

תפן – הנדסת תעשייה וניהול וניתוח מערכות בע"מ

דו"ח הדירקטוריון על מצב ענייני החברה

לשלושת החודשים שהסתיימו ביום 31 במרץ 2009

אנו מתכבדים בזאת להגיש לבעלי המניות של תפן הנדסת תעשייה וניהול וניתוח מערכות בע"מ (להלן – "החברה") את דו"ח הדירקטוריון לשלושת החודשים שהסתיימו ביום 31 במרץ 2009.

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 - STRATEGY: ליווי הנהלות בכירות בתהליכי גיבוש אסטרטגיה מיטבית ויישומה, כך שתמקסם את ערך הארגון ומטרותיו העסקיות לאורך זמן. תפן מביאה חשיבה אסטרטגית יצירתית רב תחומית ומוכוונת תוצאה, תוך ראייה כוללת של הארגון וסביבתו. פעילות זו כוללת, בין היתר, אסטרטגיה תאגידית, אסטרטגיה עסקית, אסטרטגיה שיווקית, אסטרטגיה בינלאומית, מיזוגים ורכישות (M&A) ובדיקות נאותות (Due Diligence).

מצוינות תפעולית – Operations Excellence: הטמעת שיטות ניהול מתקדמות המשולבות באופן ייחודי, במטרה למקסם את אפקטיביות הארגון, תוך הגדלת הכנסותיו וצמצום הוצאותיו, כדי להשיג את יעדיו העסקיים. פעילות זו כוללת, בין היתר: ליווי הקמת אופרציות חדשות ומיזוג חברות, מקסום מכירות ושיפור מערכי שרות, ייעול מערכי איכות,

ייעול שרשרת האספקה – SCM, מצוינות במערכי הארגון, שיפור אפקטיביות מערכי מו"פ והנדסה.

מצוינות בניהול פרויקטים – Project Management Excellence: הטמעת מתודולוגיות וכלים לניהול פרויקטים, במטרה לממש באופן מיטבי את האסטרטגיה העסקית באמצעות פורטפוליו הפרויקטים. העצמת ביצועי ניהול תכניות וביצוע פרויקטים בזמן, תוך עמידה ביעדי האיכות, התקציב ותוך מזעור הסיכונים. פעילות זו כוללת, בין היתר: ניהול פורטפוליו, ניהול פרויקטים ותכניות, הדרכות והכשרות בתחום ניהול פרויקטים, אפיון כלים ומערכות לניהול פרויקטים והתאמתם, ניהול תהליכי פיתוח והנדסה.

מצוינות ארגונית – Organizational Development: תהליך כלל מערכתי, מתוכנן וארוך טווח, להגברת האפקטיביות הארגונית ולהובלת הארגון למיצוי יכולותיו ולהשגת יעדי העסקיים. פעילות זו כוללת, בין היתר, אסטרטגיית משאבי אנוש, אפקטיביות ארגונית, שימור עובדים, הטמעת זהות תאגידית, חזון וערכים, הטמעת שינויים לאורך זמן.

ב. הסביבה העסקית ומאפיינים עיקריים לתקופת הדו"ח

1. ברבעון הראשון של שנת 2009 חלה ירידה בהיקף פעילות החברה של כ-18% לעומת הרבעון הרביעי של שנת 2008. ממחזור הכנסות של 33.1 מיליוני ₪ ברבעון הרביעי של שנת 2008 עברה החברה למחזור הכנסות בסך 27.2 מיליוני ₪ ברבעון הראשון השנה. ברבעון המקביל אשתקד הסתכמו סך הכנסות החברה לכ- 39.4 מיליוני ₪. המרכיב העיקרי לירידה בהיקף הכנסות ברבעון הראשון השנה לעומת הרבעון הרביעי אשתקד נעוצה בירידה בפעילות החברות הבנות בארה"ב ואנגליה.
2. ברבעון הראשון של שנת 2009 רשמה החברה הפסד תפעולי בסך של כ-1.5 מיליוני ₪ המהווה כ-6% ממחזור ההכנסות ברבעון, זאת לעומת רווח תפעולי של כ- 1.8 מיליוני ₪ ברבעון הרביעי של שנת 2008 המהווה כ- 5% ממחזור ההכנסות בתקופה. ברבעון המקביל אשתקד רשמה החברה הפסד תפעולי בסך של כ-0.2 מיליוני ₪.
3. להלן התפלגות הכנסות החברה על בסיס אזורים גיאוגרפיים (במיליוני ₪):

