

13 באוגוסט 2009

## עילדב השקעות בע"מ

### דוח הדירקטוריון ליום 30 ביוני 2009

דירקטוריון עילדב השקעות בע"מ (להלן - החברה) מתכבד להגיש בזאת את סקירת הדירקטוריון לדוחות הכספיים המאוחדים של החברה ליום 30 ביוני 2009 ולתקופות של שישה ושלושה חודשים שהסתיימו באותו תאריך.

#### אימוץ תקני דיווח כספי בינלאומיים (IFRS)

הדוחות הכספיים המאוחדים של החברה ערוכים בהתאם לכללי הדיווח הבינלאומיים (IFRS). החברה אימצה לראשונה את תקני ה-IFRS בשנת 2008.

#### תיאור התאגיד וסביבתו העסקית

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.

ביום 27 בינואר 2008, השלימה החברה את רכישת השליטה בחברת מדטכניקה בע"מ (להלן - "מדטכניקה" או "החברה המאוחדת"), חברה ציבורית שניירות הערך שלה נסחרים בבורסה לניירות ערך בתל אביב.

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

#### מצב כספי

##### **נכסים שוטפים**

הנכסים השוטפים ליום המאזן הסתכמו בכ- 254.8 מיליון ש"ח והיוו כ- 61% מסך המאזן המאוחד, בהשוואה לכ- 258 מיליון ש"ח (כ- 61% מהמאזן) ליום 30 ביוני 2008, וכ- 260 מיליון ש"ח (כ- 61% מהמאזן) ליום 31 בדצמבר 2008. יתרת המזומנים ושווי מזומנים וניירות ערך סחירים ליום המאזן הסתכמה בכ- 93.7 מיליון ש"ח, בהשוואה לכ- 99.4 מיליון ש"ח ליום 30 ביוני 2008 וכ- 83.7 מיליון ש"ח ליום 31 בדצמבר 2008. יתרת הלקוחות ליום המאזן הסתכמה בכ- 108.6 מיליון ש"ח, בהשוואה ליתרה של כ- 108.2 מיליון ש"ח ליום 30 ביוני 2008 וכ- 132.6 מיליון ש"ח ליום 31 בדצמבר 2008. הירידה ביתרת הלקוחות בהשוואה ליתרה ליום 31 בדצמבר 2008 נובעת בעיקר בשל העונתיות במכירות. יתרת המלאי

במאזן הסתכמה בכ- 46.7 מיליון ש"ח בהשוואה לכ- 42.9 מיליון ש"ח ליום 30 ביוני 2008 וכ- 38.7 מיליון ש"ח ליום 31 בדצמבר 2008. הגידול במלאי נובע בעיקר מרכישת ציוד רפואי שיסופק במהלך הרבעון השלישי של שנת 2009. במקביל, נמשך תהליך ההתייעלות בנייהול המלאי.

### **נכסים בלתי שוטפים**

הנכסים הבלתי שוטפים ליום המאזן הסתכמו בכ- 160.2 מיליון ש"ח, בהשוואה לכ- 167.6 מיליון ש"ח ליום 30 ביוני 2008 וכ- 166.3 מיליון ש"ח ליום 31 בדצמבר 2008. הירידה ביתרת הנכסים הבלתי שוטפים נובעת בעיקר מירידה ביתרת הלקוחות הבלתי שוטפת וזאת כתוצאה מפירעון שוטף ומירידה בייזום של עסקאות ארוכות טווח חדשות. יתרת הרכוש הקבוע ליום המאזן הסתכמה בכ- 24.8 מיליון ש"ח, בהשוואה לכ- 23.2 מיליון ש"ח ליום 30 ביוני 2008 וכ- 24.6 מיליון ש"ח ליום 31 בדצמבר 2008. עודף העלות (ברוטו, לפני ייחוס מסים נדחים) שנוצר ברכישת מניות מדטכניקה, למעט המוניטיין (שאינו מפוחת) המסתכם בסך כ- 77.3 מיליון ש"ח, המיוחס לנכסים בלתי מוחשיים, הסתכם ליום המאזן בכ- 14.9 מיליון ש"ח ומופחת על פני תקופות שונות של עד 8 שנים. כמו כן, סעיף נכסים בלתי מוחשיים כולל יתרה בסך כ- 7.6 מיליון ש"ח של החברה המאוחדת.

### **התחייבויות שוטפות**

ההתחייבויות השוטפות של החברה ליום המאזן הסתכמו בכ- 86.2 מיליון ש"ח והיוו כ- 21% מסך המאזן, בהשוואה לכ- 83.6 מיליון ש"ח (כ- 20% מסך המאזן) ליום 30 ביוני 2008 וכ- 95.8 מיליון ש"ח (כ- 22% מסך המאזן) ליום 31 בדצמבר 2008. בהשוואה ליום 31 בדצמבר 2008 חלה ירידה של כ- 9.7 מיליון ש"ח ביתרת ההתחייבויות השוטפות, בעיקר בשל קיטון ביתרת ההתחייבויות לספקים ולנותני שירותים הנובע מעונתיות במכירות.

### **התחייבויות לזמן ארוך**

ההתחייבויות לזמן ארוך ליום המאזן הסתכמו בכ- 122.5 מיליון ש"ח, בהשוואה לכ- 121.4 מיליון ש"ח ליום 30 ביוני 2008 וכ- 133.8 מיליון ש"ח ליום 31 בדצמבר 2008. יתרת ההלוואות מתאגידים בנקאיים (בניכוי חלויות שוטפות) הסתכמה ליום המאזן בכ- 73.4 מיליון ש"ח, בהשוואה לכ- 74.3 מיליון ש"ח ליום 30 ביוני 2008 וכ- 81.1 מיליון ש"ח ליום 31 בדצמבר 2008. במהלך תקופת הדוח פרעה החברה אשראי בנקאי (שוטף וזמן ארוך) בסך כ- 9.1 מיליון ש"ח. יתרת ההתחייבות בגין אופציית מכר למיעוט הסתכמה ליום המאזן בכ- 42.1 מיליון ש"ח.

### **הון עצמי**

ההון העצמי של החברה ליום המאזן הסתכם בכ- 206.4 מיליון ש"ח (כולל זכויות המיעוט בסך כ- 92.7 מיליון ש"ח), בהשוואה לכ- 220.6 מיליון ש"ח (כולל זכויות המיעוט בסך כ- 117.6 מיליון ש"ח) ליום 30 ביוני 2008 וכ- 196.7 מיליון ש"ח (כולל זכויות המיעוט בסך כ- 92.6 מיליון ש"ח) ליום 31 בדצמבר 2008. התנועות העיקריות שהיו בהון העצמי של החברה בתקופת הדוח: רווח נקי (כולל זכויות המיעוט) בסך כ- 17.9 מיליון ש"ח, בניכוי דיבידנד שחולק למיעוט בסך כ- 8.6 מיליון ש"ח.

