

תפן – הנדסת תעשייה וניהול וניתוח מערכות בע"מ

דו"ח הדירקטוריון על מצב ענייני החברה

שנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2006

אנו מתכבדים בזאת להגיש לבעלי המניות של תפן הנדסת תעשייה וניהול וניתוח מערכות בע"מ (להלן – "החברה") את דו"ח הדירקטוריון לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2006.

א. תיאור החברה ופעילותה:

- ♦ החברה ובכלל זה חברות הבת הינה חברה בינלאומית לייעוץ למצוינות עסקית - Management Consulting.
- ♦ פעילות החברה מבוצעת ע"י חברות בישראל, בארה"ב ובאירופה.
- ♦ תפן מלווה ארגונים בגיבוש האסטרטגיה העסקית ובמימושה, תוך הגעה למצוינות עסקית (Delivering Performance Excellence) ולשיפור ברווחיותם.
- ♦ מצוינות עסקית ניתנת למימוש לכל רוחב הארגון ובכל שלב במחזור החיים שלו: במו"פ, במכירות ובשרות הלקוחות, בשרשרת האספקה וביתר רובדי הארגון.
- ♦ לחברה ניסיון במתן פתרונות לחברות מובילות בעולם, בין היתר לחברות Fortune 500 במגוון סקטורים.

החזון:

- ♦ יצירת ערך – מטרתנו הינה יצירת ערך ללקוחותינו באמצעות שיפור משמעותי בכושר התחרות שלהם לאורך זמן.
- ♦ שותפות – מעורבות מלאה ומחוייבות הדדית עם לקוחותינו להשגת היעדים על ידי שילוב יכולות החל משלב התפישה ועד להשגת שיפור מתמשך.
- ♦ ערכי החברה – ערכי החברה מדגישים: אמון, יושרה, מקצועיות ומחויבות אישית בינינו לבין לקוחותינו ובינינו לבין עצמנו.

תחומי הפעילות

תפן עוסקת בתחום פעילות אחד והוא: ייעוץ למצוינות עסקית - Management Consulting במסגרת תחום פעילות זה שלובים קווי שירותים מרכזיים המוצעים ללקוח.

אסטרטגיה עסקית: ליווי הנהלות בכירות בתהליכי תכנון אסטרטגי יישומי שייתן מענה מיטבי להתמודדות בסביבה תחרותית של הפירמה ויגדיל את ערך החברה. פעילות זו כוללת אסטרטגיה תאגידית, תחרותית, בינלאומית ושיווקית.

מצוינות בתפעול: שילוב בין שיטות ניהוליות מתקדמות כגון: Lean Operation,

Six Sigma ומתודולוגיות נוספות, המשולבות באופן ייחודי, במטרה למקסם את האפקטיביות של משאבי הארגון, החל מכוח אדם וכלה בצידוד ובתשתיות.

שיפור מערכי מכירות ושירות: הגדרת תפישת השרות של הארגון ויישומה, במטרה למקסם את פוטנציאל המכירה הגלום בארגון ותוך מקסום אפקטיביות הקשר בין מערך המכירות למערך השרות, במינימום עלות וב"חווית לקוח" מיטבית.

ליווי הקמת אופרציות חדשות: ליווי כולל של הקמת אופרציות, החל משלב גיבוש התפישה התפעולית ועד ל"ארגון עובד", כולל תכנון והקמה של היחידות הארגוניות השונות, תהליכים חוצי ארגון וניהול פרויקט ההקמה.

ייעול שרשרת האספקה: ייעול כולל של השרשרת הלוגיסטית, החל מניהול אסטרטגי של משאבים (Strategic Sourcing), צמצום עלויות המלאי, תכנון מרכזים לוגיסטיים וייעול מערכי הפצה, כולל אפיון והטמעת מערכות לניהול שרשרת האספקה.

ייעול מערכי איכות: הטמעה שיטתית של כלים ומתודולוגיות, לשיפור איכות המוצרים או השירותים המסופקים ע"י הארגון, תוך יצירת "תרבות איכות" והפיכתה ליתרון יחסי.

שיפור אפקטיביות מערכי מו"פ והנדסה: ייעול תהליכי מו"פ (מחקר ופיתוח) והטמעת כלים ומתודולוגיות לניהול פרויקטים, במטרה לקצר Time to market להשגת יתרון תחרותי.

מצוינות בניהול פרויקטים: תכנון ובניה של תהליכי עבודה בתחום ניהול פרויקטים, הקמת PMO, הדרכות והסמכות בתחום ניהול הפרויקטים, הטמעות כלים לניהול פרויקטים ומיקור חוץ בתחום.

פיתוח אירגוני: הקמת תשתית ארגונית שתתמוך באסטרטגיה העסקית ותאפשר מימוש היעדים העסקיים, ליווי תהליכי שינוי בארגונים למיצוי הפוטנציאל במישור הארגוני לאורך זמן וכחלק מהתרבות הארגונית.

ב. הסביבה העסקית ומאפיינים עיקריים לתקופת הדו"ח

1. בשנת 2006 חלה עליה בהיקף של כ-7% בהיקף פעילות החברה לעומת שנת 2005. ממחזור הכנסות של 108.7 מיליוני ₪ בשנת 2005 עברה החברה למחזור הכנסות בסך 116.7 מיליוני ₪ בשנת 2006. ההכנסות ברבעון הרביעי של שנת 2006 הסתכמו לכ-34.5 מיליוני ₪ לעומת 28.5 מיליוני ₪ ברבעון השלישי השנה, המהווה עליה של כ-21%.

2. בשנת 2006 חלה עליה ברווח התפעולי של החברה בשיעור של 3% לעומת שנת 2005. מרווח תפעולי של כ-14.5 מיליוני ₪ בשנת 2005 עברה החברה לרווח תפעולי של כ-14.9 מיליוני ₪ בשנת 2006. הרווח התפעולי ברבעון הרביעי של שנת 2006 הסתכם לכ-5.6 מיליוני ₪ לעומת 2.7 מיליוני ₪ ברבעון השלישי השנה, המהווה עליה של כ-211%.

3. הכנסות החברה בשנת 2006 בחלוקה על בסיס אזורים גיאוגרפים היו כדלקמן: הכנסות החברה בישראל היו כ-36% מכלל הכנסות החברה והסתכמו לכ-42.1 מיליוני ₪, ההכנסות בארה"ב היו כ-45.3 מיליוני ₪ המהווים כ-39% וההכנסות באירופה הסתכמו לכ-29.3 מיליוני ₪ המהווים כ-25% מסך פעילות החברה בשנת 2006. בשנת 2005 הסתכמו ההכנסות בישראל לכ-34.8 מיליוני ₪ אשר היוו כ-32% מסך הפעילות, בארה"ב כ-48.9 מיליוני ₪ אשר היוו כ-45% וההכנסות באירופה הסתכמו לכ-25 מיליוני ₪ והיוו כ-23% מסך פעילות החברה בתקופה. ברבעון הרביעי של שנת 2006 הסתכמו ההכנסות בישראל, בארה"ב ובאירופה בכ-12.1 מיליוני ₪, 16.9 מיליוני ₪ ו-5.5 מיליוני ₪ בהתאמה ואשר היוו 35%, 49% ו-16% בהתאמה.

