



## חילן בע"מ

### עמודים

### תוכן העניינים

2 - 14

דוח הדירקטוריון

15 - 38

דוחות כספיים ביניים מאוחדים

39 - 47

מידע כספי ביניים נפרד לפי תקנה 38ד'

48

מכתב הסכמה למידע כספי תמציתי מאוחד ונפרד

49 - 52

דוח רבעוני בדבר הבקרה הפנימית על הדיווח

הכספי ועל הגילוי

## חילן בע"מ

### דוח הדירקטוריון

#### לתקופה ולרבעון שהסתיימו ביום 30 בספטמבר, 2018

דירקטוריון חילן בע"מ ("החברה" או "חילן") מתכבד בזאת להגיש את דוח הדירקטוריון על מצב ענייני החברה לתקופה ולרבעון שהסתיימו ביום 30 בספטמבר, 2018 ("התקופה המדווחת" או "תקופת הדוח"). דוח זה נערך בהנחה שבפני הקורא מצוי גם הדוח התקופתי לשנת 2017 שפרסמה החברה ביום 19 במרס, 2018 ("הדוח התקופתי לשנת 2017" או "הדוח התקופתי"). הסקירה שתובא להלן הינה מצומצמת בהיקפה ומתייחסת לאירועים ולשינויים שחלו במצב ענייני החברה בתקופת הדוח אשר השפעתם מהותית.

הדוח נערך בהתאם להוראת תקנה 48 לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידים), התש"ל-1970 ("תקנות הדוחות"). נתונים המופיעים בדוח הינם נכונים למועד הדוח. עם זאת, במקרים מסוימים בדוח מובאים פרטים הסוקרים אירועים בחיי התאגיד אשר התרחשו לאחר תאריך המאזן ובסמוך למועד אישורו על-ידי דירקטוריון החברה ("מועד פרסום הדוח"). במקרים שכאלו יצוין הדבר במפורש באמירה כי אלו נמסרים נכון למועד פרסום הדוח.

### חלק א' - הסברי הדירקטוריון לגבי מצב עסקי התאגיד, תוצאות פעולותיו, הונו העצמי

#### ותזרימי המזומנים שלו:

החברה עוסקת בעצמה ובאמצעות החברות שבשליטתה ("הקבוצה"), בארבעה תחומי פעילות:

(1) שירותי שכר ומשאבי אנוש - בתחום פעילות זה, עוסקת החברה, יחד עם החברות חילן פנסיה ישיר בע"מ, חשבים הרגל פתרונות שכר ומשאבי אנוש בע"מ, ואופטיביט 1990 בע"מ, במתן שירותי ניהול לתהליכים עסקיים במתכונת **Application Service Provider** (ASP) ושירותי לתוכנות מקומיות המותקנות במשרדי הלקוח ומותאמות לצרכיו הייחודיים, וכן שירותי ניהול שכר, ניהול נוכחות, ניהול משאבי אנוש, תפעול פנסיוני ושירותי ערך מוסף נוספים.

(2) פתרונות עסקיים - בתחום פעילות זה עוסקת החברה, באמצעות חברת נס א.ט. בע"מ ("נס"), במכירת פתרונות מיקור חוץ וכן פתרונות ופרוייקטים בתחום המחשוב לרבות פיתוח, הטמעה ויישום מערכות מחשוב, שירותי ייעוץ ומומחים, הדרכות, שירותי בדיקות ופתרונות תוכנה. בנוסף, נס מספקת באמצעות דנאל פתרונות פיננסיים בע"מ ("דנאל פיננסיים") פתרונות לניהול נכסים פיננסיים ותיקי ניירות ערך עבור לקוחות המגזר הפיננסי והעסקי בישראל.

(3) תשתיות מחשוב - בתחום פעילות זה עוסקת החברה, באמצעות חברת ווי אנקור בע"מ ("ווי אנקור"), במכירת פתרונות בתחום תשתיות מחשוב, וירטואליזציה, מחשוב ענן ופתרונות אבטחת מידע מתקדמים.

(4) שיווק מוצרי תוכנה - בתחום פעילות זה עוסקת החברה, באמצעות החברות נס ואס.פי דאטא בע"מ ("SP"), בהפצה והטמעה של מוצרי תוכנה ופתרונות בתחום השליטה והבקרה, אנליטיקה ובינה עסקית, תשתיות ויישומים בעולם ה-IT, שיתוף מסמכים ואבטחת מידע.

נכון למועד הדוח מעסיקה הקבוצה כ-3,800 עובדים.

א. ניתוח התוצאות העסקיות

תמצית דוחות רווח והפסד (באלפי ש"ח)

