

29 במאי 2008

עילדב השקעות בע"מ דוח הדירקטוריון ליום 31 במרס 2008

דירקטוריון עילדב השקעות בע"מ (להלן - החברה) מתכבד להגיש בזאת את סקירת הדירקטוריון לדוחות הכספיים המאוחדים של החברה ליום 31 במרס 2008 ולתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה באותו תאריך.

אימוץ תקני דיווח כספי בינלאומיים (IFRS)

דוחות כספיים אלה נערכו לראשונה על פי תקני דיווח כספי בינלאומיים (להלן - תקני IFRS) במתכונת מתומצתת ליום 31 במרס, 2008 ולתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה באותו תאריך (להלן - דוחות כספיים ביניים מאוחדים).

תקני ה-IFRS שעל בסיסם נקבעה המדיניות החשבונאית בדוחות הכספיים ביניים מאוחדים הם אותם תקני IFRS אשר יהיו בתוקף או אשר ניתנים לאימוץ מוקדם בדוחות הכספיים השנתיים הראשונים לפי תקני IFRS ליום 31 בדצמבר, 2008 ולשנה שתסתיים באותו תאריך, ולפיכך הם כפופים לשינויים שיחולו בהם וליישומם בתוקף בדוחות כספיים שנתיים אלה. מכאן שהמדיניות החשבונאית שתיושם בדוחות הכספיים השנתיים כאמור, ככל שהיא רלבנטית בדוחות כספיים ביניים אלה, תיקבע באופן סופי רק בעת הכנתם של הדוחות הכספיים השנתיים הני"ל.

החברה אימצה לראשונה את תקני IFRS בשנת 2008 ולפיכך מועד המעבר לדיווח על פי תקני IFRS הינו 1 בינואר, 2007. לפני אימוץ תקני IFRS, ערכה החברה את דוחותיה הכספיים לפי כללי חשבונאות מקובלים בישראל. הדוחות הכספיים השנתיים האחרונים של החברה לפי כללי חשבונאות מקובלים בישראל נערכו ליום 31 בדצמבר, 2007 ולשנה שהסתיימה באותו תאריך.

ראה באור 7 בדוחות הכספיים בדבר התאמה בין הדיווח לפי כללי חשבונאות מקובלים בישראל לדיווח לפי תקני IFRS.

עיקרי המדיניות החשבונאית שנקטה החברה בדוחות כספיים אלה עם האימוץ לראשונה של תקני IFRS ואשר יושמה באופן עקבי בכל התקופות המוצגות, מפורטים בביאור 2 בדוחות הכספיים.

תיאור התאגיד וסביבתו העסקית

ביום 31 באוגוסט 2007, החליט דירקטוריון החברה כי תחום פעילות החברה יהיו 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, ראה גם "רכישת מניות חברת מדטכניקה בע"מ", להלן.

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.

רכישת מניות חברת מדטכניקה בע"מ

ביום 18 בדצמבר 2007, חתמה החברה על הסכמים (להלן - הסכמי הרכישה) עם מד. ט אחזקות 2002 בע"מ ועם נכסי איתר 1970 בע"מ ומר הלל סטרינסקי (יחדיו, להלן - המוכרים), לפיהם תרכוש החברה, את מלוא החזקותיהם בחברת מדטכניקה, המהוות כ-31.3% מהונה המונפק והנפרע של מדטכניקה,

בתמורה כוללת של כ-119.4 מליון ש"ח (כולל הוצאות הכרוכות ברכישה). העסקה הושלמה ביום 27 בינואר 2008, (להלן - מועד ההשלמה), לאחר קיום התנאים המתלים הקבועים בהסכמי הרכישה.

במקביל לחתימת הסכמי הרכישה, חתמה החברה על הסכם בעלי מניות (להלן - הסכם בעלי המניות) עם מר ישראל טאובר ומר רם טאובר (להלן - קבוצת טאובר), בעלי עניין במדטכניקה המחזיקים יחדיו בכ-14.08% מהונה המונפק והנפרע של מדטכניקה. ההסכם נכנס לתוקפו עם השלמת ההתקשרות עם המוכרים, במועד ההשלמה ועיקריו הינם כדלקמן:

1. הסכם בעלי המניות קובע כי במשך שנתיים ממועד השלמת הסכמי הרכישה תהא קבוצת טאובר מנועה מלמכור את מניות מדטכניקה המוחזקות על ידה, כולן או חלקן ואילו במשך שנים-עשר החודשים שמתום תקופת השנתיים האמורה, תהא קבוצת טאובר זכאית למכור עד 400,000 מניות מדטכניקה המוחזקות על ידה. הגבלות המכירה האמורות יפקעו בתום שלוש שנים ממועד השלמת הסכמי הרכישה או במועד בו רשאית קבוצת טאובר לממש את אופציית ה-Put (כהגדרתה להלן), לפי המוקדם.

2. בהתאם להסכם בעלי המניות, התחייבו הצדדים להצביע יחדיו ופה אחד מכוח כל מניותיהם במדטכניקה, על מנת לקבוע כי דירקטוריון מדטכניקה ימנה מספר דירקטורים השווה למספר הדירקטורים החיצוניים המינימלי המתחייב לפי דין, בצירוף עד שישה דירקטורים נוספים אשר ימונו כדלקמן:

2.1 קבוצת טאובר תהא זכאית למנות שני דירקטורים כל עוד היא מחזיקה ב-10% לפחות מהונה המונפק והנפרע של מדטכניקה, ודירקטור אחד כל עוד היא מחזיקה ב-7% לפחות מהונה המונפק והנפרע של מדטכניקה.

2.2 החברה תהא זכאית למנות דירקטור אחד לכל 7% מהונה המונפק והנפרע של מדטכניקה המוחזק על ידה, ובכל מקרה ארבעה דירקטורים כל עוד היא מחזיקה ב-25% או יותר מהונה המונפק והנפרע של מדטכניקה.

3. בהתאם להסכם בעלי המניות, החברה תהא זכאית למנות את יו"ר הדירקטוריון.

4. בהתאם להסכם בעלי המניות, תהא לכל אחד מהצדדים זכות הצעה ראשונה לגבי רכישת המניות המוחזקות בידי הצדדים האחרים, במקרה שמי מהם יהיה מעוניין למכור את מניות מדטכניקה המוחזקות על ידיו או חלקן. זכות זו לא תחול במקרה של מימוש שעבוד על המניות האמורות או חלק מהן, על ידי בנק נושה.

בנוסף, תהא לקבוצת טאובר זכות הצטרפות למכירת המניות המוחזקות בידי החברה, במקרה שהחברה תמכור את מניותיה במדטכניקה, כולן או חלקן. זכות זו לא תחול במקרה של מימוש שעבוד על המניות האמורות או חלק מהן, על ידי בנק נושה.

5. בהתאם להסכם בעלי המניות, במקרה בו תקבל החברה הצעה מצד ג' לרכוש ממנה את כל מניות מדטכניקה המוחזקות על ידה, והצעה כאמור תתנה את השלמת הרכישה ברכישת מניות קבוצת טאובר, אזי קבוצת טאובר תהא מחויבת, לפי דרישתה של החברה, למכור לאותו צד ג' את כל מניות מדטכניקה המוחזקות על ידה, ובלבד שהמחיר שישולם לקבוצת טאובר עבור כל מניה לא יפחת ממחיר המימוש למניה של אופציית ה-Put (כהגדרתו להלן).

6. החברה העניקה לקבוצת טאובר אופציית Put, במסגרתה תהא קבוצת טאובר רשאית לחייב את החברה לרכוש ממנה את כל מניות מדטכניקה המוחזקות על ידי קבוצת טאובר או חלקן, אך עד לסך מצטבר של 2,025,603 מניות (להלן - אופציית ה-Put).

אופציית ה-Put תהיה ניתנת למימוש במהלך תקופת בת שניים-עשר חודשים שתחילתה במוקדם מבין (1) תום שלוש שנים ממועד ההשלמה (כהגדרת מונח זה בהסכם בעלי המניות); (2) המועד בו סיימה מדטכניקה את הסכם ההעסקה עם מר ישראל טאובר ללא "עילה מוצדקת" (כהגדרת מונח זה בהסכם בעלי המניות); (3) המועד בו סיים מר ישראל טאובר את הסכם ההעסקה האמור בשל "סיבה טובה" (כהגדרת מונח זה בהסכם בעלי המניות); או (4) המועד בו החברה מחזיקה פחות מ-50% ממניות מדטכניקה שנרכשו על ידה במועד השלמת הסכמי הרכישה ובהתאם להוראותיהם. במקרה של מימוש אופציית ה-Put, תשלם החברה לקבוצת טאובר סך השווה ל-26 ש"ח (צמוד למדד המחירים לצרכן) עבור כל מנייה נרכשת, כפי שיעודכן במקרה של פיצול הון, מיזוג הון וכדומה,

(להלן - מחיר המימוש למניה של אופציית ה-Put), בניכוי סכום הדיבידנדים הכולל שקיבלה ו/או זכאית קבוצת טאובר לקבל ממדטכניקה עד למועד מימוש אופציית ה-Put.

7. בהתאם להסכם בעלי המניות, הצדדים יפעלו כמיטב יכולתם לגרום למדטכניקה לחלק במהלך כל שנה דיבידנד בשיעור של לפחות 50% מהרווחים השנתיים של מדטכניקה, או בשנה שבה אין למדטכניקה רווחים, אזי, בכפוף לכל דין, לחלק את סכום הדיבידנד שחולק בשנה הקודמת מתוך הרווחים המצטברים של מדטכניקה.

8. בהתאם להסכם בעלי המניות, הצדדים יפגשו לפני כינוסה של כל אסיפה כללית של מדטכניקה לצורך דיון, וניסיון להגיע להסכמה בדבר אופן הצבעתם בנושאים מהותיים.

9. הסכם בעלי המניות נכנס לתוקפו במועד ההשלמה כאמור ויהא בתוקף למשך שמונה שנים, ובלבד שבמקרה בו תחזיק החברה מתחת ל-50% ממניות מדטכניקה שנרכשו על ידיה במועד השלמת הסכמי הרכישה ובהתאם להוראותיהם, תהא לקבוצת טאובר זכות לסיים את הסכם בעלי המניות החל מתום ארבע שנים ממועד ההשלמה.

10. לצורך הרכישה נלקחו מתאגידים בנקאיים הלוואות לזמן ארוך בסך של כ-70.6 מיליוני ש"ח. הלוואות אינן צמודות, ונושאות ריבית שנתית ממוצעת בשיעור של פריים+0.85%. החברה התחייבה כלפי התאגידים הבנקאיים, בין היתר, כי ההון העצמי המוחשי של החברה (כהגדרתו במסמכי הלוואות) לא יפחת משיעור של 20% מסך מאזן החברה, בהתאם לדוחות הכספיים סולו שלה באותה שנה. להבטחת הלוואות אלו שועבדו המניות הנרכשות כמו גם פירותיהן וכל הזכויות הקיימות והעתידיות לקבלת כספים מכל סוג ממדטכניקה, למעט אלו הקבועות בהסכם הניהול (כהגדרתו להלן), בשעבוד קבוע ראשון בדרגה, בלתי מוגבל בסכום לטובת התאגידים הבנקאיים. המניות הופקדו בידי נאמן אשר בכפוף להוראות התאגידים הבנקאיים יעביר כספים וזכויות אחרות לחברה או לאחרים. החברה התחייבה כי במשך כל תקופת האשראי, דמי הניהול ו/או הדיבידנד שיתקבלו ממדטכניקה ישמשו לפירעון החוב, בהתאם למנגנון שנקבע בין החברה לבין התאגידים הבנקאיים, וכי בכל עת במשך תקופת האשראי תעמוד בחשבונות החברה בתאגידים הבנקאיים קרן רזרבה (לא משועבדת) שתגובה בפיקדון ו/או בהשקעות נזילות לזמן קצר ובזכות קיזוז לטובת התאגידים הבנקאיים. בנוסף, התחייבה החברה כלפי התאגידים הבנקאיים לעמוד בתנאים מתלים ובאמות מידה פיננסיות, לרבות עילות העמדה לפירעון מיידי, כמקובל. נכון לתאריך הדוח, החברה עומדת באמות מידה פיננסיות אלו.

רכישה נוספת של מניות מדטכניקה ורכישה עצמית של מניות על ידי מדטכניקה

לאחר תאריך המאזן, רכשה החברה 116,000 מניות נוספות של מדטכניקה בסך כולל של כ-2 מיליוני ₪. כמו כן, החל מיום 1 בינואר 2008 ועד למועד אישור הדוחות הכספיים, ביצעה מדטכניקה רכישה חוזרת של מניותיה תמורת סך כולל של כ-3.9 מיליוני ₪. בעקבות הרכישות כאמור, גדל שיעור ההחזקה של החברה במדטכניקה לכ-32.65% ויחד עם משפחת טאובר מסתכם שיעור ההחזקה במדטכניקה בכ-47.34%.

הסכם התקשרות עם מדטכניקה

ביום 2 באפריל 2008, אישרה האסיפה הכללית של מדטכניקה את ההסכם בין החברה ובין מדטכניקה למתן שירותי ניהול וייעוץ על ידי החברה (להלן - הסכם הניהול). ההסכם הינו בתוקף לחמש שנים, מיום 27 בינואר 2008, כאשר כל צד להסכם רשאי להביא את ההתקשרות לסיומה בכל עת ומכל סיבה שהיא בהודעה מראש של 90 יום. במידה והחברה תמכור את החזקותיה במדטכניקה, הרי שההסכם יגיע לסיומו במועד מכירת החזקות במדטכניקה. בתמורה למתן שירותי הייעוץ והניהול, כאמור בהסכם הניהול, זכאית החברה לדמי ניהול חודשיים בסך השווה ל-16,666 דולר של ארה"ב, בתוספת מס ערך מוסף. כמו כן, זכאית החברה למענק שנתי בשיעור של 1% מהרווח השנתי של החברה, כהגדרתו בהסכם, בתוספת מס ערך מוסף. סך דמי הניהול והמענק השנתי בכל שנה קלאנדריית לא יעלו על סך כולל של 1,500 אלפי ₪ (צמוד למדד).

אירועים נוספים הקשורים עם מדטכניקה

בסמוך לאחר תאריך השלמת העסקה, אישר דירקטוריון מדטכניקה, ולאחר תאריך המאזן, אישרה האסיפה הכללית של מדטכניקה, את מינויים של ארבעה דירקטורים מטעם החברה לדירקטוריון מדטכניקה וזאת מתוך שמונה הדירקטורים של מדטכניקה (מהם שניים מקבוצת טאובר וכן שני דחצי"ם).

לאחר תאריך המאזן, החליט דירקטוריון מדטכניקה על חלוקת דיבידנד בסך 10 מיליון ₪, אשר טרם חולק למועד אישור הדוחות הכספיים.

מצורפים בזאת לדוחות כספיים ביניים מאוחדים של החברה, דוחות מאוחדים פרופורמה. דוחות הפרופורמה נועדו לשקף את דוחות רווח והפסד מאוחדים של החברה, בהתאם להנחה שעסקת רכישה מניויתיה של חברת מדטכניקה בוצעה ביום 1 בינואר 2007.

מצב כספי

כאמור, בדוחות הכספיים של החברה ליום 31 במרס 2008, אוחדה חברת מדטכניקה על בסיס שליטה אפקטיבית, וזאת בהתאם לגישת רשות ניירות ערך בישראל. לאור זאת, היתרות המאזניות של החברה ליום 31 במרס 2008, כוללות את היתרות המאזניות של מדטכניקה.

נכסים שוטפים

סך הנכסים השוטפים ליום 31 במרס 2008 הינו 268,878 אלפי ₪, סכום זה כולל מזומנים ושווי מזומנים וניירות ערך בסך כולל של 85,425 אלפי ₪ וכמו כן יתרות של לקוחות ומלאי הנובעות ממדטכניקה. סך הנכסים השוטפים ליום 31 במרס 2007 הינו 7,272 אלפי ₪. סך הנכסים השוטפים ליום 31 בדצמבר 2007 הינו 102,050 אלפי ₪ והוא נובע בעיקר מיתרת מזומנים ושווי מזומנים ומניירות ערך.

נכסים בלתי שוטפים

סך הנכסים הבלתי שוטפים ליום 31 במרס 2008 הינו 173,269 אלפי ₪ והוא נובע בעיקר מיתרות לקוחות לזמן ארוך ורכוש קבוע הנובעות ממדטכניקה וכמו כן מיתרות מוניטין ונכסים בלתי מוחשיים המיוחסים לרכישת מדטכניקה. סך יתרת הלקוחות (שוטפת + בלתי שוטפת) מסתכמת ליום 31 במרס 2008 ל-175,337 אלפי ₪. עודף עלות שנוצר ברכישת מדטכניקה הינו כ-93.3 מליון ש"ח, אשר מתוכו סך של כ-21.5 מליון ש"ח מיוחס לנכסים בלתי מוחשיים מזוהים כדלקמן: קשרי לקוחות בסך של כ-11.3 מליון ש"ח, מופחת על פני 8 שנים, שם מסחרי בסך של כ-5.1 מליון ש"ח, מופחת על פני 5 שנים, צבר הזמנות בסך של כ-2.0 מליון ש"ח, מופחת על פני שנה ופטנטים בסך של כ-3.1 מליון ש"ח מופחת על פני 5 שנים. יתרת עודף העלות מיוחסת למוניטין (סך של כ-71.8 מליון ש"ח). לחברה לא היו נכסים בלתי שוטפים ליום 31 במרס 2007. סך הנכסים הבלתי שוטפים ליום 31 בדצמבר 2007 הינו 105 אלפי ₪.

התחייבויות שוטפות

סך ההתחייבויות השוטפות ליום 31 במרס 2008 הינו 92,481 אלפי ₪, והוא נובע בעיקר מיתרות ספקים ונותני שירותים וזכאים ויתרות זכות הנובעות ממדטכניקה. סך ההתחייבויות השוטפות ליום 31 במרס 2007 הינו 742 אלפי ₪. סך ההתחייבויות השוטפות ליום 31 בדצמבר 2007 הינו 533 אלפי ₪.

התחייבויות לזמן ארוך

סך ההתחייבויות לזמן ארוך ליום 31 במרס 2008 הינו 123,708 אלפי ₪, והוא נובע בעיקר מהלוואות לזמן ארוך שקיבלה החברה לצורך מימון רכישת מניות מדטכניקה וכתוצאה מרישום התחייבות בגין אופציית המכר שניתנה למיעוט, ראה גם ביאורים (7) ו-3 בדוחות הכספיים. לחברה לא היו התחייבויות לזמן ארוך ליום 31 במרס 2007. סך ההתחייבויות לזמן ארוך ליום 31 בדצמבר 2007 הינו 156 אלפי ₪.

הון עצמי

יתרת ההון העצמי ליום 31 במרס 2008 מסתכמת ב-225,958 אלפי ₪, מתוכה סך של 102,516 אלפי ₪ מיוחס לבעלי המניות של החברה וסך של 123,442 אלפי ₪ מיוחס לזכויות המיעוט. זאת בהשוואה להון עצמי בסך 6,530 אלפי ₪ ליום 31 במרס 2007 והון עצמי בסך 101,466 אלפי ₪ ליום 31 בדצמבר 2007. הגידול בהון העצמי בשנת 2008 נובע בעיקר מרכישת חברות מאוחדות שאוחדו לראשונה (מדטכניקה והחברות הבנות שלה) וכן מרכישת מניות חברה מאוחדת מהמיעוט.

תוצאות הפעילות

כאמור, בדוחות הכספיים של החברה ליום 31 במרס 2008, אוחדה חברת מדטכניקה על בסיס שליטה אפקטיבית, וזאת בהתאם לגישת רשות ניירות ערך בישראל. לאור זאת, תוצאות הפעילות של החברה לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרס 2008, כוללות את תוצאות הפעילות של מדטכניקה.

כמו כן, מכירת הפעילות העסקית של החברה עד ליום 6 בפברואר 2007 (פעילות התוכנה), מוצגת במספרי ההשוואה לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרס 2007 ולשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2007 כפעילות שהופסקה, ראה גם ביאורים 1(א) ו-2(א) ו-5 בדוחות הכספיים. בהתאם לכך, לחברה לא היתה כל פעילות עסקית בתקופות שצוינו.

ההכנסות בתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרס 2008 הסתכמו בסך 78,964 אלפי ₪ ונובעות ממדטכניקה. ההכנסות של מדטכניקה בתקופה זו הושפעו לרעה מהתיסוף של השקל מול הדולר והיורו. מדטכניקה צופה כי אם תימשך מגמת הייסוף של השקל מול המטבעות הזרים, שיעור הרווח הגולמי עשוי להיפגע כתוצאה ממימוש מלאים שנרכשו בשערי חליפין גבוהים. לחילופין, פירות של השקל מול המטבעות הזרים עשוי להביא לשיפור ברווח הגולמי.

הרווח הגולמי בתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרס 2008 הסתכם בסך 23,974 אלפי ₪ (שיעור רווח גולמי של 30.4%).

הוצאות מכירה ושיוק, הוצאות הנהלה וכלליות והוצאות פיתוח בתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרס 2008 הסתכמו ב-10,175 אלפי ₪, 6,628 אלפי ₪ ו-263 אלפי ₪, בהתאמה. במסגרת סעיף הוצאות הנהלה וכלליות נכללו הסכומים הבאים, שאינם כרוכים בתזרים מזומנים: הפחתת עודפי עלות המימון לנכסים בלתי מוחשיים במדטכניקה בסך 994 אלפי ₪ וכן הוצאות בגין תשלום מבוסס מניות בסך 277 אלפי ₪.

הכנסות אחרות בתקופה של שלושה החודשים שהסתיימה ביום 31 במרס 2008 הסתכמו ב-2,949 אלפי ₪, בעיקר בגין הפרשי שער - נטו מיתרות ספקים ולקוחות שנבעו ממדטכניקה. לא נרשמו הכנסות אחרות בתקופה המקבילה אשתקד ובשנת 2007.

הרווח התפעולי בתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרס 2008 הסתכם ב-9,857 אלפי ₪.

ה-EBITDA בתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרס 2008 הסתכמה ב-11,640 אלפי ₪.

הוצאות המימון - נטו בתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרס 2008 הסתכמו ב-2,588 אלפי ₪ בהשוואה להכנסות מימון - נטו של 59 אלפי ₪ בתקופה המקבילה אשתקד. הכנסות המימון - נטו בשנת 2007 הסתכמו ב-1,026 אלפי ₪. במסגרת סעיף הוצאות המימון - נטו בתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרס 2008 נכללו הוצאות מימון תאורטיות, שאינן כרוכות בתזרים מזומנים בסך 267 אלפי ₪ בגין שערך אופציית המכר שניתנה למיעוט.

מסים על ההכנסה בתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרס 2008 הסתכמו ב-2,783 אלפי ₪ והם נובעים ממדטכניקה.

הרווח הנקי של החברה לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרס 2008 הסתכם בסך 4,486 אלפי ₪, בהשוואה להפסד בסך 287 אלפי ₪ ברבעון המקביל אשתקד ולהפסד בסך 1,855 אלפי ₪ בשנת 2007.

הרווח הנקי, המיוחס לבעלי המניות של החברה, בתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרס 2008 הינו 773 אלפי ₪.

פרטים על תוצאות הפעולות של החברה לפי מגזרי פעילות ניתנים בביאור 6 בדוחות הכספיים.

נזילות ומקורות מימון

תזרים מזומנים מפעילות שוטפת

תזרים המזומנים לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרס 2008 היה חיובי והסתכם בסך 19,372 אלפי ₪, ונבע בעיקר בשל ירידה ביתרות לקוחות (20,198 אלפי ₪) במקביל לירידה ביתרות ספקים (7,237 אלפי ₪), זאת בהשוואה לתזרים מזומנים שלילי בסך 581 אלפי ₪ בתקופה המקבילה אשתקד ותזרים מזומנים שלילי בסך 2,403 אלפי ₪ בשנת 2007.

תזרים מזומנים מפעילות השקעה

תזרים המזומנים לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרס 2008 היה שלילי והסתכם בסך 25,957 אלפי ₪, ונבע בעיקר בשל רכישת מניות מדטכניקה (סך של 85,528 אלפי ₪, המהווים את תמורת הרכישה, בניכוי המזומנים שבקופת מדטכניקה למועד הרכישה) ובמקביל ממימוש ניירות ערך בסך 63,437 אלפי ₪, זאת בהשוואה לתזרים מזומנים חיובי בסך 3,239 אלפי ₪ בתקופה המקבילה אשתקד ותזרים מזומנים שלילי בסך 78,820 אלפי ₪ בשנת 2007.