4. היקף הפעילות בסקטור התרופות/ביוטכנולוגיה שהינו הגדול ביותר בפעילות החברה הסתכם במהלך שנת 2006 בכ-58.8 מיליוני ₪ והיווה כ-50% מסך פעילות החברה, זאת לעומת הכנסות בסך 56.8 מיליוני ₪ בסקטור זה בשנת 2005, אשר היוו כ-52% מסך ההכנסות בשנת 2005. ברבעון הרביעי השנה הסתכמו הכנסות החברה בסקטור זה בכ-18.3 מיליוני ₪ אשר היוו כ-67% מסך ההכנסות בתקופה. ברבעון השלישי השנה הסתכמו הכנסות החברה בסקטור זה בכ-16.1 מיליוני ₪ אשר היוו 59% מסך פעילות החברה ברבעון.

5. הסקטור השני בגודלו בפעילות החברה בשנת 2006 הינו תחום הפיננסים אשר כולל ייעוץ לבנקים, חברות ביטוח וגופים פיננסיים נוספים. במהלך שנת 2006 היקף הפעילות החברה בסקטור זה הסתכם לכ-19.7 מיליוני ש"ה המהווים 16.9% מפעילות החברה בשנת 2006. בשנת 2005 הסתכם היקף פעילות החברה בסקטור זה לכ-18.2 מיליוני ש"ה, אשר היוו כ-17% מפעילות החברה בשנה זו. ברבעון הרביעי השנה היקף הפעילות בתחום זה הסתכם לכ-4.7 מיליוני ש"ה המהווים 17% מסך פעילות החברה ברבעון הרביעי של שנת 2006.

6. הסקטור השלישי בגודלו בשנת 2006 הינו מפעלי ייצור "כלליים" General Manufacturing ואשר היקף הפעילות בו הסתכם בכ-19.5 מיליוני ש"ה המהווים 16.7% מסך פעילות החברה. בשנת 2005 היה סקטור זה השני בגודלו מבחינת היקף פעילות החברה וההכנסות ממנו בשנה זו הסתכמו לכ-23.4 מיליוני ש"ה, אשר היוו 21% מסך פעילות החברה בשנת 2005. ברבעון הרביעי בשנת הדוח הסתכם היקף הפעילות של החברה בתחום זה לסך של כ-4.5 מיליוני ש"ה אשר היוו כ-16.5% ממחזור ההכנסות ברבעון.

ג. אירועים בעלי אופי מהותי בתקופת הדו"ח ולאחריו

1. ביום 28 בנובמבר 2005 אישר דירקטוריון החברה התקשרות חברת הבת תפן (א.י.אל) ישראל בע"מ, אשר במסגרתה תירכש פעילות הייעוץ של רסנר מהנדסים בע"מ בתחום שרשרת אספקה ומערכי אחסון ולוגיסטיקה. החברה מצפה כי בעקבות רכישת פעילות הייעוץ של רסנר מהנדסים בע"מ יורחב היקף הפעילות של החברה בתחום שרשרת האספקה ומערכי אחסון ולוגיסטיקה. היקף העסקה מותנה באבני דרך ועשוי להגיע עד לכ-6 מיליוני ש"ה במהלך 3 שנים. ביום 3 בינואר 2006 נחתם ההסכם המפורט בין הצדדים והושלמה רכישת הפעילות.

2. במהלך שנת 2005 החליטה החברה על הקמת מיזם משותף בחלקים שווים עם קבוצת ברן בע"מ שהינה אחת מבעלי השליטה בחברה. המיזם עוסק בתחום מקצועי – ניהול ובקרת פרוייקטים בחברות המנוהלות על בסיס פרוייקטלי, שהינו מרכיב במצויינות תפעולית. הרעיון במיזם הינו לאחד את היכולות והניסיון של קבוצת ברן בע"מ בניהול ובקרת פרוייקטים בתחומי התשתיות והבינוי ואת היכולות והניסיון של החברה בתחומי פרוייקטי פיתוח.

פעילות המיזם וההתקשרות מול קבוצת ברן בע"מ אושרו על ידי ועדת הביקורת ועל ידי דירקטוריון החברה ביום 29 בינואר 2006. ביום 26 בפברואר 2006 אישרה האסיפה הכללית של החברה את ההתקשרות.

בחודש אפריל 2006 החליטה החברה ביחד עם קבוצת ברן על הפסקת ההתקשרות הנ"ל. עם זאת החליטה החברה כי היא תמשיך ותפעל בתחום מקצועי זה באמצעות חברה בת בשם "פימנטו בע"מ" (כיום "פי.אם.אי – קבוצת תפן בע"מ") שתוחזק בשיעור 100% על ידי תפן (א.י.אל) ישראל בע"מ שהינה חברה בת בבעלות מלאה של החברה.

3. ביום 29 בינואר 2006 החליט דירקטוריון החברה על הקמת ועדת יזמות עסקית שתייעץ לדירקטוריון ויהיו חברים בה ה"ה אהרון ליכטנשטיין, אליעזר פלג ואבנר שלם.

4. ביום 29 בינואר 2006 אישר דירקטוריון החברה להנהלת החברה להתקשר במזכר הבנות עם חברת דש אייפקס הולדינגס בע"מ בעניין הקמת קרן השקעות מסוג PRIVATE EQUITY (להלן-"הקרן") ולהקמת חברה בשם איפקס תפן קפיטל בע"מ אשר תשמש כשותף הכללי של הקרן. ביום 7 באוגוסט 2006 החליט דירקטוריון החברה להשקיע בקרן סכום של עד 1 מיליון דולר ארה"ב ובלבד שסכום ההשקעה של החברה בקרן לא יעלה על 10% מהיקף הגיוס של הקרן ויהיה במקביל להשקעה זהה של דש אייפקס הולדינגס בע"מ.

ביום 22 בפברואר 2007 הסמיך דירקטוריון החברה את הנהלת החברה להתקשר בהסכם לפיו יצורף גורם נוסף לחברת הבת איפקס תפן קפיטל בע"מ, אשר תפעל ותשמש כשותף הכללי בקרן. כל אחד מבעלי הזכות בחברת איפקס תפן קפיטל בע"מ (דש אייפקס הולדינגס בע"מ, תפן קפיטל בע"מ והגורם הנוסף) יחזיק ב-33.33% מהון המניות המונפק של איפקס תפן קפיטל בע"מ. הקצאת המניות לגורם הנוסף תיערך כנגד תשלום הערך הנקוב של המניות המוקצות בלבד.

