

תפן – הנדסת תעשיה וניהול וניתוח מערכות בע"מ

דו"ח הדירקטוריון על מצב ענייני החברה

לששת החודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני 2007

אנו מתכבדים בזאת להגיש לבעלי המניות של תפן הנדסת תעשיה וניהול וניתוח מערכות בע"מ (להלן – "החברה") את דו"ח הדירקטוריון לתקופת ששת החודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני 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 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 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.

מציונות 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. במהלך שלושת החודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני 2007 חלה עליה בהיקף פעילות החברה של כ-48% בהיקף פעילות החברה לעומת הרבעון השני של שנת 2006. ממחזור הכנסות של 27.6 מיליוני ₪ ברבעון השני אשתקד עברה החברה למחזור הכנסות בסך 40.9 מיליוני ₪ ברבעון השני השנה. לעומת מחזור ההכנסות ברבעון הראשון של שנת 2007 אשר הסתכמו לכ-41 מיליוני ₪ לא חל שינוי בהיקף פעילות החברה. המקור העיקרי לגידול בהיקפי הפעילות של החברה נובע מרכישות פעילות שביצעה החברה בשנת 2006 בישראל ומרכישות של פעילות ושל חברה שביצעה החברה באנגליה במהלך הרבעון הראשון השנה.

2. ברבעון השני של שנת 2007 נותר הרווח התפעולי של החברה כמעט ללא שינוי לעומת הרבעון השני אשתקד. הרווח התפעולי של החברה ברבעון השני השנה הסתכם לכ-3.3 מיליוני ₪. הרווח התפעולי של החברה ברבעון הראשון השנה הסתכם לכ-5 מיליוני ₪.

3. הרווח הנקי ברבעון השני השנה הסתכם לכ-2.6 מיליוני ₪ לעומת רווח נקי בסך כ-1.2 מיליוני ₪ ברבעון המקביל אשתקד המבטא עליה בשיעור של כ-219%. הרווח הנקי ברבעון הראשון של שנת 2007 הסתכם לכ-1.8 מיליוני ₪.

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

סה"כ	אירופה		ארה"ב		ישראל		תקופה/איזור
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

5. 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 מכוניס 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 ₪):

שוק התחבורה	שוק הבריאות		פיננסים		תרופות/ביוטכנולוגיה		תקופה/סקטור	
5.1	12%	7.0	17%	6.2	15%	13.6	33%	רבעון שני 2007
1.6	4%	7.3	18%	8.0	20%	14.3	35%	רבעון ראשון 2007
-	-	6.8	6%	19.7	17%	58.8	67%	שנת 2006

ג. חלוקת דיבידנדים

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

ביום 20 באוגוסט 2007 החליט דירקטוריון החברה על חלוקת דיבידנד במזומן בסך של 1.25 ₪ לכל 1 ₪ ע.נ. ובסך הכל כ-3.3 מיליוני ₪. מועד התשלום במזומן ייקבע על ידי הנהלת החברה ובתיאום עם רשויות הבורסה.

ד. 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 תצורף הקרן ההדדית שליד התאחדות התעשיינים לחברת הבת איפקס תפן קפיטל בע"מ, אשר תפעל ותשמש כשותף הכללי בקרן. כל אחד מבעלי הזכות בחברת איפקס

תפן קפיטל בע"מ (דש איפקס הולדינגס בע"מ, תפן קפיטל בע"מ והקרן ההדדית שליד התאחדות התעשיינים) יחזיק ב-33.33% מהון המניות המונפק של איפקס תפן קפיטל בע"מ. הקצאת המניות לקרן ההדדית שליד התאחדות התעשיינים תיערך כנגד תשלום הערך הנקוב של המניות המוקצות בלבד. ביום 15 באפריל 2007 נחתם ההסכם הנ"ל אשר מחליף את הסכם בעלי המניות הקודם בין תפן קפיטל בע"מ ובין ד"ש איפקס הולדינגס בע"מ.

ביום 28 ביוני 2007 נחתמה בין הצדדים תוספת להסכם הנ"ל אשר מכניסה את ההסכם לתוקף והקצאת המניות לקרן ההדדית בהתאם להסכם בוצעה ביום 29 ביוני 2007.

