

תוכן העניינים

עמוד

מבוא.....	3
חלק ראשון.....	5
חלק שני.....	6
חלק שלישי.....	7
סיכום.....	12
מקורות.....	14

מבוא:

מטרת העבודה: העבודה המוגשת בזה מוגשת במסגרת קורס ניתוח דוחות כספיים והערכת שווי חברות. קורס חובה זה, בהתמחות במימון, נלמד במסגרת התואר השני במנע"ס-התמחות במימון באוניברסיטה הפתוחה.

התכנית בכללותה מיועדת לאלו הרוצים לעסוק בתחומי הניהול. על המנהל לשאוף להביט בזווית ראייה רחבה ולהבין ככל הניתן במסד הנתונים הבאים לפתחו. אחד מהכלים המרכזיים שניתנים למנהל הינם הדו"חות הכספיים שלו ושל מתחריו (ככל שבהישג ידו), משכך, על מנהל מקצועי לרכוש את הכלים וההבנה בקריאה ובניתוח נתונים אלו.

מטרת העבודה להתנסות בפועל בניתוח דו"ח כספי ובהערכת שווי חברה, כך ככל וירצה המנהל לבחון ולהסיק בעתיד כל נתון המגיע מן דו"חות חשבונאים ככלל ודוחות כספיים בפרט יהיה לו את הכלים וההבנה בהבנת מקור הגעת נתונים אלו וראיה ביקורתית על נכונות הדיווח.

העדפת ניתוח דו"חות חברת חילן: מתוך האפשרויות לבחירת חברות כפי שניתנו בקורס, לחילן, מבחינת, היו 2 יתרונות על האחרים. א. תחומי העיסוק והשירותים של חברה זו היו זרים לי. חוסר הידע הגדול בתחום ההייטק גרם לי לבחור ולנתח את דוחותיה של חברה זו מתוך רצון לקבל ערך מוסף על לימוד הקורס - לחקור ולהתמקצע בתחומי העיסוק הנוכחיים והעתידיים, בתחום הטכנולוגי. ב. חברה זו מסמלת את הקדמה הטכנולוגית כפי שעולם התעסוקה פונה והיה חשוב לי לקבל ערך מוסף רחב שיכול וייתן לי ידע ביכולות הטכנולוגיים שהם רלוונטיים לכל משרה שבה אפנה- בניגוד לעיסוק בחברת קמעונאות/אופנה, כדוגמא, שם הערך המוסף יהיה בעיקר אם אעסוק דווקא בתחום.

פיסקה המתארת את החברה: חברת חילן הינה חברה ציבורית ישראלית העוסקת במתן שירותי מחשב לניהול משאבי אנוש ושכר, שיווק והטמעת מוצרי טכנולוגיות מידע ואינטגרציה במגוון רחב של פתרונות עסקיים מבוססי תוכנה וחומרה לארגונים. החברה מסווגת בבורסה בענף הייטק- טכנולוגיה- שירותי מידע.

נקודות עיקריות מניתוח הסביבה העסקית: לחברה 4 תתי ענפים/מגזרי פעילות רלוונטיים. מגזר א' שירותי שכר ומשאבי אנוש. מגזר ב' פתרונות עסקיים. מגזר ג' תשתיות ומחשוב. מגזר ד' שיווק מוצרי תוכנה.

מגזר שירותי שכר בעל יציבות וחסמי כניסה גבוהים, יחסית, הרחבתו נובעת בעיקר מהוספת שירותים קיימים ללקוחות קיימים. שאר מגזרי הפעילות בעלי חסמי כניסה בינוניים/נמוכים והרחבתם נובעת בעיקר מביקושים הולכים וגדלים גם כלפי לקוחות חדשים.

ניתן לצפות שהעתיד יאופיין בגידול מתמיד ומהיר בכמות ובסוג המוצרים שירכשו מצד משרדי ממשלה, חברות וארגונים – גם קטנים לשירותים אלו. הרווח הנקי צפוי לקטון מעט בעיקר עקב התחרות וכניסת שחקנים חדשים לזירה והעלייה בשכר העובדים בענף אם כי אסייג ואומר שלאחרונה יש ניצנים של התייצבות ואף קיטון מסוים בשכר העובדים.

נקודות עיקריות מהניתוח הפיננסי: ניתן לומר שעל פי כל המדדים הנדרשים בסעיף-החברה עם איתנות פיננסית יציבה ואף יציבה פלוס אך גם בה יש מידה מסוימת של סיכון שיכול לנבוע ממיתון, כניסת מתחרים אגרסיבית, שינויים בטכנולוגיות ועוד... ניתן לראות סימוכין לכך גם בדוח של דירוג החברות מעלות שם החברה יציבה מזה זמן על דירוג ilAA-/Stable שמוגדר כ-"התחייבות בדירוג ilAA" שונה אך במעט מדירוג האשראי המרבי. יכולת החייב לעמוד במחויבויותיו הפיננסיות בקשר עם ההתחייבות היא גבוהה ביחס לחייבים ישראלים אחרים".

סיכום תמציתי של הערכת השווי ותוצאותיה:

הערכת שווי חברת חילן ליום 31.12.2021 עמדה לפי עבודה זו על סך 4,753,096 אש"ח. זה גבוה במקצת משווי השוק של החברה לפי אתר הבורסה ליום זה, שעומד על 4,700,000. ההפרש זניח למדי. שווי שוק החברה ליום הערכת השווי, 24.8.2021, עמד על 4,811,662 אש"ח ומראה שהחברה צומחת באופן סולידני, כפי שהשוק מעריך אותה.