוחס למגזר הייעוץ.

פרק 2

חברת קומסק בע"מ – החברה ופעילותה וניתוח תוצאות הפעילות



תיאור החברה ופעילותה

חברת קומסק בע"מ (להלן: "קומסק") התאגדה בשנת 1987. קומסק הינה חברה גלובאלית והחברה הגדולה והוותיקה בישראל בתחום ייעוץ אבטחת מידע וסייבר. חברת קומסק מתמחה במתן מענה לבעיות בתחומי אבטחת המידע בארגונים השונים, תוך עמידה בסטנדרטים בינלאומיים ועל ידי גיבוש ויישום תוכניות אבטחת מידע מקיפות למגוון רב של לקוחות. החברה בעלת היכרות טובה מאוד עם שוק אבטחת המידע בעולם. בחודש יולי 2014, התקשרו עילדב, קומסק, חברת המיזוג ובעלי המניות בקומסק בהסכם מיזוג שלפיו עברה הבעלות בחברה ב-9 בספטמבר 2014 לידי עילדב.

קומסק פועלת ממשרדיה בישראל, באנגליה ובהולנד, ומעסיקה כ-100 עובדים, אשר רובם המכריע מועסק במסגרת תחום השירותים. לחברה יש כ-400 לקוחות פעילים הפזורים ברחבי הגלובוס ובין לקוחותיה נמנים: תאגידים בנקאיים, חברות תקשורת, חברות הייטק, חברות ביטחוניות, משרדי ממשלה ועוד.

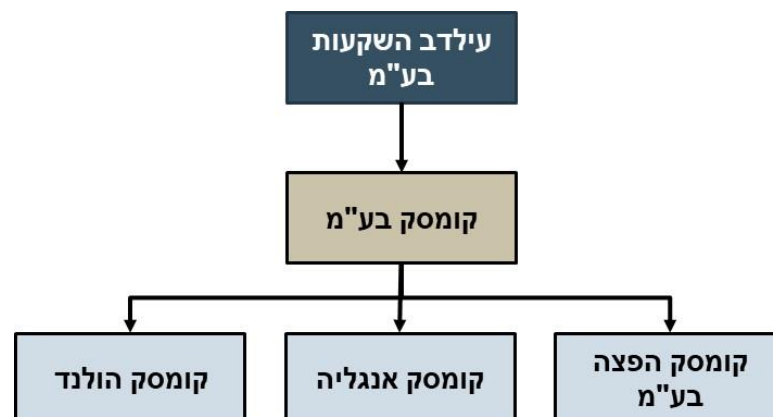
בנוסף, פועלת החברה מאז שנת 2004 כמפיצה של מוצרי אבטחת מידע (תוכנות וחומרה) בישראל המסופקות לה על ידי יצרני תוכנה וחומרה שונים.

פעילות הפצת מוצרי אבטחת המידע מבוססת על הסכמי הפצה שבין קומסק לבין ספקיות מוצרי אבטחת המידע. על ספקיות אלו נמנות החברות: Tufin, Fortinet, Check Point, PineApp, אשר לקומסק יש מערכת יחסים ארוכת שנים עמן. כמו כן, ניתן למנות את Kaspersky ו-Radware אשר התווספו לספקי קומסק בשנת 2017.

בחודש ינואר 2016 הוקמה חברת קומסק הפצה בע"מ (חברת בת בבעלות מלאה של קומסק) אשר מתמקדת בפעילות ההפצה מתוך מטרה לבדל פעילות זו ולתת לה את התשומות הניהוליות המספקות לצורך פיתוח עסקי.

שיעורי אחזקה

להלן מבנה האחזקות בחברה למועד העבודה:



מגזרי פעילות

לחברת קומסק שני מגזרי פעילות מרכזיים:

- **מגזר הייעוץ** – במסגרת תחום פעילות זה עוסקת החברה בעיקר באספקת שירותי ייעוץ בתחום אבטח מידע והסייבר, ניהול סיכונים תפעוליים וייעוץ בנושאי אבטח אלקטרונית.
- **מגזר ההפצה** – במסגרת תחום פעילות זה אשר מאוגד, כאמור, החל משנת 2016 בחברה נפרדת, עוסקת החברה בהפצת מוצרי אבטח מידע (תוכנות וחומרה) בישראל.

להלן התפלגות המכירות בין מגזרי הפעילות של החברה (באלפי ₪):

אלפי ₪	2014	2015	2016	2017	2018	2019*
מגזר ההפצה	59,483	82,283	96,334	92,484	91,985	83,246
מגזר הייעוץ	37,692	32,758	38,039	45,721	46,636	37,255
סה"כ הכנסות	97,175	115,041	134,373	138,205	138,621	120,501

* תוצאות 2019 הינם בהתאם לטיטוט הדוחות

* מספרי 2018-2019 הינם בהתאם לטיטוט דוחות ובנטרול השפעות תקן IFRS 15

מגזר הייעוץ

מגזר הייעוץ כולל מגוון פעילויות בארגונים לצורך מתן פתרונות אבטח מידע, אבטח סייבר, הסמכת חברות לעמידה בתקני אבטח מידע וניהול סיכונים תפעוליים כוללים, הן ברמה הארגונים והן בהיבטים הטכנולוגיים, הכוללים טיפול במגוון רחב של היבטי אבטח מידע בעיקר במערכות ה-IT השונות, וכן במערכות Operational Technologies. חברות קומסק הולנד וקומסק אנגליה שהינן חברות בנות בבעלות מלאה של החברה עוסקות אף הן במתן שירותים באבטח מידע וסייבר בעיקר בשווקים מערב אירופה וכן במדינות נוספות בעולם, תוך שימוש בידע ובמתודולוגיה שפותחו על ידי הקבוצה בתחום זה במהלך שנות פעילותה. שירותי הקבוצה כוללים ייעוץ, תכנון, הדרכה, הטמעה וליווי שוטף של פרויקטים לאבטח מידע וניהול סיכונים תפעוליים בארגונים ובכלל זה, מתן פתרונות ארגוניים מלאים בנושאים הללו.

מגזרי הייעוץ

בנוסף מעניקה הקבוצה, באמצעות הטכנולוגיה שפיתחה, שירותי ייעוץ לארגונים באשר לעמידה ברגולציות ותקנים לאבטח מידע ומסייעת לארגונים בהטמעת טכנולוגיות המשמשות לניהול מערך אבטח המידע בארגון.

שירותי החברה במגזר הייעוץ

במסגרת שירותי הייעוץ האמורים נותנת הקבוצה ללקוחותיה את מגוון השירותים הבאים, לרבות:

- ייעוץ בקשר עם הטמעת נוהל אבטח מידע בארגון;
- יישום אבטח מידע באפליקציות ובבסיסי נתונים;
- תכנון מערך הדרכה והעלאת מודעות;
- מבדקי חדירה;
- Code Defend – ביצוע בחינה ואיתור פרוצט אבטח מידע בתהליך פיתוח מאובטח;
- הפרדת הרשאות במערכות ERP;
- הסמכות לתקן PCI:DSS – קומסק הינה הגוף המסמך הגדול בישראל לתקנים בינלאומיים בתחומים שונים ובכלל זה: PCI:DSS, PA:DSS, P2PE:DSS ותקנים נוספים במגזר הבריאות, הביטחון, הפיננסיים ועוד. מחלקת PCI מונה כ-10 QSAA מומחי אבטח מידע;
- בדיקת רמת אבטח במוצרים בפיתוח כאשר המטרה היא לבחון את רמת האבטח המתוכננת ליישום במוצר מסוים, על מנת להעמיד את המוצר בסטנדרטים גבוהים של אבטח מידע, תוך התאמה מרבית לסביבה בה אמור לפעול.
- אבטח שירותי תקשורת.
- אפיון, בחינה והקמת מערכות אבטח מרכזיות;
- אפיון, בחינה והטמעה של אמצעי זיהוי מתקדמים ושל מוצרי הצפנה;
- צוותי תגובה לניתוח והתמודדות לאירועי סייבר.

מגזר הייעוץ

תחרות בישראל

בישראל פועלים מספר גופים המתחרים בקבוצה בתחום הייעוץ, כאשר חלקם פועלים בתחום הייעוץ בלבד (דהיינו מעניקים חלק או מרבית ממגוון השירותים המוענקים על-ידי הקבוצה) ובמקביל להם ישנם גופים העוסקים בעיקר בתחום האינטגרציה ומעניקים שירותי ייעוץ המתחרים בשירותי הקבוצה כשירות נלווה.

מתחרותיה של קומסק בישראל הן בעיקר חברות ניהול המתמחות לרוב כל אחת בתחום שירותיה הספציפיים כגון: GRSee, BDO-Secoz, Bugsec, Citadel, Hackticks, וכן מגלן. לעומתן, קומסק מעניקה קשת רחבה יותר של שירותים.

