

תפן – הנדסת תעשייה וניהול וניתוח מערכות בע"מ

דו"ח הדירקטוריון על מצב ענייני החברה

שנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2007

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 2007.

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 רחב 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 ומחויבות 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 בציוד 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 2007 חלה עליה בהיקף של כ-38% בהיקף פעילות החברה לעומת שנת 2006. ממחזור הכנסות של 116.7 מיליוני ₪ בשנת 2006 עברה החברה למחזור הכנסות בסך 161.3 מיליוני ₪ בשנת 2007. ההכנסות ברבעון הרביעי של שנת 2007 הסתכמו לכ-43 מיליוני ₪ לעומת 36.4 מיליוני ₪ ברבעון השלישי השנה, המהווה עליה של כ-18%. המקור העיקרי לגידול בהיקפי הפעילות של החברה בשנת 2007 בהשוואה לשנת 2006 נובע מרכישות של פעילויות שביצעה החברה ברבעון הרביעי של שנת 2006 בישראל ומרכישות של פעילות ושל 2 חברות שביצעה והשלימה החברה באנגליה במהלך הרבעון הראשון השנה ובמהלך הרבעון הרביעי השנה.
2. בשנת 2007 חלה ירידה ברווח התפעולי של החברה בשיעור של 32% לעומת שנת 2006. מרווח תפעולי של כ-14.9 מיליוני ₪ בשנת 2006 עברה החברה לרווח תפעולי של כ-10.2 מיליוני ₪ בשנת 2007. הרווח התפעולי ברבעון הרביעי של שנת 2007 הסתכם לכ-1.9 מיליוני ₪ לעומת 0.4 מיליוני ₪ ברבעון השלישי השנה, המהווה עליה של כ-44.6%.

3. להלן התפלגות הכנסות החברה על בסיס אזורים גיאוגרפיים (במיליוני ₪):

סה"כ	אירופה		ארה"ב		ישראל		תקופה/איזור
	סה"כ	אחוז	סה"כ	אחוז	סה"כ	אחוז	
161.3	55.9	35%	58.3	36%	47.1	29%	שנת 2007
43.0	22.4	52%	8.7	20%	11.9	28%	רבעון רביעי 2007
36.4	12.0	32%	12.2	34%	12.2	34%	רבעון שלישי 2007
41.0	12.2	30%	17.5	43%	11.3	27%	רבעון שני 2007
41.0	9.0	22%	20.1	49%	11.9	29%	רבעון ראשון 2007
116.7	29.3	25%	45.3	39%	42.1	36%	שנת 2006

4. הסקטורים המרכזיים בהם פעילה החברה הינם: סקטור התרופות/ביוטכנולוגיה שהינו הגדול ביותר, תחום הפיננסים אשר כולל ייעוץ לבנקים, חברות ביטוח וגופים פיננסיים נוספים שוק הבריאות, אשר כולל ייעוץ לבתי חולים, קופות חולים מכונים ומעבדות וכו' ושוק התחבורה והתעופה אשר אליו נכנסה החברה בצורה משמעותית בתחילת שנת 2007 ואשר כולל חברות רכבות, אוטובוסים וגופים נוספים. בנוסף פעילה החברה במגוון סקטורים כמו מפעלי ייצור כלליים, תקשורת וכו'.

להלן היקף פעילות החברה בסקטורים הנ"ל (במיליוני ₪):

אחר (בעיקר מפעלי ייצור כלליים)	שוק התחבורה		שוק הבריאות		פיננסים		תרופות/ביוטכנולוגיה		תקופה/איזור	
	סה"כ	אחוז	סה"כ	אחוז	סה"כ	אחוז	סה"כ	אחוז		
50.5	31%	15.6	10%	24.1	15%	28.4	18%	42.7	26%	שנת 2007
20.3	47%	4.5	11%	3.9	9%	7.3	17%	7.0	16%	רבעון רביעי 2007
11.4	13%	4.4	12%	5.9	16%	6.9	17%	7.8	21%	רבעון שלישי 2007
9.1	23%	5.1	12%	7.0	17%	6.2	15%	13.6	33%	רבעון שני 2007
9.8	23%	1.6	4%	7.3	18%	8.0	20%	14.3	35%	רבעון ראשון 2007
31.4	10%	-	-	6.8	6%	19.7	17%	58.8	67%	שנת 2006

