

תפן – הנדסת תעשייה וניהול וניתוח מערכות בע"מ

דו"ח הדירקטוריון על מצב ענייני החברה

לתשעת החודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר 2008

אנו מתכבדים בזאת להגיש לבעלי המניות של תפן הנדסת תעשייה וניהול וניתוח מערכות בע"מ (להלן – "החברה") את דו"ח הדירקטוריון לתשעת החודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר 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 השלישי של שנת 2008 חלה ירידה בהיקף פעילות החברה של כ- 15% לעומת פעילות החברה ברבעון השני השנה. ממחזור הכנסות של 42.8 מיליוני ₪ ברבעון השני של שנת 2008 עברה החברה למחזור הכנסות בסך 36.1 מיליוני ₪ ברבעון השלישי השנה. לעומת הרבעון המקביל אשתקד היקף הכנסות החברה נותר כמעט זהה והסתכם בכ- 36.4 מיליוני ₪.

2. ברבעון השלישי של שנת 2008 רשמה החברה רווח תפעולי בסך של כ-1.9 מיליוני ₪ המהווה כ- 5% ממחזור ההכנסות ברבעון, זאת לעומת רווח תפעולי של כ- 3.4 מיליוני ₪ ברבעון הקודם השנה המהווה כ- 8% ממחזור ההכנסות בתקופה. ברבעון המקביל אשתקד רשמה החברה רווח תפעולי בסך של כ- 3.3 מיליוני ₪ אשר היווה כ- 9% מהיקף ההכנסות ברבעון.

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

| תקופה/איזור | ישראל | | ארה"ב | | אירופה | | סה"כ |
|------------------|-------|-----|-------|-----|--------|-----|-------|
| רבעון שלישי 2008 | 11.8 | 33% | 9.2 | 25% | 15.1 | 42% | 36.1 |
| רבעון שני 2008 | 11.9 | 28% | 10.3 | 24% | 20.6 | 48% | 42.8 |
| רבעון ראשון 2008 | 11.9 | 31% | 9.2 | 23% | 18.3 | 46% | 39.4 |
| שנת 2007 | 47.1 | 29% | 58.3 | 36% | 55.9 | 35% | 161.3 |

ג. אירועים בעלי אופי מהותי בתקופת הדו"ח ולאחריו

1. בישיבת האסיפה 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 (מיסוי 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, והוא מחזיק בכ- 3% מהון המניות המונפק של החברה.

ד. מדיניות תרומות והשקעה חברתית

לחברה מחויבות ערכית וחברתית לקהילה ולחברה בה היא פועלת. בתשעת החודשים הראשונים של שנת 2008 המשיכה החברה להתמקד בעזרה לילדים ונוער בתחומים שונים (חינוך, מוגבלויות, סיוע רפואי) ולארגוני מחקר וסיוע בתחום הרפואי באמצעות תרומות כספיות בהיקף של כ- 40 אלפי ₪, אשר הועברו 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 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.

1. 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 הפיננסי העולמי - נכון למועד פרסום דו"ח זה אינו משפיע באופן מהותי על עסקי החברה במדינות השונות בהן היא פעילה.

עם זאת, החברה נערכת נכון למועד פרסום דו"ח זה להתמודדות עם השפעות המשבר הפיננסי העולמי על פעילותה העסקית בכל המישורים, כגון התאמת שירותי החברה לצרכי הלקוחות, העשויים להשתנות, ושיפור הגמישות העסקית.

להערכת הנהלת החברה, יתרת המזומנים של החברה ותזרים המזומנים השוטף אותו החברה מייצרת, מאפשרים לחברה לממן את פעילותה ולעמוד בהתחייבויותיה.

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

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, 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.