לחברה אין יכולת להעריך את חלקה ומעמדה של הקבוצה בתחום השירותים בישראל, בין היתר, בשל הקושי להגדיר מהו ה"שוק" הרלוונטי להשוואה. על אף שאין בידי החברה נתונים להערכת היקף השוק ושיעור חלקה בו, להערכתה נחשבת קומסק, לחברה המובילה בתחום שירותי אבטחת מידע וסייבר בישראל.

קומסק משקיעה בהכשרת העובדים וכן שמה דגש על מעורבות בפרויקטים בהיקפים משמעותיים שמביאים לידי ביטוי את מקצועיותה, מגוון שירותיה ויתרון הגודל של החברה.

שינויים בהנהלת החברה

בחודש אפריל 2018, עזב מנכ"ל קומסק את תפקידו. משיחות עם הנהלת החברה עולה כי תהליך איתור מנכ"ל החדש לקח זמן רב, דבר אשר השפיע לרעה על תוצאות הפעילות. תהליך האיתור כאמור, לקח זמן רב מהמצופה כתוצאה מהחשיבות הרבה באפיון ובהגדרת צרכי החברה ביחד עם הדגשים והקריטריונים שהוצבו בבחירת המועמד הנכון לתפקיד. בחודש יוני 2019, לאחר תהליך איתור ארוך, נכנס לתפקידו מנכ"ל חדש - מר אודי ארטל, אשר לו ניסיון ניהולי רב. בתפקידו הקודם שימש מר ארטל כנשיא חברת מג'יק תעשיות תוכנה.

בתקופת הביניים, חלה הדרדרות הדרגתית בתוצאות הפעילות אשר הביאה לפגיעה משמעותית בהכנסות של שנת 2019. בנוסף לפגיעה בהכנסות, סבלה החברה מתחלופה גבוהה במצבת כוח האדם (כ-55% ממצבת כוח האדם התחלפה במהלך שנת 2019) בתקופה זו.

הנהלת החברה בדעה כי מר ארטל הביא עמו רוח חדשה לחברה ועם כניסתו חל שינוי משמעותי באסטרטגיית החברה ושיפור מהותי בניהולה, לרבות:

- רה אירגון במערך השיווק והמכירות בחברה, לרבות שידרוג אתר החברה, החלפת בעלי תפקידים לא מתאימים ושיפור מערכת ניהול הלידים.
- שיבוץ מחדש של כוח האדם והגדרות תפקידים, התאמת אורגנים לדרישות התפקיד ודגש על ביצועים.
- גיוס שותפים עסקיים חדשים.
- התמקדות בחוזים גדולים בהיקפים של מאות אלפי דולרים ואף יותר מכך, בעלי פוטנציאל רווחיות גבוה, על חשבון התקשרויות בהיקף קטן.
- מינוי מנהל שביעות רצון לקוחות במטרה להעמיק את הקשר ואת מגוון השירותים הניתנים ללקוחות ותיקים.
- מינוי סמנכ"לית תפעול למעקב אחר הפעילות השוטפת, בקרה הדוקה על ניהול הפרויקטים, היעילות והנצילות.
- הצבת יעדים כספיים למנהלי התחומים ובניית יחידות רווח.

כתוצאה משינויים אלה, חל שיפור הדרגתי בתוצאות החברה:

- החברה החלה בהתקשרויות עם לקוחות בינלאומיים גדולים. בהתאם למידע שנמסר לנו, ישנן התקשרויות משמעותיות עם הסתברות גבוהה להתממשות בהיקף משמעותי של מעל 4 מ' דולר אשר צפויים להתממש במהלך 12 החודשים הקרובים (פירוט בעמוד הבא).
- החברה צופה גידול בפעילות מול לקוחותיה הקיימים של החברה אשר הקטינו נפחי פעילות בשנת 2019. הנהלת החברה מעריכה כי אי הודאות ששררה בחברה טרם מונה מר ארטל, הוביל להפניית חלק ניכר מתקציבי לקוחותיה למתחרים. לאור שיחות ועבודה שנעשתה מול הלקוחות הגדולים בחודשים האחרונים צופה הנהלת החברה כי הפעילות מול לקוחות אלה תחזור להיקפים שהיו בעבר.
- החברה החלה בהצגת מגוון השירותים הקיימים ללקוחות הוותיקים, שהיסטורית לא צרכו את מגוון שירותי החברה (אלא שירותים ספציפיים בלבד). נמסר לנו כי ההיענות מצד הלקוחות למנעד השירותים של החברה הינה גדולה והערכות הנהלת החברה הן שאלו צפויים לחזק את הפעילות אצל הלקוחות הוותיקים.

לסיכום, הערכות החברה הן כי חילופי בעלי התפקיד בחברה, בדגש על השינוי שחל בהנהלת החברה נותן את אותותיו בתוצאות הפעילות ובפוטנציאל הצמיחה של החברה אשר יישא פרי כבר בשנת 2020.

- הטבלה להלן מציגה הסכמים חדשים אשר נחתמו או שיש סבירות גבוהה לסגירת ההסכם, נכון לחודש מרץ 2020:

לקוח	סכום ההתקשרות	הסברות למימוש*	מועד משוער לתחילת ההתקשרות	משך הפרויקט	סוג שירותים
לקוח 1	\$55,100	50%	עד סוף שנת 2020	שנה אחת	PT
לקוח 2	\$690,000	70%	שלושת החודשים הקרובים	שנה אחת	Assesments and PT
לקוח 3	\$196,000	85%	שלושת החודשים הקרובים	חצי שנה	Gray box testing
לקוח 4	\$196,000	85%	שלושת החודשים הקרובים	חצי שנה	Ethical hacking
לקוח 5	60K\$-180K\$	50%	עד סוף שנת 2020	שנה אחת	Red Team
לקוח 6	\$870,000	90%	שלושת החודשים הקרובים	חצי שנה	Education
לקוח 7	\$270,000	85%	שלושת החודשים הקרובים	שנה אחת	CISO
לקוח 8	\$225,000	90%	שלושת החודשים הקרובים	שנה אחת	CISO
לקוח 9	\$500,000	95%	שלושת החודשים הקרובים	שנה אחת	Red Team
לקוח 10	\$160,000	עסקה חתומה	N/A	שנה אחת	CISO
לקוח 11	\$240,000	עסקה חתומה	N/A	שנה אחת	DDoS
לקוח 12	\$54,000	עסקה חתומה	N/A	חודשיים	DDoS
לקוח 13	\$200,000	80%	שלושת החודשים הקרובים	שנה אחת	Assesments and PT
לקוח 14	\$50,000	85%	שלושת החודשים הקרובים	חצי שנה	Assesments and PT
לקוח 15	\$150,000	80%	שלושת החודשים הקרובים	שנה אחת	Assesments and PT

* ההסתברות למימוש ניתנה ע"י ההנהלה

לקוחות החברה

לקבוצה מגוון רחב של לקוחות בתחום היעוץ, עליהם נמנים בין היתר תאגידים בנקאיים, חברות טלקומוניקציה, חברות היי-טק וכן גופים ציבוריים וממשלתיים. ההתקשרות בין החברה ללקוחותיה הינה באמצעות הסכמים למתן השירותים, על פי דרישת הלקוח. בין לקוחות החברה נמנים לקוחות ותיקים, אשר עובדים עם החברה מעל עשרים שנה (לרבות גופים מוסדיים מקומיים וחברות זרות)

עונתיות

תחום השירותים מאופיין בעונתיות שלפיה ברבעון האחרון בכל שנה קיים גידול מסוים במכירות לעומת שאר הרבעונים בשנה. הגידול בהיקף המכירות ברבעון זה נובע מניצול תקציביהם הרלבנטיים של חלק מלקוחותיה של הקבוצה בסוף השנה הקלנדרית.

תחרות בחו"ל

בכל מדינה בעולם קיימים גופים רבים הפועלים בתחום השירותים ברמות שונות. עם זאת, להערכת הנהלת החברה הפוטנציאל העסקי של החברה הינו כמעט בלתי מוגבל וזאת לאור ניסיונה המקצועי וההכשרה של עובדיה ביחד עם גודלו הבלתי מוגבל של השוק.

לטענת הנהלת החברה, במדינות בהן לקומסק יש משרדים, נצפה גידול משמעותי בביצועים ובצרכים. לאור האומדן, שמה החברה דגש על הגדלת הפעילות מחוץ לישראל.