ג. אירועים בעלי אופי מהותי בתקופת הדו"ח ולאחריו

1. 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.
 - ביום 15 אפריל 2007 נחתם הסכם, לפיו צורפה הקרן ההדדית שליד התאחדות התעשיינים כבעלת מניות באיפקס תפן קפיטל בע"מ, כאשר שלושת בעלי המניות (דהיינו דש אייפקס הולדינגס בע"מ, תפן קפיטל בע"מ והקרן ההדדית שליד התאחדות התעשיינים) מחזיקים באחוז שווה (בשיעור 33.33%) מהון המניות המונפק של איפקס תפן קפיטל בע"מ. ההסכם שנחתם מחליף את ההסכם הקודם שבין תפן קפיטל בע"מ לבין דש אייפקס הולדינגס בע"מ לעניין הקמת הקרן, ומסדיר את היחסים שבין בעלי המניות, את אופן הקמת הקרן כשותפות מוגבלת וניהולה.
 - ביום 28 יוני 2007 נחתמה בין הצדדים תוספת להסכם האמור, אשר מכניסה אותו לתוקף. הקצאת המניות לקרן ההדדית שליד התאחדות התעשיינים בוצעה ביום 29 יוני 2007.
 - ביום 20 אוגוסט 2007 אישר דירקטוריון החברה תוספת להשקעה, כך שסך כל ההשקעה של החברה של החברה יעמוד על סך של כ-1.1 מיליון דולר ארה"ב, ובלבד שסכום ההשקעה של החברה בקרן לא יעלה על 12.5% מהיקף הגיוס הכולל של הקרן.
 - נכון למועד הגשת הדוח, טרם הוקמה קרן ההשקעות, והחברה טרם נדרשה לסכום ההשקעה.
2. ביום 22 בפברואר 2007 החליט דירקטוריון החברה על חלוקת דיבידנד במזומן בסך של 1.5 ₪ לכל 1 ₪ ע.נ. ובסך הכל כ-4 מיליון ₪. תשלום הדיבידנד במזומן חל ביום 18 במרץ 2007.
 3. ביום 20 אוגוסט 2007 החליט דירקטוריון החברה על חלוקת דיבידנד במזומן בסך של 1.25 ₪ לכל 1 ₪ ע.נ. ובסך הכל כ-3.3 מיליון ₪. תשלום הדיבידנד במזומן חל ביום 11 ספטמבר 2007.
 4. ביום 10 בנובמבר 2006 חתמה חברת הבת TEFEN LIMITED (תפן אירופה), על הסכם עקרונות 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 והקמעונאי באנגליה. מחזור פעילות הייעוץ השנתי הממוצע של Severn הינו כ-27 מיליון ₪. היקף העסקה מותנה באבני דרך ועשוי להגיע לסך של 16 מיליון ₪ במהלך 3 השנים הבאות, כאשר 6 מיליון ₪ מסכום העסקה שולמו במזומן. מועד תחילת הפעלת Severn תחת אחריות החברה נקבע ליום 1 בפברואר 2007.
 5. ביום 10 בנובמבר 2006 חתמה חברת הבת TEFEN LIMITED (תפן אירופה), על הסכם עקרונות 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 מיליון ₪. היקף העסקה מותנה באבני דרך ועשוי להגיע לסך של כ-5 מיליון ₪ במהלך 3 השנים הבאות, כאשר 1.7 מיליון ₪ מסכום העסקה שולמו במזומן. מועד תחילת הפעילות הנרכשת תחת אחריות החברה נקבע ליום 1 בינואר 2007.

6. ביום 31 בינואר 2007 חתמה חברת הנת TEFEN LIMITED (תפן אירופה), על מסמך עקרונות לרכישת כל ההון המונפק של חברת Venture Consulting S.p.A (להלן: "VC") העוסקת ביעוץ אסטרטגי (הכלול בתחום פעילותה של החברה), אשר פעילה במערב אירופה, בעיקר באיטליה ובגרמניה ומיעצת ללקוחות במגוון סקטורים שונים. ביצוע העסקה הוכפף לבדיקת נאותות, אישור דירקטוריון החברה וחתימה על הסכם מפורט. 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.

ביום 26 יולי 2007 חתמה TEFEN LIMITED על הסכם מחייב לרכישת הרוב המוחלט (מעל 95%) של ההון המונפק של VC. בעת החתימה על ההסכם המחייב, היקף ההכנסות השנתי של VC עמד על כ- 5.6 מיליוני אירו, והיקף העסקה כפי שנקבע בהסכם הינו כ- 3.1 מיליוני אירו, אשר ישולמו לשיעורין במהלך תקופה של כ- 3 שנים, ובכפופות לתוצאות הפעילות של החברה הנרכשת. ביום 2 אוקטובר 2007 השלימה TEFEN LIMITED את העסקה כמפורט לעיל, ובמסגרת זו הוסכם על רכישת 100% מההון המונפק של VC ע"י TEFEN LIMITED (ולא הרוב המוחלט של ההון המונפק כאמור לעיל). מועד זה נקבע כמועד תחילת הפעלת VC תחת אחריות החברה.

השלמת הרכישה והפיכת VC לחברת בת של TEFEN LIMITED אפשרה לה לחדור לשווקים גיאוגרפיים שלא הייתה פעילה בהם עד לאותו מועד, כדוגמת איטליה וגרמניה, ולהרחיב את סל השירותים המוצע על ידה כך שיכלול גם אסטרטגיה עסקית ואסטרטגיה שיווקית.

7. ביום 31 אוגוסט 2007 פרסמה חברת דש איפקס הולדינגס בע"מ, כי הפכה לבעלת עניין בחברה מכוח אחזקות כתוצאה מרכישת מניות החברה בבורסה לניירות ערך בת"א. נכון למועד פרסום הדוח, מחזיקה חברת דש איפקס הולדינגס בע"מ בכ- 5.18% מהון מניות החברה.