ביום 20 באוגוסט 2007 אישר דירקטוריון החברה תוספת להשקעה כך שסך כל ההשקעה של החברה יעמוד על סך של כ-1.1 מיליוני דולר ארה"ב ובלבד שסכום ההשקעה של החברה בקרן לא יעלה על 12.5% מהיקף הגיוס הכולל של הקרן. הסגירה הראשונית של הקרן מתוכננת להתרחש במחצית השנייה של חודש ספטמבר 2007.

2. ביום 10 בנובמבר 2006 חתמה חברת הבת TEFEN LIMITED (הרשומה באנגליה), על הסכם עקרונות וביום 31 בינואר 2007 על ההסכם המפורט לרכישת כל ההון המונפק של חברת Severn Group Plc (הרשומה באנגליה), 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 כ-5.5 מיליוני ₪ מסכום העסקה שולמו במזומן. מועד תחילת הפעלת Severn תחת אחריות החברה נקבע ליום 1 בפברואר 2007.

3. ביום 10 בנובמבר 2006 חתמה חברת הבת TEFEN LIMITED, 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 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.

4. ביום 31 בינואר 2007 חתמה חברת הבת TEFEN LIMITED, על מסמך עקרונות וביום 26 ביולי 2007 על ההסכם המפורט לרכישת הרוב המוחלט של ההון המונפק (מעל 95%) של החברה האיטלקית Venture Consulting S.p.A., אשר פועלת בעיקר בתחום הייעוץ האסטרטגי, אשר כלול בתחום פעילותה של החברה. Venture Consulting פעילה במערב אירופה, בעיקר באיטליה ובגרמניה, אצל לקוחות במגוון סקטורים. היקף ההכנסות השנתי של החברה הנרכשת הינו כ-5.6 מיליוני אירו והיקף העסקה עשוי להגיע לכ-3.1 מיליוני אירו במהלך 3 שנים, מותנה בתוצאות הפעילות. החברה צופה כי השלמת העסקה תתבצע בתחילת הרבעון הרביעי של שנת 2007.

5. ביום 20 במרץ 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.

6. ביום 9 במאי 2007 אישרה האסיפה הכללית של החברה את מינוי משרד רואי החשבון קוסט, פורר, גבאי את קסירר Ernst&Young, כרואה החשבון המבקר של החברה.

7. ביום 9 במאי 2007 אישרה האסיפה הכללית של החברה את הארכת כהונתה של הגברת זהבית זיו-נר כדירקטורית חיצונית בחברה, לתקופת כהונה נוספת של שלוש שנים החל מחודש יולי 2007 בה מסתיימת תקופת הכהונה הראשונה.

8. ביום 20 באוגוסט 2007 החליט דירקטוריון החברה, לאחר קבלת אישור ועדת הביקורת של החברה, להעלות את שכרו החודשי של מר אלי פלג, בעל שליטה המכהן כדירקטור וכמשנה למנכ"ל החברה, ב-12 אלפי ₪ ברוטו לחודש בדיעבד מיום 1 בינואר 2007. ההחלטה כפופה לאישור ברוב מיוחס של האסיפה הכללית של בעלי המניות בחברה אשר תכונס בהתאם לדין.

ה. מדיניות תרומות והשקעה חברתית

בנוסף לתרומות כספיות הניתנות ישירות לגופים נזקקים, בסך של כ-15 אלפי ₪ במהלך המחצית הראשונה השנה, 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. במסגרת זו בוחנת כיום החברה אימוץ בית ספר לאומנויות ביפו. החברה מצפה לתחילת הפעילות בעתיד.

ו. 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 לדיון 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.

ז. 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 המערבית 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 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 – ההתאוששות הכלכלית בכלל ובתחומי ההייטק וההנדסה בפרט גורמת לעליה 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- 33%, 15%, 17% ו-12% בהתאמה מפעילות החברה במהלך הרבעון השני השנה 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 ולפאונד הבריטי. 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 הכנסות המימון שנוצרו לחברה במהלך הרבעון השני של שנת 2007 כתוצאה מפיחות ראלי של השקל למול הדולר האמריקאי והפאונד הבריטי היו כ-1.2 מיליוני ₪, כאשר סך כל הכנסות המימון במהלך הרבעון הסתכמו בכ-0.9 מיליוני ₪. הכנסות המימון של החברה כתוצאה מתיסוף ראלי במהלך ששת החודשים הראשונים של השנה הסתכמו ל-0.5 מיליוני ₪, כאשר סך הכנסות המימון של החברה בתקופה זו היו כ-0.7 מיליוני ₪. החברה אינה נוהגת לבצע עסקאות הגנה על עודף הנכסים במטבע זר.