סה"כ	אירופה		ארה"ב		ישראל		תקופה/איזור
27.2	12.6	46%	5.3	20%	9.3	34%	רבעון ראשון 2009
33.1	13.7	42%	8.8	24%	10.6	34%	רבעון רביעי 2008
39.4	18.3	46%	9.2	23%	11.9	31%	רבעון ראשון 2008
151.4	68.0	45%	37.2	25%	46.2	31%	שנת 2008

ג. אירועים בעלי אופי מהותי בתקופת הדו"ח ולאחריו

1. ביום 12 ינואר 2009 פרסמה חברת אנליסט אי.אמ.אס שירותי ניהול השקעות בע"מ כי הפכה לבעלת עניין בחברה, כתוצאה מרכישת מניות החברה בבורסה לניירות ערך בתל אביב.

ד. מדיניות תרומות והשקעה חברתית

במהלך הרבעון הראשון של שנת 2009 תרמה החברה סכומים לא מהותיים לארגוני סיוע לילדים ולנוער ולארגונים התומכים באוכלוסיות נזקקות.

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 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, 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 כמנכ"ל חברת נס-פן בע"מ וכמנהל חטיבת ההשקעות והטכנולוגיה בקבוצת ברן בע"מ.

ו. דירקטורים בלתי תלויים

נכון למועד פרסום הדו"ח, החברה בחרה שלא לאמץ בתקנונה את ההוראה אותה הייתה רשאית לאמץ בדבר שיעור הדירקטורים הבלתי תלויים כמפורט בסעיף 219(ה) לחוק החברות, התשנ"ט – 1999.

ז. גמול עובדים בכירים

במהלך תקופת הדו"ח ונכון למועד פרסומו, לא חלו שינויים מהותיים בתנאי התגמול של נושאי המשרה בחברה. בהתאם לכך, דירקטוריון החברה מעריך כי התגמולים ששולמו לנושאי המשרה בתקופה זו הינם ראויים, הוגנים וסבירים, תואמים את המקובל בענף והולמים את תרומתם של נושאי המשרה לחברה.

ח. מבקר הפנים של החברה

1. לא חלו שינויים מהותיים בנוגע לנתונים בדבר מבקר הפנים של החברה ביחס לאלה שפורסמו בדוח התקופתי של החברה לשנת 2008.
2. בחודש אפריל 2009 הוגשה לוועדת הביקורת של החברה טיוטת דוח מבקר הפנים, שעניינו סקירת מערכת הבקרה הפנימית ובקרת חברת האם בחברות הבנות. בחודש מאי 2009 קיימה וועדת הביקורת ישיבה שעסקה בטיטוט הדוח האמורה ובקביעת תוכנית הביקורת לשנת 2009.
3. הממונה הארגוני על המבקר הפנימי בחברה הינו יושב ראש ועדת הביקורת של החברה, מר דורון גלפנד, אשר מנחה את פעילות המבקר הפנימי.

ט. 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

המשבר הכלכלי העולמי – כמפורט בדוח התקופתי של החברה לשנת 2008, החברה נערכה להתמודדות עם השלכותיו האפשריות של המשבר במישורים שונים, וכן פעלה בהצלחה להגדלת והבטחת מקורות המימון שלה מול המוסדות הפיננסיים השונים בארץ ובעולם. נכון למועד פרסום דוח זה, לא חל שינוי מהותי בהיערכות החברה ביחס למתואר בדוח התקופתי לשנת 2008.