5. ביום 7 במרץ 2006 החליט דירקטוריון החברה על חלוקת דיבידנד במזומן בסך של 2 ₪ למניה ובסך הכל כ- 5.3 מיליוני ₪. מועד התשלום במזומן היה ביום 29 במרץ 2006.
6. ביום 7 באוגוסט 2006 החליט דירקטוריון החברה על חלוקת דיבידנד במזומן בסך של 1.25 ₪ לכל 1 ₪ ע.נ. ובסך הכל כ-3.3 מיליוני ₪. מועד התשלום במזומן היה ביום 28 באוגוסט 2006.
7. ביום 7 באוגוסט 2006 החליט דירקטוריון החברה על כינוס אסיפה שנתית ואסיפה מיוחדת של בעלי המניות של החברה אשר על סדר יומה, בין השאר, תיקון תקנון החברה בקשר עם "ביטוח שיפוי ופטור נושאי משרה", הגדלת היקף הכיסוי של ביטוח הדירקטורים בחברה והעמדתו על סכום של 5 מיליוני דולר ארה"ב ומתן כתבי התחייבות לשיפוי דירקטורים ונושאי משרה. האסיפה הכללית התכנסה ביום 28 בספטמבר 2006 ואישרה את החלטות דירקטוריון החברה לעיל.
8. ביום 7 באוגוסט 2006 החליט דירקטוריון החברה להסמיך את הנהלת החברה להמשיך בניהול משא ומתן ולהתקשר בהסכם לרכישת פעילות הייעוץ של פי.א.ו.סי. מנג'מנט קונסלטינג בהיקף של כ-4 מיליוני ₪, המותנים בין היתר בתוצאות הפעילות, ואשר ישולמו במהלך של עד 3 שנים ממועד החתימה. ביום 26 בספטמבר 2006 חתמה הנהלת החברה על ההסכם המפורט לרכישת פעילות הייעוץ של חברת פי.א.ו.סי. מנג'מנט קונסלטינג בע"מ בתנאים המצוינים לעיל. מועד תחילת הפעילות הנרכשת תחת אחריות החברה נקבע ליום 1 באוקטובר 2006.
9. ביום 3 בספטמבר 2006 החליט דירקטוריון החברה להסמיך את הנהלת החברה להתקשר בהסכם לרכישת פעילות הייעוץ בתחום ניהול פרויקטים מחברת פילת ישראל בע"מ ובתמורה לסך במזומן של 500 אלפי דולר ארה"ב. הסכם הרכישה המפורט בין הצדדים נחתם ביום 6 בספטמבר 2006, כאשר מועד תחילת הפעילות הנרכשת תחת אחריות החברה נקבע ליום 1 באוקטובר 2006.
10. ביום 10 בנובמבר 2006 חתמה חברת הבת TEFEN LIMITED (תפן אירופה), על הסכם עקרוני וביום 31 בינואר 2007 על ההסכם המפורט לרכישת כל ההון המונפק של חברת Severn Group Plc, העוסקת בתחום הייעוץ התפעולי ניהולי תוך התמחות במצוינות בניהול פרויקטים. עיקר פעילותה של Severn הינה בסקטור הפיננסי והקימעונאי באנגליה. מחזור פעילות הייעוץ השנתי הממוצע של Severn הינו כ-27 מיליוני ₪. היקף העסקה מותנה באבני דרך ועשוי להגיע לסך של 16 מיליוני ₪ במהלך 3 השנים הבאות, כאשר 6 מיליוני ₪ מסכום העסקה שולמו במזומן. מועד תחילת הפעלת Severn תחת אחריות החברה נקבע ליום 1 בפברואר 2007.
11. ביום 10 בנובמבר 2006 חתמה חברת הבת TEFEN LIMITED (תפן אירופה), על הסכם עקרוני וביום 19 בדצמבר 2006 על ההסכם המפורט, לרכישת פעילות הייעוץ של שותפות הייעוץ הבריטית Erskine Management Consulting, אשר עוסקת בתחום עסקי הליבה של החברה – ייעוץ למצוינות עסקית. עיקר פעילותה של Erskine הינה בסקטור השרותים ובסקטור הציבורי באנגליה. מחזור פעילות הייעוץ השנתי הממוצע של הפעילות הנרכשת הינו כ-12 מיליוני ₪. היקף העסקה מותנה באבני דרך ועשוי להגיע לסך של כ-5 מיליוני ₪ במהלך 3 השנים הבאות, כאשר 1.7 מיליוני ₪ מסכום העסקה שולמו במזומן. מועד תחילת הפעילות הנרכשת תחת אחריות החברה נקבע ליום 1 בינואר 2007.
12. ביום 31 בינואר 2007 חתמה חברת הבת TEFEN LIMITED (תפן אירופה), על מסמך עקרוני לרכישת כל ההון המונפק של חברה לייעוץ אסטרטגי (הכלול בתחום פעילותה של החברה), אשר פעילה במערב אירופה, בעיקר באיטליה ובגרמניה. היקף ההכנסות השנתי של החברה הנרכשת הינו כ-5.8 מיליוני אירו והיקף העסקה עשוי להגיע לכ-3.6 מיליוני אירו במהלך 3 שנים, מותנה בתוצאות הפעילות. ביצוע העסקה כפוף לבדיקת נאותות, אישור דירקטוריון החברה וחתימה על הסכם מפורט. החברה צופה כי השלמת העסקה תבצע במהלך הרבעון השני של שנת 2007.

ביום 22 בפברואר 2007 הסמיך דירקטוריון החברה את הנהלת החברה להמשיך בניהול המשא ומתן לרכישת 100% מהון המניות של החברה ליעוץ אסטרטגי כאמור לעיל, כאשר חתימת ההסכם המפורט תהיה כפופה לאישור מראש של דירקטוריון החברה.

13. ביום 12 במרץ 2006 פרסמו איפקס קרנות נאמנות בע"מ ואיפקס ניהול קופות גמל בע"מ, אשר הינם חלק מחברת מוטביס יועצי השקעות בע"מ כי חדלו להיות בעלי עניין בחברה כתוצאה ממכירת מניות החברה בבורסה לניירות ערך בתל אביב.

14. ביום 19 בספטמבר 2006 פרסמה חברת פסגות קרנות נאמנות (2005) בע"מ כי הפכה לבעלת עניין בחברה מכוח אחזקות כתוצאה מרכישת קרנות הנאמנות "פסגות" של קבוצת בנק לאומי לישראל בע"מ. נכון למועד פרסום הדוח מחזיקה פסגות קרנות נאמנות (2005) בע"מ כ- 12.92% מהון מניות החברה.

15. ביום 19 בנובמבר 2006 פרסמה חברת הראל השקעות בביטוח כי הפכה לבעלת עניין בחברה מכוח אחזקות כתוצאה מרכישת קרנות הנאמנות "פיא" של קבוצת בנק לאומי לישראל בע"מ. נכון למועד פרסום הדוח מחזיקה חברת הראל השקעות בביטוח באמצעות קרנות הנאמנות פיא בכ- 5.38% מהון מניות החברה.

