

**תפן – הנדסת תעשייה וניהול וניתוח מערכות בע"מ**

**דו"ח הדירקטוריון על מצב ענייני החברה**

**לששת החודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני 2008**

אנו מתכבדים בזאת להגיש לבעלי המניות של תפן הנדסת תעשייה וניהול וניתוח מערכות בע"מ (להלן – "החברה") את דו"ח הדירקטוריון לששת החודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני 2008.

**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 - 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 השני של שנת 2008 חלה עליה בהיקף פעילות החברה של כ- 4% לעומת פעילות החברה ברבעון השני אשתקד. ממחזור הכנסות של 41 מיליוני ₪ ברבעון השני של שנת 2007 עברה החברה למחזור הכנסות בסך 42.8 מיליוני ₪ ברבעון השני השנה. לעומת הרבעון הראשון השנה חלה עליה של כ- 8% בהיקף פעילות החברה ברבעון, אשר נעוצה בעיקר מגידול בהיקף הפעילות של החברות הבנות באירופה ובארה"ב.

2. ברבעון השני של שנת 2008 רשמה החברה רווח תפעולי בסך של כ-3.4 מיליוני ₪ המהווה כ-8% ממחזור ההכנסות ברבעון, זאת לעומת רווח תפעולי של כ- 3.1 מיליוני ₪ ברבעון המקביל אשתקד המהווה גם כן כ- 8% ממחזור ההכנסות בתקופה. ברבעון הקודם 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
42.8	20.6	48%	10.3	24%	11.9	28%	רבעון שני 2008
39.4	18.3	46%	9.2	23%	11.9	31%	רבעון ראשון 2008
161.3	55.9	35%	58.3	36%	47.1	29%	שנת 2007

## ג. אירועים בעלי אופי מהותי בתקופת הדו"ח ולאחריו

1. בישיבת אסיפה הכללית של החברה שנערכה ביום 22 יוני 2008 הוחלט למנות מחדש את הדירקטורים מאיר דור, אהרון ליכטנשטיין, אליעזר פלג, דורון גלפנד, אלי גורנשטיין, ששון שילה, אבנר שלם, אביב כהן ואביגדור קנר לתקופת כהונה נוספת, שתסתיים בתום ישיבת האסיפה הכללית של החברה לשנת 2008, ולהסמיך את הנהלת החברה לקבוע את שכרם (כהונת הדירקטורים החיצוניים, גבי' זהבית זיו-נר ומר ישראל גרמן, נמשכת על פי דין).
2. כן הוחלט בישיבת האסיפה הכללית האמורה למנות מחדש את משרד רואי החשבון קוסט, פורר קסירר את גבאי – Ernst & Young כרואה החשבון המבקר של החברה לתקופה נוספת, שתסתיים בתום ישיבת האסיפה הכללית של החברה לשנת 2008, ולהסמיך את הנהלת החברה לקבוע את שכרם.
3. ביום 8 יולי 2008 הודיע מר אביגדור קנר לחברה כי הוא פורש מתפקידו כדירקטור בחברה. בהתאם להודעתו, הפסקת כהונתו נכנסה לתוקף במועד מתן ההודעה. פרישתו אינה כרוכה בנסיבות שיש להביאן לידיעת ציבור המשקיעים.
4. ביום 27 יולי 2008 פרסמה חברת דש איפקס הולדינגס בע"מ כי חדלה להיות בעלת עניין בחברה, כתוצאה ממכירת חלק ממניות החברה שבבעלותה בבורסה לניירות ערך בתל אביב.
5. בהמשך לסעיף ג.17 בדוח הדירקטוריון על מצב ענייני החברה שפורסם ביום 19 במרץ 2007, קיבלה החברה ביום 14 באוגוסט 2008, הודעה ממשרד המשפטים-פרקליטות מחוז תל אביב (מסוי וכלכלה), כי תיקי החקירה של רשות ניירות ערך בתל אביב הועברו לעיון פרקליטות מחוז תל אביב.
6. ביום 18 אוגוסט 2008 החליט דירקטוריון החברה למנות את מר אברהם דותן כדירקטור בחברה. בהתאם לתקנון החברה, מינויו של מר דותן הינו לתקופה שתסתיים בתום ישיבת האסיפה הכללית של החברה לשנת 2008. מר דותן מכהן כמנכ"ל פי גלילות מסופי נפט וצינורות בע"מ וכן כדירקטור בקבוצת ברן בע"מ.

