

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

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

**לתקופות של שישה ושלשה חודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני 2009**

אנו מתכבדים בזאת להגיש לבעלי המניות של תפן הנדסת תעשייה וניהול וניתוח מערכות בע"מ (להלן – "החברה") את דו"ח הדירקטוריון לששת החודשים ולשלושת החודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני 2009. דוח זה נערך בהנחה שבפני קוראו מצוי הדוח התקופתי של החברה לשנת 2008, כפי שפורסם ע"י החברה ביום 19 מרץ 2009 (מס' אסמכתא: 2009-01-062646).

**א. עדכון תיאור עסקי התאגיד לדוח התקופתי ליום 31 דצמבר 2008 – פרטים לפי תקנה**

39 לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומידיים, התש"ל – 1970):

**לפרק א', סעיף 7.ג – הסכמים מהותיים:** ביום 5 יוני 2009 הודיעה החברה, כי חברת הבת Tefen USA Ltd (שהינה בבעלותה המלאה של החברה), התקשרה בהסכם עם תאגיד בתי חולים במדינת מינסוטה בארה"ב. לפירוט נוסף ראה סעיף 1.ג. להלן.

**ב. 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 ומכוונת תוצאה, תוך ראייה כוללת של הארגון וסביבתו. פעילות זו כוללת, בין היתר, אסטרטגיה תאגידי, 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 יעדיו העסקיים. פעילות זו כוללת, בין היתר, אסטרטגיית משאבי אנוש, אפקטיביות ארגונית, שימור עובדים, הטמעת זהות תאגידי, חזון וערכים, הטמעת שינויים לאורך זמן.

### ג. הסביבה העסקית ומאפיינים עיקריים לתקופת הדו"ח

1. ברבעון השני של שנת 2009 חלה ירידה בהיקף פעילות החברה של כ-20% לעומת הרבעון הראשון השנה. ממחזור הכנסות של 27.2 מיליוני ₪ ברבעון הראשון של שנת 2009 עברה החברה למחזור הכנסות בסך 21.8 מיליוני ₪ ברבעון השני השנה. ברבעון המקביל אשתקד הסתכמו סך הכנסות החברה לכ- 42.8 מיליוני ₪. המרכיב העיקרי לירידה בהיקף ההכנסות ברבעון השני השנה לעומת הרבעון הקודם נעוצה בירידה בפעילות החברות הבנות בארה"ב ובישראל.

2. ברבעון השני של שנת 2009 רשמה החברה הפסד תפעולי בסך של כ-4.3 מיליוני ₪ המהווה כ-20% ממחזור ההכנסות ברבעון, זאת לעומת הפסד תפעולי של כ-1.5 מיליוני ₪ ברבעון הראשון השנה המהווה כ-6% ממחזור ההכנסות בתקופה. ברבעון המקביל אשתקד רשמה החברה רווח תפעולי בסך של כ-3.4 מיליוני ₪.

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

סה"כ	אירופה		ארה"ב		ישראל		תקופה/איזור
21.8	11.3	52%	3.6	16%	6.9	32%	רבעון שני 2009
27.2	12.6	46%	5.3	20%	9.3	34%	רבעון ראשון 2009
42.8	19.8	46%	10.2	24%	12.8	30%	רבעון שני 2008
151.4	68.0	45%	37.2	25%	46.2	30%	שנת 2008

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

1. ביום 5 יוני 2009 הודיעה החברה, כי חברת הבת Tefen USA Ltd (שהינה בבעלותה המלאה של החברה), התקשרה בהסכם עם תאגיד בתי חולים במדינת מינסוטה בארה"ב. ההסכם הינו למתן ייעוץ מקצועי בתחום ה- Operations Excellence, במטרה לצמצם את עלויות התפעול של התאגיד. היקף ההתקשרות עומד על כ-20 מיליון ₪. ביצוע הפרויקט נשוא ההסכם החל מיד בסמוך לביצוע ההתקשרות, והצפי הינו כי הפרויקט יימשך עד לסוף הרבעון השני של שנת 2010.