16. ביום 7 בפברואר 2007 התקשרה החברה בהסכם עם אקסלנס נשואה שירותי בורסה בע"מ ("אקסלנס") לפיו תשמש אקסלנס כעושה שוק במניות החברה, בהתאם להוראות הדין בכלל והוראות תקנון הבורסה והנחיותיה לעניין עשיית שוק בפרט. אישור הבורסה לניירות ערך בתל אביב לצורך כניסתו לתוקף של הסכם זה התקבל ביום 7 בפברואר 2007 וההסכם הופעל החל מיום 8 בפברואר 2007. תקופת הסכם עשיית השוק היא לשנה אחת החל מיום 8 בפברואר 2007 והוא יוארך מאליה לתקופה של שנה נוספת, אלא אם יודיע אחד הצדדים על רצונו להפסיק את ההסכם בהודעה מוקדמת כקבוע בהסכם. החברה תשלם לאקסלנס בגין פעילות עשיית השוק במניות החברה, תשלום חודשי בסכום שאינו מהותי לחברה. לביצוע עשיית השוק התקשרה אקסלנס, בד בבד עם התקשרותה בהסכם עשיית השוק, עם קבוצת ברן בע"מ, חברה בעלת שליטה בחברה, בהסכם נפרד להשאלת 10,000 ₪ ע.נ. מניות החברה, ללא תמורה, בהתאם להוראות הבורסה והנחיותיה. בתום ההתקשרות על פי הסכם ההשאלה, יוחזרו המניות המושאלות למשאל.

17. ביום 15 בפברואר לפנות ערב נעצר ושחרר בערובה מר מאיר דור, המכהן כיום כיושב ראש דירקטוריון חברת קבוצת ברן בע"מ, חברה בעלת שליטה בחברה, וכיושב ראש דירקטוריון החברה. מר מאיר דור שוחרר בערבות ובתנאים מגבילים נוספים. על פי הנטען בבקשת המעצר, נסובה החקירה על חשד לעבירות של שימוש במידע פנים לפי סעיף 52 לחוק ניירות ערך (להלן-"החוק") וחשד לעבירות של אי דיווח במועד על אחזקת בעל עניין לפי סעיפים 53(א)(4) ו-36 לחוק ותקנה 33 לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומידיים). החשדות הנטענים מיוחסים לשנים 2003 ו-2004. מר מאיר דור הודיע לבית המשפט כי הוא מכחיש את החשדות המיוחסים לו.

18. ביום 22 בפברואר 2007 החליט דירקטוריון החברה על חלוקת דיבידנד במזומן בסך של 1.5 ₪ לכל 1 ₪ ע.נ. ובסך הכל כ-4 מיליוני ₪. מועד התשלום במזומן היה ביום 18 במרץ 2007.

ד. מדיניות תרומות והשקעה חברתית

לחברה מחויבות ערכית וחברתית לקהילה ולחברה בה היא פועלת. בנוסף לתרומות כספיות הניתנות ישירות לגופים נזקקים פועלת החברה במסגרת התנדבות בקהילה ולהלן עיקריה:

- החברה שמה דגש על פעילות בתחום החינוך של ילדים ונוער.
- החברה פועלת להגברת שיוויון ההזדמנויות בקרב ילדים ונוער באמצעות הקניית ידע ויכולות בתחומים מגוונים של ניהול עסקי.

במסגרת זו הוגדרו שני יעדים מרכזיים:

- חינוך ילדים ונוער לערכי עבודה ועשייה
- סיוע למוסדות חינוך בגיבוש ומימוש אסטרטגיה תפעולית לצורכי התייעלות, צמצום עלויות וניהול נכון של משאבים.

החברה מסייעת לקהילה הן באמצעות הקצאת שעות של עובדיה על ידי החברה (כ-1,000 שעות בשנת 2006) והן על ידי עידוד עובדיה להתנדבות מעבר לשעות העבודה. סך כל הפעילות המתוארת להלן הינה בשווה כספי בסך של כ-80 אלפי ₪.

במסגרת זו אימצה החברה את כפר הנוער נחלת יהודה. במהלך שנת 2006 המשיכה החברה לפעול במסגרת הקמת מיזם עסקי על ידי התלמידים במסגרת המוסד. המיזם מנוהל ומופעל על ידי התלמידים ורווחיו מיועדים לחזור לתקציב המוסד לצורכי שיפור תנאי התלמיד. במסגרת זו עוברים התלמידים סדרה של הכשרות על ידי החברה במגוון נושאים הקשורים לניהול עסק ובונים תוכנית עסקית למימושו. בנוסף הוקם והופעל מיזם תיירותי אשר פעל בעיקר בחגים ובסופי שבוע.

בנוסף במהלך שנת 2006 תרמה החברה לטובת ארגוני רווחה, סעד ומחקר סך של כ-25 אלפי ₪.

ה. דירקטורים בעלי מיומנות חשבונאית ופיננסית

בהתאם לתיקון מספר 3 לחוק החברות, בדבר דיווח על דירקטורים בעלי מיומנות חשבונאית ופיננסית, החליט דירקטוריון החברה, כי המספר המזערי הראוי של דירקטורים בעלי מיומנות חשבונאית ופיננסית הינו דירקטור אחד. קביעה זו של דירקטוריון החברה נעשתה בהתחשב, בין השאר, בגודל החברה, מספר חברי הדירקטוריון שלה, היקף פעילותה, תחומי עיסוקה ומידת המורכבות של הדיווח הכספי בה.

לדעת החברה, המספר המזערי הראוי שנקבע יאפשר לדירקטוריון החברה לעמוד בחובות המוטלות עליו בהתאם לדיווח ולמסמכי ההתאגדות של החברה, וכן בהתייחס לאחריותו לבדיקת מצבה הכספי של החברה ולעריכת הדוחות הכספיים ואישורם.

פרטי הדירקטורים בעלי מיומנות חשבונאית ופיננסית בחברה:

1. ד"ר ישראל גרמן (דח"צ) - בעל השכלה אקדמאית בתחום הכלכלה ובעל ניסיון רב כמנהל וכדירקטור, לפחות 5 שנים.
2. מר דורון גלפנד – רואה חשבון, בעל השכלה אקדמאית בתחום החשבונאות והכלכלה, ובעל ניסיון רב כמנהל, לפחות 5 שנים.
3. מר ששון שילה – בעל השכלה אקדמאית, בעל ניסיון רב כמנהל וכדירקטור, מכהן כסמנכ"ל הכספים של קבוצת ברן בע"מ, לפחות 5 שנים.
4. מר אביב כהן – בעל השכלה אקדמאית בתחום הכלכלה, בעל ניסיון רב כמנהל וכדירקטור, מכהן כמנכ"ל חברת נס-פן בע"מ וכמנהל חטיבת ההשקעות והטכנולוגיה בקבוצת ברן בע"מ, לפחות 5 שנים.

