

עילדב השקעות בע"מ

דוחות כספיים ביניים מאוחדים

ליום 30 בספטמבר, 2010

בלתי מבוקרים

עילדב השקעות בע"מ

דוחות כספיים ביניים מאוחדים ליום 30 בספטמבר, 2010

בלתי מבוקרים

תוכן העניינים

עמוד

2	סקירת דוחות כספיים ביניים מאוחדים
3-4	מאזנים מאוחדים
5	דוחות מאוחדים על הרווח הכולל
6-8	דוחות מאוחדים על השינויים בהון
9-10	דוחות מאוחדים על תזרימי המזומנים
11-16	באורים לדוחות הכספיים ביניים מאוחדים

דוח סקירה של רואה החשבון המבקר לבעלי המניות של עילדב השקעות בע"מ

מבוא

סקרנו את המידע הכספי המצורף של עילדב השקעות בע"מ והחברות הבנות שלה (להלן - הקבוצה), הכולל את המאזן התמציתי המאוחד ליום 30 בספטמבר, 2010 ואת הדוחות התמציתיים המאוחדים על הרווח הכולל, השינויים בהון ותזרימי המזומנים לתקופות של תשעה ושלושה חודשים שהסתיימו באותו תאריך. הדירקטוריון והנהלה אחראים לעריכה ולהצגה של מידע כספי לתקופות ביניים אלה בהתאם לתקן חשבונאות בינלאומי IAS 34 - "דיווח כספי לתקופות ביניים", וכן הם אחראים לעריכת מידע כספי לתקופות ביניים אלה לפי פרק ד' של תקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידיים), התש"ל-1970. אחריותנו היא להביע מסקנה על מידע כספי לתקופות ביניים אלה בהתבסס על סקירתנו.

לא סקרנו את המידע הכספי התמציתי לתקופות ביניים של חברה המוצגת על בסיס השווי המאזני, אשר ההשקעה בה הסתכמה לסך של 36,158 אלפי ש"ח ליום 30 בספטמבר, 2010 ואשר חלקה של החברה ברווחי החברה הנ"ל הסתכם לסך של 2,083 אלפי ש"ח ו-1,063 אלפי ש"ח לתקופות של תשעה ושלושה חודשים שהסתיימו באותו תאריך, בהתאמה. המידע הכספי התמציתי לתקופות הביניים של אותה חברה נסקר על ידי רואי חשבון אחרים שדוח הסקירה שלהם הומצא לנו ומסקנתנו, ככל שהיא מתייחסת למידע הכספי בגין אותה חברה, מבוססת על דוח הסקירה של רואי החשבון האחרים.

היקף הסקירה

ערכנו את סקירתנו בהתאם לתקן סקירה 1 של לשכת רואי חשבון בישראל - "סקירה של מידע כספי לתקופות ביניים הנערכת על ידי רואה החשבון המבקר של הישות". סקירה של מידע כספי לתקופות ביניים מורכבת מבירורים, בעיקר עם אנשים האחראים לעניינים הכספיים והחשבונאיים, ומיישום נהלי סקירה אנליטיים ואחרים. סקירה הינה מצומצמת בהיקפה במידה ניכרת מאשר ביקורת הנערכת בהתאם לתקני ביקורת מקובלים בישראל ולפיכך אינה מאפשרת לנו להשיג ביטחון שניוודע לכל העניינים המשמעותיים שהיו יכולים להיות מזהים בביקורת. בהתאם לכך, אין אנו מחוויים חוות דעת של ביקורת.

מסקנה

בהתבסס על סקירתנו ועל דוח הסקירה של רואי חשבון אחרים, לא בא לתשומת ליבנו דבר הגורם לנו לסבור שהמידע הכספי הנ"ל אינו ערוך, מכל הבחינות המהותיות, בהתאם לתקן חשבונאות בינלאומי IAS 34.

בנוסף לאמור בפסקה הקודמת, בהתבסס על סקירתנו ועל דוח הסקירה של רואי חשבון אחרים, לא בא לתשומת ליבנו דבר הגורם לנו לסבור שהמידע הכספי הנ"ל אינו ממלא, מכל הבחינות המהותיות, אחר הוראות הגילוי לפי פרק ד' של תקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידיים), התש"ל-1970.

ליום 31 בדצמבר 2009	ליום 30 בספטמבר	
	2009	2010
מבוקר	בלתי מבוקר	
	אלפי ש"ח	

נכסים שוטפים

17,476	13,782	16,482	מזומנים ושווי מזומנים
65,187	77,694	138,018	ניירות ערך סחירים (באור צא')
125,388	111,376	90,572	לקוחות
8,611	5,222	8,231	חייבים ויתרות חובה
43,062	45,628	39,707	מלאי
231	768	-	מסים שוטפים לקבל
<u>259,955</u>	<u>254,470</u>	<u>293,010</u>	

נכסים לא שוטפים

-	-	36,158	השקעה בחברה כלולה (באור צא')
37,735	36,429	28,000	לקוחות
6,993	6,993	6,993	השקעה בנכס פיננסי זמין למכירה
23,003	22,626	21,747	רכוש קבוע, נטו
77,293	77,293	77,293	מוניטין
22,660	22,042	18,979	נכסים בלתי מוחשיים
8,130	1,675	8,264	מסים נדחים
-	-	38	נכס בשל הטבות לעובדים, נטו
85	105	-	נכסים לא שוטפים אחרים
<u>175,899</u>	<u>167,163</u>	<u>197,472</u>	
<u>435,854</u>	<u>421,633</u>	<u>490,482</u>	

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים מאוחדים.

ליום 31 בדצמבר 2009 מבוקר	ליום 30 בספטמבר	
	2009	2010
	בלתי מבוקר	
	אלפי ש"ח	

התחייבויות שוטפות

11,386	12,350	11,605	אשראי מתאגידים בנקאיים
54,652	54,205	30,501	התחייבויות לספקים ולנותני שירותים
25,816	20,321	34,196	זכאים ויתרות זכות הפרשה לאחריות
3,432	3,550	3,692	התחייבות בגין אופציית מכר לבעלי זכויות שאינן מקנות שליטה
-	-	34,375	מסים שוטפים לשלם
5,787	3,966	14,983	
101,073	94,392	129,352	

התחייבויות לא שוטפות

75,357	75,356	109,447	הלוואות מתאגידים בנקאיים
39,247	40,725	-	התחייבות בגין אופציית מכר לבעלי זכויות שאינן מקנות שליטה
1,359	1,712	2,202	התחייבויות בשל הטבות לעובדים, נטו
3,214	4,073	2,643	מסים נדחים
137	157	-	התחייבויות לא שוטפות אחרות
119,314	122,023	114,292	
220,387	216,415	243,644	סה"כ התחייבויות

הון המיוחס לבעלי מניות החברה

3,869	3,869	3,869	הון מניות פרמיה על מניות מניות אוצר יתרת רווח (הפסד)
123,974	123,974	123,066	קרן הון בגין עסקה עם בעל שליטה
(1,837)	(1,695)	(3,456)	קרן הון בגין תשלום מבוסס מניות
(9,469)	(16,341)	11,320	
2,486	2,486	2,486	
1,875	1,786	2,135	
120,898	114,079	139,420	
94,569	91,139	107,418	זכויות שאינן מקנות שליטה
215,467	205,218	246,838	סה"כ הון
435,854	421,633	490,482	

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים מאוחדים.

25 בנובמבר, 2010

תאריך אישור הדוחות הכספיים

אבי קליינר
מנכ"ל והאחראי הבכיר
על תחום הכספים

דן וולפרט
חבר הדירקטוריון

רונן שטרנבך
יו"ר הדירקטוריון

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר (* 2009)	ל-3 החודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר (* 2009		ל-9 החודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר (* 2009		
	2010	2010	2010	2010	
מבוקר	בלתי מבוקר				
אלפי ש"ח (למעט נתוני רווח נקי למניה)					
325,488	87,798	60,987	233,755	202,257	הכנסות ממכירות ושירותים
224,090	60,936	42,253	158,641	136,225	עלות המכירות והשירותים
101,398	26,862	18,734	75,114	66,032	רווח גולמי
(35,638)	(8,333)	(8,849)	(25,933)	(27,640)	הוצאות מכירה ושיווק
(21,964)	(4,995)	(6,586)	(15,634)	(18,233)	הוצאות הנהלה וכלליות
(9)	(33)	-	(97)	-	הוצאות מחקר ופיתוח
(977)	(4,018)	(290)	(4,005)	10,939	הכנסות (הוצאות) אחרות, נטו
42,810	9,483	3,009	29,445	31,098	רווח תפעולי
10,817	3,096	5,216	9,991	10,643	הכנסות מימון
(4,961)	(2,634)	(2,151)	(5,016)	(5,810)	הוצאות מימון
48,666	9,945	6,074	34,420	35,931	רווח לפני מסים על ההכנסה
(11,071)	(2,577)	(2,020)	(8,966)	(9,892)	מסים על הכנסה
-	-	1,063	-	2,083	חלק החברה ברווחי חברה כלולה
37,595	7,368	5,117	25,454	28,122	רווח מפעילויות נמשכות
648	206	25,497	52	25,012	רווח (הפסד) מפעילות שהופסקה, נטו (באור 4)
38,243	7,574	30,614	25,506	53,134	סה"כ רווח כולל
סה"כ רווח כולל מיוחס ל:					
20,044	4,019	11,905	13,172	24,789	בעלי מניות החברה
18,199	3,555	18,709	12,334	28,345	זכויות שאינן מקנות שליטה
38,243	7,574	30,614	25,506	53,134	
<u>רווח נקי למניה המיוחס לבעלי מניות של החברה (בש"ח)</u>					
0.52	0.11	0.08	0.34	0.44	רווח נקי בסיסי ומדולל מפעילויות נמשכות
0.01	--	0.24	--	0.23	רווח נקי בסיסי ומדולל מפעילות שהופסקה
0.53	0.11	0.32	0.34	0.67	רווח נקי בסיסי ומדולל

(* הוצג מחדש, ראה באור 4.

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים מאוחדים.

מיוחס לבעלי מניות החברה								
סה"כ הון	זכויות שאינן מקנות שליטה	סה"כ	קרן הון בגין תשלום מבוסס מניות	קרן הון בגין עסקה עם בעל שליטה בלתי מבוקר אלפי ש"ח	יתרת רווח (הפסד)	מניות אוצר	פרמיה על מניות	הון מניות
215,467	94,569	120,898	1,875	2,486	(9,469)	(1,837)	123,974	3,869
53,134	28,345	24,789	-	-	24,789	-	-	-
(908)	-	(908)	-	-	-	-	(908)	-
(1,619)	-	(1,619)	-	-	-	(1,619)	-	-
1,847	1,587	260	260	-	-	-	-	-
114	114	-	-	-	-	-	-	-
(4,000)	-	(4,000)	-	-	(4,000)	-	-	-
(17,197)	(17,197)	-	-	-	-	-	-	-
<u>246,838</u>	<u>107,418</u>	<u>139,420</u>	<u>2,135</u>	<u>2,486</u>	<u>11,320</u>	<u>(3,456)</u>	<u>123,066</u>	<u>3,869</u>
מיוחס לבעלי מניות החברה								
סה"כ הון	זכויות שאינן מקנות שליטה	סה"כ	קרן הון בגין תשלום מבוסס מניות	קרן הון בגין עסקה עם בעל שליטה בלתי מבוקר אלפי ש"ח	יתרת הפסד	מניות אוצר	פרמיה על מניות	הון מניות
196,685	92,560	104,125	1,309	2,486	(27,513)	-	123,974	3,869
25,506	12,334	13,172	-	-	13,172	-	-	-
(1,695)	-	(1,695)	-	-	-	(1,695)	-	-
477	-	477	477	-	-	-	-	-
(2,000)	-	(2,000)	-	-	(2,000)	-	-	-
(13,755)	(13,755)	-	-	-	-	-	-	-
<u>205,218</u>	<u>91,139</u>	<u>114,079</u>	<u>1,786</u>	<u>2,486</u>	<u>(16,341)</u>	<u>(1,695)</u>	<u>123,974</u>	<u>3,869</u>

יתרה ליום 1 בינואר, 2010 (מבוקר)

סה"כ רווח כולל הוצאות בגין הנפקת הון בעבר רכישת מניות החברה עלות תשלום מבוסס מניות הנפקת כתבי אופציה ומימושם בחברה בת דיבידנד דיבידנד לבעלי זכויות שאינן מקנות שליטה

יתרה ליום 30 בספטמבר, 2010

יתרה ליום 1 בינואר, 2009 (מבוקר)

סה"כ רווח כולל רכישת מניות החברה עלות תשלום מבוסס מניות דיבידנד דיבידנד לבעלי זכויות שאינן מקנות שליטה

יתרה ליום 30 בספטמבר, 2009

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים מאוחדים.

מיוחס לבעלי מניות החברה								
סה"כ הון	זכויות שאינן מקנות שליטה	סה"כ	קרן הון בגין תשלום מבוסס מניות	קרן הון בגין עסקה עם בעל שליטה בלתי מבוקר אלפי ש"ח	יתרת רווח (הפסד)	מניות אוצר	פרמיה על מניות	הון מניות
219,909	92,473	127,436	2,056	2,486	(585)	(3,456)	123,066	3,869
30,614	18,709	11,905	-	-	11,905	-	-	-
614	535	79	79	-	-	-	-	-
(4,299)	(4,299)	-	-	-	-	-	-	-
<u>246,838</u>	<u>107,418</u>	<u>139,420</u>	<u>2,135</u>	<u>2,486</u>	<u>11,320</u>	<u>(3,456)</u>	<u>123,066</u>	<u>3,869</u>

יתרה ליום 1 ביולי, 2010

סה"כ רווח כולל
עלות תשלום מבוסס מניות
דיבידנד לבעלי זכויות שאינן מקנות שליטה

יתרה ליום 30 בספטמבר, 2010

מיוחס לבעלי מניות החברה								
סה"כ הון	זכויות שאינן מקנות שליטה	סה"כ	קרן הון בגין תשלום מבוסס מניות	קרן הון בגין עסקה עם בעל שליטה בלתי מבוקר אלפי ש"ח	יתרת הפסד	מניות אוצר	פרמיה על מניות	הון מניות
206,356	92,743	113,613	1,644	2,486	(18,360)	-	123,974	3,869
7,574	3,555	4,019	-	-	4,019	-	-	-
(1,695)	-	(1,695)	-	-	-	(1,695)	-	-
142	-	142	142	-	-	-	-	-
(2,000)	-	(2,000)	-	-	(2,000)	-	-	-
(5,159)	(5,159)	-	-	-	-	-	-	-
<u>205,218</u>	<u>91,139</u>	<u>114,079</u>	<u>1,786</u>	<u>2,486</u>	<u>(16,341)</u>	<u>(1,695)</u>	<u>123,974</u>	<u>3,869</u>

יתרה ליום 1 ביולי, 2009

סה"כ רווח כולל
רכישת מניות החברה
עלות תשלום מבוסס מניות
דיבידנד
דיבידנד לבעלי זכויות שאינן מקנות שליטה

יתרה ליום 30 בספטמבר, 2009

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים מאוחדים.