דו"ח בסיסי הצמדה (באלפי ש"ח)

30 בספטמבר 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: |
| 9,270 | - | 1,598 | 3,608 | 2,778 | - | 1,286 | מזומנים ושווי מזומנים |
| 11,473 | - | - | - | 11,473 | - | - | פקדונות לזמן קצר |
| 716 | - | 716 | - | - | - | - | פקדון המוחזק בנאמנות |
| 798 | - | - | - | 49 | 34 | 715 | ניירות ערך סחירים |
| 35,537 | - | 9,146 | 4,305 | 7,163 | - | 14,923 | לקוחות |
| 236 | - | - | - | - | 236 | - | חברה כלולה |
| 9,771 | 2,450 | 1,278 | 520 | 946 | - | 4,577 | חייבים ויתרות חובה |
| 1,759 | - | - | 1,195 | 564 | - | - | פקדון לזמן ארוך |
| 110 | - | - | - | 48 | 62 | - | הלוואות לעובדים לז"א |
| 6,033 | 6,033 | - | - | - | - | - | מסים נדחים לקבל |
| 7,675 | 7,675 | - | - | - | - | - | רכוש קבוע |
| 33,615 | 33,615 | - | - | - | - | - | רכוש אחר |
| <u>116,993</u> | <u>49,773</u> | <u>12,738</u> | <u>9,628</u> | <u>23,021</u> | <u>332</u> | <u>21,501</u> | סך כל הנכסים |
| | | | | | | | התחייבויות: |
| 8,348 | - | - | - | - | - | 8,348 | אשראי לזמן קצר |
| 5,734 | - | 1,498 | 677 | 318 | - | 3,241 | ספקים ונותני שירותים |
| 23,492 | - | 3,674 | 7,350 | 3,356 | - | 9,112 | זכאים ויתרות זכות |
| 1,179 | 1,179 | - | - | - | - | - | מקדמות מלקוחות |
| 27,783 | - | 3,355 | 8,424 | - | - | 16,004 | הלוואות לזמן ארוך |
| 5,169 | - | 3,782 | 906 | - | - | 481 | זכאים לזמן ארוך בגין רכישת חברות מאוחדות |
| 7,309 | 7,309 | - | - | - | - | - | התחייבויות בשל סיום יחסי עובד ומעביד |
| <u>1,950</u> | <u>1,950</u> | <u>-</u> | <u>-</u> | <u>-</u> | <u>-</u> | <u>-</u> | מסים נדחים |
| <u>80,964</u> | <u>10,438</u> | <u>12,309</u> | <u>17,357</u> | <u>3,674</u> | <u>0</u> | <u>37,186</u> | סך כל ההתחייבויות: |
| <u>36,029</u> | <u>39,335</u> | <u>429</u> | <u>(7,729)</u> | <u>19,347</u> | <u>332</u> | <u>(15,685)</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 | |
| | | | | | | | נכסים: |
| 8,445 | - | 1,192 | 2,954 | 2,370 | - | 1,929 | מזומנים ושווי מזומנים |
| 15,810 | - | - | | 15,810 | - | - | פקדונות לזמן קצר |
| 930 | - | 930 | - | - | - | - | פקדון המוחזק בנאמנות |
| 1,632 | - | - | - | 96 | 32 | 1,504 | ניירות ערך סחירים |
| 47,294 | - | 7,757 | 15,527 | 8,005 | - | 16,005 | לקוחות |
| 181 | - | - | - | - | - | 181 | חברה כלולה |
| 5,377 | 1,964 | 220 | 1,389 | - | - | 1,804 | חייבים ויתרות חובה |
| 1,465 | - | - | 1,465 | - | - | - | פקדון לזמן ארוך |
| 95 | - | - | - | 42 | 53 | - | הלוואות לעובדים לז"א |
| 7,334 | 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 |
| | | | | | | | התחייבויות: |
| 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 |
| 2,214 | 2,214 | - | - | - | - | - | 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% | |
| (76) | (38) | 764 | 38 | 76 | מניות |
| (3) | (2) | 34 | 2 | 3 | אגרות חוב סחירות |
| <u>(79)</u> | <u>(40)</u> | <u>798</u> | <u>40</u> | <u>79</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% | |
| (34) | (17) | 11,473 | 17 | 34 | פקדונות לזמן קצר |
| - | - | 34 | - | - | אגרות חוב סחירות |
| - | - | 110 | - | - | הלוואות לזמן ארוך שניתנו |
| (2) | (1) | 716 | 1 | 2 | פקדון בנאמנות |
| (5) | (3) | 1,759 | 3 | 5 | פקדון לזמן ארוך |
| 50 | 25 | (8,348) | (25) | (50) | הלוואות לזמן קצר שהתקבלו |
| 166 | 83 | (27,783) | (83) | (166) | הלוואות לזמן ארוך שהתקבלו |
| 31 | 15 | (5,169) | (15) | (31) | זכאים לזמן ארוך בגין רכישות חברות מאוחדות |
| <u>206</u> | <u>102</u> | <u>(27,208)</u> | <u>(102)</u> | <u>(206)</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% | |
| (798) | (399) | 7,984 | 399 | 798 | מזומנים |
| (5) | (2) | 49 | 2 | 5 | מניות |
| (1,147) | (574) | 11,473 | 574 | 1,147 | פקדונות לזמן קצר |
| (2,061) | (1,031) | 20,614 | 1,031 | 2,061 | לקוחות |
| (508) | (254) | 5,077 | 254 | 508 | חייבים ויתרות חובה |
| (72) | (36) | 716 | 36 | 72 | פקדון בנאמנות |
| (176) | (88) | 1,759 | 88 | 176 | פקדון לזמן ארוך |
| (5) | (2) | 48 | 2 | 5 | הלוואות לזמן ארוך שניתנו |
| 249 | 125 | (2,493) | (125) | (249) | ספקים ונותני שירותים |
| 1,483 | 742 | (14,831) | (742) | (1,483) | זכאים ויתרות זכות |
| 1,178 | 589 | (11,779) | (589) | (1,178) | הלוואות לזמן ארוך |
| 469 | 234 | (4,688) | (234) | (469) | זכאים לזמן ארוך בגין רכישות חברות מאוחדות |
| <u>(1,393)</u> | <u>(696)</u> | <u>13,414</u> | <u>696</u> | <u>1,393</u> | סה"כ |