#### ד. מדיניות תרומות והשקעה חברתית

לחברה מחויבות ערכית וחברתית לקהילה ולחברה בה היא פועלת. בששת החודשים הראשונים של שנת 2008 המשיכה החברה להתמקד בעזרה לילדים ונוער בתחומים שונים (חינוך, מוגבלויות, סיוע רפואי) באמצעות תרומות כספיות בהיקף של כ- 20 אלפי ש"ח, 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 כמנכ"ל חברת נס-פן בע"מ וכמנהל חטיבת ההשקעות והטכנולוגיה בקבוצת ברן בע"מ.

#### ו. 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.

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-ש"ח, בארה"ב בדולר אמריקאי וכד'.  
במטבע זהה, לדוגמה בישראל ב-ש"ח, 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**

החברה חשופה לשינויים בשערי החליפין, בעיקר לדולר האמריקאי, לפאונד הבריטי ולאירו. החשיפה הקיימת הינה חשיפה מאזנית ונובעת מעודף כספים ונכסים במטבע זר.

החל משנת 2008, עם המעבר לדיווח חשבונאי בהתאם לכללי ה-IFRS, החשיפה המאזנית לשינויים בשערי החליפין לא משפיעה על תוצאות הפעילות של החברה במסגרת הכנסות או הוצאות מימון, אלא תוצג כקרן הון במסגרת ההון העצמי. במצב של פיחות ריאלי השינוי בקרן ההון יגדיל את ההון העצמי של החברה ובמקרה של תיסוף ריאלי השינוי בקרן ההון יקטין את ההון העצמי של החברה.

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).

## **פעילות בנגזרים**

לחברה אין פעילות בנגזרים בתקופת הדוח.

דו"ח בסיסי הצמדה (באלפי ש"ח)

30 ביוני 2008

סה"כ	פריטים שאינם כספיים	מטבע חוץ			מטבע ישראלי		
		במטבעות אחרים	בלירה שטרלינג	בדולרים של ארה"ב	צמוד למדד המחירים לצרכן	לא צמוד	
							<b>נכסים:</b>
4,471	-	277	1,043	2,793	-	358	מזומנים ושווי מזומנים
10,596	-	-	-	10,596	-	-	פקדונות לזמן קצר
760	-	760	-	-	-	-	פקדון המוחזק בנאמנות
1,060	-	-	-	50	34	976	ניירות ערך סחירים
46,345	-	14,393	8,294	8,785	-	14,873	לקוחות
197	-	-	-	-	-	197	חברה כלולה
9,702	2,341	1,324	807	1,134	-	4,096	חייבים ויתרות חובה
1,821	-	-	1,268	553	-	-	פקדון לזמן ארוך
84	-	-	-	20	64	-	הלוואות לעובדים לז"א
6,526	6,526	-	-	-	-	-	מסים נדחים לקבל
7,529	7,529	-	-	-	-	-	רכוש קבוע
36,915	36,915	-	-	-	-	-	רכוש אחר
<u>126,006</u>	<u>53,311</u>	<u>16,754</u>	<u>11,412</u>	<u>23,931</u>	<u>98</u>	<u>20,500</u>	סך כל הנכסים
							<b>התחייבויות:</b>
<u>16,990</u>	-	3,383	1,427	-	-	13,607	אשראי לזמן קצר
8,345	-	2,027	948	681	-	4,689	ספקים ונותני שירותים
25,724	-	8,535	6,151	3,376	-	7,662	זכאים ויתרות זכות
1,070	1,070	-	-	-	-	-	מקדמות מלקוחות
22,013	-	2,769	9,542	-	-	9,702	הלוואות לזמן ארוך
5,971	-	3,782	1,708	-	-	481	זכאים לזמן ארוך בגין רכישת חברות מאוחדות
7,103	7,103	-	-	-	-	-	התחייבויות בשל סיום יחסי עובד ומעביד
<u>2,614</u>	<u>2,614</u>	-	-	-	-	-	מסים נדחים
<u>89,830</u>	<u>10,787</u>	<u>20,496</u>	<u>18,349</u>	<u>4,057</u>	<u>0</u>	<u>36,141</u>	סך כל ההתחייבויות:
<u>36,176</u>	<u>42,524</u>	<u>(3,742)</u>	<u>(6,937)</u>	<u>19,874</u>	<u>98</u>	<u>(15,641)</u>	היתרה המאזנית, נטו:

**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	
							<b>נכסים:</b>
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
7,334	7,334	-	-	-	-	-	מסים נדחים לקבל
7,673	7,673	-	-	-	-	-	רכוש קבוע
<u>39,050</u>	<u>39,050</u>	=	=	=	=	=	רכוש אחר
<u>135,286</u>	<u>56,021</u>	<u>10,099</u>	<u>21,335</u>	<u>26,323</u>	<u>85</u>	<u>21,423</u>	סך כל הנכסים
							<b>התחייבויות:</b>
11,382	-	-	2,604	-	-	8,778	אשראי לזמן קצר
9,994	-	1,331	2,884	307	-	5,472	ספקים ונותני שירותים
28,702	-	5,835	9,176	4,576	-	9,115	זכאים ויתרות זכות
1,994	1,994	-	-	-	-	-	מקדמות מלקוחות
24,615	-	5,246	11,351	-	-	8,018	הלוואות לזמן ארוך
9,460	-	5,756	3,222	-	-	482	זכאים לזמן ארוך בגין רכישת חברות מאוחדות
6,596	6,596	-	-	-	-	-	התחייבויות בשל סיום יחסי עובד ומעביד
<u>2,214</u>	<u>2,214</u>	=	=	=	=	=	מסים נדחים
<u>94,957</u>	<u>10,804</u>	<u>18,168</u>	<u>29,237</u>	<u>4,883</u>	<u>0</u>	<u>31,865</u>	סך כל ההתחייבויות:
<u>40,329</u>	<u>45,217</u>	<u>(8,069)</u>	<u>(7,902)</u>	<u>21,440</u>	<u>85</u>	<u>(10,442)</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%	
(103)	(51)	1,026	51	103	מניות
(3)	(2)	34	2	3	אגרות חוב סחירות
<u>(106)</u>	<u>(53)</u>	<u>1,060</u>	<u>53</u>	<u>106</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%	
(32)	(16)	10,596	16	32	פקדונות לזמן קצר
-	-	34	-	-	אגרות חוב סחירות
-	-	84	-	-	הלוואות לזמן ארוך שניתנו
(2)	(1)	760	1	2	פקדון בנאמנות
(5)	(3)	1,821	3	5	פקדון לזמן ארוך
110	55	(16,990)	(55)	(110)	הלוואות לזמן קצר שהתקבלו
143	72	(22,013)	(72)	(143)	הלוואות לזמן ארוך שהתקבלו
66	33	(10,950)	(33)	(66)	זכאים לזמן ארוך בגין רכישות חברות מאוחדות
<u>280</u>	<u>140</u>	<u>(36,658)</u>	<u>(140)</u>	<u>(280)</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%	
(411)	(206)	4,113	206	411	מזומנים
(5)	(3)	50	3	5	מניות
(1,060)	(530)	10,596	530	1,060	פקדונות לזמן קצר
(3,147)	(1,574)	31,472	1,574	3,147	לקוחות
(326)	(163)	3,265	163	326	חייבים ויתרות חובה
(76)	(38)	760	38	76	פקדון בנאמנות
(182)	(91)	1,821	91	182	פקדון לזמן ארוך
(2)	(1)	20	1	2	הלוואות לזמן ארוך שניתנו
338	169	(3,383)	(169)	(338)	אשראי לזמן קצר
366	183	(3,656)	(183)	(366)	ספקים ונותני שירותים
1,308	654	(13,083)	(654)	(1,308)	זכאים ויתרות זכות
1,231	616	(12,311)	(616)	(1,231)	הלוואות לזמן ארוך
1,047	523	(10,469)	(523)	(1,047)	זכאים לזמן ארוך בגין רכישות חברות מאוחדות
<u>(919)</u>	<u>(461)</u>	<u>9,195</u>	<u>461</u>	<u>919</u>	סה"כ

**ט. מצב כספי**

**1. רכוש שוטף**

הרכוש השוטף של החברה הסתכם בכ-72.5 מיליוני ₪ והיווה כ-58% מהמאזן ביום 30 ביוני 2008, זאת לעומת רכוש שוטף של כ-68.7 מיליוני ₪ אשר היווה כ-55% ממאזן החברה ביום 31 במרץ 2008.

**2. התחייבויות שוטפות**

ההתחייבויות השוטפות של החברה הסתכמו בכ-58.1 מיליוני ₪, והיוו כ-46% מסך המאזן של החברה ביום 30 ביוני 2008 לעומת התחייבויות שוטפות של כ-56.4 מיליוני ₪ ביום 31 במרץ 2008 אשר היוו כ-45% מסך המאזן.

**3. נכסים בלתי מוחשיים**

הנכסים הבלתי מוחשיים נטו של החברה הסתכמו בכ-36.9 מיליוני ₪ והיוו כ-29% מסך המאזן של החברה ליום 30 ביוני 2008, לעומת נכסים בלתי מוחשיים של כ-38.8 מיליוני ₪ ליום 31 במרץ 2008 אשר היוו כ-31% מסך המאזן.