הסבר	לתקופה שהסתיימה ביום		
	שינוי באלפי ש"ח	30 בספטמבר, 2017	30 בספטמבר, 2018
ההכנסות לתקופה שהסתיימה ביום 30 בספטמבר, 2018 צמחו בשיעור של 10.2% ביחס לתקופה המקבילה אשתקד הודות לצמיחה בהכנסות בכל מגזרי הפעילות. לפרטים נוספים בדבר הרכב ההכנסות, ראה ניתוח הפעילות לפי מגזרי פעילות.	101,228	987,616	1,088,844
הרווח הגולמי לתקופה שהסתיימה ביום 30 בספטמבר, 2018 צמח בשיעור של 6.7% ביחס לתקופה המקבילה אשתקד הודות לצמיחה בהכנסות כאמור לעיל. שיעור הרווח הגולמי לתקופה שהסתיימה ביום 30 בספטמבר, 2018 הסתכם ב-20.6%.	14,063	210,135	224,198
הרווח התפעולי לתקופה שהסתיימה ביום 30 בספטמבר, 2018 צמח בשיעור של 9.0% ביחס לתקופה המקבילה אשתקד. הגידול ברווח התפעולי לתקופה שהסתיימה ביום 30 בספטמבר, 2018 מקורו בצמיחה בהכנסות ובגידול ברווח הגולמי כאמור לעיל. שיעורו של הרווח התפעולי לתקופה שהסתיימה ביום 30 בספטמבר, 2018 עמד על 9.6%.	8,616	95,721	104,337
הגידול בהוצאות מימון נטו לתקופה שהסתיימה ביום 30 בספטמבר, 2018 ביחס לתקופה המקבילה אשתקד, נובע בעיקר מכך שבתקופה המקבילה אשתקד נכללו הכנסות מימון כתוצאה מהיחלשות הדולר ביחס לשקל.	2,866	3,115	5,981
מדידה לראשונה של חברה כלולה בחו"ל.	269	-	269
הגידול במיסים על ההכנסה בתקופה שהסתיימה ביום 30 בספטמבר, 2018 ביחס לתקופה המקבילה אשתקד מקורו בגידול ברווח לפני מס בתקופה הנוכחית לעומת תקופה מקבילה אשתקד בקיזוז הכנסות מיסים בגין שנים קודמות שהוכרו בתקופה המקבילה אשתקד לצד ירידה בשיעור מס החברות.	3,172	20,034	23,206
הרווח הנקי לתקופה שהסתיימה ביום 30 בספטמבר, 2018 צמח בשיעור של 3.2% ביחס לתקופה המקבילה אשתקד הודות לגידול ברווח התפעולי בקיזוז הגידול בהוצאות המימון לצד גידול במיסים על ההכנסה. שיעורו של הרווח הנקי ליום 30 בספטמבר, 2018 הינו 6.9% מההכנסות לעומת 7.3% בתקופה המקבילה אשתקד.	2,309	72,572	74,881
	1,275	67,497	68,772
	1,034	5,075	6,109
הרווח לפני פחת, הפחתות, מיסים ומימון "EBITDA" לתקופה שהסתיימה ביום 30 בספטמבר, 2018 צמח בשיעור של 7.4% ביחס לתקופה המקבילה אשתקד הודות לגידול ברווח התפעולי של מרבית מגזרי הפעילות. ה-EBITDA לתקופה שהסתיימה ביום 30 בספטמבר, 2018 מהווה 11.0% מההכנסות לתקופה.	8,248	111,233	119,481

שיעור רווח גולמי	21.3%	20.6%
שיעור רווח תפעולי	9.7%	9.6%
שיעור רווח נקי	7.3%	6.9%

הסבר	לרבעון שהסתיים ביום		
	שינוי באלפי ש"ח	30 בספטמבר, 2017	30 בספטמבר, 2018
ההכנסות לרבעון שהסתיים ביום 30 בספטמבר, 2018 צמחו בשיעור של 6.1% ביחס לרבעון המקביל אשתקד הודות לצמיחה במרבית מגזרי הפעילות של החברה וזאת למרות קיטון של 5 ימי עסקים לעומת הרבעון המקביל אשתקד. לפרטים נוספים בדבר הרכב ההכנסות, ראה ניתוח הפעילות לפי מגזרי פעילות.	20,445	332,519	352,964
הרווח הגולמי לרבעון שהסתיים ביום 30 בספטמבר, 2018 צמח בשיעור של 3.7% ביחס לרבעון המקביל אשתקד. הגידול ברווח הגולמי לרבעון שהסתיים ביום 30 בספטמבר, 2018 נבע מהצמיחה בהכנסות ברבעון הנוכחי, ביחס לרבעון המקביל אשתקד. שיעור הרווח הגולמי לרבעון שהסתיים ב-30 בספטמבר, 2018 עמד על 20.1%.	2,505	68,612	71,117
הרווח התפעולי לרבעון שהסתיים ביום 30 בספטמבר, 2018 צמח בשיעור של 5.2% ביחס לרבעון המקביל אשתקד הודות לצמיחה בהכנסות ולגידול ברווח הגולמי כאמור לעיל. שיעורו של הרווח התפעולי לרבעון שהסתיים ביום 30 בספטמבר, 2018 הנו כ-8.8%.	1,529	29,648	31,177
הקיטון בהוצאות מימון נטו לרבעון שהסתיים ביום 30 בספטמבר, 2018 ביחס לרבעון המקביל אשתקד נובע בעיקר מהכנסות מימון שמקורן בהפרשי שער שנבעו מהיחלשות הדולר ביחס לשקל.	(983)	2,510	1,527
מדידה לראשונה של חברה כלולה בחו"ל.	117	-	117
-	2,395	27,138	29,533
הגידול במיסים על ההכנסה ברבעון שהסתיים ביום 30 בספטמבר, 2018 ביחס לרבעון המקביל אשתקד מקורו בגידול ברווח לפני מס בקיזוז ירידה בשיעור מס החברות.	286	6,780	7,066
הרווח הנקי לרבעון שהסתיים ביום 30 בספטמבר, 2018 צמח בשיעור של 10.4% ביחס לרבעון המקביל אשתקד הודות לגידול ברווח התפעולי בתוספת הקיטון בהוצאות המימון. שיעורו של הרווח הנקי ליום 30 בספטמבר 2018 הוא 6.4% מההכנסות לעומת 6.1% ברבעון המקביל אשתקד.	2,109	20,358	22,467
-	1,823	18,581	20,404
-	286	1,777	2,063
הרווח לפני פחת, הפחתות, מיסים ומימון "EBITDA" צמח בשיעור של 3.4% ביחס לרבעון המקביל אשתקד הודות לגידול ברווח התפעולי של מרבית מגזרי הפעילות. ה-EBITDA לרבעון שהסתיים ביום 30 בספטמבר, 2018 מהווה 10.3% מההכנסות הרבעון.	1,182	35,262	36,444