## תוצאות הפעילות

להלן תמצית דוחות רווח והפסד מאוחדים באלפי ש"ח:

1-12/2008	4-6/2008	4-6/2009	1-6/2008	1-6/2009	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
338,076	73,730	75,086	152,694	150,404	הכנסות ממכירות ושירותים
240,643	52,649	48,336	108,301	99,602	עלות המכירות והשירותים
97,433	21,081	26,750	44,393	50,802	רווח גולמי
(42,460)	(8,320)	(9,526)	(19,104)	(18,024)	הוצאות מכירה ושיווק
(22,807)	(5,947)	(5,717)	(11,305)	(11,416)	הוצאות הנהלה וכלליות
(570)	(114)	(864)	(377)	(1,723)	עלויות פיתוח
1,897	(171)	-	299	13	הכנסות (הוצאות) אחרות, נטו
33,493	6,529	10,643	13,906	19,652	רווח תפעולי
6,745	2,292	4,323	4,171	9,456	הכנסות מימון
(12,017)	(2,998)	(3,875)	(4,985)	(4,899)	הוצאות מימון
28,221	5,823	11,091	13,092	24,209	רווח לפני מסים על ההכנסה
9,666	2,256	2,773	5,039	6,277	מסים על ההכנסה
18,555	3,567	8,318	8,053	17,932	רווח נקי
1,714	186	4,015	959	9,153	מיוחס ל:
16,841	3,381	4,303	7,094	8,779	בעלי המניות של החברה
18,555	3,567	8,318	8,053	17,932	זכויות המיעוט

בשנת 2009 המשיכה הנהלת החברה המאוחדת בביצוע מספר צעדי התייעלות. עיקר התייעלות באה לידי ביטוי בהתמקדות ברווחיות, וכתוצאה מכך, הציגה החברה המאוחדת המשך עלייה בשיעור הרווח הגולמי, כמפורט להלן. מאידך, שחיקת שער החליפין של הדולר ברבעון השני של שנת 2009 בשיעור של 6.4% פגעה בהכנסות החברה המאוחדת.

## הכנסות

ההכנסות בתקופה של שישה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני 2009 הסתכמו בכ- 150.4 מיליון ש"ח, בהשוואה לכ- 152.7 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד, המבטא ירידה בשיעור כ- 1.5%. ההכנסות בתקופה המקבילה אשתקד כללו הכנסות בסך של כ- 3 מיליון ש"ח של חברה מאוחדת שנמכרה בחודש נובמבר 2008.

ההכנסות בתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני 2009 הסתכמו בכ- 75.1 מיליון ש"ח, בהשוואה לכ- 73.7 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד, המבטא עליה בשיעור כ- 1.8%. ההכנסות בתקופה המקבילה אשתקד כללו הכנסות בסך של כ- 1.6 מיליון ש"ח של חברה מאוחדת שנמכרה בחודש נובמבר 2008.

### **רווח גולמי**

הרווח הגולמי בתקופה של שישה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני 2009 הסתכם בכ- 50.8 מיליון ש"ח המהווה כ- 33.8% מסך ההכנסות, בהשוואה לכ- 44.4 מיליון ש"ח המהווים כ- 29.1% מסך ההכנסות בתקופה המקבילה אשתקד. הגידול בשיעור הרווח הגולמי נבע מעליית שער החליפין של המטבעות הזרים מול השקל, ומפעולות שביצעה הנהלת החברה המאוחדת לשיפור הרווחיות, כולל בדרך של שינוי תמהיל המכירות של החברה המאוחדת.

הרווח הגולמי בתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני 2009 הסתכם בכ- 26.8 מיליון ש"ח המהווה כ- 35.6% מסך ההכנסות, בהשוואה לכ- 21.1 מיליון ש"ח המהווים כ- 28.6% מסך ההכנסות בתקופה המקבילה אשתקד.

### **הוצאות מכירה ושיווק והוצאות הנהלה וכלליות**

הוצאות מכירה ושיווק בתקופה של שישה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני 2009 הסתכמו בכ- 18 מיליון ש"ח, בהשוואה לכ- 19.1 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. סעיף הוצאות מכירה ושיווק כולל הפחתת עודפי עלות המיוחסים לנכסים בלתי מוחשיים בחברה מאוחדת בסך כ- 1.2 מיליון ש"ח בכל אחת מהתקופות של שישה חודשים שהסתיימו בימים 30 ביוני 2009 ו-30 ביוני 2008.

הוצאות הנהלה וכלליות בתקופה של שישה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני 2009 הסתכמו בכ- 11.4 מיליון ש"ח, בהשוואה לכ- 11.3 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד.

הוצאות מכירה ושיווק בתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני 2009 הסתכמו בכ- 9.5 מיליון ש"ח, בהשוואה לכ- 8.3 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. סעיף הוצאות מכירה ושיווק כולל הפחתת עודפי עלות המיוחסים לנכסים בלתי מוחשיים בחברה מאוחדת בסך כ- 0.6 מיליון ש"ח בכל אחת מהתקופות של שלושה חודשים שהסתיימו בימים 30 ביוני 2009 ו-30 ביוני 2008.

הוצאות הנהלה וכלליות בתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני 2009 הסתכמו בכ- 5.7 מיליון ש"ח, בהשוואה לכ- 5.9 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד.

### **רווח תפעולי**

הרווח התפעולי בתקופה של שישה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני 2009 הסתכם בכ- 19.7 מיליון ש"ח, המהווה כ- 13.1% מסך ההכנסות, בהשוואה לכ- 13.9 מיליון ש"ח, המהווה כ- 9.1% מסך ההכנסות, בתקופה המקבילה אשתקד וכ- 33.5 מיליון ש"ח, המהווה כ- 9.9% מסך ההכנסות, בשנת 2008.

הרווח התפעולי בתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני 2009 הסתכם בכ- 10.6 מיליון ש"ח, המהווה כ- 14.2% מסך ההכנסות, בהשוואה לכ- 6.5 מיליון ש"ח, המהווה כ- 8.9% מסך ההכנסות, בתקופה המקבילה אשתקד.

### **הכנסות (הוצאות) מימון, נטו**

הכנסות המימון, נטו בתקופה של שישה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני 2009 הסתכמו בכ- 4.6 מיליון ש"ח, בהשוואה להוצאות מימון, נטו בסך כ- 0.8 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. הכנסות המימון בשנת 2009 נובעות מהפרשי שער בחברה מאוחדת כתוצאה מעודף נכסים במטבע חוץ וכן מרווחים בתיק ההשקעות של החברה.

הכנסות המימון, נטו בתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני 2009 הסתכמו בכ- 0.4 מיליון ש"ח, בהשוואה להוצאות מימון, נטו בסך כ- 0.7 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. הירידה בהכנסות המימון ברבעון השני של שנת 2009 נובעת מהפרשי שער בחברה מאוחדת בשל התיסוף בשערו של השקל מול שערי מטבע חוץ.