מצב פוליטי ובטחוני – התדרדרות במצב הפוליטי והביטחוני עלולה 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.

חשיפה לשינויים בשערי חליפין – לחברה אין חשיפה משמעותית לשינויים בשערי החליפין בכל הקשור לסיכוני שוק, מאחר וההכנסות וההוצאות של כל אחת מהחברות בקבוצה מבוצעות במטבע זהה, לדוגמה בישראל ב-₪, בארה"ב בדולר אמריקאי וכד'.

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.

חשיפת החברה בניהול סיכוני הון

חשיפה לשינויים במחירי ניירות ערך סחירים - החברה חשופה לשינויים בשערי החליפין, בעיקר לדולר האמריקאי, לפאונד הבריטי ולאירו. החשיפה הקיימת הינה חשיפה מאזנית ונובעת מעודף כספים ונכסים במטבע זר. תוצאות החשיפה המאזנית לשינויים בשערי החליפין מוצגת ישירות

בהון העצמי כקרן הון. ברבעון הראשון של שנת 2009 גדל ההון העצמי של החברה כתוצאה מהפיחות הריאלי של השקל אל מול הפאונד הבריטי והדולר האמריקאי בכ- 3.6 מיליוני ₪.

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, הגרמני 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 בשווקים אלה.

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

פעילות בנגזרים

לחברה אין פעילות בנגזרים בתקופת הדוח.

גילוי בדבר שימוש באומדנים חשבונאיים

בעת עריכת הדוחות הכספיים בהתאם לכללי התקינה הבינלאומית נדרשת הנהלת החברה להשתמש באומדנים ולהניח הנחות לגבי עסקאות או עניינים אשר השפעתם על הדוחות הכספיים אינה ניתנת לקביעה מדויקת במועד עריכתם. בשיקול דעתה בקביעת האומדנים, מתבססת הנהלת החברה על ניסיון העבר, עובדות שונות ועל הנחות סבירות בהתאם לנסיבות המתאימות לכל אומדן.

להלן פירוט האומדנים השונים שהחברה בוחנת ומיישמת:

התחייבות בשל הטבות לעובדים – התחייבויות אלו מתבססות על חישובים אקטואריים הכוללים הנחות חישוב רבות שיכולות להיות שונות בפועל. ההנחות מתייחסות בין השאר לשיעורי ריבית להיוון, לוחות תמותה, זחילת שכר ושיעורי עזיבות המוערכים על ידי אקטואר.

הפרשה לחובות מסופקים – הדוחות הכספיים כוללים הפרשה לחובות מסופקים המחושבת באופן ספציפי בגין חובות שגבייתם מוטלת בספק. התוצאות בפועל עשויות להיות שונות מההערכות ולהשפיע על תוצאות הפעילות בהתאם.

מוניטין – החברה בוחנת את שווי האחזקה בחברות הבנות והנכדות, בהתאם לתקן חשבונאות בינלאומי מספר 36, ירידת ערך נכסים. הבחינה מחושבת על ידי אומדן הערך הנוכחי של תזרימי המזומנים העתידיים. האומדן מבוסס על תחזיות שונות הכוללות בין היתר תחזית תזרים מזומנים לשנים הבאות ותוכניות עסקיות. תחזיות אלו מבוססות על הנחות ואומדנים ורגישות לשינוי ריבית ההיוון.