שיעור רווח גולמי	20.1%	20.6%
שיעור רווח תפעולי	8.8%	8.9%
שיעור רווח נקי	6.4%	6.1%

**ניתוח תוצאות הפעילות לפי מגזרי פעילות על בסיס מאוחד (באלפי ש"ח)**

הסבר	לתקופה שהסתיימה ביום				
	שינוי באלפי ש"ח	30 בספטמבר, 2017	30 בספטמבר, 2018		
ההכנסות לתקופה שהסתיימה ביום 30 בספטמבר, 2018 צמחו בשיעור של 6.1% ביחס לתקופה המקבילה אשתקד. הצמיחה בהכנסות נובעת מהצטרפות לקוחות חדשים לצד המשך הגידול בשימוש של שירותי ערך מוסף ביחס לתקופה המקבילה אשתקד. הכנסות המגזר מהוות כ-16.6% מסך ההכנסות על בסיס מאוחד.	10,539	171,675	182,214	שירותי שכר ומשאבי אנוש	הכנסות
ההכנסות לתקופה שהסתיימה ביום 30 בספטמבר, 2018 צמחו בשיעור של 10.7% ביחס לתקופה המקבילה אשתקד. הצמיחה בהכנסות נובעת מגידול בפעילות העסקית.	64,172	600,959	665,131	פתרונות עסקיים	
ההכנסות לתקופה שהסתיימה ביום 30 בספטמבר, 2018 צמחו בשיעור של 18.5% ביחס לתקופה המקבילה אשתקד. הצמיחה בהכנסות בתחום תשתיות המחשוב נובעת מגידול בפעילות העסקית.	21,184	114,348	135,532	תשתיות מחשוב	
ההכנסות לתקופה שהסתיימה ביום 30 בספטמבר, 2018 צמחו בשיעור של 4.4% ביחס לתקופה המקבילה אשתקד. הצמיחה בהכנסות נובעת מגידול בפעילות העסקית בקיזוז השפעת התחזקות השקל ביחס לדולר בתקופה המקבילה אשתקד.	4,700	105,624	110,324	שיווק מוצרי תוכנה	
הכנסות המגזר מהוות כ-10.1% מסך ההכנסות על בסיס מאוחד.	-	633	(4,357)	התאמות להכנסות	
סך הכנסות החברה, לתקופה שהסתיימה ביום 30 בספטמבר, 2018, על בסיס מאוחד, צמחו בשיעור של 10.2% ביחס לתקופה המקבילה אשתקד.	101,228	987,616	1,088,844	סך כל ההכנסות	
הרווח התפעולי לתקופה שהסתיימה ביום 30 בספטמבר, 2018 צמח בשיעור של 5.9% ביחס לתקופה המקבילה אשתקד. הגידול ברווח התפעולי נבע מהצמיחה בהכנסות כמפורט לעיל. שיעורו של הרווח התפעולי עמד על 31.3% בדומה לשיעורו בתקופה המקבילה אשתקד.	3,177	53,907	57,084	שירותי שכר ומשאבי אנוש	רווח תפעולי
הרווח התפעולי לתקופה שהסתיימה ביום 30 בספטמבר, 2018 צמח בשיעור של 14.0% ביחס לתקופה המקבילה אשתקד. הגידול ברווח התפעולי נבע מהצמיחה בהכנסות כמפורט לעיל. שיעורו של הרווח התפעולי עמד על 5.2% לעומת 5.1% בתקופה המקבילה אשתקד.	4,293	30,575	34,868	פתרונות עסקיים	
הרווח התפעולי לתקופה שהסתיימה ביום 30 בספטמבר, 2018 צמח בשיעור חד של 59.6% ביחס לתקופה המקבילה אשתקד. הגידול ברווח התפעולי נבע מהצמיחה בהכנסות כמפורט לעיל. שיעורו של הרווח התפעולי עמד על 5.2% לעומת 3.9% בתקופה המקבילה אשתקד.	2,645	4,437	7,082	תשתיות מחשוב	
הרווח התפעולי לתקופה שהסתיימה ביום 30 בספטמבר, 2018 קטן ב-1,379 אלפי ש"ח ביחס לתקופה המקבילה אשתקד. השחיקה ברווח התפעולי נבעה משינוי בתמהיל הכנסות המגזר והשפעת ש"ח כמפורט לעיל.	(1,379)	8,285	6,906	שיווק מוצרי תוכנה	
שיעור הרווח התפעולי לתקופה שהסתיימה ביום 30 בספטמבר, 2018 עמד על 6.3%.	-	(120)	(1,603)	התאמות לרווח התפעולי	
הרווח התפעולי לתקופה שהסתיימה ביום 30 בספטמבר, 2018, על בסיס מאוחד, צמח בשיעור של 9.0% ביחס לתקופה המקבילה אשתקד.	8,616	95,721	104,337	סך הרווח תפעולי	