#### **מסים על ההכנסה**

מסים על ההכנסה בתקופה של שישה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני 2009 הסתכמו בכ- 6.3 מיליון ש"ח, בהשוואה לכ- 5 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. מסים על ההכנסה בתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני 2009 הסתכמו בכ- 2.8 מיליון ש"ח, בהשוואה לכ- 2.3 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד.

#### **רווח נקי**

הרווח הנקי בתקופה של שישה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני 2009 הסתכם בכ- 17.9 מיליון ש"ח, המהווה כ- 11.9% מסך ההכנסות, בהשוואה לכ- 8.1 מיליון ש"ח, המהווה כ- 5.3% מסך ההכנסות, בתקופה המקבילה אשתקד.

הרווח הנקי בתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני 2009 הסתכם בכ- 8.3 מיליון ש"ח, המהווה כ- 11.1% מסך ההכנסות, בהשוואה לכ- 3.6 מיליון ש"ח, המהווה כ- 4.8% מסך ההכנסות, בתקופה המקבילה אשתקד.

**הרווח הנקי המיוחס לבעלי המניות של החברה בתקופה של שישה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני 2009 הסתכם בכ- 9.2 מיליון ש"ח (0.24 ש"ח למניה), בהשוואה לכ- 1 מיליון ש"ח (0.02 ש"ח למניה) בתקופה המקבילה אשתקד וכ- 1.7 מיליון ש"ח (0.04 ש"ח למניה) בשנת 2008.**

הרווח הנקי המיוחס לבעלי המניות של החברה בתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני 2009 הסתכם בכ- 4 מיליון ש"ח (0.10 ש"ח למניה), בהשוואה לכ- 0.2 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד.

#### **נזילות ומקורות מימון**

יתרות מזומנים ושווי מזומנים וניירות ערך סחירים ליום 30 ביוני 2009 הסתכמו בכ- 93.7 מיליון ש"ח, בהשוואה לכ- 99.4 מיליון ש"ח ליום 30 ביוני 2008 וכ- 83.7 מיליון ש"ח ליום 31 בדצמבר 2008.

#### **תזרים מזומנים מפעילות שוטפת**

תזרימי המזומנים שנבעו מפעילות שוטפת בתקופה של שישה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני 2009 הסתכמו בכ- 32.5 מיליון ש"ח, בהשוואה לכ- 49.3 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד, ונבעו כתוצאה מהרווח הנקי לתקופה וכן משינויים בהון החוזר: ירידה בלקוחות בסך כ- 33.1 מיליון ש"ח, עליה במלאי בסך כ- 8 מיליון ש"ח, ירידה בהתחייבויות לספקים ולנותני שירותים בסך כ- 4.5 מיליון ש"ח וירידה בזכאים ויתרות זכות בסך 5.5 מיליון ש"ח.

תזרימי המזומנים שנבעו מפעילות שוטפת בתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני 2009 הסתכמו בכ- 18.5 מיליון ש"ח, בהשוואה לכ- 29.6 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד, ונבעו כתוצאה

מהרווח הנקי לתקופה וכן משינויים בהון החוזר: ירידה בלקוחות בסך כ- 14 מיליון ש"ח, עליה במלאי בסך כ- 8.4 מיליון ש"ח ועלייה בהתחייבויות לספקים ולנותני שירותים בסך כ- 6.3 מיליון ש"ח.

#### **תזרים מזומנים מפעילות השקעה**

תזרימי המזומנים ששימשו לפעילות השקעה בתקופה של שישה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני 2009 הסתכמו בכ- 49.2 מיליון ש"ח, בהשוואה לכ- 73.6 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. עיקר התזרים ששימש לפעילות השקעה נבע מרכישת ניירות ערך סחירים.

תזרימי המזומנים ששימשו לפעילות השקעה בתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני 2009 הסתכמו בכ- 39 מיליון ש"ח, בהשוואה לכ- 47.6 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. עיקר התזרים ששימש לפעילות השקעה נבע מרכישת ניירות ערך סחירים.

#### **תזרים מזומנים מפעילות מימון**

תזרימי המזומנים ששימשו לפעילות מימון בתקופה של שישה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני 2009 הסתכמו בכ- 20.7 מיליון ש"ח, בהשוואה לתזרימי מזומנים שנבעו מפעילות מימון בסך כ- 32.4 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. התזרים ששימש לפעילות מימון נבע מפירעון אשראי בנקאי בסך כ- 9.1 מיליון ש"ח ומדיבידנד ששולם למיעוט בחברה מאוחדת בסך כ- 11.6 מיליון ש"ח.

תזרימי המזומנים ששימשו לפעילות מימון בתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני 2009 הסתכמו בכ- 8.2 מיליון ש"ח, בהשוואה לכ- 9.5 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. התזרים ששימש לפעילות מימון נבע מפירעון אשראי בנקאי בסך כ- 2.4 מיליון ש"ח ומדיבידנד ששולם למיעוט בחברה מאוחדת בסך כ- 5.8 מיליון ש"ח.

#### **דיווח איכותי בדבר חשיפה לסיכוני שוק ודרכי ניהולם**

האחראי על ניהול סיכוני השוק בחברה הינו רו"ח אבי קליינר, סמנכ"ל הכספים של החברה, אשר מדווח באופן שוטף למנכ"ל החברה בקשר עם ניהול סיכוני השוק כאמור. האחראים על ניהול סיכוני השוק בחברה המאוחדת הינם מנכ"ל וסמנכ"ל הכספים בחברה המאוחדת, בתיאום עם מנהלי החברות המאוחדות שלה ותוך התייעצות עם גורמים מקצועיים מחוץ לחברה, וזאת בהתאם למדיניות שאושרה על ידי דירקטוריון החברה.

#### **תיאור של סיכוני השוק אליהם חשוף התאגיד**

לחברה יתרות מזומנים וניירות ערך סחירים בתאגידים בנקאיים וכמו כן הלוואות לזמן ארוך שהתקבלו מתאגידים הבנקאיים לצורך מימון רכישת מניות של החברה המאוחדת. לחברה המאוחדת עודף נכסים על התחייבויות במטבע חוץ. עודף זה חושף את החברה להפסדים במקרה של תיסוף בשער של השקל ביחס למטבעות הזרים. בנוסף, החברה המאוחדת 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 החברה המאוחדת לשינויים בשווי ההוגן של יתרות החובה לזמן ארוך.

### תיאור מדיניות התאגיד בניהול סיכוני שוק

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

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

בנוסף, יש לציין, כי בחלק מהעסקאות לזמן ארוך בהן קשורה החברה המאוחדת, 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 פרום 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. בחברה המאוחדת, הפיקוח על ניהול סיכוני השוק נעשה על ידי העלאת הסוגיות הרלבנטיות לדיון בפני דירקטוריון החברה המאוחדת.