2. ביום 23 יולי 2009 דיווחה החברה, כי התקשרה עם כלל פיננסים בטוחה ניהול השקעות בע"מ (להלן: "כלל פיננסים") בהסכם, לפיו תשמש כלל פיננסים כעושה שוק במניות החברה בהתאם להוראות הדין ולהוראות תקנון הבורסה והנחיותיה, לרבות ומבלי לגרוע לעניין עשיית השוק (להלן: "הסכם עשיית השוק"). כניסת הסכם עשיית השוק לתוקף הותנתה בקבלת אישור הבורסה לניירות ערך לעשיית שוק בניירות הערך של החברה ע"י כלל פיננסים (אישור הבורסה נתקבל והסכם עשיית השוק נכנס לתוקפו). תקופת הסכם עשיית השוק היא לשנה אחת, החל מיום קבלת אישור הבורסה כאמור, והוא יוארך מדי שנה לתקופה של שנה נוספת. בתום השנה הראשונה, רשאי כל אחד מהצדדים לסיים את הסכם עשיית השוק בהודעה מוקדמת בכתב בת 45 יום. התמורה החדשית לה זכאית כלל פיננסים מהחברה על פי הסכם עשיית השוק הינה בסכום שאינו מהותי לחברה.

3. ביום 30 יולי 2009 התקיימה האסיפה השנתית של החברה, במהלכה נתקבלו ההחלטות כדלקמן:

- א. למנות מחדש את הדירקטורים המכהנים בחברה (מאיר דור, אהרון ליכטנשטיין, אלי פלג, אביב כהן, ששון שילה, אברהם דותן, אבנר שלם, אלי גורנשטיין, דורון גלפנד), למעט הדח"צ, הגבי' זהבית זיו נר, אשר כהונתה תימשך על פי דין, לתקופת כהונה נוספת שתסתיים בתום האסיפה השנתית הבאה של החברה.
- ב. למנות מחדש את משרד רואי החשבון קוסט, פורר גבאי את קסירר – Ernst & Young כרואה החשבון המבקר של החברה ולהסמיך את הנהלת החברה לקבוע את שכרם.
- ג. למנות את מר יניר פרבר לכהונת דירקטור חיצוני בחברה, במקום הדירקטור החיצוני מר ישראל גרמן, אשר כהונתו תפקע על פי דין ביום 29 ספטמבר 2009. בהתאם לכך, כהונתו של מר יניר פרבר תחל ביום 30 ספטמבר 2009. ההחלטה למנות את מר פרבר לדירקטור חיצוני נתקבלה ברוב הדרוש בהתאם להוראות סעיף 239(ב) לחוק החברות, התשנ"ט – 1999.

#### ד. מדיניות תרומות והשקעה חברתית

במהלך המחצית הראשונה 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 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, מכהן כסמנכ"ל הכספים של קבוצת ברן בע"מ ובעל ניסיון רב כמנהל וכדירקטור, העולה על 5 שנים.
4. מר אביב כהן – בעל השכלה אקדמאית בתחום הכלכלה ובעל ניסיון רב כמנהל וכדירקטור, העולה על 5 שנים. מכהן כסמנכ"ל בכיר בקבוצת ברן בע"מ (מנהל תחום הנדל"ן והחברות העצמאיות בקבוצת ברן בע"מ), כמנכ"ל נס-פן בע"מ (חברת בת בקבוצת ברן בע"מ) וכדירקטור בחברות בנות ומסונפות 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 ובדוח הדירקטוריון על מצב ענייני החברה שפורסם ביום 22 מאי 2009.

## **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, לדוגמא 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**

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. בששת החודשים הראשונים של שנת 2009 גדל ההון העצמי של החברה כתוצאה מהפיחות הריאלי של השקל אל מול הפאונד הבריטי והדולר האמריקאי בכ- 2.7 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 דולרי, 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)