		לרבעון שהסתיים ביום		
הסבר	שינוי באלפי ש"ח	30 בספטמבר, 2017	30 בספטמבר, 2018	
ההכנסות לרבעון שהסתיים ביום 30 בספטמבר, 2018 צמחו בשיעור של 6.4% ביחס לרבעון המקביל אשתקד. הצמיחה בהכנסות נובעת מגידול בשימוש של שירותי ערך מוסף של החברה ביחס לרבעון המקביל אשתקד. ברבעון זה מהוות הכנסות המגזר כ-16.4% מסך ההכנסות על בסיס מאוחד.	3,497	54,769	58,266	שירותי שכר ומשאבי אנוש
ההכנסות לרבעון שהסתיים ביום 30 בספטמבר, 2018 צמחו בשיעור של 7.8% ביחס לרבעון המקביל אשתקד. הצמיחה בהכנסות נובעת מגידול בפעילות העסקית ונפגעה מקיטון במספר ימי העבודה ביחס לרבעון המקביל אשתקד. ברבעון זה מהוות הכנסות המגזר כ-63.2% מסך ההכנסות על בסיס מאוחד.	16,130	207,358	223,488	פתרונות עסקיים
ההכנסות לרבעון שהסתיים ביום 30 בספטמבר, 2018 צמחו בשיעור של 6.1% ביחס לרבעון המקביל אשתקד. הצמיחה בהכנסות נובעת מגידול בפעילות העסקית. ברבעון זה מהוות הכנסות המגזר כ-10.2% מסך ההכנסות על בסיס מאוחד.	2,141	34,852	36,993	תשתיות מחשוב
ההכנסות לרבעון שהסתיים ביום 30 בספטמבר, 2018 צמחו ב-154 אלפי ש"ח ביחס לרבעון המקביל אשתקד. ברבעון זה מהוות הכנסות המגזר כ-10.2% מסך ההכנסות על בסיס מאוחד.	154	35,915	36,069	שיווק מוצרי תוכנה
	(1521,477)	(375)	(5271,852)	התאמות להכנסות
סך הכנסות החברה לרבעון שהסתיים ביום 30 בספטמבר, 2018, על בסיס מאוחד, צמחו בשיעור של 6.5% ביחס לרבעון המקביל אשתקד.	21,77020,445	332,519	354,289352,964	סך כל ההכנסות
הרווח התפעולי לרבעון שהסתיים ביום 30 בספטמבר, 2018 צמח בשיעור של 8.5% ביחס לרבעון המקביל אשתקד. הגידול ברווח התפעולי נובע מהצמיחה בהכנסות כמפורט לעיל. שיעורו של הרווח התפעולי עמד על 28.9% לעומת 28.4% ברבעון המקביל אשתקד.	1,315	15,542	16,857	שירותי שכר ומשאבי אנוש
הרווח התפעולי לרבעון שהסתיים ביום 30 בספטמבר, 2018 צמח ב-349 אלפי ש"ח ביחס לרבעון המקביל אשתקד. הגידול ברווח התפעולי נבע מהצמיחה בהכנסות כמפורט בקיטון במספר ימי העסקים כמפורט לעיל. שיעורו של הרווח התפעולי עמד על 5.3% לעומת 5.5% ברבעון המקביל אשתקד.	349	11,503	11,852	פתרונות עסקיים
הרווח התפעולי לרבעון שהסתיים ביום 30 בספטמבר, 2018 צמח בשיעור של 31.1% ביחס לרבעון המקביל אשתקד. שיעורו של הרווח התפעולי עמד על 3.8% לעומת 3.1% ברבעון המקביל אשתקד.	336	1,081	1,417	תשתיות מחשוב
הרווח התפעולי לרבעון שהסתיים ביום 30 בספטמבר, 2018 קטן ב-468 אלפי ש"ח ביחס לרבעון המקביל אשתקד. שיעורו של הרווח התפעולי עמד על 4.4% לעומת 5.7% ברבעון המקביל אשתקד.	(468)	2,046	1,578	שיווק מוצרי תוכנה
	(3)	(524)	(527)	התאמות לרווח התפעולי
הרווח התפעולי לרבעון שהסתיים ביום 30 בספטמבר, 2018, על בסיס מאוחד, צמח בשיעור של 5.2% ביחס לרבעון המקביל אשתקד.	1,529	29,648	31,177	סך הרווח תפעולי

