

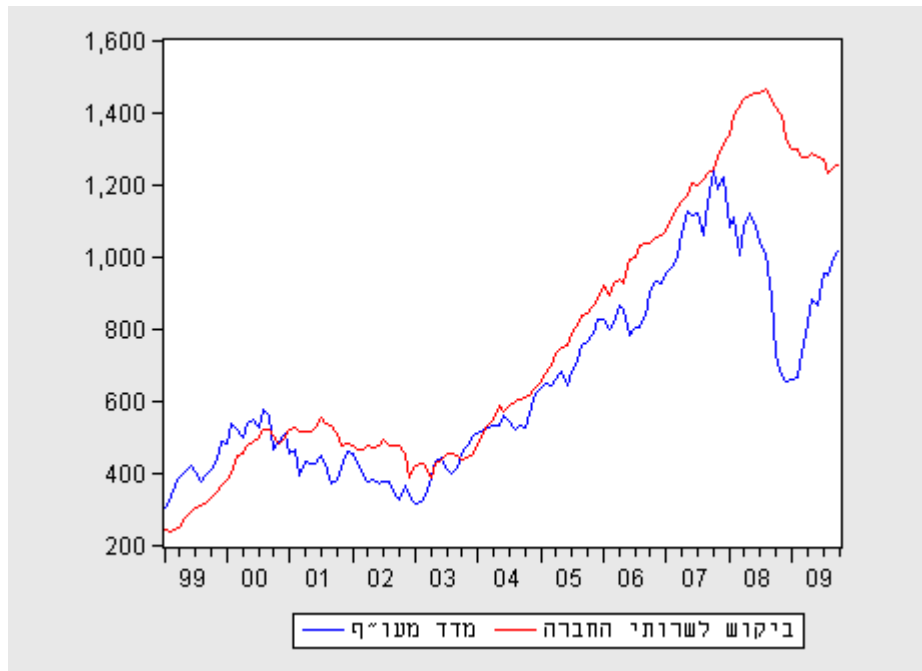
דוח דירקטוריון לרבעון השלישי של שנת 2009

בעלי מניות נכבדים, הרינו מתכבדים להגיש את הדוחות הכספיים של החברה לתקופה של שלושה חודשים שנסתיימה ביום 30 בספטמבר 2009, להלן "תקופת הדוח". הסקירה שתובא להלן הינה מצומצמת בהיקפה ומתייחסת לאירועים אשר השפעתם מהותית על מצב ענייני החברה בתקופת הדוח, יש לעיין בדו"ח דירקטוריון זה בהקשר לדו"ח התקופתי לשנת 2008 ותשקיף החברה לגיוס אגרות חוב להמרה מיום 21 במאי 2007.

תיאור תמציתי של החברה וסביבתה העסקית

הגרף שלהלן מתאר את הקשר ארוך הטווח שבין מדד המעו"ף (בכחול) לביקוש לשירותי החברה (באדום). בהקשר זה יש לציין כי החברה עוסקת בשיווק מוצרים לשוק ההון רק חמש שנים ואילו המידע ההיסטורי מתייחס לביקוש למוצרי הקבוצה במשך כעשור.

- קיים מתאם מאוד גבוה בין גובה המדד לבין הביקוש למוצרי החברה.
- לאחר שיא בשוק ההון (כמו שהיה בשנת 2000), הפגיעה בביקוש מתרחשת מספר חודשים לאחר השיא המקומי.
- היקף הירידה בביקוש קטן מהיקף הירידה בשוק.
- השינוי במגמת הביקוש למוצרי החברה מגיע מספר חודשים אחרי השפל.
- ניתן לראות כי נכון לסוף הרבעון השלישי של שנת 2008 נוצר פער גדול בין הביקוש למוצרי החברה לבין המדד, פער שקטן דרך ירידה משמעותית בביקוש למוצרי החברה.
- נכון לתחילת 2009 הפער מצטמצם דרך ירידה בביקושים ועליה במדד.
- נכון לסוף 2009 הפער מצטמצם דרך עליה במדד.



החברה עוסקת בשיווק של תוכנות המיועדות למשתמשים במידע הקשור לשוק ההון. ההתפתחות בשוק ההון ובמחזורי הבורסה משפיעה על היקף הפעילות והמכירות של החברה. ברבעון השלישי מחזור המכירות הסתכם בסך של 19,159 אלפי ש"ח וברווח גולמי של 11,657 אלפי ש"ח.

בינואר 2005 החברה אימצה מדיניות חלוקת דיבידנד לפיה החברה תחלק, בכפוף לדין, דיבידנד במזומן בסכום המהווה לפחות 50% מהרווח הנקי. ברבעון השני של שנת 2009 חילקה החברה 7,997 אלפי ש"ח כדיבידנד לבעלי המניות שלה. מיום החלפת בעלי השליטה בחברה בשנת 2003, היא חילקה 39,319 אלפי ש"ח כדיבידנד לבעלי המניות שלה.