### החזקה ופוזיציות בנגזרים

ליום 30 ביוני 2009 לחברה מאוחדת החזקה בנגזרים פיננסיים כדלקמן:

קניית אופציית מכר (PUT) ש"ח/דולר בסכום של 4 מיליון \$ לפי שערי מימוש של 3.85-3.95 שקל לדולר למימוש עד ליום 30 בספטמבר 2009. השווי ההוגן של אופציה זו הינו 320 אלפי ש"ח (נכס).

מכירת אופציית רכש (CALL) ש"ח/דולר בסכום של 5 מיליון \$ לפי שערי מימוש של 4-4.3 שקל לדולר למימוש עד ליום 30 בספטמבר 2009. השווי ההוגן של אופציה זו הינו כ- 128 אלפי ש"ח (התחייבות).

מכירת אופציית מכר (PUT) ש"ח/דולר בסכום של 3 מיליון \$ לפי שער מימוש של 3.65 שקל לדולר למימוש עד ליום 30 בספטמבר 2009. השווי ההוגן של אופציה זו הינו כ- 59 אלפי ש"ח (התחייבות).

עסקות אקדמה לקניית דולרים תמורת שקלים בסכום כולל של כ- 1,199 אלפי דולר לפי שערי מימוש של 3.9244-4.261 שקל לדולר לתקופות שונות של עד שלושה חודשים. השווי ההוגן של עסקות אילו הינו כ- 89 אלפי ש"ח (התחייבות).

מכירת אופציית רכש (CALL) ש"ח/אירו בסכום של 0.5 מיליון אירו לפי שער מימוש של 5.75 שקל לאירו למימוש עד ליום 30 בספטמבר 2009. השווי ההוגן של אופציה זו הינו כ- 17 אלפי ש"ח (התחייבות).

עסקות אקדמה לקניית אירו תמורת שקלים בסכום כולל של כ- 298 אלפי אירו לפי שערי מימוש של 5.5055-5.5515 שקל לאירו לתקופות שונות של עד שלושה חודשים. השווי ההוגן של עסקות אילו הינו כ- 4 אלפי ש"ח (נכס).

**מאזן הצמדה**  
**ליום 30 ביוני 2009**

סך הכל	מטבע חוץ			שקלים			שקלים לא צמודים עם ריבית	שקלים לא צמודים ללא ריבית	
	נכסים / התחייבויות אחרים	צמוד מטבעות חוץ אחרים	צמוד אירו	צמוד דולר	שקלים צמודים למדד	צמודים עם ריבית			
19,121	-	3	2,101	3,685	-	9,357	3,975	<b>נכסים שוטפים</b>	
74,607	-	-	-	320	12,555	61,732	-	מזומנים ושווי מזומנים	
76,299	-	-	2,213	10,360	-	-	63,726	ניחות ערך סחירים לקוחות*	
5,311	-	-	170	313	635	-	4,193	חיבים ויתרות חובה*	
46,734	46,734	-	-	-	-	-	-	מלאי	
160	-	-	-	-	-	-	160	מסים שוטפים לקבל	
58,729	-	208	19,877	25,547	731	12,366	-	<b>נכסים לא שוטפים</b>	
24,808	24,808	-	-	-	-	-	-	לקוחות*	
6,993	6,993	-	-	-	-	-	-	רכוש קבוע, נטו	
2,000	2,000	-	-	-	-	-	-	השקעה בנכס פיננסי זמין למכירה	
77,293	77,293	-	-	-	-	-	-	מסים נדחים	
22,450	22,450	-	-	-	-	-	-	מוניטין	
528	-	-	-	-	-	-	528	נכסים בלתי מוחשיים, נטו	
415,033	180,278	211	24,361	40,225	13,921	83,455	72,582	יתרות חובה אחרות*	
								סך הכל נכסים	
(47,608)	-	(1,092)	(7,902)	(23,194)	-	-	(15,420)	<b>התחייבויות שוטפות</b>	
(18,738)	-	-	-	-	-	-	(18,738)	התחייבויות לספקים ולנותני שירותים	
(3,552)	-	-	-	-	-	-	(3,552)	זכאים ויתרות זכות	
(3,511)	-	-	-	-	-	-	(3,511)	הפרשה לאחריות מסים לשלם	
(86,129)	-	-	(7,957)	-	-	(78,172)	-	<b>התחייבויות לא שוטפות</b>	
(42,096)	(42,096)	-	-	-	-	-	-	הלוואות מתאגידים בנקאיים*	
(2,640)	(2,640)	-	-	-	-	-	-	התחייבות בגין אופציית מכר למייעוט	
(4,403)	(4,403)	-	-	-	-	-	-	התחייבויות בשל הטבות לעובדים, נטו	
(208,677)	(49,139)	(1,092)	(15,859)	(23,194)	-	(78,172)	(41,221)	מסים נדחים ואחרות	
(92,743)	(92,743)	-	-	-	-	-	-	<b>זכויות המייעוט</b>	
113,613	38,396	(881)	8,502	17,031	13,921	5,283	31,361	<b>הון עצמי המיוחס לבעלי מניות של החברה</b>	

\* חלויות שוטפות של חייבים לזמן ארוך והלוואות לזמן ארוך ניכללו במלואן בסעיף הבלתי שוטף, בהתאמה.



**להלן ניתוח רגישות בהתאם לשינויים בגורם השוק הרלוונטי (באלפי 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%	
(1,487)	(748)	17,031	770	1,548	יתרות צמודות לדולר של ארה"ב *
297	224	44	(209)	(546)	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%	
(734)	(369)	8,502	420	845	יתרות צמודות לאירו *
(166)	(74)	(13)	37	1	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%	
(1,288)	(644)	12,875	644	1,288	אגרות חוב קונצרניות

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

**תרומות**

לחברה אין מדיניות תרומות ובמהלך תקופת הדיווח תרמה החברה סכומים לא מהותיים.

### **רשימת ניירות הערך דלי הסחירות**

ביום 5 בינואר 2009, הודיעה הבורסה לניירות ערך בתל אביב, כי החל מיום 15 בפברואר 2009, תיכלל מניית החברה ברשימת ניירות הערך דלי הסחירות (להלן - הרשימה). ניירות הערך שברשימה, נסחרים במסחר רב-צדדי פעמיים ביום, בתחילת יום המסחר ובסיומו, ואינם נסחרים בשלב הרציף.

ביום 5 ביולי, 2009 הודיעה הבורסה כי על-פי נתוני הסחירות בשישה החודשים שהסתיימו ביום 15 ביוני 2009, מניית החברה תגרע מהרשימה החל מיום 16 באוגוסט 2009 ותחזור להיכלל ברשימה הראשית.

### **אירועים מהותיים לאחר תאריך המאזן**

#### **דיבידנד**

ביום 4 באוגוסט 2009, אישר דירקטוריון החברה המאוחדת חלוקת דיבידנד במזומן בסך 12,000 אלפי ש"ח.

