

25.79x34.23	1/2	עמוד 20	הארץ - the marker	02/12/2018	66200447-9
54442 - חברת דל DEL					



מניות ה-IT זינקו במאות אחוזים – אז למה המשקיעים בבורסה עדיין לא מתעניינים?

ארבע חברות IT – מטריקס, מלם תים, וואן טכנולוגיות וחילן – מעסיקות 20 אלף היי-טקיסטים, ושוויין המצרפי מגיע ל-6 מיליארד שקל • ובכל זאת הן נחבאות בשולי הבורסה • האם המצב ישתנה כעת, כשהן מעורבות בפרויקטים חדשים בתחומי הפיננסים והבריאות, משנות אסטרטגיה מאספקת כוח אדם למכירת מוצרים ומנסות לצמוח באמצעות רכישות? • מנכ"ל חילן: "תעשיית טכנולוגיית המידע נהפכת לשחקן משמעותי"



משרדי פפר בתל אביב. דוגמה למעורבות של חברות IT בתעשייה הפיננסית בישראל: צילום: מוטי מילרוד

שלי אפלברג

קשה למצוא אנליסטים שמסקרים את חברות טכנולוגיות המידע (IT) הישראליות – שהמרכזיות בהן הן מטריקס, מלם תים, וואן טכנולוגיות וחילן. על אף שהן מעסיקות כ-20 אלף היי-טקיסטים; ששוויין המצרפי הוא כ-6 מיליארד שקל; ושהן מעורבות בפרויקטים רבים בתחומי הפיננסים והבריאות – החברות האלה אינן מרכוזות תשומת לב ועניין בבורסה.

אבי באום, בעל השליטה בחברת חילן, אומר כי "תעשיית טכנולוגיית המידע נהפכת לשחקן משמעותי". הוא הוסיף כי "הענף התבגר, ואם פעם המורל העסקי היה רק של שירות תמיכה בעסק, כיום המודל העסקי של מרבית החברות מבוסס על IT. החברות הפיננסיות כבר הבינו את המהפך בתחום, ומבצעים את השינוי".

אחת הרוגמות למעורבות של חברות IT בתעשייה הפיננסית היא פרויקט פפר – הבנק הדיגיטלי הראשון בישראל. זהו פרויקט ששינה לא מעט את התנהלותם של הלקוחות של הבנקים ואת הרגל של בנק לאומי. מאחורי הקלעים של הפרויקט היתה חברת מטריקס, המנוהלת על ידי מוטי גוטמן, שנדרשה להתאים את הטכנולוגיה גיה של דל מערכות למערכות הליבה של הבנק, ולאבטח את המידע. רוגמה נוספת היא חברת חילן, שבאמצעות חברות הכינות נס ורנאל, ביצעה עבור בנק לאומי את וידאה, פרויקט ניהול התיקים הדיגיטלי.

אנחות מידע בענף היא תחום חם שצפוי להמשיך ולצמוח בעתיד. עם זאת, הליכי המכירה של פרויקטי IT הם ארוכים. כל פרויקט ראשוני שמבוצע, משמש דריסת רגל ליישום פרויקטים עתידיים ולמכירת מוצרים נלי וויס – וכך משמש יתרון לחברה על פני מתחרותיה. מחשבה מעין זאת הובילה ככל הנראה את חילן וואן טכנולוגיות, הפועלת בסקטורים התעשייתיים והביטחוני, לרכוש את החברה לאוטומציה. כך יכלה וואן טכנולוגיות להי עמיק את העבודה שהיא עושה מול הרשויות המקומיות.