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 והבריטי – האשראי הבנקאי שנטלה החברה הינו אשראי שקלי בריבית משתנה (על בסיס הפריים) ואשראי בלירה שטרלינג

בריבית משתנה (על בסיס הליבור) ולפיכך חשופה החברה לשינויים בשיעור הריבית במשק הישראלי והבריטי.

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.

פעילות בנגזרים

לחברה אין פעילות בנגזרים בתקופת הדוח.

דו"ח בסיסי הצמדה
(באלפי ש"ח)

30 ביוני 2007

סה"כ	פריטים שאינם כספיים	מטבע חוץ		מטבע ישראלי		
		במטבעות אחרים	בדולרים של ארה"ב	צמוד למדד המחירים לצרכן	לא צמוד	
						נכסים:
4,438	-	2,378	1,370	-	690	מזומנים ושווי מזומנים
11,748	-	-	11,748	-	-	פקדונות לזמן קצר
1,781	-	-	159	34	1,588	ניירות ערך סחירים
50,579	-	13,849	19,229	-	17,501	לקוחות
717	-	-	-	-	717	צדדים קשורים
4,297	1,287	601	-	-	2,409	חייבים ויתרות חובה
94	-	27	47	20	-	הלוואות לעובדים לז"א
7,420	7,420	-	-	-	-	רכוש קבוע ועלויות על חשבון רכוש קבוע
16,732	16,732	-	-	-	-	רכוש אחר ועלויות על חשבון רכוש אחר
<u>97,806</u>	<u>25,439</u>	<u>16,855</u>	<u>32,553</u>	<u>54</u>	<u>22,905</u>	סך כל הנכסים
						התחייבויות:
7,086	-	852	-	-	6,234	אשראי לזמן קצר
7,281	-	2,144	342	-	4,795	ספקים ונותני שירותים
22,738	1,064	6,226	5,153	-	10,295	זכאים ויתרות זכות
9,008	-	6,070	-	-	2,938	הלוואות לזמן ארוך
586	586	-	-	-	-	עודף הפסדים על השקעה בחברה כלולה
5,260	5,260	-	-	-	-	התחייבויות בשל סיום יחסי עובד ומעביד
1,147	1,147	-	-	-	-	מסים נדחים
<u>53,106</u>	<u>8,057</u>	<u>15,292</u>	<u>5,495</u>	<u>0</u>	<u>24,262</u>	סך כל ההתחייבויות:
<u>44,700</u>	<u>17,382</u>	<u>1,563</u>	<u>27,058</u>	<u>54</u>	<u>(1,357)</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
6,116	6,116	-	-	-	-	רכוש קבוע
5,390	5,390	-	-	-	-	רכוש אחר
<u>79,699</u>	<u>14,668</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
<u>35,680</u>	<u>6,658</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%	
(175)	(87)	1,747	87	175	מניות
(3)	(2)	34	2	3	אגרות חוב סחירות
<u>(178)</u>	<u>(89)</u>	<u>1,781</u>	<u>89</u>	<u>178</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%	
(47)	(24)	11,748	24	47	פקדונות לזמן קצר
-	-	34	-	-	אגרות חוב סחירות
(1)	-	94	-	1	הלוואות לזמן ארוך שניתנו
-	-	(7,086)	-	-	הלוואות לזמן קצר שהתקבלו
-	-	(9,008)	-	-	הלוואות לזמן ארוך שהתקבלו
<u>(48)</u>	<u>(24)</u>	<u>(4,218)</u>	<u>24</u>	<u>48</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%	
(375)	(187)	3,748	187	375	מזומנים
(16)	(8)	159	8	16	מניות
(1,175)	(587)	11,748	587	1,175	פקדונות לזמן קצר
(3,308)	(1,654)	33,078	1,654	3,308	לקוחות
(203)	(102)	2,030	102	203	חייבים ויתרות חובה
(7)	(4)	74	4	7	הלוואות לזמן ארוך שניתנו
85	43	(852)	(43)	(85)	אשראי זמן קצר מבנקים
249	124	(2,486)	(124)	(249)	ספקים ונותני שירותים
1,138	569	(11,379)	(569)	(1,138)	זכאים ויתרות זכות
607	304	(6,070)	(304)	(607)	הלוואות מבנק
<u>(3,005)</u>	<u>(1,502)</u>	<u>30,050</u>	<u>1,502</u>	<u>3,005</u>	סה"כ