30 ביוני 2009

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>
14,540	-	866	444	12,692	-	538	מזומנים ושווי מזומנים
2,800	-	-	-	2,786	-	14	פקדונות לזמן קצר
1,540	-	1,540	-	-	-	-	פקדון המוחזק בנאמנות
481	-	-	-	44	36	401	ניירות ערך סחירים
28,112	-	15,765	1,236	4,527	-	6,584	לקוחות
9,104	1,491	2,192	434	702	-	4,285	חייבים ויתרות חובה
1,979	-	-	1,240	739	-	-	פקדון לזמן ארוך
120	-	-	-	71	49	-	הלוואות לעובדים לז"א
9,733	9,733	-	-	-	-	-	מסים נדחים לקבל
8,087	8,087	-	-	-	-	-	רכוש קבוע
35,069	35,069	-	-	-	-	-	רכוש אחר
<u>111,565</u>	<u>54,380</u>	<u>20,363</u>	<u>3,354</u>	<u>21,561</u>	<u>85</u>	<u>11,822</u>	סך כל הנכסים
							<b>התחייבויות:</b>
15,612	-	5,963	-	1,568	-	8,081	אשראי לזמן קצר
4,170	-	848	1,478	216	-	1,628	ספקים ונותני שירותים
19,142	-	8,581	2,186	1,807	-	6,568	זכאים ויתרות זכות
686	686	-	-	-	-	-	מקדמות מלקוחות
21,493	-	1,944	6,966	-	-	12,583	הלוואות לזמן ארוך
8,413	8,413	-	-	-	-	-	התחייבויות בשל סיום יחסי עובד ומעביד
<u>3,176</u>	<u>3,176</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	מסים נדחים
<u>72,692</u>	<u>12,275</u>	<u>17,336</u>	<u>10,630</u>	<u>3,591</u>	<u>0</u>	<u>28,860</u>	סך כל ההתחייבויות:
<u>38,873</u>	<u>42,105</u>	<u>3,027</u>	<u>(7,276)</u>	<u>17,970</u>	<u>85</u>	<u>(17,038)</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	
							<b>נכסים:</b>
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
							<b>התחייבויות:</b>
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%	
(44)	(22)	445	22	44	מניות
(4)	(2)	36	2	4	אגרות חוב סחירות
<u>(48)</u>	<u>(24)</u>	<u>481</u>	<u>24</u>	<u>48</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%	
(8)	(4)	2,800	4	8	פקדונות לזמן קצר
-	-	36	-	-	אגרות חוב סחירות
-	-	120	-	-	הלוואות לזמן ארוך שניתנו
(5)	(2)	1,540	2	5	פקדון בנאמנות
(6)	(3)	1,979	3	6	פקדון לזמן ארוך
94	47	(15,612)	(47)	(94)	הלוואות לזמן קצר שהתקבלו
129	64	(21,493)	(64)	(129)	הלוואות לזמן ארוך שהתקבלו
<u>204</u>	<u>102</u>	<u>(30,630)</u>	<u>(102)</u>	<u>(204)</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%	
(1,400)	(700)	14,002	700	1,400	מזומנים
(4)	(2)	44	2	4	מניות
(279)	(139)	2,786	139	279	פקדונות לזמן קצר
(2,153)	(1,076)	21,528	1,076	2,153	לקוחות
(902)	(451)	9,016	451	902	חייבים ויתרות חובה
(154)	(77)	1,540	77	154	פקדון בנאמנות
(198)	(99)	1,979	99	198	פקדון לזמן ארוך
(7)	(4)	71	4	7	הלוואות לזמן ארוך שניתנו
753	377	(7,531)	(377)	(753)	אשראי לזמן קצר
254	127	(2,542)	(127)	(254)	ספקים ונותני שירותים
1,257	629	(12,574)	(629)	(1,257)	זכאים ויתרות זכות
891	445	(8,910)	(445)	(891)	הלוואות לזמן ארוך
<u>(1,942)</u>	<u>(970)</u>	<u>19,409</u>	<u>970</u>	<u>1,942</u>	סה"כ

## י. מצב כספי

### 1. רכוש שוטף

הרכוש השוטף של החברה הסתכם בכ-56.7 מיליוני ₪ והיווה כ-51% מהמאזן ביום 30 ביוני 2009, זאת לעומת רכוש שוטף של כ-63.7 מיליוני ₪ אשר היווה כ-54% ממאזן החברה ביום 31 במרץ 2009. עיקר הקיטון בסך הרכוש השוטף נובע מירידה ביתרת הלקוחות ליום 30 ביוני 2009 לעומת 31 במרץ.

### 2. התחייבויות שוטפות

ההתחייבויות השוטפות של החברה הסתכמו בכ-46 מיליוני ₪, והיוו כ-41% מסך המאזן של החברה ביום 30 ביוני 2009 לעומת התחייבויות שוטפות של כ-47 מיליוני ₪ ביום 31 במרץ 2009 אשר היוו כ-40% מסך המאזן.

### 3. מוניטין ונכסים בלתי מוחשיים

המוניטין והנכסים הבלתי מוחשיים נטו של החברה הסתכמו בכ-35.1 מיליוני ₪ והיוו כ-31% מסך המאזן של החברה ליום 30 ביוני 2009, לעומת נכסים בלתי מוחשיים של כ-34.9 מיליוני ₪ ליום 31 במרץ 2009 אשר היוו כ-30% מסך המאזן.

## יא. נזילות

לחברה יתרות מזומנים ושווי מזומנים, ניירות ערך ופקדונות לזמן קצר ליום 30 ביוני 2009 בסך 17.8 מיליוני ₪ לעומת יתרות מזומנים, שווי מזומנים וניירות ערך בסך 19.7 מיליוני ₪ ליום 31 במרץ 2009.