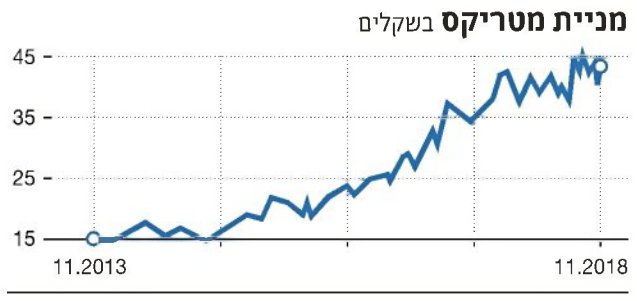
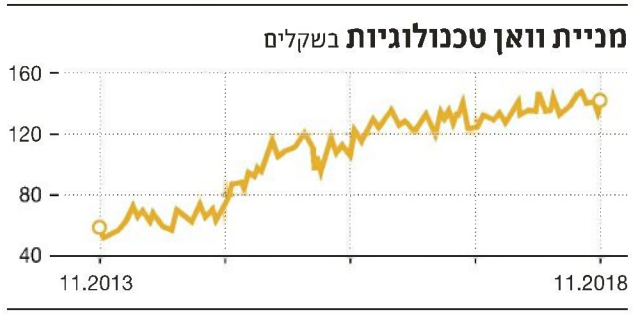
ביצענו לבר, כמו ERP בענף, והאחרים היו באמצעות רכינות שות שבהן רואים שיעורי צמיחה גבוהים יותר מאשר בפעילות בעולמות המסורתיים של ה-IT".

"החברות הבינו שהן צריכות לבצע רכישות"
"ההנהלות הבינו כי הן לא יכולות לבסס את הצמיחה על מכירת שירותי כוח אדם או מחי שוב ללקוחות", הסביר אנליסט שעוקב אחרי השוק. "כדי לעבור מצמיחה נמוכה של פחות מ-5% לצמיחה דריספרתית של כ-10%, חברות טכנולוגיית המידע הבינו כי הן צריכות לבצע רכישות. חבי רות שלא הפנימו את השינוי גור תרו מאחור – כמו חברת טלדור, שנסחרת בבורסה כיום לפי שווי של 160 מיליון שקל בלבד".

חמש השנים האחרונות היטיבו עם המניות של חברות טכנולוגיית המידע בבורסה. בש-2015, למשל, עלתה המניה של חברת מטריקס 20% למי שקיעים, חברת מטריקס מקבוצת פורמולה (49%) זינקה ב-178%, לשווי של 2.54 מיליארד שקל – השווי הגבוה ביותר מבין חברות ה-IT המקומיות. מניית קבוצת חילן זינקה ב-272% – לשווי של 2 מיליארד שקל.



פעלה בו בעבר. דרך אחרת להתקרב לפתרון נות החדשניים היא של מטריקס – שהשיקה ב-2015 את הזרוע העסקית 8300, על מנת שתוכל לספק פתרונות ושירותים טכנולוגיים ועסקיים לסטארטאפים ישראלים. אסטרטגיה זו הפכה את מר- בית חברות ה-IT מחברות שמור כרות שירותי כוח אדם בתחום



שקיימות אצל הלקוחות; ומציעות שירותי הרכה להכרת המוצרים החדשים בקרב העובדים. פעילויות מגוונות אלה הובי רכישות של חברות סטארטאפ וחברות קטנות. וואן טכנולוגיות, למשל, רכשה ב-23.5 מיליון שקל כ-90% ממניות חברת Sense BI Solutions, וכך פתחה לעצמיה אפיק הכנסות חדש שהיא לא

מצמיחה נמוכה לצמיחה דריספרתית

חברות ה-IT הישראליות חולשות על כמה תחומי פעילות: הן מוכי רות תוכנה או תשתיות מחשוב של ענקיות טכנולוגיה מחו"ל (יבמ), המערכת עבור תהליכי העבודה הספציפיים אצל הלקוחות; מחוזי קות בידע כיצד לבצע אינטגרציה למערכות ותשתיות מחשוב ישנות

26.28x32.16	2/2	עמוד 21	הארץ - the marker	02/12/2018	66200446-8
54442 חברת דל - DEL					

מובילות בטכנולוגיית מידע השירותים העיקריים של חברות ה-IT המובילות בישראל



- מלם תים**
- שירותי ענן
 - סייבר
 - פיתוח תוכנה
 - פתרונות תוכנה
 - תשתיות ואינטגרציה
 - מיקור חוץ ומומחים
 - מערכות שכר גמל ופנסיה