תזרים מזומנים מפעילות מימון

תזרים המזומנים לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרס 2008 היה חיובי והסתכם בסך 41,932 אלפי ₪, ונבע בעיקר מקבלת הלוואות לזמן ארוך מתאגידים בנקאיים (70,600 אלפי ₪) ובמקביל תשלום דיבידנד לבעלי מניות של חברה מאוחדת (25,000 אלפי ₪), זאת בהשוואה לתזרים מזומנים חיובי בסך 3,390 אלפי ₪ בתקופה המקבילה אשתקד ותזרים מזומנים חיובי בסך 99,530 אלפי ₪ בשנת 2007.

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 החברה וסמנכ"ל הכספים בחברה, בתיאום עם מנהלי החברות המאוחדות שלה, ובסיוע כוח אדם מקצועי מקרב עובדי החברה.

תיאור של סיכוני השוק אליהם חשוף התאגיד

לחברה יתרות מזומנים וניירות ערך סחירים בתאגידים בנקאיים וכמו כן הלוואות לזמן ארוך שנתקבלו מהתאגידים 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 בשערו 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 מימים 31 באוגוסט 2007 ו-31 במרס 2008, בדבר המדיניות לניהול יתרת עודפי הנזילות של החברה. כמו כן, מינה דירקטוריון החברה פורום השקעות, המתכנס מעת לעת, במטרה לדון ולקבל החלטות לגבי ניהול יתרת עודפי הנזילות 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 עצמה. 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 עסקאות הגנה. 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 תרמו בעת האחרונה 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.

בחברה המאוחדת הפיקוח על ניהול סיכוני השוק נעשה על ידי העלאת הסוגיות הרלבנטיות לדיון בפני דירקטוריון החברה.

החזקה ופוזיציות בנגזרים

ליום 31 במרס 2008, לחברה המאוחדת החזקה בנגזרים פיננסיים למטרות הגנה והקטנת החשיפות במטבע כדלקמן :

קניית אופציות מכר (PUT) ש/דולר בסכום כולל של 4.5 מליון \$ לפי שערי מימוש של 3.30-3.55 שקל לדולר ולתקופת מימוש של עד שלושה חודשים מתאריך המאזן. השווי ההוגן של אופציות אלה הינו כ-100 אלפי ש"ח (נכס).

מכירת אופציות רכש (CALL) ש/דולר בסכום כולל של 1.5 מליון \$ לפי שערי מימוש של 3.70-3.85 שקל לדולר ולתקופת מימוש של עד שלושה חודשים מתאריך המאזן. השווי ההוגן של אופציות אלה הינו כ-36 אלפי ש"ח (התחייבות).

דוח בסיסי הצמדה
ליום 31 במרס 2008

סך הכל	מטבע חוץ				שקלים			
	נכסים / התחייבויות אחרים	צמוד מטבעות חוץ אחרים	צמוד אירו	צמוד דולר	שקלים		צמודים ללא ריבית	
					צמודים עם ריבית	צמודים ללא ריבית		
54,812		16	1,256	1,863		50,905	772	נכסים שוטפים
30,613	6,297			1,747		22,569		מזומנים ושווי מזומנים
84,252			960	5,005			78,287	ניירות ערך
6,728		394	1,113	1,170	1,490		2,561	לקוחות *
48,944	48,944							חייבים ויתרות חובה *
1,046							1,046	מלאי
								מיסי הכנסה לקבל
92,102		277	32,784	33,819	1,597	21,605	2,020	נכסים בלתי שוטפים
23,520	23,520							חייבים ויתרות חובה לזמן ארוך
2,814	2,814							רכוש קבוע, נטו
1,769	1,769							השקעה בחברה מוחזקת
71,785	71,785							מסים נדחים
23,762	23,762							מוניטין
442,147	178,891	687	36,113	43,604	3,087	95,079	84,686	נכסים בלתי מוחשיים, נטו
								סך הכל נכסים
(19,275)			(7,724)	(5,763)		(5,788)		התחייבויות שוטפות
(45,671)		(996)	(12,776)	(18,909)			(12,991)	אשראי מתאגידים בנקאיים
(222)							(222)	התחייבות לספקים ולנותני שירותים
(27,313)	(2,139)				(221)		(24,952)	מיסי הכנסה לשלם
								זכאים ויתרות זכות
(75,562)			(10,005)			(65,557)		התחייבויות לזמן ארוך
(47,401)					(47,401)			הלוואות מתאגידים בנקאיים
(572)	(572)							התחייבות בגין אופציית מכר למיעוט
(173)	(173)	-	-	-	-	-	-	התחייבויות בשל הטבות לעובדים
(216,189)	(2,884)	(996)	(30,505)	(24,672)	(47,622)	(71,345)	(38,165)	מסים נדחים
(123,442)	(123,442)	-	-	-	-	-	-	הון מיוחס לבעלי זכויות המיעוט בחברות מאוחדות
102,516	52,565	(309)	5,608	18,932	(44,535)	23,734	46,521	הון מיוחס לבעלי מניות החברה

* חלויות שוטפות של לקוחות ויתרות חייבים לזמן ארוך נכללו במלואן בסעיף הבלתי שוטף.

להלן ניתוח רגישות בהתאם לשינויים בגורם השוק הרלוונטי (באלפי ₪):

מבחן רגישות לשינויים בשער החליפין ש"ח-דולר

הפסד מהשינויים		שווי הוגן	רווח מהשינויים		המכשיר הרגיש לשינוי בשער החליפין
ירידה של 2%	ירידה של 1%		עליה של 1%	עליה של 2%	
(1,403)	(701)	18,932	725	1,527	יתרות צמודות לדולר של ארה"ב, * **

מבחן רגישות לשינויים בשער החליפין ש"ח-אירו

הפסד מהשינויים		שווי הוגן	רווח מהשינויים		המכשיר הרגיש לשינוי בשער החליפין
ירידה של 1%	ירידה של 2%		עליה של 1%	עליה של 2%	
(214)	(134)	5,608	363	726	יתרות צמודות לאירו *

מבחן רגישות לשינויים בתיק ניירות הערך

הפסד מהשינויים		שווי הוגן	רווח מהשינויים		המכשיר הרגיש לשינוי בשווי התיק
ירידה של 2%	ירידה של 1%		עליה של 1%	עליה של 2%	
(451)	(226)	22,569	226	451	אגרות חוב מדינה ומק"מ

הפסד מהשינויים		שווי הוגן	רווח מהשינויים		המכשיר הרגיש לשינוי בשווי התיק
ירידה של 3%	ירידה של 1%		עליה של 1%	עליה של 3%	
(117)	(58)	5,847	58	117	אגרות חוב קונצרניות

* חלק מהיתרות הצמודות לשערי חליפין של מטבעות חוץ מוגבלות לשערי מינימום.
** מתייחס ליתרות מאזניות בלבד, לא כולל החזקה בנגזרים פיננסיים.

גילוי בדבר אומדנים חשבונאיים קריטיים

לצורך הכנת הדוחות הכספיים של החברה בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים בישראל, נדרשת הנהלת החברה להניח הנחות ולבצע אומדנים המשפיעים על הנתונים המוצגים בדוחות הכספיים. חלק מהאומדנים אשר עשויה להיות להם השפעה מהותית על הצגת הנתונים בדוחות הכספיים, מחייבים הפעלת שיקול דעת בסביבה של אי וודאות. נכון למועד דוח זה, לא עשתה הנהלת החברה שימוש באומדנים חשבונאיים קריטיים כלשהם.

התחייבות לתיקונים בתקופת האחריות אצל החברה המאוחדת - למוצרי החברה המאוחדת, ניתנת במרבית המקרים, אחריות למשך שנה מיום מכירתם. אחריות החברה המאוחדת מתייחסת בעיקר למרכיב העבודה, שכן האחריות למרכיב החומר הכלול במוצרים ניתנת על ידי יצרניהם. החברה המאוחדת זוקפת הפרשה בגין ההתחייבות כאמור, אשר יש בה כדי לשקף את מלוא התחייבויותיה.

דירקטורים בעלי מומחיות חשבונאית ופיננסית

לא חלו שינויים מהותיים ביחס לגילוי שניתן בדוח הדירקטוריון של החברה אשר נכלל במסגרת הדוח התקופתי של החברה לשנת 2007.

מבקר פנים

לא חלו שינויים מהותיים ביחס לגילוי בנוגע למבקר הפנים שניתן בדוח הדירקטוריון של החברה אשר נכלל במסגרת הדוח התקופתי של החברה לשנת 2007.

סקר עמיתים

בהתאם להנחיית הרשות לניירות ערך החברה נתנה, במהלך שנת 2006, את הסכמתה העקרונית להעברת החומר הנדרש לביצוע סקר עמיתים.

תרומות

לחברה אין מדיניות תרומות והיא לא תרמה בתקופת הדוח סכומים כלשהם.

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, ולרוב גם נציגי היועצים המשפטים 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 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

טל ברק
דירקטור

עילדב השקעות בע"מ

דוחות כספיים ביניים מאוחדים

ליום 31 במרס, 2008

בלתי מבוקרים

עילדב השקעות בע"מ

דוחות כספיים ביניים מאוחדים

ליום 31 במרס, 2008

תוכן העניינים

דף

2	סקירת דוחות כספיים ביניים מאוחדים
3-4	מאזנים מאוחדים
5	דוחות רווח והפסד מאוחדים
6-7	דוחות מאוחדים על השינויים בהון העצמי
8-10	דוחות מאוחדים על תזרימי המזומנים
11-35	באורים לדוחות הכספיים ביניים מאוחדים

לכבוד
הדירקטוריון של
חברת עילדב השקעות בע"מ

א.ג.,

הנדון: סקירת דוחות כספיים ביניים מאוחדים בלתי מבוקרים
לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרס, 2008

לבקשתכם סקרנו את מאזן הביניים המאוחד של עילדב השקעות בע"מ ליום 31 במרס, 2008 ואת דוח הרווח וההפסד המאוחד, הדוח המאוחד על השינויים בהון העצמי והדוח המאוחד על תזרימי המזומנים לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה באותו תאריך. סקירתנו נערכה בהתאם לנהלים, שנקבעו על ידי לשכת רואי חשבון בישראל. הנהלים כללו בין השאר: קריאת הדוחות הכספיים הנ"ל, קריאת פרוטוקולים של אסיפות בעלי המניות ושל ישיבות הדירקטוריון וועדותיו ועריכת בירורים עם האחראים לעניינים הכספיים והחשבונאיים.

מאחר שהסקירה שנערכה היא מצומצמת בהיקפה ואינה מהווה בדיקה בהתאם לתקני ביקורת מקובלים, אין אנו מחווים דיעה על דוחות הכספיים הביניים המאוחדים.

בביצוע סקירתנו, לא בא לידיעתנו דבר המצביע על כך, שיש צורך בשינויים מהותיים בדוחות הכספיים האמורים, כדי שיוכלו להיחשב כדוחות כספיים ביניים מאוחדים הערוכים בהתאם לתקן חשבונאות בינלאומי 34- "דיווח כספי לתקופות ביניים" ודרישות הגילוי בהתאם לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומידיים), התש"ל-1970.

קוסט פורר גבאי את קסירר
רואי חשבון

תל-אביב,
29 במאי, 2008

ליום 31 בדצמבר 2007	ליום 31 במרס	
	2007	2008
מבוקר	בלתי מבוקר	
	אלפי ש"ח	

נכסים שוטפים

19,465	7,206	54,812
82,491	-	30,613
-	-	126,382
94	66	7,081
-	-	48,944
-	-	1,046
<u>102,050</u>	<u>7,272</u>	<u>268,878</u>

מזומנים ושווי מזומנים
ניירות ערך
לקוחות
חייבים ויתרות חובה
מלאי
מיסי הכנסה לקבל

נכסים בלתי שוטפים

-	-	48,955
-	-	664
-	-	2,814
105	-	23,520
-	-	1,769
-	-	71,785
-	-	23,762
<u>105</u>	<u>-</u>	<u>173,269</u>
<u>102,155</u>	<u>7,272</u>	<u>442,147</u>

לקוחות
יתרות חובה אחרות
השקעה בחברה מוחזקת
רכוש קבוע, נטו
מסים נדחים
מוניטין
נכסים בלתי מוחשיים, נטו

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים מאוחדים.

ליום 31 בדצמבר 2007	ליום 31 במרס 2007	2008
מבוקר	בלתי מבוקר	
	אלפי ש"ח	
-	-	19,275
11	-	45,671
-	-	222
522	742	27,313
533	742	92,481
-	-	75,562
-	-	47,401
156	-	572
-	-	173
156	-	123,708
689	742	216,189

התחייבויות שוטפות
אשראי מתאגידים בנקאיים
התחייבויות לספקים ולנותני שירותים
מיסי הכנסה לשלם
זכאים ויתרות זכות

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

סך התחייבויות

הון עצמי

המיוחס לבעלי מניות של החברה
הון מניות
פרמיה על מניות
יתרת הפסד
קרן הון בגין בעלי שליטה
קרן הון בגין תשלום מבוסס מניות

זכויות מיעוט

סה"כ הון עצמי

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים מאוחדים.

אבי קליינר סמנכ"ל כספים	טל ברק חבר הדירקטוריון	רונן שטרנבך יו"ר הדירקטוריון ומנהל כללי	29 במאי, 2008 תאריך אישור הדוחות הכספיים
----------------------------	---------------------------	---	---

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2007	ל-3 החודשים שהסתיימו ביום 31 במרס		
	2007	2008	
מבוקר	בלתי מבוקר		
	אלפי ש"ח		
	[למעט נתוני רווח נקי (הפסד) למניה]		
-	-	78,964	הכנסות ממכירות
-	-	(54,990)	עלות המכירות
-	-	23,974	רווח גולמי
-	-	(263)	הוצאות מחקר ופיתוח, נטו
-	-	(10,175)	הוצאות מכירה ושיווק
(2,535)	-	(6,628)	הוצאות הנהלה וכלליות
-	-	2,949	הכנסות אחרות
(2,535)	-	9,857	רווח (הפסד) תפעולי
1,831	59	1,910	הכנסות מימון
(805)	-	(4,498)	הוצאות מימון
(1,509)	59	7,269	רווח (הפסד) לפני מסים על ההכנסה
-	-	(2,783)	מסים על ההכנסה
(1,509)	59	4,486	רווח נקי (הפסד) מפעילויות נמשכות
(346)	(346)	-	הפסד מפעילות שהופסקה, נטו (באור 1(א)(2))
(1,855)	(287)	4,486	רווח נקי (הפסד)
			מיוחס ל:
(1,855)	(287)	773	בעלי מניות של החברה
-	-	3,713	בעלי זכויות המיעוט בחברות מאוחדות
(1,855)	(287)	4,486	
			רווח נקי (הפסד) למניה המיוחס לבעלי המניות של החברה (בש"ח)
(0.10)	0.02	0.02	רווח נקי (הפסד) בסיסי:
(0.02)	(0.11)	-	רווח (הפסד) מפעילויות נמשכות
			הפסד מפעילות שהופסקה
(0.12)	(0.09)	0.02	רווח נקי (הפסד)

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים מאוחדים.

מיוחס לבעלי מניות החברה								
סה"כ הון עצמי	זכויות מיעוט	סה"כ	קרן הון בגין תשלום מבוסס מניות	קרן הון בגין בעלי שליטה	יתרת הפסד	פרמיה על מניות	הון מניות	
בלתי מבוקר								
אלפי ש"ח								
101,466	-	101,466	364	2,486	(29,227)	123,974	3,869	יתרה ליום 1 בינואר, 2008 (מבוקר)
4,486	3,713	773	-	-	773	-	-	רווח נקי
277	-	277	277	-	-	-	-	עלות תשלום מבוסס מניות
122,368	122,368	-	-	-	-	-	-	חברות מאוחדות שאוחדו לראשונה
(2,639)	(2,639)	-	-	-	-	-	-	רכישת מניות חברה מאוחדת מהמיעוט
<u>225,958</u>	<u>123,442</u>	<u>102,516</u>	<u>641</u>	<u>2,486</u>	<u>(28,454)</u>	<u>123,974</u>	<u>3,869</u>	יתרה ליום 31 במרס, 2008

מיוחס לבעלי מניות החברה								
סה"כ הון עצמי	זכויות מיעוט	סה"כ	קרן הון בגין תשלום מבוסס מניות	קרן הון בגין בעלי שליטה	יתרת הפסד	פרמיה על מניות	הון מניות	
בלתי מבוקר								
אלפי ש"ח								
1,208	-	1,208	265	-	(27,372)	27,998	317	יתרה ליום 1 בינואר, 2007 (מבוקר)
(287)	-	(287)	-	-	(287)	-	-	הפסד
3,201	-	3,201	-	-	-	3,143	58	הנפקת הון מניות
66	-	66	(121)	-	-	185	2	מימוש אופציות למניות
259	-	259	259	-	-	-	-	עלות תשלום מבוסס מניות
2,083	-	2,083	(403)	2,486	-	-	-	מכירת פעילות לבעל שליטה (באור 1(א)2)
<u>6,530</u>	<u>-</u>	<u>6,530</u>	<u>-</u>	<u>2,486</u>	<u>(27,659)</u>	<u>31,326</u>	<u>377</u>	יתרה ליום 31 במרס, 2007

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים מאוחדים.

מיוחס לבעלי מניות החברה								
סה"כ הון עצמי	זכויות מיעוט	סה"כ	קרבן הון בגין תשלום מבוסס מניות	קרבן הון בגין בעלי שליטה	יתרת הפסד	פרמיה על מניות	הון מניות	
מבוקר								
אלפי ש"ח								
1,208	-	1,208	265	-	(27,372)	27,998	317	<u>יתרה ליום 1 בינואר, 2007</u>
(1,855)	-	(1,855)	-	-	(1,855)	-	-	הפסד
99,341	-	99,341	-	-	-	95,791	3,550	הנפקת הון מניות
66	-	66	(121)	-	-	185	2	מימוש אופציות למניות
623	-	623	623	-	-	-	-	עלות תשלום מבוסס מניות
<u>2,083</u>	-	<u>2,083</u>	<u>(403)</u>	<u>2,486</u>	-	-	-	מכירת פעילות לבעל שליטה (באור 1(א)2)
<u>101,466</u>	-	<u>101,466</u>	<u>364</u>	<u>2,486</u>	<u>(29,227)</u>	<u>123,974</u>	<u>3,869</u>	<u>יתרה ליום 31 בדצמבר, 2007</u>

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים מאוחדים.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	ל-3 החודשים שהסתיימו ביום 31 במרס		
	2007	2008	
	מבוקר	בלתי מבוקר אלפי ש"ח	
(1,855)	(287)	4,486	<u>תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת</u>
(548)	(294)	14,886	רווח נקי (הפסד) התאמות הדרושות להצגת תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת (א)
(2,403)	(581)	19,372	מזומנים נטו שנבעו מפעילות (ששימשו לפעילות) שוטפת
(124)	-	(706)	<u>תזרימי מזומנים מפעילות השקעה</u>
-	-	(85,528)	רכישת רכוש קבוע
-	-	(797)	רכישת חברות מאוחדות שאוחדו לראשונה (ב)
3,239	3,239	-	רכישת נכסים בלתי מוחשיים
-	-	(2,363)	תמורה ממכירת פעילות (ג)
(81,935)	-	63,437	רכישת מניות חברה מאוחדת מהמיעוט תמורה ממימוש (רכישת) ניירות ערך הנמדדים בשווי הוגן דרך רווח והפסד, נטו
(78,820)	3,239	(25,957)	מזומנים נטו שנבעו מפעילות (ששימשו לפעילות) השקעה
99,341	3,201	-	<u>תזרימי מזומנים מפעילות מימון</u>
66	66	-	הנפקת הון מניות (לאחר ניכוי הוצאות הנפקה)
-	-	(25,000)	מימוש כתבי אופציה
-	-	70,600	דיבידנד ששולם לבעלי מניות של חברה מאוחדת
(70)	(70)	(1,894)	קבלת הלוואות לזמן ארוך
193	193	(1,774)	פרעון הלוואות לזמן ארוך
99,530	3,390	41,932	קבלת (פרעון) אשראי לזמן קצר מתאגידים בנקאיים, נטו
-	-	(525)	מזומנים נטו שנבעו מפעילות מימון
18,307	6,048	35,872	<u>הפרשי תרגום בגין יתרות מזומנים</u>
1,158	1,158	19,465	עלייה במזומנים ושווי מזומנים
19,465	7,206	54,812	יתרת מזומנים ושווי מזומנים לתחילת התקופה
			יתרת מזומנים ושווי מזומנים לסוף התקופה

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים מאוחדים.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	ל-3 החודשים שהסתיימו ביום 31 במרס	
	2007	2008
מבוקר	בלתי מבוקר	אלפי ש"ח

(א) התאמות הדרושות להצגת תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת

הכנסות והוצאות שאינן כרוכות בתזרימי מזומנים:

25	19	646	פחת והפחתות
14	14	1,137	הפחתה של נכסים בלתי מוחשיים
623	259	277	עלות תשלום מבוסס מניות
-	-	267	שערוך התחייבות בגין אופציית מכר למיעוט
-	-	316	שערוך התחייבויות לתאגידים בנקאיים, נטו
-	-	506	שחיקת חובות לגבייה לזמן ארוך
12	12	-	שערוך הלוואה לזמן ארוך מבעל שליטה
-	-	267	מסים נדחים, נטו
156	-	177	גידול בהתחייבויות בשל הטבות לעובדים, נטו
(556)	-	1,498	שערוך ניירות ערך הנמדדים בשווי הוגן דרך רווח והפסד, נטו
274	304	5,091	
(789)	(789)	9,790	שינויים בסעיפי רכוש והתחייבויות:
-	-	10,408	ירידה (עלייה) בלקוחות
(264)	(170)	(1,462)	ירידה בלקוחות לזמן ארוך
-	-	304	עלייה בחייבים ויתרות חובה
-	-	(59)	ירידה במלאי
(65)	(89)	(7,237)	עלייה בהוצאות מראש לזמן ארוך
296	450	(1,949)	ירידה בהתחייבויות לספקים ולנותני שירותים
			עלייה (ירידה) בזכאים ויתרות זכות
(822)	(598)	9,795	
(548)	(294)	14,886	

(ב) רכישת חברות מאוחדות שאוחדו לראשונה

נכסים והתחייבויות של החברות המאוחדות ליום הרכישה:

-	-	(89,834)	הון חוזר (למעט מזומנים ושווי מזומנים)
-	-	(81,325)	נכסים בלתי שוטפים, נטו
-	-	(24,378)	נכסים בלתי מוחשיים, נטו
-	-	(71,785)	מוניטין שנוצר ברכישה
-	-	12,292	התחייבויות לזמן ארוך
-	-	122,368	זכויות המיעוט
-	-	47,134	התחייבות בגין אופציית מכר למיעוט
-	-	(85,528)	

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים מאוחדים.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	ל-3 החודשים שהסתיימו ביום 31 במרס	
	2007	2008
מבוקר	בלתי מבוקר	
	אלפי ש"ח	

(ג) תמורה ממכירת פעילות

נכסים והתחייבויות של הפעילות שנמכרה ליום המכירה (ראה באור 1(א)2):

1,154	1,154	-	הון חוזר (למעט מזומנים ושווי מזומנים)
539	539	-	נכסים קבועים, נטו
(556)	(556)	-	התחייבויות לזמן ארוך
19	19	-	רכוש אחר, נטו
2,083	2,083	-	רווח הון ממכירה הפעילות
<u>3,239</u>	<u>3,239</u>	<u>-</u>	

(ד) פעילויות מהותיות שלא במזומן
רכישת נכסים קבועים באשראי

-	14	-
---	----	---

(ה) מידע נוסף על תזרימי המזומנים

מזומנים ששולמו במשך התקופה עבור:

-	-	(259)	ריבית
-	-	(25,000)	דיבידנד
-	-	(2,328)	מסים על ההכנסה
543	-	2,060	מזומנים שהתקבלו במשך התקופה עבור:
-	-	448	ריבית
-	-		מסים על ההכנסה

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים מאוחדים.

באור 1: - כללי

א. כללי

1. רכישת מדטכניקה בע"מ

ביום 18 בדצמבר, 2007 חתמה החברה על הסכמים לרכישת כ-31.3% מהונה המונפק והנפרע של חברת מדטכניקה בע"מ (להלן – מדטכניקה) בתמורה כוללת של כ-119.4 מליון ש"ח (כולל הוצאות הכרוכות ברכישה). העסקה הושלמה ביום 27 בינואר, 2008.

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.