3. המצב הכספי

להלן נתונים מתוך מאזן החברה (אלפי ש"ח)

מאזן ליום 30 בספטמבר		
2008	2009	
41,279	35,205	רכוש שוטף
149	741	יתרות חובה לזמן ארוך
394	315	רכוש קבוע, נטו
997	601	נכסים בלתי מוחשיים, נטו
421	446	מס נדחה
4,564	2,131	התחייבויות שוטפות
27,818	28,425	התחייבויות לזמן ארוך
10,858	6,752	הון עצמי
43,240	37,308	סה"כ מאזן

3.1.1. **רכוש שוטף** - סך יתרת הרכוש השוטף ליום 30 בספטמבר 2009 הינו 35,205 אלפי ש"ח לעומת 41,279 אלפי ש"ח בתאריך 30 בספטמבר 2008.

הקיטון נובע ברובו מירידה בסכום הסעיפים של מזומנים ושווה מזומנים וניירות ערך מוחזקים למסחר והדבר נובע מדיבידנד בסך 8 מיליון ש"ח שחולק ביוני 2009. סעיף נכסי מס שוטפים גדל מ-3 אלפי ש"ח ל-530 אלפי ש"ח על רקע המקדמות ששולמו בשנים קודמות כנגד חבות המס השוטף שנוצרה לחברה הרבעון. זאת לאור ניצול ההפסדים המועברים לצרכי מס.

נכון ליום 30 בספטמבר 2009 לחברה מזומנים בסך 17,939 אלפי ש"ח לעומת בתקופה המקבילה אשתקד.

בתאריך הדו"ח החזיקה החברה אגרות חוב דולריות סחירות של חברת החשמל ששווין הסתכם לכ-11,641 אלפי ש"ח. אגרת זו פקעה באוקטובר 2009.

הקיטון בסעיף לקוחות מ-4,610 אלפי ש"ח בסוף התקופה המקבילה אשתקד ל-4,410 בסוף תקופת הדיווח הנוכחית נובעת מקיטון בהיקפי הפעילות של החברה והן ממועדי העברת התקבולים מלקוחות בתקופת החגים.

3.1.2. **יתרות חובה לזמן ארוך** – יתרות חובה לזמן ארוך עומדות ב-30 בספטמבר 2009 על 741 אלפי ש"ח לעומת 149 אלפי ש"ח ב-30 בספטמבר 2008, השינוי נובע מגידול ביתרות הלוואות לעובדים. ומירידה ביתרות המסים הנדחים בעקבות ניצול ההפסדים הנדחים.

3.1.3. **רכוש קבוע נטו** – הרכוש הקבוע של החברה מורכב מ: קטנועים, מחשבים ומציוד משרדי. הוא עמד בסוף תקופת הדיווח על סך של 315 אלפי ש"ח בהשוואה ל-394 אלף ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. השינוי נובע בעיקר מהפחתות.

3.1.4. **נכסים בלתי מוחשיים** – הרכוש האחר של החברה נכון ליום 30 בספטמבר 2009 עומד על סך 601 אלפי ש"ח לעומת 997 אלפי ש"ח בתקופה המקבילה והוא מורכב כולו מעלויות תוכנה שהונו החל מ-1 ביוני 2006 ומתכנות מחשב שבהתאם לדרישות ה-IFRS מסווגות לרכוש אחר. החברה הפסיקה את הוון העלויות לקראת סוף הרבעון הראשון של שנת 2007, כאשר התנאים שמגדירים התקנים החשבונאיים בנוגע להוון עלויות חדלו להתקיים.

3.1.5. **התחייבויות שוטפות** - יתרת ההתחייבויות השוטפות ליום 30 בספטמבר 2009 מסתכמת ב-2,131 אלפי ש"ח בהשוואה ל-4,564 אלפי ש"ח ב-30 בספטמבר 2008. הירידה נובעת ברובה מפרעון הלוואה לבעלי שליטה בסך 1,982 אלפי ש"ח.

ביום 30 בספטמבר 2009, סך התחייבויותיה הבלתי שוטפות של החברה עמד על 28,425 אלפי ש"ח לעומת 27,818 אלפי ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. הגידול נובע בגידול בשווי אגרות החוב להמרה ומהטבות לעובדים.

3.2. **הון עצמי** – ההון העצמי ליום 30 בספטמבר 2009 הינו 6,752 אלפי ש"ח לעומת 10,858 אלפי ש"ח ביום 30 בספטמבר 2008. השינוי בהון העצמי נובע מרווח נקי שנצבר מצד אחד ומדיבידנד שחולק מאידך.