יעדים ואסטרטגיה עסקית

בהתאם למידע שהתקבל מהחברה, יעדי החברה הינם לשמר את מעמדה כמובילה בשוק בישראל ולפעול על מנת להעמיק ולהרחיב את חדירתה לשווקים הבינלאומיים, בעיקר באירופה באמצעות הסניפים המקומיים של החברה באנגליה והולנד וכן באמצעות מנהליה ושותפיה העסקיים במדינות נוספות ברחבי העולם. כפי שצוין לעיל, בעקבות כניסתו של המנכ"ל החדש, הוחלט להתמקד בחוזים גדולים ורווחיים עם חברות ענק וכן בהצעת שירותים נוספים ללקוחות קיימים.

תוצאות הפעילות העסקית

להלן תוצאות מגזר הייעוץ בשנים 2017-2019 (באלפי ₪):

אלפי ₪	FY2019	FY2018	FY2017
סה"כ הכנסות מייעוץ	37,255	46,636	45,721
שיעור צמיחה כללי	-20%	2%	20%
סה"כ עלות המכר	(22,644)	(26,927)	(24,517)
עלות המכר (%) כללית	-60.8%	-57.7%	-53.6%
רווח גולמי	14,611	19,709	21,204
רווח גולמי (%)	39.2%	42.3%	46.4%
הוצאות מכירה ושיווק	(4,943)	(4,181)	(6,331)
הוצאות מכירה ושיווק (%) (מההכנסות)	-13.3%	-9.0%	-13.8%
הוצאות הנה"כ	(7,975)	(9,067)	(12,537)
הוצאות הנה"כ (%) (ממכירות)	-21.4%	-19.4%	-27.4%
רווח תפעולי	1,693	6,461	2,336
רווח תפעולי (%) (מהמכירות)	4.5%	13.9%	5.1%

* מותאם השפעות חד פעמיות

פרק 3

הסביבה העסקית



שוק אבטחת המידע והסייבר

כללי

הפריצה (מחזור החיים הממוצע מסתכם ב-279 ימים). עם זאת, על פי המחקר, חברות אשר הצליחו לאתר ולהכיל את הפריצה בפחות מ-200 ימים, הפסידו כ-1.2 מיליון דולרים פחות בעלות הכוללת של הפגיעה.

גילוי בנושא סייבר/ עמדה משפטית 105-33

ב-21 באוקטובר 2018 פרסמה רשות ניירות ערך עמדה משפטית מספר 105-33² גילויי סייבר. מטרת העמדה הינה להגביר את מודעות התאגידים המדווחים על סיכוני הסייבר ולתת דגש להיבטים מסוימים אשר נדרש לתת גילוי בגינם על פי דיני ניירות ערך.

להלן הדרישות הקיימות בדיון באשר לסיכוני הסייבר ולמקרים של התממשותם:

גילוי בתשקיף ובדו"ח התקופתי –

○ **גורמי סיכון** - סעיף 39 לתוספת הראשונה לתקנות ניירות ערך קובע, בין היתר, את חובות הגילוי ביחס לגורמי הסיכון של התאגיד, להלן: (א) סיכום קצר של האיומים, החולשות וגורמי הסיכון האחרים של התאגיד, הנוסעים מסביבתו הכללית, מן הענף ומן המאפיינים הייחודיים שבפעילותו. (ב) הצגת גורמי הסיכון על פי טיבם – סיכוני מקרו, סיכונים ענפיים, סיכונים מיוחדים לחברה – ודירוגם על פי השפעתם, לגבי כל סיכון על עסקי התאגיד – השפעה גדולה, בינונית וקטנה.

סיכוני סייבר הנם גורם סיכון ככל סיכון אחר. אם קיים בתאגיד סיכון סייבר מהותי הרלוונטי לפעילותו, על הגילוי בדבר סיכון זה לכלול תיאור בעניינו, התייחסות לקיומה של מדיניות הגנה, פיקוח על יישומה ובדיקת האפקטיביות שלה.

כאשר תאגיד בוחן את מהותיות סיכוני הסייבר, רצוי לשקול מספר גורמים בין היתר:

- התרחשות תקיפות סייבר קודמות, לרבות חומרתן ותדירותן.
- ההסתברות להתרחשות תקיפות סייבר.
- אפקטיביות יכולות התאגיד למנוע או להקטין את החשיפה לסיכוני הסייבר.

■ סייבר הינו כינוי למרחב הכולל רשתות מחשבים, מערכות תקשורת, מידע ובקרה ועוד.

■ סיכון סייבר ו/או איום סייבר – סיכון להתרחשות תקיפת סייבר.

■ תקיפת סייבר – פעילות שנועדה לפגוע בשימוש במחשב או בחומר מחשב השמור בו.

■ אבטחת מידע (נקרא גם אבטחת סייבר) הינו ענף העוסק בהגנה על מידע מפני גישה של גורמים בלתי מזהים ו/או גורמים בלתי מורשים אחרים.

בשנים האחרונות, הן משתמשים פרטיים והן ארגונים בכלל הגדלים נאלצים להתמודד מול איומי סייבר. עם השנים, מתקפות הסייבר נעשו מתוחכמות יותר ויותר וגורמות לנזק רב יותר. זאת, בין היתר, כתוצאה מקצב השינויים המהיר בעולם הטכנולוגי.

חשיפה לאיומי סייבר עשויה לנבוע מסוגים שונים של תקיפות ומגורמים שונים של מתקיפים, בין אם גורמים פנים ארגוניים ובין אם חוץ ארגוניים, אשר פועלים כלפי התאגיד עצמו ו/או כלפי גופים הקשורים אליו. תקיפות הסייבר יכולה לגרום לנזקים כבדים (נזקים ישירים ונזקים עקיפים), לרבות בדרך של אובדן הכנסות, פגיעה ברכוש מוחשי ופגיעה ברכוש בלתי מוחשי. כמו כן, מתקפות סייבר עלולות לפגוע במוניטין של תאגיד, ולגרום להוצאות גדולות עקב שחזור מידע שנפגם, פיצוי ללקוחות שנפגעו ועלויות משפטיות בגין תביעות צדדי ג' שניזוקו ועוד.

על פי מחקר שפורסם על ידי IBM¹, אשר מתבסס על מידע שהתקבל ממעל ל-500 חברות בעולם אשר חוו פגיעה כתוצאה ממתקפת סייבר בין יולי 2018 ל-אפריל 2019, עולה כי הזמן הממוצע לזיהוי פריצה בחברה הינו כ-206 ימים, כאשר 73 ימים נוספים דרושים להכלת

² http://www.isa.gov.il/%D7%92%D7%95%D7%A4%D7%99%D7%9D%20%D7%9E%D7%A4%D7%95%D7%A7%D7%97%D7%99%D7%9D/Corporations/Staf_Positions/SLB_Decision/Reports/Documents/SLB_105-33_cyber.pdf

¹ https://www.all-about-security.de/fileadmin/micropages/Fachartikel_28/2019_Cost_of_a_Data_Breach_Report_final.pdf

גילוי בדיווחים מיידים –

תקנה 36 (א) לתקנות הדוחות עניינה "אירוע או עניין החורגים מעסקי התאגיד הרגילים" וקובעת כי בדוח יובאו פרטים בדבר כל אירוע או עניין החורגים מעסקי התאגיד הרגילים בשל טיבם, היקפם או תוצאתם האפשרית ואשר יש להם או עשויה להיות להם השפעה מהותית על התאגיד. בהתאם, בקורות תקיפת סייבר, תאגיד נדרש, לבחון את מהותיות האירוע לצורך דיווח לציבור ולשם כך לשקלל את מכלול הנזק ופוטנציאל הנזק, הן במישרין והן בעקיפין.

בדיווח מכוח תקנה 36 (א) לתקנות הדוחות יכלול תאגיד כל פרט חשוב להערכת השלכות האירוע המדווח על עסקי התאגיד ובכלל זה: תיאור האירוע, תיאור הנזק והערכת הנזק ודיווחים משלימים של האירוע.



שוק אבטחת הסייבר

פשעי סייבר הם אחד האיומים הגדולים ביותר העומדים כיום בפני הכלכלה העולמית, נוכח הפיכת העולם לדיגיטלי יותר. פשעי הרשת רשמים גידול מהיר בשנים האחרונות. בשנת 2018 הותקפו 4 מיליארד משתמשים לעומת 2 מיליארד בשנת 2015, כאשר קיימת תחזית לתקיפה של כ- 7.5 מיליארד משתמשים בשנת 2030. בהתאם לגידול בהזדמנויות, כך גם גדלים מספר פשעי הסייבר בעולם, הגובים עלות רבה למשתמשים המותקפים. על פי

- היבטים עסקיים של התאגיד ופעילותו, היוצרים סיכונים מהותיים בתחום הסייבר.

גילוי על אירועים החורגים מעסקי התאגיד הרגילים – סעיף 36 לתוספת הראשונה לתקנות פרטי תשקיף מסדיר את חובות הגילוי במקרה של אירוע או עניין החורגים מעסקי התאגיד הרגילים.