דוחותיה הכספיים של מדטכניקה אוחדו בדוחות הכספיים של החברה החל משנת 2008.

לפרטים נוספים - ראה באור 4(א) להלן.

2. מכירת פעילות החברה בתחום התוכנה

ביום 6 בפברואר, 2007 אושרה באסיפה הכללית של החברה עסקה בדבר מכירת כל פעילותה העסקית של החברה בתחום התוכנה, קרי מכלול נכסיה, זכויותיה והתחייבויותיה, למעט ההתחייבויות והנכסים שהוחרגו בהסכם.

במסגרת ההסכם נמכרה הפעילות לרוכשת במועד השלמת ההסכם, בתמורה לסך של 3,239 אלפי ש"ח.

במסגרת מכירת הפעילות נוצרה קרן הון מעיסקה עם בעל שליטה בסך 2,486 אלפי ש"ח, אשר נבעה מהתמורה בניכוי נכסים נטו ובניכוי עלויות הכרוכות במכירה. ראה גם באור 5 להלן.

ב. אימוץ לראשונה של תקני IFRS

דוחות כספיים אלה נערכו לראשונה על פי תקני דיווח כספי בינלאומיים (להלן - תקני IFRS) במתכונת מתומצתת ליום 31 במרס, 2008 ולתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה באותו תאריך (להלן - דוחות כספיים ביניים מאוחדים). בהקשר לבאורים מסוימים, כגון מידע לגבי התקשרויות, התחייבויות וכדומה, יש לעיין בדוחות הכספיים השנתיים של החברה ליום 31 בדצמבר, 2007 ולשנה שהסתיימה באותו תאריך. הדוחות הכספיים השנתיים האחרונים ערוכים לפי כללי חשבונאות מקובלים בישראל.

תקני ה-IFRS שעל בסיסם נקבעה המדיניות החשבונאית בדוחות הכספיים ביניים מאוחדים הם אותם תקני IFRS אשר יהיו בתוקף או אשר ניתנים לאימוץ מוקדם בדוחות הכספיים השנתיים הראשונים לפי תקני IFRS ליום 31 בדצמבר, 2008 ולשנה שהסתיימה באותו תאריך, ולפיכך הם כפופים לשינויים שיחולו בהם וליישומם בתוקף בדוחות כספיים שנתיים אלה. מכאן שהמדיניות החשבונאית שתיושם בדוחות הכספיים השנתיים כאמור, ככל שהיא רלבנטית בדוחות כספיים ביניים אלה, תיקבע באופן סופי רק בעת הכנתם של הדוחות הכספיים השנתיים הנ"ל.

החברה אימצה לראשונה את תקני IFRS בשנת 2008 ולפיכך מועד המעבר לדיווח על פי תקני IFRS הינו 1 בינואר, 2007. לפני אימוץ תקני IFRS, ערכה החברה את דוחותיה הכספיים לפי כללי חשבונאות מקובלים בישראל. הדוחות הכספיים השנתיים האחרונים של החברה לפי כללי חשבונאות מקובלים בישראל נערכו ליום 31 בדצמבר, 2007 ולשנה שהסתיימה באותו תאריך.

ראה באור 7 בדבר התאמה בין הדיווח לפי כללי חשבונאות מקובלים בישראל לדיווח לפי תקני IFRS.

באור 1: - כללי (המשך)

ג. 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 לדרישות הגילוי בפרק ד' לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומידיים), התש"ל-1970.

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית

להלן עיקרי המדיניות החשבונאית שנקטה החברה בדוחות כספיים אלה עם האימוץ לראשונה של תקני IFRS ואשר יושמה באופן עקבי בכל התקופות המוצגות:

א. בסיס הצגת הדוחות הכספיים

הדוחות הכספיים של החברה ערוכים על בסיס העלות, למעט מכשירים פיננסיים, התחייבויות בגין הסדרי תשלום מבוססי מניות והתחייבויות בגין הטבות לעובדים.

דוחות כספיים מאוחדים-

הדוחות הכספיים המאוחדים כוללים את הדוחות של חברות שלחברה יש שליטה בהן (חברות בנות). שליטה מתקיימת כאשר לחברה יש את היכולת, במישרין או בעקיפין, להתוות את המדיניות הכספית והתפעולית של החברה הנשלטת. בבחינת שליטה נלקחת בחשבון השפעת זכויות הצבעה פוטנציאליות שניתנות למימוש בתאריך המאזן. איחוד הדוחות הכספיים מתבצע החל ממועד השגת השליטה, ועד למועד בו הופסקה השליטה.

הדוחות הכספיים של מדטכניקה אוחדו על בסיס שליטה אפקטיבית, וזאת בהתאם לגישת רשות ניירות ערך בישראל (ראה באור 3 (א) להלן).

יתרות ועסקאות הדדיות מהותיות ורווחים והפסדים הנובעים מעסקאות בין חברות הקבוצה בוטלו במלואם בדוחות הכספיים המאוחדים.

זכויות המיעוט מייצגות את חלקו ברווח או ההפסד ובנכסים נטו (לפי שווים ההוגן במועד רכישת החברות הבנות) שאינם מוחזקים על ידי הקבוצה. הן הוצגו במסגרת ההון העצמי בסכום נפרד.

הדוחות הכספיים של החברה והחברות המאוחדות ערוכים לתאריכים ולתקופות זהים. המדיניות החשבונאית בדוחות הכספיים של החברות המאוחדות יושמה באופן אחיד ועקבי עם זו שיושמה בדוחות הכספיים של החברה.

ב. מטבע הפעילות ומטבע חוץ

1. מטבע הפעילות ומטבע ההצגה
הדוחות הכספיים מוצגים בשקלים, מטבע הפעילות של החברה.

2. עסקאות במטבע חוץ

עסקאות הנקובות במטבע חוץ נרשמות עם ההכרה הראשונית בהן לפי שער החליפין במועד העסקה. נכסים והתחייבויות כספיים הנקובים במטבע חוץ מתורגמים למטבע הפעילות לפי שער החליפין ביום המאזן. הפרשי שער נזקפים לדוח רווח והפסד. נכסים והתחייבויות לא כספיים מתורגמים למטבע הפעילות לפי שער החליפין במועד העסקה. נכסים והתחייבויות לא כספיים הנקובים במטבע חוץ ומוצגים לפי שווי הוגן מתורגמים למטבע הפעילות בהתאם לשער החליפין במועד שבו נקבע השווי ההוגן.

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

ג. שווי מזומנים

שווי מזומנים נחשבים השקעות שנזילותן גבוהה, הכוללות פקדונות בתאגידים בנקאיים לזמן קצר, שתקופתם המקורית אינה עולה על שלושה חודשים ממועד ההשקעה ואשר אינם מוגבלים בשעבוד.

ד. הפרשה לחובות מסופקים

ההפרשה לחובות מסופקים בחברות המאוחדות נקבעת באופן ספציפי בגין חובות שלהערכת הנהלת החברות המאוחדות גבייתם מוטלת בספק.

ה. מלאי

מלאי נמדד לפי הנמוך מבין עלות או שווי מימוש נטו. עלות המלאי כוללת את ההוצאות לרכישת המלאי ולהבאתו למקומו ולמצבו הנוכחיים. שווי מימוש נטו הינו אומדן מחיר המכירה במהלך העסקים הרגיל בניכוי אומדן עלויות להשלמה ועלויות הדרושות לביצוע המכירה.

עלות מלאי חומרי גלם, חומרים וחלפים, תוצרת בעיבוד ומוצרים גמורים נקבעת לפי שיטת ממוצע משוקלל.

החברות המאוחדות בוחנות מדי תקופה את מצב המלאי וגילו ומבצעות הפרשות למלאי איטי בהתאמה.

ו. מכשירים פיננסיים

נכסים פיננסיים בתחולת IAS 39 מוכרים במועד ההכרה הראשונית בהם לפי שווי הוגן ובתוספת עלויות עסקה המיוחסות ישירות, למעט לגבי השקעות המוצגות בשווי הוגן עם שינויים בו לדוח רווח והפסד.

לאחר ההכרה הראשונית, הטיפול החשבונאי בהשקעות בנכסים פיננסיים מבוסס על סיווגם לאחת מארבע הקבוצות שלהלן:

- נכסים פיננסיים הנמדדים בשווי הוגן דרך רווח והפסד.
- השקעות המוחזקות לפדיון.
- הלוואות ויתרות חובה.
- נכסים פיננסיים זמינים למכירה.

1. נכסים פיננסיים הנמדדים בשווי הוגן דרך רווח והפסד

נכסים פיננסיים הנמדדים בשווי הוגן דרך רווח והפסד כוללים נכסים פיננסיים המוחזקים למסחר ונכסים פיננסיים המיועדים עם ההכרה הראשונית בהם להיות מוצגים בשווי הוגן עם שינויים בו הנזקפים לדוח רווח והפסד.

נכסים פיננסיים מסווגים כמוחזקים למסחר אם הם נרכשו בעיקר למטרת מכירה או רכישה חוזרת בתקופה הקרובה, מהווים חלק מתיק של מכשירים פיננסיים מזהים המנוהלים יחד להשגת רווחים בזמן הקצר, או שהם נגזר שאינו מיועד כמכשיר הגנה. רווחים או הפסדים מהשקעות המוחזקות למסחר נזקפים במועד התהוותם לדוח רווח והפסד.

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

1. מכשירים פיננסיים (המשך)

1. נכסים פיננסיים הנמדדים בשווי הוגן דרך רווח והפסד (המשך)

נגזרים, לרבות נגזרים משובצים שהופרדו, מסווגים כמוחזקים למסחר, למעט כאלה המיועדים לעסקת הגנה. במקרה של מכשיר פיננסי המכיל נגזר משובץ אחד או יותר, המכשיר המשולב בשלמותו יכול להיות מיועד במועד ההכרה הראשונית כנכס פיננסי הנמדד בשווי ההוגן דרך רווח והפסד.

הקבוצה בוחנת את קיומו של נגזר משובץ והצורך בהפרדתו במועד בו היא הופכת להיות לראשונה צד להתקשרות. הערכה מחדש של נגזר משובץ נעשית רק כאשר יש שינוי בהתקשרות המשפיע באופן משמעותי על תזרימי המזומנים מההתקשרות.

הקבוצה ייעדה את נכסיה הפיננסיים, למעט השקעה בחברה מוחזקת, לקבוצת נכסים פיננסיים הנמדדים בשווי הוגן דרך רווח והפסד.

2. לקוחות ויתרות חובה לזמן ארוך

לקוחות ויתרות חובה הינם נכסים פיננסיים שאינם נגזרים בעלי תשלומים קבועים או הניתנים לקביעה שאינם נסחרים בשוק פעיל. לאחר ההכרה הראשונית, לקוחות ויתרות חובה נמדדים לפי העלות המופחתת לפי שיטת הריבית האפקטיבית תוך התחשבות בעלויות עסקה ובניכוי הפרשות לירידת ערך. רווחים והפסדים נזקפים לדוח רווח והפסד כשיתרת הלקוחות ויתרות החובה נגרעים או אם מוכרת בגין ירידת ערך, כמו גם כתוצאה מההפחתה השיטתית.

3. נכסים פיננסיים זמינים למכירה

נכסים פיננסיים זמינים למכירה הינם נכסים פיננסיים שאינם נגזרים שיועדו כזמינים למכירה או שאינם מסווגים לאחת מהקבוצות שלעיל או לקבוצת השקעות המוחזקות לפדיון. לאחר ההכרה הראשונית, נכסים פיננסיים זמינים למכירה נמדדים לפי השווי ההוגן. רווחים או הפסדים כתוצאה מהתאמות שווי הוגן, למעט בגין הפרשי שער המתייחסים למכשירי חוב כספיים אשר נזקפים לרווח והפסד לסעיף המימון, נזקפים ישירות להון העצמי לקרן הון בגין רווחים שטרם מומשו, נטו. במועד גריעת ההשקעה או במקרה של ירידת ערך, הרווח או ההפסד שהצטבר ושהוכר בעבר בהון העצמי נזקף לדוח רווח והפסד. הכנסות או הוצאות ריבית על השקעות מוכרות בדוח רווח והפסד לפי שיטת הריבית האפקטיבית. דיבידנדים שהתקבלו בגין השקעות נזקפים לדוח רווח והפסד במועד הזכאות לתשלום.

מדטכניקה ייעדה השקעה בחברה מוחזקת ל"נכסים פיננסיים זמינים למכירה".

4. שווי הוגן

השווי ההוגן של השקעות הנסחרות באופן פעיל בשווקים פיננסיים מוסדרים נקבע על ידי מחירי השוק בתאריך המאזן. בגין השקעות שלהן אין שוק פעיל, השווי ההוגן נקבע באמצעות שימוש בשיטות הערכה. שיטות אלו כוללות התבססות על עסקאות שבוצעו לאחרונה בתנאי שוק, התייחסות לשווי השוק הנוכחי של מכשיר אחר דומה במהותו, היוון תזרימי מזומנים או שיטות הערכה אחרות.

5. הלוואות ואשראי נושאי ריבית

הלוואות ואשראי נושאי ריבית מוכרים לראשונה לפי שווי הוגן בניכוי עלויות עסקה מיוחסות ישירות (לדוגמה, עלויות גיוס הלוואה). לאחר ההכרה הראשונית, הלוואות ואשראי נושאי ריבית מוצגים לפי עלות מופחתת תוך שימוש בשיטת הריבית האפקטיבית הלוקחת בחשבון גם את עלויות העסקה המיוחסות ישירות. רווחים והפסדים מוכרים בדוח רווח והפסד בעת גריעת הלוואה וכתוצאה מההפחתה השיטתית.

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

1. מכשירים פיננסיים (המשך)

6. גרעת מכשירים פיננסיים

נכסים פיננסיים-

נכס פיננסי נגרע כאשר-

- פג תוקפן של הזכויות החוזיות לקבלת תזרימי מזומנים מהנכס הפיננסי;
- החברה שומרת על הזכות לקבל תזרימי מזומנים מהנכס אולם לחברה קיימת מחויבות לתשלום מלא ללא עיכובים מהותיים לצד שלישי בהתאם להתקשרות.

התחייבויות פיננסיות:

התחייבות פיננסית נגרעת כאשר ההתחייבות סולקה, בוטלה או פקעה.

7. אופציית מכר שהוענקה לבעלי מניות המיעוט

החברה העניקה לבעלי מניות המיעוט אופציית מכר למכור את החזקותיהם בחברה המאוחדת במשך תקופה מסויימת ובמחיר קבוע. החברה הכירה בהתחייבות פיננסית הנמדדת על בסיס אומדן הערך הנוכחי של התמורה הצפויה בעת מימוש אופציית המכר. זכויות המיעוט בגין אופציית המכר סווגו ביום ההענקה להתחייבות פיננסית. שינויים בשווי ההוגן בתקופות עוקבות, אך ורק כתוצאה מחלוף הזמן, נזקפים לדוח רווח והפסד בסעיף הוצאות מימון.

2. ירידת ערך נכסים פיננסיים

הקבוצה בוחנת בכל תאריך מאזן אם קיימת ירידת ערך בגין נכס פיננסי או קבוצה של נכסים פיננסיים.

נכסים המוצגים בעלות המופחתת-

אם קיימת ראייה אובייקטיבית שקיים הפסד מירידת ערך בגין נכסים המוצגים בעלותם המופחתת, סכום ההפסד הנזקף לדוח רווח והפסד נמדד כהפרש בין הסכום הפנקסני של הנכס לשווי ההוגן. הסכום הפנקסני של הנכס מוקטן באמצעות רישום הפרשה. סכום ההפסד נזקף לדוח רווח והפסד.

ח. מכשירים פיננסיים נגזרים

הקבוצה מבצעת לעתים התקשרויות במכשירים פיננסיים נגזרים כגון חוזי אקדמה וקניה ומכירה של אופציות מטבע, כדי להגן על עצמה מפני הסיכונים הכרוכים בשיעורי הריבית ותנודות בשערי החליפין של מטבע חוץ. נגזרים פיננסיים אלה מוכרים לראשונה לפי השווי ההוגן ועלויות עסקה הניתנות לייחוס נזקפות לרווח והפסד בעת התהוותן. לאחר ההכרה הראשונית, הנגזרים הפיננסיים נמדדים לפי השווי ההוגן. נגזרים מוכרים במאזן כנכסים כשהשווי ההוגן שלהם חיובי וכהתחייבויות כשהשווי ההוגן שלהם שלילי.

שינויים בשווי ההוגן של חוזי מכשירים פיננסיים נזקפים לדוח רווח והפסד.

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

ט. צירופי עסקים ומוניטין

צירופי עסקים מטופלים בשיטת הרכישה בהתאם ל-IFRS 3. בשיטה זו מזוהים הנכסים וההתחייבויות של העסק הנרכש בהתאם לשוויים ההוגן במועד הרכישה, וכל זכויות המיעוט בישות הנרכשת מוצגות לפי חלק המיעוט בשווי ההוגן, נטו של פריטים אלו.

ברכישת חברה בוצע יחוס זמני של עלות הרכישה לנכסים והתחייבויות שנרכשו במסגרת צירוף עסקים. שווי הנכסים וההתחייבויות שנרכשו ניתנים להתאמה עד שנים עשר חודשים ממועד הרכישה.

מוניטין הנרכש במסגרת צירוף עסקים, נמדד לראשונה כהפרש בין עלות הרכישה לבין חלק הקבוצה בשווי הוגן נטו של הנכסים המזוהים, ההתחייבויות המזוהות וההתחייבויות התלויות של העסק הנרכש. לאחר ההכרה הראשונית נמדד המוניטין לפי עלות בניכוי הפסדים נצברים מירידת ערך. המוניטין אינו מופחת באופן שיטתי. באשר לבחינת ירידת ערך של מוניטין ראה סעיף יב' להלן.

רכישת זכויות המיעוט נרשמת כנגד מוניטין המחושב כהפרש בין התמורה ששולמה לבין סכום החלק הנרכש בזכויות המיעוט למועד הרכישה.

י. רכוש קבוע

פריטי הרכוש הקבוע מוצגים לפי העלות בתוספת עלויות רכישה ישירות, בניכוי פחת שנצבר, בניכוי הפסדים מירידת ערך שנצברו ואינם כוללים הוצאות לצורך תחזוקה שוטפת.

הפחת מחושב בשיעורים שנתיים שווים על בסיס שיטת הקו הישר לאורך תקופת החיים השימושיים בנכס, כדלקמן:

%	
2	בניינים
10-33	ציוד מעבדה
15	כלי רכב
6-33	ריהוט, ציוד משרדי ושיפורים במושכר
33	מחשבים וציוד היקפי

רכיבי פריט רכוש קבוע בעלי עלות משמעותית ביחס לסך העלות של הפריט, מופחתים בנפרד, לפי שיטת הרכיבים. הפחת מחושב לפי שיטת הפחת השווה בשיעורים שנתיים הנחשבים כמספיקים להפחתת הנכסים במשך תקופת השימוש המשוערת בהם.

שיפורים במושכר מופחתים לפי שיטת הקו הישר על פני תקופת השכירות או בהתאם לתקופת החיים המשוערת של הנכסים, לפי הקצר שבהם.

ערך השייר ואורך החיים השימושיים של כל נכס נבחנים לפחות בכל סוף שנה והשינויים מטופלים כשינוי אומדן חשבונאי באופן של מכאן-ולחבא. לגבי בחינת ירידת ערך של רכוש קבוע, ראה סעיף יב' להלן.

הפחתת הנכסים מופסקת כמוקדם מבין המועד בו הנכס מסווג כמוחזק למכירה לבין המועד שבו הנכס נגרע. נכס נגרע מהספרים במועד המכירה או כאשר לא צפויות עוד הטבות כלכליות מהשימוש בנכס. רווח או הפסד מגריעת הנכס (המחושב כהפרש בין התמורה נטו מהגריעה והעלות המופחתת בספרים) נכלל בדוח רווח והפסד בתקופה בה נגרע הנכס.

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

יא. נכסים בלתי מוחשיים

נכסים בלתי מוחשיים הנרכשים בנפרד נמדדים עם ההכרה הראשונית לפי העלות בתוספת עלויות רכישה ישירות. נכסים בלתי מוחשיים הנרכשים בצירופי עסקים נכללים לפי השווי ההוגן במועד הרכישה. לאחר ההכרה הראשונית, נכסים בלתי מוחשיים מוצגים על-פי עלותם בניכוי הפחתה מצטברת ובניכוי הפסדים מירידת ערך שנצברו.

על-פי הערכת ההנהלה, לנכסים הבלתי מוחשיים אורך חיים מוגדר. הנכסים מופחתים על פני אורך החיים הכלכליים השימושיים שלהם ונבחנת לגביהם ירידת ערך כאשר קיימים סימנים המצביעים על כך שקיימת ירידת ערך בנכס בלתי מוחשי. תקופת הפחתה ושיטת הפחתה בגין נכס בלתי מוחשי עם אורך חיים שימושיים מוגדר נבחנות לפחות אחת לשנה. שינוי באורך החיים השימושיים או בדפוס הצריכה הצפוי של ההטבות הכלכליות הצפויות לנבוע מהנכס יטופלו כשינוי תקופת או שיטת הפחתה, וידווחו כשינוי באומדן חשבונאי. הוצאות הפחתה בגין נכסים בלתי מוחשיים עם אורך חיים שימושיים מוגדר נזקפים לדוח רווח והפסד. אורך החיים השימושיים של הנכסים הבלתי מוחשיים הוא כדלקמן:

שנים		
5-10	(1)	פטנטים
3-5	(2)	עלויות פיתוח תוכנה
3	(3)	תוכנות מחשב
8	(4)	קשרי לקוחות
5	(4)	שם מסחרי
1	(4)	צבר הזמנות

(1) פטנטים-
עלויות רישום של פטנטים נרשמות במאזן מהמועד בו ניתן לייחס לפטנט ערך כלכלי. עלויות כאמור מופחתות בשיטת הקו הישר במשך תקופה הנחשבת למתאימה לשם הקבלת הפחתה להכנסות המתייחסות.

(2) עלויות פיתוח תוכנה-
הוצאות פיתוח תוכנה מהוונות אך ורק אם ניתן למדוד באופן מהימן את עלויות הפיתוח; התוכנה ישימה מבחינה טכנית ומסחרית; צפויה הטבה כלכלית עתידית מהפיתוח, ולקבוצה כוונה ומקורות מספיקים להשלים את הפיתוח ולהשתמש בתוכנה. הוצאה שהוונה כוללת את עלות החומרים, שכר עבודה ישיר והוצאות תקורה שניתן לייחסן ישירות להכנת הנכס לשימוש המיועד. הוצאות פיתוח אחרות נזקפות לרווח והפסד עם התהוותן. הוצאות פיתוח שהונו נמדדות לפי עלות בניכוי הפחתות והפסדים מירידת ערך שנצברו. חברה מאוחדת בקבוצה מפתחת תוכנות המהוות חלק מהותי ומשולב במוצריה. החל ממועד שחרור התוכנה למכירה מופחת הסכום המהוון על פני התקופה המוערכת כמתאימה להקבלת העלויות לתקופה בה צפויה מהן תועלת כלכלית.

(3) תוכנות-
נכסי הקבוצה כוללים מערכות מחשב המורכבות מחומרה ותוכנות. תוכנות המהוות חלק אינטגרלי מחומרה, אשר אינה יכולה לפעול ללא התוכנות המותקנות עליה, מסווגות כרכוש קבוע. לעומת זאת, רשיונות לתוכנות העומדות בפני עצמן ומוסיפות פונקציונליות נוספת לחומרה, מסווגים כנכסים בלתי מוחשיים. הפחת בגין התוכנות נזקף לרווח והפסד לפי שיטת הקו הישר על פני אומדן תקופת אורך החיים השימושיים בנכס שהינו 3 שנים.

(4) קשרי לקוחות, שם מסחרי וצבר הזמנות-
נכסים בלתי מוחשיים אלו נוצרו ברכישת מדטכניקה ונכללו על בסיס השווי ההוגן כפי שחושב על ידי מעריך חיצוני.

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

יב. ירידת ערך נכסים לא פיננסיים

החברה בוחנת את הצורך בבחינה של ירידת ערך בשווי הפנקסני של נכסים לא פיננסיים (רכוש קבוע, מקדמות לספקים ורכוש אחר) כאשר ישנם סימנים כתוצאה מאירועים או שינויים בנסיבות המצביעים על כך שהשווי הפנקסני אינו בר-השבה. במקרים בהם השווי הפנקסני של הנכסים הלא פיננסיים עולה על הסכום בר-ההשבה שלהם, מופחתים הנכסים לשווי בר-ההשבה שלהם. השווי בר-ההשבה הוא הגבוה מבין מחיר המכירה, נטו ושווי שימוש. בהערכת שווי השימוש מהוונים תזרימי המזומנים הצפויים לפי שיעור ניכיון לפני מס המשקף את הסיכונים הספציפיים לכל נכס.