3.3. תוצאות הפעילות (באלפי ש"ח)

לשנה שנסתיימה ביום	לתקופה של שלושה חודשים שנסתיימה ביום		
	31 בדצמבר 2008 (מבוקר) אלפי ש"ח	30 בספטמבר 2008 (בלתי מבוקר) אלפי ש"ח	
27,894	7,259	6,410	הכנסות ממתן שירותים
(9,595)	(2,314)	(2,372)	עלות מתן השירותים
18,299	4,945	4,038	
			רווח גולמי
(20)	(8)	(7)	הוצאות אחרות
(3,243)	(888)	(381)	הוצאות פיתוח
(2,279)	(479)	(522)	הוצאות מכירה ושיווק
(2,312)	(568)	(705)	הוצאות הנהלה וכלליות
10,445	3,002	2,423	
			רווח מפעולות רגילות
2,044	745	27	הכנסות מימון
(2,017)	(486)	(816)	הוצאות מימון
27	259	(789)	
10,472	3,261	1,634	רווח לפני מיסים על ההכנסה
(2,809)	(629)	(516)	מיסים על ההכנסה
7,663	2,632	1,118	
			רווח נקי לתקופה

3.3.1. הכנסות ממתן שירותים

החל מיום 1 בינואר 2004 חודשה הפעילות העסקית בחברה בעקבות התקשרות עם תוכנה לענין בע"מ וגרף עסקי תעשיות תוכנה בע"מ.

סך ההכנסות של החברה ברבעון השלישי הסתכמו ל – 6,410 אלפי ש"ח לעומת סך של 7,259 אלפי ש"ח בתקופה המקבילה, ירידה של 11.7% בהכנסות. השינוי בהכנסות בין התקופות נובע מירידה במכירות מוצרי החברה שנובע בעיקרו מצמצום פעילות בשוק ההון הישראלי.

עלות מתן השירותים בתקופת הדוח הסתכמה בסך של 2,372 אלפי ש"ח בדומה ל-2,314 אלפי ש"ח בתקופה המקבילה.

3.3.2. רווח גולמי

הרווח הגולמי ליום 30 בספטמבר 2009 הסתכם לסך של 4,038 אלפי ש"ח בהשוואה ל-4,945 אלפי ש"ח אשתקד, צמצום של כ-18%. שיעור הריווחיות הגולמית, הינו 63% לעומת 68% ברבעון המקביל אשתקד. הירידה ברווח הגולמי בין התקופות נובעת מהצמצום בהכנסות ממתן שירותים וגידול בהוצאות למתן השירות.

3.3.3. הוצאות פיתוח

הוצאות פיתוח ברבעון השלישי של שנת 2009 הסתכמו לסך של כ-381 אלפי ש"ח בהשוואה ל-888 אלף ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד, הירידה בהוצאות הפיתוח נובעת מצמצום בכוח האדם במחלקת הפיתוח בהשוואה לתקופה המקבילה אשתקד ומקיטון בהפחתה הרבעונית של רכוש התוכנה ביחס לתקופה המקבילה אשתקד. בשנת 2009 החברה אינה מהוונת הוצאות פיתוח כפי שעשתה בשנה שעברה ומפחיתה את הנכס שרשמה בעבר ???.

3.3.4. הוצאות מכירה ושיווק, הנהלה וכלליות

הוצאות מכירה ושיווק ברבעון השלישי של שנת 2009 הסתכמו בסך של 522 אלפי ש"ח לעומת 479 אלפי ש"ח ברבעון השלישי אשתקד. כאמור, הוצאות השיווק גדלו בתקופת השפל שחוהה השוק.

הוצאות הנהלה וכלליות ברבעון השלישי של שנת 2009 הסתכמו ב-705 אלפי ש"ח לעומת 568 אלפי ש"ח אשתקד בשל גידול בהוצאות בעלות אופי חד פעמי עקב עיסקת האופציות עם גרף עסקי ועיסקה למיזוג עם קו מנחה.

3.3.5. רווח מפעולות רגילות

הרווח התפעולי של החברה ברבעון השלישי של שנת 2009 הסתכם בסך של 2,423 אלפי ש"ח לעומת סך של 3,002 אלפי ש"ח בתקופה המקבילה, ירידה של כ-19% בין התקופות, הרווח התפעולי של החברה ברבעון השלישי של שנת 2009 מהווה 38% מהכנסות החברה. כאמור לעיל, הירידה נובעת מקיטון בהכנסות שלא לוותה בצמצום זהה בעלות המכירות ומתן השירותים.