## יב. מקורות מימון

### 1. הון עצמי

ההון העצמי של החברה הסתכם נכון ליום 30 ביוני 2009 בכ-38.9 מיליוני ₪ ומהווה כ-35% מסך המאזן לעומת הון עצמי של כ-43.1 מיליוני ₪ נכון ליום 31 במרץ 2009 אשר היווה כ-37% מסך המאזן. הקיטון בהון העצמי לתאריך המאזן נובע מההפסד הנקי שרשמה החברה ברבעון ומגידול בקרן ההון בחובה מהפרשי תרגום בסך של כ-0.9 מיליוני ₪, כתוצאה מייסוף השקל למול הדולר.

### 2. הון חוזר

ההון החוזר ליום 30 ביוני 2009, כפי שהוא משתקף ביחסים פיננסיים מקובלים, הגיע לכ-1.23 יחס שוטף ויחס מהיר לעומת יחס של כ-1.36 ביום 31 במרץ 2009.

### 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 30 ביוני 2009 הינה כ-15.1 מיליוני ₪ המהווים כ-14% מסך מאזן החברה לעומת יתרת הלוואות לזמן ארוך ליום 31 במרץ 2009 בסך של כ-16.2 מיליוני ₪ המהווים כ-14% מסך המאזן.

### 4. אשראי לזמן קצר

יתרת האשראי לזמן קצר של החברה ליום 30 ביוני 2009 (כולל חלויות שוטפות של הלוואות לזמן ארוך) הייתה כ-22 מיליוני ₪ המהווה כ-20% מסך המאזן לעומת יתרה בסך 21.9 מיליוני ₪ ליום 31 במרץ 2009 המהווה כ-19% 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	30/06/08	30/09/08	31/12/08	31/03/09	
151,427	42,790	36,115	33,083	27,223	21,812	הכנסות
<u>110,093</u>	<u>31,550</u>	<u>26,373</u>	<u>22,387</u>	<u>21,449</u>	<u>19,138</u>	הוצאות הפעלה
41,334	11,240	9,742	10,696	5,774	2,674	<u>רווח גולמי</u>
-----	-----	-----	-----	-----	-----	
10,043	2,158	2,016	2,338	2,159	2,136	הוצאות מכירה ושיווק
23,296	5,708	5,819	5,442	5,352	4,829	הוצאות הנהלה וכלליות
<u>1,114</u>	<u>4</u>	<u>53</u>	<u>1,091</u>	<u>(207)</u>	<u>18</u>	הוצאות אחרות (הכנסות)
34,453	7,870	7,888	8,871	7,304	6,983	
-----	-----	-----	-----	-----	-----	
6,881	3,370	1,854	1,825	(1,530)	(4,309)	<u>רווח (הפסד) מפעולות רגילות</u>
<u>(3,313)</u>	<u>(509)</u>	<u>(810)</u>	<u>(896)</u>	<u>(418)</u>	<u>(222)</u>	הכנסות (הוצאות) מימון, נטו
3,568	2,861	1,044	929	(1,948)	(4,531)	<u>רווח (הפסד) לפני מיסים</u>
<u>(832)</u>	<u>(788)</u>	<u>(308)</u>	<u>(91)</u>	<u>854</u>	<u>1,175</u>	מיסים על ההכנסה
2,736	2,073	2,073	838	(1,094)	(3,356)	רווח (הפסד) לאחר מיסים
<u>(26)</u>	<u>(11)</u>	=	<u>(4)</u>	=	=	חלק החברה בהפסדי תאגידי מוחזקים
<u>2,710</u>	<u>2,062</u>	<u>736</u>	<u>834</u>	<u>(1,094)</u>	<u>(3,356)</u>	<u>רווח (הפסד) נקי לתקופה</u>
<u>1.02</u>	<u>0.79</u>	<u>0.28</u>	<u>0.31</u>	<u>(0.41)</u>	<u>(1.27)</u>	רווח (הפסד) נקי למניה – ₪

## **2. הכנסות**

הכנסות החברה ברבעון השני של שנת 2009 הסתכמו בכ- 21.8 מיליוני ₪ לעומת מחזור של כ- 27.2 מיליוני ₪ ברבעון הראשון השנה, המהווה ירידה של כ- 20%. הירידה בהכנסות החברה ברבעון השני השנה נובעת בעיקר מירידה בהיקף הכנסות החברות הבנות בארה"ב ובישראל לעומת הכנסותיהן ברבעון הקודם.

ההכנסות ברבעון השני אשתקד הסתכמו בכ- 42.8 מיליוני ₪.