1. מבקר הפנים של החברה

1. המבקר הפנימי בחברה הוא רואה חשבון ארז כהן.
 2. תאריך תחילת כהונתו כמבקר הפנים של החברה – מרץ 1997.
 3. לרואה חשבון ארז כהן ניסיון של כ-10 שנים בביצוע ביקורת פנימית בחברות. רואה חשבון ארז כהן הינו רואה חשבון מוסמך בעל תואר ראשון בכלכלה וחשבונאות והינו הבעלים של משרד רואי החשבון "ארז כהן".
 4. מר כהן אינו עובד החברה אלא מעניק לה שירותי ביקורת פנימית כספק חיצוני.
 5. היקף העסקתו של המבקר בשנת הדיווח נקבע לכ- 200 שעות והינו פונקציה של תכנית העבודה השנתית שאושרה בוועדת ביקורת.
 6. קביעת תכנית הביקורת - תכנית הביקורת בשנת הדיווח, נקבעה על ידי ועדת הביקורת של החברה ונקבעת בין היתר על פי שיקולים כדוגמת מוקדי סיכון בחברה המוכרים למבקר הפנים ולוועדת הביקורת, המלצת הנהלת החברה ומבקר הפנים ונושאים שנבדקו בעבר.
 7. הביקורת מבוצעת על פעילות החברה והחברות הבנות שלה, בהתאם לנושא ולרלוונטיות שלו לכל אחת מהחברות.
 8. הביקורת הפנימית נערכה בהתאם להנחיות ועדת הביקורת של החברה ומתבססת על חוק הביקורת הפנימית, התשנ"ב-1992, על קובץ הנחיות מקצועיות של לשכת המבקרים הפנימיים בישראל ועל פי תקני ונהלי ביקורת מקובלים לנושאים שנבדקו. המבקר הפנימי אמון על עריכת ביקורת פנים אובייקטיבית.
 9. הממונה הארגוני על המבקר הפנימי בחברה הינו יושב ראש ועדת הביקורת של החברה, מר דורון גלפנד, אשר מנחה את פעילות המבקר הפנימי.
 10. במהלך שנת 2006 הגיש מבקר הפנים שני דוחות, במרץ 2006 בנושא בקורות שלגביו נערך דיון בוועדת בקורת בחודש אפריל 2006, ובחודש ספטמבר 2006 בנושא רכבים שלגביו נערך דיון בחודש אוקטובר 2006.
 11. להערכת דירקטוריון החברה, היקף, אופי ורציפות העבודה של המבקר הפנימי הינם סבירים בנסיבות העניין ויש בהם כדי להגשים את מטרות הביקורת הפנימית בחברה.
- למבקר ניתנה גישה חופשית, מתמדת ובלתי אמצעית למערכות המידע של החברה לרבות גישה לנתונים הכספיים, כאמור בסעיף 9 לחוק הביקורת הפנימית התשנ"ב – 1992.

2. אומדנים חשבונאיים קריטיים – חובות אבודים ומסופקים

- ההפרשה לחובות מסופקים כפי שמופיעה במאזן החברה ליום 31 בדצמבר 2006 הינה בסך של 643 אלפי ₪ ומחושבת באופן ספציפי.

ח. דיווח איכותי בדבר חשיפה לסיכוני שוק ודרכי ניהולם

האחראים על ניהול סיכוני השוק בחברה הם מנכ"ל החברה, מר אהרון ליכטנשטיין והמשנה למנכ"ל מר אלי פלג.

האחראי על הסיכונים הפיננסיים בחברה בתקופה המדווחת הוא מנהל הכספים מר עודד רוזנבלום.

חשיפת החברה לסיכוני השוק

החברה חשופה בדרך העסקים הרגילה למגוון סיכוני שוק שאינם חורגים בדרך כלל מסיכוני שוק רגילים. היקף הפעילות המשמעותי של החברה בסביבת התרופות/ ביוטכנולוגיה, פיננסים ומפעלי ייצור כלליים, אשר היוו כ- 50% , 16.9% ו- 16.7% בהתאמה מפעילות החברה במהלך שנת 2006 (בשנת 2005 היוו כ- 52% , 17% ו- 21% בהתאמה) מביאה לחשיפה לסביבות אלה אשר מטבען הינן יציבות יחסית ואינן מתאפיינות בתנודתיות רבה.

מאחר ועיקר הוצאות החברה הינן בתחום השכר, שינויים בנושא השכר במשק הישראלי, האמריקאי, הבריטי והפולני עשויים להשפיע על תוצאות החברה.

חשיפת החברה בניהול סיכוני הון

החברה חשופה לשינויים בשערי החליפין. החשיפה הקיימת נובעת מעודף כספים ונכסים במטבע זר. במצב של פיחות ראלי תיווצרנה לחברה הכנסות מימון, כאשר במצב של תיסוף ראלי תיווצרנה לחברה הוצאות מימון. סך הוצאות המימון שנוצרו לחברה במהלך שנת 2006 כתוצאה מתיסוף ראלי של השקל למול הדולר האמריקאי היו כ-2 מיליוני \$, כאשר סך כל הוצאות המימון במהלך השנה הסתכמו בכ-0.9 מיליוני \$.

שינויים במחירי ניירות ערך סחירים, יש בהם כדי להשפיע על שווי החזקות החברה במניות הנסחרות בבורסה.

הכספים הנזילים של הקבוצה היו במהלך התקופה שקליים או במטבע חוץ (בעיקר דולרים אמריקאיים, פאונדים בריטיים ואירו).

סקר עמיתים

בהתאם להנחיית הרשות לניירות ערך מיום 28 ביולי 2005, החברה מביעה את הסכמתה העקרונית להצטרף לסקר העמיתים. עם זאת, לאור השאלות המתעוררות מעניין זה, לרבות שאלות משפטיות הקשורות לחובת הסודיות של משרדי רואי החשבון כלפי החברה, החברה תשקול את מתן הסכמתה הסופית והמחייבת בכפוף לגיבוש הכללים והתנאים הנוגעים לעניין הסודיות ולנושאים נוספים.