הפסדים מירידת ערך נזקפים לדוח רווח והפסד לסעיף הוצאות אחרות.

הקריטריונים להלן מיושמים בבחינת ירידת ערך של הנכסים הספציפיים הבאים:

1. מוניטין-

החברה בוחנת את המוניטין לצורך ירידת ערך, אחת לשנה ביום 31 בדצמבר, או לעיתים קרובות יותר אם אירועים או שינויים בנסיבות מצביעים על כך שקיימת ירידת ערך.

ירידת ערך נקבעת בגין מוניטין על ידי בחינת סכום בר-ההשבה של יחידה מניבת מזומנים (או קבוצה של יחידות מניבות מזומנים) שאליה מתייחס המוניטין. כאשר סכום בר-השבה של יחידה מניבת מזומנים (או קבוצה של יחידות מניבות מזומנים) נמוך מהשווי הפנקסני של יחידה מניבת מזומנים (או קבוצה של יחידות מניבות מזומנים) שאליה הוקצה המוניטין, מוכר הפסד מירידת ערך. הפסדים מירידת ערך מוניטין אינם מבוטלים.

2. נכסים בלתי מוחשיים בעלי אורך חיים בלתי מוגדר / עלויות פיתוח שהווננו בתקופת הפיתוח-

הבחינה לירידת ערך נעשית אחת לשנה ביום 31 בדצמבר, או לעתים קרובות יותר אם אירועים או שינויים בנסיבות מצביעים על כך שקיימת ירידת ערך.

ג. מסים על ההכנסה

מסים על ההכנסה בדוח רווח והפסד כוללים מסים שוטפים ומסים נדחים. תוצאות המס בגין מסים שוטפים או נדחים נזקפות לדוח רווח והפסד, למעט אם הן מתייחסות לפריטים הנזקפים ישירות להון העצמי, במקרים אלה השפעת המס אף היא נזקפת לסעיף המתייחס בהון העצמי.

1. מסים שוטפים-

חבות בגין מסים שוטפים נקבעת תוך שימוש בשיעורי המס וחוקי המס שחוקקו או אשר חקיקתם הושלמה למעשה, עד לתאריך המאזן, וכן התאמות נדרשות בקשר לחבות המס לתשלום בגין שנים קודמות.

2. מסים נדחים-

מסים נדחים מחושבים בגין הפרשים זמניים בין הסכומים הנכללים בדוחות הכספיים לבין הסכומים המובאים בחשבון לצורכי מס, למעט מספר מצומצם של חריגים.

יתרות המסים הנדחים מחושבות לפי שיעור המס הצפוי לחול כאשר מסים אלה יזקפו לדוח רווח והפסד או להון העצמי, בהתבסס על חוקי המס שחוקקו או אשר חקיקתם הושלמה למעשה עד לתאריך המאזן. סכום המסים הנדחים בדוח רווח והפסד מבטא את השינויים ביתרות הנ"ל בתקופת הדוח.

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

יג. מסים על ההכנסה (המשך)

2. מסים נדחים (המשך)

בחישוב המסים הנדחים לא מובאים בחשבון המסים שהיו חלים במקרה של מימוש ההשקעות בחברות מוחזקות, כל עוד מכירת ההשקעות בחברות מוחזקות אינה צפויה בעתיד הנראה לעין. כמו כן, לא הובאו בחשבון מסים נדחים בגין חלוקת רווחים על ידי חברות מוחזקות כדיבידנדים, מאחר שחלוקת הדיבידנד אינה כרוכה בחבות מס נוספת או בשל מדיניות החברה שלא ליזום חלוקת דיבידנד הגוררת חבות מס נוספת.

מסים נדחים המיוחסים לפריטים הנזקפים ישירות להון העצמי, נזקפים אף הם לסעיף המתייחס בהון העצמי.

נכסי מסים נדחים והתחייבויות מסים נדחים מוצגים במאזן כנכסים בלתי שוטפים והתחייבויות לזמן ארוך, בהתאמה. מסים נדחים מקוזזים אם קיימת זכות חוקית בת אכיפה המאפשרת קיזוז נכס מס שוטף כנגד התחייבות מס שוטף והמסים הנדחים מתייחסים לאותה ישות החייבת במס ולאותה רשות מס.

יד. עסקאות תשלום מבוסס מניות-

מנכ"ל החברה ועובדיה זכאים להטבות בדרך של תשלום מבוסס מניות בתמורה למכשירים הוניים (להלן - עסקאות המסולקות בהון).

עסקאות המסולקות במכשירים הוניים-

עלות העסקאות המסולקות במכשירים הוניים עם מנכ"ל החברה ועובדיה נמדדת לפי השווי ההוגן של המכשירים הוניים שהוענקו במועד ההענקה. השווי ההוגן נקבע באמצעות שימוש במודל B&S.

עלות העסקאות המסולקות במכשירים הוניים מוכרת ברווח והפסד יחד עם גידול מקביל בהון העצמי על פני התקופה שבה תנאי השירות מתקיימים ומסתיימת במועד שבו העובדים הרלוונטיים זכאים לגמול (להלן - תקופת ההבשלה). ההוצאה המצטברת המוכרת בגין עסקאות המסולקות במכשירים הוניים בכל מועד דיווח עד למועד ההבשלה משקפת את מידת חלוף תקופת ההבשלה ואת האומדן הטוב ביותר של הקבוצה לגבי מספר המכשירים הוניים שיבשילו בסופו של דבר. החיוב או הזיכוי בדוח רווח והפסד משקף את השינוי בהוצאה המצטברת שהוכרה לתחילת ולסוף התקופה המדווחת.

כאשר החברה מבצעת שינויים בתנאים של הענקה המסולקת במכשירים הוניים, נרשמת הוצאה נוספת מעבר להוצאה המקורית שחושבה. הוצאה נוספת מוכרת בגין כל שינוי המגדיל את השווי ההוגן הכולל של הסדר התשלום מבוסס המניות או שמיטיב עם מנכ"ל החברה ועובדיה לפי השווי ההוגן במועד השינוי.

ביטול הענקה המסולקת במכשיר הוני (פרט להענקה שבוטלה בדרך של חילוט, כאשר תנאי ההבשלה לא קוימו), מטופלת כאילו היא הבשילה לתאריך הביטול וההוצאות שטרם הוכרו בגין הענקה מוכרות מיידית. עם זאת, אם ההענקה שבוטלה מוחלפת בהענקה חדשה ומיועדת כהענקה תחליפית לתאריך שבו היא הוענקה, ההענקה המבוטלת וההענקה החדשה תטופלנה שתיהן כשינוי של הענקה המקורית כמתואר בפסקה הקודמת.

הוצאה בגין הענקות שלא יבשילו בסופו של דבר אינה מוכרת, למעט הענקות שההבשלה שלהן תלויה בתנאי שוק, אשר מטופלות כהענקות שהבשילו ללא קשר לקיום תנאי השוק, בהנחה שכל תנאי הביצוע התקיימו.

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

10. התחייבויות בשל הטבות לעובדים

להלן תיאור תוכניות הטבה לעובדים בקבוצה:

1. הטבות לעובדים לזמן קצר-

הטבות לעובדים לזמן קצר כוללות משכורות, ימי חופשה, מחלה, הבראה והפקדות לביטוח לאומי ומוכרות כהוצאות עם מתן השירותים. התחייבות בגין בונוס במזומן או תוכנית להשתתפות ברווחים, מוכרת כאשר לקבוצה קיימת מחויבות משפטית או משתמעת לשלם את הסכום האמור בגין שירות שניתן על ידי העובד בעבר וניתן לאמוד באופן מהימן את הסכום.

2. הטבות לאחר פרישה-

הקבוצה מפעילה תוכנית הטבות מוגדרת בגין תשלום פיצויים בהתאם לחוק פיצויי פיטורין. לפי החוק זכאים עובדים לקבל פיצויים עם פיטוריהם או עם פרישתם. הפיצויים מחושבים לפי השכר החודשי הקובע של העובד במועד סיום העסקתו מוכפל במספר שנות עבודתו.

החברה מפקידה כספים בגין התחייבויותיה לתשלום פיצויים לחלק מעובדיה באופן שוטף בקרנות פנסיה וחברות ביטוח (להלן - נכסי התוכנית).

עלות תשלום הפיצויים נקבעת לפי שיטת שווי אקטוארי צפוי של יחידת הזכאות החזויה. רווחים והפסדים אקטואריים נזקפים לרווח והפסד בתקופת היווצרותם.

ההתחייבות בשל הטבות לעובדים המוצגת במאזן מייצגת את הערך הנוכחי של התחייבות ההטבות המוגדרת בניכוי השווי ההוגן של נכסי התוכנית.

11. הכרה בהכנסות

הכנסות מוכרות בדוח רווח והפסד כאשר הן ניתנות למדידה באופן מהימן, צפוי שההטבות הכלכליות הקשורות לעסקה יזרמו לחברה וכן העלויות שהתהוו או שיתהוו בגין העסקה ניתנות למדידה באופן מהימן. ההכנסות נמדדות על פי שוויה ההוגן של התמורה בעסקה בניכוי הנחות מסחריות, הנחות כמות והחזרות.

הכנסות מעסקאות מכירות באשראי הכוללות עסקת מימון נרשמות בערך הנוכחי כך שההפרש בין השווי ההוגן של העסקה לסכום הנקוב של התמורה מוכר בדוח רווח והפסד כהכנסות מימון תוך שימוש בשיטת הריבית האפקטיבית.

להלן הוראות ספציפיות בדבר הכרה בהכנסות של הקבוצה הנדרשות להתקיים על מנת להכיר בהכנסה:

הכנסות ממכירת סחורות-

הכנסות ממכירות סחורות מוכרות כאשר הועברו כל הסיכונים והתשואות המשמעותיים הנגזרים מהבעלות על הסחורות לקונה והמוכרת אינה שומרת מעורבות ניהולית נמשכת. בדרך כלל, מועד המסירה הינו המועד שבו הועברה הבעלות.

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

טז. הכרה בהכנסות (המשך)

הכנסות ממתן שירותים -

הכנסות ממתן שירותים מוכרות בהתאם לשלב ההשלמה של העסקה בתאריך המאזן. על-פי שיטה זו, ההכנסות מוכרות בתקופות הדיווח שבהן סופקו השירותים. במקרה שתוצאת החוזה אינה ניתנת למדידה באופן מהימן, ההכנסה מוכרת רק במידה שניתן להשיב את ההוצאות שהתהוו.

הכנסות מעסקאות תוכנה-

עסקאות תוכנה הנערכות על ידי חברה מאוחדת מהוות הסכמי מכירה מרובת רכיבים (כגון: תוכנה, הטמעה, התקנה, שדרוגים, תמיכה, הדרכה, ייעוץ וכיו"ב). החברה המאוחדת בוחנת את רכיבי העסקה, לרבות אלו המסופקים על בסיס "אם וכאשר יהיו זמינים", בכדי לקבוע האם הרכיבים ניתנים לזיהוי נפרד.

החברה המאוחדת מכירה בהכנסה ממכירת סחורות בעסקאות תוכנה רק לאחר העברת הסיכונים והתשואות המשמעותיים הנגזרים מהבעלות על הסחורה לקונה, כאשר תנאי הכרחי אך לא מספק הינו תנאי מסירת התוכנה, בין באופן פיזי, אלקטרוני, מתן זכות שימוש או הרשאה לשכפול עותקים קיימים. החברה המאוחדת מכירה בהכנסות הקשורות להספקת שירותים מעסקאות תוכנה, אשר תוצאותיהן ניתנות לאמידה באופן מהימן, בהתאם לשלב ההשלמה של העסקה לתאריך המאזן. במידה והשירותים מבוצעים על ידי מספר פעולות, שאינן ניתנות לקביעה, על פני תקופה מוגדרת, ההכנסה מוכרת בשיטת הקו הישר על פני התקופה המוגדרת.

הכנסות ריבית-

הכנסות ריבית מוכרות על בסיס צבירה.

הכנסות מדיבידנד-

הכנסות מדיבידנד מהשקעות, שאינן מטופלות לפי שיטת השווי המאזני, מוכרות במועד הקובע לזכאות לדיבידנד.

הנחות ללקוחות-

הנחות שוטפות ללקוחות נכללות בדוחות הכספיים עם הענקתן ונזקפות לסעיף מכירות.

יז. עלות ההכנסות והנחות מספקים

בעלות המכירות נכללות הוצאות בגין אובדן, איחסון ושינוע מלאי עד לנקודת המכירה הסופית. כמו כן, נכללים בעלות המכירות הפסדים בגין ירידת ערך מלאי, מחיקת מלאי והפרשות בגין מלאי איטי.

הנחות מנוכות מעלות הקניות במועדים בהם מתקיימים התנאים המזכים באותן הנחות. חלק מההנחות בגין אותו חלק מהקניות המתווסף למלאי הסגירה מיוחס למלאי והחלק הנותר מקטין את עלות המכירות.

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

יח. רווח (הפסד) למניה

הרווח למניה מחושב לפי מספר המניות הרגילות. רווח הבסיסי למניה נכללות רק מניות אשר קיימות בפועל במהלך התקופה ומניות רגילות פוטנציאליות (ניירות ערך המירים כדוגמת אופציות לעובדים) נכללות רק בחישוב הרווח המדולל למניה במידה שהשפעתן מדללת את הרווח למניה על ידי כך שהמרתן מקטינה את הרווח למניה או מגדילה את ההפסד למניה מפעילויות נמשכות. בנוסף, ניירות ערך המירים שהומרו במהלך התקופה נכללים ברווח המדולל למניה רק עד למועד ההמרה, ומאותו מועד נכללים ברווח הבסיסי למניה. חלקה של החברה ברווחי חברות מוחזקות מחושב לפי חלקה ברווח למניה של אותן חברות מוחזקות מוכפל במספר המניות שבידי החברה.

יט. הפרשות

הפרשה מוכרת כאשר לקבוצה קיימת מחויבות משפטית בהווה או מחויבות משתמעת כתוצאה מאירוע שהתרחש בעבר, צפוי שיידרש שימוש במשאבים כלכליים על מנת לסלק את המחויבות וניתן לאמוד אותה באופן מהימן. במידה וההשפעה מהותית, הפרשות נמדדות תוך היוון תזרימי המזומנים העתידיים הצפויים, תוך שימוש בשיעור ריבית לפני מס המשקף את הערכות השוק בנוגע לערך הזמן של הכסף, ובמקרים מסוימים, אף את הסיכונים הספציפיים הקשורים להתחייבות.

הקבוצה מכירה בהפרשה לאחריות בגין מכירת מוצריה. האחריות מוגבלת לתקלות טכניות המוגדרות על ידה ואינה כוללת אחריות כתוצאה מנזקי הלקוח. מנגד, מוכר בנפרד נכס כתוצאה משיפוי בגין אחריות היצרן עבור אותם מכשירים המוגבלת לתקלות טכניות שמוגדרות על ידי היצרן.

כ. גילוי לתקני IFRS חדשים בתקופה שלפני יישומם

1. IFRS 8 - מגזרים תפעוליים-

IFRS 8 (להלן - התקן) דן במגזרים תפעוליים ומחליף את IAS 14. התקן יחול על חברות אשר ניירות הערך שלהן רשומים, או נמצאים בתהליך רישום, למסחר בבורסה כלשהי לניירות ערך. התקן ייושם לגבי הדוחות הכספיים השנתיים לתקופות המתחילות לאחר 1 בינואר, 2009. ניתן לאמץ את התקן ביישום מוקדם. הוראות התקן ייושמו למפרע, בדרך של הצגה מחדש, אלא אם המידע הנדרש על-פי הוראותיו אינו זמין ואין זה מעשי לאתרו.

התקן קובע כי ישות תאמץ את "גישת ההנהלה" בדיווח על הביצוע הכספי של המגזרים התפעוליים. המידע המגזרי יהיה המידע שהנהלה משתמשת בו באופן פנימי לצורך הערכת הביצוע המגזרי ולצורך החלטותיה על דרך הקצאת המקורות למגזרים התפעוליים.

כמו כן, יינתן מידע בדבר ההכנסות הנובעות ממוצרי הישות או משירותיה (או מקבוצת מוצרים ושירותים דומים), המדינות מהן נובעות ההכנסות או הנכסים וכן לקוחות עיקריים וזאת מבלי להתחשב באם ההנהלה משתמשת במידע זה לצורך החלטותיה התפעוליות.

להערכת החברה, השפעת התקן החדש על הצגת הבאור המגזרי כיום, אינה צפויה להיות מהותית.

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

כ. גילוי לתקני IFRS חדשים בתקופה שלפני יישומם (המשך)

2. IAS 1 (מתוקן) - הצגת דוחות כספיים-

בהתאם לתיקון ל-IAS 1, נדרש להציג גם דוח נוסף, נפרד - "דוח על הכנסה כוללת" 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 (הכנסה כוללת אחרת), 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 שנזקפה אף היא ישירות להון העצמי, תוך ייחוס מתאים בין החברה לבין זכויות המיעוט. לחילופין, ניתן להציג את פריטי ההכנסה הכוללת האחרת יחד עם פריטי דוח רווח והפסד בדוח אחד שיקרא "דוח על הכנסה כוללת" שיבוא במקום דוח רווח והפסד, תוך ייחוס מתאים בין החברה לבין זכויות המיעוט. רק הפריטים שנזקפו 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 הכנסה הכוללת, 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 מאזן גם לתחילת התקופה של מספרי השוואה לגביהם בוצע השינוי.

התיקון ל-IAS 1 יחול לגבי הדוחות הכספיים השנתיים לתקופות המתחילות ביום 1 בינואר, 2009, תוך הצגה מחדש לגבי מספרי השוואה. אימוץ מוקדם אפשרי.

השפעת התיקון ל-IAS 1 תחייב את החברה במתן הגילוי הנדרש כאמור בדוחות הכספיים.

3. IFRS 3 (מתוקן) - צירופי עסקים ו- IAS 27 (מתוקן) - דוחות כספיים מאוחדים ונפרדים-

IFRS 3 המתוקן ו- IAS 27 המתוקן (להלן - התקנים) ייושמו לגבי הדוחות הכספיים השנתיים לתקופות המתחילות ביום 1 בינואר, 2010. יישום מוקדם של שני התקנים אפשרי יחדיו החל מהדוחות הכספיים השנתיים לתקופות המתחילות ביום 1 בינואר, 2008.

להלן עיקרי השינויים הצפויים לחול בעקבות יישום התקנים:

- כיום קובע IFRS 3 כי מוניטין, בניגוד לשאר הנכסים וההתחייבויות המזוהים של החברה הנרכשת, יימדד כעודף עלות הרכישה על חלק החברה הרוכשת בשווי ההוגן של הנכסים המזוהים, נטו במועד הרכישה. על פי התקנים, ניתן לבחור לגבי כל עסקת צירוף עסקים בנפרד, למדוד את המוניטין על בסיס מלוא שווי ההוגן ולא רק לפי החלק הנרכש.
- תמורה תלויה בצירופי עסקים תימדד בהתאם לשווייה ההוגן כאשר שינויים בשווי ההוגן של התמורה התלויה, שאינם מהווים התאמות בתקופת המדידה לעלות הרכישה, לא יוכרו במקביל כהתאמת המוניטין. בדרך כלל, התמורה התלויה תיחשב נגזר פיננסי בתחולת IAS 39 המוצג בשווי הוגן עם שינויים בו לרווח והפסד.
- עלויות רכישה ישירות המיוחסות לעסקת צירוף העסקים יוכרו ברווח והפסד עם התהוותן, כאשר הדרישה עד כה לזקוף אותן כחלק מתמורת עלות צירוף העסקים, בוטלה.
- עסקה עם המיעוט, בין אם מכירה ובין אם רכישה, תטופל כעסקה במישור ההוני, ולכן לא תביא להכרה ברווח או הפסד או תשפיע על סכום המוניטין, בהתאמה.
- הפסדי חברה בת, גם אם מביאים לגרעון בהון העצמי של החברה הבת, יוקצו בין החברה האם לבין זכויות המיעוט, גם אם המיעוט אינו ערב או שאין לו מחוייבות חוזית לתמוך בחברה הבת או לבצע השקעה נוספת.
- במועד אובדן השליטה בחברה הבת, יתרת ההחזקה, אם קיימת, תשווער לשווי הוגן כנגד רווח והפסד מהמימוש ושווי הוגן זה יהווה בסיס לעלותה לצורך טיפול עוקב.

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

כא. גילוי לתקני IFRS חדשים בתקופה שלפני יישומם (המשך)

3. IFRS 3 (מתוקן) - צירופי עסקים ו- IAS 27 (מתוקן) - דוחות כספיים מאוחדים ונפרדים- (המשך)

להערכת החברה, לתקנים לא צפויה להיות השפעה מהותית על מצבה הכספי, תוצאות פעולותיה ותזרימי המזומנים שלה.

4. IFRS 2 (מתוקן) - תשלום מבוסס מניות

בהתאם ל-IFRS 2 המתוקן (להלן - התקן המתוקן), הגדרת תנאי הבשלה תכלול רק תנאי שירות ותנאי ביצוע, וכן סילוק הענקה הכוללת תנאים שאינם תנאי הבשלה, בין על ידי החברה ובין על ידי הצד שכנגד, יטופלו בדרך של האצת ההבשלה ולא בדרך של חילוט. התקן ייושם למפרע לגבי הדוחות הכספיים לתקופות המתחילות ביום 1 בינואר, 2009. יישום מוקדם אפשרי.

תנאי הבשלה כוללים תנאי שירות, המחייבים את הצד שכנגד להשלים תקופת שירות מוגדרת, וכן תנאי ביצוע, המחייבים עמידה ביעדי ביצוע מוגדרים. תנאים שאינם בגדר תנאי שירות או ביצוע ייחשבו כתנאים שאינם תנאי הבשלה ולכן יש להביאם בחשבון באומדן השווי ההוגן של המכשיר המוענק.

להערכת החברה, לתקן המתוקן לא צפויה להיות השפעה מהותית על מצבה הכספי, תוצאות פעולותיה ותזרימי המזומנים שלה.

באור 3: - רכישת מניות חברת מדטכניקה בע"מ

א. כללי

ביום 18 בדצמבר, 2007 חתמה החברה על הסכמים (להלן - הסכמי הרכישה) עם מד. ט אחזקות 2002 בע"מ ועם נכסי איתר 1970 בע"מ ומר הלל סטרינסקי (יחדיו, להלן - המוכרים), לפיהם תרכוש החברה, את מלוא החזקותיהם בחברת מדטכניקה, המהוות כ-31.3% מהונה המונפק והנפרע של מדטכניקה, בתמורה כוללת של כ-119.4 מליון ש"ח (כולל הוצאות הכרוכות ברכישה). העסקה הושלמה ביום 27 בינואר, 2008, (להלן - מועד ההשלמה), לאחר קיום התנאים המתלים הקבועים בהסכמי הרכישה.

במקביל לחתימת הסכמי הרכישה, חתמה החברה על הסכם בעלי מניות (להלן - הסכם בעלי המניות) עם מר ישראל טאובר ומר רם טאובר (להלן - קבוצת טאובר), בעלי עניין במדטכניקה המחזיקים יחדיו בכ-14.08% מהונה המונפק והנפרע של מדטכניקה. בהתאם להסכם, שיעור החזקת החברה וקבוצת טאובר יחד הינו כ-45.4% ליום הרכישה.

ההסכם נכנס לתוקפו עם השלמת ההתקשרות עם המוכרים, במועד ההשלמה ועיקריו הינם כדלקמן:

1. הסכם בעלי המניות קובע כי במשך שנתיים ממועד השלמת הסכמי הרכישה תהא קבוצת טאובר מנועה מלמכור את מניות מדטכניקה המוחזקות על ידה, כולן או חלקן ואילו במשך שנים-עשר החודשים שמתום תקופת השנתיים האמורה, תהא קבוצת טאובר זכאית למכור עד 400,000 מניות מדטכניקה המוחזקות על ידה. הגבלות המכירה האמורות יפקעו בתום שלוש שנים ממועד השלמת הסכמי הרכישה או במועד בו רשאית קבוצת טאובר לממש את אופציית ה-Put (כהגדרתה להלן), לפי המוקדם.