**ב. מצב כספי, נזילות ומקורות מימון**

**תמצית נתוני מאזן על בסיס מאוחד (באלפי ש"ח)**

הסבר	שינוי	ליום 31 בדצמבר, 2017	ליום 30 בספטמבר, 2018	
מקור הקיטון הינו בעיקר מזומנים ושווי מזומנים ששימשו לפעילות שוטפת ומזומנים ששימשו להגדלת החזקות בחברות בנות.	(36,173)	98,320	62,147	מזומנים ושווי מזומנים
גידול באשראי לזמן קצר לרבות חלויות שוטפות לצרכי מימון הון חוזר והתרחבות בפעילות העיסוקית.	(43,833)	(21,429)	(65,262)	אשראי לזמן קצר כולל חלויות שוטפות
עיקר הקיטון בהתחייבויות מקורו במימוש אופציה לרכישת 10% מאחזקותיה של דנאל פתרונות תוכנה מתקדמים בע"מ במניותיה של דנאל פתרונות פיננסיים בע"מ בקיזוז השפעת התחייבות בגין תמורה מותנית שנוצרה ברכישת חברת ClodingNow. לפרטים נוספים לעניין מימוש האופציה ראה סעיפים 2 ו-3 בחלק ג' לדו"ח דירקטוריון זה, בהתאמה.	3,288	(40,661)	(37,373)	התחייבויות אחרות כולל חלויות שוטפות
נטילת הלוואה בסך 35 מיליוני ש"ח.	(26,250)	(85,714)	(111,964)	הלוואות לזמן ארוך
הגידול בחוב הפיננסי נטו מקורו בקיטון במזומנים ושווי מזומנים וגידול באשראי לזמן קצר וארוך לצורך מימון הרחבת הפעילות העיסוקית בקיזוז השינוי בהתחייבויות אחרות שפורט לעיל.	(102,968)	(49,484)	(152,452)	חוב פיננסי נטו - אשראי לזמן קצר וארוך בניכוי מזומנים ושווי מזומנים והשקעות לזמן קצר
עיקר הקיטון מקורו ביתרת הלקוחות ומזומנים ושווי מזומנים.	(53,492)	588,225	534,733	נכסים שוטפים
עיקר הקיטון מקורו בהתחייבות לספקים ונותני שירות וזכאים אחרים בקיזוז אשראי לזמן קצר.	49,372	(480,885)	(431,513)	התחייבויות שוטפות
שיפור ביחס הפיננסי.		1.22	1.24	יחס השוטף
עיקר הגידול בחייבים ויתרות חובה מקורו בהתקשרות בהסכם הפצה מסחרי לזמן ארוך עם ספק תוכנה מחו"ל, בנכסים בלתי מוחשיים שנרכשו במסגרת רכישת השליטה בחברת Clouding Now והשקעה בחברה כלולה בקיזוז הפחתת עודפי עלות בגין רכישות.	33,208	333,315	366,523	נכסים לא שוטפים
עיקר הגידול מקורו בהלוואה שניטלה לזמן ארוך למימון התרחבות בפעילות העיסוקית ובהתחייבות בגין תמורה מותנית שנוצרה במסגרת רכישת השליטה בחברת Clouding Now.	(32,601)	(143,608)	(176,209)	התחייבויות לא שוטפות
הקיטון בהון המיוחס לבעלי מניות החברה נובע מדיבידנד שחולק, דיבידנד שהוכרז וטרם חולק וזקיפת קרנות הון בחובה בקיזוז רווחי החברה לתקופה.	(692)	286,100	285,408	הון המיוחס לבעלי מניות החברה
-	(20,284)	921,540	901,256	סך המאזן
שיפור בשעור ההון מסך המאזן.		31.0%	31.7%	שעור סה"כ ההון ביחס למאזן

**תמצית נתונים על תזרימי המזומנים על בסיס מאוחד (באלפי ש"ח)**

לתקופה שהסתיימה ביום				
הסבר	שינוי	30 בספטמבר, 2017	30 בספטמבר, 2018	
-	2,309	72,572	74,881	רווח נקי
-	2,708	41,354	44,062	התאמות לסעיפי רווח והפסד
-	<u>(2,325)</u>	<u>(16,865)</u>	<u>(19,190)</u>	מזומנים ששולמו במהלך השנה
התזרים התפעולי FFO לתקופה שהסתיימה ביום 30 בספטמבר, 2018 צמח בשיעור של 2.8% ביחס לתקופה המקבילה אשתקד.	2,692	97,061	99,753	<b>FFO</b>
עיקר הגידול מקורו בהתקשרות בהסכם הפצה מסחרי לזמן ארוך עם ספק תוכנה מחו"ל.	<u>(56,169)</u>	<u>(72,226)</u>	<u>(128,395)</u>	שינויים בסעיפי נכסים והתחייבויות
הירידה במזומנים נטו ששימשו לפעילות שוטפת בתקופה שהסתיימה ביום 30 בספטמבר, 2018 נובעת בעיקר מהפרשי עיתוי בסעיפי הון חוזר כמפורט לעיל.	<u>(53,477)</u>	24,835	<u>(28,642)</u>	מזומנים נטו (ששימשו) נבעו לפעילות שוטפת
-	<u>(1,039)</u>	<u>(12,840)</u>	<u>(13,879)</u>	מזומנים נטו ששימשו לפעילות השקעה
הגידול במזומנים נטו שנבעו מפעילות מימון נובע בעיקר מקבלת אשראי לזמן קצר וזמן ארוך מתאגידים בנקאיים בקיזוז רכישת מניות מבעלי זכויות שאינן מקנות שליטה בתקופת הדיווח.	<u>49,870</u>	<u>(43,401)</u>	<u>6,469</u>	מזומנים נטו שנבעו (שימשו) מפעילות מימון
-	<u>(4,646)</u>	<u>(31,406)</u>	<u>(36,052)</u>	עלייה (ירידה) במזומנים ושווי המזומנים

**מקורות המימון** - החברה מממנת את פעילותה ממקורותיה העצמאיים, מהלוואות לזמן ארוך מתאגידים בנקאיים ומעת לעת מאשראי בנקאי לזמן קצר. כמו כן, לחברה תשקיף מדף מכוחו תוכל החברה להנפיק סוגי ניירות ערך שונים ותמורת ההנפקה שתתקבל, ככל ויוצעו בעתיד ניירות ערך מכוח תשקיף מדף זה, יכול ותשמש למימון פעילותה העסקית של החברה.