דו"ח בסיסי הצמדה
(באלפי ש"ח)

31 בדצמבר 2006

סה"כ	פריטים שאינם כספיים	מטבע חוץ		מטבע ישראלי		
		במטבעות אחרים	בדולרים של ארה"ב	צמוד למדד המחירים לצרכן	לא צמוד	
						נכסים:
13,225	-	8,399	3,889	-	937	מזומנים ושווי מזומנים
12,411	-	-	12,411	-	-	פקדונות לזמן קצר
1,335	-	-	139	32	1,164	ניירות ערך סחירים
35,447	-	4,528	16,291	-	14,628	לקוחות
3,584	1,110	666	851	-	957	חייבים ויתרות חובה
223	-	72	42	109	-	הלוואות לעובדים לז"א
2,052	2,052	-	-	-	-	מסים נדחים לקבל
6,470	6,470	-	-	-	-	רכוש קבוע
5,036	5,036	-	-	-	-	רכוש אחר
<u>79,783</u>	<u>14,668</u>	<u>13,665</u>	<u>33,623</u>	<u>141</u>	<u>17,686</u>	סך כל הנכסים
						התחייבויות:
1,511	-	-	-	-	1,511	אשראי לזמן קצר
4,979	-	350	294	-	4,335	ספקים ונותני שירותים
21,438	2,445	4,515	4,065	-	10,413	זכאים ויתרות זכות
3,590	-	-	-	-	3,590	הלוואות לזמן ארוך
4,213	-	-	-	-	4,213	התחייבויות בשל סיום יחסי עובד ומעביד
<u>35,731</u>	<u>2,445</u>	<u>4,865</u>	<u>4,359</u>	<u>0</u>	<u>24,062</u>	סך כל ההתחייבויות:
<u>44,052</u>	<u>12,223</u>	<u>8,800</u>	<u>29,264</u>	<u>141</u>	<u>(6,376)</u>	היתרה המאזנית, נטו:

**דו"ח בסיסי הצמדה
(באלפי ש"ח)**

31 בדצמבר 2005

סה"כ	פריטים שאינם כספיים	מטבע חוץ		מטבע ישראלי		
		במטבעות אחרים	בדולרים של ארה"ב	צמוד למדד המחירים לצרכן	לא צמוד	
						נכסים:
10,942	-	5,361	4,253	-	1,328	מזומנים ושווי מזומנים
15,437	-	-	15,437	-	-	פקדונות לזמן קצר
1,033	-	-	152	32	849	ניירות ערך סחירים
34,253	-	9,233	12,207	-	12,813	לקוחות
1,778	895	312	-	-	571	חייבים ויתרות חובה
274	-	91	44	139	-	הלוואות לעובדים לז"א
6,265	6,265	-	-	-	-	רכוש קבוע
2,933	2,933	-	-	-	-	מסים נדחים לקבל
<u>72,915</u>	<u>10,093</u>	<u>14,997</u>	<u>32,093</u>	<u>171</u>	<u>15,561</u>	סך כל הנכסים
						התחייבויות:
3,980	-	860	564	-	2,556	ספקים ונותני שירותים
20,653	2,853	3,668	6,021	-	8,111	זכאים ויתרות זכות
346	-	-	-	-	346	הלוואות לזמן ארוך
4,039	-	-	-	-	4,039	התחייבויות בשל סיום יחסי עובד ומעביד
<u>29,018</u>	<u>2,853</u>	<u>4,528</u>	<u>6,585</u>	<u>0</u>	<u>15,052</u>	סך כל ההתחייבויות:
<u>43,897</u>	<u>7,240</u>	<u>10,469</u>	<u>25,508</u>	<u>171</u>	<u>509</u>	היתרה המאזנית, נטו:

שווי הוגן של מכשירים פיננסיים

להלן מבחני רגישות בהתאם לשינויים בגורמי השוק הרלוונטיים (באלפי ₪):

מבחן רגישות לשינויים במחירי הבטוחות הסחירות:

רווח (הפסד) מהשינויים בגורם השוק		שווי הוגן של הנכס (התחייבות)	רווח (הפסד) מהשינויים בגורם השוק		
ירידה של 10%	ירידה של 5%		עליה של 5%	עליה של 10%	
10%	5%	1,303	65	130	המכשיר הרגיש מניות
(130)	(65)	32	2	3	אגרות חוב סחירות
(3)	(2)	1,335	67	133	סה"כ

מבחן רגישות לשינויים בשיעורי ריבית:

רווח (הפסד) מהשינויים בגורם השוק		שווי הוגן של הנכס (התחייבות)	רווח (הפסד) מהשינויים בגורם השוק		
ירידה של 10%	ירידה של 5%		עליה של 5%	עליה של 10%	
10%	5%	12,411	25	50	המכשיר הרגיש פקדונות לזמן קצר
(50)	(25)	32	-	-	אגרות חוב סחירות
-	-	223	-	1	הלוואות לזמן ארוך שניתנו
(1)	-	(1,511)	(5)	(11)	הלוואות לזמן קצר שהתקבלו
11	5	(3,590)	(13)	(25)	הלוואות לזמן ארוך שהתקבלו
25	13	(7,565)	7	15	סה"כ

מבחן רגישות לשינויים בשער החליפין של הדולר, הלירה שטרלינג והאירו:

רווח (הפסד) מהשינויים בגורם השוק		שווי הוגן של הנכס (התחייבות)	רווח (הפסד) מהשינויים בגורם השוק		
ירידה של 10%	ירידה של 5%		עליה של 5%	עליה של 10%	
10%	5%	12,288	614	1,229	מזומנים
(1,229)	(614)	139	7	14	מניות
(14)	(7)	12,411	620	1,241	פקדונות לזמן קצר
(1,241)	(620)	20,819	1,041	2,082	לקוחות
(2,082)	(1,041)	1,517	76	152	חייבים ויתרות חובה
(152)	(76)	114	6	11	הלוואות לזמן ארוך שניתנו
(11)	(6)	(644)	(32)	(64)	ספקים ונותני שירותים
64	32	(8,580)	(429)	(858)	זכאים ויתרות זכות
858	429	38,064	1,903	3,807	סה"כ

ט. מצב כספי

1. רכוש שוטף

הרכוש השוטף של החברה הסתכם בכ-67.1 מיליוני ₪ והיווה כ-84% מהמאזן ביום 31 בדצמבר 2006, זאת לעומת רכוש שוטף של כ-65.4 מיליוני ₪ אשר היווה כ-90% ממאזן הקבוצה ביום 31 בדצמבר 2005.

התחייבויות שוטפות

ההתחייבויות השוטפות של הקבוצה הסתכמו בכ-29.3 מיליוני ₪, והיוו כ-37% מסך המאזן של הקבוצה ביום 31 בדצמבר 2006 לעומת התחייבויות שוטפות של כ-24.8 מיליוני ₪ בסוף שנת 2005, אשר היוו כ-34% מסך המאזן. הסיבה העיקרית לגידול הינה גידול בחלויות השוטפות בגין הלוואות לזמן ארוך שנלקחו במהלך הרבעון הרביעי השנה לצורך מימון רכישת פעילויות הייעוץ של P.O.C ופילת כאמור בסעיף ג' ו-11 להלן.

י. נזילות

לחברה יתרות מזומנים, שווי מזומנים וניירות ערך ליום 31 בדצמבר 2006 בסך 14.6 מיליוני ₪ לעומת יתרות מזומנים, שווי מזומנים וניירות ערך בסך 12 מיליוני ₪ ליום 31 בדצמבר 2005.

יא. מקורות מימון

1. הון עצמי

מקור המימון העיקרי של החברה הינו ההון העצמי שלה.