ח. מצב כספי

1. רכוש שוטף

הרכוש השוטף של החברה הסתכם לכ-76.2 מיליוני ₪ והיווה כ-78% מהמאזן ביום 30 ביוני 2007, זאת לעומת רכוש שוטף של כ-70.8 מיליוני ₪ אשר היווה כ-78% ממאזן הקבוצה ביום 31 במרץ 2007. עיקר הגידול ברכוש השוטף נובע מגידול ביתרת הלקוחות.

2. התחייבויות שוטפות

ההתחייבויות השוטפות של הקבוצה הסתכמו בכ-39.9 מיליוני ₪, והיוו כ-41% מסך המאזן של הקבוצה ביום 31 במרץ 2007 לעומת התחייבויות שוטפות של כ-36 מיליוני ₪ בסוף הרבעון הראשון השנה, אשר היוו כ-40% מסך המאזן. עיקר הגידול בהתחייבויות השוטפות נובע מאשראי לזמן קצר מבנקים ומזכאים ויתרות זכות.

ט. נזילות

לחברה יתרות מזומנים, שווי מזומנים וניירות ערך ליום 30 ביוני 2007 בסך 18 מיליוני ₪ הזהה ליתרת המזומנים, שווי מזומנים וניירות ערך ליום 31 במרץ 2007.

י. מקורות מימון

1. הון עצמי

מקור המימון העיקרי של החברה הינו ההון העצמי שלה. הון זה הסתכם נכון ליום 30 ביוני 2007 בכ-44.7 מיליוני ₪ ומהווה כ-46% מסך המאזן לעומת הון עצמי של כ-42 מיליוני ₪ נכון ליום 31 במרץ 2007 אשר היווה כ-47% מסך המאזן.

2. הון חוזר

ההון החוזר כפי שהוא משתקף ביחסים פיננסיים מקובלים הגיע לכ-1.91 יחס שוטף ויחס מהיר ליום 30 ביוני 2007 לעומת יחס של כ-1.97 ביום 31 במרץ 2007.

3. הלוואות לזמן ארוך

יתרת ההלוואות לזמן ארוך במאזן החברה ליום 30 ביוני 2007 הייתה כ-6,537 אלפי ₪ לעומת יתרה בסך 6,685 אלפי ₪ ביום 31 במרץ 2007.

4. אשראי לזמן קצר

יתרת האשראי לזמן קצר של החברה ליום 30 ביוני 2007 הייתה כ-9,557 אלפי ₪ לעומת יתרה בסך 6,725 אלפי ₪ ביום 31 במרץ 2007.

יא. תוצאות הפעילות

1. השוואת תוצאות הפעולות (על בסיס רבעוני)

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לתקופות שלושת החודשים שהסתיימו ביום					נתונים ש"ח באלפי
	30/06/06	30/09/06	31/12/06	31/03/07	30/06/07	
116,654	27,582	28,478	34,509	41,036	40,980	הכנסות
<u>81,212</u>	<u>19,261</u>	<u>20,264</u>	<u>23,679</u>	<u>28,944</u>	<u>30,379</u>	הוצאות הפעלה
35,442	8,321	8,214	10,830	12,092	10,601	<u>רווח גולמי</u>
-----	-----	-----	-----	-----	-----	
6,484	1,548	1,661	1,694	2,406	2,479	הוצאות מכירה ושיווק
<u>14,052</u>	<u>3,406</u>	<u>3,895</u>	<u>3,516</u>	<u>4,711</u>	<u>4,828</u>	הוצאות הנהלה וכלליות
20,536	4,954	5,556	5,210	7,117	7,307	
-----	-----	-----	-----	-----	-----	
14,906	3,367	2,658	5,620	4,975	3,294	<u>רווח מפעולות רגילות</u>
(938)	(955)	(656)	(177)	(230)	910	הכנסות (הוצאות) מימון, נטו
13,968	2,412	2,002	5,443	4,745	4,204	
<u>356</u>	<u>51</u>	<u>66</u>	<u>7</u>	<u>(176)</u>	<u>(168)</u>	הכנסות (הוצאות) אחרות
<u>14,324</u>	<u>2,463</u>	<u>2,068</u>	<u>5,450</u>	<u>4,569</u>	<u>4,036</u>	<u>רווח לפני מיסים</u>
(5,579)	(1,252)	(907)	(2,336)	(2,273)	(1,322)	מיסים על ההכנסה
=	=	=	=	<u>(479)</u>	<u>(107)</u>	חלק החברה בהפסדי תאגידים מוחזקים
<u>8,745</u>	<u>1,211</u>	<u>1,161</u>	<u>3,114</u>	<u>1,817</u>	<u>2,607</u>	<u>רווח נקי לתקופה</u>
<u>3.33</u>	<u>0.46</u>	<u>0.44</u>	<u>1.19</u>	<u>0.69</u>	<u>0.99</u>	רווח נקי ל-1 ש"ח ע.נ. של מניות