## י. נזילות

לחברה יתרות מזומנים, שווי מזומנים וניירות ערך ליום 30 ביוני 2008 בסך 16.1 מיליוני ₪ לעומת יתרות מזומנים, שווי מזומנים וניירות ערך בסך 20.7 מיליוני ₪ ליום 31 במרץ 2008.

## יא. מקורות מימון

### 1. הון עצמי

ההון העצמי של החברה הסתכם נכון ליום 30 ביוני 2008 בכ- 36.2 מיליוני ₪ ומהווה כ- 29% מסך המאזן לעומת הון עצמי של כ- 36.6 מיליוני ₪ נכון ליום 31 במרץ 2008 אשר היווה כ- 30% מסך המאזן. הירידה בהון העצמי לתאריך המאזן נובעת בעיקר מגידול בקרן ההון בחובה מהפרשי תרגום בסך של כ-2.8 מיליוני ₪, כתוצאה מייסוף השקל למול הדולר, הפאונד והאירו לעומת רווח נקי שרשמה החברה בתקופה בסך של כ- 2.1 מיליוני ₪.

### 2. הון חוזר

ההון החוזר ליום 30 ביוני 2008, כפי שהוא משתקף ביחסים פיננסיים מקובלים, הגיע לכ - 1.25 יחס שוטף ויחס מהיר לעומת יחס של כ- 1.22 ביום 31 במרץ 2008.

### 3. הלוואות לזמן ארוך

ההלוואות לזמן ארוך שנטלה החברה מתאגידים בנקאיים הינן לתקופה של עד 5 שנים בריבית משתנה וללא הצמדה למדד. יתרת ההלוואות לזמן ארוך במאזן החברה ליום 30 ביוני 2008 במרץ הינה כ-16.1 מיליוני ₪ המהווים כ-13% מסך מאזן החברה לעומת יתרת הלוואות לזמן ארוך ליום 31 במרץ 2007 בסך של כ-16.6 מיליוני ₪ המהווים כ- 13% מסך המאזן.

### 4. אשראי לזמן קצר

יתרת האשראי לזמן קצר של החברה ליום 30 ביוני 2008 הייתה כ- 23 מיליוני ₪ לעומת יתרה בסך 23.8 מיליוני ₪ ליום 31 במרץ 2008.

**י.ב. תוצאות הפעילות**

**1. השוואת תוצאות הפעולות (על בסיס רבעוני)**

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לתקופות שלושת החודשים שהסתיימו ביום			נתונים באלפי ש"ח
	2007	30/06/07	31/03/08	
161,320	40,980	39,439	42,790	הכנסות
<u>118,691</u>	<u>30,414</u>	<u>29,783</u>	<u>31,550</u>	הוצאות הפעלה
42,629	10,566	9,656	11,240	<u>רווח גולמי</u>
-----	-----	-----	-----	
11,755	2,714	3,531	2,158	הוצאות מכירה ושיווק
20,388	4,828	6,327	5,708	הוצאות הנהלה וכלליות
<u>(2,284)</u>	<u>(67)</u>	<u>(34)</u>	<u>4</u>	(הכנסות) הוצאות אחרות
29,859	7,475	9,824	7,870	
-----	-----	-----	-----	
12,770	3,091	(168)	3,370	<u>רווח (הפסד) מפעולות רגילות</u>
<u>(587)</u>	<u>(455)</u>	<u>(1,098)</u>	<u>(509)</u>	הכנסות (הוצאות) מימון, נטו
12,183	2,636	(1,266)	2,861	<u>רווח (הפסד) לפני מיסים</u>
<u>(4,668)</u>	<u>(1,332)</u>	<u>355</u>	<u>(788)</u>	מיסים על ההכנסה
7,515	1,304	(911)	2,073	רווח (הפסד) לאחר מיסים
<u>(823)</u>	<u>(107)</u>	<u>(11)</u>	<u>(11)</u>	חלק החברה בהפסדי תאגידיים מוחזקים
<u>6,692</u>	<u>1,197</u>	<u>(922)</u>	<u>2,062</u>	<u>רווח (הפסד) נקי לתקופה</u>
<u>2.55</u>	<u>0.46</u>	<u>(0.35)</u>	<u>0.79</u>	רווח (הפסד) נקי למניה – ₪

## **2. הכנסות**

הכנסות החברה ברבעון השני השנה הסתכמו בכ-42.8 מיליוני ₪, לעומת הכנסות בסך של כ-39.4 מיליוני ₪ ברבעון הקודם, המהווה עליה של כ-8%. העליה בהכנסות החברה ברבעון נובעת בעיקר מהעליה בהיקף הכנסות החברות הבנות באירופה ובארה"ב לעומת הכנסותיהן ברבעון הקודם. ברבעון המקביל אשתקד הסתכם מחזור הכנסות החברה לסך של כ-41 מיליוני ₪.