מיוחס לבעלי מניות החברה								
סה"כ הון	זכויות שאינן מקנות שליטה	סה"כ	קרן הון בגין תשלום מבוסס מניות	קרן הון בגין עסקה עם בעל שליטה מבוקר אלפי ש"ח	יתרת הפסד	מניות אוצר	פרמיה על מניות	הון מניות
196,685	92,560	104,125	1,309	2,486	(27,513)	-	123,974	3,869
38,243	18,199	20,044	-	-	20,044	-	-	-
(1,837)	-	(1,837)	-	-	-	(1,837)	-	-
1,205	639	566	566	-	-	-	-	-
(2,000)	-	(2,000)	-	-	(2,000)	-	-	-
(21,120)	(21,120)	-	-	-	-	-	-	-
4,291	4,291	-	-	-	-	-	-	-
<u>215,467</u>	<u>94,569</u>	<u>120,898</u>	<u>1,875</u>	<u>2,486</u>	<u>(9,469)</u>	<u>(1,837)</u>	<u>123,974</u>	<u>3,869</u>

יתרה ליום 1 בינואר, 2009
 סה"כ רווח כולל
 רכישת מניות החברה
 עלות תשלום מבוסס מניות
 דיבידנד
 דיבידנד לבעלי זכויות שאינן מקנות שליטה
 צרוף עסקים מסוג רכישה במהופך
 יתרה ליום 31 בדצמבר, 2009

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים מאוחדים.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2009	ל-3 החודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר		ל-9 החודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר		
	2009	2010	2009	2010	
מבוקר	בלתי מבוקר אלפי ש"ח				
38,243	7,574	30,614	25,506	53,134	רווח נקי
					התאמות הדרושות להצגת תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת: התאמות לסעיפי רווח והפסד:
-	-	(37,347)	-	(37,347)	רווח בגין מכירת פעילות שהופסקה
-	-	(1,063)	-	(2,083)	חלק החברה ברווחי חברה כלולה
(3,079)	-	-	-	-	רווח מצירוף עסקים מסוג רכישה במהופך
3,146	770	873	2,352	2,304	פחת רכוש קבוע
4,476	1,099	1,015	3,289	3,264	הפחתה של נכסים בלתי מוחשיים
					רווח מניירות ערך הנמדדים בשווי הוגן דרך רווח והפסד, נטו
(6,178)	(466)	(3,060)	(5,225)	(5,330)	הוצאות (הכנסות) מימון, נטו
(1,977)	(346)	799	(1,150)	(266)	עלות תשלום מבוסס מניות
1,205	142	590	477	1,781	רווח ממימוש רכוש קבוע
(9)	-	-	(9)	(2,450)	שערוך התחייבות בגין אופציית מכר לבעלי זכויות שאינן מקנות שליטה
1,526	415	367	1,219	1,080	שערוך התחייבויות לתאגידים בנקאיים
320	(93)	(202)	352	(478)	מסים על ההכנסה (כולל בגין פעילות שהופסקה)
11,065	2,728	12,818	9,005	20,179	שינוי בהתחייבויות בשל הטבות לעובדים, נטו
(2,309)	(928)	(127)	(1,956)	805	
8,186	3,321	(25,337)	8,354	(18,541)	
					שינויים בסעיפי נכסים והתחייבויות:
4,997	(12,777)	6,968	20,315	42,999	ירידה (עלייה) בלקוחות
(3,261)	512	1,950	(187)	322	ירידה (עלייה) בחייבים ויתרות חובה
(4,355)	1,106	(2,445)	(6,921)	3,220	ירידה (עלייה) במלאי
					עלייה (ירידה) בהתחייבויות לספקים ולנותני שירותים
2,504	6,597	(772)	2,056	(23,889)	עלייה (ירידה) בזכאים ויתרות זכות
1,382	1,555	10,716	(3,891)	8,320	
1,267	(3,007)	16,417	11,372	30,972	
					מזומנים ששולמו והתקבלו במהלך התקופה עבור:
(2,975)	(651)	(1,254)	(2,311)	(2,965)	ריבית ששולמה
4,264	976	922	2,969	3,165	ריבית שהתקבלה
(9,525)	(2,702)	(7,683)	(7,872)	(12,146)	מסים ששולמו
1,963	-	38	-	688	מסים שהתקבלו
516	259	1,393	259	3,174	דיבידנד שהתקבל
(5,757)	(2,118)	(6,584)	(6,955)	(8,084)	
41,939	5,770	15,110	38,277	57,481	מזומנים נטו שנבעו מפעילות שוטפת

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים מאוחדים.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	ל-3 החודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר		ל-9 החודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר	
	2009	2010	2009	2010
מבוקר	בלתי מבוקר			
	אלפי ש"ח			
-	-	42,969	-	42,969
(3,220)	(255)	(904)	(2,048)	(4,361)
1,681	1,667	-	1,680	5,607
(4,179)	-	-	(4,179)	-
(3,553)	(691)	(939)	(1,747)	(3,234)
(167)	-	-	-	-
-	-	-	-	(36,570)
(31,369)	(2,621)	(48,908)	(44,829)	(67,501)
(40,807)	(1,900)	(7,782)	(51,123)	(63,090)
(1,837)	(1,695)	-	(1,695)	(1,619)
(2,000)	(2,000)	-	(2,000)	(4,000)
(21,120)	(5,159)	(4,299)	(13,755)	(17,197)
(6,547)	(1,786)	(1,488)	(4,762)	(5,952)
-	-	-	-	(908)
-	-	-	-	114
5,497	4,176	-	4,176	44,580
(13,696)	(2,525)	(1,778)	(11,400)	(10,171)
(196)	18	102	(240)	378
(39,899)	(8,971)	(7,463)	(29,676)	5,225
172	(238)	(608)	233	(610)
(38,595)	(5,339)	(743)	(42,289)	(994)
56,071	19,121	(* 17,225)	56,071	17,476
17,476	13,782	16,482	13,782	16,482

תזרימי מזומנים מפעילות השקעה

תמורה ממכירת פעילות שהופסקה
רכישת רכוש קבוע
תמורה ממימוש רכוש קבוע
השקעה בנכס פיננסי זמין למכירה
השקעה בנכסים בלתי מוחשיים
רכישת חברה אשר טופלה כרכישה במהופך
השקעה בחברה כלולה
רכישת ניירות ערך הנמדדים בשווי הוגן דרך
רווח והפסד, נטו

מזומנים נטו ששימשו לפעילות השקעה

תזרימי מזומנים מפעילות מימון

רכישה עצמית של מניות
דיבידנד ששולם לבעלי המניות של החברה
דיבידנד ששולם לבעלי זכויות שאינן מקנות
שליטה
פרעון התחייבות בגין אופציית מכר לבעלי
זכויות שאינן מקנות שליטה
הוצאות בגין הנפקת הון בעבר
הנפקת כתבי אופציה ומימושם בחברה בת
קבלת הלוואות לזמן ארוך
פרעון הלוואות לזמן ארוך
אשראי לזמן קצר מתאגידים בנקאיים, נטו

מזומנים נטו שנבעו מפעילות (ששימשו
לפעילות) מימון

הפרשי שער בגין יתרות מזומנים ושווי
מזומנים

ירידה במזומנים ושווי מזומנים

יתרת מזומנים ושווי מזומנים לתחילת
התקופה

יתרת מזומנים ושווי מזומנים לסוף
התקופה

(* סכום זה כולל סך של 2,250 אלפי ש"ח בגין פעילות שהופסקה.

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים מאוחדים.

באור 1: - כללי

דוחות כספיים אלה נערכו במתכונת מתומצתת ליום 30 בספטמבר, 2010 ולתקופות של תשעה ושלושה חודשים שהסתיימו באותו תאריך (להלן - דוחות כספיים ביניים מאוחדים). יש לעיין בדוחות אלה בהקשר לדוחות הכספיים השנתיים של החברה ליום 31 בדצמבר, 2009 ולשנה שהסתיימה באותו תאריך ולבאורים אשר נלוו אליהם (להלן - הדוחות הכספיים השנתיים).

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית

א. מתכונת העריכה של הדוחות הכספיים ביניים מאוחדים

הדוחות הכספיים ביניים מאוחדים ערוכים בהתאם לכללים חשבונאיים מקובלים לעריכת דוחות כספיים לתקופות ביניים כפי שנקבעו בתקן חשבונאות בינלאומי 34 - "דיווח כספי לתקופות ביניים", וכן בהתאם להוראות הגילוי לפי פרק ד' של תקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומידיים), התש"ל-1970.

עיקרי המדיניות החשבונאית ושיטות החישוב אשר יושמו בעריכת הדוחות הכספיים ביניים מאוחדים עקביים לאלה אשר יושמו בעריכת הדוחות הכספיים השנתיים למעט האמור להלן:

1. השקעה בחברה כלולה

חברה כלולה הינה חברה שלחברה יש השפעה מהותית על המדיניות הכספית והתפעולית שלהן, אך לא שליטה.

ההשקעה בחברה כלולה מוצגת על בסיס השווי המאזני. לפי שיטת השווי המאזני, ההשקעה בחברה הכלולה מוצגת במאזן לפי עלות בתוספת שינויים שלאחר הרכישה בחלק הקבוצה בנכסים נטו, לרבות רווח (הפסד) כולל אחר של החברה הכלולה. שיטת השווי המאזני מיושמת עד למועד איבוד ההשפעה המהותית או סיווגה כהשקעה המוחזקת למכירה.

מוניטין בגין רכישת החברה הכלולה נמדד לראשונה כהפרש שבין עלות הרכישה לבין חלק הקבוצה בשווי ההוגן, נטו של הנכסים המזוהים, ההתחייבויות המזוהות וההתחייבויות התלויות של החברה הכלולה. לאחר ההכרה הראשונית נמדד המוניטין לפי העלות ואינו מופחת באופן שיטתי. מוניטין נבחן לצורך בחינת ירידת ערך כחלק מהשקעה בחברה הכלולה בכללותה.

הדוח על הרווח הכולל משקף את חלק הקבוצה בתוצאות הפעולות של החברה הכלולה במסגרת חלק החברה ברווחי (בהפסדי) חברה כלולה.

הדוחות הכספיים של החברה והחברה הכלולה ערוכים לתאריכים ולתקופות זהים. המדיניות החשבונאית בדוחות הכספיים של החברה הכלולה יושמה באופן אחיד ועקבי עם זו שיושמה בדוחות הכספיים של הקבוצה.

2. ירידת ערך נכסים לא פיננסיים בגין חברה כלולה

החברה קובעת, לאחר יישום שיטת השווי המאזני, באם יש צורך להכיר בהפסד נוסף בגין ירידת ערך של ההשקעה בחברה כלולה. החברה קובעת בכל תאריך מאזן אם קיימת ראייה אובייקטיבית לירידת ערך של ההשקעה בחברה כלולה. בחינת ירידת הערך נעשית בהתייחס להשקעה בכללותה, כולל המוניטין המיוחס לחברה הכלולה. במידה שקיימת ראייה אובייקטיבית כאמור, מוכר הפסד מירידת ערך, בסכום ההפרש בין סכום בר-ההשבה של ההשקעה בחברה הכלולה לבין ערכה בדוחות הכספיים. סכום בר-ההשבה הינו הגבוה מבין שווי הוגן ושווי שימוש המחושב בהתבסס על הערכת שווי של תזרימי המזומנים נטו שמפיקה החברה הכלולה. הפסד כאמור מירידת ערך אינו מוקצה באופן ספציפי למוניטין הכלול בהשקעה ולפיכך בתקופות עוקבות ההפסד ניתן לביטול עד למלוא סכומו במידה שסכום בר-ההשבה של ההשקעה עלה. ההפסד, או ביטולו, נזקף לדוח רווח והפסד בסעיף חלק הקבוצה ברווחי (בהפסדי) חברה כלולה.

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

א. מתכונת העריכה של הדוחות הכספיים ביניים מאוחדים (המשך)

3. פעילות שהופסקה

פעילות שהופסקה הינה קבוצת נכסים המהווה פעילות שמומשה והיא מייצגת תחום פעילות עסקית או אזור גיאוגרפי של פעילות שהוא עיקרי ונפרד. תוצאות הפעילות המתייחסות לפעילות שהופסקה מוצגות בנפרד בדוח על הרווח הכולל וזאת גם עבור מספרי השוואה שסווגו מחדש לצורך כך.

ב. גילוי לתקני IFRS חדשים בתקופה שלפני יישומם

IFRS 3 - צירופי עסקים

התיקונים ל- IFRS 3 עוסקים בנושאים הבאים:

מדידת זכויות שאינן מקנות שליטה

התיקון מגביל את המקרים בהם קיימת אפשרות לבחירת אופן מדידת הזכויות שאינן מקנות שליטה בהתאם לשוויין ההוגן למועד הרכישה או לפי חלקן היחסי בנכסים המזוהים נטו של הישות הנרכשת. בהתאם לתיקון, אפשרות זו קיימת רק עבור סוגי זכויות שאינן מקנות שליטה המקנים לבעליהם זכות בעלות וזכות לקבלת חלק יחסי (פרו-ראטה) בנכסים נטו של החברה הנרכשת במקרה של פירוק (בדרך כלל מניוון). לעומתם, לסוגים אחרים של זכויות שאינן מקנות שליטה (לדוגמה, אופציות שהינן מכשירי הון בחברה הנרכשת) לא קיימת אפשרות בחירה זו ולפיכך יש למדוד אותם לפי שוויים ההוגן במועד הרכישה, למעט מקרים של הוראות מדידה אחרות הנדרשות על ידי תקני IFRS אחרים, כמו למשל IFRS 2. התיקון בתוקף החל מהדוחות הכספיים לתקופות המתחילות ביום 1 בינואר, 2011. התיקון ייושם למפרע מהמועד בו יושם IFRS 3 (מתוקן) לראשונה. יישום מוקדם אפשרי.

IFRS 7 - מכשירים פיננסיים: גילוי

התיקון ל- IFRS 7 מבהיר את דרישות הגילוי המובאות בתקן. בהתאם לתיקון מודגש הקשר בין הגילויים הכמותיים והאיכותיים וכן האופי וההיקף של הסיכונים הנובעים ממכשירים פיננסיים. צומצמו דרישות הגילוי בדבר בטוחות שהחברה מחזיקה בהן ותוקנו דרישות הגילוי בדבר סיכון אשראי. התיקון ייושם למפרע החל מהדוחות הכספיים לתקופות המתחילות ביום 1 בינואר, 2011. יישום מוקדם אפשרי.

להערכת החברה, לתיקון לא צפויה להיות השפעה מהותית על הגילוי של מכשירים פיננסיים בדוחות הכספיים.

IAS 34 - דיווח כספי לתקופות ביניים

בהתאם לתיקון ל- IAS 34 נקבעו דרישות גילוי נוספות בדוחות כספיים ביניים בדבר הנסיבות שסביר כי ישפיעו על השווי ההוגן של מכשירים פיננסיים ועל סיווגם, העברות של מכשירים פיננסיים בין רמות שונות במדרג השווי ההוגן, שינויים בסיווג נכסים פיננסיים וכן שינויים בהתחייבויות תלויות ונכסים תלויים. התיקון ייושם למפרע החל מהדוחות הכספיים לתקופות המתחילות ביום 1 בינואר, 2011. יישום מוקדם אפשרי. הגילויים הנדרשים יכללו בדוחות הכספיים של החברה.

IAS 1 - הצגת דוחות כספיים

בהתאם לתיקון ניתן להציג את התנועה בין יתרת הפתיחה ליתרת הסגירה בגין כל רכיב של רווח כולל אחר בדוח על השינויים בהון או במסגרת הבאורים לדוחות הכספיים השנתיים. התיקון ייושם למפרע החל מהדוחות הכספיים לתקופות המתחילות ביום 1 בינואר, 2011. יישום מוקדם אפשרי.

לתיקון לא צפויה להיות השפעה מהותית על הדוחות הכספיים של החברה.

א. ביום 22 במרס, 2010 רכשה החברה, בעסקה מחוץ לבורסה, 2,358,328 מניות רגילות בנות 0.1 ש"ח ערך נקוב כל אחת של חברת קו מנחה שרותי מידע ותקשורת בע"מ (להלן: "קו מנחה" ו"המניות הנרכשות" או "מניות קו מנחה", בהתאמה), המהוות, למיטב ידיעת החברה, כ-24.93% מהונה המונפק והנפרע של קו מנחה, בתמורה כוללת של כ-36.6 מיליון ש"ח. קו מנחה הינו תאגיד מדווח (כהגדרתו בחוק ניירות ערך, תשכ"ח-1968), אשר מניותיו נסחרות בבורסה לניירות ערך בתל אביב. קו מנחה עוסקת בתחום אספקת מערכות מידע משולבות תוכנה, בסביבת עבודה אינטרנטית לקהלים עסקיים מגוונים. רכישת מניות קו מנחה מומנה באמצעות הלוואה מתאגיד בנקאי בסך 20 מיליון ש"ח לתקופה של 45 יום (להלן: "הלוואת הגישור").

ביום 6 במאי, 2010 פרעה החברה את הלוואת הגישור, ובאותו המועד הועמדו לחברה על ידי התאגיד הבנקאי הלוואות לזמן ארוך בסך כולל של כ-39.6 מיליון ש"ח, כדלקמן:

- הלוואות לזמן ארוך בסך כולל של כ-26.4 מיליון ש"ח ובמח"מ של כ-5.5 שנים הועמדו לחברה לצורך רכישת מניות קו מנחה, כאמור לעיל, מחציתן בריבית שיקלית קבועה בשיעור של 5.45% ומחציתן בריבית שיקלית משתנה בשיעור של פריים+0.95%. הלוואות ניתנו לחברה בתנאים המקובלים בשוק, לרבות עילות העמדה לפירעון מיידי. במקרה שבו הרווח הנקי השנתי של חברת קו מנחה, בהתאם לדוחות הכספיים המאוחדים המבוקרים של קו מנחה, יהיה נמוך משיעור של 40% מיתרת הלוואות שהועמדו לצורך רכישת מניות קו מנחה, יהיה רשאי הבנק, בהתאם לשיקול דעתו הבלעדי, לבקש מהחברה להפקיד או להעמיד לזכות הפיקדון ניירות ערך נוספים או אחרים, ששוויים וטיבם יניח את דעת הבנק, או להמציא לבנק בטוחות אחרות נוספות להנחת דעתו של הבנק.

כבטוחה להשבת הלוואות, שיעבדה החברה בשעבוד קבוע ראשון בדרגה, לטובת התאגיד הבנקאי, את מניות קו מנחה, את מניות איביאי (כהגדרתן להלן) ואת אגרות החוב (כהגדרתן להלן) (להלן: "הנכסים הממושכנים") וכל הזכויות שיש ושיהיו לחברה בגין ובקשר עם הנכסים הממושכנים. מובהר בזאת כי כל עוד החברה אינה נמצאת בהפרה של איזו מהתחייבויותיה בגין או בקשר עם הלוואות שהועמדו לצורך רכישת מניות קו מנחה כלפי התאגיד הבנקאי באותה עת, היא תוכל לעשות שימוש לצרכיה כדיבידנדים ו/או בדמי ניהול אשר יגיעו לה, אם וככל שיגיעו לה, בגין מניות קו מנחה.