במקרה של תקיפות סייבר מהותיות בתקופת הדוח, על התאגיד לבחון תיאור תמציתי של עיקרי האירועים שהתרחשו בתקופת הדוח. התיאור יכלול, בהתאם לנסיבות ולעובדות ולמיטב ידיעת התאגיד, פרטים כגון – זהות או סוג התוקפים, נסיבות התקיפה, כמות התקיפות ומשך זמן התקיפה, התמודדות התאגיד עם התקיפה, הפקדת לקחים ועוד.

גילוי בדו"ח הדירקטוריון –

מצב עניינים התאגיד – תקנה 10 לתקנות הדוחות מסדירה את ההתייחסות למצב ענייני התאגיד בדו"ח הדירקטוריון וקובעת כי יובא דו"ח הדירקטוריון על מצב ענייני התאגיד בשנת הדיווח ובו הסברים של הדירקטוריון על מצב עסקי התאגיד. ההסברים יתייחסו לאופן השפעתם של אירועים על הנתונים שבדו"חות הכספיים ועל הנתונים שבתיאור עסקי התאגיד, אם השפעה זו מהותית, ולסיבות שהביאו לשינויים שחלו במצב ענייני התאגיד בהשוואה לשנות הדיווח הכלולות בדו"חות הכספיים.

השפעת גורמים חיצוניים – סעיף 6 בתוספת הראשונה לתקנות הדוחות מסדיר את העניינים אליהם יש להתייחס בדו"ח הדירקטוריון וקובע כי ככל שסבור תאגיד שחשיפתו לסיכוני סייבר הפכה בשנת הדוח למהותית יותר להבנת פעילותו באופן כללי, או אם אירעו תקיפה או תקיפות סייבר בעלי השפעה מהותית על אחד או יותר מסעיפי הדוחות הכספיים, יובאו הסברי הדירקטוריון בעניין זה. במסגרת ההסברים תינתן התייחסות להשפעת האירועים על סעיפים מהדוחות הכספיים שהושפעו מהותית בשל סיכוני סייבר או תקיפות סייבר, ככל שמדובר בהשפעה מהותית כגון:

- השפעות על סעיפים מאזניים כדוגמת לקוחות, מלאי, רכוש בלתי מוחשי.
- השפעות על סעיפים תוצאתיים.
- סך העלויות שנוצרו לתאגיד הנובעות מהיערכות בגין הגנת סייבר.

- אבטחת סייבר חשובה הן לאבטחת מידע אישי והן לאבטחת מידע עסקי, לכן קיים צפי להתפתחות גדולה בשוק זה.
- פרצות אבטחה ותקיפות ברשת יתרחבו ולא יהוו כבר רק איום על חברות פרטיות או ציבוריות אלא גם על אנשים פרטיים.

צפי להתפתחות שוק אבטחת הסייבר בעולם לשנים 2019-2024 (מקור: Mordor Intelligence)



התחזית הרווחת כיום, בשנת 2021 פשעי הסייבר יגדלו בשיעור כה גבוה, כך שעלותם תוערך בכ-6 מיליארד דולר, עלות כפולה בהשוואה לשנת 2015. הקורבנות הבולטים בקרב תקיפות הסייבר הינם בראש ובראשונה תאגידים גדולים. שיעור העסקים החוו תקיפות סייבר במהלך שנות פעילותם, עומד על כ-43%, כאשר ישנו צפי לתקיפה חדשה בכל 14 שניות על ידי תוכנות כופר, נכון לשנת 2019.

הענפים השכיחים ביותר בקרב תקיפות סייבר הם: פינגסים (17%), טכנולוגיה (17%), שירותים מקצועיים (12%) וממשלה (9%). ענף שירותי הבריאות הותקף בצורה החדה ביותר בעיקר בשל ניהול מערכות ממוחשבות ישנות ולא מתוחכמות. מחצית מתקיפות הסייבר מכוונות לעסקים קטנים, כאשר מרבית הפרצות נאכפות בעקבות שגיאת אנוש. למרות שירותי אבטחת הסייבר הקיימים כיום, מרבית החברות עושות שימוש באבטחה על ידי סיסמאות פשוטות ובסיסיות.

בשנים האחרונות, חלה עלייה בשוק אבטח הסייבר בעולם זאת בעקבות ריבוי התקיפות ברשת והגברת הרגולציה בנושא. בשנת 2018, נרשמה הוצאה בסך של כ-114 מיליארד דולר בקרב צרכני אבטחת הסייבר, עלייה בשיעור של כ-12.4% בסך ההוצאה לעומת שנת 2017. בשנת 2019 שוק אבטחת הסייבר נאמד בכ-167.14 מיליארד דולר, כאשר הצפי הוא כי עד שנת 2023 יגיע השוק לגודל של 248.26 מיליארד דולר (CAGR בשיעור של 10.4%).³

אם כן, שוק אבטחת הסייבר הינו שוק תחרותי מאוד, אשר מעניק יתרון לחברות חדשניות. בין השחקנים הגדולים ביותר בשוק נמנים: IBM, Cisco, AVG, Dell ועוד. בשנת 2018 נרשם שיא בהשקעות בשוק אבטח הסייבר, כאשר הושקעו יותר מ-5.6 מיליארד דולר ונרשמה צמיחה של כ-27% ביחס לשנה הקודמת.

התפתחויות צפויות בשוק הסייבר⁴

- ביטוחי הסייבר ישחקו תפקיד מרכזי באבטחת סייבר, כאשר יותר ויותר חברות יזנחו את מערכות ההגנה הישנות איתן הן פועלות. הצפי הוא כי שוק ביטוחי הסייבר יגיע לגודל של כ-21.4 מיליארד דולר עד שנת 2025.⁵

על פי ההתפלגות לעיל ניתן להסיק כי:

- אזור אסיה-פסיפיק הינו האזור בעל שיעור הצמיחה הגבוה ביותר הצפוי עבור 5 השנים הקרובות.
- הודו ודרום קוריאה צפויות להפוך ליעדים פוטנציאליים לתקיפות סייבר.

⁵ <https://www.businesswire.com/news/home/20191213005215/en/Global-Cyber-Insurance-Market-Report-2019-2025-Market>

³ <https://www.statista.com/statistics/595182/worldwide-security-as-a-service-market-size/>

⁴ 2020 Cyber Security report, Check Point research

- למרות שארה"ב משקיעה עלויות רבות בפיתוח, שיעור הצמיחה בשוק אבטחת הסייבר נותר יחסית נמוך באזור זה.

איומי סייבר 2020⁶

בהתאם לדוח שערכה חברת ForeScout ההערכות הן כי המקורות לאיומי הסייבר בשנת 2020 יהיו:

- חברות תעשייתיות רבות מבצעות ניתוח לנתוני אבטחת סייבר באמצעות שימוש בבינה מלאכותית.
- חברות יגדילו את השימוש במוצרי דור G5 בשנת 2020 ולכן יצטרכו להעריך את סיכון הסייבר הגלום בהם.
- ממשלות ברחבי העולם ימשיכו להשקיע משאבים רבים לצורך הערכות והתגוננות מפני איומי סייבר.
- בתי חולים רבים יעברו למכשור רפואי מבוסס IoT (Internet of Things)
- פרצות אבטחה בווינדוס 7
- המשך מעבר למחשוב מבוסס ענן

⁶ <https://www.forescout.com/cybersecurity-predictions/>

פרק 4 מתודולוגיה

בחינה לירידת ערך מוניטין – רקע והגדרות

תקן חשבונאות בינלאומי 36 (המתקן) (להלן: "התקן" או "IAS36") מבקש להבטיח כי נכסיה של ישות לא יוצגו בסכום העולה על הסכום בר ההשבה שלהם. נכס מוצג בסכום הגבוה מסכום בר השבה שלו כאשר ערכו של הנכס בספרים עולה על הסכום שיתקבל מהשימוש בנכס או ממכירתו. במקרה כזה, חלה ירידה בערך הנכס והתקן דורש מהישות להכיר בהפסד מירידת ערך.

התקן חל על כל הנכסים (למעט חריגים המנויים בתקן עצמו) לרבות, מוניטין שנרכש בצירוף עסקים. מוניטין שנרכש בצירוף עסקים מייצג תשלום שביצע הרוכש מתוך ציפיות להטבות כלכליות עתידיות מנכסים שלא ניתן לזהותם בנפרד ולהכיר בהם בנפרד.

הגדרות

ערך בספרים (Carrying Amount) מוגדר כסכום בו מוכר הנכס לאחר ניכוי כל פחת שנצבר (הפחתה שנצברה), ובניכוי הפסדים מירידת ערך שנצברו.

יחידה מניבה – מזומנים (Cash – generating unit) היא קבוצת הנכסים המזוהה הקטנה ביותר, המפיקה תזרימי מזומנים חיוביים, שהם בלתי תלויים בעיקרם בתזרימי המזומנים החיוביים מנכסים אחרים או מקבוצות נכסים אחרות.