## **3. רווח גולמי**

הרווח הגולמי ברבעון השני השנה הסתכם בכ-11.2 מיליוני ₪ והיווה כ-26.3% מסך ההכנסות ברבעון. ברבעון הקודם השנה הסתכם הרווח הגולמי בכ-9.7 מיליוני ₪ והיווה כ-24.5% מסך ההכנסות. ברבעון המקביל אשתקד הסתכם הרווח הגולמי בכ-10.6 מיליוני ₪ והיווה כ-24.7% מסך ההכנסות.

## **4. הוצאות מכירה ושיווק**

הוצאות המכירה והשיווק ברבעון השני השנה הסתכמו לסך של כ-2.2 מיליוני ₪ אשר היוו כ-5% מסך ההכנסות ברבעון, לעומת הוצאות בהיקף של כ-3.5 מיליוני ₪ ברבעון הקודם השנה. ברבעון המקביל אשתקד הסתכמו הוצאות המכירה והשיווק לסך של כ-2.7 מיליוני ₪.

## **5. הוצאות הנהלה וכלליות**

ברבעון השני השנה הסתכמו הוצאות ההנהלה והכלליות בכ-5.7 מיליוני ₪ אשר היוו כ-13% ממחזור ההכנסות בתקופה, לעומת הוצאות בסך של כ-6.3 מיליוני ₪ ברבעון הקודם, אשר היוו כ-16% מסך ההכנסות. ברבעון המקביל אשתקד הסתכמו הוצאות ההנהלה וכלליות לכ-4.8 מיליוני ₪ אשר היוו 11% מסך ההכנסות.

## **6. רווח תפעולי**

במהלך הרבעון השני השנה רשמה החברה רווח תפעולי בסך של כ-3.4 מיליוני ₪ המהווה 8% מסך ההכנסות בתקופה, לעומת הפסד תפעולי בסך של כ-0.2 מיליוני ₪ ברבעון הקודם אשר היווה כ-0.5% ממחזור ההכנסות ברבעון. ברבעון המקביל אשתקד רשמה החברה רווח תפעולי בסך של כ-3.1 מיליוני ₪ אשר היווה כ-7% ממחזור ההכנסות.

## **7. הוצאות מימון, נטו**

החברה רשמה ברבעון השני השנה הוצאות מימון, נטו בסך של כ-0.5 מיליוני ₪, המהווים כ-1% ממחזור ההכנסות בתקופה, לעומת הוצאות מימון, נטו בסך של כ-1.1 מיליוני ₪ ברבעון הקודם, אשר היוו כ-3% ממחזור ההכנסות. ברבעון המקביל אשתקד הסתכמו הוצאות המימון נטו, לסך של כ-0.5 מיליוני ₪ אשר היוו כ-1% ממחזור ההכנסות בתקופה.

## **8. רווח נקי**

ברבעון השני השנה רשמה החברה רווח נקי בסך של כ-2.1 מיליוני ₪ המהווה כ-5% ממחזור ההכנסות בתקופה, לעומת הפסד נקי בסך של כ-0.9 מיליוני ₪ שרשמה החברה ברבעון הקודם ואשר הווה כ-0.4% ממחזור ההכנסות ברבעון. הרווח הנקי ברבעון המקביל אשתקד הסתכם בכ-1.2 מיליוני ₪ והיווה כ-3% מסך ההכנסות בתקופה.

## **9. תזרים מזומנים**

במהלך הרבעון השני השנה נוצר לחברה תזרים מזומנים שלילי מפעילות שוטפת בסך של כ-0.6 מיליוני ₪ שנבע ברובו מגידול ביתרת לקוחות, תזרים מזומנים שלילי מפעילות השקעה בסך 0.2 מיליוני ₪ ותזרים מזומנים חיובי מפעילות מימון בסך 0.4 מיליוני ₪.

## **י.ג. 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 4 בדוחות הכספיים בדבר ההתאמה בין הדיווח לפי כללי חשבונאות מקובלים בישראל לבין דיווח לפי תקני IFRS.

## **י.ד. 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 18 באוגוסט 2008**

**בכבוד רב,**

---

אלי פלג  
דירקטור ומשנה למנכ"ל

---

אהרון ליכטנשטיין  
דירקטור ומנכ"ל