הון זה הסתכם נכון ליום 31 בדצמבר 2006 בכ-44.1 מיליוני ₪ ומהווה כ-55% מסך המאזן לעומת הון עצמי של כ-43.9 מיליוני ₪ נכון ליום 31 בדצמבר 2005 אשר היווה כ-60% מסך המאזן.

2. הון חוזר

ההון החוזר כפי שהוא משתקף ביחסים פיננסיים מקובלים הגיע לכ-2.56 יחס שוטף ויחס מהיר לעומת יחס של כ-2.64 ביום 31 בדצמבר 2006.

3. הלוואות לזמן ארוך

במהלך הרבעון הרביעי השנה נטלה החברה הלוואות לזמן ארוך מתאגיד בנקאי לצורך מימון רכישת פעילויות הייעוץ של פילת ושל P.O.C. כאמור לעיל. ההלוואות הינן לשלוש שנים בריבית משתנה וללא הצמדה למדד. יתרת ההלוואות לזמן ארוך במאזן החברה ליום 31 בדצמבר 2006 הייתה כ-2,264 אלפי ₪ לעומת יתרה בסך 165 אלפי ₪ ביום 31 בדצמבר 2005.

י.ב. תוצאות הפעילות

1. השוואת תוצאות הפעולות (על בסיס רבעוני)

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		לתקופות שלוש החודשים שהסתיימו ביום				נתונים באלפי ש"ח
2005	2006	31/03/06	30/06/06	30/09/06	31/12/06	
108,713	116,654	26,085	27,582	28,478	34,509	הכנסות
<u>74,217</u>	<u>81,212</u>	<u>18,008</u>	<u>19,261</u>	<u>20,264</u>	<u>23,679</u>	הוצאות הפעלה
34,496	35,442	8,077	8,321	8,214	10,830	<u>רווח גולמי</u>
-----	-----	-----	-----	-----	-----	
5,368	6,484	1,581	1,548	1,661	1,694	הוצאות מכירה ושיווק
<u>14,589</u>	<u>14,052</u>	<u>3,235</u>	<u>3,406</u>	<u>3,895</u>	<u>3,516</u>	הוצאות הנהלה וכלליות
19,957	20,536	4,816	4,954	5,556	5,210	
-----	-----	-----	-----	-----	-----	
14,539	14,906	3,261	3,367	2,658	5,620	<u>רווח מפעולות רגילות</u>
<u>1,653</u>	<u>(938)</u>	<u>850</u>	<u>(955)</u>	<u>(656)</u>	<u>(177)</u>	הכנסות (הוצאות) מימון, נטו
16,192	13,968	4,111	2,412	2,002	5,443	
<u>78</u>	<u>356</u>	<u>232</u>	<u>51</u>	<u>66</u>	<u>7</u>	רווח הון ממכירת רכוש קבוע, נטו
16,270	14,324	4,343	2,463	2,068	5,450	<u>רווח לפני מיסים</u>
<u>(6,117)</u>	<u>(5,579)</u>	<u>(1,084)</u>	<u>(1,252)</u>	<u>(907)</u>	<u>(2,336)</u>	מיסים על ההכנסה
<u>10,153</u>	<u>8,745</u>	<u>3,259</u>	<u>1,211</u>	<u>1,161</u>	<u>3,114</u>	<u>רווח נקי לתקופה</u>
<u>3.87</u>	<u>3.33</u>	<u>1.24</u>	<u>0.46</u>	<u>0.44</u>	<u>1.19</u>	רווח נקי ל-1 ש"ח ע.נ. של מניות

2. הכנסות

הכנסות החברה בשנת 2006 הסתכמו בכ- 116.7 מיליוני ₪ לעומת מחזור של כ- 108.7 מיליוני ₪ בשנת 2005, המהווה עליה של כ- 7%. העליה נובעת בעיקרה מגידול בהכנסות החברה בישראל אשר עלו בשנת הדוח בכ- 18% לעומת שנת 2005.

ההכנסות ברבעון הרביעי של שנת 2006 הסתכמו בכ- 34.5 מיליוני ₪ לעומת 28.5 מיליוני ₪ ברבעון השלישי השנה, המהווה עליה של כ- 21%.

3. רווח גולמי

הרווח הגולמי בשנת 2006 הסתכם בכ- 35.4 מיליוני ₪ והיווה כ- 30% מסך ההכנסות. בשנת 2005 הסתכם הרווח הגולמי בכ- 34.5 מיליוני ₪ והיווה כ- 32% מסך ההכנסות.

ברבעון הרביעי של שנת 2006 הסתכם הרווח הגולמי בכ- 10.8 מיליוני ₪ והיווה כ- 31% מסך ההכנסות ברבעון, זאת לעומת רווח גולמי בסך 8.2 מיליוני ₪ ברבעון השלישי השנה, אשר היווה כ- 29% מסך ההכנסות. העליה ברווח הגולמי ובשיעורו נובעת מעליה בהיקף הפעילות של החברה.

4. הוצאות מכירה ושיווק

הוצאות המכירה והשיווק בשנת 2006 הסתכמו לסך של כ- 6.5 מיליוני ₪ אשר היוו כ- 5.6% מסך ההכנסות השנה, לעומת הוצאות בהיקף של כ- 5.4 מיליוני ₪ בשנת 2005 אשר היוו כ- 5% מסך ההכנסות.

ברבעון הרביעי של שנת 2006 הוצאות המכירה והשיווק נותרו ללא שינוי לעומת ההוצאות ברבעון השלישי השנה והסתכמו לכ- 1.7 מיליוני ₪, אשר היוו כ- 4.9% מסך ההכנסות בעוד שברבעון השלישי השנה הן היוו 5.8% מסך ההכנסות.

5. הוצאות הנהלה וכלליות

בשנת 2006 הסתכמו הוצאות הנהלה והכלליות בכ- 14.1 מיליוני ₪ אשר היוו כ- 12% מסך ההכנסות לעומת הוצאות בסך 14.6 מיליוני ₪ בשנת 2005 אשר היוו 13.4% מסך ההכנסות. עיקר הקיטון בהוצאות הנהלה וכלליות השנה נובע מהקטנת הפרשה לחובות מסופקים של החברה.

ברבעון הרביעי של שנת 2006 הסתכמו הוצאות הנהלה והכלליות בכ- 3.5 מיליוני ₪ אשר היוו 10.2% מסך ההכנסות לעומת הוצאות בסך 3.9 מיליוני ₪ ברבעון השלישי השנה אשר היוו 13.7% מסך ההכנסות בתקופה.

6. רווח תפעולי

הרווח התפעולי בשנת 2006 הסתכם בכ- 14.9 מיליוני ₪ אשר מהווים כ- 12.7% מסך ההכנסות לעומת רווח תפעולי בסך 14.5 מיליוני ₪ בשנת 2005 אשר היווה כ- 13.4% מסך ההכנסות.