ט. מצב כספי

1. רכוש שוטף

הרכוש השוטף של החברה הסתכם בכ-67.2 מיליוני ₪ והיווה כ-57% מהמאזן ביום 30 בספטמבר 2008, זאת לעומת רכוש שוטף של כ-72.5 מיליוני ₪ אשר היווה כ-58% ממאזן החברה ביום 30 ביוני 2008.

2. התחייבויות שוטפות

ההתחייבויות השוטפות של החברה הסתכמו בכ-47 מיליוני ₪, והיוו כ-40% מסך המאזן של החברה ביום 30 בספטמבר 2008 לעומת התחייבויות שוטפות של כ-58.1 מיליוני ₪ ביום 30 ביוני 2008 אשר היוו כ-46% מסך המאזן.

3. נכסים בלתי מוחשיים

הנכסים הבלתי מוחשיים נטו של החברה הסתכמו בכ-33.6 מיליוני ₪ והיוו כ-29% מסך המאזן של החברה ליום 30 בספטמבר 2008, לעומת נכסים בלתי מוחשיים של כ-36.9 מיליוני ₪ ליום 30 ביוני 2008 אשר היוו כ-29% מסך המאזן.

י. נזילות

לחברה יתרות מזומנים, שווי מזומנים וניירות ערך ליום 30 בספטמבר 2008 בסך 21.5 מיליוני ₪ לעומת יתרות מזומנים, שווי מזומנים וניירות ערך בסך 16.1 מיליוני ₪ ליום 30 ביוני 2008.

יא. מקורות מימון

1. הון עצמי

ההון העצמי של החברה הסתכם נכון ליום 30 בספטמבר 2008 בכ- 36 מיליוני ₪ ומהווה כ- 31% מסך המאזן לעומת הון עצמי של כ- 36.2 מיליוני ₪ נכון ליום 30 ביוני 2008 אשר היווה כ- 29% מסך המאזן. הירידה בהון העצמי לתאריך המאזן נובעת מגידול בקרן ההון בחובה מהפרשי תרגום בסך של כ-0.9 מיליוני ₪, כתוצאה מייסוף השקל למול הדולר, הפאונד והאירו לעומת רווח נקי שרשמה החברה בתקופה בסך של כ- 0.7 מיליוני ₪.