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

עלויות מימוש (Costs of disposal) – הן עלויות תוספתיות, המיוחסות במישרין למימוש של נכס או של יחידה מניבה – מזומנים, למעט עלויות מימון והוצאת מסים על הכנסה.

סכום בר – השבה (Recoverable amount) של נכס או יחידה מניבה – מזומנים הוא הגבוה מבין השווי ההוגן שלו בניכוי עלויות למכירה לבין שווי השימוש בו.

בחינת ירידת הערך

בהתאם לתקן, ישות תבחן בכל תאריך מאזן אם קיימים סימנים המצביעים על ירידת ערך של נכס. אם מתקיים סימן כלשהו, על הישות לאמוד את סכום בר ההשבה של הנכס. ללא קשר אם קיים סימן לירידת ערך, על הישות גם:

- לבחון אחת לשנה ירידת ערך של נכס בלתי מוחשי בעל אורך חיים שימושיים בלתי מוגדר או נכס בלתי מוחשי שאינו זמין עדיין לשימוש על ידי השוואת ערכו לסכום בר ההשבה שלו.
- לבחון אחת לשנה ירידת ערך של מוניטין שנרכש בצירוף עסקים.

סימנים המצביעים על ירידת ערך

כאמור, את הסימנים לירידת ערך תבחן הישות בכל תאריך מאזן. התקן קובע כי על הישות לבחון, לכל הפחות, את הסימנים הבאים:

מקורות מידע חיצוניים

- במהלך התקופה חלה ירידה משמעותית בערך השוק של הנכס מעבר לחזוי כתוצאה מחלוף הזמן או משימוש רגיל.
- שינויים משמעותיים בעלי השפעה שלילית על הישות חלו במהלך התקופה או שיחולו בעתיד הקרוב, בסביבה הטכנולוגית, השיווקית, הכלכלית או המשפטית, שבה פועלת הישות, או בשוק אליו מיועד הנכס.
- במהלך התקופה חלה עלייה בשיעורי הריבית בשוק או בשיעורי תשואה אחרים על השקעות בשוק, וסביר שעלויות אלה ישפיעו על שיעור הניכיון המשמש בחישוב שווי הנכס, ויקטינו באופן מהותי את הסכום בר ההשבה של הנכס.
- הערך בספרים של הנכסים נטו של הישות גבוה משווי השוק של הישות (Market capitalization).

זיהוי נכס שתיתכן ירידה בערכו

זיהוי נכס שתיתכן ירידה בערכו

מקורות מידע פנימיים

- קיימות ראיות זמינות להתיישנות או לנזק פיזי של נכס.
- שינויים משמעותיים בעלי השפעה שלילית על הישות חלו במהלך התקופה או חזוים לחול בעתיד הקרוב, בהיקף או באופן שבו נעשה שימוש בנכס או חזוי שייעשה בו שימוש.
- קיימות ראיות זמינות ממערכת הדיווח הפנימית המצביעות על כך שהביצועים הכלכליים של הנכס הם, או יהיו, גרועים מאלה שנחזו.

התקן מדגיש ומציין כי הרשימה לעיל אינה רשימה ממצה וקובע כי ישות עשויה לזהות סימנים נוספים המצביעים על ירידה אפשרית בערך של נכס.

קיומם של סימנים לירידת ערך ידרוש מהישות לקבוע את הסכום בר ההשבה של הנכס, או, במקרה של מוניטין, לבצע בחינה לירידת ערך.

אם לא ניתן לאמוד את הסכום בר ההשבה של הנכס הבודד, על הישות לחשב את הסכום בר ההשבה של היחידה המניבה מזומנים, אליה שייך הנכס. יחידות מניבות מזומנים צריכות להיות מזוהות באופן עקבי מתקופה לתקופה לאותם נכסים או סוגי נכסים, אלא אם קיימת הצדקה לשינוי.

מוניטין

לצורך בחינה לירידת ערך מוניטין שנרכש בצירוף עסקים, יוקצה המוניטין שהוכר במועד הרכישה לכל אחת מהיחידות המניבות מזומנים או קבוצות של היחידות מניבות מזומנים של הרוכש, אשר חזויות ליהנות מהסינרגיה של הצירוף, ללא קשר אם נכסים אחרים או התחייבויות אחרות של הגוף הנרכש שיוכו ליחידות או קבוצות של יחידות אלו. כל יחידה או קבוצה של יחידות אליהן הוקצה מוניטין כאמור לעיל, תייצג את הרמה הנמוכה ביותר בישות שבה קיים מעקב על המוניטין לצורכי הנהלה פנימיים ולא תהיה גדולה ממגזר פעילות כמוגדר בתקן IFRS 8, לפני קיבוץ מגזרים דומים.

מדידת סכום בר השבה

סכום בר – השבה של נכס או יחידה מניבה – מזומנים הוא הגבוה מבין השווי ההוגן שלו בניכוי עלויות למכירה לבין שווי השימוש בו.

התקן קובע שלא תמיד הכרחי לקבוע הן את השווי ההוגן בניכוי עלויות מכירה והן את השווי השימוש שלו. אם אחד מבין הסכומים הללו גבוה מהערך בספרים של הנכס, לא חלה ירידה בערך הנכס ולפיכך לא נדרש לאמוד את הסכום האחר.

אם אין סיבה להאמין כי שווי השימוש של נכס עולה באופן מהותי על השווי ההוגן שלו בניכוי עלויות מכירה, השווי ההוגן של הנכס בניכוי עלויות מכירה עשוי לשמש כסכום בר ההשבה. לעיתים קרובות, זה יהיה המקרה כאשר הנכס מיועד למימוש. זאת מכיוון ששווי השימוש של נכס המיועד למימוש יתבסס בעיקר על התמורה נטו מהמימוש, מאחר וסביר כי תזרימי המזומנים העתידיים מהמשך השימוש בנכס עד למכירתו, זניחים.

מדידת סכום בר השבה – שווי הוגן בניכוי עלויות מכירה

הראיה הטובה ביותר לשווי הוגן בניכוי עלויות מכירה של נכס היא המחיר שנקבע בהסכם מכירה מחייב בעסקה שאינה מושפעת מיחסים מיוחדים בין הצדדים מותאם בגין עלויות תוספתיות שניתן יהיה לייחסן במישרין למימוש הנכס.

כאשר אין הסכם מכירה מחייב, אך הנכס נסחר בשוק פעיל, השווי ההוגן בניכוי עלויות מכירה יהיה מחיר השוק של הנכס בניכוי עלויות מימוש.

כאשר אין הסכם מכירה מחייב או שוק פעיל לנכס, השווי ההוגן יתבסס על המידע הזמין הטוב ביותר על מנת לשקף את הסכום שישות הייתה יכולה לקבל, בתאריך המאזן, תמורת מימוש הנכס בעסקה שאינה מושפעת מיחסים מיוחדים בין הצדדים, בין קונה מוצר לבין מוכר מוצר, הפועלים בצורה מושכלת. בקביעת סכום זה, ישות מביאה בחשבון את התוצאות של עסקאות שנעשו לאחרונה בנכסים דומים באותו ענף. מהשווי ההוגן יש להפחית עלויות תוספתיות שניתן יהיה לייחסן במישרין למימוש הנכס.

מדית סכום בר השבה – שווי שימוש

המרכיבים שלהלן ישתקפו בחישוב שווי השימוש של הנכס:

- אמית תזרימי המזומנים העתידיים, הן חיוביים והן שליליים, שינבעו משימוש מתמשך בנכס וממימושו הסופי.
- תחזיות לגבי שינויים אפשריים בסכום או בעיתוי של תזרימי מזומנים עתידיים אלה.
- ערך הזמן של הכסף, המיוצג על ידי שיעור שוק שוטף של ריבית חסרת סיכון.
- המחיר לנשיאת (for bearing) אי וודאות, שטבועה בנכס.
- גורמים אחרים, כגון היעדר נזילות, שמשותפים בשוק ישתקפו בתמחור תזרימי המזומנים העתידיים שהישות מצפה להפיק מהנכס.

אמידת שווי השימוש של הנכס כוללת את השלבים הבאים:

- אמית תזרימי המזומנים העתידיים, הן חיוביים והן שליליים, שינבעו משימוש מתמשך בנכס וממימושו הסופי.