3.3.6. הכנסות והוצאות מימון

ברבעון השלישי של שנת 2009 רשמה החברה הוצאות מימון נטו בסך 789 אלפי ש"ח, אשר מורכבות מהכנסות מימון בסך 27 אלף ש"ח והוצאות מימון בסך 816 אלף ש"ח. הכנסות המימון נבעו מריבית שהתקבלה על השקעת תמורת ההנפקה בפקדונות בנקאיים. הוצאות המימון הרבעוניות נובעות מהפסד בגין אגרות החוב של חברת חשמל שנבע מירידת שער חליפין של הדולר ברבעון.

3.3.7. מסים על הכנסה

ברבעון השלישי בשנת 2009 הסתכמה ההוצאה על מס בסך 516 אלפי ש"ח לעומת סך של 629 אלפי ש"ח ברבעון השלישי בשנת 2008. ירידה של 17% הנובעת מירידה ברווח לפני מס של החברה.

3.3.8. רווח נקי

הרווח הנקי של החברה ברבעון השלישי של שנת 2009 הינו 1,118 אלפי ש"ח לעומת הינו 2,632 אלפי ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. הקיטון נובע בעיקרו מירידה בהכנסות ומהפסדי מימון.

3.4. נזילות ומקורות מימון

נכון ליום 30.9.2009 הסתכמו יתרות המזומנים והפיקדונות של החברה וניירות ערך המוחזקים למסחר לסך של 29,580 אלפי ש"ח לעומת סך של 36,026 אלפי ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד.

תזרים המזומנים שנבעו מפעילות שוטפת ברבעון השלישי של 2009 הסתכם לסך של 893 אלפי ש"ח לעומת 2,832 אלפי ש"ח ברבעון השלישי של שנת 2008 ובהשוואה ל-9,109 אלפי ש"ח שנבעו בשנת 2008 כולה. הקיטון בתזרים נובע ברובו מירידה ברווח הנקי.

תזרים המזומנים שנבעו מפעילות השקעה ברבעון השלישי של שנת 2009 הינו בסך של 502 אלפי ש"ח ונובע ברובו מריבית שהתקבלה.

תזרים המזומנים ששימשו את החברה לפעילות מימון ברבעון השלישי של שנת 2009 עומד על 63 אלפי ש"ח בהשוואה ל- 24 אלף ש"ח ששימשו ברבעון המקביל.

3. חשיפה לסיכוני שוק ודרכי ניהולם

3.1. אחראי על ניהול סיכוני שוק

האחראי בחברה לניהול סיכוני שוק הינו מר יובל גולן (דירקטור ומבעלי השליטה בחברה). מר יובל גולן – בעלים ודירקטור בחברות טכנולוגיות ואחרות, בעל ניסיון כמנהל כללי ויו"ר דירקטוריון בחברות מגוונות, בעל ניסיון עסקי נרחב ובעל מומחיות ובקיאיות בשוק ההון והמטבע (לשעבר סוחר במטבעות בחברת גיפט). בעל השכלה אקדמאית MBA מאוניברסיטת CHICAGO מארה"ב. מתמצא בסוגיות בקרה, סוגיות חשבונאיות ובתהליכי הכנה ואישור דוחות כספיים מכורח תפקידו בעבר כמנכ"ל חברת תוכנה לענין בע"מ ובהווה מתפקידו כדירקטור בחברה ודירקטור של חברות מתחומים שונים.

3.2. תיאור סיכוני השוק

במהלך 2007 הקטינה החברה משמעותית את חשיפתה לסיכוני שוק – עד לחודש יוני 2007 מרבית הכנסות החברה היו צמודות לשער היציג של הדולר ותלויות בשינויים בשערי החליפין אשר משפיעים על התוצאות העסקיות של החברה. חלק מהוצאות החברה לספקיה צמודות לשער החליפין של הדולר. בתחילת יוני 2007 שינתה החברה את ההסכמים עם לקוחותיה כך שהם בשקלים וצמודים למדד המחירים לצרכן על בסיס חודשי.

נכון למועד פרסום דו"ח זה, כשני שליש מתמורת ההנפקה של החברה מושקעת בפקדון בנקאי לא צמוד נושא ריבית שקלית ושליש ממנה (כ-10.6 מיליון ש"ח) באגרת חוב דולרית של חברת החשמל לישראל שאיננה נסחרת בישראל. אגרת החוב תגיע לפדיון סופי ב-15/10/2009 והיא נקנתה בשער של 3.46 ש"ח לדולר. אגרת זו פקעה לאחר תקופת הדוח. סכום התקבול ממנה מופקד נכון ליום הדו"ח בחשבון דולרי.

3.3. מדיניות התאגיד בניהול סיכוני שוק

דירקטוריון החברה בוחן מעת לעת החשיפה לסיכוני השוק הרלוונטיים ומחליט בהתאם לנסיבות על מדיניות החברה. בהתחשב באופייה של החברה, הדירקטוריון מאמין כי אין סתירה לאורך זמן בין החשיפה הכלכלית והחשיפה החשבונאית, בכל מקום שיש סתירה כזו, הדירקטוריון מיעד את ניהול סיכוני השוק לחשיפה חשבונאית. כאמור, בחודש מאי 2007, החליט הדירקטוריון על שינוי בחשיפה לסיכוני שוק.