- הלוואה לזמן ארוך בסך כולל של כ-4.7 מיליון ש"ח הועמדה לחברה לצורך רכישת מניות של חברת פועלים אי.בי.אי - ניהול וחיתום בע"מ (להלן: "מניות איביאי"), אשר עלותן לחברה הסתכמה בכ-6.9 מיליון ש"ח, בריבית שיקלית משתנה בשיעור של פריים+0.5% ובמח"מ של כ-4 שנים. הלוואה ניתנה לחברה בתנאים המקובלים בשוק, לרבות עילות העמדה לפירעון מיידי. במקרה שהיחס בין שווי מניות איביאי (ביחד עם כל מניות הטבה שיתקבלו בגינן או כל ניירות ערך נוספים שיתקבלו ע"י החברה בגינן, ללא תמורה, ו/או כל מניות שיוקצו בגין פיצול הון), בהתאם לשווין בבורסה לניירות ערך בתל אביב, לבין היתרה הבלתי מסולקת של הלוואה שהועמדה לצורך רכישת מניות איביאי יפחת משיעור של 120%, מתחייבת החברה להשלמת בטחונות, להנחת דעתו של הבנק, כך ששווי ניירות הערך המשועבדים בצירוף הבטחונות שיושלמו לא יפחת משיעור של 120% מהיתרה הבלתי מסולקת של הלוואה שהועמדה לצורך רכישת מניות איביאי.

כבטוחה להשבת הלוואה, שיעבדה החברה בשעבוד קבוע ראשון בדרגה, לטובת התאגיד הבנקאי, את מניות איביאי וכל הזכויות שיש ושיהיו לחברה בגין ובקשר עם מניות איביאי. מובהר בזאת כי כל עוד החברה אינה נמצאת בהפרה של איזו מהתחייבויותיה בגין או בקשר עם הלוואה שהועמדה לרכישת מניות איביאי כלפי התאגיד הבנקאי באותה עת, היא תוכל לעשות שימוש לצרכיה כדיבידנדים ו/או בדמי ניהול אשר יגיעו לה, אם וככל שיגיעו לה, בגין מניות איביאי.

- הלוואה לזמן ארוך בסך כולל של כ-8.5 מיליון ש"ח הועמדה לחברה לצורך רכישת אגרות חוב להמרה (סדרה 1) של חברת סקיילקס קורפורטיב בע"מ (להלן: "אגרות החוב"), אשר עלותן לחברה הסתכמה בכ-10 מיליון ש"ח, בריבית שיקלית משתנה בשיעור של פריים+0.5% ובמח"מ של כ-2 שנים. הלוואה ניתנה לחברה בתנאים המקובלים בשוק, לרבות עילות העמדה לפירעון מיידי. החברה התחייבה כי במקרה של ירידה בשיעור של 10% בשווי אגרות החוב, בהתאם לשווין בבורסה לניירות ערך בתל אביב, ביחס לעלות הרכישה, מתחייבת החברה להשלמת בטחונות, להנחת דעתו של התאגיד הבנקאי, כך ששווי אגרות החוב בצירוף הבטחונות שיושלמו לא יפחת מסכום של 10 מיליון ש"ח.

באור 3: - אירועים מהותיים בתקופת הדיווח (המשך)

כבטוחה להשבת ההלוואה, שיעבדה החברה בשעבוד קבוע ראשון בדרגה, בלתי מוגבל בסכום לטובת התאגיד הבנקאי, את אגרות החוב וכל הזכויות שיש ושיהיו לחברה בגין ובקשר עם אגרות החוב. מובהר בזאת כי כל עוד החברה אינה נמצאת בהפרה של איזו מהתחייבויותיה בגין או בקשר עם שהועמדה לרכישת אגרות החוב כלפי התאגיד הבנקאי באותה עת, היא תוכל לעשות שימוש לצרכיה בריביות אשר יגיעו לה, אם וככל שיגיעו לה, בגין אגרות החוב.

נכון לתאריך הדוח, החברה עומדת באמות מידה פיננסיות אלו.

ב. ביום 14 במרס, 2010 הוכרז דיבידנד בסך של 4,000 אלפי ש"ח. הדיבידנד שולם ביום 15 באפריל, 2010.

ג. בתקופת הדיווח ביצעה החברה רכישות עצמיות של 537,229 מניות בסכום כולל של כ- 1,619 אלפי ש"ח. ביום 14 במרס, 2010 אישר דירקטוריון החברה תוכנית נוספת לרכישה עצמית של מניות החברה על ידי החברה, בהיקף כספי של עד 2,000 אלפי ש"ח. הרכישה תבוצע מעת לעת עד ליום 31 במרס, 2011. מיום קבלת ההחלטה, בוצעו רכישות בהיקף כספי של כ- 1,456 אלפי ש"ח. החברה אינה מתחייבת כי תבוצענה רכישות במלוא הסכום או בחלק ממנו.

ד. ביום 18 בינואר, 2010 קיבלה חברה נכדה של החברה, פלייט מדיקל אינווישנס בע"מ, (להלן: "אינווישנס"), אישור מה- Certificate CE (להלן: "CE") למוצריה. במסגרת האישור נכלל לראשונה מנשם חדש שפיתחה אינווישנס - Flight-60. עם קבלת אישור ה-CE ל- Flight60 רשאית אינווישנס לשווק מנשם זה במדינות אירופה המאמצות את התקן האירופאי CE.

ה. ביום 7 בינואר, 2010 חתמה חברה בת של החברה, מדטכניקה בע"מ (להלן: "מדטכניקה") על הסכם עקרונות עם 3M ישראל בע"מ (להלן: "3M"), לפיו, עד ליום 30 ביוני, 2010 תמשיך מדטכניקה לשווק את מוצרי 3M בישראל. כמו כן, עד ליום 31 בדצמבר, 2010 תשווק מדטכניקה סטטוסקופים מתוצרת 3M ותעניק שירות למערכות סטריליזציה מתוצרת 3M. לאחר מועד זה תחדל 3M לשווק את מוצריה באמצעות מדטכניקה.

ו. חברת Beckman Coulter International S.A. (להלן: "BC") רכשה בשנת 2009 את חטיבת הדיאגנוסטיקה של חברת Olympus Diagnostica GMBH (להלן: "אולימפוס") אשר עד ליום 31 במרס, 2010 היתה מדטכניקה בעלת זכות הפצה בלעדית של מוצריה מכוח הסכם. ביום 23 במרס, 2010 נחתם הסכם סופי בין BC לבין מדטכניקה (להלן: "ההסכם") ובו נקבע, כי מדטכניקה תעביר את פעילות ההפצה ותמכור ל- BC במועד המעבר, רשימה של הסכמים, מלאי, הסכמי שירות וזכויות בצידוד מושאל אצל לקוחות תמורת סך של 23.2 מיליון ש"ח מתוכם סך של שלושה מיליון ש"ח הינו מותנה בהתקיימות תנאים כפי שנקבעו בהסכם וישולם למדטכניקה בשלושה מועדים החל ביולי 2010 וכלה ביולי 2012 (להלן: "התקבולים המותנים"). מדטכניקה רשמה בספריה בתקופה של תשעה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר, 2010 רווח (לפני מס) בסך של כ- 12.4 מיליון ש"ח, הכולל סך של כחצי מיליון ש"ח מתוך התקבולים המותנים.

ז. ביום 25 באפריל, 2010 פרסמה אינווישנס, תשקיף מדף, כמשמעו בסעיף 23 לחוק ניירות ערך, תשכ"ח-1968, ערוך על בסיס הדוח התקופתי לשנת 2009.

ח. ביום 24 במאי, 2010 פרסמה החברה, תשקיף מדף, כמשמעו בסעיף 23 לחוק ניירות ערך, תשכ"ח-1968, ערוך על בסיס הדוח התקופתי לשנת 2009.

ט. ביום 30 במאי, 2010, החליט דירקטוריון החברה לאשר הקצאת 50,000 כתבי אופציה לא רשומים למסחר הניתנים למימוש ל- 50,000 מניות רגילות 0.1 ש"ח ע.ג. כ"א של החברה לעובד החברה, בהתאם להוראות סעיף 102 לפקודת מס הכנסה במסלול רווח הון באמצעות נאמן שמונה על ידי החברה, על-פי תוכנית האופציות החדשה.

מניות המימוש תהווה כ-0.14% מהון החברה ומזכויות ההצבעה בה, בהנחה של מימוש כל כתבי האופציה שהוקצו על ידי החברה ובהתבסס על ההון המונפק וזכויות ההצבעה בחברה למועד אישור ההקצאה.

באור 3: - אירועים מהותיים בתקופת הדיווח (המשך)

כתבי האופציה הוקצו לעובד ללא תמורה. כל אופציה ניתנת למימוש למניה רגילה אחת בת 0.1 ש"ח ע.נ. של החברה, בכפוף לתשלום מחיר מימוש (לא צמוד) של 3.20 ש"ח לכל מניה. בתוכנית נקבעו הוראות התאמה של מחיר המימוש בגין דיבידנדים שיחולקו על-ידי החברה, הנפקת זכויות או חלוקת מניות הטבה.

כתבי האופציה יהיו ניתנים למימוש בארבע מנות שנתיות שוות, שהראשונה שבהן היא החל מיום 30 במאי, 2011, ולמשך תקופה של ארבע וחצי שנים ממועד ההענקה או שישה חודשים ממועד סיום יחסי עובד-מעביד, לפי המוקדם ולאחר מכן יפקעו מאליהם.

השווי ההוגן של כתבי האופציה הינו כ-68 אלפי ש"ח.

השווי ההוגן נאמד תוך יישום המודל הבינומי לתמחור אופציות שהתבסס, בין היתר, על שיעור ריבית חסרת סיכון של 3.74% ושיעור תנודתיות צפויה של 54.27%.

י. ביום 14 בספטמבר הושלמה עסקה למכירת פעילות חברת בת של מדטכניקה, סי.די.פי פיתוחים רפואיים בע"מ. למידע נוסף, ראה באור 4.

יא. ביום 23 באוגוסט, 2010 קיבלה אינווישנס, אישור מה- Food and Drug Administration US (להלן: "FDA") לשיווק מנשם ה- Flight-60. עם קבלת האישור רשאית אינווישנס לשווק מנשם זה בארצות הברית.

באור 4: - פעילות שהופסקה

ביום 1 באוגוסט, 2010 התקשרה חברה נכדה של החברה, סי.די.פי פיתוחים רפואיים בע"מ (להלן: "CDP"), המוחזקת על ידי מדטכניקה בשיעור של 60% באמצעות מדטכניקה ה.ט (1999) בע"מ, חברה בבעלותה המלאה של מדטכניקה, בהסכם עם פיליפס מדיקל סיסטמס טכנולוג'יס בע"מ (Philips Medical Systems Technologies Ltd), (להלן: "פיליפס") לפיו תמכור CDP לפיליפס נכסים והתחייבויות מסוימים של CDP בתחום הפעילות.

בהתאם להסכם, התמורה הכוללת המרבית שתשולם למוכרת הינה עד לסך של 12 מיליון אירו (כ- 60 מיליון ש"ח), כאשר מהם, סך של עד שלושה מיליון אירו (להלן: "התשלום הנוסף") ישולם ל- CDP בחלוף תקופה של שנתיים המתחילה ביום 1 באוקטובר 2010, בהתקיים תנאים מסחריים שונים אשר נקבעו בהסכם.

ביום 14 בספטמבר, 2010 הושלמה העסקה. במועד השלמת העסקה, העבירה CDP לפיליפס את כלל פעילותה בתחום ה- PACS ובתמורה לפעילות הנמכרת שילמה פיליפס ל- CDP סך של כ- 43 מיליון ש"ח (בתוספת מע"מ).

בנוסף, כולל ההסכם הצהרות והתחייבויות של CDP, בין היתר בנוגע למצב פעילותה וכן התחייבות מצד CDP ובעלי מניותיה, לשיפוי פיליפס במקרה של הפרת הצהרות או התחייבויות כאמור.

בעקבות השלמת העסקה וקבלת התמורה על פיו (ללא התקבול הנוסף), רשמה CDP בספריה רווח הון (לפני מס) בסך של כ- 37 מיליון ש"ח וחבות המס הסתכמה לסך של כ- 9.4 מיליון ש"ח. רווח ההון בגין התקבול הנוסף, אם וככל שיתקבל, יירשם במועד הזכאות.

באור 4 - פעילות שהופסקה (המשך)

להלן נתונים על תוצאות הפעולות המתייחסים לפעילות שהופסקה:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2009	ל-3 החודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר 2010		ל-9 החודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר 2010		
	2009	2010	2009	2010	
מבוקר	בלתי מבוקר				
	אלפי ש"ח				
9,724	2,803	1,096	7,250	5,300	הכנסות ממכירות וממתן שירותים
3,380	857	518	2,754	1,960	עלות המכירות והשירותים
6,344	1,946	578	4,496	3,340	רווח גולמי
(3,404)	(1,025)	(580)	(2,684)	(2,837)	הוצאות פיתוח
(657)	(103)	(97)	(527)	(541)	הוצאות מכירה ושיווק
(1,624)	(436)	(515)	(1,213)	(1,309)	הוצאות הנהלה וכלליות
659	382	(614)	72	(1,347)	רווח (הפסד) תפעולי
(17)	(25)	59	19	(204)	הכנסות (הוצאות) מימון, נטו
(6)	151	1,334	39	823	מסים על ההכנסה (הטבת מס)
648	206	(1,889)	52	(2,374)	
-	-	27,386	-	27,386	רווח ממכירת פעילות שהופסקה, נטו
648	206	25,497	52	25,012	רווח מפעילות שהופסקה, נטו

להלן נתונים על תזרימי המזומנים נטו המתייחסים לפעילות שהופסקה ושנבעו מפעילות (שימשו לפעילות):

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2009	ל-3 החודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר 2010		ל-9 החודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר 2010		
	2009	2010	2009	2010	
מבוקר	בלתי מבוקר				
	אלפי ש"ח				
667	1,425	(460)	1,451	110	שוטפת
(774)	(77)	42,969	(110)	42,933	השקעה

באור 5 - אירועים מהותיים לאחר תקופת הדיווח

- א. ביום 15 בנובמבר, 2010 הכריזה מדטכניקה על חלוקת דיבידנד בסך של 40,000 אלפי ש"ח, כאשר חלקה של החברה בדיבידנד שהוכרז הינו בסך של 16,852 אלפי ש"ח.
- ב. ביום 25 בנובמבר, 2010 הכריזה החברה על חלוקת דיבידנד בסך של 4,000 אלפי ש"ח.

עילדב השקעות בע"מ

דוח הדירקטוריון ליום 30 בספטמבר 2010

דירקטוריון עילדב השקעות בע"מ (להלן - "החברה") מתכבד להגיש בזאת את סקירת הדירקטוריון לדוחות הכספיים המאוחדים של החברה ליום 30 בספטמבר 2010 ולתקופות של תשעה ושלושה חודשים שהסתיימו באותו תאריך. החברה, ביחד עם חברת מדטכניקה בע"מ (להלן - "מדטכניקה" או "חברה מאוחדת") וחברות מאוחדות של מדטכניקה, ייקראו להלן, יחדיו, "הקבוצה".

חלק א' - הסברי הדירקטוריון למצב עסקי הקבוצה

מצב כספי

נכסים שוטפים

הנכסים השוטפים ליום המאזן הסתכמו בכ- 293 מיליון ש"ח והיוו כ- 60% מסך המאזן המאוחד, בהשוואה לכ- 254.5 מיליון ש"ח (כ- 60% מהמאזן) ליום 30 בספטמבר 2009, וכ- 260 מיליון ש"ח (כ- 60% מהמאזן) ליום 31 בדצמבר 2009. יתרת המזומנים ושווי מזומנים וניירות ערך סחירים ליום המאזן הסתכמה בכ- 154.5 מיליון ש"ח, בהשוואה לכ- 91.5 מיליון ש"ח ליום 30 בספטמבר 2009 וכ- 82.7 מיליון ש"ח ליום 31 בדצמבר 2009.

כמו כן, נכללים, בין היתר, במסגרת הנכסים השוטפים, יתרות הנובעות מדוחותיה הכספיים של מדטכניקה והחברות המאוחדות שלה, לרבות לקוחות (כולל חלויות שוטפות) בסך של כ- 90.6 מיליון ש"ח לעומת כ- 111.4 מיליון ש"ח ליום 30 בספטמבר 2009 וכ- 125.4 מיליון ש"ח ליום 31 בדצמבר 2009. הירידה בסך כ- 34.8 מיליון ש"ח לעומת היתרה ליום 31 בדצמבר 2009 נובעת בעיקר בשל העונתיות במכירות וירידה בהיקף המכירות של מדטכניקה ברבעון השלישי של 2010. יתרת המלאי ליום המאזן הסתכמה בכ- 39.7 מיליון ש"ח, קיטון של כ- 3.4 מיליון ש"ח בהשוואה ליום 31 בדצמבר 2009. הקיטון במלאי נובע בעיקרו ממכירת מלאי במסגרת סיום ייצוג אולימפוס בתחום הדיאגנוסטיקה.