דו"ח בסיסי הצמדה (באלפי ש"ח)

31 במרץ 2009

סה"כ	פריטים שאינם כספיים	מטבע חוץ			מטבע ישראלי		
		במטבעות אחרים*	בלירה שטרלינג	בדולרים של ארה"ב	צמוד למדד המחירים לצרכן	לא צמוד	
							נכסים:
16,367	-	45	739	15,102	-	481	מזומנים ושווי מזומנים
2,989	-	-	-	2,975	-	14	פקדונות לזמן קצר
1,592	-	1,592	-	-	-	-	פקדון המוחזק בנאמנות
334	-	-	-	32	33	269	ניירות ערך סחירים
31,098	-	13,787	3,254	5,207	-	8,850	לקוחות
25	-	-	-	-	25	-	חברה כלולה
11,193	3,308	1,857	154	797	-	5,077	חייבים ויתרות חובה
1,975	-	-	1,191	784	-	-	פקדון לזמן ארוך
146	-	-	-	86	60	-	הלוואות לעובדים לז"א
8,247	8,247	-	-	-	-	-	מסים נדחים לקבל
8,666	8,666	-	-	-	-	-	רכוש קבוע
34,869	34,869	-	-	-	-	-	רכוש אחר
<u>117,501</u>	<u>55,090</u>	<u>17,281</u>	<u>5,338</u>	<u>24,893</u>	<u>118</u>	<u>14,691</u>	סך כל הנכסים
							התחייבויות:
15,386	-	4,138	-	1,675	-	9,573	אשראי לזמן קצר
4,502	-	1,960	396	677	-	1,469	ספקים ונותני שירותים
19,991	-	3,467	2,259	6,652	-	7,613	זכאים ויתרות זכות
553	553	-	-	-	-	-	מקדמות מלקוחות
22,743	-	2,104	6,951	-	-	13,688	הלוואות לזמן ארוך
8,405	8,405	-	-	-	-	-	התחייבויות בשל סיום יחסי עובד ומעביד
<u>2,842</u>	<u>2,842</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	מסים נדחים
<u>74,422</u>	<u>11,800</u>	<u>11,669</u>	<u>9,606</u>	<u>9,004</u>	<u>0</u>	<u>32,343</u>	סך כל ההתחייבויות:
<u>43,079</u>	<u>43,290</u>	<u>5,612</u>	<u>(4,268)</u>	<u>15,979</u>	<u>118</u>	<u>(17,652)</u>	היתרה המאזנית, נטו:

דו"ח בסיסי הצמדה (באלפי ש"ח)

31 בדצמבר 2008

סה"כ	פריטים שאינם כספיים	מטבע חוץ			מטבע ישראלי		
		במטבעות אחרים*	בלירה שטרלינג	בדולרים של ארה"ב	צמוד למדד המחירים לצרכן	לא צמוד	
							נכסים:
8,627	-	1,450	3,418	2,162	-	1,597	מזומנים ושווי מזומנים
15,039	-	-	-	15,025	-	14	פקדונות לזמן קצר
872	-	872	-	-	-	-	פקדון המוחזק בנאמנות
275	-	-	-	28	33	214	ניירות ערך סחירים
35,036	-	10,747	2,424	7,506	-	14,359	לקוחות
25	-	-	-	-	25	-	חברה כלולה
10,267	1,966	1,555	22	1,715	-	5,009	חייבים ויתרות חובה
1,807	-	-	1,100	707	-	-	פקדון לזמן ארוך
113	-	-	-	53	60	-	הלוואות לעובדים לז"א
6,745	6,745	-	-	-	-	-	מסים נדחים לקבל
8,231	8,231	-	-	-	-	-	רכוש קבוע
34,080	34,080	-	-	-	-	-	רכוש אחר
<u>121,117</u>	<u>51,022</u>	<u>14,624</u>	<u>6,964</u>	<u>27,196</u>	<u>118</u>	<u>21,193</u>	סך כל הנכסים
							התחייבויות:
12,910	-	975	-	1,521	-	10,414	אשראי לזמן קצר
4,392	-	1,499	178	1,211	-	1,504	ספקים ונותני שירותים
22,172	-	7,278	3,123	2,841	-	8,930	זכאים ויתרות זכות
2,001	2,001	-	-	-	-	-	מקדמות מלקוחות
23,918	-	2,135	7,043	-	-	14,740	הלוואות לזמן ארוך
3,879	-	3,225	654	-	-	-	זכאים לזמן ארוך בגין רכישת חברות מאוחדות
8,012	8,012	-	-	-	-	-	התחייבויות בשל סיום יחסי עובד ומעביד
<u>3,253</u>	<u>3,253</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	מסים נדחים
<u>81,005</u>	<u>13,266</u>	<u>15,112</u>	<u>10,998</u>	<u>5,573</u>	<u>0</u>	<u>35,588</u>	סך כל ההתחייבויות:
<u>40,580</u>	<u>37,756</u>	<u>(488)</u>	<u>(4,034)</u>	<u>21,623</u>	<u>118</u>	<u>(14,395)</u>	היתרה המאזנית, נטו:

* בעיקר אירו

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%	
(30)	(15)	301	15	30	מניות
<u>(3)</u>	<u>(2)</u>	<u>33</u>	<u>2</u>	<u>3</u>	אגרות חוב סחירות
<u>(33)</u>	<u>(17)</u>	<u>334</u>	<u>17</u>	<u>33</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%	
(9)	(4)	2,989	4	9	פקדונות לזמן קצר
-	-	33	-	-	אגרות חוב סחירות
(1)	-	146	-	1	הלוואות לזמן ארוך שניתנו
(5)	(2)	1,592	2	5	פקדון בנאמנות
(6)	(3)	1,975	3	6	פקדון לזמן ארוך
92	46	(15,386)	(46)	(92)	הלוואות לזמן קצר שהתקבלו
136	68	(22,743)	(68)	(136)	הלוואות לזמן ארוך שהתקבלו
<u>207</u>	<u>105</u>	<u>(31,394)</u>	<u>(105)</u>	<u>(207)</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%	
(1,589)	(794)	15,886	794	1,589	מזומנים
(3)	(1)	32	1	3	מניות
(298)	(149)	2,975	149	298	פקדונות לזמן קצר
(2,225)	(1,112)	22,248	1,112	2,225	לקוחות
(543)	(271)	5,428	271	543	חייבים ויתרות חובה
(159)	(80)	1,592	80	159	פקדון בנאמנות
(198)	(99)	1,975	99	198	פקדון לזמן ארוך
(9)	(4)	86	4	9	הלוואות לזמן ארוך שניתנו
581	291	(5,813)	(291)	(581)	אשראי לזמן קצר
303	152	(3,033)	(152)	(303)	ספקים ונותני שירותים
1,238	619	(12,378)	(619)	(1,238)	זכאים ויתרות זכות
906	453	(9,055)	(453)	(906)	הלוואות לזמן ארוך
<u>(1,993)</u>	<u>(994)</u>	<u>19,443</u>	<u>994</u>	<u>1,993</u>	סה"כ

י. מצב כספי

1. רכוש שוטף

הרכוש השוטף של החברה הסתכם בכ-63.7 מיליוני ₪ והיווה כ-54% מהמאזן ביום 31 במרץ 2009, זאת לעומת רכוש שוטף של כ-69.4 מיליוני ₪ אשר היווה כ-57% ממאזן החברה ביום 31 בדצמבר 2008. עיקר הקיטון בסך הרכוש השוטף נובע מירידה ביתרת הלקוחות ליום 31 במרץ 2009 לעומת 31 בדצמבר 2008.

2. התחייבויות שוטפות

ההתחייבויות השוטפות של החברה הסתכמו בכ-47 מיליוני ₪, והיוו כ-40% מסך המאזן של החברה ביום 31 במרץ 2009 לעומת התחייבויות שוטפות של כ-48.6 מיליוני ₪ ביום 31 בדצמבר 2008 אשר היוו כ-40% מסך המאזן.

3. נכסים בלתי מוחשיים

הנכסים הבלתי מוחשיים נטו של החברה הסתכמו בכ-34.9 מיליוני ₪ והיוו כ-30% מסך המאזן של החברה ליום 31 במרץ 2009, לעומת נכסים בלתי מוחשיים של כ-34.1 מיליוני ₪ ליום 31 בדצמבר 2008 אשר היוו כ-28% מסך המאזן.