2. הכנסות

הכנסות החברה ברבעון השני השנה הסתכמו בכ- 41 מיליוני ₪ ונותרו ללא שינוי לעומת מחזור ההכנסות של החברה ברבעון הראשון של שנת 2007 אשר הסתכמו גם כן לסך של כ- 41 מיליוני ש"ח.

לעומת ההכנסות ברבעון השני אשתקד שהסתכמו לסך של כ- 27.6 מיליוני ₪ חלה עלייה של כ- 48% בהיקף פעילות החברה ברבעון השני השנה. העלייה נובעת בעיקרה משתי רכישות של פעילות בישראל שהתרחשו ברבעון הרביעי של שנת 2006 ומשתי הרכישות שבוצעו באנגליה במהלך הרבעון הראשון השנה.

3. רווח גולמי

ברבעון השני השנה הסתכם הרווח הגולמי בכ - 10.6 מיליוני ₪ והיווה כ - 26% מסך ההכנסות ברבעון, זאת לעומת רווח גולמי בסך 12.1 מיליוני ₪ ברבעון הראשון השנה, אשר היווה כ- 29.5% מסך ההכנסות. לעומת הרווח הגולמי ברבעון השני אשתקד, אשר הסתכם לסך של כ- 8.3 מיליוני ₪ חלה הרבעון עלייה בשיעור של כ- 28%.

4. הוצאות מכירה ושיווק

הוצאות המכירה והשיווק ברבעון השני של שנת 2007 הסתכמו לסך של כ- 2.5 מיליוני ₪ אשר היוו כ- 6% מסך ההכנסות ברבעון, לעומת הוצאות בהיקף של כ- 2.4 מיליוני ₪ ברבעון הראשון של שנת 2007 אשר היוו כ- 5.9% מסך ההכנסות. ברבעון השני של שנת 2007 הוצאות המכירה והשיווק הסתכמו לכ- 1.5 מיליוני ₪, אשר היוו כ- 5.6% מסך ההכנסות.

5. הוצאות הנהלה וכלליות

ברבעון השני של שנת 2007 הסתכמו הוצאות הנהלה והכלליות בכ - 4.8 מיליוני ₪ אשר היוו כ - 11.8% מסך ההכנסות ברבעון לעומת הוצאות בסך 4.7 מיליוני ₪ ברבעון הראשון השנה אשר היוו 11.5% מסך ההכנסות. ברבעון המקביל אשתקד הסתכמו הוצאות הנהלה והכלליות לכ- 3.4 מיליוני ₪ והיוו כ- 12.3% מסך ההכנסות ברבעון.

6. רווח תפעולי

הרווח התפעולי ברבעון השני של שנת 2007 הסתכם לכ- 3.3 מיליוני ₪ אשר מהווה 8% מסך ההכנסות ברבעון ומהווה ירידה של כ- 33% לעומת הרווח התפעולי ברבעון הראשון השנה שהסתכם לסך של כ- 5 מיליוני ₪ והיוו כ- 12.1% מסך ההכנסות. הירידה ברווח הגולמי נובעת בעיקרה מתהליכי המיזוג והקליטה של החברה שנרכשה באנגליה במהלך הרבעון הראשון השנה ואשר תואמת את התכנית העסקית של תהליך הרכישה. ברבעון המקביל אשתקד הסתכם הרווח התפעולי לכ- 3.4 מיליוני ₪ אשר היווה כ- 12.2% מסך המכירות בתקופה.