נכסים בלתי שוטפים

הנכסים הבלתי שוטפים ליום המאזן הסתכמו בכ- 197.5 מיליון ש"ח, בהשוואה לכ- 167.2 מיליון ש"ח ליום 30 בספטמבר 2009 וכ- 175.9 מיליון ש"ח ליום 31 בדצמבר 2009. העלייה ביתרת הנכסים הבלתי שוטפים מיוחסת בעיקרה להשקעה שבוצעה בחברת קו מנחה שרותי מידע ותקשורת בע"מ (להלן - "קו מנחה") - ראה ביאור 3א' בדוחות הכספיים של החברה ליום 30 בספטמבר 2010. היתרות המיוחסות לחברות מאוחדות הינן: יתרת הלקוחות, אשר הסתכמה ליום המאזן בכ- 28 מיליון ש"ח, לעומת כ- 36.4 ליום 30 בספטמבר 2009 וכ- 37.7 מיליון ש"ח ליום 31 בדצמבר 2009. הקיטון בסך כ- 9.7 מיליון ש"ח ביחס ליתרה ליום 31 בדצמבר 2009 הינו כתוצאה מפירעון שוטף ומירידה בייזום של עסקאות ארוכות טווח חדשות; יתרת הרכוש הקבוע, אשר הסתכמה ליום המאזן בכ- 21.7 מיליון ש"ח, לעומת כ- 22.6 ליום 30 בספטמבר 2009 וכ- 23 מיליון ש"ח ליום 31 בדצמבר 2009; ויתרת המסים הנדחים אשר הסתכמה ליום המאזן בכ- 8.3 מיליון ש"ח לעומת כ- 1.7 מיליון ש"ח ליום 30 בספטמבר 2009 וכ- 8.1 מיליון ש"ח ליום 31 בדצמבר 2009.

יתרת המוניטין המיוחס לרכישת מדטכניקה, ליום 30 בספטמבר 2010 הינה כ- 77.3 מיליון ש"ח (ללא שינוי בהשוואה ליום 30 בספטמבר 2009 וליום 31 בדצמבר 2009), ויתרת הנכסים הבלתי מוחשיים כוללת יתרות המיוחסות לרכישת מדטכניקה, ליום 30 בספטמבר 2010, הינה כ- 11.1 מיליון ש"ח בהשוואה לכ- 14.1 ליום 30 בספטמבר 2009 וכ- 13.4 מיליון ש"ח ליום 31 בדצמבר 2009.

התחייבויות שוטפות

ההתחייבויות השוטפות ליום המאזן הסתכמו בכ- 129.4 מיליון ש"ח והיוו כ- 26% מסך המאזן, בהשוואה לכ- 94.4 מיליון ש"ח (כ- 22% מסך המאזן) ליום 30 בספטמבר 2009 וכ- 101.1 מיליון ש"ח (כ- 23% מסך המאזן) ליום 31 בדצמבר 2009. הגידול בסך ההתחייבויות השוטפות ליום המאזן, בסך 28.3 מיליון ש"ח בהשוואה ליום 31 בדצמבר 2009, נובע בעיקר מסיווג אופציית מכר לבעלי זכויות שאינן מקנות שליטה, במסגרת סעיף התחייבויות שוטפות, אשר יתרתה ליום המאזן הסתכמה בסך של כ- 34.4 מיליון ש"ח, מגידול ביתרת מסים שוטפים לשלם במדטכניקה בסך של כ- 9.2 מיליון ש"ח, וזאת בגין חבות במס ממכירת פעילות בחברה נכדה ומגידול ביתרת זכאים בסך של כ- 8.4 מיליון ש"ח, בגין מע"מ ממכירת הפעילות בחברה נכדה בסך כ- 7 מיליון ש"ח, ומנגד, קיטון ביתרת ההתחייבויות לספקים ולנותני שירותים בסך כ- 24.1 מיליון ש"ח, בעיקר בשל סיום הסכם הפצה של מדטכניקה עם שני ספקים וכתוצאה מעונתיות במכירות מדטכניקה.

התחייבויות לא שוטפות

ההתחייבויות לזמן ארוך ליום המאזן הסתכמו בכ- 114.3 מיליון ש"ח, בהשוואה לכ- 122 מיליון ש"ח ליום 30 בספטמבר 2009 וכ- 119.3 מיליון ש"ח ליום 31 בדצמבר 2009. יתרת ההלוואות מתאגידים בנקאיים (בניכוי חלויות שוטפות) הסתכמה ליום המאזן בכ- 109.4 מיליון ש"ח, בהשוואה לכ- 75.4 מיליון ש"ח ליום 30 בספטמבר 2009 וכ- 75.4 מיליון ש"ח ליום 31 בדצמבר 2009. במהלך תקופת הדוח, נטלה הקבוצה אשראי בנקאי לזמן ארוך בסך כ- 44.6 מיליון ש"ח ששימש ברובו לרכישת מניות קו מנחה וכן למימון השקעות נוספות (כמפורט בבאור 3' לדוחות הכספיים של החברה ליום 30 בספטמבר 2010). מנגד, פרעה הקבוצה אשראי בנקאי לזמן ארוך בסך כ- 10.2 מיליון ש"ח וכן בוצע סיווג של אופציית מכר לבעלי זכויות שאינן מקנות שליטה במסגרת סעיף התחייבויות שוטפות, כאמור לעיל.

הון עצמי

ההון העצמי של החברה ליום המאזן הסתכם בכ- 246.8 מיליון ש"ח (כולל זכויות שאינן מקנות שליטה בסך כ- 107.4 מיליון ש"ח) והיווה כ- 50% מסך המאזן, בהשוואה לכ- 205.2 מיליון ש"ח (כולל זכויות שאינן מקנות שליטה בסך כ- 91.1 מיליון ש"ח) ליום 30 בספטמבר 2009 שהיווה כ- 49% מסך המאזן, ובהשוואה לכ- 215.5 מיליון ש"ח (כולל זכויות שאינן מקנות שליטה בסך כ- 94.6 מיליון ש"ח) ליום 31 בדצמבר 2009 שהיווה כ- 49% מסך המאזן. התנועות העיקריות שהיו בהון העצמי של החברה בתקופת הדוח: רווח נקי (כולל רווח המיוחס לזכויות שאינן מקנות שליטה) בסך כ- 53.1 מיליון ש"ח, רכישה עצמית של מניות בסך כ- 1.6 מיליון ש"ח, דיבידנד ששולם לבעלי המניות של החברה בסך 4 מיליון ש"ח וכן דיבידנד שחולק לבעלי זכויות שאינן מקנות שליטה בחברה מאוחדת בסך כ- 17.2 מיליון ש"ח.

תוצאות הפעילות

<u>1-12/2009</u>	<u>7-9/2009</u>	<u>7-9/2010</u>	<u>1-9/2009</u>	<u>1-9/2010</u>	
<u>אלפי ש"ח</u>					
325,488	87,798	60,987	233,755	202,257	הכנסות ממכירות ושירותים
224,090	60,936	42,253	158,641	136,225	עלות המכירות והשירותים
101,398	26,862	18,734	75,114	66,032	רווח גולמי
(35,638)	(8,333)	(8,849)	(25,933)	(27,640)	הוצאות מכירה ושיווק
(21,964)	(4,995)	(6,586)	(15,634)	(18,233)	הוצאות הנהלה וכלליות
(9)	(33)	-	(97)	-	הוצאות מחקר ופיתוח
(977)	(4,018)	(290)	(4,005)	10,939	הכנסות (הוצאות) אחרות, נטו
42,810	9,483	3,009	29,445	31,098	רווח תפעולי
5,856	462	3,065	4,975	4,833	הכנסות מימון, נטו
48,666	9,945	6,074	34,420	35,931	רווח לפני מסים על ההכנסה
(11,071)	(2,577)	(2,020)	(8,966)	(9,892)	מסים על ההכנסה
-	-	1,063	-	2,083	חלק החברה ברווחי חברה כלולה
37,595	7,368	5,117	25,454	28,122	רווח מפעילויות נמשכות
648	206	25,497	52	25,012	רווח מפעילות שהופסקה, נטו
38,243	7,574	30,614	25,506	53,134	רווח נקי
					מיוחס ל:
20,044	4,019	11,905	13,172	24,789	בעלי מניות החברה
18,199	3,555	18,709	12,334	28,345	זכויות שאינן מקנות שליטה
38,243	7,574	30,614	25,506	53,134	

הכנסות

ההכנסות בתקופה של תשעה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר 2010 הסתכמו בכ- 202.3 מיליון ש"ח, בהשוואה לכ- 233.8 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד, המבטא ירידה בשיעור כ- 13.5%. הקיטון נובע בעיקר כתוצאה מסיום הסכמי הפצה של מדטכניקה, כאמור בבאורים 3ה' ו- 13' בדוחות הכספיים של החברה ליום 30 בספטמבר 2010. הכנסות הקבוצה בשנת 2009 הסתכמו בכ- 325.5 מיליון ש"ח.

ההכנסות בתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר 2010 הסתכמו בכ- 61 מיליון ש"ח, בהשוואה לכ- 87.8 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. הקיטון נובע בעיקר כתוצאה מסיום הסכמי הפצה של מדטכניקה, כאמור, וכן מעסקה חד פעמית למכירת ציוד רפואי במדטכניקה בסך כ- 12.1 מיליון ש"ח, שנכללה בתקופה המקבילה אשתקד.

רווח גולמי

הרווח הגולמי בתקופה של תשעה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר 2010 הסתכם בכ- 66 מיליון ש"ח, ומהווה כ- 32.6% מסך ההכנסות, בהשוואה לרווח גולמי של כ- 75.1 מיליון ש"ח המהווה כ- 32.1% מסך ההכנסות בתקופה המקבילה אשתקד. הרווח הגולמי בשנת 2009 הסתכם בכ- 101.4 מיליון ש"ח והיווה כ- 31.2% מסך ההכנסות.

הרווח הגולמי בתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר 2010 הסתכם בכ- 18.7 מיליון ש"ח (כ- 30.7% מסך ההכנסות), לעומת כ- 26.9 מיליון ש"ח (כ- 30.6% מסך ההכנסות) בתקופה המקבילה אשתקד.

הוצאות מכירה ושיווק והנהלה וכלליות

הוצאות מכירה ושיווק בתקופה של תשעה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר 2010 הסתכמו בכ- 27.6 מיליון ש"ח, בהשוואה לכ- 25.9 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. הגידול מוסבר בכך שבתקופה המדווחת נרשמו במדטכניקה הוצאות בגין התחייבויות בשל הטבות לעובדים בסך כ- 0.8 מיליון ש"ח, כאשר בתקופה המקבילה אשתקד נרשמו, באותו הסעיף, הכנסות בסך כ- 1.5 מיליון ש"ח. סעיף הוצאות מכירה ושיווק כולל הפחתת עודפי עלות המיחסים לנכסים בלתי מוחשיים בחברה מאוחדת בסך כ- 1.8 מיליון ש"ח בכל אחת מהתקופות של תשעה חודשים שהסתיימו בימים 30 בספטמבר 2010 ו- 30 בספטמבר 2009. בשנת 2009 הוצאות מכירה ושיווק הסתכמו בכ- 35.6 מיליון ש"ח.

הוצאות מכירה ושיווק בתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר 2010 הסתכמו בכ- 8.8 מיליון ש"ח, בהשוואה לכ- 8.3 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. הגידול מוסבר בכך שבתקופה המקבילה אשתקד נרשמה בסעיף התחייבויות בשל הטבות לעובדים הכנסה בסך כ- 0.7 מיליון ש"ח.

הוצאות הנהלה וכלליות בתקופה של תשעה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר 2010 הסתכמו בכ- 18.2 מיליון ש"ח, בהשוואה לכ- 15.6 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. הגידול מוסבר על ידי עלייה בהוצאות שכר בחברה נכדה, וזאת בשל עיבוי הנהלתה, כאשר עיקר הגידול מיוחס להוצאה, שאינה תזרימית, בגין תשלום מבוסס מניות בסך כ- 1.5 מיליון ש"ח. בשנת 2009 הוצאות הנהלה וכלליות הסתכמו בכ- 22 מיליון ש"ח.

הוצאות הנהלה וכלליות בתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר 2010 הסתכמו בכ- 6.6 מיליון ש"ח, בהשוואה לכ- 5 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד.

סה"כ הוצאות מכירה ושיווק והנהלה וכלליות בתקופה של תשעה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר 2010 הסתכמו בכ- 45.9 מיליון ש"ח והיוו כ- 22.7% מסך ההכנסות, לעומת כ- 41.6 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד (17.8% מסך ההכנסות) וכ- 57.6 מיליון ש"ח בשנת 2009 (17.7% מסך ההכנסות).

הכנסות (הוצאות) אחרות

הכנסות אחרות, נטו בתקופה של תשעה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר 2010 הסתכמו בכ- 10.9 מיליון ש"ח לעומת הוצאות אחרות בסך כ- 4 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד והוצאות אחרות בסך של כ- 1 מיליון ש"ח בשנת 2009. ההכנסות האחרות בשנת 2010 כללו רווח הון שנרשם במדטכניקה, בגין סיום ייצוג אולימפוס בתחום הדיאגנוסטיקה בסך כ- 12.4 מיליון ש"ח.

רווח תפעולי

הרווח התפעולי בתקופה של תשעה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר 2010 הסתכם בכ- 31.1 מיליון ש"ח (15.4% מההכנסות), בהשוואה לכ- 29.4 מיליון ש"ח (12.6% מההכנסות) בתקופה המקבילה אשתקד ובהשוואה לכ- 42.8 מיליון ש"ח בשנת 2009 (13.2% מההכנסות).

ה- EBITDA מפעילויות נמשכות בתקופה של תשעה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר 2010 הסתכמה בכ- 37.6 מיליון ש"ח, בהשוואה לכ- 34.8 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. בשנת 2009, ה- EBITDA מפעילויות נמשכות הסתכמה בכ- 50.6 מיליון ש"ח.

בהשפעת הגורמים המתוארים לעיל, הרווח התפעולי בתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר 2010 הסתכם בכ- 3 מיליון ש"ח, בהשוואה לכ- 9.5 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד.

הכנסות מימון, נטו

הכנסות המימון, נטו בתקופה של תשעה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר 2010 הסתכמו בכ- 4.8 מיליון ש"ח, בהשוואה להכנסות מימון, נטו בסך כ- 5 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. הכנסות המימון, נטו בשנת 2009 הסתכמו בכ- 5.9 מיליון ש"ח.

הכנסות המימון, נטו בתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר 2010 הסתכמו בכ- 3.1 מיליון ש"ח, בהשוואה להכנסות מימון, נטו בסך כ- 0.5 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. הגידול בהכנסות המימון, נטו נובע בעיקרו מעליית תיק ניירות הערך של החברה.

מסים על ההכנסה

מסים על ההכנסה בתקופה של תשעה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר 2010 הסתכמו בכ- 9.9 מיליון ש"ח, בהשוואה לכ- 9 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד ובהשוואה לכ- 11.1 מיליון ש"ח בשנת 2009.

מסים על ההכנסה בתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר 2010 הסתכמו בכ- 2 מיליון ש"ח, בהשוואה לכ- 2.6 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד.

חלק החברה ברווחי חברה כלולה

חלק החברה ברווחי חברה כלולה הסתכם בתקופה של תשעה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר 2010 בכ- 2.1 מיליון ש"ח ונבע מחלקה היחסי של החברה ברווחי קו מנחה, בניכוי הפחתת עודפי עלות שיוחסו במועד הרכישה לנכסים בלתי מוחשיים.

חלק החברה ברווחי חברה כלולה בתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר 2010 הסתכם בכ- 1.1 מיליון ש"ח.

רווח מפעילות שהופסקה

ראה ביאור 4 בדוחותיה הכספיים של החברה ליום 30 בספטמבר 2010.

רווח נקי

הרווח הנקי בתקופה של תשעה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר 2010 הסתכם בכ- 53.1 מיליון ש"ח, המהווה כ- 26.3% מסך ההכנסות, בהשוואה לכ- 25.5 מיליון ש"ח, המהווה כ- 10.9% מסך ההכנסות, בתקופה המקבילה אשתקד. הרווח הנקי בשנת 2009 הסתכם בכ- 38.2 מיליון ש"ח והיווה כ- 11.7% מסך ההכנסות.

הרווח הנקי בתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר 2010 הסתכם בכ- 30.6 מיליון ש"ח, המהווה כ- 50.2% מסך ההכנסות, בהשוואה לכ- 7.6 מיליון ש"ח, המהווה כ- 8.6% מסך ההכנסות, בתקופה המקבילה אשתקד.

הרווח הנקי המיוחס לבעלי המניות של החברה בתקופה של תשעה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר 2010 הסתכם בכ- 24.8 מיליון ש"ח (0.67 ש"ח למניה), בהשוואה לכ- 13.2 מיליון ש"ח (0.34 ש"ח למניה) בתקופה המקבילה אשתקד וכ- 20 מיליון ש"ח (0.53 ש"ח למניה) בשנת 2009.

הרווח הנקי המיוחס לבעלי המניות של החברה בתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר 2010 הסתכם בכ- 11.9 מיליון ש"ח (0.32 ש"ח למניה), בהשוואה לכ- 4 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד (0.11 ש"ח למניה).

נזילות ומקורות מימון

יתרת המזומנים ושווי מזומנים וניירות ערך סחירים ליום 30 בספטמבר 2010 הסתכמה בכ- 154.5 מיליון ש"ח, בהשוואה לכ- 91.5 מיליון ש"ח ליום 30 בספטמבר 2009 וכ- 82.7 מיליון ש"ח ליום 31 בדצמבר 2009.