2. הון חוזר

ההון החוזר ליום 30 בספטמבר 2008, כפי שהוא משתקף ביחסים פיננסיים מקובלים, הגיע לכ- 1.43 יחס שוטף ויחס מהיר לעומת יחס של כ- 1.25 ביום 30 ביוני 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 בספטמבר 2008 במרץ הינה כ-19.5 מיליוני ₪ המהווים כ-17% מסך מאזן החברה לעומת יתרת הלוואות לזמן ארוך ליום 30 ביוני 2008 בסך של כ-16.1 מיליוני ₪ המהווים כ-13% מסך המאזן. הגידול ביתרת ההלוואות לזמן ארוך ברבעון נובעת מקבלת הלוואה לזמן ארוך אשר נועדה להחליף אשראי לזמן קצר.

4. אשראי לזמן קצר

יתרת האשראי לזמן קצר של החברה ליום 30 בספטמבר 2008 הייתה כ- 16.6 מיליוני ₪ המהווה כ-14% מסך המאזן לעומת יתרה בסך 23 מיליוני ₪ ליום 30 ביוני 2008 המהווה כ-18% מסך מאזן החברה.

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 | 31/03/08 | 30/06/08 | |
| 161,320 | 39,439 | 42,790 | 36,115 | הכנסות |
| <u>118,691</u> | <u>29,783</u> | <u>31,550</u> | <u>26,373</u> | הוצאות הפעלה |
| 42,629 | 9,656 | 11,240 | 9,742 | <u>רווח גולמי</u> |
| ----- | ----- | ----- | ----- | |
| 11,755 | 3,531 | 2,158 | 2,016 | הוצאות מכירה ושיווק |
| 20,388 | 6,327 | 5,708 | 5,819 | הוצאות הנהלה וכלליות |
| <u>(2,284)</u> | <u>(34)</u> | <u>4</u> | <u>53</u> | (הכנסות) הוצאות אחרות |
| 29,859 | 9,824 | 7,870 | 7,888 | |
| ----- | ----- | ----- | ----- | |
| 12,770 | (168) | 3,370 | 1,854 | <u>רווח (הפסד) מפעולות רגילות</u> |
| <u>(587)</u> | <u>(1,098)</u> | <u>(509)</u> | <u>(810)</u> | הכנסות (הוצאות) מימון, נטו |
| 12,183 | (1,266) | 2,861 | 1,044 | <u>רווח (הפסד) לפני מיסים</u> |
| <u>(4,668)</u> | <u>355</u> | <u>(788)</u> | <u>(308)</u> | מיסים על ההכנסה |
| 7,515 | (911) | 2,073 | 736 | רווח (הפסד) לאחר מיסים |
| <u>(823)</u> | <u>(11)</u> | <u>(11)</u> | = | חלק החברה בהפסדי תאגידים מוחזקים |
| <u>6,692</u> | <u>(922)</u> | <u>2,062</u> | <u>736</u> | <u>רווח (הפסד) נקי לתקופה</u> |
| <u>2.55</u> | <u>(0.35)</u> | <u>0.79</u> | <u>0.28</u> | רווח (הפסד) נקי למניה – ₪ |

2. הכנסות

הכנסות החברה ברבעון השלישי השנה הסתכמו בכ-36.1 מיליוני ₪, לעומת הכנסות בסך של כ-42.8 מיליוני ₪ ברבעון הקודם, המהווה ירידה של כ-15%. הירידה בהכנסות החברה ברבעון נובעת בעיקר מירידה בהיקף הכנסות החברות הבנות באירופה ובארה"ב לעומת הכנסותיהן ברבעון הקודם וכן מתיסוף של השקל אל מול הדולר, הפאונד והאירו. ברבעון המקביל אשתקד הסתכם מחזור הכנסות החברה לסך של כ-36.4 מיליוני ₪.

3. רווח גולמי

הרווח הגולמי ברבעון השלישי השנה הסתכם בכ-9.7 מיליוני ₪ והיווה כ-27% מסך ההכנסות ברבעון. ברבעון הקודם השנה הסתכם הרווח הגולמי בכ-11.2 מיליוני ₪ והיווה כ-26.3% מסך ההכנסות. ברבעון המקביל אשתקד הסתכם הרווח הגולמי בכ-9.5 מיליוני ₪ והיווה כ-26.2% מסך ההכנסות.