2. בהתאם להסכם בעלי המניות, התחייבו הצדדים להצביע יחדיו ופה אחד מכוח כל מניותיהם במדטכניקה, על מנת לקבוע כי דירקטוריון מדטכניקה ימנה מספר דירקטורים השווה למספר הדירקטורים החיצוניים המינימלי המתחייב לפי דין, בצירוף עד שישה דירקטורים נוספים אשר ימונו כדלקמן:

2.1 קבוצת טאובר תהא זכאית למנות שני דירקטורים כל עוד היא מחזיקה ב-10% לפחות מהונה המונפק והנפרע של מדטכניקה, ודירקטור אחד כל עוד היא מחזיקה ב-7% לפחות מהונה המונפק והנפרע של מדטכניקה.

2.2 החברה תהא זכאית למנות דירקטור אחד לכל 7% מהונה המונפק והנפרע של מדטכניקה המוחזק על ידה, ובכל מקרה ארבעה דירקטורים כל עוד היא מחזיקה ב-25% או יותר מהונה המונפק והנפרע של מדטכניקה.

3. בהתאם להסכם בעלי המניות, החברה תהא זכאית למנות את יו"ר הדירקטוריון.

4. בהתאם להסכם בעלי המניות, תהא לכל אחד מהצדדים זכות הצעה ראשונה לגבי רכישת המניות המוחזקות בידי הצדדים האחרים, במקרה שמי מהם יהיה מעוניין למכור את מניות מדטכניקה המוחזקות על ידיו או חלקן. זכות זו לא תחול במקרה של מימוש שעבוד על המניות האמורות או חלק מהן, על ידי בנק נושה.

בנוסף, תהא לקבוצת טאובר זכות הצטרפות למכירת המניות המוחזקות בידי החברה, במקרה שהחברה תמכור את מניותיה במדטכניקה, כולן או חלקן. זכות זו לא תחול במקרה של מימוש שעבוד על המניות האמורות או חלק מהן, על ידי בנק נושה.

באור 3: - רכישת מניות חברת מדטכניקה בע"מ (המשך)

א. כללי (המשך)

5. בהתאם להסכם בעלי המניות, במקרה בו תקבל החברה הצעה מצד ג' לרכוש ממנה את כל מניות מדטכניקה המוחזקות על ידיה, והצעה כאמור תתנה את השלמת הרכישה ברכישת מניות קבוצת טאובר, אזי קבוצת טאובר תהא מחויבת, לפי דרישתה של החברה, למכור לאותו צד ג' את כל מניות מדטכניקה המוחזקות על ידיה, ובלבד שהמחיר שישולם לקבוצת טאובר עבור כל מניה לא יפחת ממחיר המימוש למניה של אופציית ה-Put (כהגדרתו להלן).
6. החברה העניקה לקבוצת טאובר אופציית Put, במסגרתה תהא קבוצת טאובר רשאית לחייב את החברה לרכוש ממנה את כל מניות מדטכניקה המוחזקות על ידי קבוצת טאובר או חלקן, אך עד לסך מצטבר של 2,025,603 מניות (להלן - אופציית ה-Put).
- אופציית ה-Put תהיה ניתנת למימוש במהלך תקופה בת שניים-עשר חודשים שתחילתה במוקדם מבין (1) תום שלוש שנים ממועד ההשלמה (כהגדרת מונח זה בהסכם בעלי המניות); (2) המועד בו סיימה מדטכניקה את הסכם ההעסקה עם מר ישראל טאובר ללא "עילה מוצדקת" (כהגדרת מונח זה בהסכם בעלי המניות); (3) המועד בו סיים מר ישראל טאובר את הסכם ההעסקה האמור בשל "סיבה טובה" (כהגדרת מונח זה בהסכם בעלי המניות); או (4) המועד בו החברה מחזיקה פחות מ-50% ממניות מדטכניקה שנרכשו על ידיה במועד השלמת הסכמי הרכישה ובהתאם להוראותיהם. במקרה של מימוש אופציית ה-Put, תשלם החברה לקבוצת טאובר סך השווה ל-26 ש"ח (צמוד למדד המחירים לצרכן) עבור כל מניה נרכשת (כפי שיעודכן במקרה של פיצול הון, מיזוג הון וכדומה, (להלן - מחיר המימוש למניה של אופציית ה-Put), בניכוי סכום הדיבידנדים הכולל שקיבלה ו/או שזכאית קבוצת טאובר לקבל ממדטכניקה עד למועד מימוש אופציית ה-Put.
- לעניין הטיפול החשבונאי באופציית ה-Put, ראה באור 2(ו)7).
7. בהתאם להסכם בעלי המניות, הצדדים יפעלו כמיטב יכולתם לגרום למדטכניקה לחלק במהלך כל שנה דיבידנד בשיעור של לפחות 50% מהרווחים השנתיים של מדטכניקה, או בשנה שבה אין למדטכניקה רווחים, אזי, בכפוף לכל דין, לחלק את סכום הדיבידנד שחולק בשנה הקודמת מתוך הרווחים המצטברים של מדטכניקה.
8. בהתאם להסכם בעלי המניות, הצדדים יפגשו לפני כינוסה של כל אסיפה כללית של מדטכניקה לצורך דיון, וניסיון להגיע להסכמה בדבר אופן הצבעתם בנושאים מהותיים.
9. הסכם בעלי המניות נכנס לתוקפו במועד ההשלמה כאמור ויהא בתוקף למשך שמונה שנים, ובלבד שבמקרה בו תחזיק החברה מתחת ל-50% ממניות מדטכניקה שנרכשו על ידיה במועד השלמת הסכמי הרכישה ובהתאם להוראותיהם, תהא לקבוצת טאובר זכות לסיים את הסכם בעלי המניות החל מתום ארבע שנים ממועד ההשלמה.
10. לצורך הרכישה נלקחו מתאגידים בנקאיים הלוואות לזמן ארוך בסך של כ-70.6 מיליון ₪. ההלוואות אינן צמודות, ונושאות ריבית שנתית ממוצעת בשיעור של פריים+0.85%. החברה התחייבה כלפי התאגידים הבנקאיים, בין היתר, כי ההון העצמי המוחשי של החברה (כהגדרתו במסמכי הלוואות) לא יפחת משיעור של 20% מסך מאזן החברה, בהתאם לדוחות הכספיים סולו שלה באותה שנה. להבטחת הלוואות אלו שועבדו המניות הנרכשות כמו גם פירותיהן וכל הזכויות הקיימות והעתידיות לקבלת כספים מכל סוג ממדטכניקה, למעט אלו הקבועות בהסכם הניהול, בשעבוד קבוע ראשון בדרגה, בלתי מוגבל בסכום לטובת התאגידים הבנקאיים. המניות הופקדו בידי נאמן אשר בכפוף להוראות התאגידים הבנקאיים יעביר כספים וזכויות אחרות לחברה או לאחריה. החברה התחייבה כי במשך כל תקופת האשראי, דמי הניהול ו/או הדיבידנד שיתקבלו ממדטכניקה ישמשו לפירעון החוב, בהתאם למנגנון שנקבע בין החברה לבין התאגידים הבנקאיים, וכי בכל עת במשך תקופת האשראי תעמוד בחשבונות החברה בתאגידים הבנקאיים קרן רזרבה (לא משועבדת) שתגובה בפיקדון ו/או בהשקעות נזילות לזמן קצר ובזכות קיזוז לטובת התאגידים הבנקאיים. בנוסף, התחייבה החברה כלפי התאגידים הבנקאיים לעמוד בתנאים מתלים ובאמות מידה פיננסיות, לרבות עילות העמדה לפירעון מיידי, כמקובל. נכון לתאריך הדוח, החברה עומדת באמות מידה פיננסיות אלו.

באור 3: - רכישת מניות חברת מדטכניקה בע"מ (המשך)

א. כללי (המשך)

11. עודף עלות שנוצר ברכישת מדטכניקה הינו כ-93.3 מליון ש"ח, אשר מתוכו סך של כ-21.5 מליון ש"ח מיוחס לנכסים בלתי מוחשיים מזוהים כדלקמן: קשרי לקוחות בסך של כ-11.3 מליון ש"ח, מופחת על פני 8 שנים, שם מסחרי בסך של כ-5.1 מליון ש"ח, מופחת על פני 5 שנים, צבר הזמנות בסך של כ-2.0 מליון ש"ח, מופחת על פני שנה ופטנטים בסך של כ-3.1 מליון ש"ח מופחת על פני 5 שנים. יתרת עודף העלות מיוחסת למוניטין (סך של כ-71.8 מליון ש"ח).

ב. רכישה נוספת של מניות מדטכניקה

לאחר תאריך המאזן, רכשה החברה 116,000 מניות נוספות של מדטכניקה בסך כולל של כ-2,000 אלפי ש"ח.

ג. רכישה עצמית של מניות על ידי מדטכניקה

דירקטוריון מדטכניקה החליט על רכישה עצמית של מניות, בהיקף של עד 10 מליון ש"ח. הרכישה תבוצע מעת לעת עד ליום 31 בדצמבר, 2009. בחודש מרס 2008, רכשה מדטכניקה 143,317 ממניותיה תמורת סך של כ-2,363 אלפי ש"ח. לאחר תאריך המאזן, רכשה מדטכניקה 87,209 ממניותיה תמורת סך של כ-1,500 אלפי ש"ח.

בעקבות האמור בביאור ב' לעיל ובביאור זה, עלה שיעור ההחזקה של החברה במדטכניקה לכ-32.65% ושיעור ההחזקה של החברה במדטכניקה, הכולל את ההסכם עם בעלי המניות כאמור בביאור א' לעיל, לכ-47.34%.

ד. הסכם התקשרות עם מדטכניקה

החברה התקשרה בהסכם יעוץ וניהול עם מדטכניקה (להלן-הסכם הייעוץ), לפיו תקבל מדטכניקה שירותי ייעוץ וניהול מהחברה ובתמורה, תשלם מדטכניקה דמי ניהול חודשיים בגובה של 16,666 דולר ארה"ב, בתוספת מס ערך מוסף וכן מענק שנתי בשיעור של 1% מהרווח השנתי (כהגדרתו בהסכם הייעוץ) של מדטכניקה, בתוספת מס ערך מוסף. סך המענק ודמי הניהול השנתיים לא יעלו על 1.5 מליון ש"ח, צמודים למדד החל מיום 27 בינואר, 2008. ההסכם הינו לתקופה של 5 שנים או במתן הודעה מראש בת 90 ימים על-ידי הצדדים או במועד בו תמכור החברה את אחזקותיה במדטכניקה, כמוקדם.

באור 4 -

צירופי עסקים

א. להלן פרטים נוספים בגין רכישת 31.3% ממניות מדטכניקה. העסקה טופלה בשיטת הרכישה בהתאם להנחיות IFRS3. הדוחות הכספיים ביניים מאוחדים כוללים את תוצאות הפעולות של מדטכניקה. השווי ההוגן של הנכסים המזוהים וההתחייבויות המזוהות של מדטכניקה וערכם בספרים למועד הרכישה הינם כדלקמן:

שווי הוגן	ערך בספרים	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
		<u>נכסים שוטפים</u>
33,872	33,872	מזומנים ושווי מזומנים
13,056	13,056	ניירות ערך
2,477	2,477	מיסי הכנסה לקבל
140,976	140,976	לקוחות
4,969	4,969	חייבים ויתרות חובה
48,888	48,888	מלאי
		<u>נכסים בלתי שוטפים</u>
54,560	54,560	לקוחות
596	596	יתרות חובה אחרות
2,814	2,814	השקעה בחברה מוחזקת
23,355	23,355	רכוש קבוע, נטו
2,883	24,378	נכסים בלתי מוחשיים נטו
1,891	1,891	מסים נדחים
<u>330,337</u>	<u>351,832</u>	סך נכסים
		<u>התחייבויות</u>
15,563	15,563	אשראי מתאגידים בנקאיים
52,898	52,898	התחייבויות לספקים ולנותני שירותים
276	276	מיסי הכנסה לשלם
28,686	28,686	זכאים ויתרות זכות
25,000	25,000	דיבידנד שהוכרז
		<u>התחייבויות לזמן ארוך</u>
12,026	12,026	הלוואות מתאגידים בנקאיים
238	238	התחייבויות בשל הטבות לעובדים, נטו
28	28	מסים נדחים
7,107	19,439	זכויות המיעוט בדוחות החברה המאוחדת
<u>141,822</u>	<u>154,154</u>	סך התחייבויות
<u>188,515</u>	197,678	זכויות המיעוט
	(102,929)	
	94,749	נכסים, נטו
	(47,134)	התחייבות בגין אופציית מכר למיעוט
	71,785	מוניטין שנוצר ברכישה
<u>119,400</u>		סך עלות הרכישה

באור 4 - צירופי עסקים (המשך)

א. (המשך)

העלות הכוללת של צירוף העסקים הסתכמה לסך של 166.5 מיליוני ש"ח. העלות כוללת את התשלום במזומן בגין 31.3% זכויות ההצבעה בסך של כ-119.4 מיליוני ש"ח (כולל הוצאות הכרוכות ברכישה) וכן את שווי אופציית ה-Put למיעוט למועד הרכישה, כאמור בבאור 3(א) לעיל בסך כ-47.1 מיליון ש"ח.

ב. מזומנים ששימשו לרכישה

<u>אלפי ש"ח</u>	
33,872	מזומנים ושווי מזומנים בחברה הנרכשת ליום הרכישה
<u>119,400</u>	מזומנים ששולמו
<u>(85,528)</u>	מזומנים, נטו

באור 5: - פעילות שהופסקה

ביום 6 בפברואר, 2007, נמכרה פעילות החברה דאז כאמור בבאור 1(א)2 לבעל השליטה במועד המכירה. הרווח ממכירת הפעילות בסך 2,486 אלפי ש"ח נזקף לקרן הון מפעולות עם בעלי שליטה. תוצאות הפעילות שנמכרה הן כדלקמן:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2007	ל-3 החודשים שהסתיימו ביום 31 במרס 2007	
מבוקר	בלתי מבוקר	
אלפי ש"ח		
2,251	2,251	הכנסות ממכירות
1,694	1,694	עלות המכירות
557	557	רווח גולמי
(68)	(68)	הוצאות מחקר ופיתוח, נטו
(217)	(217)	הוצאות מכירה ושיווק
(627)	(627)	הוצאות הנהלה וכלליות
(355)	(355)	הפסד תפעולי
9	9	הכנסות מימון
(346)	(346)	הפסד מפעילות שהופסקה, נטו
3,239	3,239	מזומנים נטו שנבעו מפעילות השקעה שהופסקה

באור 6 - מגזרים עסקיים

א. כללי

חברות הקבוצה עוסקות, החל מיום 1 בינואר 2008, עת רכישת מדטכניקה, בשני מגזרי פעילות עסקית:

מגזר מסחר ושירותים - עיקר הפעילות הינה יבוא, ייצור ושיווק ציוד, מכשירים ואביזרים רפואיים.

מגזר ייצור ופיתוח - עיקר הפעילות הינה פיתוח, ייצור ושיווק של מוצרים בתחום הרפואי.

ב. דיווח בדבר מגזרים עסקיים

סה"כ מאוחד	מסחר ושירותים	
	יצור ופיתוח בלתי מבוקר אלפי ש"ח	יצור ופיתוח בלתי מבוקר אלפי ש"ח
78,964	10,894	68,070
68,571	9,416	59,155
10,393	1,478	8,915
536		
9,857		

לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרס, 2008 :

הכנסות המגזר
הוצאות המגזר

הוצאות שלא הוקצו למגזרים

רווח תפעולי

באור 7: - התאמה בין הדיווח לפי כללי חשבונאות מקובלים בישראל לדיווח לפי תקני IFRS

כפי שמתואר בבאור ב'1, דוחות כספיים ביניים אלו הינם הדוחות הכספיים הביניים הראשונים של החברה לפי תקני IFRS. החברה אימצה לראשונה את תקני IFRS בשנת 2008 ולפיכך מועד המעבר לדיווח לפי תקני IFRS הינו 1 בינואר, 2007. החברה ערכה מאזן פתיחה למועד המעבר שממנו החל הדיווח לפי תקני IFRS.

לפני אימוץ תקני IFRS, ערכה החברה את דוחותיה הכספיים לפי כללי חשבונאות מקובלים בישראל. הדוחות הכספיים ביניים האחרונים של החברה לפי כללי חשבונאות מקובלים בישראל נערכו ליום 30 בספטמבר, 2007 ולתקופות של תשעה ושלושה חודשים שהסתיימו באותו תאריך. הדוחות הכספיים השנתיים הראשונים לפי תקני IFRS יהיו ליום 31 בדצמבר, 2008 ולשנה שהסתיימה באותו תאריך.

בהתאם לכך, החברה מציגה את ההתאמות הבאות בין דיווח לפי כללי חשבונאות מקובלים בישראל לדיווח לפי תקני IFRS ליום 1 בינואר, 2007 (מועד המעבר לדיווח לפי IFRS), ליום 31 בדצמבר, 2007 ולשנה שהסתיימה באותו תאריך וליום 31 במרס, 2007 ולתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה באותו תאריך.

IFRS 1 בדבר אימוץ לראשונה של תקני IFRS קובע, באופן עקרוני, כי יישום תקני IFRS במאזן הפתיחה למועד המעבר לדיווח על-פי תקני IFRS, ייעשה למפרע (מאז ומעולם).

באור 7: - התאמה בין הדיווח לפי כללי חשבונאות מקובלים בישראל לדיווח לפי תקני IFRS (המשך)

א. התאמות למאזנים

31 בדצמבר, 2007			31 במרס, 2007			1 בינואר, 2007			
תקני IFRS	השפעת המעבר לתקני IFRS	תקינה ישראלית	תקני IFRS	השפעת המעבר לתקני IFRS	תקינה ישראלית	תקני IFRS	השפעת המעבר לתקני IFRS	תקינה ישראלית	
מבוקר			בלתי מבוקר			מבוקר			
			אלפי ש"ח						
19,465	-	19,465	7,206	-	7,206	1,158	-	1,158	נכסים שוטפים
82,491	-	82,491	-	-	-	-	-	-	מזומנים ושווי מזומנים
94	-	94	66	-	66	70	-	70	ניירות ערך
102,050	-	102,050	7,272	-	7,272	1,228	-	1,228	חייבים ויתרות חובה
-	-	-	-	-	-	10,658	-	10,658	נכסים המיועדים למימוש
105	-	105	-	-	-	-	-	-	נכסים בלתי שוטפים
102,155	-	102,155	7,272	-	7,272	11,886	-	11,886	רכוש קבוע, נטו
									סה"כ נכסים

באור 7: - התאמה בין הדיווח לפי כללי חשבונאות מקובלים בישראל לדיווח לפי תקני IFRS (המשך)

א. התאמות למאזנים (המשך)

31 בדצמבר, 2007			31 במרס, 2007			1 בינואר, 2007		
תקני IFRS	השפעת המעבר לתקני IFRS	תקינה ישראלית	תקני IFRS	השפעת המעבר לתקני IFRS	תקינה ישראלית	תקני IFRS	השפעת המעבר לתקני IFRS	תקינה ישראלית
	מבוקר			בלתי מבוקר אלפי ש"ח			מבוקר	
11	-	11	-	-	-	-	-	-
522	-	522	742	-	742	-	-	-
533	-	533	742	-	742	-	-	-
-	-	-	-	-	-	10,678	-	10,678
156	-	156	-	-	-	-	-	-
3,869	-	3,869	377	-	377	317	-	317
123,974	-	123,974	31,326	-	31,326	27,998	-	27,998
(29,227)	-	(29,227)	(27,659)	-	(27,659)	(27,372)	-	(27,372)
2,486	-	2,486	2,486	-	2,486	-	-	-
364	-	364	-	-	-	265	-	265
101,466	-	101,466	6,530	-	6,530	1,208	-	1,208
102,155	-	102,155	7,272	-	7,272	11,886	-	11,886

התחייבויות שוטפות
התחייבויות לספקים ולנותני שירותים
זכאים ויתרות זכות

התחייבויות המתייחסות לנכסים המיועדים למימוש

התחייבויות לזמן ארוך
התחייבויות בשל הטבות לעובדים, נטו

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

סה"כ הון עצמי

באור 7: - התאמה בין הדיווח לפי כללי חשבונאות מקובלים בישראל לדיווח לפי תקני IFRS (המשך)

ב. התאמות לדוחות רווח והפסד

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2007			ל-3 חודשים שהסתיימו ביום 31 במרס, 2007			
השפעת המעבר לתקני IFRS			השפעת המעבר לתקני IFRS			
תקני IFRS	תקני ישראלית	תקני ישראלית	תקני IFRS	תקני IFRS	תקני ישראלית	
מבוקר			בלתי מבוקר			
אלפי ש"ח						
1,831	805	1,026	59	-	59	הכנסות מימון
(805)	(805)	-	-	-	-	הוצאות מימון
(2,535)	-	(2,535)	-	-	-	הוצאות הנהלה וכלליות
(1,509)	-	(1,509)	59	-	59	רווח (הפסד) מפעילויות נמשכות
(346)	-	(346)	(346)	-	(346)	הפסד מפעילות שהופסקה, נטו
(1,855)	-	(1,855)	(287)	-	(287)	הפסד

ג. באורים להתאמות לדוחות הכספיים

1. הטבות לעובדים

בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים בישראל, נמדדה ההתחייבות בשל סיום יחסי עובד-מעביד על בסיס מכפלת מספר שנות העבודה במשכורת החודשית האחרונה של העובד לכל תאריך מאזן על פי שיטת ה-"SHUT DOWN METHOD" והיעודות לפיצויים נמדדות בהתאם לערכי הפדיון שלהן לכל תאריך מאזן.

בהתאם לתקן חשבונאות בינלאומי IAS 19 - "הטבות עובד", תוכנית הפיצויים של החברה נחשבת כתוכנית הטבה מוגדרת, לכן נדרש להציג את ההתחייבות בשל סיום יחסי עובד-מעביד על בסיס אקטוארי. החישוב האקטוארי מביא בחשבון עליות שכר עתידיות ושיעור עזיבת עובדים וזאת על בסיס הערכה של עיתוי התשלום.

במעבר ליישום תקני ה-IFRS לא היתה השפעה על הדוחות הכספיים.

2. הכנסות והוצאות מימון

בהתאם לכללי החשבונאות המקובלים בישראל, הוצגו הוצאות והכנסות מימון, נטו בדוח רווח והפסד. לפי תקני IFRS יש להציג בנפרד הוצאות מימון והכנסות מימון בדוח רווח והפסד.

עילדב השקעות בע"מ

דוחות מאוחדים פרפורמה

ליום 31 במרס, 2008

בלתי מבוקרים

עילדב השקעות בע"מ

דוחות מאוחדים פרופורמה

ליום 31 במרס, 2008

בלתי מבוקרים

תוכן העניינים

דף

2	סקירת דוחות מאוחדים פרופורמה
3	דוחות רווח והפסד מאוחדים פרופורמה
4-9	באורים לדוחות המאוחדים פרופורמה

לכבוד
הדירקטוריון של
חברת עילדב השקעות בע"מ

א.נ.,

הנדון: סקירת דוח מאוחד פרופורמה בלתי מבוקר
לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרס, 2007

לבקשתכם סקרנו את דוח הרווח וההפסד המאוחד פרופורמה של עילדב השקעות בע"מ (להלן - החברה) לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרס, 2007. סקירתנו נערכה בהתאם לנהלים, שנקבעו על ידי לשכת רואי חשבון בישראל. הנהלים כללו בין השאר: קריאת תמצית הדוח המאוחד פרופורמה הנ"ל, קריאת פרוטוקולים של אסיפות בעלי המניות של החברה ושל ישיבות הדירקטוריון וועדותיו ועריכת בירורים עם האחראים לעניינים הכספיים והחשבונאיים של החברה.

הומצאו לנו דוחות של רואי חשבון אחרים בדבר סקירת דוחות מאוחדים של חברות שאוחדו אשר הכנסותיהן הכלולות באיחוד פרופורמה מהוות כ- 100% מכלל ההכנסות המאוחדות פרופורמה לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרס, 2007.

מאחר שהסקירה שנערכה היא מצומצמת בהיקפה ואינה מהווה בדיקה בהתאם לתקני ביקורת מקובלים, אין אנו מחוויים דיעה על הדוחות המאוחדים פרופורמה.

בביצוע סקירתנו, לרבות עיון בדוחות רואי חשבון אחרים, לא בא לידיעתנו דבר המצביע על כך, שיש צורך בשינויים מהותיים בדוח המאוחד פרופורמה האמור, כדי שיוכל להיחשב כדוח מאוחד פרופורמה הערוך בהתאם לתקנה 338' לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידיים), התש"ל-1970 וההנחות המפורטות בבאור 2 לדוח המאוחד פרופורמה.