**אמות מידה פיננסיות** - ליום 30 בספטמבר, 2018 ולמועד פרסום דוח זה, עומדת החברה בכל התניות הפיננסיות לגביהן התחייבה כלפי התאגידים הבנקאיים.



**תמצית נתונים על הסכמי האשראי**

הערות	ערך מחושב ליום 30 בספטמבר, 2018	תאור ההתחייבויות לאמות מידה פיננסיות	הסכם מסגרת
<p>ביום 21 בינואר, 2018, התקשרה החברה עם תאגיד בנקאי בהסכם מסגרת אשראי, לפיו יעמיד התאגיד הבנקאי לחברה מסגרת אשראי חדשה בסך כולל של 30 מיליון ש"ח ("הסכם מסגרת האשראי"), חלף מסגרת האשראי הקודמת שהעמיד התאגיד הבנקאי בסך כולל של 50 מיליון ש"ח שהיתה בתוקף עד ליום 31 בדצמבר 2017. הסכם מסגרת האשראי הינו בתוקף עד ליום 31 בדצמבר, 2020. לפרטים נוספים אודות הסכם מסגרת האשראי, ראה סעיף 14.8.2(1) לפרק תיאור עסקי התאגיד בדוח התקופתי לשנת 2017.</p> <p>נכון ליום 30 בספטמבר, 2018 ולמועד פרסום דוח זה, החברה עומדת בכל התחייבויותיה כלפי התאגיד הבנקאי על פי הסכם מסגרת האשראי.</p>	כ-285.4 מיליון ש"ח	ההון העצמי של החברה לא יפחת מסך של 75 מיליון ש"ח.	<p>הסכם מסגרת אשראי בין החברה לתאגיד בנקאי</p>
	כ-0.94	היחס בין החוב הפיננסי נטו ל- EBITDA לא יעלה על 3.	
	כ-0.53	היחס בין החוב הפיננסי נטו להון עצמי לא יעלה על 2.	
<p>נכון ליום 30 בספטמבר, 2018 ולמועד פרסום דוח זה, נס עומדת בכל התחייבויותיה כלפי התאגידים הבנקאיים על פי הסכמי מסגרת האשראי התקפים. לפרטים נוספים אודות הסכמי מסגרת האשראי, ראה סעיף 14.8.2(2) לפרק תיאור עסקי התאגיד בדוח התקופתי לשנת 2017.</p>	מעל 126 מיליון ש"ח	סכום ההון העצמי המוחשי של נס (כהגדרתו בהסכם) לא יפחת מסך של 40, 45 מיליון ש"ח לפי הדוחות הכספיים של נס לימים 31 בדצמבר, 2017, ו-2018 ואילך, בהתאמה.	<p>התחייבויות והסכמי מסגרת אשראי בין נס לבין תאגידים בנקאיים</p>
	כ-23%	שיעור ההון העצמי המוחשי של נס (כהגדרתו בהסכם) לא יפחת מ-12%, 13% מסך הנכסים לפי הדוחות הכספיים של נס לימים 31 בדצמבר, 2017 ו-2018 ואילך, בהתאמה.	
	כ-1.5	היחס בין החוב הפיננסי נטו ל- EBITDA לא יעלה על 2.	
	מעל 52 מיליון ש"ח	ה-EBITDA של נס לארבעה רבעונים אחרונים במצטבר, לא יפחת מ-36 מיליון ש"ח.	
	כ-1.19	היחס השוטף של נס לא יקטן מ-1.	

1. חלוקת דיבידנד

ביום 18 במרס, 2018 החליט דירקטוריון החברה על חלוקת דיבידנד במזומן לבעלי מניות החברה בסכום של כ-22,482 אלפי ש"ח (1 ש"ח ע.ג.). הדיבידנד האמור שולם ביום 30 באפריל, 2018 (לפרטים נוספים ראה דיווח החברה מיום 19 במרס, 2018, מס' אסמכתא (2018-01-026005)).

ביום 14 באוגוסט, 2018 החליט דירקטוריון החברה על חלוקת דיבידנד במזומן לבעלי מניות החברה בסכום של כ-22,482 אלפי ש"ח (1 ש"ח ע.ג.). הדיבידנד האמור שולם ביום 4 באוקטובר, 2018 (לפרטים נוספים ראה דיווח החברה מיום 15 באוגוסט, 2018, מס' אסמכתא (2018-01-077067)).

2. מימוש אופציה בדנאל פיננסיים

בהמשך למפורט בסעיף 3.2 לפרק תיאור עסקי התאגיד בדוח התקופתי, ביום 21 במרס, 2018, השלימה נס את מימושה החלקי של האופציה הראשונה לרכישת 10% מאחזקותיה של דנאל פתרונות תוכנה מתקדמים בע"מ ("דנאל תוכנה") בדנאל פיננסיים וזאת בהתאם להוראות הסכם בעלי המניות שנחתם בין נס ודנאל תוכנה במסגרת רכישת פעילות דנאל תוכנה ("הסכם בעלי המניות"), כך ששיעור אחזקותיה של נס בדנאל פיננסיים נכון למועד פרסום דוח זה עומד על 70% מהון המניות המונפק של דנאל פיננסיים. בהתאם להוראות הסכם בעלי המניות, כפי שתוקנו על ידי הצדדים, לנס אופציה נוספת, על פיה נס זכאית לרכוש את יתרת מניות דנאל תוכנה בדנאל פיננסיים, החל מיום 1 בינואר, 2020. לפרטים נוספים אודות רכישת פעילות דנאל תוכנה, כמו גם הסכם בעלי המניות, ראה דיווחי החברה מיום 4 ביולי, 2016, מיום 14 באוגוסט, 2016, ומיום 4 בספטמבר, 2016 (מס' אסמכתאות: 2016-01-073606, 2016-01-102505, 2016-01-116932, בהתאמה) וכן סעיף 3.2 לפרק תיאור עסקי התאגיד בדוח התקופתי.