8. ביום 7 פברואר 2008 הפך מר אברהם דותן, בעל ת.ז. 052300373, המכהן כדירקטור בקבוצת ברן בע"מ שהינה מבעלות השליטה בחברה, לבעל עניין בחברה, כתוצאה מרכישת מניות החברה, מחוץ לבורסה לניירות ערך בתל אביב. נכון למועד פרסום הדוח, מחזיק מר אברהם דותן בכ- 3.02% מהון מניות החברה.

9. ביום 10 פברואר 2008 פרסמה חברת הראל השקעות – קרנות נאמנות פיא כי חדלה להיות בעלת עניין בחברה, כתוצאה ממכירת חלק ממניות החברה שבבעלותה בבורסה לניירות ערך בתל אביב.

10. 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 מאליו 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.

11. ביום 15 אוקטובר 2007 החליטה אסיפה כללית מיוחדת של החברה, בהתאם להמלצת דירקטוריון החברה מיום 20 אוגוסט 2007, לעדכן את שכרו של מר אליעזר פלג, מבעלי השליטה בחברה והמכהן כמשנה למנכ"ל החברה, כך ששכרו החודשי (ברוטו) יעמוד על סך של

- 70,000 ₪ החל מיום 1 ינואר 2007, ובהתאם לכך אושר תשלום הפרשי שכר למר פלג ועדכון קרן הפיצויים שלו בדיעבד. ההחלטה אושרה ברוב מיוחס של האסיפה כנדרש על פי דין.
12. ביום 20 מרץ 2007 דיווחה החברה על סיום כהונתו של מר עודד רוזנבלום כמנהל הכספים של החברה, בנסיבות שאין בהן עניין לציבור ועל מינויו של רו"ח ארז טובה כמנהל הכספים של החברה.
13. ביום 9 מאי 2007 אישרה האסיפה הכללית של החברה את הארכת כהונתה של הגב' זהבית זיו-נר כדירקטורית חיצונית בחברה, לתקופת כהונה נוספת של 3 שנים, החל מחודש יולי 2007 בה הסתיימה תקופת הכהונה הראשונה.
14. ביום 9 מאי 2007 אישרה האסיפה הכללית של החברה את מינוי משרד רואי החשבון קוסט, פורר, גבאי את קסירר Ernst & Young, כרואה החשבון המבקר של החברה.
15. ביום 22 אוגוסט 2007 הודיע מר גיורא גוטמן על התפטרותו מדירקטוריון החברה, החל מיום 31 אוגוסט 2007. לפי מיטב ידיעת החברה, הפרישה אינה כרוכה בנסיבות שיש להביאן לידיעת מחזיקי ניירות הערך של החברה.
16. ביום 18 נובמבר 2007 מינה דירקטוריון החברה את מר אביגדור קנר לדירקטור בחברה. מר קנר מכהן כסמנכ"ל לפיתוח עסקי בחטיבת ההנדסה והפרויקטים בקבוצת ברן בע"מ.

ד. מדיניות תרומות והשקעה חברתית

לחברה מחויבות ערכית וחברתית לקהילה ולחברה בה היא פועלת. בשנת 2007 המשיכה החברה להתמקד בעזרה לילדים ונוער בתחומים שונים (חינוך, מוגבלויות, סיוע רפואי) באמצעות תרומות כספיות בהיקף של כ- 50 אלפי ₪, שהועברו ישירות לארגוני/גופי רווחה בתחומים אלה.

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, העולה על 5 שנים.
2. מר דורון גלפנד – רואה חשבון, בעל השכלה אקדמאית בתחום החשבונאות והכלכלה, ובעל ניסיון רב כמנהל, העולה על 5 שנים.
3. מר ששון שילה – בעל השכלה אקדמאית ומכהן כסמנכ"ל הכספים של קבוצת ברן בע"מ, בעל ניסיון רב כמנהל וכדירקטור, העולה על 5 שנים.
4. מר אביב כהן – בעל השכלה אקדמאית בתחום הכלכלה, בעל ניסיון רב כמנהל וכדירקטור, העולה על 5 שנים. מכהן כסמנכ"ל חברת נס-פן בע"מ וכמנהל חטיבת ההשקעות והטכנולוגיה בקבוצת ברן בע"מ.

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- 270 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 2007 הגיש מבקר הפנים שני דוחות, ביוני 2007 בנושא רכישת פעילויות שלגביו נערך דיון בוועדת בקורת בחודש אוגוסט 2007, ובחודש נובמבר 2007 בנושא מיזוגים ורכישות – היום שאחרי.
 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 2007 הינה בסך של 1,851 אלפי ₪ ומחושבת באופן ספציפי. ההפרשה לחובות מסופקים נובעת בעיקר מחובות מסופקים ב-VC, אשר אוחדה בדוחות הכספיים של החברה החל מהרבעון הרביעי השנה ונוצרו טרם הפעלת VC תחת אחריות החברה.

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 ארז טובה.