יא. נזילות

לחברה יתרות מזומנים ושווי מזומנים, ניירות ערך ופקדונות לזמן קצר ליום 31 במרץ 2009 בסך 19.7 מיליוני ₪ לעומת יתרות מזומנים, שווי מזומנים וניירות ערך בסך 23.9 מיליוני ₪ ליום 31 בדצמבר 2008.

יב. מקורות מימון

1. הון עצמי

ההון העצמי של החברה הסתכם נכון ליום 31 במרץ 2009 בכ-43.1 מיליוני ₪ ומהווה כ-37% מסך המאזן לעומת הון עצמי של כ-40.6 מיליוני ₪ נכון ליום 31 בדצמבר 2008 אשר היווה כ-34% מסך המאזן. עיקר הגידול בהון העצמי לתאריך המאזן נובע מקיטון בקרן ההון בחובה מהפרשי תרגום בסך של כ-3.6 מיליוני ₪, כתוצאה מפיחות השקל למול הדולר, הפאונד והאירו.

2. הון חוזר

ההון החוזר ליום 31 במרץ 2009, כפי שהוא משתקף ביחסים פיננסיים מקובלים, הגיע לכ-1.36 יחס שוטף ויחס מהיר לעומת יחס של כ-1.43 ביום 31 בדצמבר 2008.

3. הלוואות לזמן ארוך

ההלוואות לזמן ארוך שנטלה החברה מתאגידים בנקאיים הינן לתקופה של עד 5 שנים בריבית משתנה (על בסיס ריבית הפריים והליבור) וללא הצמדה למדד. יתרת ההלוואות לזמן ארוך (בניטרול חלויות שוטפות) במאזן החברה ליום 31 במרץ 2009 הינה כ-16.2 מיליוני ₪ המהווים כ-14% מסך מאזן החברה לעומת יתרת הלוואות לזמן ארוך ליום 31 בדצמבר 2008 בסך של כ-17.3 מיליוני ₪ המהווים כ-14% מסך המאזן.

4. אשראי לזמן קצר

יתרת האשראי לזמן קצר של החברה ליום 31 במרץ 2009 (כולל חלויות שוטפות של הלוואות לזמן ארוך) הייתה כ-21.9 מיליוני ₪ המהווה כ-19% מסך המאזן לעומת יתרה בסך 19.6 מיליוני ₪ ליום 31 בדצמבר 2008 המהווה כ-16% מסך מאזן החברה.

י.ג. תוצאות הפעילות

1. השוואת תוצאות הפעולות (על בסיס רבעוני)

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לתקופות שלושת החודשים שהסתיימו ביום					נתונים באלפי ש"ח
	2008	31/03/08	30/06/08	30/09/08	31/12/08	
151,427	39,439	42,790	36,115	33,083	27,223	הכנסות
<u>110,093</u>	<u>29,783</u>	<u>31,550</u>	<u>26,373</u>	<u>22,387</u>	<u>21,449</u>	הוצאות הפעלה
41,334	9,656	11,240	9,742	10,696	5,774	<u>רווח גולמי</u>
-----	-----	-----	-----	-----	-----	
10,043	3,531	2,158	2,016	2,338	2,159	הוצאות מכירה ושיווק
23,296	6,327	5,708	5,819	5,442	5,352	הוצאות הנהלה וכלליות
<u>1,114</u>	<u>(34)</u>	<u>4</u>	<u>53</u>	<u>1,091</u>	<u>(207)</u>	הכנסות (הוצאות אחרות)
34,453	9,824	7,870	7,888	8,871	7,304	
-----	-----	-----	-----	-----	-----	
6,881	(168)	3,370	1,854	1,825	(1,530)	<u>רווח (הפסד) מפעולות רגילות</u>
<u>(3,313)</u>	<u>(1,098)</u>	<u>(509)</u>	<u>(810)</u>	<u>(896)</u>	<u>(418)</u>	הכנסות (הוצאות) מימון, נטו
3,568	(1,266)	2,861	1,044	929	(1,948)	<u>רווח (הפסד) לפני מיסים</u>
<u>(832)</u>	<u>355</u>	<u>(788)</u>	<u>(308)</u>	<u>(91)</u>	<u>854</u>	מיסים על ההכנסה
2,736	(911)	2,073	2,073	838	(1,094)	רווח (הפסד) לאחר מיסים
<u>(26)</u>	<u>(11)</u>	<u>(11)</u>	<u>-</u>	<u>(4)</u>	<u>-</u>	חלק החברה בהפסדי תאגידים מוחזקים
<u>2,710</u>	<u>(922)</u>	<u>2,062</u>	<u>736</u>	<u>834</u>	<u>(1,094)</u>	<u>רווח (הפסד) נקי לתקופה</u>
<u>1.02</u>	<u>(0.35)</u>	<u>0.79</u>	<u>0.28</u>	<u>0.31</u>	<u>(0.41)</u>	רווח (הפסד) נקי למניה – ש"ח