3. רכישת חברת CloudingNow

ביום 4 במרס, 2018 ("מועד החתימה"), התקשרה נס בהסכם במסגרתו רכשה נס 51% מהון המניות וזכויות ההצבעה בחברת צ'ופק נטוורק סולושינס - קלאודינגנאו בע"מ (אשר שינתה את שמה לקלאודינגנאו קלאוד פרודקשן בע"מ ("CloudingNow")) ובכפוף להשלמת יתר תנאי הסכם הרכישה, תרכוש נס את יתרת הון המניות וזכויות ההצבעה ב-CloudingNow בהתאם למועדים ולתנאים הקבועים בהסכם הרכישה. לפרטים נוספים אודות הסכם הרכישה ויתר תנאי הרכישה, ראה סעיף 11.2 לפרק תיאור עסקי התאגיד בדוח התקופתי.

4. מינוי סמנכ"ל הכספים של החברה

ביום 1 במרס, 2018, החל מר טל ווייסר לכהן כסמנכ"ל הכספים של החברה לאור החלטתו של מר חביב אייזנקרפט לסיים את תפקידו. מר ווייסר מונה לתפקידו לאחר שניהן בתפקידים שונים בחברה ובחברות הבנות החל משנת 2004. עד למועד תחילת כהונתו כאמור, כיהן מר ווייסר כסמנכ"ל חברה בת של החברה, חברת SP. לפרטים נוספים, ראה דיווחי החברה מיום 21 בינואר, 2018 ומיום 28 בפברואר, 2018 (מס' אסמכתאות: 2018-01-007984, 2018-01-019750, 2018-01-019753, בהתאמה).

## ד. אירועים החורגים מעסקי התאגיד

### 5. הגדלת אחזקות בחברת נס

ביום 14 ביוני, 2018, התקשרה החברה עם מר שחר אפעל, מנכ"ל נס, בהסכם לרכישת חלק מאחזקותיו של מר אפעל בנס ("ההסכם"). עם השלמת העסקה ביום 4 ביולי, 2018, מחזיקה החברה ב-99% מהון המניות המונפק והנפרע של נס ובכ-95% מהון המניות של נס על בסיס דילול מלא ומר אפעל מחזיק ב-1% מהון המניות המונפק והנפרע של נס ובאופציות הניתנות למימוש לכ-4% מהון המניות של נס על בסיס דילול מלא. לפרטים נוספים אודות ההסכם והשלמת העסקה ראה דיווחים מיידיים של החברה מיום 14 ביוני, 2018 ומיום 4 ביולי, 2018 (מס' אסמכתאות: 2018-01-052014, 2018-01-061218, בהתאמה) וכן באור 6(ה) לדוחות הכספיים.

## ה. אירועים לאחר תאריך הדיווח

### 6. הסתדרות העובדים הכללית החדשה

בהמשך למפורט בסעיף 14.6.4 בדוח התקופתי, ביום 3 באפריל, 2018 התקבל פסק דינו החלקי של בית הדין האזורי לעבודה בתל אביב-יפו אשר לפיו הסתדרות העובדים הכללית החדשה היא ארגון העובדים היציג בנס. ביום 22 באפריל, 2018 הגישה נס ערעור על פסק הדין החלקי לבית הדין הארצי לעבודה, כמו כן הגישה נס בקשה לעיכוב ביצוע פסק הדין החלקי. ביום 6 במאי, 2018 הגישה ההסתדרות ערעור שכנגד וביום 9 במאי, 2018 הגישה נס בקשה למחיקת הערעור שכנגד. ביום 12 ביולי, 2018 התקיים דיון בבית הדין הארצי לעבודה בו התקבלה החלטה שלא לקבל את שני הערעורים וכי על הצדדים לחזור לשולחן המשא ומתן. ביום 8 באוקטובר 2018, התקבלה בנס הודעה על הכרזת סכסוך עבודה בשני אתרים של נס בירושלים. בעקבות הודעה זו, העובדים בשני האתרים נקטו בעיצומים. ביום 14 בנובמבר, 2018 התקבלה בקשת צד מטעם הסתדרות העובדים הכללית החדשה – מרחב ירושלים נגד נס לעניין צווים ארעיים וזמניים למניעת פגיעה בהתארגנות. דיון במעמד כל הצדדים נקבע ליום 22 בנובמבר, 2018.