הרווח התפעולי ברבעון הרביעי של שנת 2006 הסתכם לכ- 5.6 מיליוני ₪ אשר מהווים 16.3% מסך ההכנסות ברבעון ומהווים גידול של כ- 211% לעומת הרווח התפעולי ברבעון השלישי של שנת 2006 שהסתכמו לסך של כ- 2.7 מיליוני ₪ והיוו כ- 9.3% מסך ההכנסות.

7. רווח נקי

הרווח הנקי בשנת 2006 הסתכם בכ- 8.7 מיליוני ₪ והיווה כ- 7.5% מסך ההכנסות בתקופה. סך הרווח הנקי של החברה בשנת 2005 הסתכם לכ- 10.2 מיליוני ₪ אשר היוו כ- 9% מסך ההכנסות בשנת 2005. הוצאות המימון שנוצרו לחברה בשנת 2006 שנבעו בעיקר מהייסוף הריאלי של השקל למול הדולר ואשר הסתכמו לסך של כ- 0.9 מיליוני ₪ פגעו בתוצאות החברה וגרמו לקיטון ברמת הרווח הנקי בשנת 2006, וזאת על אף הגידול שהיה בהיקף פעילות החברה בתקופה.

במהלך הרבעון הרביעי חל גידול ברווח הנקי לעומת הרבעון השלישי השנה בכ - 268% והוא הסתכם בכ - 3.1 מיליוני ₪ אשר היוו כ- 9% מסך ההכנסות בתקופה. סך הרווח הנקי ברבעון השלישי בשנת 2006 היה כ- 1.2 מיליוני ₪ והיווה כ- 4% ממחזור ההכנסות בתקופה.

8. תזרים מזומנים

במהלך שנת 2006 היה לחברה תזרים מזומנים חיובי מפעילות שוטפת בסך 10.3 מיליוני ₪, תזרים מזומנים שלילי מפעילות השקעה בסך 4.2 מיליוני ₪ שנבע ברובו מתשלום בגין מוניטין שנוצר לחברה כתוצאה מרכישות פעילות של שלוש חברות ייעוץ (רסנר מהנדסים, P.O.C., ופעילות ניהול הפרויקטים מפילת) ותזרים מזומנים שלילי מפעילות מימון בסך 3.8 מיליוני ₪.

יג. שכר טרחת רואה חשבון מבקר

שכר טרחת רואה החשבון של החברה והחברות הבנות בארץ ובחו"ל הכולל שרותי ביקורת, בגין שירותים הקשורים לביקורת ובגין שרותי מס בשנת 2006 היה כדלקמן :

<u>שם משרד רואה החשבון</u>	<u>מדינה</u>	<u>שכר טרחה באלפי ש"ח</u>
ליאון, אורליצקי ושות'	ישראל (כולל חברות הבת)	140
Atkinson & Co	ארה"ב	218
MooreStephens	אנגליה	215

יד. אימוץ תקני דיווח בינלאומיים (IFRS)

בחודש יולי 2006, פרסם המוסד הישראלי לתקינה בחשבונאות את תקן חשבונאות מספר 29 – "אימוץ תקני דיווח כספי בינלאומיים (IFRS)" (להלן – "התקן" או "תקן 29"). התקן קובע כי הדוחות הכספיים של חברות הכפופות לחוק ניירות ערך ומחויבות לדווח על פי תקנותיו של חוק זה, יערכו את דוחותיהן הכספיים לפי תקני דיווח כספי בינלאומיים (להלן – "תקני IFRS") החל מתקופות הדיווח המתחילות ביום 1 בינואר 2008. מועד המעבר כפי שהוגדר בתקן הינו 1 בינואר 2007 (להלן – "מועד המעבר").

מידע ביחס לתכנון המעבר לתקינה הבינלאומית

במסגרת היערכות החברה לקראת תהליך האימוץ של דיווח כספי לפי תקני IFRS, הקימה החברה צוות ברשות מנהל הכספים של החברה. תהליך האימוץ החל בזיהוי ההשפעות האיכותיות המהותיות הצפויות על הדוחות הכספיים של החברה כתוצאה מהמעבר לדיווח על פי תקני IFRS. מטרת שלב זה הינה איתור עיקרי השינויים הרלוונטיים לחברה אשר צפוי כי יתכן ותהיה להם השפעה מהותית על דוחותיה הכספיים. בשלב הבא תיבנה תכנית עבודה וייקבעו אבני דרך בכל

הקשור להמשך תכנון וביצוע פרויקט המעבר לדיווח על פי תקני IFRS, אשר יכלול בין היתר את הנושאים הבאים:

- בחירה וגיבוש מדיניות החשבונאית של החברה לפי תקני IFRS (לרבות בחירת ההקלות שיאמצו על ידי החברה מהיישום הרטרואקטיבי של תקני IFRS (בהתאם להוראות IFRS1).
 - "כימות גס" של פערי המדידה והדיווח של הפריטים המאזניים השונים של החברה ליום 1 בינואר 2007 בין אלו הקיימים בתקינה הישראלית הקיימת לבין אלו שבהתאם לתקני ה-IFRS (להלן-"פערי ה-GAAP).
 - כימות של מלוא פערי ה-GAAP והכנת דוחות כספיים בהתאם לתקני IFRS.
- במסגרת המעבר לדיווח בהתאם לתקני IFRS תשקול החברה, בהתאם לצורך, את שילובם של מומחים חיצוניים.

תיאור איכותי של עיקרי ההשפעות הצפויות על הדוחות הכספיים בשל המעבר לדיווח על פי תקני

:IFRS

בעקבות המעבר לדיווח לפי תקני IFRS החברה צופה כי ייתכן ולנושאים הבאים תהיה השפעה מהותית על הדוחות הכספיים:

- הטבות לעובדים, התחייבות לפיצויים – בהתאם לתקינה הישראלית הנוכחית, מציגה החברה את ההתחייבות לפיצויים בסכומה המלא על בסיס השכר האחרון של העובדים. כתוצאה מיישום לראשונה של תקן חשבונאות בינלאומי מספר 19, אשר עוסק בהטבות לעובדים לאחר העסקה, צופה החברה לקיטון בעתודה לפיצויים כנגד גידול בעודפים. הצפי מקורו כתוצאה ממדידת העתודה לפיצויים תוך שימוש בהנחות אקטואריות, וזאת בניגוד לתקינה הקיימת כיום בישראל, שמוודדת את ההפרשה לפי השכר אחרון בהנחה שכל העובדים יעזבו ויזכו לפיצויים מלאים.
- תשלום מבוסס מניות – כתוצאה מיישום לראשונה של תקן IFRS2 בנושא תשלום מבוסס מניות, צופה החברה כי ייתכן ותידרש לרשום הוצאות בגין הענקת מניות לעובדי החברה לאחר ה-7 בנובמבר 2002 שטרם הבשילו למועד המעבר כמוגדר לעיל.

תאריך אישור הדירקטוריון 19 במרץ 2007

בכבוד רב,

אהרון ליכטנשטיין
דירקטור ומנכ"ל

אביב כהן
מ"מ יו"ר הדירקטוריון