דירקטוריון החברה סבור כי לא קיים חשש סביר כי במהלך השנתיים הבאות לא יעמוד התאגיד בהתחייבויותו הקיימות והצפויות בהגיע מועד קיומן, וזאת בהתבסס על נתונים שהוצגו על ידי הנהלת החברה, לרבות יתרת המזומנים וניירות ערך סחירים שבקופת החברה והחברות המאוחדות, יתרת ההתחייבויות לתאגידים בנקאיים ויתרת ההתחייבות בגין אופציית מכר לבעלי זכויות שאינן מקנות שליטה.

תזרים מזומנים מפעילות שוטפת

תזרימי המזומנים שנבעו מפעילות שוטפת בתקופה של תשעה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר 2010 הסתכמו בכ- 57.5 מיליון ש"ח, בהשוואה לכ- 38.3 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד, ונבעו כתוצאה מהרווח הנקי לתקופה, הפחתות שאינן כרוכות בתזרימי מזומנים וכן משינויים בהון החוזר: ירידה ביתרת הלקוחות בסך כ- 43 מיליון ש"ח, עלייה בזכאים ויתרות זכות בסך כ- 8.3 מיליון ש"ח ומנגד, ירידה ביתרת ההתחייבויות לספקים ולנותני שירותים בסך כ- 23.9 מיליון ש"ח.

תזרימי המזומנים שנבעו מפעילות שוטפת בתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר 2010 הסתכמו בכ- 15.1 מיליון ש"ח, בהשוואה לכ- 5.8 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד, ונבעו כתוצאה מהרווח הנקי לתקופה, הפחתות שאינן כרוכות בתזרימי המזומנים וכן משינויים בהון החוזר: ירידה ביתרת הלקוחות בסך כ- 7 מיליון ש"ח, ירידה ביתרת חייבים ויתרות חובה בסך כ- 2 מיליון ש"ח, ומנגד, עלייה ביתרת זכאים ויתרות זכות בסך כ- 10.7 מיליון ש"ח ועלייה במלאי בסך כ- 2.4 מיליון ש"ח.

תזרים מזומנים מפעילות השקעה

המזומנים ששימשו לפעילות השקעה בתקופה של תשעה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר 2010 הסתכמו בכ- 63.1 מיליון ש"ח, בהשוואה לכ- 51.1 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד וכ- 40.8 מיליון ש"ח בשנת 2009. עיקר התזרים ששימש לפעילות השקעה הינו מההשקעה בחברת קו מנחה בסך כ- 36.6 מיליון ש"ח ומרכישת ניירות ערך סחירים בסך כ- 67.5 מיליון ש"ח ומנגד, תמורה ממכירת פעילות שהופסקה בסך כ- 43 מיליון ש"ח.

המזומנים ששימשו לפעילות השקעה בתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר 2010 הסתכמו בכ- 7.8 מיליון ש"ח, בהשוואה לכ- 1.9 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. עיקר התזרים ששימש לפעילות השקעה הינו מרכישת ניירות ערך סחירים בסך כ- 48.9 מיליון ש"ח ומנגד, תמורה ממכירת פעילות שהופסקה בסך כ- 43 מיליון ש"ח.

תזרים מזומנים מפעילות מימון

תזרימי המזומנים שנבעו מפעילות מימון בתקופה של תשעה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר 2010 הסתכמו בכ- 5.2 מיליון ש"ח, בהשוואה לתזרימי המזומנים ששימשו לפעילות מימון בתקופה המקבילה אשתקד בסך כ- 29.7 מיליון ש"ח ובסך כ- 39.9 מיליון ש"ח בשנת 2009. תזרימי המזומנים שנבעו מפעילות מימון בתקופת הדיווח מקורם בעיקר בקבלת אשראי בנקאי לזמן ארוך, נטו בסך כ- 34.4 מיליון ש"ח (ראה באור 3א' בדוחותיה הכספיים של החברה ליום 30 בספטמבר 2010) ומנגד, דיבידנדים ששולמו לבעלי המניות של החברה בסך כ- 4 מיליון ש"ח ולבעלי זכויות שאינן מקנות שליטה בחברה מאוחדת בסך כ- 17.2 מיליון ש"ח.

תזרימי המזומנים ששימשו לפעילות מימון בתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר 2010 הסתכמו בכ- 7.5 מיליון ש"ח, בהשוואה לכ- 9 מיליון ש"ח, בתקופה המקבילה אשתקד.

תיאור התאגיד וסביבתו העסקית

כללי

ביום 31 באוגוסט 2007, החליט דירקטוריון החברה כי תחום פעילות החברה הינו השקעות בחברות בעלות פוטנציאל צמיחה והשבחה, הפועלות במגוון תחומי פעילות והמצויות בשלבי התפתחות שונים בחייהן. החברה מתמקדת בעיקר באיתור ורכישה של חברות בעלות היסטוריה של פעילות ורווחיות.

רכישת מניות מדטכניקה

ביום 27 בינואר 2008, השלימה החברה את רכישת השליטה במדטכניקה, חברה ציבורית שניירות הערך שלה נסחרים בבורסה לניירות ערך בתל אביב. כמו כן, מאז השלמת הרכישה, רכשה החברה, בעסקאות בבורסה ומחוץ לבורסה, מניות נוספות של מדטכניקה, ונכון למועד דוח זה מחזיקה החברה ב- 42.13% מהונה המונפק והנפרע של מדטכניקה.

בד בבד עם רכישת המניות כמתואר לעיל, התקשרה החברה בהסכם בעלי מניות עם ה"ה ישראל טאובר ורס טאובר, כך ששיעור ההחזקה המשותף של החברה ושל ה"ה ישראל ורס טאובר במדטכניקה הינו כ- 57.01% מהונה המונפק והנפרע של מדטכניקה.

החברה עוסקת, באמצעות מדטכניקה, ביבוא, שיווק והפצה של ציוד רפואי, ובמתן שרות למוצרים המשוקים על ידה. מדטכניקה פועלת בשוק תחרותי ורוב הכנסותיה נובעות ממכירות למוסדות ממלכתיים וציבוריים (בתי חולים וקופות חולים) וכן לבתי חולים וללקוחות פרטיים. כמו כן, החברה עוסקת, באמצעות חברות מאוחדות של מדטכניקה, בפיתוח וייצור של מוצרים בתחום הרפואי ושיווקם, בעיקר בחו"ל.

אירועים מהותיים בתקופת הדיווח

רכישת מניות קו מנחה

ביום 22 במרס 2010 רכשה החברה, בעסקה מחוץ לבורסה, 2,358,328 מניות רגילות בנות 0.1 ש"ח ערך נקוב כל אחת של חברת קו מנחה שרותי מידע ותקשורת בע"מ (להלן - "קו מנחה" ו"המניות הנרכשות" או "מניות קו מנחה", בהתאמה), המהוות, למיטב ידיעת החברה, כ- 24.93% מהונה המונפק והנפרע של קו מנחה, בתמורה כוללת של כ- 36.6 מיליון ש"ח. קו מנחה הינו הינה תאגיד מדווח (כהגדרתו בחוק ניירות ערך, תשכ"ח-1968), אשר מניותיו נסחרות בבורסה לניירות ערך בתל אביב. קו מנחה עוסקת בתחום אספקת מערכות מידע משולבות תוכנה, בסביבת עבודה אינטרנטית לקהלים עסקיים מגוונים.

רכישת מניות קו מנחה וכן רכישות של השקעות נוספות מומנה באמצעות הלוואות לזמן ארוך מתאגיד בנקאי. לפרטים נוספים אודות מימון הרכישות, כאמור לעיל, ראה ביאור 3א' בדוחות הכספיים של החברה ליום 30 בספטמבר 2010.

סיום הסכם הפצה עם 3M ישראל

ביום 7 בינואר 2010 חתמה מדטכניקה על הסכם עקרונות עם 3M ישראל בע"מ (להלן: "3M") לפיו, עד ליום 30 ביוני 2010 תמשיך מדטכניקה לשווק את מוצרי 3M בישראל. כמו כן, עד ליום 31 בדצמבר 2010 תשווק מדטכניקה סטטוסקופים מתוצרת 3M ותעניק שירות למערכות סטריליזציה מתוצרת 3M. לאחר מועד זה תחדל 3M לשווק את מוצריה באמצעות מדטכניקה.

אישורי CE ו-FDA למוצרי פלייט מדיקל אינווישנס

ביום 18 בינואר, 2010 קיבלה חברה נכדה של החברה, פלייט מדיקל אינווישנס בע"מ, (להלן: "אינווישנס"), אישור מה-Certificate CE (להלן: "CE") למוצריה. במסגרת האישור נכלל לראשונה מנשם חדש שפיתחה אינווישנס - Flight-60. עם

קבלת אישור ה-CE ל-Flight60 רשאית אינווישנס לשווק מנשם זה במדינות אירופה המאמצות את התקן האירופאי CE. ביום 23 באוגוסט, 2010 קיבלה אינווישנס, אישור מה- FDA ("US Food and Drug Administration") לשיווק מנשם ה-Flight-60. עם קבלת האישור רשאית החברה לשווק מנשם זה בארצות הברית.

חתימת הסכם מול Beckman Coulter Intl. S.A

חברת Beckman Coulter International S.A. (להלן: "BC") רכשה בשנת 2009 את חטיבת הדיאגנוסטיקה של חברת Olympus Diagnostica GMBH (להלן: "אולימפוס") אשר עד ליום 31 במרס 2010 היתה מדטכניקה בעלת זכות הפצה בלעדית של מוצריה מכוח הסכם. ביום 23 במרס 2010 נחתם הסכם סופי בין BC לבין מדטכניקה (להלן: "ההסכם") ובו נקבע, כי מדטכניקה תעביר את פעילות ההפצה ותמכור ל- BC במועד המעבר, רשימה של הסכמים, מלאי, הסכמי שירות וזכויות בציווד מושאל אצל לקוחות תמורת סך של 23.2 מיליון ש"ח מתוכם סך של שלושה מיליון ש"ח הינו מותנה בהתקיימות תנאים כפי שנקבעו בהסכם וישולם למדטכניקה בשלושה מועדים החל ביולי 2010 וכלה ביולי 2012 ("התקבולים המותנים").

מדטכניקה רשמה בספריה בתקופה של תשעה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר 2010 רווח (לפני מס) בסך של כ- 12.4 מיליון ש"ח, הכולל סך של כחצי מיליון ש"ח מתוך התקבולים המותנים.

דיבידנד

ביום 14 במרס 2010, אישר דירקטוריון החברה חלוקת דיבידנד במזומן בסך 4 מיליון ש"ח. הדיבידנד שולם ביום 15 באפריל 2010.

רכישה עצמית של מניות החברה

ביום 14 במרס 2010 אישר דירקטוריון החברה תוכנית נוספת לרכישה עצמית של מניות החברה על ידי החברה, בהיקף כספי של עד 2,000 אלפי ש"ח. הרכישה תבוצע מעת לעת עד ליום 31 במרס 2011. מיום קבלת ההחלטה, בוצעו רכישות בהיקף כספי של כ- 1,456 אלפי ש"ח ובסך הכל בתקופה של תשעה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר 2010 ביצעה החברה רכישה עצמית של 537,229 מניות בסכום כולל של כ- 1,619 אלפי ש"ח. החברה אינה מתחייבת כי תבוצענה רכישות במלוא הסכום שאושר.

פרסום תשקיף מדף

- ביום 25 באפריל, 2010 פרסמה אינווישנס, תשקיף מדף, כמשמעו בסעיף 23א לחוק ניירות ערך, תשכ"ח-1968, ערוך על בסיס הדוח התקופתי לשנת 2009.
- ביום 24 במאי, 2010 פרסמה החברה, תשקיף מדף, כמשמעו בסעיף 23א לחוק ניירות ערך, תשכ"ח-1968, ערוך על בסיס הדוח התקופתי לשנת 2009.

הקצאת אופציות לעובד החברה

ביום 30 במאי, 2010, החליט דירקטוריון החברה לאשר הקצאת 50,000 כתבי אופציה לא רשומים למסחר הניתנים למימוש ל- 50,000 מניות רגילות 0.1 ש"ח ע.ג. כ"א של החברה לעובד החברה, בהתאם להוראות סעיף 102 לפקודת מס הכנסה במסלול רווח הון באמצעות נאמן שמונה על ידי החברה, על-פי תוכנית האופציות של החברה. לפרטים נוספים אודות הקצאת האופציות, כאמור לעיל, ראה ביאור 3ט' בדוחות הכספיים של החברה ליום 30 בספטמבר 2010.

ביום 1 באוגוסט, 2010 התקשרה חברה בת של מדטכניקה, סי.די.פי פיתוחים רפואיים בע"מ (להלן: "CDP"), המוחזקת על ידי מדטכניקה בשיעור של 60% באמצעות מדטכניקה ה.ט (1999) בע"מ, חברה בבעלותה המלאה של מדטכניקה, בהסכם עם פיליפס מדיקל סיסטמס טכנולוגייס בע"מ (Philips Medical Systems Technologies Ltd), (להלן: "פיליפס") לפיו תמכור CDP לפיליפס נכסים והתחייבויות מסוימים של CDP בתחום הפעילות.

בהתאם להסכם, התמורה הכוללת המרבית שתשולם למוכרת הינה עד לסך של 12 מיליון אירו (כ- 60 מיליון ש"ח), כאשר מהם, סך של עד שלושה מיליון אירו (להלן: "התקבול הנוסף") ישולם ל- CDP בחלוף תקופה של שנתיים המתחילה ביום 1 באוקטובר 2010, בהתקיים תנאים מסחריים שונים אשר נקבעו בהסכם.

ביום 14 בספטמבר, 2010 הושלמה העסקה. במועד השלמת העסקה, העבירה CDP לפיליפס את כלל פעילותה בתחום ה-PACS ובתמורה לפעילות הנמכרת שילמה פיליפס ל- CDP סך של כ- 43 מיליון ש"ח (בתוספת מע"מ).

בנוסף, כולל ההסכם הצהרות והתחייבויות של CDP, בין היתר, בנוגע למצב פעילותה וכן התחייבות מצד CDP ובעלי מניותיה (לרבות מדטכניקה), לשיפוי פיליפס במקרה של הפרת הצהרות או התחייבויות כאמור.

בעקבות השלמת העסקה וקבלת התמורה על פיו (ללא התקבול הנוסף), רשמה CDP בספריה רווח הון (לפני מס) בסך של כ- 37 מיליון ש"ח וחבות המס הסתכמה לסך של כ- 9.4 מיליון ש"ח. רווח ההון בגין התקבול הנוסף, אם וככל שיתקבל, יירשם במועד הזכאות.

לפרטים נוספים, ראה ביאור 4 בדוחותיה הכספיים של החברה ליום 30 בספטמבר 2010.

הפרדת כהונות יו"ר הדירקטוריון של החברה ומנהלה הכללי

בחודש יוני 2007 התקשרה החברה עם עילדב בע"מ, חברה בשליטת מר רוני שטרנבך, יו"ר הדירקטוריון של החברה ("חברת הניהול"), בהסכם שתוקפו עד ליום 29 באוגוסט 2012, שלפיו מעמידה חברת הניהול לחברה שירותי ניהול, באמצעות מר שטרנבך, באופן אישי ("הסכם הניהול" או "ההסכם"); בהתאם להסכם ועל-פי אישור האסיפה הכללית של החברה, מיום 30 באוגוסט 2007, כיהן מר שטרנבך (מטעם חברת הניהול כאמור) במקביל, כמנכ"ל החברה וכיו"ר הדירקטוריון שלה, וזאת לתקופה בת 3 שנים, שהסתיימה ביום 30 באוגוסט 2010 ("מועד סיום הכהונה המקבילה"). לפרטים נוספים בעניין האמור, ראו דיווחים מיידיים שפרסמה החברה ביום 7 באוגוסט 2007 וביום 30 באוגוסט 2007 (אסמכתאות: 2007-01-350758 ו- 2007-01-378313, בהתאמה); בסמוך לפני תום התקופה האמורה, ביום 22 באוגוסט 2010 אישרה האסיפה הכללית של החברה תיקון להסכם הניהול, שלפיו, חל שינוי בתפקידי חברת הניהול, באופן שבו, במועד סיום הכהונה המקבילה חדל מר שטרנבך לכהן כמנכ"ל החברה אך המשיך לכהן כיו"ר פעיל של דירקטוריון החברה (תפקיד אשר בו הוא נושא כיום), מבלי שיהא בכך כדי לפגוע בהיקף שעות משרתו כפי שהייתה עובר לתיקון (כך שלאחר התיקון ממשיך מר שטרנבך לתת שירותים בהיקף שעות זהה להיקף השעות שנתן לפני התיקון), וללא תוספת עלות לחברה בגין התמורה שלה זכאית חברת הניהול על-פי הסכם הניהול ("התיקון"). יצוין, כי למעט שינויים בהגדרת תפקיד חברת הניהול, שעניינם העברת סמכויות הניהול והביצוע שלא הוקנו בחוק או בתקנון החברה לאורגן אחר של החברה, מידיה של חברת הניהול לידיה של מנכ"ל החברה שמונה חלף חברת הניהול, כמתחייב מהתיקון, כפי שאושר באסיפה הכללית של החברה כאמור, לא חלו שינויים נוספים בהסכם, לרבות בתמורה המשולמת לחברת הניהול על-פי ההסכם ולרבות במועד סיומו. לפרטים נוספים בעניין התיקון והליך אישורו, ראו דיווחים מיידיים שפרסמה החברה ביום 14 ביולי 2010 וביום 22 באוגוסט 2010 (אסמכתאות: 2010-01-554100, ו- 2010-01-594639, בהתאמה). לפרטים בדבר החלטת ועדת הביקורת והדירקטוריון של החברה על מינויו של מר אבי קליינר (שכיהן עובר לביצוע התיקון כסמנכ"ל הכספים של החברה) למנכ"ל החברה (חלף מר שטרנבך) והאחראי הבכיר בתחום הכספים שלה, ובדבר

שינויים שבוצעו בהסכם ההעסקה עימו בקשר לכך, ראו דיווח מיידי שפרסמה החברה ביום 5 ביולי 2010 (אסמכתא: 2010-01-543720).