האחראי על ניהול סיכוני השוק הוא הדירקטור יובל גולן. יובל גולן הוא מורשה חתימה בחברה וככזה הוא רשאי לבצע פקודות בהיקף מוגבל לקניית מכשירים נגזרים פיננסיים. יובל גולן והמנכ"ל יואב ליבל רשאים ביחד להתחייב בשם החברה ללא הגבלת סכום ומכאן גם יכולים לקנות מכשירים נגזרים פיננסיים באופן מיידי.

התאגיד לא קבע מגבלות כמותיות לשם ניהול חשיפות השוק משום שקיים גורם מהותי אחד בלבד המשפיע על החשיפה.

המנגנון המאפשר תגובה מיידיית להתפתחויות חריגות הוא מטה מצומצם של הנהלת החברה, המאפשר תקשורת מיידיית בין חברי הדירקטוריון למנהל הסיכונים ולמנכ"ל.

לאחר תאריך הדו"ח ולאחר הודעת נגיד בנק ישראל על החלטתו לרכוש דולרים, החליט הממונה על הסיכונים בחברה כי השקעה (בפרופורציה שבוצעה) באגרות חוב של חברת חשמל הישראלית שאינן נסחרות בארץ כאשר הן נקובות בדולרים ובהתחשב בשיעור התשואה הפנימית שלהם ובמועד הפידיון ולאחר ששקל את האלטרנטיבות בדבר השקעת תמורת כספי ההנפקה, היא השקעה כדאית ועומדת במבחן של התחייבות השקעת הכספים בתשקיף החברה.

דירקטוריון החברה דן בשנת 2009 פעם אחת בסיכוני שוק והחליט שלא לנקוט אסטרטגיה לצמצום החשיפה.

3.4. הפיקוח על מדיניות ניהול סיכוני שוק ואופן מימושה

דירקטוריון החברה התייחס בפועל לנושא החשיפה הדולרית בשנת 2009. הדירקטוריון החליט בשנת הדיווח שלא לשנות את החשיפה.

התאגיד אינו שומר תיעוד מקורי ומפורט בדבר הייעוד של כל המכשירים הפיננסיים להגנה.

3.5. מבחני רגישות

3.5.1. ביום 28/4/2008 רכשה החברה אגרות חוב דולריות שאינן נסחרות בישראל של חברת החשמל לישראל בע"מ המיועדות לפידיון ב-15/10/2009 בסכום של כ-3,073 אלפי דולר המהווים 10,635 אלפי ש"ח. דהיינו הרכישה נעשתה בשער חליפין של 3.46 ש"ח לדולר.

3.5.2. לאור משך הזמן הקצר יחסית עד לפקיעה, סיכון השוק הרלוונטי לבחינה הוא של שער חליפין. אנו נבחן את שיעור השינוי בתבחינים של 1%, 5%, 10% לכל כיוון.

3.5.3. פוזיציות בנגזרים

לחברה אין ולא היו בשנת הדיווח פוזיציות בנגזרים

3.5.4. טבלת מבחני רגישות למכשירים רגישים, בהתאם לשינויים בגורמי שוק

הטבלה מציגה את השפעת שינוי שער החליפין של הדולר על שווי ההשקעה בשקלים.

<u>+10%</u>	<u>5%+</u>	<u>1%+</u>	<u>0%</u>	<u>1%-</u>	<u>5%-</u>	<u>10%-</u>	שינוי
3.806	3.633	3.495	3.46	3.426	3.287	3.114	שער דולר
+1,061	529+	104+	0	108-	534-	1,065-	השפעה באלפי ש"ח

ניתן לראות כי ירידה של שער הדולר ב 10% בשנה וחצי הקרובות, תביא להפסד של 1,065 אלפי ש"ח ואילו עליה בשער הדולר בשיעור של 10% ביחס לשקל תביא לרווח בשיעור דומה.

מצב ההשקעה באג"ח חב' חשמל

כשבועיים לאחר תום תקופת הדיווח, פקעה אגרת החוב ושולמה התמורה בגינה.