במדית שווי השימוש הישות:

- תבסס את תחזית תזרימי המזומנים על הנחות סבירות ומבוססות, המייצגות את האומדן הטוב ביותר של ההנהלה לגבי התנאים הכלכליים, שישררו במהלך יתרת אורך החיים השימושיים של הנכס.
- תבסס את תחזיות תזרימי המזומנים על תקציבים/תחזיות כספיים, העדכניים ביותר, שאושרו על ידי ההנהלה. תחזיות המבוססות על תקציבים/תחזיות כאלה, יכסו תקופה מרבית של 5 שנים, אלא אם ניתן להצדיק תקופה ארוכה יותר.
- תאמוד תחזיות תזרימי המזומנים לתקופה שמעבר לתקופה המכוסה על ידי התקציבים/תחזיות העדכניים ביותר, על ידי אקסטרפולציה של אותן תחזיות תוך שימוש בשיעור צמיחה קבוע או יורד לשנים שלאחר מכן. כאשר הערך בספרים של נכס אינו כולל עדיין את כל תזרימי המזומנים השליליים אשר יתהוו עד שהנכס מוכן לשימוש או למכירה, אומדני תזרימי מזומנים עתידיים שליליים אמורים לכלול אומדן של תזרימי מזומנים שליליים נוספים, החזויים להתהוות כדי להכין את הנכס לשימוש או למכירה.

אומדן תזרימי מזומנים עתידיים לא יכללו אומדני תזרימי מזומנים חיוביים או שליליים

החזויים לנבוע מ:

- שינוי מבני עתידי שהישות אינה מחויבת לגביו.
- שיפור או הגדלת רמת הביצועים של הנכס.
- תזרימי מזומנים חיוביים או שליליים מפעילויות מימון.
- תשלומי או תקבולי מיסים על ההכנסה.

תזרימי המזומנים העתידיים נאמדים במטבע בו הם מופקים ולאחר מכן מהוונים תוך שימוש בשיעור ניכיון המתאים לאותו מטבע. ישות מתרגמת את הערך הנוכחי לפי שער החליפין המידי במועד חישוב שווי השימוש.

שיעור הניכיון

שיעור הניכיון צריך להיות שיעור לפני מס המשקף הערכות שוק שוטפות של:

- ערך הזמן של הכסף.
- הסיכונים הספציפיים של הנכס, אשר בגינם לא הותאמו האומדנים של תזרימי המזומנים העתידיים.

הכרה של הפסד מירידת ערך

בחינת ירידת ערך מוניטין

בחינת ירידת ערך מוניטין תבוצע על ידי השוואת ערכה בספרים של היחידה, כולל המוניטין, לסכום בר ההשבה שלה. אם הסכום בר ההשבה של היחידה עולה על הערך בספרים של היחידה, היחידה והמוניטין שהוקצה ליחידה ייחשבו כבלתי פגומים בערכם. אם הערך בספרים של היחידה עולה על הסכום בר ההשבה של היחידה, הישות תכיר בהפסד מירידת ערך.

יש להקצות את ההפסד מירידת הערך להקטנת הערך בספרים של נכסי היחידה (קבוצת היחידות) לפי הסדר הבא:

- תחילה, להקטין את הערך בספרים של מוניטין כלשהוא שהוקצה ליחידה מניבה מזומנים (קבוצה של יחידות) ולאחר מכן;
- לשאר נכסי היחידה (קבוצה של יחידות) באופן יחסי על בסיס הערך בספרים של כל נכס ביחידה (קבוצה של יחידות).

הפחתות אלה בערכים בספרים יטופלו כהפסדים מירידת ערך של נכסים בודדים.

לצורך הקצאת ההפסד מירידת ערך בהתאם לאמור לעיל ישות לא תקטין את הערך בספרים של נכס מתחת לגבוה מבין:

- שווי ההוגן בניכוי עלויות מכירה (אם ניתן לקביעה);
- שווי השימוש שלו (אם ניתן לקביעה); או אפס.

סכום ההפסד מירידת ערך שאילולא כן היה מוקצה לנכס, יוקצה באופן יחסי לשאר הנכסים ביחידה (קבוצה של יחידות).

יישום המתודולוגיה

עיתוי בחינת ירידת הערך

בהתאם ל – IAS 36 בחינה לירידת ערך שנתית של היחידות מניבות המזומנים, אליהן הוקצה מוניטין, יכולה להתבצע בכל מועד במהלך התקופה השנתית, בתנאי שהמבחן מבוצע באותו מועד כל שנה. הנהלת קומסק קבעה שמועד הערכת ירידת ערך מוניטין יהיה ליום 31 בדצמבר בכל שנה.

לבקשת הנהלת החברה, הבחינה לירידת ערך מוניטין של היחידות מניבות המזומנים בספרי החברה, בוצעה לפי תקן חשבונאות בינלאומי IAS 36 ליום 31 בדצמבר, 2019.

זיהוי יחידה מניבת מזומנים

בהתאם ל – IAS 36, לצורך בחינה לירידת ערך של מוניטין שנרכש בצירוף עסקים, יוקצה המוניטין ליחידה מניבת המזומנים, אשר חזויה ליהנות מהסינרגיה של הצירוף. התקן מגדיר יחידה מניבת מזומנים כקבוצת הנכסים המזוהה הקטנה ביותר, המפיקה תזרימי מזומנים חיוביים, שהם בלתי תלויים בעיקרם בתזרימי המזומנים החיוביים מנכסים אחרים, להרחבה ראה פרק המתודולוגיה להלן.

סכום בר השבה של היחידה מניבת המזומנים

כאמור, IAS 36 קובע כי סכום בר ההשבה של היחידה מניבת מזומנים הינו הגבוה מבין השווי ההוגן שלה בניכוי עלויות מכירה לבין שווי השימוש של היחידה. על מנת להעריך את שווי השימוש של היחידה מניבת מזומנים אנו מעריכים, כי גישת ההכנסות, שיטת היוון תזרימי מזומנים (Discounted Cash Flows), הינה המתאימה ביותר לצורך הערכת השווי.

פרק 5

בחינה לירידת ערך מגזר הייעוץ

כללי

כאמור בפרק המתודולוגיה, קומסק זיהתה את מגזר הייעוץ כיחידה מניבת מזומנים, בהתאם להוראות IAS 36.

הערכות שווי השימוש של יחידת מניבת המזומנים – מגזר הייעוץ בוצעה על פי גישת ההכנסות, במתודולוגיית היוון תזרים המזומנים העתידי של הפעילות (DCF). תזרים המזומנים הוון לפי שיעור היוון לפני מס, אשר הולם את פעילות המגזר הספציפי ובהנחת שיעור גידול פרמננטי. תחזית תזרים המזומנים נבנתה על פי הדוחות הכספיים לשנים 2016 - 2018, וטיוטת הדוח הכספי של שנת 2019, וכן דוחות הנהלה באשר לביצועי המגזר בתקופה הנדונה. בנוסף קיבלנו תחזיות של הנהלת החברה לשנים 2020-2022. יצוין, כי שנת 2024 מהווה את השנה הטרימינלית בתחזית תזרים המזומנים של יחידת מניבת המזומנים.

הערכת שווי מגזר הייעוץ

הכנסות

הכנסות החברה במגזר הייעוץ עמדו בשנת 2019 על כ-37.3 מיליון ₪, ירידה של כ-19% בהשוואה להכנסות המגזר בשנת 2018. את הירידה הדרמטית בהכנסות החברה, מייחסת החברה לפרק הזמן הארוך בו החברה פעלה עד למינוי מר אודי ארטל כמנכ"ל החברה ותחלופה הגבוהה במצבת כוח האדם, כפי שפורט בפרק 2.

לצורך תחזית ההכנסות, ולאור הירידה בהכנסות המגזר בשנת 2020, נקטנו בשמרנות- על אף שהחברה הניחה בתקציבה כי בשנת 2020 יעמדו ההכנסות על כ-49.8 מ' ₪ (צמיחה של כ-33% ביחס לשנת 2019 ו-7% ביחס לשנת 2018 אליה מתייחסת החברה כשנת הבסיס), הנחנו גידול מתון יותר של כ-10% בלבד (נמוך בכ-11% מההכנסות בשנים 2018-2017 ובכ-18% מתקציב החברה), אשר לאחריו יצמחו הכנסות בקצב פוחת של 8% בשנת 2021 ו-6% בשנת 2022 ובשנת 2023 – 5%. שיעור הצמיחה הפרמננטי שהונח בהערכת השווי הינו 3%, בהתאם לתחזית הצמיחה ארוכת הטווח של הענף הסייבר.