## **3. רווח גולמי**

הרווח הגולמי ברבעון השני של שנת 2009 הסתכם בכ- 2.7 מיליוני ₪ והיווה כ- 12% מסך ההכנסות, זאת לעומת רווח גולמי בסך 5.8 מיליוני ₪ ברבעון הראשון השנה, אשר היווה כ- 21% מסך ההכנסות.

הרווח הגולמי ברבעון השני אשתקד הסתכם בכ- 11.2 מיליוני ₪ והיווה כ- 26% ממחזור ההכנסות.

## **4. הוצאות מכירה ושיווק**

הוצאות המכירה והשיווק ברבעון הראשון השנה הסתכמו לסך של כ- 2.1 מיליוני ₪ אשר היוו כ- 10% מסך ההכנסות בתקופה, לעומת הוצאות בהיקף של כ- 2.2 מיליוני ₪ ברבעון הראשון השנה אשר היוו כ- 8% מסך ההכנסות. ברבעון השני של שנת 2008 הסתכמו הוצאות המכירה והשיווק לסך של כ- 2.2 מיליוני ₪ אשר היוו כ- 5% מסך ההכנסות בתקופה.

## **5. הוצאות הנהלה וכלליות**

ברבעון השני של שנת 2009 הסתכמו הוצאות הנהלה והכלליות בכ- 4.8 מיליוני ₪ אשר היוו כ- 22% מסך ההכנסות לעומת הוצאות בסך 5.4 מיליוני ₪ ברבעון הראשון השנה אשתקד אשר היוו כ- 20% מסך ההכנסות. ברבעון השני של שנת 2008 הסתכמו הוצאות הנהלה והכלליות לסך של כ- 5.7 מיליוני ₪ אשר היוו כ- 13% מסך ההכנסות בתקופה.

## **6. רווח תפעולי**

ברבעון השני של שנת 2009 רשמה החברה הפסד תפעולי בסך של כ- 4.3 מיליוני ₪ המהווה כ- 20% מסך ההכנסות בתקופה לעומת הפסד תפעולי בסך של כ- 1.5 מיליוני ₪ ברבעון הראשון השנה אשר היווה כ- 6% מסך ההכנסות. ברבעון השני של שנת 2008 רשמה החברה רווח תפעולי בסך של כ- 3.4 מיליוני ₪.

## **7. הוצאות מימון, נטו**

החברה רשמה במהלך הרבעון השני השנה הוצאות מימון, נטו בסך של כ- 0.2 מיליוני ₪, המהווים כ- 1% ממחזור ההכנסות בתקופה, לעומת הוצאות מימון, נטו בסך של כ- 0.4 מיליוני ₪ ברבעון הראשון השנה, אשר היוו כ- 2% ממחזור ההכנסות בתקופה. ברבעון השני אשתקד הסתכמו הוצאות המימון, נטו לסך של כ- 0.5 מיליוני ₪ אשר היוו כ- 1% מסך ההכנסות בתקופה.

## **8. רווח נקי**

ברבעון השני לשנת 2009 רשמה החברה הפסד נקי בסך של כ- 3.4 מיליוני ₪ אשר היווה כ- 15% מסך ההכנסות בתקופה, לעומת הפסד נקי בסך של כ- 1.1 מיליוני ₪ ברבעון הראשון השנה אשר היווה כ- 4% מסך ההכנסות בתקופה.

ברבעון השני אשתקד רשמה החברה רווח נקי בסך של כ- 2.1 מיליוני ₪, אשר היווה כ- 5% ממחזור ההכנסות ברבעון.

## 9. תזרים מזומנים

במהלך הרבעון השני של שנת 2009 היה לחברה תזרים מזומנים מאוזן מפעילות שוטפת, תזרים מזומנים שלילי מפעילות השקעה בסך של כ-0.4 מיליוני ₪ ותזרים מזומנים שלילי מפעילות מימון בסך של כ-1.3 מיליוני ₪.

ברבעון השני אשתקד היה לחברה תזרים מזומנים שלילי מפעילות שוטפת בסך של כ-0.6 מיליוני ₪, תזרים מזומנים שלילי מפעילות השקעה של כ-0.2 מיליוני ₪ ותזרים מזומנים חיובי מפעילות מימון של כ-0.4 מיליוני ₪.

## י.ד. אימוץ תקני דיווח בינלאומיים (IFRS)

בחדש 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 20 אוגוסט 2009

בכבוד רב,

---

אהרון ליכטנשטיין  
דירקטור ומנכ"ל

---

מאיר דור  
יושב ראש הדירקטוריון