חשיפת החברה לסיכוני השוק ברמה המאקרו כלכלית

מצב פוליטי ובטחוני, האטה כלכלית – התדרדרות במצב הפוליטי והביטחוני והאטה כלכלית בארה"ב, אירופה וישראל עלולות לגרום להרעה בתוצאות הפעילות של החברה. החברה משתדלת לצמצם את חשיפתה לסיכון שוק זה על ידי פריסה גיאוגרפית נרחבת של פעילותה כאמור, בארה"ב אירופה וישראל.

חשיפה לשינוי בחוקי העבודה - מאחר ועיקר הוצאות החברה הינן בתחום השכר, חשופה החברה לשינויים בנושא השכר במשק הישראלי, האמריקאי, הבריטי, האיטלקי, הגרמני והפולני ואשר עשויים להשפיע על תוצאות החברה.

סיכונים ענפיים

תחרות בענף – בענף הייעוץ פועלים מספר רב של גופים. תחרותיות מוגברת עשויה להשפיע על תוצאות הפעילות של החברה.

עליה בביקוש לעובדים וקשיים בגיוס כח אדם – במצב של התאוששות כלכלית בכלל ובתחומי ההיי-טק וההנדסה בפרט תיגרם עליה בביקוש לעובדים בעלי פרופיל זהה לפרופיל המקצועי של עובדי החברה. ביקוש גובר לעובדים אלה עלול להשפיע על פעילות החברה, הן בהיבט של עלויות שכר, הן בהיבט של עזיבת עובדים זוטרים ובכירים והן בהיבט של קשיים בגיוס כח-אדם חדש ואיכותי, הן בכיר והן זוטר, לחברה.

היקף הפעילות המשמעותי של החברה בסביבת התרופות/ביוטכנולוגיה, פיננסים, שירותי הבריאות ושוק התחבורה אשר היוו כ- 26%, 18%, 15% ו-10% בהתאמה מפעילות החברה במהלך שנת 2007 מביאה לחשיפה לסביבות אלה אשר מטבען הינן יציבות יחסית ואינן מתאפיינות בתנודתיות רבה.

חשיפת החברה בניהול סיכוני הון

החברה חשופה לשינויים בשערי החליפין, בעיקר לדולר האמריקאי, לפאונד הבריטי ולאירו. 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 הרבעון הרביעי של שנת 2007 כתוצאה מתיסוף ראלי של השקל למול הדולר האמריקאי, הפאונד הבריטי והאירו היו כ-1.4 מיליוני ₪, כאשר סך כל הוצאות המימון במהלך הרבעון הרביעי השנה הסתכמו בכ-1.6 מיליוני ₪. הוצאות המימון של החברה כתוצאה מתיסוף ראלי במהלך שנת 2007 הסתכמו ל-2.5 מיליוני ₪. החברה אינה נוהגת לבצע עסקאות הגנה על עודף הנכסים במטבע זר.

החל משנת 2008, עם המעבר לדיווח חשבונאי בהתאם לכללי ה-IFRS, החשיפה המאזנית לשינויים בשערי החליפין לא תשפיע על תוצאות הפעילות של החברה במסגרת הכנסות או הוצאות מימון, אלא תוצג כקרן הון במסגרת ההון העצמי.

חשיפה לשינויים במחירי ניירות ערך סחירים – חלק מההשקעות לזמן קצר של החברה הינם ניירות ערך סחירים. לפיכך חשופה החברה לשינויים במחירי ניירות ערך סחירים מאחר ויש בהם כדי להשפיע על שווי החזקות החברה במניות הנסחרות בבורסה.

חשיפה לשינויים בשיעורי הריבית במשק הישראלי, הבריטי והאיטלקי –האשראי הבנקאי שנטלה החברה הינו אשראי שקלי בריבית משתנה (על בסיס הפריים) ואשראי בלירה שטרלינג ובאירו בריבית משתנה (על בסיס הליבור) ולפיכך חשופה החברה לשינויים בשיעור הריבית במשק הישראלי, הבריטי והאיטלקי.

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, בכפוף לגיבוש הכללים והתנאים הנוגעים לעניין הסודיות ולנושאים נוספים.

פעילות בנגזרים

לחברה אין פעילות בנגזרים בתקופת הדוח.