7. חלק החברה בהפסדי תאגיד מוחזק

חלק החברה בהפסדי התאגיד המוחזק על ידי החברה (בשיעור של 50.1% במהלך תקופת הדוח והחל מיום 29 ביוני 33.33%) ולחברה אין בו שליטה, איפקס תפן קפיטל בע"מ, הסתכם ברבעון השני השנה לסך של כ- 107 אלפי ₪ לעומת חלק בהפסד בסך 479 אלפי ₪ ברבעון הראשון השנה.

8. רווח נקי

הרווח הנקי ברבעון השני השנה הסתכם בכ-2.6 מיליוני ₪ והיווה כ-6.4% מסך ההכנסות בתקופה. סך הרווח הנקי של החברה ברבעון הראשון של שנת 2007 הסתכם לכ-1.8 מיליוני ₪ אשר היוו כ-4.4% מסך ההכנסות ברבעון. הסיבה העיקרית לגידול ברווח הנקי ברבעון נעוצה בהכנסות המימון שרשמה החברה כתוצאה מפיחות ריאלי של השקל למול הדולר האמריקאי והפאונד הבריטי שהסתכמו לכ-1.2 מיליוני ₪ ברבעון.

סך הרווח הנקי ברבעון המקביל אשתקד היה כ-1.2 מיליוני ₪ והיווה כ-4.4% ממחזור ההכנסות בתקופה.

9. תזרים מזומנים

במהלך הרבעון השני של שנת 2007 היה לחברה תזרים מזומנים שלילי מפעילות שוטפת בסך של כ-1.6 מיליוני ₪ שעיקרו נובע מגידול ביתרת לקוחות, תזרים מזומנים שלילי מפעילות השקעה בסך של 0.8 מיליוני ₪ ותזרים מזומנים חיובי מפעילות מימון בסך 2.6 מיליוני ₪.

י. אימוץ תקני דיוח בינלאומיים (IFRS)

בחודש יולי 2006, פרסם המוסד הישראלי לתקינה בחשבונאות את תקן חשבונאות מספר 29 – "אימוץ תקני דיוח כספי בינלאומיים (IFRS)" (להלן – "התקן" או "תקן 29"). התקן קובע כי הדוחות הכספיים של חברות הכפופות לחוק ניירות ערך, התשכ"ח-1968 ומחויבות לדווח על פי תקנותיו של חוק זה, יערכו את דוחותיהן הכספיים לפי תקני דיוח כספי בינלאומיים (להלן – "תקני IFRS") החל מתקופות הדיוח המתחילות ביום 1 בינואר 2008 (דהיינו, החל מהדוחות הכספיים לרבעון הראשון של שנת 2008). האימוץ לראשונה של תקני IFRS יעשה על פי הוראות תקן דיוח כספי בינלאומי מספר 1 (IFRS 1) – "אימוץ לראשונה של תקני IFRS". בדוחות הכספיים הערוכים לפי תקני IFRS בשנת האימוץ הראשונה, מחויבת החברה בהצגה של מספרי השוואה לשנה אחת בלבד.

בנוסף, תקן 29 מחייב חברות שעורכות את דוחותיהן הכספיים לפי תקני IFRS לראשונה לתקופות המתחילות החל מיום 1 בינואר 2008, לכלול בביאור לדוחות הכספיים לשנת 2007 (אשר יערכו לפי כללי חשבונאות מקובלים בישראל) את נתוני המאזן ליום 31 בדצמבר 2007 ונתוני דוח רווח להפסד לשנה המסתיימת ביום 31 בדצמבר 2007, לאחר שיושמו לגביהם כללי ההכרה, המדידה וההצגה של תקני IFRS.

החברה נערכת לאימוץ תקני ה-IFRS, ובמסגרת זו ערכה בחינה של ההשפעות המהותיות אשר צפויות לנבוע לקבוצה כתוצאה מאימוץ תקנים אלה. מידע בדבר הערכות החברה למעבר לדיוח לפי תקני IFRS וכן תיאור מילולי ואיכותי של ההשפעות המהותיות הצפויות על הדוחות הכספיים המאוחדים של הקבוצה כתוצאה מהמעבר לתקני דיוח כספי בינלאומיים, לרבות שינויים שעשויים להתרחש במדיניות החשבונאית כתוצאה ממעבר זה, ניתן על ידי החברה במסגרת דוח הדירקטוריון לשנת 2006.