לשנה	ל-3 החודשים	
שהסתיימה	שהסתיימו	
ביום 31	ביום 31	
בדצמבר	במרס	
2007	2007	
בלתי מבוקר		
אלפי ש"ח (למעט נתוני רווח נקי (הפסד) למניה)		
353,925	96,704	הכנסות ממכירות
<u>256,732</u>	<u>69,316</u>	עלות המכירות
97,193	27,388	רווח גולמי
(2,319)	(545)	הוצאות מחקר ופיתוח, נטו
(38,599)	(8,991)	הוצאות מכירה ושיווק
(27,225)	(6,690)	הוצאות הנהלה וכלליות
<u>2,430</u>	<u>165</u>	הכנסות אחרות
31,480	11,327	רווח תפעולי
8,162	2,190	הכנסות מימון
(11,227)	(2,853)	הוצאות מימון
28,415	10,664	רווח לפני מסים על ההכנסה
<u>8,825</u>	<u>3,661</u>	מסים על ההכנסה
19,590	7,003	רווח מפעילויות נמשכות
(346)	(346)	הפסד מפעילות שהופסקה, נטו
<u>19,244</u>	<u>6,657</u>	רווח נקי
		מיוחס ל:
3,831	1,264	בעלי מניות של החברה
<u>15,413</u>	<u>5,393</u>	בעלי זכויות המיעוט בחברות מאוחדות
<u>19,244</u>	<u>6,657</u>	
רווח נקי (הפסד) למניה המיוחס לבעלי המניות של החברה (בש"ח)		
		רווח נקי (הפסד) בסיסי:
0.11	0.04	רווח מפעילויות נמשכות
(0.01)	(0.01)	הפסד מפעילות שהופסקה
<u>0.10</u>	<u>0.03</u>	רווח נקי

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות המאוחדים פרופורמה.

29 במאי, 2008

תאריך אישור הדוחות הכספיים

אבי קליינר
סמנכ"ל כספים

טל ברק
חבר הדירקטוריון

רוגן שטרנבך
יו"ר הדירקטוריון
ומנהל כללי

באור 1: - עיקרי המדיניות החשבונאית

עיקרי המדיניות החשבונאית אשר יושמו בדוחות המאוחדים פרופורמה הינם עקביים לאלה אשר יושמו בעריכת הדוחות הכספיים של החברה ליום 31 במרס, 2008. הדוחות הכספיים פרופורמה נערכו על פי תקני דיווח כספי בינלאומיים (IFRS).

באור 2: - דוחות פרופורמה

א. בחודש ינואר, 2008 אירע אירוע פרופורמה במסגרתו בוצע צירוף עסקים מהותי של רכישת חברת מדטכניקה בע"מ (להלן-מדטכניקה) על ידי החברה.

הדוחות המאוחדים פרופורמה נועדו לשקף את הדוחות המאוחדים של החברה יחד עם דוחות חברת מדטכניקה.

מאחר והמאזן בדוחות הכספיים הראשיים משקף את הנכסים וההתחייבויות שאוחדו בעת הרכישה לא נכלל מאזן מאוחד פרופורמה ליום 31 במרס, 2008.

דוחות רווח והפסד המאוחדים פרופורמה הוצגו בהתאם להנחה שהעסקה בוצעה ביום 1 בינואר, 2007.

ב. רכישת מדטכניקה

ביום 18 בדצמבר, 2007 חתמה החברה על הסכמים (להלן - הסכמי הרכישה) עם מד. ט אחזקות 2002 בע"מ ועם נכסי איתר 1970 בע"מ ומר הלל סטרינסקי (יחדיו, להלן - המוכרים), לפיהם תרכוש החברה, את מלוא החזקותיהם בחברת מדטכניקה, המהוות כ-31.3% מהונה המונפק והנפרע של מדטכניקה, בתמורה כוללת של כ-119.4 מליון ש"ח (כולל הוצאות הכרוכות ברכישה). העסקה הושלמה ביום 27 בינואר, 2008, (להלן - מועד השלמה), לאחר קיום התנאים המתלים הקבועים בהסכמי הרכישה.

במקביל לחתימת הסכמי הרכישה, חתמה החברה על הסכם בעלי מניות (להלן - הסכם בעלי המניות) עם מר ישראל טאובר ומר רם טאובר (להלן - קבוצת טאובר), בעלי עניין במדטכניקה המחזיקים יחדיו בכ-14.08% מהונה המונפק והנפרע של מדטכניקה. בהתאם להסכם, שיעור החזקת החברה וקבוצת טאובר יחד הינו כ-45.4% ליום הרכישה. ההסכם נכנס לתוקפו עם השלמת ההתקשרות עם המוכרים, במועד השלמה ועיקריו הינם כדלקמן:

1. הסכם בעלי המניות קובע כי במשך שנתיים ממועד השלמת הסכמי הרכישה תהא קבוצת טאובר מנועה מלמכור את מניות מדטכניקה המוחזקות על ידה, כולן או חלקן ואילו במשך שנים-עשר החודשים שמתום תקופת השנתיים האמורה, תהא קבוצת טאובר זכאית למכור עד 400,000 מניות מדטכניקה המוחזקות על ידה. הגבלות המכירה האמורות יפקעו בתום שלוש שנים ממועד השלמת הסכמי הרכישה או במועד בו רשאית קבוצת טאובר לממש את אופציית ה-Put (כהגדרתה להלן), לפי המוקדם.

2. בהתאם להסכם בעלי המניות, התחייבו הצדדים להצביע יחדיו ופה אחד מכוח כל מניותיהם במדטכניקה, על מנת לקבוע כי דירקטוריון מדטכניקה ימנה מספר דירקטורים השווה למספר הדירקטורים החיצוניים המינימלי המתחייב לפי דין, בצירוף עד שישה דירקטורים נוספים אשר ימונו כדלקמן:

2.1 קבוצת טאובר תהא זכאית למנות שני דירקטורים כל עוד היא מחזיקה ב-10% לפחות מהונה המונפק והנפרע של מדטכניקה, ודירקטור אחד כל עוד היא מחזיקה ב-7% לפחות מהונה המונפק והנפרע של מדטכניקה.

באור 2: - דוחות פרופורמה (המשך)

ב. תנאי הרכישה (המשך)

2. (המשך)

- 2.2 החברה תהא זכאית למנות דירקטור אחד לכל 7% מהונה המונפק והנפרע של מדטכניקה המוחזק על ידיה, ובכל מקרה ארבעה דירקטורים כל עוד היא מחזיקה ב-25% או יותר מהונה המונפק והנפרע של מדטכניקה.
3. בהתאם להסכם בעלי המניות, החברה תהא זכאית למנות את יו"ר הדירקטוריון.
4. בהתאם להסכם בעלי המניות, תהא לכל אחד מהצדדים זכות הצעה ראשונה לגבי רכישת המניות המוחזקות בידי הצדדים האחרים, במקרה שמי מהם יהיה מעוניין למכור את מניות מדטכניקה המוחזקות על ידיו או חלקן. זכות זו לא תחול במקרה של מימוש שעבוד על המניות האמורות או חלק מהן, על ידי בנק נושה.
- בנוסף, תהא לקבוצת טאובר זכות הצטרפות למכירת המניות המוחזקות בידי החברה, במקרה שהחברה תמכור את מניותיה במדטכניקה, כולן או חלקן. זכות זו לא תחול במקרה של מימוש שעבוד על המניות האמורות או חלק מהן, על ידי בנק נושה.
5. בהתאם להסכם בעלי המניות, במקרה בו תקבל החברה הצעה מצד ג' לרכוש ממנה את כל מניות מדטכניקה המוחזקות על ידה, והצעה כאמור תתנה את השלמת הרכישה ברכישת מניות קבוצת טאובר, אזי קבוצת טאובר תהא מחויבת, לפי דרישתה של החברה, למכור לאותו צד ג' את כל מניות מדטכניקה המוחזקות על ידה, ובלבד שהמחיר שישולם לקבוצת טאובר עבור כל מניה לא יפחת ממחיר המימוש למניה של אופציית ה-Put (כהגדרתו להלן).
6. החברה העניקה לקבוצת טאובר אופציית Put, במסגרתה תהא קבוצת טאובר רשאית לחייב את החברה לרכוש ממנה את כל מניות מדטכניקה המוחזקות על ידי קבוצת טאובר או חלקן, אך עד לסך מצטבר של 2,025,603 מניות (להלן - אופציית ה-Put).
- אופציית ה-Put תהיה ניתנת למימוש במהלך תקופה בת שניים-עשר חודשים שתחילתה במוקדם מבין (1) תום שלוש שנים ממועד ההשלמה (כהגדרת מונח זה בהסכם בעלי המניות); (2) המועד בו סיימה מדטכניקה את הסכם ההעסקה עם מר ישראל טאובר ללא "עילה מוצדקת" (כהגדרת מונח זה בהסכם בעלי המניות); (3) המועד בו סיים מר ישראל טאובר את הסכם ההעסקה האמור בשל "סיבה טובה" (כהגדרת מונח זה בהסכם בעלי המניות); או (4) המועד בו החברה מחזיקה פחות מ-50% ממניות מדטכניקה שנרכשו על ידיה במועד השלמת הסכמי הרכישה ובהתאם להוראותיהם. במקרה של מימוש אופציית ה-Put, תשלם החברה לקבוצת טאובר סך השווה ל-26 ש"ח (צמוד למדד המחירים לצרכן) עבור כל מניה נרכשת (כפי שיעודכן במקרה של פיצול הון, מיזוג הון וכדומה, (להלן - מחיר המימוש למניה של אופציית ה-Put), בניכוי סכום הדיבידנדים הכולל שקיבלה ו/או שזכאית קבוצת טאובר לקבל ממדטכניקה עד למועד מימוש אופציית ה-Put.
7. בהתאם להסכם בעלי המניות, הצדדים יפעלו כמיטב יכולתם לגרום למדטכניקה לחלק במהלך כל שנה דיבידנד בשיעור של לפחות 50% מהרווחים השנתיים של מדטכניקה, או בשנה שבה אין למדטכניקה רווחים, אזי, בכפוף לכל דין, לחלק את סכום הדיבידנד שחולק בשנה הקודמת מתוך הרווחים המצטברים של מדטכניקה.
8. בהתאם להסכם בעלי המניות, הצדדים יפגשו לפני כינוסה של כל אסיפה כללית של מדטכניקה לצורך דיון, וניסיון להגיע להסכמה בדבר אופן הצבעתם בנושאים מהותיים.

באור 2: - דוחות פרופורמה (המשך)

ב. תנאי הרכישה (המשך)

9. הסכם בעלי המניות נכנס לתוקפו במועד ההשלמה כאמור ויהא בתוקף למשך שמונה שנים, ובלבד שבמקרה בו תחזיק החברה מתחת ל-50% ממניות מדטכניקה שנרכשו על ידיה במועד השלמת הסכמי הרכישה ובהתאם להוראותיהם, תהא לקבוצת טאובר זכות לסיים את הסכם בעלי המניות החל מתום ארבע שנים ממועד ההשלמה.

10. לצורך הרכישה נלקחו מתאגידים בנקאיים הלוואות לזמן ארוך בסך של כ-70.6 מיליון ש"ח. ההלוואות אינן צמודות ונושאות ריבית שנתית ממוצעת בשיעור של פריים+0.85%. החברה התחייבה כלפי התאגידים הבנקאיים, בין היתר, כי ההון העצמי המוחשי של החברה (כהגדרתו במסמכי הלוואות) לא יפחת משיעור של 20% מסך מאזן החברה, בהתאם לדוחות הכספיים סולו שלה באותה שנה. להבטחת הלוואות אלו שועבדו המניות הנרכשות כמו גם פירותיהן וכל הזכויות הקיימות והעתידיות לקבלת כספים מכל סוג ממדטכניקה, למעט אלו הקבועות בהסכם הניהול, בשעבוד קבוע ראשון בדרגה, בלתי מוגבל בסכום לטובת התאגידים הבנקאיים. המניות הופקדו בידי נאמן אשר בכפוף להוראות התאגידים הבנקאיים יעביר כספים וזכויות אחרות לחברה או לאחרים. החברה התחייבה כי במשך כל תקופת האשראי, דמי הניהול ו/או הדיבידנד שיתקבלו ממדטכניקה ישמשו לפירעון החוב, בהתאם למנגנון שנקבע בין החברה לבין התאגידים הבנקאיים, וכי בכל עת במשך תקופת האשראי תעמוד בחשבונות החברה בתאגידים הבנקאיים קרן רזרבה (לא משועבדת) שתגובה בפיקדון ו/או בהשקעות נזילות לזמן קצר ובזכות קיזוז לטובת התאגידים הבנקאיים. בנוסף, התחייבה החברה כלפי התאגידים הבנקאיים לעמוד בתנאים מתלים ובאמות מידה פיננסיות, לרבות עילות העמדה לפירעון מיידי, כמקובל. נכון לתאריך הדוח, החברה עומדת באמות מידה פיננסיות אלו.

ג. הטיפול החשבונאי וההנחות ששימשו בהכנת דוחות מאוחדים פרופורמה

1. כללי -

במועד רכישת כ-31.3% ממניות מדטכניקה, חתמה החברה על הסכם בעלי המניות כאמור בסעיף ב' לעיל. כמו כן, בסמוך לאחר תאריך השלמת העסקה, אישר דירקטוריון החברה, וזאת עד להתכנסותה של האסיפה הכללית, את מינויים של ארבעה דירקטורים מטעם החברה לדירקטוריון מדטכניקה וזאת מתוך שמונה הדירקטורים של מדטכניקה (מהם שניים מקבוצת טאובר וכן שני דחצי"ם). לאור האמור לעיל, בדוחות הכספיים פרופורמה אוחדה חברת מדטכניקה על בסיס שליטה אפקטיבית, וזאת בהתאם לגישת רשות ניירות ערך בישראל.

2. העברת נכסים והתחייבויות -

נכסים והתחייבויות של מדטכניקה מועברים בתמורה לשוויים ההוגן נכון למועד ההשלמה. ההפרש בין התמורה לשווי המאזני של מדטכניקה נזקף לנכסים המזוהים עם השווי העודף, ויתרת הסכום נזקפה לנכסים בלתי מוחשיים (ראה 7 להלן).

לא חושבו מסים נדחים על סעיפים שהשפיעו על פעילות החברה פרופורמה וזאת בהיעדר צפי באשר לקיום הכנסה חייבת במס בעתיד בחברה.

באור 2: - דוחות פרופורמה (המשך)

ג. הטיפול החשבונאי וההנחות ששימשו בהכנת דוחות כספיים פרופורמה (המשך)

3. דמי ניהול -

החברה התקשרה בהסכם יעוץ וניהול עם מדטכניקה (להלן-הסכם הייעוץ), לפיו תקבל מדטכניקה שירותי ייעוץ וניהול מהחברה ובתמורה, תשלם מדטכניקה דמי ניהול חודשיים בגובה של 16,666 דולר ארה"ב, בתוספת מס ערך מוסף וכן מענק שנתי בשיעור של 1% מהרווח השנתי (כהגדרתו בהסכם הייעוץ) של מדטכניקה, בתוספת מס ערך מוסף. סך המענק ודמי הניהול השנתיים לא יעלו על 1.5 מליון ש"ח, צמודים למדד החל מיום 27 בינואר, 2008. ההסכם הינו לתקופה של 5 שנים או במתן הודעה מראש בת 90 ימים על-ידי הצדדים או במועד בו תמכור החברה את אחזקותיה במדטכניקה, כמוקדם.

בדוחות מאוחדים פרופורמה נכללו דמי הניהול בהתאם להסכם הייעוץ שבין החברה למדטכניקה. עיקר השינויים הם כדלקמן:

נזקפו דמי ניהול בכל תקופות הדיווח בסך של 200 אלפי דולר לשנה וכן מענק שנתי בשיעור של 1% מהרווח השנתי, כהגדרתו בהסכם הייעוץ. דמי הניהול שנוספו לתקופה של שלושה חודשים שנסתיימה ביום 31 במרס, 2007 ולשנת 2007 הסתכמו ב-340 אלפי ש"ח ו-1,199 אלפי ש"ח, בהתאמה. הוצאות דמי ניהול ושכר עבודה ששולמו בעבר והסתכמו לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרס, 2007 ולשנת 2007 בסך 334 אלפי ש"ח ו-1,407 אלפי ש"ח, בהתאמה, בוטלו בדוחות מאוחדים פרופורמה אלו.

4. הוצאות הנהלה וכלליות -

נכללו בדוחות מאוחדים פרופורמה בהתאם להערכת הנהלת החברה כי הוצאותיה הינן כ- 1,362 אלפי ש"ח לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרס, 2007 וכ-3,612 אלפי ש"ח לשנת 2007.

5. הוצאות מימון -

רכישת מדטכניקה מומנה באמצעות הלוואות לזמן ארוך מתאגידים בנקאיים בסכום כולל של כ- 70.6 מליון ש"ח. ההלוואות אינן צמודות ונושאות ריבית שנתית ממוצעת בשיעור של פריים+0.85%. יתרת עלות הרכישה מומנה ממקורותיה העצמיים של החברה.

הנחות הפרופורמה בחישוב הוצאות המימון שנזקפו לדוח רווח והפסד מאוחד פרופורמה הינן כדלקמן:

א. ההלוואות נלקחו ביום 1 בינואר, 2007.

ב. הנפקת המניות בסך כ-99,341 אלפי ש"ח, שבוצעה בפועל באוגוסט 2007, חלה ב-1 בינואר, 2007.

ג. יתרות המזומנים בדוח מאוחד פרופורמה הושפעו מחלוקת דיבידנד על ידי מדטכניקה בסך של כ-29,058 אלפי ש"ח במהלך שנת 2007. כתוצאה מכך, התמורה הושקעה בפקדונות שיקליים הנושאים ריבית שיקלית נומינלית בלתי צמודה בשיעור שנתי של כ-3.96% בשנת 2007 ובשיעור שנתי של 4.25% בגין התקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרס, 2007. לאור האמור, נכללו בדוח מאוחד פרופורמה הוצאות מימון בסך של כ-1,165 אלפי ש"ח וכ-4,455 אלפי ש"ח בגין התקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרס, 2007 ושנת 2007, בהתאמה. כמו כן נכללו בדוח מאוחד פרופורמה הכנסות מימון בסך של כ-523 אלפי ש"ח וכ-959 אלפי ש"ח בגין התקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרס, 2007 ושנת 2007, בהתאמה.

באור 2: - דוחות פרופורמה (המשך)

ג. הטיפול החשבונאי וההנחות ששימשו בהכנת דוחות כספיים פרופורמה (המשך)

6. אופציית מכר שהוענקה לבעלי מניות המיעוט

החברה העניקה לבעלי מניות המיעוט אופציית מכר למכור את החזקותיהם בחברה המאוחדת במשך תקופה מסויימת ובמחיר קבוע. החברה הכירה בהתחייבות פיננסית, אשר חושבה על ידי מעריך חיצוני ואשר נמדדה על בסיס אומדן הערך הנוכחי של התמורה הצפויה בעת מימוש אופציית המכר. זכויות המיעוט בגין אופציית המכר סווגו ביום ההענקה להתחייבות פיננסית. שינויים בשווי ההוגן בתקופות עוקבות, אך ורק כתוצאה מחלוף הזמן, נזקפים לדוח רווח והפסד בסעיף הוצאות מימון. לאור האמור, נכללו בדוח מאוחד פרופורמה הוצאות מימון בסך של כ-372 אלפי ש"ח וכ-1,505 אלפי ש"ח בגין התקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרס, 2007 ושנת 2007, בהתאמה.

7. נכסים בלתי מוחשיים -

עודף עלות שנוצר ברכישת מדטכניקה הינו כ-93.3 מליון ש"ח, אשר סך של כ-21.5 מליון ש"ח מתוכו מיוחס לנכסים בלתי מוחשיים מזוהים כדלקמן: קשרי לקוחות בסך של כ-11.3 מליון ש"ח, מופחת על פני 8 שנים, שם מסחרי בסך של כ-5.1 מליון ש"ח, מופחת על פני 5 שנים, צבר הזמנות בסך של כ-2.0 מליון ש"ח, מופחת על פני שנה ופטנטים בסך של כ-3.1 מליון ש"ח מופחת על פני 5 שנים. יתרת עודף העלות מיוחסת למוניטין (סך של כ-71.8 מליון ש"ח) המוניטין אינו מופחת. ההוצאה בגין הפחתת הנכסים הבלתי מוחשיים המזוהים כאמור מסתכמת לסך של כ-1,270 אלפי ש"ח וכ-5,079 אלפי ש"ח בתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרס, 2007 ושנת 2007, בהתאמה. הפחתה זו נכללה בהוצאות הנהלה וכלליות בדוחות רווח והפסד המאוחדים פרופורמה.

באור 3: - מגזרים עסקיים

א. כללי

החברה עוסקת באמצעות מדטכניקה בשני מגזרי פעילות עסקית:

מגזר מסחר ושירותים - עיקר הפעילות הינה יבוא, ייצור ושיווק ציוד, מכשירים ואביזרים רפואיים.

מגזר ייצור ופיתוח - עיקר הפעילות הינה פיתוח, ייצור ושיווק של מוצרים בתחום הרפואי.

ב. דיווח בדבר מגזרים עסקיים

סה"כ מאוחד	יצור ופיתוח בלתי מבוקר אלפי ש"ח	מסחר ושירותים
------------	--	------------------

לתקופה של שלושה חודשים
שהסתיימה ביום 31 במרס, 2007:

96,704	16,187	80,517
<u>84,349</u>	<u>11,942</u>	<u>72,407</u>
12,355	4,245	8,110
<u>1,028</u>		
<u>11,327</u>		

הכנסות מגזר
הוצאות המגזר

הוצאות שלא הוקצו למגזרים

רווח תפעולי

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2007: (מבוקר)

353,925	49,077	304,848
<u>320,239</u>	<u>41,251</u>	<u>278,988</u>
33,686	7,826	25,860
<u>2,206</u>		
<u>31,480</u>		

הכנסות המגזר
הוצאות המגזר

הוצאות שלא הוקצו למגזרים

רווח תפעולי



De-Kalo Ben-Yehuda
Investment House

10 אפריל, 2008

**ייחוס הפרש מקורי שנוצר ברכישת חברת מדטכניקה
בע"מ מיום 27.01.2008**

חברת עילדב השקעות בע"מ



De-Kalo Ben-Yehuda
Investment House

רו"ח, אבי קליינר
סמנכ"ל כספים
עילדב השקעות בע"מ

מר קליינר הנכבד,

חברת דה-קלו בן יהודה ושות' בע"מ (להלן - "מעריך השווי") נתבקשה על ידי חברת עילדב השקעות בע"מ (להלן - "החברה") לייחס הפרש מקורי בגין רכישה של 31.32%¹ מחברת מדטכניקה בע"מ (להלן - "מדטכניקה"), לשוויים ההוגן של נכסים מוחשיים ובלתי מוחשיים, ליום 27 בינואר, 2008 (להלן - "מועד הרכישה"), על בסיס דוחות כספיים של החברה הנרכשת.

עבודה זו מיועדת לצרכי עריכת דוחות כספיים והיא נערכה בהתאם לתקני חשבונאות בינלאומיים (IAS 28, IFRS 3 ו- IAS 38) הדנים בהשקעה בחברות מוחזקות ובנכסים בלתי מוחשיים, וכן תקני חשבונאות ישראלים (תקן 30 ותקן 20 המתוקן) הדנים בטיפול החשבונאי במוניטין ובנכסים בלתי מוחשיים. לצורך עבודתנו הסתמכנו על דוחות כספיים מבוקרים וסקורים של מדטכניקה וכן על מידע שהתקבל מהנהלת החברה, באשר לתחזיות תזרימי מזומנים ואומדנים נוספים, בקשר עם עסקת הרכישה.

מטרת הבדיקה, המובאת להלן, הינה לבחון את השווי ההוגן של הנכסים המוחשיים והבלתי מוחשיים של מדטכניקה, כפי שעשוי להיקבע בעסקה עם משקיע רציונאלי, בלתי תלוי, על בסיס שיקולים כלכליים של הטווח הארוך. בבדיקה אין התייחסות לשיקולים העשויים להשפיע על אומדן השווי עבור משקיע ספציפי. מטרת עבודה זו הינה לסייע להנהלת החברה בבחינת השווי ההוגן של הנכסים המוחשיים והבלתי מוחשיים לצורך הדוחות הכספיים של החברה ולמטרה זו בלבד. לפיכך, עבודה זו לא תשמש למטרות אחרות ולא תופץ לגוף שלישי (למעט, הרשות לניירות ערך, הבורסה, המשקיעים, רו"ח של החברה ודיווח מידי שתפרסם החברה) וכן צד שלישי לא יוכל לעשות בה שימוש כלשהו או להסתמך עליה לכל מטרה שהיא ללא אישורינו מראש ובכתב.