**דו"ח בסיסי הצמדה (באלפי ש"ח)
31 בדצמבר 2007**

סה"כ	פריטים שאינם כספיים	מטבע חוץ			מטבע ישראלי		
		במטבעות אחרים	בלירה שטרלינג	בדולרים של ארה"ב	צמוד למדד המחירים לצרכן	לא צמוד	
							נכסים:
8,445	-	1,192	2,954	2,370	-	1,929	מזומנים ושווי מזומנים
15,810	-	-		15,810	-	-	פקדונות לזמן קצר
930	-	930	-	-	-	-	פקדון המוחזק בנאמנות
1,632	-	-	-	96	32	1,504	ניירות ערך סחירים
47,294	-	7,757	15,527	8,005	-	16,005	לקוחות
181	-	-	-	-	-	181	חברה כלולה
5,377	1,964	220	1,389	-	-	1,804	חייבים ויתרות חובה
1,465	-	-	1,465	-	-	-	פקדון לזמן ארוך
95	-	-	-	42	53	-	הלוואות לעובדים לז"א
7,607	7,607	-	-	-	-	-	מסים נדחים לקבל
7,761	7,761	-	-	-	-	-	רכוש קבוע
26,217	26,217	-	-	-	-	-	רכוש אחר
<u>122,814</u>	<u>43,549</u>	<u>10,099</u>	<u>21,335</u>	<u>26,323</u>	<u>85</u>	<u>21,423</u>	סך כל הנכסים
							התחייבויות:
11,382	-	-	2,604	-	-	8,778	אשראי לזמן קצר
9,994	-	1,331	2,884	307	-	5,472	ספקים ונותני שירותים
25,646	1,994	3,682	7,229	4,576	-	8,165	זכאים ויתרות זכות
24,615	-	5,246	11,351	-	-	8,018	הלוואות לזמן ארוך
7,687	7,687	-	-	-	-	-	התחייבויות בשל סיום יחסי עובד ומעביד
2,214	2,214	-	-	-	-	-	מסים נדחים
<u>81,538</u>	<u>11,895</u>	<u>10,259</u>	<u>24,068</u>	<u>4,883</u>	<u>0</u>	<u>30,433</u>	סך כל התחייבויות:
<u>41,276</u>	<u>31,654</u>	<u>(160)</u>	<u>(2,733)</u>	<u>21,440</u>	<u>85</u>	<u>(9,010)</u>	היתרה המאזנית, נטו:

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
139	-	72	42	25	-	הלוואות לעובדים לז"א
2,052	2,052	-	-	-	-	מסים נדחים לקבל
6,026	6,026	-	-	-	-	רכוש קבוע
5,480	5,480	-	-	-	-	רכוש אחר
2,223	2,223	-	-	-	-	מסים נדחים
<u>79,870</u>	<u>14,839</u>	<u>13,665</u>	<u>33,623</u>	<u>57</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
21,387	2,445	4,515	4,065	-	10,362	זכאים ויתרות זכות
3,590	-	-	-	-	3,590	הלוואות לזמן ארוך
4,213	4,213	-	-	-	-	התחייבויות בשל סיום יחסי עובד ומעביד
171	171	-	-	-	-	מסים נדחים
<u>35,851</u>	<u>6,829</u>	<u>4,865</u>	<u>4,359</u>	<u>0</u>	<u>19,798</u>	סך כל ההתחייבויות:
<u>44,019</u>	<u>8,010</u>	<u>8,800</u>	<u>29,264</u>	<u>57</u>	<u>(2,112)</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		המכשיר הרגיש
ירידה של 10%	ירידה של 5%		עליה של 5%	עליה של 10%	
(160)	(80)	1,600	80	160	מניות
(3)	(2)	32	2	3	אגרות חוב סחירות
<u>(163)</u>	<u>(82)</u>	<u>1,632</u>	<u>82</u>	<u>163</u>	סה"כ

מבחן רגישות לשינויים בשיעורי ריבית:

רווח (הפסד) מהשינויים בגורם השוק		שווי הוגן של הנכס (התחייבות)	רווח (הפסד) מהשינויים בגורם השוק		המכשיר הרגיש
ירידה של 10%	ירידה של 5%		עליה של 5%	עליה של 10%	
(63)	(32)	15,810	32	63	פקדונות לזמן קצר
-	-	32	-	-	אגרות חוב סחירות
-	-	95	-	-	הלוואות לזמן ארוך שניתנו
80	40	(11,382)	(40)	(80)	הלוואות לזמן קצר שהתקבלו
172	86	(24,615)	(86)	(172)	הלוואות לזמן ארוך שהתקבלו
<u>(189)</u>	<u>(94)</u>	<u>(20,060)</u>	<u>(94)</u>	<u>(189)</u>	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		המכשיר הרגיש
ירידה של 10%	ירידה של 5%		עליה של 5%	עליה של 10%	
(652)	(326)	6,516	326	652	מזומנים
(10)	(5)	96	5	10	מניות
(1,581)	(791)	15,810	791	1,581	פקדונות לזמן קצר
(3,129)	(1,564)	31,289	1,564	3,129	לקוחות
(161)	(80)	1,609	80	161	חייבים ויתרות חובה
(93)	(47)	930	47	93	פקדון בנאמנות
<u>(147)</u>	<u>(73)</u>	<u>1,465</u>	<u>73</u>	<u>147</u>	פקדון לזמן ארוך

(4)	(2)	42	2	4	הלוואות לזמן ארוך שניתנו
260	130	(2,604)	(130)	(260)	אשראי לזמן קצר
452	226	(4,522)	(226)	(452)	ספקים ונותני שירותים
1,549	774	(15,487)	(774)	(1,549)	זכאים ויתרות זכות
1,556	778	(15,563)	(778)	(1,556)	הלוואות לזמן ארוך
<u>(1,960)</u>	<u>(980)</u>	<u>19,581</u>	<u>980</u>	<u>1,960</u>	סה"כ

ט. מצב כספי

1. רכוש שוטף

הרכוש השוטף של החברה הסתכם בכ-81.4 מיליוני ₪ והיווה כ-66% מהמאזן ביום 31 בדצמבר 2007, זאת לעומת רכוש שוטף של כ-67.1 מיליוני ₪ אשר היווה כ-84% ממאזן החברה ביום 31 בדצמבר 2006. עיקר הגידול ברכוש השוטף נובע מיתרת הלקוחות אשר גדלה בעקבות הגידול במחזורי הפעילות השנה.

