

כשבעל השליטה הוא בעל הדעה

# עדי אייל לקח את ההגה, יצא למסע רכש והרווח הנקי זינק

וואן טכנולוגיות מסיימת חצי שנה של זינוקים דו־ספרתיים בכל הפרמטרים הכספיים, הודות לאסטרטגיית הרכישות שהנהיג בעל השליטה. מאז חזר עדי אייל ללשכת המנכ"ל בתחילת השנה מניית החברה מובילה את התשואות בענף ה־IT עם עלייה של 87%

## וואן טכנולוגיות צומחת תחת שרביטו של בעל השליטה

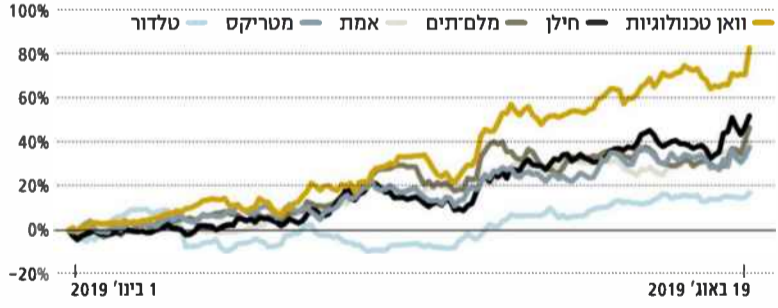
מסע הרכישות של עדי אייל במיליוני שקלים

שם החברה	2018' נוב'	דצמ' 2018	מאי 2019
Sense BI	90.3%	100%	70%
אדוונטק טכנולוגיות	23.5	24	21
שירותי תוכנה ובסיסות נתונים SAP ו־ORACLE, ומכירת מוצרי תשתית ותוכנה	פתרונות בינה עסקית (BI)	פתרונות למערכות ERP ושירותי ענן	

תוצאות החברה במיליוני שקלים

הכנסות	רווח גולמי	שיעור רווח גולמי	רווח תפעולי	שיעור רווח תפעולי	רווח נקי	שיעור רווח נקי
348.3	56.9	16.3%	21.0	6.0%	16.6	4.8%
397.1	66.1	16.6%	34.0	8.6%	22.9	5.8%
14.0%	16.2%	61.9%	38.0%			

מניית החברה מול מובילות ענף ה־IT מניסת בעל השליטה לתפקיד המנכ"ל



לוגיות על שני גופים מוסדיים שהחלו להיות בעלי עניין בחברה – חברות הביטוח כלל והראל.

מנכ"ל וואן עדי אייל אמר כי "במהלך תקופת הרווח והרבעון שמנו דגש על מיקוד הצמיחה במגזר הפתרונות ושירותי התוכנה, המהווה מגזר ליבה מרכזי בחזון החברה. החברה מימשה את תוכניתה למוג את פעילות ה־SAP שני רכשה מאדוונטק לתוך פעילות ה־SAP הקיימת; למוג את פעילות ה־BI והחידוש דשנות הדיגיטליות שנרכשו בסוף שנת 2018 למערך הפעילות השוטף, תוך הטמעתו במגוון הפתרונות של החברה; ולאחר את פעילויות היועצים בחברה למסגרת ארגונית אחת, במטרה ליצור מסה קריטית וחיסכון בעלויות". אייל הוסיף כי החברה "תמשיך לבחון רכישות ומהלכים אסטרטגיים נוספים, שיתמכו בהצאת קצב הצמיחה גם בהמשך".

הרווח הנקי של וואן טכנולוגיות צמח ב־38% ועמד ברבעון השני על 22.9 מ"ל. ליון שקל לעומת 16.6 מ"ל של רבעון המקביל. הרווח הנקי המיוחס לבעלי המניות צמח ב־36.7% והסתכם ב־22 מ"ל. ליון שקל בהשוואה ל־16.1 מ"ל של רבעון המקביל ב־2018. המזומנים של וואן עמדו בסוף הרבעון על 83 מ"ליון שקל לעומת 105 מ"ליון שקל בסוף 2018. החובות של החברה לתאגידים בנקאיים ולמחזיקי אג"ח עמדו בסוף הרבעון השני על 96.1 מ"ליון שקל לעומת 39.4 מ"ליון שקל בסוף 2018 – עלייה של 55.7 מ"ליון שקל – אולם האג"ח לזמן ארוך הסתכמו ב־33.7 מ"ליון שקל לעומת 42.2 מ"ליון שקל בסוף 2018, ירידה של 8.5 מ"ליון שקל. בנוסף, יש לחברה חוב לזמן ארוך לבנקים בהיקף של 41 מ"ליון שקל. בשבוע האחרון דיווחה וואן טכנולוגיות

מההון העצמי שלה, ואילו העסקאות ל־כישת Sense BI ואדוונטק בוצעו חלקן מהון עצמי וחלק באמצעות חוב. השיפור בוואן לא ניכר רק בתור צאותיה הכספיות, שהציגו שיפור משמעותי מתחילת השנה, אלא גם בתשואות המניית וואן הניבה מתחילת 2019 תשואה של 87% – הגבוהה ביותר בענף – דבר שהביא את החברה לשווי שוק של 1.5 מיליארד שקל, והעביר אותה להיסחר במכפיל רווח של יותר מ־20. ככלל כל סקטור ה־IT הניב תשואות יפות בשנים האחרונות, והשנה בפרט. חילן הניבה מתחילת השנה תשואה של 57%, מלמדים אחרים עם 50%, אמת עלתה ב־41.5%, מטריקס ב־41%, וסוגרת את רשימת העליות תלודר עם עלייה של 20.5% מתחילת השנה. מבט על מניית הסקטור בשנים 2016 ו־2017 מראה כי מטריקס טיפסה ב־43% וב־48% בהתאמה בשנים אלה, חילן עלתה ב־21.7% וב־37.6%, מלם תים הניבה ב־101% 13.5% בהתאמה, ורק וואן טכנולוגיות דרשה יחסית למתחרותיה עם עלייה זניחה של 1.9% ו־10.8% בשנים 2016 ו־2017.