¹ לעניין ייחוס הפרש מקורי בגין רכישה של 45.4% מחברת מדטכניקה בע"מ, בהתאם לתקני דיווח כספי בינלאומיים (IFRS), ראה באור 23 בדוחות הכספיים של החברה ליום 31 בדצמבר, 2007.



עבודתנו כלה עריכת בירורים עם האחראים לעניינים הכספיים והחשבונאיים ועל תחזיות שהתקבלו מהחברה באמצעות דיונים, אשר ערכנו עם עובדים בכירים ונושאי משרה אחרים בחברה בהתבסס על מיטב ידיעתם וניסיונם. התחזיות, כוללות נתונים ומסתמכות על מקורות מידע הנראים לנו כאמינים, שלמים ועדכניים, אולם לא ביצענו כל בדיקה או בחינה עצמאית בלתי תלויה על מנת לאמת את הנתונים והתחזיות, כאמור.

ככלל, התחזיות מתייחסות למאורעות עתידיים ומתבססות על הנחות סבירות למועד הרכישה. הנחות אלו עשויות להשתנות לאורך תקופת התחזית, ועל כן תחזיות, אשר נערכו ליום הבדיקה, עשויות להיבדל מהתוצאות הפיננסיות בפועל או מתחזיות שתעשינה במועד מאוחר יותר. על כן לא ניתן להתייחס לתחזיות שנערכו ברמת הביטחון המיוחסת לנתוני דוחות כספיים מבוקרים. אין אנו מביעים דעה באשר להתאמת התחזיות שנערכו לתוצאות הפיננסיות שתתקבלנה בפועל.

ככל הערכת שווי כלכלית, אף הערכה זו התבססה על המידע האמור. שינויים במידע זה, או מידע נוסף, עשויים להשפיע, על תוצאות הבדיקה. לפיכך, אין לראות בעבודתנו משום אימות כלשהוא לנכונותם, לשלמותם או דיוקם של נתונים אלו, אלא הערכה כלכלית המבוססת על מודלים כלכליים כמפורט להלן ובגוף העבודה.

הערכת השווי להלן מתייחסת למכלול הפרמטרים הכלכליים הקשורים בקביעת השווי ההוגן של הנכסים המוחשיים והבלתי מוחשיים של החברה בלבד ואין בה משום המלצה לפעולה כלשהיא, לרבות המלצת השקעה במכשיר פיננסי כלשהוא.

הרינו להצהיר, כי אין לנו כל עניין אישי במניות החברה, בעלי מניותיה או צדדים קשורים להן, כמוגדר בדין או בפסיקה ולא מתקיימת בנו כל תלות או זיקה אליהם או לצדדים קשורים אליהם כהגדרתם בחוק החברות

אנו מעריכים את ההזדמנות לסייע לכם בקשר עם הקצאת תמורת הרכישה וייחוס ההפרש המקורי שנוצר ברכישת חברת מדטכניקה על ידי חברתכם. במידה שדרושות לכם הבהרות בנוגע לכל אחד מהנושאים הכלולים בעבודתנו, או כל מידע נוסף, נשמח להרחיב את עבודתנו במידה שתידרש לכם.



להלן ריכוז ייחוס תמורת הרכישה (באלפי ש"ח) על בסיס תקינה ישראלית:

הקצאת תמורת הרכישה					
פרטים	אורך חיים (בשנים)	שווי פנקסי	שווי הוגן	שיעור החזקה משוקלל	מיוחס לחברה
תמורה		187,655		31.32%	119,400
שווי אקוויטי, נטו שנרכש במסגרת העסקה					58,774
סה"כ להקצאה					60,626
נכסים/התחייבויות מוחשיים					
השקעה בפקוד		2,284	2,814	14.5%	77
נכסים בלתי מוחשיים					
קשרי לקוחות - מדטכניקה	8		11,270	31.32%	3,530
שם מסחרי - מדטכניקה	5		5,097	31.32%	1,596
צבר הזמנות - פלייט	1		1,827	23.5%	429
צבר הזמנות C.D.P-	1		204	18.8%	38
פטנטים - פלייט	5		3,097	23.5%	728
מוניטין					54,228

להלן ריכוז ייחוס תמורת הרכישה (באלפי ש"ח) על בסיס תקינה בינלאומית, IFRS:

הקצאת תמורת הרכישה					
פרטים	אורך חיים (בשנים)	שווי פנקסי	שווי הוגן	שיעור החזקה משוקלל	מיוחס לחברה
תמורה		188,515		45.40%	166,534
שווי אקוויטי, נטו שנרכש במסגרת העסקה					85,586
סה"כ להקצאה					80,948
נכסים בלתי מוחשיים					
קשרי לקוחות - מדטכניקה	8		11,270	45.40%	5,117
שם מסחרי - מדטכניקה	5		5,097	45.40%	2,314
צבר הזמנות - פלייט	1		1,827	34.1%	622
צבר הזמנות C.D.P-	1		204	27.2%	56
פטנטים - פלייט	5		3,097	34.1%	1,054
מוניטין					71,785



De-Kalo Ben-Yehuda
Investment House

פרטי המומחים והשכלתם

רו"ח, **שי פולברניס** – בעל תואר B.A בכלכלה עם התמחות בחשבונאות מאוניברסיטת בן גוריון. מחזיק רישיון ישראלי לראיית חשבון.

רו"ח, **ערן ברקת** – בעל תואר B.A בכלכלה עם התמחות בחשבונאות מאוניברסיטת בן גוריון. מחזיק רישיון ישראלי לראיית חשבון.

פרטי ניסיונם המקצועי של מעריכי השווי

שי פולברניס – מנהל המחלקה הכלכלית, בעל ניסיון עשיר בתחום הערכות שווי והייעוץ הכלכלי, בין היתר, ביישום המעבר לכללי חשבונאות בינלאומיים, IFRS. לפני כן, שי עבד מספר שנים בתחום הביקורת, הייעוץ הכלכלי ובמחלקת מיזוגים ורכישות במשרד רו"ח קסלמן את קסלמן (PricewaterhouseCoopers), ובמהלכן היה שותף בליווי עסקאות משמעותיות במשק הישראלי.

ערן ברקת - ערן עבד מספר שנים בתחום הביקורת במשרד רו"ח, קוסט-פורר גבאי את קסירר (ERNST & YOUNG), במהלכן שימש כמנג'ר בניהול תיקי ביקורת של חברות ציבוריות מהגדולות והמובילות במשק הישראלי וביצע בדיקות נאותות בתחום המיזוגים והרכישות. בתקופה האחרונה, ערן שימש כמומחה וכיועץ בהערכות למעבר לדיווח לפי כללי ותקני חשבונאות בינלאומיים, IFRS, לרבות מתן יעוץ לחברות בדבר יישומם המוקדם.

בכבוד רב,
שי פולברניס, רואה חשבון



תוכן עניינים

7	1. תיאור עסקת הרכישה	.1
7	2. רקע	.2
7	2.1 תיאור עסקי מדטכניקה	.2.1
8	2.2 שוק המכשור והציוד הרפואי העולמי	.2.2
8	2.3 שוק המכשור והציוד הרפואי בישראל	.2.3
9	2.4 תחומי פעילות	.2.4
9	מגזר המסחר והשירותים	
10	מגזר הטכנולוגיה (ייצור ופיתוח)	
12	2.5 מבנה ותרשים החזקות	.2.5
13	2.6 מבנה ארגוני	.2.6
13	2.7 תחרות	.2.7
15	3. מתודולוגיה	.3
19	4. הערכת שווי הנכסים הבלתי מוחשיים	.4
19	4.1 מגזר הטכנולוגיה	.4.1
19	פטנטים	
19	צבר הזמנות	
20	מחיר ההון	
21	4.2 מגזר המסחר והשירותים	.4.2
21	שם מסחרי	
21	קשרי לקוחות עסקיים	
22	מחיר ההון	
24	5. סיכום הקצאת תמורת הרכישה על בסיס תקינה ישראלית	.5
25	6. סיכום הקצאת תמורת הרכישה על פי תקינה בינלאומית	.6
26	7. נספח א	.7
26	7.1 מגזר הטכנולוגיה	.7.1
26	א. פטנטים	.א.
26	ב. צבר הזמנות	.ב.
27	7.2 מגזר המסחר והשירותים	.7.2
27	ג. שם מסחרי	.ג.
28	ד. קשרי לקוחות	.ד.



1. תיאור עסקת הרכישה

ביום 18 בדצמבר, 2007 חתמה החברה על הסכמים עם מד. טכניקה אחזקות 2002 בע"מ ועם נכסי איתר 1970 בע"מ ומר הלל סטרינסקי, לרכישת 31.32% מהונה המונפק והנפרע של מדטכניקה בתמורה כוללת של כ- 119.4² מליון ש"ח (כולל הוצאות הכרוכות ברכישה). העסקה הושלמה ביום 27 בינואר, 2008.

במקביל לחתימת הסכמי הרכישה, חתמה החברה על הסכם בעלי מניות (להלן - הסכם בעלי המניות) עם מר ישראל טאובר ומר רם טאובר (להלן - קבוצת טאובר), בעלי עניין במדטכניקה המחזיקים יחדיו בכ-14.08% מהונה המונפק והנפרע של מדטכניקה.

החברה העניקה לקבוצת טאובר אופציית Put, במסגרתה תהא קבוצת טאובר רשאית לחייב את החברה לרכוש ממנה את כל מניות מדטכניקה המוחזקות על ידי קבוצת טאובר או חלקן, אך עד לסך מצטבר של 2,025,603 מניות (להלן - אופציית ה-Put).

במקרה של מימוש אופציית ה-Put, תשלם החברה לקבוצת טאובר סך השווה ל-26 ש"ח (צמוד למדד המחירים לצרכן) עבור כל מניה נרכשת (כפי שיעודכן במקרה של פיזור הון, מיזוג הון וכדומה, (להלן - מחיר המימוש למניה של אופציית ה-Put), בניכוי סכום הדיבידנדים הכולל שקיבלה ו/או שזכאית קבוצת טאובר לקבל ממדטכניקה עד למועד מימוש אופציית ה-Put.

לפרטים נוספים באשר לאופציית ה-Put, ראה ביאור 22 בדוחות הכספיים של החברה ליום 31 בדצמבר, 2007.

2. רקע

2.1 תיאור עסקי מדטכניקה

מדטכניקה, נוסדה בחודש אפריל, 1958 כחברה פרטית וביום 2 בפברואר, 1988 הפכה לחברה ציבורית. מדטכניקה הינה החברה המובילה בישראל בתחום היבוא, השיווק והפצת מכשור וציוד רפואי.

² לעניין ייחוס הפרש מקורי בגין רכישה של 45.4% מחברת מדטכניקה בע"מ, בהתאם לתקני דיווח כספי בינלאומיים (IFRS), ראה באור 23 בדוחות הכספיים של החברה ליום 31 בדצמבר, 2007.



מדטכניקה משווקת מגוון רחב של מוצרים רפואיים, החל ממכשור הדמיה, רנטגן ואולטרה סאונד וכלה בצידוד כירורגי, אביזרים רפואיים לחדרי ניתוח, מעבדות ועוד. בין לקוחות מדטכניקה נמנים קופות החולים, בתי חולים, משרד הביטחון, המשטרה, אוניברסיטאות, מפעלי תרופות, מכוני מחקר וכן גופים ומוסדות פרטיים כגון מכוני בריאות, מכוני קוסמטיים, ורופאים פרטיים. בנוסף, החברה, באמצעות חברות בנות, עוסקת בפיתוח, ייצור ושיווק של מוצרים בתחום הרפואי, ובייחוד, באמצעות פלייט מדיקל בע"מ (להלן - "פלייט"), במכשור רפואי בתחום ההנשמה (מנשמים ואביזריהם), ובאמצעות סי.די.פי. פיתוחים רפואיים בע"מ (להלן - "CDP") בפיתוח, ייצור ושיווק תוכנה המאפשרת אגירת מידע רפואי דיגיטאלי המתקבל ממכשירים בתחום ההדמיה. מדטכניקה ממוקמת במשרדים אשר בבעלותה (4,864 מ"ר) באזור התעשייה קריית אריה שבפתח תקווה.

2.2. שוק המכשור והציוד הרפואי העולמי

שוק המכשור הרפואי והאסתטי העולמי לשנת 2005 הוערך בכ- 140 – 150 מיליארד דולר כאשר אומדן הגידול הממוצע בשנים 2003 – 2005 הגיע ל- 8.5% לשנה³. הדרישה העולמית לטכנולוגיות ומכשור רפואי מוערכת בכ- 200 מיליארד דולר לשנה⁴. מומחים בתחום מעריכים שתעשיית המכשור הרפואי תצמח בשנים הקרובות בגידול שנתי ממוצע של כ- 6%. השוק העולמי לציוד רפואי הינו שוק גדל והולך, בעיקר בשל תוחלת החיים המתארכת. השנים הנוספות לתוחלת החיים הינן היקרות ביותר. בחלק ממדינות המערב מוערכת ההוצאה הציבורית בגין שירותי בריאות בכ- 14% מהתל"ג. שלוש החברות המובילות בשוק העולמי של אלקטרוניקה רפואית הן General Electric, באמצעות חטיבת ה-Healthcare שלה (מכירות של מעל 14 מיליארד דולר), Siemens עם חטיבת ה- Medical (מכירות כ- 8 מיליארד אירו) ו-Philips (מכירות של כ- 6 מיליארד אירו).

2.3. שוק המכשור והציוד הרפואי בישראל

השוק בארץ מוערך בכ- 5 מיליארד ש"ח בשנה (כולל יבוא ומכירות בארץ של חברות זרות)⁵.

³ משרד התמ"ס 2006.

⁴ מכון היצוא 2007.

⁵ משרד התמ"ס 2006.



מספר המועסקים בענף נאמד בכ- 4,500 איש, החל מפועלי ייצור וכלה באנשי ייעוץ, מכירות ומתן שירותים³.

ההוצאה על תחום הבריאות מהווה כ- 8.2% מהתוצר המקומי הגולמי של מדינת ישראל² בשנת 2005.

היצוא של תעשיית המכשור הרפואי בישראל³ בשנת 2006 הסתכם בלמעלה מ- 6 מיליארד ש"ח. תחזית היצוא של מכשור רפואי בשנת 2007 (בהתבסס על הביצועים ב- 9 החודשים של 2007) הסתכמה אף היא בלמעלה מ- 6 מיליארד ש"ח.

2.4. תחומי פעילות

לחברה שני מגזרי פעילות עיקריים:

1. **מגזר המסחר והשירותים** הכולל יבוא, שיווק והפצה של ציוד ומכשור רפואי.
2. **מגזר הטכנולוגיה** הכולל ייצור ופיתוח מוצרים רפואיים.

מגזר המסחר והשירותים

בתחום פעילותה הראשון והמסורתי, מדטכניקה מייצגת חברות מובילות ממגוון תחומים רפואיים ובכלל זה Philips ו-Olympus.

מדטכניקה משווקת ומעניקה שרות למגוון רחב של מוצרים רפואיים, החל ממכשור רפואי אלקטרוני כגון מכשור הדמיה, ניטור, רנטגן ואולטרה סאונד וכלה בציוד כירורגי, אביזרים רפואיים לחדרי ניתוח ומעבדות ועוד.

למדטכניקה מגוון רחב של מוצרים בתחומים הבאים:

- **מכשור וציוד רפואי** - כולל מכשור הדמיה (כגון מכשירי צינתור); מוניטורים; מכשירי רנטגן ואולטרה סאונד; מכשור אבחנתי (כגון א.ק.ג); מדי לחץ דם; ציוד כירורגי לחדרי ניתוח וחבישה וציוד רפואי מתכלה;
- **ציוד אופטי מגוון** - לרופאי עיניים כגון מכשירי בדיקה, מיקרוסקופים ועוד;
- **ציוד אנאליטי** - לתעשיית התרופות כגון מדים לזיהוי קרינה ועוד;
- **ציוד גיאודזי** - לקבלנים ומודדים כגון מכשירי GPS, מאזנות, מכשירי פילוס וכו'.

בשל העובדה שמרבית מוצרים אלה דורשים שרות ואחזקה שוטפים, מספקת מדטכניקה שירותים אלה כמו גם שירות התקנה. מדטכניקה נהנית מהפריסה הארצית הרחבה ביותר המתבטאת בכ- 120 אנשי שיווק, מכירות ושירות. פריסה זו הופכת את מדטכניקה ליעד משיכה ליצרנים המעוניינים למכור את מוצריהם בישראל. בשנת 2007 החלה החטיבה לעסוק לראשונה בתחום האופטיקה והעמיקה פעילותה בתחום האסתטיקה. במהלך השנה גיוסו כ- 30 עובדים חדשים. המכירה ללקוחות נעשית באמצעות כ- 60 אנשי מכירות, המתמחים בקבוצות מוצרים ספציפיות.

לחברה מספר קבוצות עיקריות של לקוחות:
מוסדות ממלכתיים וציבוריים - קופות חולים (30% מהכנסות 2006), בתי חולים ציבוריים,
משרד הביטחון, המשטרה, אוניברסיטאות ועוד.
מפעלי תרופות ומכוני מחקר.

גופים ומוסדות פרטיים - בתי חולים פרטיים, חנויות, מכוני בריאות, מכוני קוסמטיים
ורופאים פרטיים.

ב- 2006 הלקוח המהותי היחיד של החברה, המהווה כ- 17% מההכנסות, היה קופת חולים
כללית.

מדטכניקה מציעה גם פתרונות מימון ללקוחותיה בדרך של ליסינג ותשלום לפי שימוש ע"י
ניצול איתנותה הפיננסית מול מוסדות מוטי תקציב המעדיפים לפרוס את התשלומים.
מדטכניקה רוכשת את המוצרים אותם היא משווקת מכ- 150 ספקים, רובם המכריע מחו"ל.
רוב הרכש מתבצע מ- 50 ספקים עיקריים בחו"ל, כאשר ההתקשרות נעשית בחלקה בהסכמי
הפצה, באמצעות סוכנות או בהתאם למסמכי הבנות.
למדטכניקה הסכמים מהותיים מול מספר ספקים, ובכלל זה:

פיליפס מדיקל סיסטמס (Philips), אולימפוס (מדטכניקה הינה המפיצה הבלעדית בישראל
לספק), בנוסף, מדטכניקה משווקת מוצרים רפואיים של חברות רבות נוספות כגון:
Respironics, Liko, Romedic, Hemosense, Ardo, Newport, WelchAllyn, BCI,
Emerson, Ohio, Arkray, Tosoh, Wescor, Precision, Nova, ועוד רבות אחרות.

מגזר הטכנולוגיה (ייצור ופיתוח)

בתחום פיתוח המוצרים הרפואיים, עוסקת מדטכניקה בפיתוח, ייצור ושיווק מכשור וציוד
רפואי, בעיקר באמצעות החברות פלייט מדיקל ו-CDP:

פלייט, הממוקמת בלוד, עוסקת בפיתוח מכשור רפואי בתחום ההנשמה (מנשמים
ואביזריהם), המשמשים להנשמת אלה שאינם מסוגלים לנשום בעילות בכוחות עצמם.
המנשמים שפלייט פיתחה ומשווקת מצויים באמבולנסים, בבתי חולים וכן משמשים לשימוש
ביתי.

CDP עוסקת בפיתוח, ייצור ושיווק תוכנה ומערכות ממוחשבות המאפשרות אגירת מידע
רפואי דיגיטאלי המתקבל ממכשירים בתחום ההדמיה (כגון אולטרה-סאונד ו-C.T). וצריבת
המידע על גבי תקליטורים.

למדטכניקה השקעות בחברות-הזנק המפתחות מכשור רפואי מתקדם בתחומי הגניקולוגיה
והבקטריולוגיה:



De-Kalo Ben-Yehuda
Investment House

פוקרד אבחונים בע"מ - עוסקת בפיתוח אמצעי זיהוי מהירים לבקטריות, על בסיס טכנולוגיות לייזר מתקדמות, במטרה לסייע לאבחון מהיר ובנקודת מפגש רופא-חולה, ולמנוע מתן תרופות אנטיביוטיקה מיותרות.

ביוני, 2007 השלימה פוקרד גיוס של 10.7 מיליון דולר מקבוצת משקיעים בראשות אלרון וקרן ויטהליף.

קיורלייט מדיקל בע"מ – עוסקת בפיתוח ייצור ושיווק מכשירים המבוססים על טכנולוגיה של קרני האור למטרת טיפולים רפואיים ואסטטיים של העור.

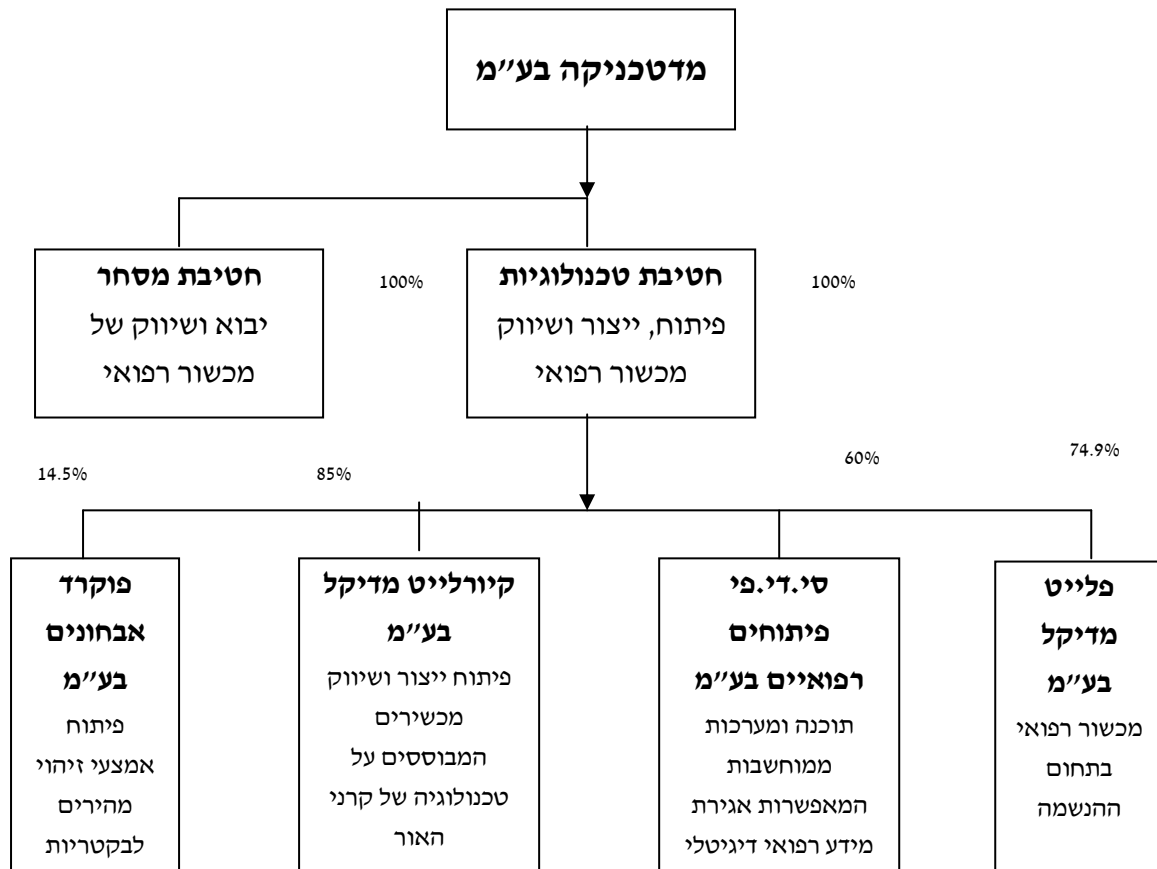
לפלייט מפיץ בלעדי (מאז 1998), New Medical Instruments ("NMI"), חברה אמריקאית בבעלות Tokibo היפנית (חברה העוסקת בצידוד הנשמה), אשר קיבלה עבור המנשמים המיוצרים על ידי פלייט את אישור ה-FDA האמריקאי.

מכירות CDP נעשות בחו"ל באמצעות Philips Medical. בארץ, ל-Philips ישראל זיכיון כמשווק בלעדי.