30/09/2009**מאזן הצמדה**

סה"כ	נכסים/התחייבויות שאינם כספיים	במטבע חוץ		בש"ח		
		בליש"ט	בדולר	צמוד למדד	ללא הצמדה	
17,939		9	484		17,446	מזומנים
11,641			11,641		-	ניירות ערך סחירים
4,410					4,410	לקוחות
685	185			249	251	חייבים
530				530		נכסי מס שוטף
446					446	נכסי מס נדחה
741	11			730		חייבים ז"א
315	315					רכוש קבוע
601	601					רכוש אחר
37,308	1,112	9	12,125	1,509	22,553	
47					47	הטבות לעובדים ז"ק
141					141	ספקים ונותני שירותים
-					-	התחייבות לבעל שליטה
1,943			37	99	1,807	זכאים אחרים
28,144					28,144	אג"ח להמרה
281					281	הטבות לעובדים לז"א
30,556	-	-	37	99	30,420	
6,752	1,112	9	12,088	1,410	(7,867)	עודף נכסים על התחייבויות

מאזן הצמדה 30 ספטמבר 2008

סה"כ	נכסים/התחייבויות שאינם כספיים	בירו	בדולר	צמוד למדד	ללא הצמדה	
25,402			0		25,402	מזומנים
10,624			10,624			ניירות ערך סחירים
4,610					4,610	לקוחות
640	332			197	111	חייבים
3				3		נכסי מס שוטף
421					421	נכסי מס נדחה
148	16			132	0	חייבים ז"א
394	394					רכוש קבוע
997	997					רכוש אחר
43,240	1,740	0	10,624	332	30,544	
0					0	משיכות יתר
49					49	הטבות לעובדים ז"ק
510			49		461	ספקים ונותני שירותים
1,982				1,982	0	התחייבות לבעל שליטה
27,721					27,721	אג"ח להמרה
2,023			31	132	1,860	זכאים אחרים
97					97	הטבות לעובדים לז"א
32,382	0	0	80	2,114	30,188	
10,858	1,740	0	10,544	-1,782	356	עודף נכסים על התחייבויות

4. פרטים בדבר דירקטורים בעלי מיומנות חשבונאית

בהתאם להנחיית רשות ניירות ערך לפי סעיף 36א לחוק ניירות ערך, התשכ"ח-1968 ("ההנחייה"), נדרשת החברה לקבוע מהו המספר המזערי הראוי של דירקטורים (שאינם ממלאים תפקידים נוספים בחברה) בעלי מיומנות חשבונאית ופיננסית ("דירקטור בעל מיומנות") שיאפשר לדירקטוריון לעמוד בחובות המוטלות עליו בהתאם לדין ולמסמכי ההתאגדות של החברה, ובמיוחד בהתייחס לאחריות הדירקטוריון לבדיקת מצבה הכספי של החברה ולעריכת הדוחות הכספיים ואישורם.

דירקטוריון החברה החליט כי המספר המזערי של דירקטורים בעלי מיומנות, שיאפשר לדירקטוריון לעמוד בחובותיו, בהתחשב, באופי החברה, גודלה והיקף ומורכבות פעילותה הינו שניים. להלן פרטי הדירקטורים בעלי המיומנות החשבונאית המכהנים כיום בחברה (דירקטורים הממלאים תפקיד נוסף בחברה אינם באים בגדר הגדרת דירקטורים בעלי מיומנות חשבונאית).

מר יובל גולן – בעלים ודירקטור בחברות טכנולוגיות ואחרות, בעל ניסיון כמנהל כללי ויו"ר דירקטוריון בחברות מגוונות, בעל ניסיון עסקי נרחב ובעל מומחיות ובקיאיות בשוק ההון והמטבע (לשעבר סוחר במטבעות בחברת גיפט). בעל השכלה אקדמאית MBA מאוניברסיטת CHICAGO

מארה"ב. מצוי בסוגיות בקרה, סוגיות חשבונאיות ובתהליכי הכנה ואישור דוחות כספיים מכורח תפקידו בעבר כמנכ"ל חברת תוכנה לענין בע"מ ובהווה מתפקידו כיו"ר דירקטוריון ודירקטור של חברות מתחומים שונים.

ד"ר מיכאל גולן - בעלים ודירקטור בחברות טכנולוגיות ואחרות, בעל ניסיון כמנהל כללי ויו"ר דירקטוריון בחברות מגוונות, בעל ניסיון עסקי נרחב ובעל מומחיות ובקיאיות בשוק ההון והמטבע. איפיון, עיצב ובנה מערכות מומחה לניתוח דוחות כספיים, ניהול תיקי השקעות וגידור סיכונים. רו"ח ערן דויטש – דח"צ בחברה. שותף במשרד רואה החשבון נחום- דויטש בעשור האחרון, בעל השכלה אקדמאית בחשבונאות מאוניברסיטת ת"א, לשעבר דירקטור בחברה ציבורית.