### 7. אסיפה כללית מיוחדת של בעלי המניות

ביום 21 במאי, 2018, הודיעה החברה על כינוס אסיפה כללית מיוחדת של בעלי המניות של החברה, אשר התכנסה ביום א' ה-1 ביולי, 2018 ("האסיפה"). על סדר יומה של האסיפה החלטה לאישור מינויה של הגב' נגה קנז-ברייר כדירקטורית חיצונית בחברה, לתקופת כהונה בת שלוש שנים, החל מיום 2 ביולי, 2018, וזאת לאור סיום כהונתו של הדירקטור החיצוני המכהן, מר דרור מיזרץ, ביום 8 ביולי, 2018. מינויה של הגב' נגה קנז-ברייר לדירקטורית חיצונית אושר על ידי האסיפה ביום 1 ביולי, 2018. לפרטים נוספים ראה דיווחי החברה מיום 21 במאי, 2018, ומיום 1 ביולי, 2018 (מס' אסמכתאות: 2018-01-040359 ו-2018-01-058533, בהתאמה).

### 8. אישור חידוש ועדכון פוליסת ביטוח אחריות דירקטורים ונושאי משרה

ביום 18 בנובמבר, 2018, אישר דירקטוריון החברה את חידוש ועדכון פוליסת ביטוח אחריות דירקטורים ונושאי משרה המכהנים ואשר יכהנו מעת לעת בחברה ובחברות הקבוצה. אישור חידוש ועדכון פוליסת הביטוח כאמור לעיל, נעשה גם ביחס לבעל השליטה, מר אבי באום, המכהן כיו"ר דירקטוריון החברה וכן ביחס למר אלי זיברט, המכהן כמנכ"ל החברה, בתנאים זהים לתנאי פוליסות הביטוח של יתר נושאי המשרה והדירקטורים בחברה ובחברות הקבוצה.

ההתקשרות בפוליסת הביטוח כאמור אושרה גם על ידי ועדת הביקורת והתגמול של החברה ביום 14 בנובמבר, 2018. האישור נעשה בהתאם לתנאי מדיניות התגמול של החברה כפי שאושרה באסיפת בעלי המניות של החברה מיום 21 בדצמבר, 2016.

ההתקשרות בפוליסת הביטוח כאמור הינה בתנאי שוק ואינה צפויה להשפיע באופן מהותי על רווחיות החברה, רכושה או התחייבותיה. לפרטים נוספים אודות עיקרי תנאי פוליסת הביטוח כמו גם אישור ההתקשרות ראה דיווח מיידי אשר יפורסם במקביל למועד פרסום דוח זה.

## חלק ב' - היבטי ממשל תאגידי:

### 1. מדיניות החברה בנושא מתן תרומות

לחברה אין מדיניות בנושא תרומות, יחד עם זאת החברה מאמינה במעורבות קהילתית ובמתן תרומות המופנות לענייני חינוך, רפואה וגמילות חסדים. היקף התרומות, לרבעון ולתקופה שהסתיימו ביום 30 בספטמבר, 2018 הסתכם בכ-283 אלפי ש"ח.

### 2. דירקטורים בעלי מומחיות חשבונאית ופיננסית

לא חל כל שינוי במספר הדירקטורים בעלי מומחיות חשבונאית ופיננסית במהלך תקופת הדוח. לפרטים אודות המספר המזערי של דירקטורים בעלי מומחיות חשבונאית ופיננסית הראוי לחברה, ראה שאלון ממשל תאגידי המצורף לפרק ה' - פרטים נוספים על התאגיד בדוח התקופתי לשנת 2017.

נכון למועד הדוח, לא אימצה החברה בתקנונה, הוראה בדבר מספר הדירקטורים הבלתי תלויים.

### 3. גילוי בדבר המבקר הפנימי בתאגיד

לא חל שינוי בזהות מבקר הפנים של החברה בתקופת הדוח.

### 4. תכנית אכיפה מנהלית

בחברה קיימת תכנית אכיפה מנהלית בתחום דיני ניירות ערך ("תכנית האכיפה"). בשנת 2017 עדכנה החברה את תכנית האכיפה בהתאם לסקר סיכונים שביצעה החברה במהלך שנת 2016, ובהתאם להחלטת ועדת האכיפה של החברה. ביום 15 בנובמבר, 2017, אישר דירקטוריון החברה את תכנית האכיפה המעודכנת, בהתאם להמלצתה של ועדת האכיפה של החברה, והחברה ממשיכה לפעול ליישום שוטף והטמעה של תכנית האכיפה בקרב מנהלי ועובדי החברה.

## חלק ג' - הדיווח הפיננסי של החברה:

### הוראות הגילוי בקשר עם הדיווח הפיננסי של התאגיד

ההנהלה נדרשת להסתייע באומדנים בתהליך עריכת הדוחות הכספיים של החברה. הערכות והנחות אלו, משפיעות על יישום המדיניות החשבונאית ועל סכומים המדווחים כנכסים (לרבות מוניטין), התחייבות, הכנסות והוצאות.

לפרטים נוספים בדבר ההנחות העיקריות שנעשו בדוחות הכספיים, אופן הטיפול בהן והאומדנים הקריטיים שחושבו על ידי הקבוצה ואשר שינוי מהותי באומדנים ובהנחות עשוי לשנות את ערכם של נכסים והתחייבויות בדוחות הכספיים בתקופת הדיווח, ראה דוחות כספיים ליום 31 בדצמבר, 2017.

בתקופת הדוח לא חלו שינויים מהותיים ביחס לאומדנים הקריטיים לעומת הדוחות הכספיים לשנת 2017.

הנהלת החברה מוקירה תודה לעובדי הקבוצה על תרומתם המכרעת להצלחת הקבוצה.

---

אבי באום  
י"ר הדירקטוריון

---

אלי זיברט  
מנכ"ל

תאריך אישור הדוחות: 18 בנובמבר, 2018.