עד למועד פרסום דוחות כספיים אלה, ערכה הקבוצה בחינה, ניתוח ואומדנים באשר להשפעות הכמותיות המהותיות הצפויות על דוחותיה הכספיים המאוחדים כתוצאה מאימוץ תקני IFRS, וזאת בין היתר, בנושאים בהם חלופות למדיניות חשבונאית ו/או הקלות שניתן לאמץ בהתאם ל-IFRS 1.

א. מידע ואומדנים אודות ההשפעה הכמותית של המעבר לדיווח לפי תקני ה- IFRS על

דוחותיה הכספיים המאוחדים של החברה

להלן מובא פירוט של הסעיפים בדוחות הכספיים של הקבוצה, אשר צפויים להיות מושפעים מהמעבר לדיווח לפי תקני ה- IFRS, ואשר השפעת המעבר עליהם צפויה להיות מהותית, לרבות אומדנים אודות ההשפעה הכמותית של סעיפים אלה, בליווי מתן הסברים לאותן השפעות ולתקני ה- IFRS המתייחסים. הפירוט מובא במתכונת של התאמה בין סכומי הסעיפים בדוחות הכספיים המאוחדים כפי שהם מוצגים בהתאם לכללי החשבונאות המקובלים בישראל לבין הסכום בו היו מוצגים לו היו הדוחות הכספיים המאוחדים ערוכים בהתאם לתקני ה- IFRS. יודגש, כי המידע שלהלן אינו סקור ואינו מבוקר על ידי רואה החשבון המבקר של החברה.

1. הסעיפים במאזן המאוחד ליום 1 בינואר 2007 (מאזן הפתיחה לפי תקני ה- IFRS) שלהערכת החברה השפעת המעבר לדיווח לפי תקני ה- IFRS עליהם צפויה להיות מהותית:

דיווח לפי IFRS	השפעת המעבר ל- IFRS	דיווח לפי כללי חשבונאות מקובלים בישראל	הסבר	
אלפי ₪	אלפי ₪	אלפי ₪		
6,997	1,961	5,036	3.1	מוניטין
1,367	150	1,217		נכסי מסים נדחים
	2,111			סה"כ השפעה על יתרת נכסים
23,348	1,961	21,387	3.1	זכאים ויתרות זכות
3,785	(428)	4,213	3.2	התחייבות בשל סיום יחסי עובד מעביד, נטו
938	887	51	3.3	קרן הון בגין תשלום מבוסס מניות
11,248	(309)	11,557		עודפים
	2,111			סה"כ השפעה על יתרת התחייבויות והון עצמי

2. הסעיפים בדוח רווח והפסד המאוחד לתקופה של 6 החודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני 2007, שהשפעת המעבר לדיווח לפי תקני ה- IFRS עליהם צפויה להיות מהותית:

דיווח לפי IFRS	השפעת המעבר ל- IFRS	דיווח לפי כללי חשבונאות מקובלים בישראל	הסבר	
אלפי ₪	אלפי ₪	אלפי ₪		
68,830	(32)	68,862	3.2	יתרת הוצאות הפעלה, מכירה והנהלה וכלליות
89	769	(680)	3.1; 3.4	(הכנסות) הוצאות מימון, נטו
3,536	(59)	3,595		מסים על ההכנסה
3,746	(678)	4,424		רווח נקי לתקופה

3. הסברים להשפעות הכמותיות המהותיות של המעבר לדיווח לפי תקני ה-IFRS המפורטות לעיל:

1. צירופי עסקים

בישראל, תמורה מותנית במסגרת צירופי עסקים מוכרת רק אם היא צפויה להיות משולמת מעבר לכל ספק. בהתאם לתקני IFRS, התמורה המותנית נכללת כחלק מעלות הרכישה באם צפוי (probable) כי התמורה המותנית תשולם וניתן לאמוד אותה באופן מהימן. לכן, נכון ליום 1 בינואר 2007, גדל המוניטין בסך כ-1,961 אלפי ₪ כנגד זכאים ויתרות זכות. השינוי בשווי ההוגן נטו של ההתחייבות האמורה לתקופה של 6 החודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני 2007 – שמשקפת הוצאה בסך של 217 אלפי ₪, תיזקף לדוח רווח והפסד לתקופה האמורה הערוך לפי תקני ה-IFRS במסגרת הוצאות מימון. בגין סכום זה יקטן סעיף מסים על הכנסה בסך של כ-65 אלפי ₪ לתקופה האמורה.