להלן יפורטו פרטים נוספים בקשר עם השינוי בהגדרת תפקידו וסמכויותיו של מר שטרנבך (מטעם חברת הניהול כאמור), ובקשר עם התמורה המשולמת לו (באמצעות חברת הניהול) על-פי ההסכם:

השינוי בהגדרת התפקיד במסגרת התיקון

נכון למועד דוח זה, מכהן מר שטרנבך כיו"ר פעיל של דירקטוריון החברה בהתאם לסמכויות הדירקטוריון ותפקידיו על-פי כל דין ותקנון החברה כפי שיהא בתוקף באותה עת, והוא ממשיך להעמיד את קשריו הענפים ולסייע בידי מנכ"ל החברה באיתור הזדמנויות עסקיות עבור החברה ובאיתור שותפים אסטרטגים ומשקיעים לפעילות החברה; בכלל אלו, אחראי מר שטרנבך על ניהול ישיבות דירקטוריון החברה, קביעת סדר היום של הדירקטוריון, קבלת דיווחים ממנכ"ל החברה, ריכוז פעילות הבקרה והפיקוח של הדירקטוריון על פעילות מנכ"ל החברה ועל יישום תוכניות הפעולה של החברה ומימון בהתאם להחלטות הדירקטוריון, והוא פועל לאיתור שותפים ומשקיעים אסטרטגיים לפעילותה של החברה, כאמור, לחיזוק קשריה עם המשקיעים, וכן לסיוע בגיוסי הון וריכוז פעילות דירקטוריון החברה מול הנהלתה ועובדיה. בנוסף, מעניק מר שטרנבך שירותי ייעוץ למדטכניקה בע"מ (המוחזקת על-ידי החברה, נכון למועד דוח זה, בשיעור של 42.13%) מכוח הסכם ניהול של החברה עם מדטכניקה בע"מ ("השירותים").

מר שטרנבך התחייב כי יעניק לחברה את השירותים במלוא היקף השעות כמחויב מתפקידו כאמור, יקדיש את מיטב כישוריו ומרצו לשם מילוי התחייבויותיו על-פי הסכם הניהול, וכי במהלך תקופת ההסכם הוא לא יעניק שירותים מקצועיים לצד שלישי ללא קבלת אישור מראש ובכתב מאת החברה.

תקופת הזכאות לתגמול והתנאים לסיום ההתקשרות

מועד סיום הסכם הניהול, תקופת הזכאות לתגמול על-פיו והתנאים לסיום ההתקשרות בו, לא שונו במסגרת התיקון ונותרו כפי שהיו עובר לתיקון, כדלקמן:

1. הסכם הניהול (ובהתאם, תקופת הזכאות לתגמול על-פיו) הנו לתקופה של 5 שנים (היינו, עד ליום 29 באוגוסט 2012), שבסיומה יכול ויוארך ההסכם, בכפוף להסכמת הצדדים לו ולקבלת כל האישורים הנדרשים על-פי דין ולשינויים שיוסכמו על-ידי הצדדים באותה עת.
2. חברת הניהול רשאית להודיע לחברה על סיום ההסכם, על-פי שיקול דעתה הבלעדי, אם נבצר ממר שטרנבך לספק את השירותים בשל אובדן כושר עבודה או מחלה לתקופה העולה על 6 חודשים רצופים. החברה רשאית לסיים ההסכם בהודעה מוקדמת של 120 יום, ללא צורך לנמק, ובלבד שהדבר יאושר על-ידי האסיפה הכללית של החברה ברוב של 80% מבעלי המניות המשתתפים והמצביעים בה (לרבות מר שטרנבך, המחזיק, נכון ליום 25 בנובמבר 2010, במישרין ובאמצעות חברת הניהול ועילדב החזקות (2007) בע"מ, בשיעור של כ- 23.71% מזכויות ההצבעה בחברה). יובהר, כי כל עוד מחזיק מר שטרנבך, במישרין או בעקיפין, מעל לשיעור של 20% מזכויות ההצבעה בחברה, הרי שהלכה למעשה, סיום ההסכם טרם זמנו יתאפשר רק בהסכמת מר שטרנבך.
3. היה והחברה תבטל את הסכם הניהול שלא בשל "סיבה" כמשמעה להלן ("סיבה"): (1) חברת הניהול תהא זכאית להמשיך ולקבל מהחברה את התמורה החודשית עד לתום תקופת ההסכם; (2) האופציות שהוקצו על-ידי החברה לחברת הניהול כמפורט בסעיף 4.2 להלן לא תהיינה כפופות לתקופה הבשלה, וכל האופציות שטרם מומשו תהיינה ניתנות למימוש, החל במועד שבו הופסק ההסכם; ו- (3) חברת הניהול תמשיך להיות זכאית למענק, כפי שיפורט בסעיף 4.3 להלן; היתרה שלה זכאית חברת הניהול, לו היה ההסכם מבוטל על-ידי החברה ללא סיבה ביום 30 בספטמבר 2010, עומדת על סך של כ- 1,830 אלפי ש"ח (צמוד למדד המחירים לצרכן) בתוספת מס ערך מוסף כדיון, מבלי שנלקח בחשבון סכום המענק, כמשמעו בסעיף 4.3 להלן. סכום המענק ששולם לחברת הניהול בגין שנת 2009 הנו 1,116 אלפי ש"ח, כמפורט בסעיף 4 להלן. אילו סכום המענק לשנים 2010 ו- 2011 יהיה זהה

לזה ששולם לחברת הניהול בגין שנת 2009, אזי סכום המענק הכולל שישולם לחברת הניהול עד לתום תקופת ההסכם, במקרה של ביטול ללא סיבה כאמור, יעמוד על סך כולל של 2,232 אלפי ש"ח.

במקרה של ביטול ההסכם בשל אובדן כושר עבודה או מחלה, לתקופה העולה על 6 חודשים רצופים, תהא חברת הניהול זכאית להמשיך ולקבל את התמורה החודשית כמשמעה בסעיף 4.3 להלן, עד למועד ביטול ההסכם (היינו, עד לתום 6 חודשי אובדן כושר העבודה או המחלה) והיא לא תהא זכאית לשכר החל במועד ביטול ההסכם.

במקרה של ביטול ההסכם על-ידי החברה בשל סיבה, תהא חברת הניהול זכאית לקבלת התמורה החודשית רק עד למועד ביטול ההסכם, ולא תהא זכאית לאופציות שטרם הבשילו, וזאת בכפוף לזכות החברה לקיזוז בגין כספים שלהם היא תהא זכאית.

לעניין סעיף 3 זה, "סיבה" משמעה כל אחד מאלו: (א) הפרת ההסכם על-ידי חברת הניהול ו/או מר שטרנבך; (ב) הרשעה של מר שטרנבך בעבירה שיש עימה קלון, בקשר עם החברה או כזו המשפיעה השפעה מהותית על החברה ו/או על חברות קשורות אליה; (ג) הפרה על-ידי חברת הניהול ו/או מר שטרנבך של חובת אמונים כלפי החברה ו/או כלפי חברות קשורות; (ד) הפסקת ההסכם בנסיבות המאפשרות למעביד לפטר עובד בעילות השוללות את זכאות העובד לפיצויי פיטורין לפי חוק פיצויי פיטורין, תשכ"ג-1963.

בהתאם לתקנה 3א37 לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומידיים), תש"ל-1970 יפורטו להלן פרטים נוספים בדבר הסכם הניהול והתיקון לו, כדלקמן:

פירוט התגמולים

4. התגמולים ששולמו למר שטרנבך (באמצעות חברת הניהול) בגין שנת 2009 על-פי הסכם הניהול, הם כדלקמן (כאמור, לא חלו שינויים, על-פי התיקון, בתמורה המשולמת לחברת הניהול על-פי הסכם):

תגמולים* (באלפי ש"ח)							פרטי מקבל התגמולים			
סה"כ	אחר	עמלה	דמי ייעוץ	דמי ניהול	תשלום מבוסס מניות	מענק	שכר	שיעור החזקה בהון החברה	היקף משרה	תפקיד
2,493	---	---	---	924 (4.3)	453	1,116 (4.3)	---	(4.2)	מלאה	יו"ר פעיל של דירקטוריון החברה (4.1)

* סכומי התגמולים הנם בחישוב שנתי ובמונחי עלות לחברה, והם כפי שפורטו בטבלה שהובאה בסעיף 4.5.1 לפרק ד' בדוח התקופתי של החברה לשנת 2009, שפורסם על-ידי החברה ביום 14 במרס 2010 (אסמכתא: 2010-01-413571) ("הדוח התקופתי של החברה לשנת 2009").

4.1. נכון ליום 31 בדצמבר 2009 כיהן מר שטרנבך כיו"ר הדירקטוריון של החברה וכמנהלה הכללי. על-פי התיקון ונכון למועד דוח זה, מכהן מר שטרנבך כיו"ר פעיל של דירקטוריון החברה (בלבד), אולם כאמור לעיל, עקב התיקון לא חלו שינויים בתגמולים המשולמים למר שטרנבך או בהיקף שעות משרתו כפי שהיה עובר לתיקון.

4.2. מר שטרנבך מחזיק, באמצעות חברת הניהול, בשיעור של 50.1% בעילדב החזקות (2007) בע"מ, המחזיקה בשיעור של 18.46% מהון המניות המונפק של החברה (17.32% בדילול מלא). כן מחזיק מר שטרנבך, באמצעות חברת הניהול, בשיעור של 5.25% מהון המניות המונפק של החברה (4.92% בדילול מלא). בנוסף, מחזיק מר שטרנבך, באמצעות חברת הניהול, ב- 2,026,316 כתבי אופציה לא סחירים שהוקצו על-פי ההסכם, לרכישת 2,026,316 מניות רגילות בנות 0.1 ש"ח ערך נקוב כל אחת של החברה ("האופציות"). נכון למועד הקצאתן, היו האופציות, בכפוף להתאמות המתחייבות, ניתנות למימוש ב- 4 חלקים שווים, בכל אחת מ- 4 השנים מיום מינוי מר שטרנבך למנכ"ל החברה (30 באוגוסט 2007), ובמשך תקופת מימוש של 5 שנים ממועד מינויו או 6 חודשים ממועד סיום הענקת השירותים לחברה על-ידי, לפי המוקדם. האופציות

ניתנות למימוש בתוספת מימוש (לא צמודה) של 3.20 ש"ח למניה, כשמחיר האופציות וכמותן מותאמות לחלוקת דיבידנד, הנפקת זכויות או הנפקת מניות הטבה.

4.3. חברת הניהול זכאית לדמי ניהול חודשיים בסך של 72 אלפי ש"ח (צמוד לעליית מדד המחירים לצרכן) בתוספת מס ערך מוסף כחוק ("התמורה החודשית"); כמו כן, זכאית חברת הניהול למענק שנתי המבוסס על הרווח השנתי המאוחד של החברה לפני מס, כאשר על כל שקל של רווח לפני מס (ולפני המענק האמור) העולה על סך של 5,000 אלפי ש"ח בשנה, תהיה חברת הניהול זכאית למענק בשיעור של 5% בתוספת מס ערך מוסף כחוק ("המענק"); בסעיף זה, "רווח שנתי לפני מס" - הרווח המאוחד של החברה לפני מס לפי הדוחות הכספיים, בניכוי חלק המיעוט לפני מס בחברות מאוחדות ובתוספת רווחי אקוויטי לפני מס מחברות כלולות (ככל שלא נכללו ברווח המאוחד לעיל), ובנטרול המענק ברוטו ורווחי/הפסדי שיערוך נכסים שטרם מומשו כפי שיופיעו בדוחות הכספיים השנתיים של החברה ובתוספת רווחי/הפסדי שיערוך שנרשמו לעיל בעת מימוש בפועל של הנכסים. שיערוך נכסים בסעיף זה אינו חל על נכסים כספיים; לפרטים בדבר הכספים שלהם זכאית חברת הניהול במקרה של ביטול ההסכם, ראו סעיף 3 לעיל.

4.4. בנוסף, עומדים לשימוש מר שטרנבך טלפון סלולארי מקומי, קו טלפון במענו הפרטי וכיסוי הוצאות החזקת טלפונים ושירותי תקשורת נוספים הדרושים לו. כמו כן, נושאת החברה בכל ההוצאות השוטפות שהוציא במסגרת תפקידו, כנגד המצאת אסמכתאות מתאימות לחברה.

4.5. במסגרת הסכם הניהול, התחייבה החברה לפעול כמיטב יכולתה לכלול את מר שטרנבך בפוליסה לביטוח נושאי משרה בחברה ולהעניק לו כתבי פטור ו/או כתבי שיפוי, ככל שיאושרו ליתר נושאי המשרה בחברה¹. לפרטים אודות פוליסת הביטוח כאמור וכתבי פטור ושיפוי שהוצאו לנושאי המשרה בחברה, לרבות למר שטרנבך, ראו סעיף 1.12.3 לפרק א' בדוח התקופתי של החברה לשנת 2009.

לפרטים נוספים בעניין התיקון להסכם הניהול, ראו דוח העסקה שפרסמה החברה ביום 14 ביולי 2010 (אסמכתא: 2010-01-554100).

אופן קביעת התגמול

הסכם הניהול (כפי שהיה עובר לתיקון) לרבות התגמול הכלול בו כמפורט לעיל, אושר באסיפה הכללית של החברה, לאחר שאושר בוועדת הביקורת ובדירקטוריון החברה, כמפורט בדיווח מיידי שפרסמה החברה ביום 30 באוגוסט 2007 (אסמכתא: 2007-01-378313); התמורה להתקשרות בהסכם הניהול, כפי שנקבעה על-ידי ועדת הביקורת והדירקטוריון של החברה כאמור, נקבעה בהסתמך על תנאי השוק ובהתאם לנהוג ולמקובל לדמי ניהול בחברות דומות ובעלי תפקידים דומים.

התיקון להסכם הניהול כמפורט לעיל, אושר באסיפה הכללית של החברה, לאחר שאושר בוועדת הביקורת ובדירקטוריון החברה, כמפורט בדיווח מיידי שפרסמה החברה ביום 22 באוגוסט 2010 (אסמכתא: 2010-01-594639); ההחלטה על התיקון כאמור, התקבלה לאור הצורך בהפרדת כהונות יו"ר הדירקטוריון של החברה ומנהלה הכללית, ובין היתר על מנת לקדם את הממשל התאגידי בחברה ולהיטיב את יכולת הפיקוח של דירקטוריון החברה על הנהלתה. במסגרת התיקון להסכם הניהול, נלקחה בחשבון העובדה כי בשינוי הגדרת תפקידו של מר שטרנבך על-פי התיקון, לא יהיה כדי לפגוע בהיקף השעות של מתן השירותים הניתנים על-ידיו כמפורט לעיל וכפי שיובהר להלן.

הנימוקים לקביעת התגמול

נכון למועד ההתקשרות בהסכם הניהול, בשנת 2007, סברו ועדת הביקורת והדירקטוריון של החברה בין היתר, כי למר שטרנבך ניסיון עשיר בשוק ההון בכלל, ובתחומי השקעות הון פרטי (Private Equity) ובמיזוגים ורכישות בפרט, בין השאר

¹ יצוין כי בנוסף לפוליסות לביטוח נושאי משרה כאמור, רכשה החברה פוליסת אנשי מפתח לכיסוי ביטוחי בגין מר שטרנבך אשר המוטבת על-פיה הנה החברה.

על רקע היותו שותף מייסד בקרן ההשקעות IEL, ועבודתו בעבר כבנקאי השקעות בכיר בבנקי השקעות מובילים בעולם. ועדת הביקורת והדירקטוריון סברו כי תהא למר שטרנבך תרומה משמעותית בקידום עסקי החברה ומטרותיה, לרבות בקשר עם איתור חברות מטרה, ניהול משאים ומתנים וקידום. כן סברו ועדת הביקורת והדירקטוריון, כי השירותים שהוענקו על-ידי מר שטרנבך נכון לאותו מועד, היו חיוניים לצורך ניהול החברה, והתנאים וגובה דמי הניהול, ותנאי הסכם הניהול, היו סבירים ומקובלים נכון לאותו מועד בחברות בעלות הון עצמי בסדר גודל בהיקף דומה לזה שהיה לחברה לאחר ביצוע ההקצאה הפרטית שבוצעה בחברה בסמוך למועד האמור.