ביום 13 באוגוסט 2009, אישר דירקטוריון החברה חלוקת דיבידנד במזומן בסך 2,000 אלפי ש"ח.

#### **רכישה עצמית של מניות החברה**

ביום 5 ביולי, 2009 אישר דירקטוריון החברה תוכנית לרכישה עצמית של מניות החברה על ידי החברה, בהיקף כספי של עד 2,000 אלפי ש"ח. הרכישה תבוצע מעת לעת עד ליום 31 בדצמבר 2010. החברה אינה מתחייבת כי תבוצענה רכישות במלוא הסכום או בחלק ממנו. עד למועד אישור הדוחות הכספיים, ביצעה החברה רכישה עצמית של 936,000 מניות בסכום כולל של 1,658 אלפי ש"ח.

### **הליך אישור הדוחות הכספיים של החברה**

דירקטוריון החברה הינו האורגן אשר דן בדוחות הכספיים של החברה ומאשר אותם, לאחר שחברי 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 המשפטים של החברה. נציגים אלה נוהגים להוסיף הבהרות, ככל שנדרש, באשר לסוגיות העולות לדיון בקשר עם הדוחות הכספיים המיועדים לאישור ועומדים לרשות חברי הדירקטוריון בכל שאלה והבהרה טרם אישור הדוחות הכספיים.

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

---

רונן שטרנבך  
יו"ר הדירקטוריון  
ומנהל כללי

---

דן וולפרט  
חבר הדירקטוריון

**עילדב השקעות בע"מ**

**דוחות כספיים ביניים מאוחדים**

**ליום 30 ביוני, 2009**

**בלתי מבוקרים**

עילדב השקעות בע"מ

דוחות כספיים ביניים מאוחדים ליום 30 ביוני, 2009

בלתי מבוקרים

תוכן העניינים

דף

2	סקירת דוחות כספיים ביניים מאוחדים
3-4	מאזנים מאוחדים
5	דוחות מאוחדים על הרווח הכולל
6-8	דוחות מאוחדים על השינויים בהון העצמי
9-10	דוחות מאוחדים על תזרימי המזומנים
11-12	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 ביוני, 2009 ואת הדוחות התמציתיים המאוחדים על הרווח הכולל, השינויים בהון העצמי ותזרימי המזומנים לתקופות של שישה חודשים שהסתיימו באותו תאריך. הדירקטוריון והנהלה אחראים לעריכה ולהצגה של מידע כספי לתקופות ביניים אלו בהתאם לתקן חשבונאות בינלאומי IAS 34 - "דיווח כספי לתקופות ביניים", וכן הם אחראים לעריכת מידע כספי לתקופות ביניים אלו לפי פרק ד' של תקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומידיים), התש"ל-1970. אחריותנו היא להביע מסקנה על מידע כספי לתקופות ביניים אלו בהתבסס על סקירתנו.

### 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 מבידורים, 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 שניודע לכל העניינים המשמעותיים שהיו יכולים להיות מזהים בביקורת. בהתאם לכך, אין אנו מחוויים חוות דעת של ביקורת.

### מסקנה

בהתבסס על סקירתנו, 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, 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 ומידיים), התש"ל-1970.

ליום 31 בדצמבר 2008	ליום 30 ביוני	
	2008	2009
מבוקר	בלתי מבוקר	
	אלפי ש"ח	

נכסים שוטפים

56,071	27,621	19,121	מזומנים ושווי מזומנים
27,640	71,805	74,607	ניירות ערך סחירים
132,593	108,215	108,590	לקוחות
4,770	6,341	5,618	חייבים ויתרות חובה
38,707	42,851	46,734	מלאי
193	1,147	160	מסים שוטפים לקבל
<u>259,974</u>	<u>257,980</u>	<u>254,830</u>	

נכסים בלתי שוטפים

35,527	43,077	26,438	לקוחות
2,814	2,814	6,993	השקעה בנכס פיננסי זמין למכירה
24,601	23,242	24,808	רכוש קבוע, נטו
-	387	-	נכסים בשל הטבות לעובדים, נטו
77,293	72,214	77,293	מוניטין
23,583	23,758	22,450	נכסים בלתי מוחשיים, נטו
2,119	1,620	2,000	מסים נדחים
370	529	221	יתרות חובה אחרות
<u>166,307</u>	<u>167,641</u>	<u>160,203</u>	
<u>426,281</u>	<u>425,621</u>	<u>415,033</u>	

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים מאוחדים.

ליום 31 בדצמבר 2008	ליום 30 ביוני	
	2008	2009
מבוקר	בלתי מבוקר	
	אלפי ש"ח	

התחייבויות שוטפות

13,712	16,837	12,741
(* 52,148)	(* 39,678)	47,608
(* 24,293)	(* 22,993)	18,738
3,399	3,956	3,552
2,261	145	3,511
<u>95,813</u>	<u>83,609</u>	<u>86,150</u>

אשראי מתאגידים בנקאיים  
התחייבויות לספקים ולנותני שירותים  
זכאים ויתרות זכות  
הפרשה לאחריות  
מסים לשלם

התחייבויות לזמן ארוך

81,106	74,268	73,388
44,268	46,353	42,096
3,668	383	2,640
4,514	323	4,227
227	80	176
<u>133,783</u>	<u>121,407</u>	<u>122,527</u>
<u>229,596</u>	<u>205,016</u>	<u>208,677</u>

הלוואות מתאגידים בנקאיים  
התחייבות בגין אופציית מכר למיעוט  
התחייבויות בשל הטבות לעובדים, נטו  
מסים נדחים  
התחייבויות אחרות

סך התחייבויות

הון עצמי מיוחס לבעלי מניות של החברה

3,869	3,869	3,869
123,974	123,974	123,974
(27,513)	(28,268)	(18,360)
2,486	2,486	2,486
1,309	918	1,644
<u>104,125</u>	<u>102,979</u>	<u>113,613</u>
<u>92,560</u>	<u>117,626</u>	<u>92,743</u>
<u>196,685</u>	<u>220,605</u>	<u>206,356</u>
<u>426,281</u>	<u>425,621</u>	<u>415,033</u>

הון מניות  
פרמיה על מניות  
יתרת הפסד  
קרן הון בגין עסקה עם בעל שליטה  
קרן הון בגין תשלום מבוסס מניות

זכויות המיעוט

סה"כ הון עצמי

(\* סווג מחדש.

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים מאוחדים.