2. הכנסות

הכנסות החברה ברבעון הראשון של שנת 2009 הסתכמו בכ- 27.2 מיליוני ₪ לעומת מחזור של כ- 33.1 מיליוני ₪ ברבעון הרביעי של שנת 2008, המהווה ירידה של כ- 18%. הירידה בהכנסות החברה ברבעון הראשון השנה נובעת בעיקר מירידה בהיקף הכנסות החברות הבנות בארה"ב ובאנגליה לעומת הכנסותיהן ברבעון הרביעי אשתקד.
ההכנסות ברבעון הראשון אשתקד הסתכמו בכ- 39.4 מיליוני ₪.

3. רווח גולמי

הרווח הגולמי ברבעון הראשון של שנת 2009 הסתכם בכ- 5.8 מיליוני ₪ והיווה כ- 21% מסך ההכנסות, זאת לעומת רווח גולמי בסך 10.7 מיליוני ₪ ברבעון הרביעי אשתקד, אשר היווה כ- 32% מסך ההכנסות.

הרווח הגולמי ברבעון הראשון אשתקד הסתכם בכ- 9.7 מיליוני ₪ והיווה כ- 24% ממחזור ההכנסות.

4. הוצאות מכירה ושיווק

הוצאות המכירה והשיווק ברבעון הראשון השנה הסתכמו לסך של כ- 2.2 מיליוני ₪ אשר היוו כ- 8% מסך ההכנסות בתקופה, לעומת הוצאות בהיקף של כ- 2.3 מיליוני ₪ ברבעון הרביעי של שנת 2008 אשר היוו כ- 7% מסך ההכנסות. ברבעון הראשון של שנת 2008 הסתכמו הוצאות המכירה והשיווק לסך של כ- 3.5 מיליוני ₪ אשר היוו כ- 9% מסך ההכנסות בתקופה.

5. הוצאות הנהלה וכלליות

ברבעון הראשון של שנת 2009 הסתכמו הוצאות הנהלה והכלליות בכ- 5.4 מיליוני ₪ אשר היוו כ- 20% מסך ההכנסות לעומת הוצאות בסך 5.4 מיליוני ₪ ברבעון הרביעי אשתקד אשר היוו כ- 16% מסך ההכנסות. ברבעון הראשון של שנת 2008 הסתכמו הוצאות הנהלה והכלליות לסך של כ- 6.3 מיליוני ₪ אשר היוו כ- 16% מסך ההכנסות בתקופה.

6. רווח תפעולי

ברבעון הראשון של שנת 2009 רשמה החברה הפסד תפעולי בסך של כ- 1.5 מיליוני ₪ המהווה כ- 6% מסך ההכנסות בתקופה לעומת רווח תפעולי בסך של כ- 1.8 מיליוני ₪ ברבעון הרביעי אשתקד אשר היווה כ- 6% מסך ההכנסות. ברבעון הראשון של שנת 2008 רשמה החברה הפסד תפעולי בסך של כ- 0.2 מיליוני ₪.