- חילן**
- חילן שכר
 - חילן HR
 - חילן נוכחות
 - חילן פנסיה
 - חילן אנליטיקס

- וואן טכנולוגיות**
- פתרונות תוכנה
 - תשתיות
 - פתרונות ארגוניים
 - שירותים מקצועיים

- מטריקס**
- אינטגרציה ותשתיות
 - בדיקות תוכנה והבטחת איכות
 - ייצוג מוצרי תוכנה
 - מיקור חוץ ו-Off Shore
 - יישום ופיתוח



שלמה איזנברג צילום: תומר אפלבאום



אבי באום

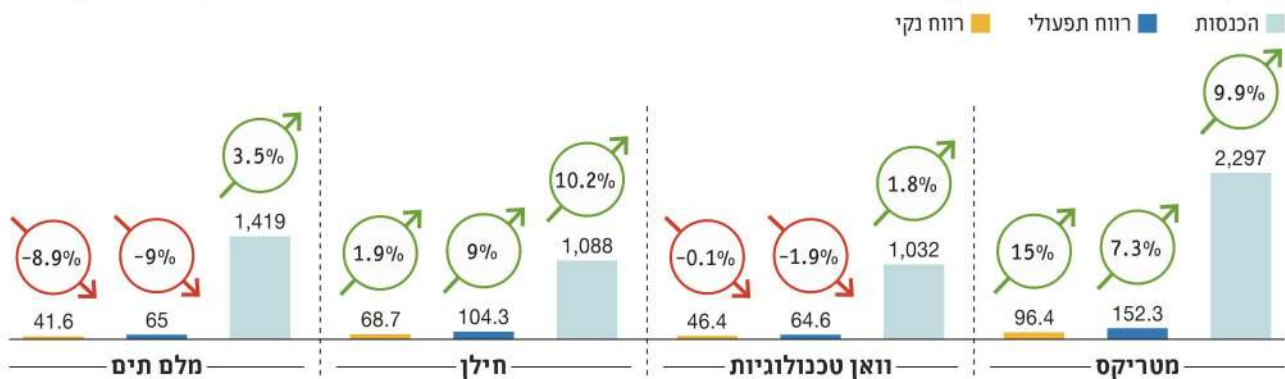


שי אוזון צילום: לואיז גרין



מוטי גוטמן צילום: עידן גרוס

הענף מגלגל מיליארדי שקלים בשנה תוצאות כספיות לינואר-ספטמבר 2018 של חברות IT בבורסה בת"א, במיליוני שקלים



חמש השנים האחרונות היטיבו עם המגזר – בעוד ת"א 125 הניב תשואה של 20% – וואן עלתה ב-152%, מטריקס ב-178%, חילן ב-272%, ומלם תים ב-509%

כנסנו לתחום", אמר. ההאטה שהורגשה ברבעון השלישי לא פסחה על מלם תים, המנוהלת על ידי אילן טוקר וצבי ברונר. החברה, בשליטת שלמה איזנברג, הציגה שחיקה הן בהכנסות והן במדדי הרווח. הכנסותיה הצטמצמו ברבעון השלישי ב-4.9% ל-437 מיליון שקל. הרווח הגולמי ירד ב-14% ל-57 מיליון שקל. הרווח התפעולי של החברה, המעסיקה 3,442 עובדי דים, נחתך ברבעון השלישי ב-33% והסתכם ב-16.6 מיליון שקל. והרווח הנקי של מלם תים ירד ב-32% והסתכם ב-9.8 מיליון שקל, בהשיר וואן ל-14.5 מיליון שקל ברבעון המקביל אשתקד.