אבי קליינר סמנכ"ל כספים	דן וולפרט חבר הדירקטוריון	רונן שטרנבך יו"ר הדירקטוריון ומנהל כללי	13 באוגוסט, 2009 תאריך אישור הדוחות הכספיים
----------------------------	------------------------------	---	--

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2008	ל-3 חודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני		ל-6 חודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני		
	2008	2009	2008	2009	
מבוקר	בלתי מבוקר				
	אלפי ש"ח (למעט נתוני רווח נקי למניה)				
338,076 (* 240,643)	73,730 (* 52,649)	75,086 48,336	152,694 (* 108,301)	150,404 99,602	הכנסות ממכירות ושירותים עלות המכירות והשירותים
97,433	21,081	26,750	44,393	50,802	רווח גולמי
(42,460) (22,807) (570)	(8,320) (5,947) (114)	(9,526) (5,717) (864)	(19,104) (11,305) (377)	(18,024) (11,416) (1,723)	הוצאות מכירה ושיווק הוצאות הנהלה וכלליות עלויות פיתוח
(* 1,897)	(* 171)	-	(* 299)	13	הכנסות (הוצאות) אחרות, נטו
33,493	6,529	10,643	13,906	19,652	רווח תפעולי
6,745 (* 12,017)	(* 2,292) (2,998)	4,323 (3,875)	(* 4,171) (4,985)	9,456 (4,899)	הכנסות מימון הוצאות מימון
28,221	5,823	11,091	13,092	24,209	רווח לפני מסים על ההכנסה
9,666	2,256	2,773	5,039	6,277	מסים על ההכנסה
18,555	3,567	8,318	8,053	17,932	רווח נקי
18,555	3,567	8,318	8,053	17,932	סה"כ רווח כולל
					רווח כולל מיוחס ל:
1,714 16,841	186 3,381	4,015 4,303	959 7,094	9,153 8,779	בעלי המניות של החברה זכויות המיעוט
18,555	3,567	8,318	8,053	17,932	
					רווח נקי למניה המיוחס לבעלי המניות של החברה (בש"ח)
0.04	-	0.10	0.02	0.24	רווח נקי בסיסי ומדולל

(\* סווג מחדש.)

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים מאוחדים.



מיוחס לבעלי המניות של החברה							
הון מניות	פרמיה על מניות	יתרת הפסד	קרן הון בגין עסקה עם בעל שליטה	קרן הון בגין תשלום מבוסס מניות	סה"כ	זכויות המיעוט	סה"כ הון עצמי
בלתי מבוקר אלפי ש"ח							
3,869	123,974	(27,513)	2,486	1,309	104,125	92,560	196,685
-	-	9,153	-	-	9,153	8,779	17,932
-	-	-	-	335	335	-	335
-	-	-	-	-	-	(8,596)	(8,596)
<u>3,869</u>	<u>123,974</u>	<u>(18,360)</u>	<u>2,486</u>	<u>1,644</u>	<u>113,613</u>	<u>92,743</u>	<u>206,356</u>
יתרה ליום 1 בינואר, 2009 (מבוקר)							
רווח כולל							
עלות תשלום מבוסס מניות							
דיבידנד למיעוט							
יתרה ליום 30 ביוני, 2009							
מיוחס לבעלי מניות החברה							
הון מניות	פרמיה על מניות	יתרת הפסד	קרן הון בגין עסקה עם בעל שליטה	קרן הון בגין תשלום מבוסס מניות	סה"כ	זכויות מיעוט	סה"כ הון עצמי
בלתי מבוקר אלפי ש"ח							
3,869	123,974	(29,227)	2,486	364	101,466	-	101,466
-	-	959	-	-	959	7,094	8,053
-	-	-	-	554	554	-	554
-	-	-	-	-	-	(5,273)	(5,273)
-	-	-	-	-	-	122,368	122,368
-	-	-	-	-	-	(6,563)	(6,563)
<u>3,869</u>	<u>123,974</u>	<u>(28,268)</u>	<u>2,486</u>	<u>918</u>	<u>102,979</u>	<u>117,626</u>	<u>220,605</u>
יתרה ליום 1 בינואר, 2008 (מבוקר)							
רווח כולל							
עלות תשלום מבוסס מניות							
דיבידנד למיעוט							
רכישת חברות מאוחדות שאוחדו לראשונה							
רכישת מניות המיעוט בחברה מאוחדת							
יתרה ליום 30 ביוני, 2008							

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים מאוחדים.

מיוחס לבעלי המניות של החברה							
הון מניות	פרמיה על מניות	יתרת הפסד	קרן הון בגין עסקה עם בעל שליטה	קרן הון בגין תשלום מבוסס מניות	סה"כ	זכויות המיעוט	סה"כ הון עצמי
בלתי מבוקר אלפי ש"ח							
3,869	123,974	(22,375)	2,486	1,476	109,430	92,738	202,168
-	-	4,015	-	-	4,015	4,303	8,318
-	-	-	-	168	168	-	168
-	-	-	-	-	-	(4,298)	(4,298)
<u>3,869</u>	<u>123,974</u>	<u>(18,360)</u>	<u>2,486</u>	<u>1,644</u>	<u>113,613</u>	<u>92,743</u>	<u>206,356</u>

יתרה ליום 1 באפריל, 2009

רווח כולל  
עלות תשלום מבוסס מניות  
דיבידנד למיעוט

יתרה ליום 30 ביוני, 2009

מיוחס לבעלי מניות החברה							
הון מניות	פרמיה על מניות	יתרת הפסד	קרן הון בגין עסקה עם בעל שליטה	קרן הון בגין תשלום מבוסס מניות	סה"כ	זכויות מיעוט	סה"כ הון עצמי
בלתי מבוקר אלפי ש"ח							
3,869	123,974	(28,454)	2,486	641	102,516	123,442	225,958
-	-	186	-	-	186	3,381	3,567
-	-	-	-	277	277	-	277
-	-	-	-	-	-	(5,273)	(5,273)
-	-	-	-	-	-	(3,924)	(3,924)
<u>3,869</u>	<u>123,974</u>	<u>(28,268)</u>	<u>2,486</u>	<u>918</u>	<u>102,979</u>	<u>117,626</u>	<u>220,605</u>

יתרה ליום 1 באפריל, 2008

רווח כולל  
עלות תשלום מבוסס מניות  
דיבידנד למיעוט  
רכישת מניות המיעוט בחברה מאוחדת

יתרה ליום 30 ביוני, 2008

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים מאוחדים.