2. התחייבות בגין סיום יחסי עובד – מעביד, נטו

על פי הפרקטיקה המקובלת בישראל, ההפרשה לפיצויים מחושבת לפי שכרם האחרון של העובדים, בהנחה שכלל העובדים היו מפוטרים בתאריך המאזן (Shut Down Method). על פי IAS 19, הפרשה לפיצויים מחושבת על בסיס אקטוארי אשר מביאה בחשבון את משך העבודה הצפוי של העובדים, את ערך הזמן, את הצפי לעליית השכר עד לפרישה, ואת האפשרות שעובדים יפרשו בתנאים שלא יזכו אותם בפיצויים. כתוצאה מכך, ההתחייבות בשל הטבות לעובדים קטנה בסך של 428 אלפי ₪ ליום 1 בינואר 2007. לתקופת ששת החודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני 2007 קטנו הוצאות השכר בסך של 194 אלפי ₪ ואילו הוצאות המס גדלו בסך של 49 אלפי ₪.

3. תשלומים מבוססי מניות

בהתאם לכללי החשבונאות המקובלים בישראל, החברה הכירה בעסקאות תשלום מבוסס מניות המסולקות במניות רק על הענקות שבוצעו לאחר ה-15 במרס 2005 אך טרם הבשילו עד ליום 1 בינואר 2006. על פי תקני IFRS החברה הכירה בעסקאות תשלום מבוסס מניות המסולקות במניות שהוענקו לאחר 7 בנובמבר 2002 ואשר טרם הבשילו עד ליום 1 בינואר 2007. בהתאם, במאזן החברה הערוך לפי תקני ה-IFRS ליום 1 בינואר 2007 ייזקף ליתרת העודפים סך של כ-630 אלפי ₪ (לאחר השפעת המס בסך של כ-257 אלפי ₪) כנגד הגדלת קרן הון בגין תשלום מבוסס מניות שנכלל בהון של החברה. לתקופת ששת החודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני 2007 גדלו הוצאות השכר בסך 162 אלפי ₪ והוצאות המס קטנו בסך 47 אלפי ₪.

4. מטבע פעילות

בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים בישראל המטבע בו נמדדים הדוחות הכספיים של כל אחת מהחברות הבנות של החברה, אשר ממוקמות בישראל, הינו השקל החדש. החברות הבנות שממוקמת ופועלת בארה"ב, אנגליה ופולין מהוות זרוע ארוכה של החברה, ודוחותיהן הכספיים נמדדים על בסיס הדולר האמריקאי, הפאונד הבריטי והזלוטי הפולני.

בהתאם להוראות התקן הבינלאומי IAS 21 – "השפעת השינויים בשערי החליפין של מטבעות חוץ" נדרשת החברה לקבוע את מטבע הפעילות שלה ושל כל אחת מהישויות בקבוצה, בהתאם למטבע של הסביבה הכלכלית העיקרית בה פועלת כל אחת מהן וזאת בהתאם לקריטריונים שנקבעו בתקן. הנהלת החברה הגיעה למסקנה כי לפי הקריטריונים האמורים ב- IAS 21, מטבע הפעילות של החברה והחברות הממוקמות בישראל הינו השקל החדש, ושל החברות בחו"ל הדולר האמריקאי, הפאונד הבריטי והזלוטי הפולני.

הפרשי השער כתוצאה מהשפעת התרגום של דוחותיהן הכספיים של החברות המהוות זרוע ארוכה נזקפו כהכנסות מימון ברווח והפסד לתקופה המדוברת ובהתאם ל- IAS 21 הבינלאומי יש לזקוף אותן ישירות להון. לפיכך לתקופת ששת החודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני 2007 קטנו הכנסות המימון של החברה בסך של 552 אלפי ₪.

י.ג. 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 לאישור 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 20 באוגוסט 2007

בכבוד רב,

אביב כהן
דירקטור

אלי פלג
משנה למנכ"ל ודירקטור