יצוין, כי במהלך התקופה שממועד ההתקשרות בהסכם הניהול ועד לתיקון ההסכם כאמור, מחד, גדל היקף פעילות החברה על רקע גידול ברווחיותה ורצונה לבחון קשרים אסטרטגיים, ומאידך, לא חל שינוי במצבת כוח האדם בחברה וכפועל יוצא מכך, לא חל שינוי בתפקידי הניהול השוטף של החברה. כן יצוין, כי גם לאחר התיקון להסכם הניהול כמפורט לעיל, ממשיך מר שטרנבך להעמיד את קשריו הענפים ולסייע בידי מנכ"ל החברה באיתור הזדמנויות עסקיות עבור החברה ובאיתור שותפים אסטרטגים ומשקיעים לפעילותה, ובכלל זה, ממשיך מר שטרנבך להעניק לחברה חלק ניכר מהשירותים שהוענקו לה על-ידי עובר לתיקון, כפי שפורט לעיל. במסגרת זו, משקיע מר שטרנבך יותר מזמנו בתפקיד היו"ר הפעיל של דירקטוריון החברה ובאופן ספציפי, בפיתוח יחסים אסטרטגיים של החברה וכיו"ב, וכן ממשיך לתת שירותי ייעוץ למדטכניקה בע"מ כאמור, מכוח הסכם הניהול של החברה עימה. לפיכך ובכל מקרה, אין בשינוי תפקידו וסמכויותיו של מר שטרנבך במסגרת התיקון כאמור, כדי לגרוע מהיקף השירותים הניתנים על-ידי החברה גם לאחר התיקון.

חלק ב' - חשיפה לסיכוני שוק ודרכי ניהולם

דיווח איכותי בדבר חשיפה לסיכוני שוק ודרכי ניהולם

האחראי על ניהול סיכוני שוק בקבוצה

האחראי על ניהול סיכוני השוק בחברה הינו רו"ח אבי קליינר, מנכ"ל החברה והאחראי הבכיר בתחום הכספים של החברה, אשר מדווח באופן שוטף לדירקטוריון החברה בקשר עם ניהול סיכוני השוק כאמור.

האחראים על ניהול סיכוני השוק במדטכניקה ובחברות המאוחדות שלה הינם מנכ"ל וסמנכ"ל הכספים של מדטכניקה, בתיאום עם מנהלי החברות המאוחדות שלה, ותוך התייעצות עם גורמים מקצועיים מחוץ למדטכניקה, וזאת בהתאם למדיניות שאושרה על ידי דירקטוריון מדטכניקה.

תיאור של סיכוני השוק אליהם חשופה הקבוצה

לקבוצה יתרות מזומנים וניירות ערך סחירים בתאגידים בנקאיים וכמו כן הלוואות לזמן ארוך שנתקבלו מהתאגידים הבנקאיים.

למדטכניקה ולחברות המאוחדות שלה עודף נכסים על התחייבויות במטבע חוץ. עודף זה חושף את החברות להפסדים במקרה של תיסוף בשערו של השקל ביחס למטבעות הזרים. בנוסף, מדטכניקה מוכרת, בין היתר, ציוד רפואי בעסקאות אשר התמורה בגינן נגבית בזמן הארוך. בעת ההכרה הראשונית באותן עסקאות מוצגות התמורות העתידיות המתייחסות בשווי הוגן, המחושב לפי שיעורי ריבית המתאימים להיוון באותו מועד. השיעור האמור משמש להצגת היתרות לאורך תקופת הגבייה. שינוי בשיעור ריבית השוק לאחר ההכרה הראשונית חושף את מדטכניקה לשינויים בשווי ההוגן של יתרות החובה לזמן ארוך.

תיאור מדיניות הקבוצה בניהול סיכוני שוק

החברה מיישמת את החלטות הדירקטוריון בדבר המדיניות לניהול יתרת הכספים הנזילים של החברה. כמו כן, מינה דירקטוריון החברה פורום השקעות, המתכנס מעת לעת, במטרה לדון ולקבל החלטות לגבי ניהול יתרת הכספים הנזילים של החברה.

מדטכניקה נוהגת לבדוק את מצבת נכסיה והתחייבויותיה הכספיים ולווסת במידת האפשר את התמהיל שבין יתרות צמודות מט"ח לבין יתרות שקליות. כמו כן, נוהגת מדטכניקה לבדוק את תמהיל המטבעות בתוך קבוצת יתרות המט"ח. עם זאת, הנהלת מדטכניקה בדעה, שהיכולת לצפות שינויים עתידיים בשערי החליפין היא מוגבלת. עודף נכסי המט"ח שברשות מדטכניקה מגן עליה מפני פיחותים. על מנת להגן על עודף נכסי המט"ח מפני תיסוף, מבצעת מדטכניקה, בין היתר, עסקאות במכשירים פיננסיים נגזרים. למידע נוסף ראה גם "החזקה ופוזיציות בנגזרים", להלן.

בנוסף, יש לציין, כי בחלק מהעסקאות לזמן ארוך בהן קשורה מדטכניקה, שתקבוליהן צמודים לשערי מטבע חוץ, נקבע שער חליפין מינימלי. שערי המינימום בעסקאות אלה תורמים להקטנת השפעת התיסוף בשערו של השקל מול הדולר.

אמצעי פיקוח ומימוש המדיניות

דירקטוריון החברה, בסיוע פורום ההשקעות, יקבע מעת לעת נהלים לקבלת עדכונים ממנכ"ל החברה או ממי שיוסמך על ידו לגבי חשיפה לסיכוני שוק ואופן מימוש המדיניות שתקבע, בהתאם להיקפי הפעילות והסיכון הנגזר מפעילות זו.

הפיקוח על ניהול סיכוני השוק במדטכניקה נעשה על ידי העלאת הסוגיות הרלבנטיות לדיון בפני דירקטוריון מדטכניקה.

ליום 30 בספטמבר 2010 התקשרה החברה בעסקת אקדמה לרכישת דולרים תמורת שקלים בסכום של 1 מיליון דולר לפי שער מימוש של 3.6922 שקל לדולר לתקופה של חודש. השווי ההוגן של עסקה זו הינו כ- 34 אלפי ש"ח (התחייבות).

ליום 30 בספטמבר 2010 למדטכניקה ולחברה מאוחדת שלה החזקה בנגזרים פיננסיים כדלקמן:

- עסקות אקדמה לרכישת דולרים תמורת שקלים בסכום כולל של כ- 4,676 אלפי דולר לפי שערי מימוש של 3.6703-3.8691 שקל לדולר לתקופות שונות של עד שלושה חודשים. השווי ההוגן של עסקות אלו הינו כ- 546 אלפי ש"ח (התחייבות).
- עסקת אקדמה לרכישת שקלים תמורת יין יפני בסכום כולל של כ- 680 אלפי ש"ח, לפי שער מימוש של 0.043458 שקל ליין יפני לתקופה של כשלושה שבועות. השווי ההוגן של עסקה זו הינו כ- 6 אלפי ש"ח (התחייבות).
- עסקאות אקדמה לרכישת אירו תמורת שקלים בסכום כולל של 124 אלפי אירו לפי שערי מימוש של 4.859-4.8916 שקל לאירו לתקופות שונות של עד שלושה חודשים. השווי ההוגן של עסקות אלו הינו כ- 15 אלף ש"ח (נכס).
- קניית אופציית מכר (Put) ש"ח/אירו בסכום של 1.2 מיליון אירו לפי שער מימוש של 4.83 שקל לאירו לתקופה של שלושה חודשים. השווי ההוגן של אופציה זו הינו כ- 56 אלפי ש"ח (נכס).
- מכירת אופציית רכש (Call) ש"ח/אירו בסכום של 1.2 מיליון אירו לפי שער מימוש של 5.0415 שקל לאירו לתקופה של שלושה חודשים. השווי ההוגן של אופציה זו הינו כ- 105 אלפי ש"ח (התחייבות).
- לחברה מאוחדת החזקה בעסקת אקדמה למכירת דולרים תמורת שקלים בסכום כולל של 1 מיליון דולר לפי שער מימוש של 3.816 שקל לדולר לתקופה של שלושה חודשים. השווי ההוגן של העסקה הינו כ- 156 אלפי ש"ח (נכס).

להלן ניתוח רגישות בהתאם לשינויים בגורם השוק הרלוונטי (אלפי ש"ח)

מבחן רגישות לשינויים בשער החליפין ש"ח-דולר

הפסד מהשינויים		שווי הוגן	רווח מהשינויים		המכשיר הרגיש לשינוי בשער החליפין
ירידה של 10%	ירידה של 5%		עליה של 5%	עליה של 10%	
(723)	(382)	8,797	393	808	יתרות צמודות לדולר של ארה"ב *
(1,712)	(856)	(424)	856	1,712	נגזרים פיננסיים

מבחן רגישות לשינויים בשער החליפין ש"ח-אירו

הפסד מהשינויים		שווי הוגן	רווח מהשינויים		המכשיר הרגיש לשינוי בשער החליפין
ירידה של 10%	ירידה של 5%		עליה של 5%	עליה של 10%	
(544)	(272)	5,611	272	544	יתרות צמודות לאירו *
399	182	(34)	(199)	(440)	נגזרים פיננסיים

מבחן רגישות לשינויים בתיק ניירות הערך

הפסד מהשינויים		שווי הוגן	רווח מהשינויים		המכשיר הרגיש לשינוי בשווי התיק
ירידה של 10%	ירידה של 5%		עליה של 5%	עליה של 10%	
(5,095)	(2,547)	50,947	2,547	5,095	אגרות חוב קונצרניות
(1,513)	(757)	15,130	757	1,513	מניות ותעודות סל

* חלק מהיתרות הצמודות לשערי חליפין של מטבעות חוץ מוגבלות לשערי מינימום.

תרומות

לחברה אין מדיניות תרומות והיא תרמה בתקופת הדיווח סכומים בלתי מהותיים.

דירקטורים בעלי מומחיות חשבונאית ופיננסית

דירקטוריון החברה קבע, כי המספר המזערי הראוי של דירקטורים בעלי מיומנות חשבונאית ופיננסית, כהגדרתם בהנחיה המתאימה שפרסמה רשות ניירות ערך ובהתייחס לחובותיהם כפי שתוארו באותה הנחיה, הוא שניים. מספר זה נקבע בהתחשב, בין השאר, בשיקולים אלה: גודל החברה, סוג פעילותה, מורכבות עסקיה, וניסיונם של עובדי החברה הממלאים בה תפקידים בתחום הכספי.

למועד הדוח, מכהנים בחברה ארבעה דירקטורים בעלי מומחיות חשבונאית ופיננסית.

דירקטורים בלתי תלויים

נכון למועד הדוח, החברה לא אימצה הוראה בדבר שיעור הדירקטורים הבלתי תלויים (כהגדרת מונח זה בחוק החברות).

מבקר פנים

ביום 25 באוגוסט 2010, אישר דירקטוריון החברה, על פי המלצת ועדת הביקורת, למנות את רו"ח דורון רוזנבלום כמבקר הפנים של החברה.

להלן גילוי בדבר מבקר הפנים של החברה, בהתאם לתקנה 10(ב)11 לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומידיים) תשי"ל-1970 (להלן - "תקנות הדיווח"):

א. פרטי מבקר הפנים:

1. שם: דורון רוזנבלום.
2. תאריך תחילת כהונה: 25 באוגוסט 2010.
3. למיטב ידיעתה של החברה וכפי שנמסר לה על ידי מבקר הפנים, מבקר הפנים עומד בכל התנאים הקבועים בסעיף 146(ב) לחוק החברות ובתנאים הקבועים בסעיפים 3(א) ו-8 לחוק הביקורת הפנימית, תשנ"ב-1992.
4. למיטב ידיעתה של החברה וכפי שנמסר לה על ידי מבקר הפנים, מבקר הפנים אינו מחזיק בניירות ערך של החברה או של גוף קשור אליה.
5. למיטב ידיעתה של החברה וכפי שנמסר לה על ידי מבקר הפנים, למבקר הפנים אין קשרים עסקיים מהותיים מכל סוג שהוא עם החברה או עם גוף קשור אליה.
6. מבקר הפנים יעניק את שירותי הביקורת לחברה כנותן שירותים חיצוני, מטעמו של משרד רואי חשבון שיף הזנפרץ ושות', ואינו ממלא כל תפקיד נוסף בחברה.
7. מבקר הפנים הינו שותף במשרד רואי חשבון שיף הזנפרץ ושות'.

ב. דרך המינוי

מינויו של מר רוזנבלום כמבקר פנים אושר על ידי דירקטוריון החברה ביום 25 באוגוסט 2010, לאחר שקיבל את המלצת ועדת הביקורת. מינויו של מבקר הפנים אושר לאחר בחינה מעמיקה של השכלתו ונסיונו רב השנים

ולאחר פגישות שנערכו עמו באמצעות הנהלת החברה ונציגי ועדת הביקורת.

ג. זהות הממונה על מבקר הפנים

הממונה הארגוני על מבקר הפנים בחברה הוא יו"ר הדירקטוריון, וזאת תוך תיאום עם ועדת הביקורת.

ד. תכנית העבודה

הנהלת החברה יחד עם ועדת הביקורת של החברה פועלות מדי שנה לגבש תכנית ביקורת, במטרה שרוב הנושאים המהותיים בחברה ייבדקו תוך מתן קדימות לנושאים ברמת סיכון גבוהה. השיקולים בקביעת תכנית הביקורת יכללו בין השאר:

- נקודות תורפה הנראות להנהלה או לוועדת הביקורת ולמבקר;
 - סיכונים טבעיים בפעילותה של החברה, לרבות סיכונים הנובעים מתחום פעילותה של החברה כחברת השקעות והמבנה הארגוני של החברה;
 - רגולציה ותקנות החלות על התאגיד;
 - פוטנציאל ליעילות וחסכון.
- תכנית העבודה הינה שנתית.

תכנית העבודה לשנת 2010, אושרה על ידי ועדת הביקורת של החברה, לאחר התייעצות עם הנהלת החברה, בעקבות המלצותיו של מבקר הפנים.

ה. ביקורת של תאגידים מוחזקים

תכנית הביקורת אינה מתייחסת לתאגידים מוחזקים מהותיים של החברה, אשר בהם מונה מבקר פנימי עצמאי.

ו. היקף העסקה

בהתאם לתוכנית העבודה לשנת 2010, שהוגשה לוועדת הביקורת של החברה, יעמוד היקף העסקתו של מבקר הפנים על כ- 100 שעות עבודה.

ז. עריכת הביקורת

למיטב ידיעתה של החברה, וכפי שנמסר לה על ידי מבקר הפנים, הביקורת נערכת על פי תקני ביקורת מקובלים. הדירקטוריון הסתמך על דיווחיו של מבקר הפנים בדבר עמידתו בתקנים המקצועיים, לפיהם הוא עורך את הביקורת.

ח. גישה למידע

למבקר הפנים ניתנת גישה חופשית למסמכים ולמערכות המידע של החברה, לרבות נתונים כספיים וזאת לצורך ביצוע תפקידו, ובהתאם לאמור בסעיף 9 לחוק הביקורת הפנימית.

ט. דין וחשבון מבקר הפנים

דוחות הביקורת הפנימית מוגשים בכתב להנהלת החברה, ליו"ר הדירקטוריון וליו"ר ועדת הביקורת וחבריה.

י. הערכת הדירקטוריון את פעילות המבקר הפנימי

להערכת דירקטוריון וועדת הביקורת של החברה, כישורי המבקר הפנימי וצוותו, היקף, אופי ורציפות הפעילות ותכנית העבודה של המבקר הפנימי, הינם סבירים בנסיבות העניין, ויש בהם כדי להגשים את מטרות הביקורת הפנימית בחברה.

יא. תגמול מבקר הפנים

בתמורה לעבודתו משלמת החברה למבקר הפנים שכר טרחה בהתאם לשעות שהושקעו על ידו. לדעת דירקטוריון החברה, התגמול הינו סביר ואין בו כדי להשפיע על שיקול דעתו של מבקר הפנים בבואו לבקר את החברה. לא ניתנו למבקר הפנים ניירות ערך של החברה כחלק מתנאי העסקתו.

גילוי בדבר מורשי חתימה בלעדיים

נכון למועד דוח זה, אין בחברה מורשי חתימה בלעדיים, כהגדרתם בהנחיית רשות ניירות ערך מיום 3 בינואר 2008.

הליך אישור הדוחות הכספיים של החברה

דירקטוריון החברה הינו האורגן אשר דן בדוחות הכספיים של החברה ומאשר אותם, לאחר שתברי הדירקטוריון מקבלים לידיהם את טיוטת הדוחות הכספיים מספר ימים לפני המועד הקבוע לשיבת הדירקטוריון בה אמורים לאשר את הדוחות הכספיים.

בישיבת הדירקטוריון בה נדונים ומאושרים הדוחות הכספיים של החברה, מוזמנים ונוכחים נציגים של רואה החשבון המבקר של החברה, וכן נציגי היועצים המשפטיים של החברה. נציגים אלה נוהגים להוסיף הבהרות, ככל שנדרש, באשר לסוגיות העולות לדיון בקשר עם הדוחות הכספיים המועמדים לאישור ועומדים לרשות חברי הדירקטוריון בכל שאלה והבהרה טרם אישור הדוחות הכספיים.