## הרווח הנקי צמח ברבעון השני ב־38%

ההכנסות של וואן טכנולוגיות צמחו ברבעון השני השנה ב־14% והסתכמו ב־397.1 מ"ליון שקל לעומת 348.3 מ"ליון שקל ברבעון המקביל. השיפור בהכנסות נבע גם מצמיחה אורגנית וגם כתוצאה מאיחוד החברות שנרכשו ואחדו לראשונה בתקופת הרווח.

הרווח הגולמי צמח ברבעון השני ב־16.2% והסתכם ב־66.2 מ"ליון שקל (שיעור רווח גולמי 16.7%) בהשוואה ל־57 מ"ליון שקל (שיעור רווח גולמי 16.4%) ברבעון המקביל בשנה שעברה, כאשר הצמיחה ברווח הגולמי נובעת בעיקר מהצמיחה בהכנסות. הרווח התפעולי צמח בתקופה המדווחת ב־61.8% ועמד על 34 מ"ליון שקל (שיעור רווח תפעולי 8.6%), זאת לעומת 21 מ"ליון שקל (שיעור רווח תפעולי 6%) בתקופה המקבילה. יש לציין כי הרווח התפעולי עלה, בין היתר, גם עקב רווח של 7.7 מ"ליון שקל, שנוצר כתוצאה מעלייה לשליטה בעקבות רכישת 50% ממניות אי.סי.אס. (ICSC). בנטרול הרווח הזה היה הרווח התפעולי מסתכם ב־26.3 מ"ליון שקל (שיעור רווח תפעולי 6.6%) ומגלם צמיחה של 25% בנתון הרווח התפעולי.

ליון שקל ב־2018. לנוכח העובדה שאייל דוגל באסטרטגיה של רכישות להאצת הצמיחה, ביצעה וואן בחדשים האחרונים כמה רכישות מוצלחות, שאת פירותיהן אפשר כבר לראות בתוצאות לשני הרבעונים הראשונים השנה. בנובמבר 2018 רכשה וואן 90.3% מחברת Sense BI – ספקית פתרונות בתחום הבינה העסקית – בתמורה ל־23.5 מ"ליון שקל. בדצמבר האחרון היא רכשה את אדוונטק טכנולוגיות, העוסקת במתן שירותי תוכנה בסביבות SAP ו־Oracle, ובמכירה של מוצרי תשתית ותוכנה. במאי השנה רכשה וואן 70% מחברת אפ.בי.סי טכנולוגיות, המתמחה בפתרונות יישום, הט"מעה, פיתוח, תמיכה ותחזוקה למערכות ERP, ובשירותי ענן, וזאת בתמורה ל־21 מ"ליון שקל, אולם רכישה זו טרם קיבלה ביטוי מלא בדו"חות הכספיים. את רכישת אפ.בי.סי ביצעה וואן

## עדי אייל: החברה תמשיך לבחון רכישות ומהלכים אסטרטגיים נוספים, שיתמכו בהאצת קצב הצמיחה גם בהמשך



בעל השליטה ומנכ"ל וואן טכנולוגיות עדי אייל צילום: דניאל בר און

## אורי גלאור

וואן טכנולוגיות עוברת בחדשים האחרונים שינוי מרענן, זאת מאז ויתר בעל השליטה עדי אייל על תפקיד היו"ר ונטל לידי את מושכות הניהול בתחילת 2019. הוא החליף בכך את שי אוזון, שכהן כמנכ"ל החברה במשך שש שנים. וואן מוחזקת בידי מיחשוב ישיר (47.6%), שאייל מחזיק ב־77% ממנה. מבחינת אייל מדובר בסגירת מעגל, שכן כבר כיהן כמנכ"ל וואן בשנים 2009–2013, עד שהוחלף בידי אוזון.

וואן עוסקת בפיתוח ושיווק תוכנה, במתן שירותי יישום והטמעת תוכנה, ובשיווק מוצרי חומרה ומערכות מחשב. בנוסף היא פועלת בתחום שירותי השכר באמצעות החברה לאוטומציה.

## ביצעה מנובמבר האחרון שלוש רכישות

משקיעים שהחזיקו במניות וואן תהו לא פעם כיצד קרה שהחברה נסחרת עד לפני כשנה במכפילי רווח שנעו סביב 12–14, בעוד מתחרותיה הגדולות, מט ריקס וחילן, נסחרו במכפילי רווח של 20–25 וצפונה. התשובה לכך נעוצה באסטרטגיית המיוזגים והרכישות, שהובילו ל־צמיחה בתוצאות של שתי המתחרות, בעוד וואן קפאה על השמרים. התוצאות שלה בשנים 2016–2018 לא הציגו שיפור, בעוד המתחרות שלה צמחו אף בקצב דו־ספרתי.

כך, למשל, למרות הצמיחה בהכנסות וואן ב־2017 ו־2018 בשיעורים של 6.7% ו־2.6% בהתאמה, שורת הרווח התפעולי צמחה ב־6.4% אך שנה לאחר מכן היא ירדה ב־1.8%. אולם בשורה התחתונה – הרווח הנקי המיוחס לבעלי המניות – היתה סטגנציה, והיא אף ירדה במעט מרמה של 66.3 מ"ליון שקל ל־65.7 מ"ל.