1. גילוי בדבר הליך אישור הדוחות הכספיים בתאגיד מדווח:

- 1.1. האורגנים בתאגיד המופקדים על בקרת העל, הם אלו החותמים על הדוחות הכספיים:
 - 1.1.1. יואב ליבל, מנכ"ל והאחראי על העיניינים הכספיים.
 - 1.1.2. מיכאל גולן, יו"ר הדירקטוריון.
 - 1.1.3. יובל גולן, דירקטור ואחראי על סיכוני שוק.
- 1.2. את מרבית הקשר מול רואה החשבון המבקר, מקיים המנכ"ל והאחראי על העיניינים הכספיים, כאשר האחרים מדווחים לפרקים על נושאים שעלו בשיחות. הדיווחים הם חלקם בע"פ וחלקם בתכתובות דואר אלקטרוני.
- 1.3. הליך אישור הדוחות הכספיים מתחיל בבדיקת סבירות הנתונים המופקים על ידי הנהלת החשבונות של החברה.
- 1.4. החל מהרבעון השלישי של שנת 2009 מתבצעת הפרדה נוספת והכנת הדוחות מתבצעת על ידי אורגן של החברה.
- 1.5. בהקשר זה יש לציין כי למעט המנכ"ל כל פעילות הנהלת החשבונות של החברה מבוצעת במיקור חוץ או עובדי קבלן.
- 1.6. קיימת הנחיה ברורה לפירמת הנהלת החשבונות לדווח לדירקטורים שהם בעלי השליטה בחברה על נתונים לא סבירים וזאת מבלי לקבל את אישור המנכ"ל לפני שירה אליהם.
- 1.7. מאחר והנהלת החשבונות של החברה ושל חברות פרטיות בבעלות בעלי השליטה נעשים על ידי אותם אנשים, מסרו בעלי השליטה כי רואה החשבון המבקר של החברות הפרטיות המנהלות עסקים עם החברה (גרף עסקי תעשיות תוכנה בע"מ ותוכנה לענין בע"מ), יהיה רואה חשבון אחר מזה של החברה הציבורית וכי הדוחות של החברות הפרטיות הללו יהיו במתכונת של חברה ציבורית.
- 1.8. בבדיקת סבירות הנתונים נעשית על ידי השוואתם לתקופות אחרות ובהתאם לידע הקיים בחברה על התנהלותה בתקופת הדיווח. בבדיקת סבירות הנתונים נעשית הן על ידי פירמת הנהלת החשבונות ועל ידי המנכ"ל.
- 1.9. לאחר בבדיקת סבירות הנתונים הם מועברים לעיונם של האורגנים האחרים ולדירקטורים.
 - 1.10. במקביל מתקיים דיון בין האחראי על העיניינים הכספיים לבין רואה החשבון המבקר לגבי סוגיות חשבונאיות. מאחר והאחראי על העיניינים כספיים זכאי לבונוס בהתאם לתוצאות הכספיות של החברה, הרי שהחלטות המגדילות את ריווחיות החברה, מתקבלות על ידי האורגנים האחרים.
 - 1.11. לאחר השלמת הדוחות הכספיים בהתאם להחלטות שנתקבלו, נכתבת טיוטת דו"ח הדירקטוריון ומאושרת להפצה על ידי יו"ר הדירקטוריון.
 - 1.12. בשלב זה נשלחת הטיוטה לדירקטורים בצרוף חומר עזר, אם נדרש, על מנת להציג את התוצאות הכספיות.
 - 1.13. בתחילת כל ישיבת דירקטוריון העוסקת באישור דוחות כספיים, נשאלים הדירקטורים, האם קיבלו וקראו את החומר.
 - 1.14. לפני ישיבת הדירקטוריון לאישור הדוחות הכספיים מתכנסת וועדה מצומצמת בה חברים שני דחצים ודירקטור נוסף, לשניים מתוך שלושת חברי הוועדה יש מיומנות חשבונאית והם מקיימים דיון בסוגיות כספיות שעלו במהלך הכנת הדוחות וממליצים לדירקטוריון לאשר את הדוחות הכספיים.

- 1.15. בישיבת הדירקטוריון העוסקת בדוחות הכספיים, מתאר רואה החשבון המבקר של החברה את הליך הסקירה או הביקורת של הדוחות הכספיים ואת משמעות ההחלטות והמדיניות החשבונאית הננקטת.
- 1.16. באופן כללי נקבעות ישיבות הדירקטוריון לאישור הדוחות הכספיים בלוח זמנים המאפשר מתן הסברים נוספים בעת הצורך מבלי לעבור את מגבלת הזמנים לפרסומם בהתאם לתקנות רשות ניירות ערך.

מבקר פנים

לא חל שינוי מהותי מאז 31/12/2008 ועד יום הדיווח בנושא העסקת מבקר הפנים.

אגרות החוב של החברה

לא חלו שינויים מהותיים בתקופת הדיווח וברבעון השלישי של שנת 2009 בהקשר לאגרות החוב של החברה לעומת הפרטים שנמסרו בדו"ח התקופתי בגין שנת 2008.