להלן התפתחות ההכנסות בשנים 2017-2019 ובשנות התחזית:

אלפי ₪	FY 2017	FY 2018	FY 2019	FY 2020	FY 2021	FY 2022	FY 2023	Terminal
סה"כ הכנסות מייעוץ	45,721	46,636	37,255	40,981	44,259	46,914	49,260	50,738
שיעור צמיחה כללי	20%	2%	-20%	10.0%	8.0%	6.0%	5.0%	3.0%

עלות המכר ורווחיות גולמית

עלות המכר של החברה במגזר זה מורכבת בעיקרה מעלות שכר של עובדי החברה, ובחלקה הנוסף כוללת גם עלויות קבלני נסיעות ואחרות. לטענת החברה אופי עלויות אלו קבוע ברובו, ולפיכך כאשר הכנסות החברה נמוכות ביחס להיקף ההכנסות ה"נורמטיבי", שיעור עלויות המכר מהכנסות עולה באופן ניכר. מהטבלה להלן ניתן לראות כי שיעור המכר בשנים 2017-2019 היה במגמת עלייה- מרמה של כ-53.6% בשנת 2017 לרמה של כ-61.6% בשנת 2019. כאמור לעיל, הגידול בשיעור עלות המכר בשנת 2019 מיוחס לקיטון בהכנסות ולקיומו של רכיב קבוע מהותי (שכר העובדים) בעלות המכר. החברה מסרה לנו דוח נצילות עובדים המראה נצילות נמוכה בשנת 2019, אשר מלמד על פוטנציאל מיצוי כ"א בחברה (הערכות החברה הן כי ניתן להגדיל את היקף ההכנסות בעשרות אחוזים ללא גידול במצבת כ"א בחברה).

מטעמי שמרנות, לצורך התחזית הנחנו כי שיעור עלות המכר בשנת 2020, יהיה דומה לשיעור עלות המכר בשנת 2018 (58%), וייתייצב בהדרגה לשיעור של כ-56%, גבוה משנת 2017 ביחד עם העלייה בהכנסות וניצול יתרונות לגודל.

אלפי ₪	FY 2020	FY 2021	FY 2022	FY 2023	Terminal
סה"כ הכנסות מייעוץ	40,981	44,259	46,914	49,260	50,738
שיעור צמיחה כללי	10.0%	8.0%	6.0%	5.0%	3.0%
סה"כ עלות המכר	(23,769)	(25,228)	(26,507)	(27,586)	(28,413)
עלות המכר (%) כללית	-58.0%	-57.0%	-56.5%	-56.0%	-56.0%
רווח גולמי	17,212	19,031	20,408	21,674	22,325
רווח גולמי (%)	42.0%	43.0%	43.5%	44.0%	44.0%

* מספרי 2019 הינם טיוטה

יצוין כי לפי תוכנית העבודה של קומסק, כדי לתמוך בתחזית הגידול במכירות, לא נדרשת הגדלה משמעותית של כוח האדם בשנת 2020 (בהתאם לתקציב החברה עלות המכר בשנת 2020 תעמוד על כ-23.1 מ' ₪- כ-46% מההכנסות), וזאת עקב עומס עבודה נמוך על העובדים, כך שניתן להגדיל את ההכנסות באופן משמעותי ללא גיוס מהותי של עובדים נוספים. עם זאת, מטעמי שמרנות, הנחנו כי עלות המכר בשנת 2020 תגדל בכ-1.1 מ' ₪ ביחס לשנת 2019.

הוצאות מכירה ושיווק

הוצאות השיווק והמכירה במגזר זה מורכבות בעיקר מההוצאות הבאות: משכורות, הוצאות שיווק והוצאות נסיעות לחו"ל.

להלן הוצאות השיווק מסך ההכנסות במגזר מהייעוץ בשנים 2017-2019 וכן תחזית הוצאות השיווק לשנים הבאות (באלפי ₪):

אלפי ₪	FY 2017	FY2018	FY2019	FY2020	FY2021	FY2022	FY 2023	Terminal
סה"כ הכנסות מיינוץ	45,721	46,636	37,255	40,981	44,259	46,914	49,260	50,738
שיעור צמיחה כללי	20%	2%	-20%	10.0%	8.0%	6.0%	5.0%	3.0%
הוצאות מכירה ושיווק	(6,331)	(4,181)	(4,943)	(5,737)	(5,975)	(6,099)	(6,158)	(6,089)
הוצאות מכירה ושיווק (% מההכנסות)	-13.8%	-9.0%	-13.3%	-14.0%	-13.5%	-13.0%	-12.5%	-12.0%

* מספרי 2019 הינם טיוטה

שיעור הוצאות המכירה והשיווק כיחס מהמכירות נע בטווח שבין 9%-13.8% בשנים 2017-2019. הערכות החברה הן כי הוצאות המכירה והשיווק יעלו בשנת 2020 בכ-2.1 מיליון ₪ וזאת עקב האסטרטגיה של הנהלת החברה החדשה לשים דגש רב על גיוס לקוחות חדשים בהיקפים גדולים.

לצורך התחזית הנחנו כי הוצאות השיווק והמכירה בשנת 2020 יעמדו על קצת מעל שיעורן בשנת 2019 (כ-13.3% בשנת 2019) וזאת על מנת להאיץ בהיקף ההכנסות בחברה. עוד הנחנו כי שיעור הוצאות המכירה יקטן בהדרגה בשנות התחזית ושיעורן יתייצב על רמה של כ-12%.

הוצאות הנהלה וכלליות

הוצאות הנהלה וכלליות במגזר זה מורכבות בעיקר מההוצאות הבאות: משכורות, הוצאות שכירות, דמי ניהול, פחת והפחתות והוצאות אחרות. נציין, כי החל מחודש ספטמבר 2014 מבצעת החברה הפחתה של הנכסים הבלתי מוחשיים שהוכרו בעסקה (אשר מהוות הוצאות לא תזרימיות). מהוצאות הנהלה וכלליות של מגזר זה נוכו ההוצאות הפחתה של כ-4 מיליון ₪ בשנה בשנים 2017-2019.

להלן הוצאות הנהלה וכלליות מדווחות ומתואמות (ללא הפחתות) מסך ההכנסות במגזר מהייעוץ בשנים 2017-2019 וכן תחזית הוצאות הנהלה וכלליות לשנים הבאות (בנטרו) (השפעות חד פעמיות):

אלפי ₪	FY 2017	FY2018	FY2019	FY2020	FY2021	FY2022	FY 2023	Terminal
סה"כ הכנסות מיינוץ	45,721	46,636	37,255	40,981	44,259	46,914	49,260	50,738
שיעור צמיחה כללי	20%	2%	-20%	10.0%	8.0%	6.0%	5.0%	3.0%
הוצאות הנה"כ	(12,537)	(9,067)	(7,975)	(8,374)	(8,709)	(8,970)	(9,194)	(9,332)
הוצאות הנה"כ (% ממכירות)	-27.4%	-19.4%	-21.4%	-20.4%	-19.7%	-19.1%	-18.7%	-18.4%

שיעור הוצאות הנהלה וכלליות בשנים 2017-2019 נע בטווח שבין 19.4%-27.4%. לצורך התחזית הנחנו כי שיעור הוצאות הנהלה וכלליות יגדל ב-50% משיעור הצמיחה של ההכנסות, לאור אופיין הקבוע של הוצאות אלו.

שיעור הרווח התפעולי (מתואם ללא הפחתות)

בהתאם להנחות תזרים המזומנים לעיל, עולה כי שיעור הרווח התפעולי של החברה יעלה בהדרגה ויגיע לשיעורו היציב בשנת 2024 (14.3% מהמכירות).

השקעה ברכוש קבוע ופחת

בהתאם לתחזית החברה, ההשקעה השנתית ברכוש קבוע תעמוד על כ-150 אש"ח בשנה בשנות התחזית. לצורך התחזית הנחנו כי ההשקעה השנתית ברכוש קבוע תעמוד על כ-150 אש"ח בשנה, בדומה להוצאות הפחת.

הון חוזר

לצורך בניית התחזית, הנחנו כי ימי ההון החוזר יהיו בדומה לשנת 2019, כך ששיעור ההון החוזר מהכנסות החברה יעמד על כ-22% מהכנסות החברה לאורך שנות התחזית.