4. הוצאות מכירה ושיווק

הוצאות המכירה והשיווק ברבעון השלישי השנה הסתכמו לסך של כ-2.0 מיליוני ₪ אשר היוו כ-6% מסך ההכנסות ברבעון, לעומת הוצאות בהיקף של כ-2.2 מיליוני ₪ ברבעון הקודם השנה. ברבעון המקביל אשתקד הסתכמו הוצאות המכירה והשיווק לסך של כ-2.6 מיליוני ₪ אשר היוו כ-7% מסך ההכנסות ברבעון.

5. הוצאות הנהלה וכלליות

ברבעון השני השנה הסתכמו הוצאות הנהלה והכלליות בכ-5.8 מיליוני ₪ אשר היוו כ-16% ממחזור ההכנסות בתקופה, לעומת הוצאות בסך של כ-5.7 מיליוני ₪ ברבעון הקודם, אשר היוו כ-13% מסך ההכנסות. ברבעון המקביל אשתקד הסתכמו הוצאות הנהלה וכלליות לכ-5.3 מיליוני ₪ אשר היוו 15% מסך ההכנסות.

6. רווח תפעולי

במהלך הרבעון השלישי השנה רשמה החברה רווח תפעולי בסך של כ-1.9 מיליוני ₪ המהווה 5% מסך ההכנסות בתקופה, לעומת רווח תפעולי בסך של כ-3.4 מיליוני ₪ ברבעון הקודם אשר היווה כ-8% ממחזור ההכנסות ברבעון. ברבעון המקביל אשתקד רשמה החברה רווח תפעולי בסך של כ-3.3 מיליוני ₪ אשר נובע בעיקרו מהכנסה חד פעמית בסך של כ-2.1 מיליוני ₪ שהתקבלה באנגליה עבור פיצוי בגין פינוי מוקדם של משרדי החברה.

7. הוצאות מימון, נטו

החברה רשמה ברבעון השלישי השנה הוצאות מימון, נטו בסך של כ-0.8 מיליוני ₪, המהווים כ-2% ממחזור ההכנסות בתקופה, לעומת הוצאות מימון, נטו בסך של כ-0.5 מיליוני ₪ ברבעון הקודם, אשר היוו כ-1% ממחזור ההכנסות. ברבעון המקביל אשתקד הסתכמו הוצאות המימון נטו, לסך של כ-0.1 מיליוני ₪.

8. רווח נקי

ברבעון השלישי השנה רשמה החברה רווח נקי בסך של כ-0.7 מיליוני ₪ המהווה כ-2% ממחזור ההכנסות בתקופה, לעומת רווח נקי בסך של כ-2.1 מיליוני ₪ שרשמה החברה ברבעון הקודם ואשר הווה כ-5% ממחזור ההכנסות ברבעון. הרווח הנקי ברבעון המקביל אשתקד הסתכם בכ-1.2 מיליוני ₪ והיווה כ-3% מסך ההכנסות בתקופה.

9. תזרים מזומנים

במהלך הרבעון השלישי השנה נוצר לחברה תזרים מזומנים חיובי מפעילות שוטפת בסך של כ-10.2 מיליוני ₪ שנבע ברובו מירידה ביתרת לקוחות, תזרים מזומנים שלילי מפעילות השקעה בסך 2.7 מיליוני ₪ ותזרים מזומנים שלילי מפעילות מימון בסך 3.0 מיליוני ₪.

יג. 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 5 בדוחות הכספיים בדבר ההתאמה בין הדיווח לפי כללי חשבונאות מקובלים בישראל לבין דיווח לפי תקני IFRS.

יד. תהליך אישור הדוחות הכספיים

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

תאריך אישור הדירקטוריון 24 בנובמבר 2008

בכבוד רב,

אהרון ליכטנשטיין
דירקטור ומנכ"ל

מאיר דור
יושב ראש הדירקטוריון