"הענף אינו חסין מזעזועים"

יש שיטענו כי הרבעון השלישי של 2018, שהיה חלש, לא מייצג את מצב הענף. "הרבעון הרביעי

אוזון: "יש מערכות בתחומים שפעם לא היו משקיעים בהם כסף רב, כמו משאבי כוח אדם או תכנון – שכיום הן מתקדמות מאוד. המגמה הזאת תגיע גם לישראל"

המכירות במגזר פתרונות ושירותים תוכנה ירדו ב-3.4% בהשוואה לרבעון המקביל, ל-142 מיליון שקל. רווחיותה התפעולית של וואן הצט"מקה ברבעון השלישי ב-10% ל-21 מיליון שקל. למרות הפגיעה בתוצאות החב"ה רה ברבעון השלישי, אוזון לא חושש לגבי עתיד החברה: "אנחנו רואים את העתיד בתחום האפליקציות הארגוניות". מה זה אפליקציה ארגונית? אוזון: "זוהי מערכת מבוססת ענן. אם חברת טבע, למשל, צריכה לתת שירות לקהל הלקוחות שלה, היא רוצה שהלקוח יוכל לבצע היר מנה ויראה מה מצב הקריאה ואיך היא מטופלת וגם העובדים יכולים לראות מה הם צריכים לבצע". לדברי אוזון, קיימת כיום מג"מה שלפיה הארגונים מעבירים את מערכות CRM ו-ERP שהיו בעבר על שרתי ענן במרתפי החברה – לענן. "זוהינו את המגמה הזאת ונ"

השתפר ב-9% בהשוואה לתקופה המקבילה – והיה 104 מיליון שקל. הרווח הנקי המיוחס לב"עלי המניות גדל בתשעת החודשים הראשונים של השנה רק ב-1.9% בהשוואה לתשעת החודשים הראשונים של 2017 – והסתכם ב-69 מיליון שקל. פעילותה של מלם תים לאורך 2018 מגמגמת בהשוואה למתחרות תיה. ההכנסות בתשעת החודשים של השנה השתפרו ב-3.6% לעומת התקופה המקבילה, והסתכמו ב-1.41 מיליארד שקל. הרווח הגר למי בתשעת החודשים הראשונים של 2018 נותר כמעט ללא שינוי, והסתכם ב-189 מיליון שקל, אך הרווח התפעולי בינואר-ספטמבר 2018 הצטמק ב-9.4% בהשוואה לתקופה המקבילה – ל-65 מיליון שקל. זאת, בין היתר בשל גידול בהוצאות מכירה ושיווק. הרווח הנקי המיוחס לבעלי המניות ירד ב-8.9%, ל-41.5 מיליון שקל. גם פעילותה של וואן טכנולוגיות בתשעת החודשים הראשונים של השנה לא הראתה שיפור בכל הפרמטרים. ההכנסות צמחו רק ב-1.8% בהשוואה לתקופה המקבילה, והסתכמו בכמיליארד שקל. הרווח התפעולי בינואר-ספטמבר 2018 קטן ב-1.9% בהשוואה לתקופה המקבילה, ל-64 מיליון שקל; והרווח הנקי המיוחס לבעלי המניות לי המניות בינואר-ספטמבר 2018 הציג עלייה קלה של 3.4% לעומת התקופה המקבילה ב-2017, ל-48 מיליון שקל.

איפה אתם רואים את ההבדלים שלכם בעוד המש שנים? באום: "אני רואה את חילן ממשיכה לעבוד במגזרים שהיא פעילה בהם". אוזון: "ההתמחויות הטכנולוגיות ימשיכו לפרוח". איזה תחום יהיה הרווחי ביותר בעוד חמש שנים? באום: "אין כזה דבר. השאלה אם זכויות היוצרים הן של החברה – או לא. מכיוון שאנחנו פיתחנו את התוכנה, המחירים שנגבים מה לקוחות גבוהים יותר מממצב שבו אנחנו משמשים מפיצים, או המר"ווחים יותר קטנים". אוזון: "אנו בוחנים את המ"תרחש בעולם. יש מערכות בת"חומים שבעבר לא היו משקיעים בהם כסף רב, כמו מערכות משאבי כוח אדם או תכנון ייצור – והיום הן מתקדמות מאוד. המגמה הזאת תגיע גם לישראל. החברות היום מחפשות את התוכנות הטובות ביותר בכל תחום". מה יקרה לענף אם ישראל תירדדר למיתון? באום: "ברור שהענף אינו חסין מזעזועים. יש לנו חשיפה מוגברת לישראל לטוב ולרוע ואם האבטלה תגדל – ברור שהענף ייפגע". אוזון: "אין ספק שאם יהיה מיתון בכל ענפי המשק – גם אנחנו נסבול. אם המיתון יהיה רק בענף הנדל"ן – זה ישפיע עלינו פחות. וואן טכנולוגיות רגישה פחות לשוק כזה או אחר מכיוון שהיא עובדת בעיקר עם המגזרים הביטחוני והממשלתי".