לאחר דיון בו מוצגים הדוחות הכספיים על ידי מנכ"ל החברה ומתן מענה לשאלות והערות שהוכנו על ידי חברי הדירקטוריון מראש ו/או עולות במהלך ישיבת הדירקטוריון, אישור הדוחות הכספיים נעשה בהליך של הצבעה.

חלק ד' - הוראות גילוי בקשר עם הדיווח הפיננסי של הקבוצה

אירועים מהותיים לאחר תאריך המאזן

- ביום 8 בנובמבר, 2010 חתמה אינווישנס עם חברת שיווק אמריקאית (להלן - "חברת השיווק") על הסכם הפצה בלעדי (להלן - "ההסכם") של מנשם ה- Flight 60 במדינות קליפורניה, נבאדה, אריזונה והוואי בארה"ב (להלן - "טריטוריה"). ההסכם הינו לתקופה של שלוש שנים במהלכן תהיה לחברת השיווק בלעדיות בשיווק ה- Flight 60 בטריטוריה, בכפוף לתנאים שנקבעו בהסכם. אינווישנס צופה תחילת מכירות ראשוניות תחת ההסכם במהלך הרבעון הרביעי של 2010. התחייבות חברת השיווק לרכישות מינימום ב-12 החודשים הראשונים להסכם הינה בסכומים לא מהותיים.
- ביום 15 בנובמבר 2010, אישר דירקטוריון מדטכניקה חלוקת דיבידנד במזומן בסך 40,000 אלפי ש"ח וחלקה של החברה בדיבידנד כאמור מסתכם לסך של 16,852 אלפי ש"ח.
- ביום 25 בנובמבר, 2010 הכריזה החברה על חלוקת דיבידנד בסך של 4,000 אלפי ש"ח.

גילוי בדבר אומדנים חשבונאיים קריטיים

הקבוצה עושה שימוש באומדנים חשבונאיים קריטיים, אשר לשימוש בהם עשויה להיות השפעה מהותית על מצבה הכספי ו/או על תוצאות פעולותיה.

אין שינוי מהותי לעומת האמור בדוח הדירקטוריון ליום 31 בדצמבר 2009.

אימוץ תקני דיווח כספי בינלאומיים (IFRS)

הדוחות הכספיים המאוחדים של החברה ערוכים בהתאם לכללי הדיווח הבינלאומיים (להלן: "IFRS") החברה אימצה לראשונה את תקני ה- IFRS ברבעון הראשון לשנת 2008. המדיניות החשבונאית שיושמה בדוחות הכספיים יושמה באופן עקבי בכל התקופות המוצגות.

אפקטיביות הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי

ביום 24 בנובמבר 2009, אישרה ועדת הכספים של הכנסת את הצעת רשות ניירות ערך לאמץ תקנות העוסקות במערך הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי בתאגיד, כך שיספקו מידה סבירה של ביטחון בנאותות הדוחות ועמידתם בהוראות הדין. בהתאם לכך, בחודש דצמבר 2009, בוצע תיקון לתקנות הדיווח (להלן - "התיקון").

מטרת התיקון הינה לשפר את איכות הדיווח הכספי והגילוי בתאגידים מדווחים באמצעות שלושה אלמנטים עיקריים:

1. מתן דוח של הדירקטוריון והנהלת החברה בנוגע לאפקטיביות הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי, וזאת לשם חיזוק מערך הבקרות הפנימיות בחברה.
2. מתן הצהרות אישיות של מנכ"ל החברה ושל נושא המשרה הבכיר ביותר בתחום הכספים בחברה, לפיה, בין היתר, לפי ידיעתם, הדוחות הכספיים והמידע הכספי האחר הכלול בדוחות אינם כוללים כל מצג לא נכון של עובדה מהותית ולא חסר בהם מצג של עובדה מהותית הנחוץ כדי שהמצגים שנכללו בהם, לא יהיו מטעים וכן כי, לפי ידיעתם, הדוחות הכספיים ומידע כספי אחר הכלול בדוחות משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות את המצב הכספי, תוצאות הפעולות ותזרימי המזומנים של החברה, וכן כי העריכו את האפקטיביות של הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי, ככל שהיא מתייחסת לדוחות הכספיים ולמידע הכספי האחר הכלול בדוחות.

3. צירוף לדוח התקופתי, חוות דעת רואה חשבון המבקר של החברה, בדבר אפקטיביות הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי בחברה, ובדבר חולשות מהותיות שהוא זיהה בבקרה זו.

תחילתן של ההוראות האמורות, יחל בדוח התקופתי ליום 31 בדצמבר 2010 (להלן - "מועד התחילה"). על אף האמור, בהתאם להוראות התיקון, בתקופה שמיום פרסום התיקון, ועד מועד התחילה, יובאו בדוח הדירקטוריון פרטים בדבר שלבי ההיערכות וההתקדמות של החברה ביישום הוראות התיקון (להלן - "היישום").

גילוי בדבר הפעולות שביצעה החברה ליישום הפרויקט עד למועד דוח זה :

- גיבוש מתודולוגיה ותכנית עבודה ליישום הפרויקט לפיה, מודל בחינת הבקרות ונהלי הבקרה, יתרכזו בבחינת ארבעה נדבכים, אשר מהווים את מערך הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי והגילוי:

(1) בקרות ברמת הארגון (ELC- Entity Level Controls);

(2) תהליך סגירת הדוחות הכספיים והגילוי;

(3) בקרות כלליות על מערכות המידע (ITGC);

(4) תהליכים עסקיים מהותיים מאוד לדיווח הכספי והגילוי;

התהליך העסקי אשר זוהה על ידי החברה כמהותי מאד לדיווח הכספי והגילוי הינו תהליך ההשקעה בחברות מטרה.

- תיעוד התהליכים המהותיים מאוד לדיווח הכספי, הערכת הסיכונים הגלומים בהם לדיווח הכספי והגילוי והבקרות הפנימיות הקיימות בחברה אשר נותנות מענה לסיכונים אלה.
- הליך ניתוח פערים קיימים, ככל שקיימים, בתכנון הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי והגילוי נמצא בעיצומו והחברה צופה לסיים את ההליך במהלך החודשים הקרובים.
- רוי"ח אמיר דיאמנט, אנליסט וחשב החברה, מונה כאחראי ליישום הפרויקט.

דן וולפרט

חבר הדירקטוריון

רון שטרנבך

יו"ר הדירקטוריון

עילדב השקעות בע"מ

נתונים כספיים מתוך הדוחות הכספיים ביניים המאוחדים
המיוחסים לחברה

ליום 30 בספטמבר, 2010

בלתי מבוקרים

**דוח מיוחד לסקירת המידע הכספי הביניים הנפרד לפי תקנה 138' לתקנות ניירות ערך
(דוחות תקופתיים ומיידיים), התש"ל-1970**

מבוא

סקרנו את המידע הכספי הביניים המובא לפי תקנה 138' לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידיים), התש"ל-1970 של עילדב השקעות בע"מ (להלן - החברה), ליום 30 בספטמבר, 2010 ולתקופות של תשעה ושלושה חודשים שהסתיימו באותו תאריך ואשר נכללו מעמוד 23 (כולל) עד עמוד 30 (כולל) בדוח הדירקטוריון של החברה. המידע הכספי הביניים הנפרד הינו באחריות הדירקטוריון והנהלה של החברה. אחריותנו היא להביע מסקנה על המידע הכספי הביניים הנפרד לתקופות ביניים אלה בהתבסס על סקירתנו.

לא סקרנו את המידע הכספי הביניים הנפרד מתוך הדוחות הכספיים של חברה כלולה אשר הנכסים בניכוי ההתחייבויות המיוחסים לה, נטו הסתכמו לסך של 36,158 אלפי ש"ח ליום 30 בספטמבר 2010 ואשר חלקה של החברה ברווחי החברה הנ"ל הסתכם לסך של 2,083 אלפי ש"ח ו- 1,063 אלפי ש"ח לתקופות של תשעה ושלושה חודשים שהסתיימו באותו תאריך, בהתאמה. הדוחות הכספיים של אותה חברה נסקרו על ידי רואי חשבון אחרים שדוח הסקירה שלהם הומצא לנו ומסקנתנו, ככל שהיא מתייחסת לדוחות הכספיים בגין אותה חברה, מבוססת על דוח הסקירה של רואי החשבון האחרים.

היקף הסקירה

ערכנו את סקירתנו בהתאם לתקן סקירה 1 של לשכת רואי חשבון בישראל - "סקירה של מידע כספי לתקופות ביניים הנערכת על ידי רואה החשבון המבקר של הישות". סקירה של מידע כספי לתקופות ביניים מורכבת מבירורים, בעיקר עם אנשים האחראים לעניינים הכספיים והחשבונאיים, ומיישום נוהלי סקירה אנליטיים ואחרים. סקירה הינה מצומצמת בהיקפה במידה ניכרת מאשר ביקורת הנערכת בהתאם לתקני ביקורת מקובלים בישראל ולפיכך אינה מאפשרת לנו להשיג ביטחון שניוודע לכל העניינים המשמעותיים שהיו יכולים להיות מזוהים בביקורת. בהתאם לכך, אין אנו מחוויים חוות דעת של ביקורת.

מסקנה

בהתבסס על סקירתנו ועל דוח הסקירה של רואי חשבון אחרים, לא בא לתשומת ליבנו דבר הגורם לנו לסבור שהמידע הכספי הביניים הנפרד הנ"ל אינו ערוך, מכל הבחינות המהותיות, בהתאם להוראות תקנה 138' לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידיים), התש"ל-1970.

דוח מיוחד לפי תקנה 38ד'

נתונים כספיים ומידע כספי מתוך הדוחות הכספיים ביניים המאוחדים

המיוחסים לחברה

להלן נתונים כספיים ומידע כספי נפרד המיוחסים לחברה מתוך הדוחות הכספיים ביניים המאוחדים של הקבוצה ליום 30 בספטמבר, 2010 המפורסמים במסגרת הדוחות התקופתיים, המוצגים בהתאם לתקנה 38ד' לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידיים), התש"ל-1970.

ליום 31 בדצמבר 2009	ליום 30 בספטמבר	
	2009	2010
מבוקר	בלתי מבוקר	
	אלפי ש"ח	

נכסים שוטפים

1,047	115	4,371	מזומנים ושווי מזומנים
54,956	51,125	62,511	ניירות ערך סחירים
223	29	23	חייבים ויתרות חובה
613	413	511	יתרות חו"ז שוטפות עם חברות מוחזקות
<u>56,839</u>	<u>51,682</u>	<u>67,416</u>	

נכסים לא שוטפים

56	65	30	רכוש קבוע, נטו
183,153	182,839	220,997	נכסים בניכוי התחייבויות המיוחסים לחברות מוחזקות, נטו לרבות מוניטין
183,209	182,904	221,027	
<u>240,048</u>	<u>234,586</u>	<u>288,443</u>	

התחייבויות שוטפות

6,210	6,186	8,941	אשראי מתאגידים בנקאיים
-	-	34,375	התחייבות בגין אופציית מכר לבעלי זכויות שאינן מקנות שליטה
2,248	1,876	2,816	התחייבויות לספקים ולנותני שירותים
55	175	39	זכאים ויתרות זכות
8,513	8,237	46,171	

התחייבויות לא שוטפות

71,199	71,352	102,646	הלוואות מתאגידים בנקאיים
39,247	40,725	-	התחייבות בגין אופציית מכר לבעלי זכויות שאינן מקנות שליטה
191	193	206	התחייבויות בשל הטבות לעובדים, נטו
110,637	112,270	102,852	

119,150	120,507	149,023
---------	---------	---------

120,898	114,079	139,420
---------	---------	---------

הון המיוחס לבעלי מניות החברה

<u>240,048</u>	<u>234,586</u>	<u>288,443</u>
----------------	----------------	----------------

25 בנובמבר, 2010

תאריך אישור הדוחות הכספיים

אבי קליינר
מנכ"ל והאחראי
הבכיר על תחום
הכספים

דן וולפרט
חבר הדירקטוריון

רונן שטרנבך
יו"ר הדירקטוריון

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2009	ל-3 החודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר		ל-9 החודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר		מבוקר	
	2009	2010	2009	2010		
	בלתי מבוקר					
	אלפי ש"ח					
1,334	339	339	946	1,014	הכנסות מדמי ניהול	
(5,462)	(827)	(2,527)	(4,233)	(5,151)	הוצאות הנהלה וכלליות	
(4,128)	(488)	(2,188)	(3,287)	(4,137)	הפסד תפעולי	
5,741	476	3,320	4,247	6,400	הכנסות מימון	
(3,969)	(995)	(1,551)	(3,034)	(4,048)	הוצאות מימון	
22,400	5,026	12,324	15,246	26,574	רווח מחברות מוחזקות	
20,044	4,019	11,905	13,172	24,789	סה"כ רווח כולל המיוחס לחברה	

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2009	ל-3 החודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר 2009		ל-9 החודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר 2009	
	2010	2010	2010	2010
	בלתי מבוקר אלפי ש"ח			

תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת של החברה

20,044	4,019	11,905	13,172	24,789
--------	-------	--------	--------	--------

רווח המיוחס לחברה

התאמות הדרושות להצגת תזרימי מזומנים
מפעילות שוטפת של החברה:

התאמות לסעיפי רווח והפסד של החברה:

34	8	9	25	26
(4,258)	(74)	(2,930)	(3,196)	(4,691)
566	142	79	477	260
1,157	159	688	985	860
1,526	415	367	1,219	1,080
6	1	-	8	15
(22,400)	(5,026)	(12,324)	(15,246)	(26,574)
(23,369)	(4,375)	(14,111)	(15,728)	(29,024)

פחת רכוש קבוע
רווח מניירות ערך הנמדדים בשווי הוגן דרך רווח
והפסד, נטו
עלות תשלום מבוסס מניות
הוצאות מימון, נטו
שערוך התחייבות בגין אופציית מכר לבעלי
זכויות שאינן מקנות שליטה
שינוי בהתחייבויות בשל הטבות לעובדים, נטו
רווח בגין חברות מוחזקות

שינויים בסעיפי נכסים והתחייבויות של החברה:

(276)	(131)	138	118	302
1,764	44	1,316	1,392	568
(78)	101	(31)	43	(16)
1,410	14	1,423	1,553	854

ירידה (עלייה) בחייבים ויתרות חובה
עלייה בהתחייבויות לספקים ולנותני שירותים
עלייה (ירידה) בזכאים ויתרות זכות

מזומנים ששולמו והתקבלו במהלך התקופה
בחברה עבור:

(2,638)	(563)	(1,067)	(2,035)	(2,569)
964	143	270	790	1,066
19,053	5,316	5,608	13,741	20,029
17,379	4,896	4,811	12,496	18,526
15,464	4,554	4,028	11,493	15,145

ריבית ששולמה
ריבית שהתקבלה
דיבידנד שהתקבל

מזומנים נטו שנבעו מפעילות שוטפת של החברה

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2009	ל-3 החודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר 2009		ל-9 החודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר 2009	
מבוקר	בלתי מבוקר			
אלפי ש"ח				

תזרימי מזומנים מפעילות השקעה של החברה

(28,906)	(1,073)	(1,233)	(26,137)	(2,864)	רכישת ניירות ערך הנמדדים בשווי הוגן דרך רווח והפסד, נטו
-	-	-	-	(36,570)	השקעה בחברה כלולה
(28,906)	(1,073)	(1,233)	(26,137)	(39,434)	מזומנים נטו ששימשו לפעילות השקעה של החברה

תזרימי מזומנים מפעילות מימון של החברה

(1,837)	(1,695)	-	(1,695)	(1,619)	רכישה עצמית של מניות
(2,000)	(2,000)	-	(2,000)	(4,000)	דיבידנד ששולם לבעלי מניות החברה
-	-	-	-	(908)	הוצאות בגין הנפקת הון בעבר
-	-	-	-	39,580	קבלת הלוואות לזמן ארוך מתאגידים בנקאיים
(5,933)	(652)	(651)	(5,781)	(5,780)	פרעון הלוואות לזמן ארוך מתאגידים בנקאיים
(196)	18	102	(220)	378	אשראי לזמן קצר מתאגידים בנקאיים, נטו
(9,966)	(4,329)	(549)	(9,696)	27,651	מזומנים נטו שנבעו מפעילות (ששימשו לפעילות) מימון של החברה

הפרשי שער בגין יתרות מזומנים ושווי מזומנים של החברה

1	-	(38)	1	(38)	
(23,407)	(848)	2,208	(24,339)	3,324	עלייה (ירידה) במזומנים ושווי מזומנים
24,454	963	2,163	24,454	1,047	יתרת מזומנים ושווי מזומנים לתחילת התקופה
1,047	115	4,371	115	4,371	יתרת מזומנים ושווי מזומנים לסוף התקופה

כללי

א. מידע כספי נפרד זה ערוך במתכונת מתומצתת בהתאם להוראות תקנה 38'ד לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידיים), התש"ל-1970. יש לעיין במידע כספי נפרד זה בהקשר למידע הכספי על הדוחות הכספיים השנתיים ליום 31 בדצמבר, 2009 ולשנה שהסתיימה באותו תאריך ולבאורים אשר נלוו אליהם.

F:\W2000\w2000\52174\M\10\6-IFRS-SOLO.DOC