אלפי ₪	FY 2017	FY2018	FY2019	FY2020	FY2021	FY2022	FY 2023	Terminal
הון חוזר נטו	6,239	7,744	8,325	9,158	9,891	10,484	11,008	11,338
שינוי	1,193	(1,505)	(582)	(833)	(733)	(593)	(524)	(330)
אחוז מהמכירות	13.6%	16.6%	22.3%	22.3%	22.3%	22.3%	22.3%	22.3%

תחזית תזרים מזומנים

להלן תחזית תזרים המזומנים בשנות התחזית של מגזר הייעוץ (באלפי ₪):

אלפי ₪	FY 2023	FY2022	FY2021	FY2020	Terminal
סה"כ הכנסות מייעוץ	49,260	46,914	44,259	40,981	50,738
שיעור צמיחה כללי	5.0%	6.0%	8.0%	10.0%	3.0%
סה"כ עלות המכר	(27,586)	(26,507)	(25,228)	(23,769)	(28,413)
עלות המכר (%) כללית	-56.0%	-56.5%	-57.0%	-58.0%	-56.0%
רווח גולמי	21,674	20,408	19,031	17,212	22,325
רווח גולמי (%)	44.0%	43.5%	43.0%	42.0%	44.0%
הוצאות מכירה ושיווק	(6,158)	(6,099)	(5,975)	(5,737)	(6,089)
הוצאות מכירה ושיווק (%) (מההכנסות)	-12.5%	-13.0%	-13.5%	-14.0%	-12.0%
הוצאות הנה"כ	(9,194)	(8,970)	(8,709)	(8,374)	(9,332)
הוצאות הנה"כ (%) (ממכירות)	-18.7%	-19.1%	-19.7%	-20.4%	-18.4%
פחת לצורך מס	(150)	(150)	(150)	(150)	(150)
רווח תפעולי	6,173	5,189	4,198	2,951	6,754
רווח תפעולי (%) (מהמכירות)	12.5%	11.1%	9.5%	7.2%	13.3%
הוצאות מס	(1,420)	(1,193)	(965)	(679)	(1,553)
החזר הוצאות פחת	150	150	150	150	150
השקעות	(150)	(150)	(150)	(150)	(150)
שינוי בהון חוזר	(524)	(593)	(733)	(833)	(330)
תזרים חופשי	4,229	3,402	2,500	1,440	4,870
זמן להיוון	3.5	2.5	1.5	0.5	3.5
תזרים חופשי מהוון	3,010	2,669	2,161	1,371	48,150

שיעור ההיוון למגזר הייעוץ

על פי תקן חשבונאות בינלאומי 36 (IAS 36), בעת מדידת שווי בר ההשבה של יחידה מניבת מזומנים, אין לכלול תשלום בגין מס הכנסה. כתוצאה מכך, על שיעור ההיוון המשמש לאמידת שווי הנוכחי של תזרימי המזומנים להיות מחושב כשיעור ההיוון לפני מס.

בעבודה זו השתמשנו בשיעור ההיוון אחרי מס, בהתבסס על מודל WACC. שיעור ההיוון של היחידה מניבת המזומנים נקבע בהתבסס על הפרמטרים הבאים:

מגזר הייעוץ			
אלפי ש"ח	סימון	ערך	מקור
משקל חוב	D/V	30.9%	Computer Services - Damodaran
משקל הון	E/V	69.1%	Computer Services - Damodaran
מחיר החוב	Kd	4.38%	מחיר החוב הנוכחי של החברה עם התאמת מח"מ
שיעור המס	T	23.0%	שיעור מס החברות הסטטוטורי לז"א בישראל
ריבית חסרת סיכון	Rf	-0.07%	תשואת אג"ח ממשלת ישראל צמודת מדד ל-15 שנה
פרמיית השוק	Rm-Rf	5.89%	פרמיית סיכון של השוק הישראלי - דמודראן ינואר 2020
ביטא	β L	1.21	Computer Services - Damodaran
פרמיית חברה קטנה	SPC	5.22%	Duff&Phelps 2019 SCP
פרמייה נוספת	SRP	1.0%	תוספת סיכון ספציפי שנאמדה על-ידינו למגזר
מחיר תשואת הבעלים	Ke	13.3%	$Rf + \beta L * (Rm - Rf) + SPC + SRP$
שיעור היוון ממוצע משוקלל	WACC	10.2%	$Ke * E/V + Kd * (1 - T) * D/V$

כאמור, לפי התקן יש להוון את תזרימי המזומנים החזוי בשיעור היוון ללא מס. על פי הפרקטיקה המקובלת, שיעור ההיוון ללא מס הינו שיעור ההיוון אשר מביא לשווי פעילות זהה לשווי הפעילות לאחר מס. לכן, שיעור ה-WACC ללא מס שנקבע הינו 12.5% (חושב באמצעות חתירה למטרה).

סיכום שווי הפעילות

להלן סיכום שווי פעילות של מגזר הייעוץ בקומסק ליום ה-31 בדצמבר 2019 (באלפי ש"ח):

פירוט	אלפי ש"ח
תזרימי בשנות התחזית	9,211
ערך טרמינלי	48,150
סה"כ שווי פעילות	57,360

יוצא אפוא, ששווי הפעילות של מגזר הייעוץ הינו כ-57.4 מיליון ש"ח.

מגזר הייעוץ בספרי קומסק

להלן הרכב הנכסים וההתחייבויות המיוחסים ליחידה מניבת המזומנים, וערכם בספרי קומסק, נכון ליום ה-31 בדצמבר 2019 (באלפי ש"ח):

אלפי ש"ח	31.12.2019
לקוחות	13,169
חייבים ויתרות חובה	816
מלאי	-
רכוש קבוע	1,082
מוניטין ונכסים בלתי מוחשיים	44,288
מיסים נדחים	(2,436)
התחייבויות לספקים ולנותני שירותים	(1,475)
זכאים ויתרות זכות	(4,185)
התחייבויות בשל הטבות לעובדים	(368)
נכס זכות שימוש בנכס	2,315
התחייבות בגין חכירה	(2,176)
סה"כ ערך בספרים	51,031

טבלת רגישות

להלן טבלת רגישות של שווי הפעילות של מגזר הייעוץ לשיעור ההיוון (לפני מס) ולשיעור הצמיחה (באלפי ₪):

שיעור צמיחה					
5.0%	4.0%	3.0%	2.0%	1.0%	
88,010	77,074	68,900	62,558	57,496	10.9%
74,842	66,919	60,772	55,865	51,856	11.9%
69,595	62,751	57,360	53,005	49,412	12.4%
65,014	59,054	54,296	50,410	47,175	12.9%
60,980	55,753	51,529	48,045	45,122	13.4%
57,401	52,787	49,018	45,881	43,230	13.9%

שיעור
היוון

בחינה לירידת ערך המוניטין

מבחינת ירידת ערך מוניטין של המגזר יקבע על-פי תוצאות ההשוואה שבין הערך בספרים לסכום בר-ההשבה. באם ורק אם ימצא, כי הסכום בר-ההשבה של הנכס נמוך מערכו בספרים, אזי ידרש לבצע ירידת ערך למוניטין הרשום בגין היחידה. ההפרש שיחושב בין השווי החדש של היחידה לבין השווי ההוגן של הנכסים וההתחייבויות המזוהים יהיה ערך המוניטין החדש. ההפרש שבין ערכי המוניטין הינו ההפסד בגין ירידת ערך המוניטין.

הטבלה שלהלן מציגה את הבחינה לירידת ערך של המוניטין המיוחס למגזר (באלפי ₪):

אלפי ₪	ייעוץ
ערך בספרים	51,031
שווי שימוש	57,360
ירידת ערך	-

יוצא אפוא, ששווי השימוש של היחידה מניבת המזומנים (של מגזר הייעוץ) גבוה מערכו נטו של היחידה בספרי קומסק. לכן, בהתאם להוראות IAS 36, לא קיימת ירידת ערך למוניטין של מגזר הייעוץ בספרי קומסק.

Beta Finance

שותפים



שגיא בן סימון



יניב אבדי



צח קסוטו

- ✓ Beta Finance הוקמה על ידי שלושה שותפים בעלי ניסיון עשיר ואיכותי בפרויקטים בחזית עולם העסקים הישראלי. הכוח הניהולי הנ"ל נותן מענה לצרכים רחבים של לקוחותינו בתחומי הייעוץ והניהול.
- ✓ לשותפים רשת קשרים ענפה בעולם העסקים ובעולם הייעוץ, היוצרת נגישות לידע אינסופי בכל התחומים.
- ✓ Beta Finance מושתתת על צוות יועצים פיננסיים מהמובילים בישראל בענפי המימון, כלכלה, רגולציה וייעוץ ניהולי. ניסיונו בשווקים המקומיים והבינלאומיים הינו גורם מפתח בהצלחתם של לקוחותינו. היצירתיות העסקית והפיננסית המאפיינת את Beta Finance בשילוב הדגש המיוחד לצרכי הלקוח, מובילים את שותפי החברה לקחת חלק בלתי נפרד מקבלת ההחלטות בקרב רבים מלקוחותינו.
- ✓ צוות החברה מלווה מזה שנים, מגוון רחב של גופים פרטיים, מוסדות ציבוריים ופיננסים, משרדי ממשלה, קרנות ועוד.
- ✓ אנו שותפי Beta Finance מאמינים כי ייעוץ הוא מקצוע ואנו מקדישים את זמננו ליעוץ מקצועי מזה שנים רבות. כל אחד מצוות השותפים ייעץ במרוצת השנים לעשרות גופים בשאלות עסקיות שונות ומגוונות.
- ✓ אנו מאמינים שיושרה, אמינות ומקצועיות ימשיכו להוביל את לקוחותינו לעבר הישגים חדשים. כפועל יוצא, מערכות היחסים ושיתופי הפעולה של החברה עם הקהילה העסקית בישראל הינם רחבי היקף.