השווי של וואן טכנולוגיות הוא 938 מיליון שקל, לאחר שמנייתה הניבה בחמש השנים האחרונות תשואה של 152%. השווי של מלם תים הוא 776 מיליון שקל, לאחר שמנייתה זינקה בחמש השנים האחרונות ב-509%. מדוע קשה למצוא אנליזה על התחום? באום: "אני לא יודע. המוסדיים נחשפו לתחום בשנתיים האחרונות ולדעתי הגרילו את האחזקות". מבט על אחזקות בעלי הע"ניין מראה כי אחזקות המוסדיים מפורזות בין חברות ה-IT. מגדל מחזיקה ב-9% במטריקס; בחילן מחזיקים אלטשולר (15%), מג"דל (8.7%), הראל (5.5%) ופסגות (5%). בוואן טכנולוגיות מחזיקים ילין לפידות (12.4%) ומגדל (6%). במלם תים מחזיקות הפניקס (6%) ואקסלנס (0.5%).

"העתיד בתחום: אפליקציות ארגוניות"

בשבוע שעבר פירסמו חברות ה-IT הישראליות את הרו"חות הכספיים שלהן. מהרו"חות עולה כי עונת החגים, שבה נגרעו 5-8 ימי עבודה, פגעה בהכנסות ובשורת הרווח של מרבית החברות הפועלות בענף.

מטריקס, המעסיקה 8,900 עובדי דים, הצליחה להגריל את המכירות ב-4.4% ל-757 מיליון שקל, ברבעון השלישי של 2018 בהשוואה לרבי עון המקביל ב-2017. הרווח הגולמי של החברה טיפס ב-1.8% בהשוואה לרבעון המקביל, ל-107.6 מ"ליון שקל; אך הרווח הנקי המיוחס לבעלי המניות של החברה נשחק ב-10.3% בהשוואה לרבעון המקביל – והסתכם ב-29 מיליון שקל. בקופתה של מטריקס נותרו 231 מיליון שקל, אך בקיוו המזומנים בקופה, יש לחברה חוב נטו של 342 מיליון שקל המהווה 15.9% מסך המאזן שלה.

לחילן יש מחזור נמוך יותר, של 353 מיליון שקל. חילן, המנוהלת על ידי אלי זילברט ומעסיקה 3,800 עובדים, היתה החברה היחידה שה צליחה להתגבר על חוסר העבודה בחגי תשרי ולשפר את התוצאות במרבית מגזרי פעילותה. החב"ה שיפרה את הכנסותיה ברבעון השלישי ב-6.1% בהשוואה לרבעון המקביל. הרווח הגולמי של החברה עלה ב-3.7% ל-71 מיליון שקל ברי בעון, והרווח הנקי המיוחס לבעלי המניות השתפר ברבעון השלישי ב-10% לעומת המקביל, והגיע ל-20.4 מיליון שקל.

החברה הבת נס – שאחראית לכ-63% מהכנסותיה של חילן – הגדילה ברבעון השלישי את מחזור המכירות שלה ב-7.8% בהשוואה לרבעון המקביל, ל-223 מיליון שקל. הרווח התפעולי ממגזר זה גדל רק ב-2.6%, והסתכם ב-11.8 מיליון שקל.