2. התחייבויות שוטפות

ההתחייבויות השוטפות של החברה הסתכמו בכ-55.8 מיליוני ₪, והיוו כ-46% מסך המאזן של החברה ביום 31 בדצמבר 2007 לעומת התחייבויות שוטפות של כ-29.3 מיליוני ₪ ביום 31 בדצמבר 2006 אשר היוו כ-37% מסך המאזן. עיקר הגידול בהתחייבויות השוטפות מקורו בגידול באשראי לזמן קצר מבנקים (בעיקר חלויות שוטפות של הלוואות לזמן ארוך) שנועד לצורך מימון רכישות החברות ופעילות הייעוץ שביצעה החברה השנה, כאמור בסעיף 4, ג ו-6 להלן.

3. נכסים בלתי מוחשיים

הנכסים הבלתי מוחשיים של החברה הסתכמו בכ-26.2 מיליוני ₪ והיוו כ-21% מסך המאזן של החברה ליום 31 בדצמבר 2007, לעומת נכסים בלתי מוחשיים של כ-5.5 מיליוני ₪ ליום 31 בדצמבר 2006 אשר היוו כ-7% מסך המאזן. הגידול בנכסים הלא מוחשיים בשנת 2007 נובע מרכישת 2 חברות הייעוץ ורכישת פעילות הייעוץ שביצעה החברה השנה, כאמור בסעיף 4, ג ו-6 להלן.

י. נזילות

לחברה יתרות מזומנים, שווי מזומנים וניירות ערך ליום 31 בדצמבר 2007 בסך 26.8 מיליוני ₪ לעומת יתרות מזומנים, שווי מזומנים וניירות ערך בסך 27 מיליוני ₪ ליום 31 בדצמבר 2006.

יא. מקורות מימון

1. הון עצמי

מקור המימון העיקרי של החברה הינו הון העצמי שלה.

הון זה הסתכם נכון ליום 31 בדצמבר 2007 בכ-41.3 מיליוני ₪ ומהווה כ-34% מסך המאזן לעומת הון עצמי של כ-44 מיליוני ₪ נכון ליום 31 בדצמבר 2006 אשר היווה כ-55% מסך

המאזן. הירידה בהון העצמי לתאריך המאזן נובעת מחלוקת דיבידנד במזומן בסך 7.3 מיליוני ₪ במהלך שנת 2007.

2. הון חוזר

ההון החוזר כפי שהוא משתקף ביחסים פיננסיים מקובלים הגיע לכ- 1.46 יחס שוטף ויחס מהיר לעומת יחס של כ- 2.3 ביום 31 בדצמבר 2006.

3. הלוואות לזמן ארוך

במהלך שנת 2007 נטלה החברה הלוואות לזמן ארוך מתאגידים בנקאיים לצורך מימון הרכישות כאמור בסעיף ג' לעיל. ההלוואות הינן לתקופה של עד 5 שנים בריבית משתנה וללא הצמדה למדד. יתרת ההלוואות לזמן ארוך במאזן החברה ליום 31 בדצמבר 2007 הינה כ-15.8 מיליוני ₪ לעומת יתרה בסך 2.3 מיליוני ₪ ביום 31 בדצמבר 2006.

4. אשראי לזמן קצר

יתרת האשראי לזמן קצר של החברה ליום 31 בדצמבר 2007 הייתה כ- 20.2 מיליוני ₪ לעומת יתרה בסך 2.8 מיליוני ₪ ליום 31 בדצמבר 2007.

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
2006	2007	31/03/06	30/06/07	30/09/07	31/12/07	
116,654	161,320	41,036	40,980	36,353	42,951	הכנסות
<u>81,212</u>	<u>119,024</u>	<u>28,944</u>	<u>30,379</u>	<u>27,346</u>	<u>32,335</u>	הוצאות הפעלה
35,442	42,296	12,092	10,601	9,007	10,596	<u>רווח גולמי</u>
-----	-----	-----	-----	-----	-----	
6,484	11,755	2,615	2,714	3,240	3,186	הוצאות מכירה ושיווק
<u>14,052</u>	<u>20,388</u>	<u>4,711</u>	<u>4,828</u>	<u>5,341</u>	<u>5,508</u>	הוצאות הנהלה וכלליות
20,536	32,143	7,326	7,542	8,581	8,694	
-----	-----	-----	-----	-----	-----	
14,906	10,153	4,766	3,059	426	1,902	<u>רווח מפעולות רגילות</u>
(938)	(2,535)	(230)	910	(1,655)	(1,562)	הכנסות (הוצאות) מימון, נטו
13,968	7,618	4,536	3,969	(1,229)	340	
<u>356</u>	<u>2,284</u>	<u>33</u>	<u>67</u>	<u>2,313</u>	<u>(129)</u>	הכנסות (הוצאות) אחרות
14,324	9,902	4,569	4,036	1,084	211	<u>רווח לפני מיסים</u>
<u>(5,579)</u>	<u>(4,504)</u>	<u>(2,273)</u>	<u>(1,322)</u>	<u>(780)</u>	<u>(129)</u>	מיסים על ההכנסה
8,745	5,398	2,296	2,714	306	82	רווח לאחר מיסים
=	<u>(823)</u>	<u>(479)</u>	<u>(107)</u>	<u>(137)</u>	<u>(100)</u>	חלק החברה בהפסדי תאגידים מוחזקים
<u>8,745</u>	<u>4,575</u>	<u>1,817</u>	<u>2,607</u>	<u>167</u>	<u>(18)</u>	<u>רווח (הפסד) נקי לתקופה</u>
<u>3.33</u>	<u>1.74</u>	<u>1.24</u>	<u>0.99</u>	<u>0.06</u>	<u>(0.01)</u>	רווח נקי ל-1 ש"ח ע.נ. מניות