מיוחס לבעלי המניות של החברה							
סה"כ הון עצמי	זכויות המיעוט	סה"כ	קרן הון בגין תשלום מבוסס מניות	קרן הון בגין עסקה עם בעל שליטה	יתרת הפסד	פרמיה על מניות	הון מניות
מבוקר אלפי ש"ח							
101,466	-	101,466	364	2,486	(29,227)	123,974	3,869
18,555	16,841	1,714	-	-	1,714	-	-
945	-	945	945	-	-	-	-
(13,970)	(13,970)	-	-	-	-	-	-
119,206	119,206	-	-	-	-	-	-
(29,517)	(29,517)	-	-	-	-	-	-
<u>196,685</u>	<u>92,560</u>	<u>104,125</u>	<u>1,309</u>	<u>2,486</u>	<u>(27,513)</u>	<u>123,974</u>	<u>3,869</u>

יתרה ליום 1 בינואר, 2008  
 רווח כולל  
 עלות תשלום מבוסס מניות  
 דיבידנד למיעוט  
 רכישת חברות מאוחדות שאוחדו לראשונה  
 רכישת מניות המיעוט בחברה מאוחדת  
 יתרה ליום 31 בדצמבר, 2008

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים מאוחדים.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2008	ל-3 חודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני 2009	ל-6 חודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני 2008	ל-6 חודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני 2009	ל-6 חודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני 2009
אלפי ש"ח				
מבוקר	מבוקר	בלתי מבוקר	בלתי מבוקר	מבוקר
18,555	3,567	8,318	8,053	17,932
<b>תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת</b>				
רווח נקי				
התאמות הדרושות להצגת תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת:				
התאמות לסעיפי דוח רווח והפסד:				
2,767	644	841	1,290	1,582
5,614	1,824	1,079	2,829	2,189
7,079	20	(2,184)	1,518	(4,759)
(2,834)	(386)	(600)	(1,814)	(803)
945	277	168	554	335
(37)	-	-	-	(9)
1,542	374	406	641	804
(1,407)	-	-	-	-
(1,292)	(1,375)	(77)	(1,059)	445
9,666	2,256	2,773	5,039	6,277
3,291	(575)	437	(398)	(1,028)
(80)	-	-	-	-
25,254	3,059	2,843	8,600	5,033
שינויים בסעיפי נכסים והתחייבויות:				
26,683	24,038	14,036	44,241	33,092
2,617	773	(497)	119	(699)
9,403	6,391	(8,387)	6,695	(8,027)
(* 2,613)	(* (3,542))	6,250	(* (10,522))	(4,540)
(* (4,988))	(* (2,709))	(2,218)	(* (5,785))	(5,447)
36,328	24,951	9,184	34,748	14,379
מזומנים ששולמו והתקבלו במהלך התקופה עבור:				
(4,098)	(1,118)	(677)	(1,377)	(1,660)
6,416	1,116	645	3,176	1,991
6	2	-	2	-
(7,977)	(2,020)	(1,770)	(4,348)	(5,168)
1,624	-	-	448	-
(4,029)	(2,020)	(1,802)	(2,099)	(4,837)
76,108	29,557	18,543	49,302	32,507
<b>תזרימי מזומנים מפעילות השקעה</b>				
(4,109)	(366)	(1,196)	(1,072)	(1,793)
238	-	-	-	13
-	-	(4,179)	-	(4,179)
(32,647)	(4,630)	-	(6,993)	-
(85,528)	-	-	(85,528)	-
828	-	-	-	-
(4,819)	(1,411)	(522)	(2,208)	(1,056)
60,829	(41,213)	(33,084)	22,224	(42,208)
(65,208)	(47,620)	(38,981)	(73,577)	(49,223)

(\* סווג מחדש.)

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים מאוחדים.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	ל-3 חודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני		ל-6 חודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני		מבוקר
	2008	2009	2008	2009	
	בלתי מבוקר				
	אלפי ש"ח				
					<u>תזרימי מזומנים מפעילות מימון</u>
(13,970)	(5,273)	(4,298)	(5,273)	(8,596)	דיבידנד ששולם למיעוט
(4,363)	(1,422)	(1,488)	(1,422)	(2,976)	פרעון התחייבות בגין אופציית מכר למיעוט
83,066	1,200	-	71,800	-	קבלת הלוואות לזמן ארוך
(7,256)	(1,990)	(1,982)	(3,884)	(8,876)	פרעון הלוואות לזמן ארוך
(7,281)	(2,029)	(408)	(3,803)	(258)	אשראי לזמן קצר מתאגידים בנקאיים, נטו
(25,000)	-	-	(25,000)	-	דיבידנד ששולם לבעלי המניות של חברה מאוחדת
					מזומנים נטו שנבעו מפעילות (ששימשו לפעילות)
25,196	(9,514)	(8,176)	32,418	(20,706)	מימון
510	386	632	13	472	<u>הפרשי שער בגין יתרות מזומנים ושווי מזומנים</u>
36,096	(27,577)	(28,614)	8,143	(37,422)	<u>עלייה (ירידה) במזומנים ושווי מזומנים</u>
19,465	54,812	47,103	19,465	56,071	<u>יתרת מזומנים ושווי מזומנים לתחילת התקופה</u>
56,071	27,621	19,121	27,621	19,121	<u>יתרת מזומנים ושווי מזומנים לסוף התקופה</u>
					(א) <u>רכישת חברות מאוחדות שאוחדו לראשונה</u>
					נכסים והתחייבויות של החברות המאוחדות
					ליום הרכישה:
(89,834)	-	-	(89,834)	-	הון חוזר (למעט מזומנים ושווי מזומנים)
(81,325)	-	-	(81,325)	-	נכסים בלתי שוטפים, נטו
(24,378)	-	-	(24,378)	-	נכסים בלתי מוחשיים, נטו
(74,084)	-	-	(74,084)	-	מוניטין שנוצר ברכישה
17,798	-	-	17,798	-	התחייבויות לזמן ארוך
119,206	-	-	119,206	-	זכויות המיעוט
47,089	-	-	47,089	-	התחייבות בגין אופציית מכר למיעוט
(85,528)	-	-	(85,528)	-	
					(ב) <u>תמורה מממוש השקעה בחברה מאוחדת</u>
					<u>שאוחדה בעבר</u>
					נכסים והתחייבויות של החברה המאוחדת
					ליום המכירה:
(754)	-	-	-	-	הון חוזר (למעט מזומנים ושווי מזומנים)
192	-	-	-	-	נכסים בלתי שוטפים
(17)	-	-	-	-	התחייבויות לזמן ארוך
1,407	-	-	-	-	רווח מממוש השקעה
828	-	-	-	-	

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים מאוחדים.

באור 1: - כללי

דוחות כספיים אלה נערכו במתכונת מתומצתת ליום 30 ביוני, 2009 ולתקופות של שישה ושלושה חודשים שהסתיימו באותו תאריך (להלן - דוחות כספיים ביניים מאוחדים). יש לעיין בדוחות אלה בהקשר לדוחות הכספיים השנתיים של החברה ליום 31 בדצמבר, 2008 ולשנה שהסתיימה באותו תאריך ולבאורים אשר נלוו אליהם (להלן - הדוחות הכספיים השנתיים).