7. הוצאות מימון, נטו

החברה רשמה במהלך הרבעון הראשון השנה הוצאות מימון, נטו בסך של כ- 0.4 מיליוני ₪, המהווים כ- 2% ממחזור ההכנסות בתקופה, לעומת הוצאות מימון, נטו בסך של כ- 0.9 מיליוני ₪ ברבעון הרביעי של שנת 2008, אשר היוו כ- 3% ממחזור ההכנסות בתקופה. עיקר הקיטון בהוצאות המימון הרבעון לעומת הרבעון הקודם נובע מהפסדים שרשמה החברה ברבעון הקודם כתוצאה מירידת ערך של ניירות ערך זמינים למכירה בסך של כ- 0.5 מיליוני ₪ לעומת הכנסות מעליית ערך ניירות ערך זמינים למכירה הרבעון בסך של כ- 0.1 מיליוני ₪.
ברבעון הראשון אשתקד הסתכמו הוצאות המימון, נטו לסך של כ- 1.1 מיליוני ₪ אשר היוו כ- 3% מסך ההכנסות בתקופה.

8. רווח נקי

ברבעון הראשון לשנת 2009 רשמה החברה הפסד נקי בסך של כ- 1.1 מיליוני ₪ אשר היווה כ- 4% מסך ההכנסות בתקופה, לעומת רווח נקי בסך של כ- 0.8 מיליוני ₪ ברבעון הרביעי אשתקד אשר היווה כ- 2% מסך ההכנסות בתקופה.

ברבעון הראשון אשתקד רשמה החברה הפסד נקי בסך של כ- 0.9 מיליוני ₪, אשר היווה כ- 2% ממחזור ההכנסות ברבעון.

9. תזרים מזומנים

במהלך הרבעון הראשון של שנת 2009 היה לחברה תזרים מזומנים שלילי מפעילות שוטפת בסך של כ-1 מיליון ₪, תזרים מזומנים חיובי מפעילות השקעה בסך של כ-8 מיליוני ₪, שנבע ברובו מגביית פקדונות בבנקים ומתשלום תמורה מותנית בגין צירופי עסקים, ותזרים מזומנים חיובי מפעילות מימון בסך של כ-0.4 מיליוני ₪.

ברבעון הראשון אשתקד היה לחברה תזרים מזומנים שלילי מפעילות שוטפת בסך של כ-5.2 מיליוני ₪, תזרים מזומנים שלילי מפעילות השקעה של כ-2.6 מיליוני ₪ ותזרים מזומנים חיובי מפעילות מימון של כ-5.5 מיליוני ₪.

ד. 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.

בהתאם, הדוחות הכספיים המאוחדים ביניים של החברה נערכו על פי תקני ה-IFRS והבהרות להם שפורסמו על ידי הוועדה לתקני חשבונאות בינלאומיים, כמתחייב לצורך עריכת דוחות כספיים לתקופות ביניים בהתאם לתקן IAS 34, "דיווח כספי לתקופות ביניים". עיקרי המדיניות החשבונאית המפורטים בתמצית הדוחות הכספיים של החברה יושמו באופן עקבי לגבי כל תקופות הדיווח המוצגות בתמצית הדוחות הכספיים הנ"ל וכן בעריכת מאזן הפתיחה לפי תקני ה-IFRS.

ראה גם ביאור 26 בדוחות הכספיים לשנת 2008 בדבר ההתאמה בין הדיווח לפי כללי חשבונאות מקובלים בישראל לבין דיווח לפי תקני 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 26 מאי 2009

בכבוד רב,

אהרון ליכטנשטיין
דירקטור ומנכ"ל

מאיר דור
יושב ראש הדירקטוריון