2. הכנסות

הכנסות החברה בשנת 2007 הסתכמו בכ- 161.3 מיליוני ₪ לעומת מחזור של כ- 116.7 מיליוני ₪ בשנת 2006, המהווה עלייה של כ- 38%. העלייה בהכנסות החברה בשנת 2007 נובעת בעיקר מאיחוד הכנסותיהן של החברות ופעילויות הייעוץ שרכשה החברה ברבעון הרביעי אשתקד ובמהלך שנת 2007.

ההכנסות ברבעון הרביעי של שנת 2007 הסתכמו בכ- 43 מיליוני ₪ לעומת 36.4 מיליוני ₪ ברבעון השלישי השנה, המהווה עלייה של כ- 18%.

3. רווח גולמי

הרווח הגולמי בשנת 2007 הסתכם בכ- 42.3 מיליוני ₪ והיווה כ- 35.7% מסך ההכנסות. בשנת 2006 הסתכם הרווח הגולמי בכ- 35.4 מיליוני ₪ והיווה כ- 30% מסך ההכנסות.

ברבעון הרביעי של שנת 2007 הסתכם הרווח הגולמי בכ- 10.6 מיליוני ₪ והיווה כ- 29% מסך ההכנסות ברבעון, זאת לעומת רווח גולמי בסך 9 מיליוני ₪ ברבעון השלישי השנה, אשר היווה כ- 25% מסך ההכנסות.

4. הוצאות מכירה ושיווק

הוצאות המכירה והשיווק בשנת 2007 הסתכמו לסך של כ- 11.8 מיליוני ₪ אשר היוו כ- 9.9% מסך ההכנסות השנה, לעומת הוצאות בהיקף של כ- 6.5 מיליוני ₪ בשנת 2006 אשר היוו כ- 5.6% מסך ההכנסות. הגידול בהוצאות נובע מגידול בהיקף פעילות החברה ומההפחתה השנתית של רכוש אחר, רשימת לקוחות, שנוצרה לחברה בעקבות הרכישות שביצעה.

ברבעון הרביעי של שנת 2007 הוצאות המכירה והשיווק נותרו ללא שינוי לעומת ההוצאות ברבעון השלישי השנה והסתכמו לכ- 3.2 מיליוני ₪, אשר היוו כ- 8.8% מסך ההכנסות בעוד שברבעון השלישי השנה הן היוו 8.9% מסך ההכנסות.

5. הוצאות הנהלה וכלליות

בשנת 2007 הסתכמו הוצאות הנהלה והכלליות בכ- 20.4 מיליוני ₪ אשר היוו כ- 17% מסך ההכנסות לעומת הוצאות בסך 14.1 מיליוני ₪ בשנת 2006 אשר היוו 12% מסך ההכנסות.

ברבעון הרביעי של שנת 2007 הסתכמו הוצאות הנהלה והכלליות בכ- 5.5 מיליוני ₪ אשר היוו 15.2% מסך ההכנסות לעומת הוצאות בסך 5.3 מיליוני ₪ ברבעון השלישי השנה אשר היוו 14.7% מסך ההכנסות בתקופה.

6. רווח תפעולי

הרווח התפעולי בשנת 2007 הסתכם בכ- 10.2 מיליוני ₪ אשר מהווים כ- 6% מסך ההכנסות לעומת רווח תפעולי בסך 14.9 מיליוני ₪ בשנת 2006 אשר היווה כ- 13% מסך ההכנסות.

הרווח התפעולי ברבעון הרביעי של שנת 2007 הסתכם לכ- 1.9 מיליוני ₪ אשר מהווים 5.2% מסך ההכנסות ברבעון, זאת לעומת הרווח התפעולי ברבעון השלישי של שנת 2007 שהסתכם לסך של כ- 0.4 מיליוני ₪ והיווה כ- 1.2% מסך ההכנסות.

7. הכנסות אחרות

החברה רשמה בשנת 2007 הכנסות אחרות בסך 2.3 מיליוני ₪ לעומת הכנסות אחרות סך 0.4 מיליוני ₪ בשנת 2006. הגידול בהכנסות האחרות השנה נובע מהכנסה חד פעמית בסך 2.3 מיליוני ₪ שנרשמה באנגליה בגין פיצוי שהתקבל עבור פינוי מוקדם ממשרדי החברה.