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית

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:

IAS 1 (מתוקן) - הצגת דוחות כספיים

בהתאם לתיקון ל-1 IAS נדרש להציג גם דוח נוסף, נפרד "דוח על הרווח הכולל" ובו יוצגו, מלבד סכום הרווח הנקי הנלקח מדוח רווח והפסד, כל הפריטים אשר נזקפו בתקופת הדיווח ישירות להון העצמי ושאינם נובעים מעסקאות עם בעלי המניות כבעלי מניות (רווח כולל אחר), כגון התאמות הנובעות מתרגום דוחות כספיים של פעילויות חוץ, התאמות שווי הוגן לנכסים פיננסיים המסווגים כזמינים למכירה, התאמות לקרן הערכה מחדש של רכוש קבוע וכדומה וכן השפעת המס של פריטים אלה שנוקפה אף היא ישירות להון העצמי, תוך ייחוס מתאים בין החברה לבין זכויות המיעוט. לחילופין, ניתן להציג את פריטי הרווח הכולל האחר יחד עם פריטי דוח רווח והפסד בדוח אחד שיקרא "דוח על הרווח הכולל" שיבוא במקום דוח רווח והפסד, תוך ייחוס מתאים בין החברה לבין זכויות המיעוט. פריטים שנוקפו להון העצמי אשר נובעים מעסקאות עם בעלי המניות כבעלי מניות (כגון הנפקות הון, חלוקת דיבידנד וכדומה) יוצגו בדוח על השינויים בהון העצמי, כמו גם שורת הסיכום שתועבר מהדוח על הרווח הכולל, תוך ייחוס מתאים בין החברה לבין זכויות המיעוט.

כמו כן, קובע התיקון שבמקרים של שינוי מספרי השוואה כתוצאה משינוי במדיניות חשבונאית המיושם למפרע, הצגה מחדש או סיווג מחדש, יש להציג בדוחות כספיים שנתיים מאזן גם לתחילת התקופה של מספרי השוואה לגביהם בוצע השינוי.

התיקון מיושם החל מיום 1 בינואר, 2009 תוך יישומו למפרע במספרי השוואה.

IFRS 2 (מתוקן) - תשלום מבוסס מניות

בהתאם ל-2 IFRS המתוקן, הגדרת תנאי הבשלה כוללת רק תנאי שירות ותנאי ביצוע. כמו כן, סילוק הענקה הכוללת תנאים שאינם תנאי הבשלה, בין על ידי החברה ובין על ידי הצד שכנגד, יטופל בדרך של האצת ההבשלה ולא בדרך של חילוט.

תנאים שאינם בגדר תנאי שירות או ביצוע ייחשבו כתנאים שאינם תנאי הבשלה ולכן יש להביאם בחשבון באומדן השווי ההוגן של המכשיר המוענק.

התיקון מיושם החל מיום 1 בינואר, 2009. ליישום לראשונה של התקן לא קיימת השפעה מהותית על הדוחות הכספיים ביניים מאוחדים.

IAS 38 (מתוקן) - נכסים בלתי מוחשיים

בהתאם ל-38 IAS המתוקן, הוצאות שהוצאו בגין פעולות פרסום, שיווק או קידום מכירות יוכרו כהוצאה במועד בו קיימת לחברה גישה למוצרי הפרסום או כאשר השירות בגין פעולות אלה ניתן לחברה. לצורך כך, פעולות אלה כוללות גם הפקת קטלוגים ועלוני פרסום. כמו כן, בוטלה ההנחה לפיה נדיר, אם בכלל, שהפחת עבור נכס בלתי מוחשי בעל אורך חיים מוגדר בשיטת יחידת הייצור יהיה נמוך יותר מאשר שיטת הקו הישר ולפיכך תתאפשר ההפחתה לפי יחידות ייצור ללא המגבלה הנ"ל.

התיקון מיושם החל מיום 1 בינואר, 2009. ליישום לראשונה של התקן לא קיימת השפעה מהותית על הדוחות הכספיים ביניים מאוחדים.

באור 3: - מגזרי פעילות

בהתאם לגישת ההנהלה, לחברה מגזר פעילות אחד בתחום הציוד והמכשור הרפואי. ביצועי המגזר מוערכים בהתבסס על רווח תפעולי, כמוצג בדוח על הרווח הכולל.

באור 4: - אירועים לאחר תאריך המאזן

- א. ביום 13 באוגוסט, 2009 הוכרז דיבידנד בסך של 2,000 אלפי ש"ח.
- ב. ביום 4 באוגוסט, 2009 הכריזה חברה מאוחדת על חלוקת דיבידנד בסך של 12,000 אלפי ש"ח, כאשר חלק המיעוט בדיבידנד שהוכרז הינו בסך של 6,944 אלפי ש"ח.
- ג. ביום 5 בינואר, 2009 הודיעה הבורסה לניירות ערך בתל-אביב (להלן - הבורסה) כי החל מיום 15 בפברואר, 2009 תיכלל מניית החברה ברשימת ניירות הערך דלי הסחירות (להלן - הרשימה). ניירות הערך שברשימה נסחרים במסחר רב-צדדי פעמיים ביום, בתחילת יום המסחר ובסיומו, ואינם נסחרים בשלב הרציף.
- ביום 5 ביולי, 2009 הודיעה הבורסה כי על-פי נתוני הסחירות בשישה החודשים שהסתיימו ביום 15 ביוני, 2009, מניית החברה תגרע מהרשימה החל מיום 16 באוגוסט, 2009.
- ד. ביום 5 ביולי, 2009 אישר דירקטוריון החברה תוכנית לרכישה עצמית של מניות החברה על ידי החברה, בהיקף כספי של עד 2,000 אלפי ש"ח. הרכישה תבוצע מעת לעת עד ליום 31 בדצמבר, 2010. החברה אינה מתחייבת כי תבוצענה רכישות במלוא הסכום או בחלק ממנו. עד למועד אישור הדוחות הכספיים, ביצעה החברה רכישה עצמית של 936,000 מניות בסכום כולל של 1,658 אלפי ש"ח.
- ה. שינויים בשיעורי המס החלים על הקבוצה-

בהמשך לבאור 18 בדוחות הכספיים השנתיים, בחודש יולי 2009 התקבל בכנסת חוק ההתייעלות הכלכלית (תיקוני חקיקה ליישום התוכנית הכלכלית לשנים 2009 ו-2010), התשס"ט-2009 אשר קובע, בין היתר, הפחתה הדרגתית נוספת של שיעור מס חברות החל משנת 2011 לשיעורי המס הבאים: שנת 2011 - 24%, שנת 2012 - 23%, שנת 2013 - 22%, שנת 2014 - 21%, שנת 2015 - 20%, שנת 2016 ואילך - 18%.

להערכת החברה, לשינויים הצפויים בשיעורי המס, לא צפויה השפעה מהותית על מצבה העסקי ותוצאות הפעילות של החברה.

באור 5: - פרטים על שיעורי השינוי שחלו במדד ובשער החליפין היציג של הדולר

יציג של הדולר ארה"ב	מדד המחירים לצרכן		
	מדד ידוע	מדד בגין	
%	%	%	
			לשישה חודשים שהסתיימו ביום:
3.1	1.2	2.1	30 ביוני, 2009
(12.8)	2.8	2.3	30 ביוני, 2008
			לשלושה חודשים שהסתיימו ביום:
(6.4)	1.9	2.3	30 ביוני, 2009
(5.7)	2.4	2.0	30 ביוני, 2008
(1.1)	4.5	3.8	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2008