ארועים בתקופת הדו"ח

- (1) ביום 10 באוגוסט 2003 העבירו לחברה בעלי השליטה הקודמים כ- 1,982 אלפי ש"ח, אשר אמורים היו להיות מומרים למניות החברה, בהתאם למחיר השוק של מניית החברה, ובכפוף לאישור הבורסה לני"ע, במועד בו יודיעו בעלי השליטה על כוונתם לעשות זאת. במסגרת העברת השליטה בחברה לבעלי המניות הנוכחיים, יובל גולן ומיכאל גולן (להלן – בעלי השליטה), הועברו הזכויות בגין השקעה זו אליהן.
- ביום 16 בנובמבר 2008 אישרו ועדת הביקורת ודירקטוריון החברה הסכם עם בעלי השליטה לפיו החברה תיפרע התחייבותה זאת בתשלום אחד, עם קבלת אשור האסיפה הכללית להסכם זה.
- ביום 4 בינואר 2009 התקבל אשור האסיפה הכללית להסכם והתחייבות סולקה במזומן כאמור לעיל.
- (2) ביום 2 בספטמבר 2009 חתמה החברה הסכם עם חברת "קו מנחה" למיזוג חלק מפעילות שוק ההון של "קו מנחה" בדרך של הקצאת מניות לקו מנחה. כניסת ההסכם לתוקף מותנית במספר תנאים מתלים אשר עיקריהם קבלת אישור הממונה על ההגבלים העסקיים, הבורסה לניירות ערך ורשות המסים. כחלק מתנאי העסקה, בכוונת החברה לרכוש את פעילות הפיתוח של חברת גרף עסקי תעשיות תוכנה בע"מ, חברה פרטית, הנמצאת בבעלות מלאה של בעלי השליטה בחברה. נכון למועד הדיווח, הועברה הודעת מיזוג לרשות להגבלים עסקיים.
- (3) ביום 24 במאי 2009 אישרו ועדת הביקורת ודירקטוריון החברה את התקשרות החברה בהסכם עם גרף עסקי תעשיות תוכנה בע"מ וחברת האם שלה - תוכנה לעניין בע"מ (להלן יקראו ביחד המוכרות), חברות בבעלות ובשליטה של בעלי השליטה בחברה, לפיו תרכוש החברה את פעילותן העסקית של המוכרות.
- במסגרת הסכם רכישת הפעילות האמור תרכוש החברה נכסים המשמשים את פעילות שוק ההון של המוכרות ויועברו עובדי החברות המוכרות אשר יהיו מעוניינים בכך לחברה.
- כמו כן, עם כניסת הסכם רכישת הפעילות לתוקף ייכנסו לתוקפם הסכם שירותים עם בעלי השליטה וכן הסכם שכירות עם חברה בבעלות בעלי השליטה.
- כניסת ההסכמים לתוקף כפופה לאישור האסיפה הכללית.
- (5) ביום 24 במאי 2009 אושרה החלטת הדירקטוריון על חלוקת דיבידנד במזומן למחזיקי מניות החברה ביום 8 ביוני 2009 ("יום האקס"). יום התשלום נקבע ל- 21 ביוני 2009. הדיבידנד אשר הסתכם לסך של כ- 7,997 אלפי ש"ח, היווה 0.06 אגורות למניה.
- (6) ביום 25 ביולי 2005, עבר בכנסת חוק לתיקון פקודת מס הכנסה (מס' 147), התשס"ה-2005, אשר קבע, בין היתר, הפחתה הדרגתית של שיעור מס החברות עד ל-25% בשנת המס 2010 ואילך.
- ביום 14 ביולי 2009, עבר בכנסת חוק ההתייעלות הכלכלית (תיקוני חקיקה ליישום התכנית הכלכלית לשנים 2009 ו-2010), התשס"ט-2009, אשר קבע, בין היתר, הפחתה הדרגתית נוספת של שיעור מס החברות עד ל-18% בשנת המס 2016 ואילך. בהתאם לתיקונים האמורים, שיעורי מס החברות החלים בשנת המס 2009 ואילך הינם כדלקמן: בשנת המס 2009 - 26%, בשנת המס 2010 - 25%, בשנת המס 2011 - 24%, בשנת המס 2012 - 23%, בשנת המס 2013 - 22%, בשנת המס 2014 - 21%, בשנת המס 2015 - 20% ובשנת המס 2016 ואילך, יחול שיעור מס חברות של 18%.
- השלכת השינוי בשיעורי המס כאמור קיבלה ביטוי במסגרת הדוחות הכספיים לרבעון זה.

תאריך חתימה : 15 בנובמבר 2009

יובל גולן
דירקטור

יואב ליבל
מנכ"ל והאחראי על
העניינים הכספיים

ד"ר מיכאל גולן
יו"ר הדירקטוריון