8. רווח נקי

הרווח הנקי בשנת 2007 הסתכם בכ-4.6 מיליוני ₪ והיווה כ-3.9% מסך ההכנסות בתקופה. סך הרווח הנקי של החברה בשנת 2006 הסתכם לכ-8.7 מיליוני ₪ אשר היוו כ-7.5% מסך ההכנסות בשנת 2006. הוצאות המימון שנוצרו לחברה בשנת 2007 שנבעו בעיקר מהייסוף הריאלי של השקל למול הדולר האמריקאי והפאונד הבריטי ואשר הסתכמו לסך של כ-2.5 מיליוני ₪ פגעו בתוצאות החברה וגרמו לקיטון ברמת הרווח הנקי בשנת 2007.

9. תזרים מזומנים

במהלך שנת 2007 היה לחברה תזרים מזומנים חיובי מפעילות שוטפת בסך 5.5 מיליוני ₪, תזרים מזומנים שלילי מפעילות השקעה בסך 25.8 מיליוני ₪ שנבע ברובו מתשלום עבור החברות שרכשה החברה ותשלום עבור פעילות הייעוץ שרכשה בסך כולל של כ-16.5 מיליוני ₪ ותזרים מזומנים חיובי מפעילות מימון בסך 15.6 מיליוני ₪ שנבע ברובו מקבלת אשראי בנקאי לזמן ארוך בסך 20 מיליוני ₪ ומתשלום דיבידנד בסך 7.3 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 ושרותי מס לשנים 2007 ו-2006 היה כדלקמן :

2006				2007			
שעות שהושקעו	שכ"ט באלפי ש"ח	שם משרד רואי החשבון	מדינה	שעות שהושקעו	שכ"ט באלפי ש"ח	שם משרד רואי החשבון	מדינה
500	155	ליאון, אורליצקי ושות'	ישראל (כולל חברות בנות)	1,650	273	קוסט, פורר גבאי את קסירר	ישראל (כולל חברות בנות)
150	150	Atkinson & Co	ארה"ב	505	165	Atkinson & Co	ארה"ב
250	200	Moore Stephens	אנגליה	450	205	Moore Stephens	אנגליה

יד. אימוץ תקני דיווח בינלאומיים (IFRS)

בחודש יולי 2006, פרסם המוסד הישראלי לתקינה בחשבוונאות את תקן חשבוונאות 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.

בהתאם לתקן, על החברה לכלול בביאור לדוחות הכספיים השנתיים ליום 31 בדצמבר 2007 את נתוני מאזן ליום 31 בדצמבר 2007 ואת נתוני דוח רווח והפסד לשנה המסתיימת באותו תאריך, לאחר שיושמו לגביהם כללי ההכרה, המדידה וההצגה של תקני IFRS.

החברה כללה בביאור 25 לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2007, המצורפים בזאת, את המידע כדלקמן:

1. מאזן ליום 1 בינואר 2007 כשהוא ערוך בהתאם ל-IFRS.
2. מאזן ליום 31 בדצמבר 2007 כשהוא ערוך בהתאם ל-IFRS.
3. דוח רווח והפסד לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2007 כשהוא ערוך בהתאם ל-IFRS.
4. השפעת המעבר על הדוחות האמורים בסעיפים 1 עד 3 לעיל, מהתקינה הישראלית לתקני IFRS.
5. השפעות המעבר על הדוח על השינויים בהון העצמי ליום 31 בדצמבר 2007 מהתקינה הישראלית לתקני IFRS.
6. תיאור ההקלות שאומצו על ידי החברה ביישום המעבר לתקני IFRS בהתאם לתקן 1 IFRS.
7. ביאורים להתאמות המהותיות שנעשו במעבר מהתקינה הישראלית ל-IFRS.

טו. תהליך אישור הדוחות הכספיים

החברה רואה בדירקטוריון כגוף הממונה על בקרת העל של הליך אישור הדוחות הכספיים. במסגרת הליך אישור הדוחות הכספיים של החברה על ידי הדירקטוריון, מועברת לעיונם של חברי הדירקטוריון טיוטת הדוחות הכספיים, מספר ימים לפני מועד הישיבה הקבועה ל אישור הדוחות. לישיבה זו מוזמנים רואה החשבון המבקר והיועץ המשפטי של החברה, ובמהלכה נסקרות התוצאות הכספיות, המצב הכספי ותזרים המזומנים של החברה ומוצגות תוצאות הפעילות והשוואה לתקופות קודמות. במהלך ישיבת הדירקטוריון מתקיים דיון, בו משיבה הנהלת החברה ורואה החשבון המבקר לשאלות הדירקטורים בנושא הדוחות הכספיים. בתום הדיון נערכת הצבעה של חברי הדירקטוריון לצורך אישורם הסופי של הדוחות הכספיים.

תאריך אישור הדירקטוריון 24 במרץ 2008

בכבוד רב,

אהרון ליכטנשטיין
דירקטור ומנכ"ל

מאיר דור
יו"ר הדירקטוריון