2.5. מבנה ותרשים החזקות

מדטכניקה קה - מבנה החברה



2.6. מבנה ארגוני

מדטכניקה מנוהלת מזה למעלה מ- 20 שנה ע"י מר ישראל טאובר, אחד מבעלי המניות בקבוצת השליטה הנוכחית, אשר עתיד להישאר בתפקידו. לחברה מערך אנשי המקצוע הרחב ביותר בתחום הציוד הרפואי, אשר מהווה את עיקר עוצמתה האסטרטגית.

מדטכניקה מעסיקה כ- 240 עובדים (2007) על פי החלוקה הבאה:

מצבת כח אדם 31 בדצמבר, 2007					
חברה	מנהלה	פיתוח והנדסה	שיווק	ייצור ושירות	סה"כ
מדטכניקה	76		72	45	193
פלייט מדיקל	4	6		17	27
CDP	3	5	1	4	13
קיורלייט מדיקל	2		2	3	7
סה"כ	85	11	3	69	240

2.7. תחרות

מתחרים עיקריים למדטכניקה בתחום המסחר כוללים חברות מקומיות כגון: אלדן, דין דיאגנוסטיקה, גטר, דינקו ולוקסמבורג כמו גם חברות בינלאומיות הפעילות בשוק כגון: G.E ישראל, J&J, Tyco וסימנס. בשונה ממדטכניקה, רוב החברות המתחרות פועלות בתחום אחד או במספר תחומים מצומצם.

מתחרים לחברה בתחום הטכנולוגיות כוללים בעיקר חברות בינלאומיות: בין החברות המתחרות של פלייט ניתן למנות את:

Mallinckrodt - חברה אמריקאית בבעלות קונצרן Tyco. החברה פועלת בתחומי ההדמיה, התרופות וההנשמה. מכירות החברה בשנת 2000 (השנה בה נרכשה ע"י Tyco) היו כ- 2.6 מיליארד דולר.

בנוסף, ישנה תחרות ערה מצד חברות נוספות, כגון Pulmometrics (ספרד), סימנס מדיקל (US), Rusch (גרמניה), Anda Medical (קנדה), Intersurgical (UK), Ginevri (איטליה), Maquet (שבדיה) ועוד.

בין החברות המתחרות של C.D.P ניתן למנות את:



De-Kalo Ben-Yehuda
Investment House

DatCard - חברה אמריקאית פרטית הממוקמת בקליפורניה. לחברה, הפועלת בעיקר בארה"ב, מעל 1,800 התקנות ברחבי העולם של מערכות אגירה וניהול בדיקות הדמיה רפואיות.

בתחום פעילים גופים נוספים כגון Sorana, Emageon, GE Healthcare ועוד.



3. מתודולוגיה

הערכת השווי ההוגן של נכסים מוחשיים ובלתי מוחשיים וייחוס ההפרש המקורי בגינם, מבוססת בעיקר על כללים והנחיות שנקבעו על פי תקני חשבונאות בינלאומיים (IAS, IFRS 3), AICPA Practice, 38, 28 (IAS) על תקן חשבונאות ישראלי מספר 30 ועל פרסום אמריקאי, AICPA Practice, Aid.

תקן בינלאומי - IAS 38 ו"המקביל הישראלי" תקן מספר 30 של המוסד לתקינה בחשבונאות מגדירים את הקריטריונים לזיהוי נכסים בלתי מוחשיים ומגדירים כיצד יש למדוד את ערכם של נכסים בלתי מוחשיים שנרכשו כחלק מצירוף עסקים.

תהליך ייחוס עלות הרכישה כולל זיהוי וייחוס ההפרש המקורי שנוצר במהלך הרכישה לנכסים מוחשיים, נטו, ולאחריו – זיהוי וייחוס לנכסים הבלתי מוחשיים שנרכשו במועד הרכישה והערכת שווים ההוגן. יתרת ההפרש המקורי שלא ניתן לייחס לאחד מהמרכיבים האמורים תיוחס למוניטין.

זיהוי נכס בלתי מוחשי – זיהוי נכס בלתי מוחשי מותנה בעמידה באחד משני התנאים הבאים:

- ניתן להפריד את הנכס ולפצל אותו מהישות וניתן למכור אותו, להעביר אותו, להעניק רישיון להשתמש בו, להשכיר אותו או להחליפו בנפרד או יחד עם חוזה קשור, נכס קשור או התחייבות קשורה.
 - הנכס נובע מזכויות חוזיות או משפטיות אחרות, מבלי להתחשב אם זכויות אלה ניתנות להעברה או ניתנות להפרדה מהישות או מזכויות וממחויבויות אחרות.
- מדידת השווי ההוגן** – במקרה ולנכס בלתי מוחשי שנרכש בצירוף עסקים, יש אורך חיים מוגדר, אזי הנחת הבסיס הינה ששווי ההוגן ניתן למדידה באופן מהימן.
- התקן אף קובע את ההיררכיה, להלן בסדר יורד, לקביעת השווי ההוגן של הנכסים הבלתי מוחשיים שנרכשו במסגרת צירוף עסקים:
- ✓ מחירי שוק מצוטטים בשוק פעיל;
 - ✓ מכירי מכירה שוטפים;
 - ✓ מחיר בעסקה דומה שבוצעה לאחרונה, בתנאי שלא היה שינוי משמעותי בנסיבות הכלכליות בין מועד העסקה לבין מועד אמידת השווי ההוגן;
 - ✓ כשאין שוק פעיל לנכס – הסכום שישולם בעסקה בתום לב בין מוכר מרצון לקונה מרצון, הפועלים בצורה מושכלת על בסיס המידע הזמין הטוב ביותר;



✓ שיטות לתמחור נכסים המשקפות עסקאות ופרקטיקות שוטפות, בתעשייה אליה משתייך הנכס כגון: גישת ההכנסות, (הגישה הנפוצה ביותר והנחשבת כמבוססת ביותר, הן מבחינה כלכלית תיאורטית והן מבחינה מימונית פרקטית) גישת העלות וגישת השוק.

○ גישת ההכנסות – גישה זו מנתחת ומודדת את התוחלת המהוונת של התמורה הכלכלית הנובעת מתזרים המזומנים העתידי הצפוי לנבוע מהנכס המוערך. תזרים מזומנים זה מהווה למועד ההערכה בשיעור היוון המותאם, בין היתר, למידת הסיכון הגלומה בתחזיות על פני משך אופק ההיוון. בהערכת שווי על בסיס גישה זו נהוג להשתמש בשיטות הבאות :

▪ "פטור מתמלוגים" (Relief from Royalty) – על פי שיטה זו מוערך שווי של נכס בלתי מוחשי על פי היוון תשלומי "התמלוגים הראויים", שהיה בעל הנכס נדרש לשלם לצורך השימוש בנכס לולא היה בבעלותו. שיטה זו משמשת בעיקר להערת שוויים של נכסים בלתי מוחשיים הרשומים באופן משפטי על שם החברה כגון: מותגים, סימני מסחר, שמות מסחריים, אתרי אינטרנט, פטנטים וכיו"ב.

▪ היוון הרווחים העודפים (Excess Earnings) – על פי שיטה זו מוערך שווי הנכס הבלתי מוחשי לפי היוון "הרווחים העודפים" העתידיים המיוחסים לנכס. רווחים עודפים מוגדרים כהפרש שבין הרווחים התפעוליים הצפויים מהנכס ובין התשואה הראויה על השווי ההוגן של הנכסים אשר תורמים לרווחים התפעוליים, כאמור. התשואה הראויה נאמדה על בסיס הנחיות ה-AICPA – Practice Aid בנושא. נכסים תורמים אלו כוללים נכסים בלתי מוחשיים כגון: מותגים, הסכמים, חוזים והון אנושי מיומן ועוד. ונכסים מוחשיים כגון: רכוש קבוע והון חוזר.

○ גישת העלות – גישה זו מודדת את שווי של הנכס הבלתי מוחשי על בסיס עלות ייצורו עד למועד הערכת השווי. בגישה זו מודדים את עלויות פיתוח הנכס הבלתי מוחשי, תוך התייחסות לעלויות אותן הייתה מוציאה ישות בפיתוח נכס דומה, לו התחילה מבראשית.

○ גישת השוק – בהתאם לגישה זו, השווי ההוגן מתחשב במחירים ששולמו לאחרונה תמורת נכסים דומים, עם התאמות שנעשו במחירי השוק נקובים על מנת לשקף את המצב והשימושיות של הנכס המוערך באופן יחסי לנכסים המקבילים בשוק.

אורך חיים שימושיים

ראשית יש להעריך האם אורך החיים של הנכס הינו מוגדר או בלתי מוגדר (נכס בעל אורך חיים מוגדר מופחת באופן שיטתי ואילו נכס ללא אורך חיים מוגדר נתון לבחינה של ירידת ערך כל שנה או כאשר מתקיים סממן לכך).

כאשר הנכס נובע מזכויות חוזית או זכויות משפטיות, אורך החיים לא יעלה על תקופת הזכויות וכאשר לא מוגדרות זכויות, כאמור, אורך החיים הכלכלי יהיה בהתאם למספר השנים בהן צפויות הטבות הכלכליות עתידיות אשר ניתן ליחסן לנכס.

דרך הפעולה בייחוס עלות הרכישה, הנדרשת בתקינה, הינה "Market Participant", קרי, הערכת השווי ההוגן על בסיס שיקולים שהיו נקטים על ידי רוכשים פוטנציאליים הפעילים בשוק בו פועלת החברה, ולא על בסיס שיקולים המיוחדים לרוכש בלבד.

מדידת השווי, הלכה למעשה, הינה תהליך אשר כולל אמידת זרם מזומנים עתידי על פני ציר זמן וגזירת המשמעויות הכלכליות הנובעות מהנכסים או מיחידת מניבת המזומנים המוערכים. הערכת השווי משקללת, ככל שניתן, גם את השפעתם האפשרית של גורמים אקסוגניים ואנדוגניים על החברה ועל תוחלות זרמי המזומנים מהנכסים המוערכים, הן באמצעות תחזית למספר השנים בהן צפויות הטבות הכלכליות עתידיות אשר ניתן ליחסן לנכס והן באמצעות שיעורי ההיוון המשקפים, בין היתר, את מידת אי הוודאות הגלומה בתחזיות הקשורות לנכס.

לשם היוון תזרים המזומנים העתידי למועד הרכישה ולשם אמידת שיעורי תשואה ראויים לנכסים בלתי מוחשיים, יש לקבוע את מחיר ההון הממוצע של החברה **Weighted Average Cost Of Capital (WACC)**, דהיינו, ממוצע משוקלל של מקורות המימון של החברה אשר נקבע להלן:

$$WACC=K_e \cdot E/V+K_d \cdot (1-T) \cdot D/V$$

כאשר:

E- הינו ההון העצמי במונחי שווי שוק, אשר נקבע באופן איטרטיבי.

D- הינו שווי השוק של החוב הפנקסני.

$(D+E) - V$ – שווי השוק של כלל מקורות המימון של החברה

K_e - הינו שיעור התשואה הנדרש על ידי בעלי מניות ברמת סיכון דומה.

K_d - הינו מחיר החוב, הנקבע על ידי ממוצע משוקלל של מקורות החוב הפיננסיים של החברה.

T- שיעור המס הסטטוטורי לטווח ארוך שחל על החברה.

חישוב התשואה על ההון העצמי נקבע כדלקמן:

$$K_e = R_f + \beta * (R_m - R_f) + P$$

R_f - הינו שיעור הריבית חסרת הסיכון. כאומדן לריבית חסרת סיכון ריאלית בישראל השתמשנו בתשואה לפדיון של גליל (אגרת חוב ממשלתית צמודת מדד).

β - מקדם הסיכון היחסי. מקדם זה משקף את הסיכון היחסי הכרוך בהשקעה מסוימת ומבוסס על רמת המתאם בין תשואת ההשקעה עם תשואת שוק ההון כולו. הביטא הינה המדד לסיכון "הסיסטמטי" של החברה.

כאשר מקדם זה גדול מ-1, לעסק רגישות גבוהה לשינויים במצב השוק (קרי, במקרה של מיתון יושפע הענף לרעה יותר מענפים אחרים, ובמקרה של שגשוג יושפע הענף לטובה יותר מענפים אחרים), וכפועל יוצא, שווי העסק רגיש יותר מהממוצע לשינויים במצב השוק.

$(R_m - R_f)$ - הינה פרמיית הסיכון הממוצעת, פרמיה זו נקבעת כהפרש בין תשואת השוק לבין הריבית הריאלית חסרת הסיכון.

P - שיעור תשואה נוסף, המשקף סיכון ספציפי, לרבות, פרמיה נוספת הנדרשת במקרה של העדר סחירות וגודל.

הטבת המס המהוונת

שוויים הוגן של הנכסים המוחשיים והבלתי מוחשיים כולל שני מרכיבים:

א. השווי הכלכלי של הנכס, אשר חושב בהתאם לאחת הגישות, כאמור לעיל.

ב. הטבת המס, המעשית או התיאורטית, (תלוי אם הפחתת הנכס מותרת בניכוי לצרכי מס), אשר תנבע מהפחתה של הנכס לצרכי מס.⁶

התקנים החשבונאיים (סעיף 5.3.102 במדריך לשכת רואי החשבון האמריקאית) מחייבים את הכללתו של רכיב הטבת המס, גם בעסקת רכישת נכסים בלתי מוחשיים המבוצעת בדרך של רכישת מניות, אשר אינה מאפשרת בפועל את הפחתת הנכס לצורך מס.

הטבת המס בנכסים הבלתי מוחשיים שהוערכו חושבה בהתאם להנחיות של תקנות מס הכנסה באשר להפחתת נכסים בלתי מוחשיים.

⁶ אין להוסיף רכיב זה לאמידת השווי אשר הוערך על בסיס גישת השוק, היות וגיישה זו מניחה שהטבת המס מגולמת בשווי השוק של הנכסים, מהם נגזר שווי הנכס המוערך.

4. הערכת שווי הנכסים הבלתי מוחשיים

4.1. מגזר הטכנולוגיה

פטנטים

השווי הכלכלי של הפטנטים במגזר הטכנולוגיה (חברת פלייט) הוערך בשיטת "Relief from Royalty", על פי שיטה זו מוערך שווי של נכס בלתי מוחשי על פי היוון תשלומי "התמלוגים הראויים", (נטו ממס), שהיה בעל הנכס נדרש לשלם לצורך השימוש בנכס לולא היה בבעלותו. התשלום השכיח והמקובל ביותר עבור שימוש בנכס בלתי מוחשי כדוגמת פטנט, הינו תמלוגים כשיעור מסך ההכנסות. הוצאות תמלוגים אלו הונו לערך נוכחי בשיעור היוון (WACC) המשקף הן את מחיר ההון של כלל פעילות המגזר והן את הסיכונים הגלומים בפטנטים. על סמך נתוני ואומדני הנהלת מדטכניקה בנינו תחזית להכנסות חברת פלייט אשר תיגזרנה מהפטנטים, אשר בבעלות פלייט למועד הרכישה. את שיעור התמלוגים שישולמו קבענו בהתאם להנחות הנהלת מדטכניקה ובהתאם לשיעור התמלוגים המקובל לנכסים דומים. אורך החיים שנקבע לפטנטים הינו 5 שנים, וזאת בהתאם לאומדני ההנהלה באשר לתוחלת התרומה להכנסות שתנבע מהפטנטים, כאמור ובהתאם למוצע מועדי פקיעת הרישום של הפטנטים האמורים, ראה בנוסף נספח א). להלן סיכום הערכת שווי הפטנט (אלפי שקלים):

פטנטים	
שיעור תמלוגים	3%
אורך חיים (בשנים)	5
שווי פטנט (ללא הטבת המס)	2,691
הטבת מס מהוונת	406
סה"כ	3,097

צבר הזמנות

השווי הכלכלי של צבר ההזמנות במגזר הפיתוח הוערך בשיטת "Excess Earnings" על פי שיטה זו מוערך שווי צבר ההזמנות לפי היוון "הרווחים העודפים" העתידיים המיוחסים לנכס. רווחים עודפים מוגדרים כהפרש שבין הרווחים התפעוליים הצפויים מצבר ההזמנות ובין התשואה הראויה על השווי ההוגן של הנכסים (מוחשיים ובלתי מוחשיים) אשר תורמים לרווחים התפעוליים, כאמור. "הרווחים העודפים" העתידיים הונו לערך נוכחי בשיעור היוון (WACC) המשקף את מחיר ההון של פעילות מגזר הטכנולוגיה והן את הסיכונים הטמונים בצבר ההזמנות, (ראה בנוסף נספח ב).

להלן סיכום הערכת שווי צבר ההזמנות של חברת C.D.P :

צבר הזמנות CDP	
1	אורך חיים (בשנים)
161	שווי צבר הזמנות
42	הטבת מס
204	סה"כ

להלן סיכום הערכת שווי צבר ההזמנות של חברת פלייט :

צבר הזמנות פלייט	
1	אורך חיים (בשנים)
1,447	שווי צבר הזמנות
380	הטבת מס
1,827	סה"כ

מחיר ההון

מחיר ההון נקבע בהתאם למודל ה - Capital Asset Pricing Model (להלן -CAPM), שהוא המודל המקובל לאמידת מחיר ההון של חברות או פעילויות. על פי מודל זה, הנוסחה לקביעת מחיר ההון הינה $Ke=Rf + \beta*(Rm - Rf) + P$ כאשר :

Rf – אמדנו את שיעור הריבית הריאלית חסרת סיכון בכ- 3.45%, בהתבסס על התשואה לפדיון של אגרת חוב ממשלתיות מסוג גליל מספר 5472, בעלת משך חיים ממוצע השווה בקירוב לשנות התחזיות כפי שפורטו לעיל.

β - גזרנו את ה- β המתאימה לחברות הפועלות בענף הטכנולוגיה הקשור לפיתוח אביזרים רפואיים, באמצעות ממוצע המבוסס על מדגם של מספר חברות הפועלות בענף זה. ה- β הממוצעת שנמצאה הינה 1.62

$Rm-Rf$ - פרמיית הסיכון הממוצעת נאמדה בכ - 6.11% וזאת בהתאם לפרמיית הסיכון המאפיינת את השוק הישראלי.

בהתאם לפרמטרים אלו, מחיר ההון שנקבע הינו 13.32% כמפורט בטבלה הבאה :

פרמטרים	
1.62	ביטא
3.45%	ריבית ריאלית חסרת סיכון
6.11%	פרמיית סיכון של השוק
13.32%	מחיר ההון

4.2. מגזר המסחר והשירותים

שם מסחרי

השווי הכלכלי של השמות המסחריים במגזר המסחר והשירותים הוערך בשיטת "Relief from Royalty", על פי שיטה זו מוערך שווי של נכס בלתי מוחשי על פי היוון תשלומי "התמלוגים הראויים", (נטו ממס), שהיה בעל הנכס נדרש לשלם לצורך השימוש בנכס לולא היה בבעלותו. התשלום השכיח והמקובל ביותר עבור שימוש בנכס בלתי מוחשי כדוגמת שם מסחרי, הינו תמלוגים כשיעור מסך ההכנסות. הוצאות תמלוגים אלו הונו לערך נוכחי בשיעור היוון (WACC) המשקף הן את מחיר ההון של כלל פעילות מגזר השירותים והמסחר והן את הסיכונים הגלומים בשמות מסחריים. על סמך נתוני ואומדני הנהלת מדטכניקה בנינו תחזית להכנסות מדטכניקה אשר תיגזרנה משמה המסחרי. את שיעור התמלוגים שישולמו קבענו בהתאם להנחות הנהלת מדטכניקה ובהתאם לשיעור התמלוגים המקובל לנכסים דומים. אורך החיים שנקבע לשם המסחרי הינו 5 שנים, וזאת בהתאם לאומדני הנהלה באשר לתוחלת התרומה להכנסות שתנבע מהשם המסחרי של מדטכניקה, ראה בנוסף נספח ג). להלן סיכום הערכת שווי השם המסחרי (אלפי שקלים):

שמות מסחריים	
3.00%	שיעור התמלוגים
5	אורך חיים (בשנים)
4,358	שווי שם מסחרי
739	הטבת מס מהוונת
5,097	סה"כ

קשרי לקוחות עסקיים

השווי הכלכלי של קשרי הלקוחות במגזר המסחר והשירותים הוערך בשיטת "Excess Earnings" על פי שיטה זו מוערך שווי קשרי הלקוחות לפי היוון "הרווחים העודפים" העתידיים המיוחסים לנכס. רווחים עודפים מוגדרים כהפרש שבין הרווחים התפעוליים הצפויים מקשרי הלקוחות ובין התשואה הראויה על השווי ההוגן של הנכסים אשר תורמים לרווחים התפעוליים, כאמור. "הרווחים העודפים" העתידיים הונו לערך נוכחי בשיעור היוון (WACC) המשקף הן את מחיר ההון של פעילות מגזר המסחר והשירותים והן את הסיכונים הגלומים בקשרי הלקוחות. ניתן לפלח את הכנסות המגזר בין לקוחות "עסקיים/מוסדיים" כגון: בתי חולים ציבוריים, קופות חולים, משרד הביטחון, המשטרה, אוניברסיטאות ועוד המאופיינים בהתקשרות חוזרת, לבין גופים ומוסדות פרטיים, איתם ההתקשרות נעשית באופן שרירותי ולכן לא ניתן לייחס להם קשרי לקוחות. שיעור ההכנסות מהלקוחות



העסקיים בשנת 2007 הינו כ- 75%. ההכנסות מלקוחות אלו, נובעות, לעיתים, ממכרזים פתוחים (בהם אין למדטכניקה כל יתרון על פני מתחרים אחרים) ולעיתים כתוצאה מקשר עסקי מתמשך של מדטכניקה עם הלקוח. מפילוח ההכנסות מלקוחות עסקיים/מוסדיים, נמצא כי שיעור ההכנסות הנובע מקשר מתמשך עם הלקוח, כאמור, הינו כ- 30%. שיעור ההכנסות המשוך לקשרי לקוחות (הכנסות מלקוחות מוסדיים ללא מכרז), מתוך סך הכנסות מגזר המסחר והשירותים בשנת 2007, הינו 22.5%. בהתאם להנחות הנהלת מדטכניקה, שיעור זה מייצג את שיעור ההכנסות שינבע מקשרי הלקוחות בשנות התחזית. הנחנו בעבודתנו, על פי אומדני הנהלת מדטכניקה כי ההכנסות מקשרי הלקוחות, אשר מושתתים על בסיס הלקוחות הקיים למועד הרכישה, ירדו בשיעור שנתי ממוצע של כ- 21% המבטא שיעור נטישה שנתי ממוצע של כ- 22% ושיעור צמיחה שנתי ממוצע של לקוחות עסקיים המהווים את בסיס קשרי הלקוחות בשיעור של כ- 1%. אורך החיים שנקבע לקשרי הלקוחות הינו 8 שנים, וזאת בהתאם לאומדני הנהלה באשר לתוחלת התרומה להכנסות שתנבע מקשרי הלקוחות כאמור, (ראה בנוסף נספח ד). להלן סיכום הערכת שווי קשרי הלקוחות למגזר המסחר והשירותים (אלפי שקלים):

קשרי לקוחות - מגזר המסחר והשירותים	
8	אורך חיים (בשנים)
9,637	שווי קשרי לקוחות
1,633	הטבת מס מהוונת
11,270	סה"כ

מחיר ההון

מחיר ההון נקבע בהתאם למודל ה - Capital Asset Pricing Model, (להלן - CAPM), שהוא המודל המקובל לאמידת מחיר ההון של חברות או פעילויות. על פי מודל זה, הנוסחה לקביעת מחיר ההון הינה:

$$WACC = K_e * E/V + K_d * (1-T) * D/V$$

K_e - הינו שיעור התשואה הנדרש על ידי בעלי מניות ברמת סיכון דומה. כאשר:

$$K_e = R_f + \beta * (R_m - R_f) + P$$

R_f - אמדנו את שיעור הריבית הריאלית חסרת סיכון בכ- 3.45%, בהתבסס על התשואה לפדיון של אגרת חוב ממשלתיות מסוג גליל מספר 5472, בעלת משך חיים ממוצע השווה בקירוב לשנות התחזיות כפי שפורטו לעיל.

β - ה- β חושבה על בסיס המתאם בין התשואה של מדטניקה לבין תשואת שוק מדד ת"א 100. ה- β שנמצאה הינה 1.01



$R_m - R_f$ - פרמיית הסיכון הממוצעת נאמדה בכ - 6.11% וזאת בהתאם לפרמיית הסיכון המאפיינת את השוק הישראלי.

בהתאם לפרמטרים אלו, מחיר ההון שנקבע הינו 9.64% כמפורט בטבלה הבאה :

פרמטרים	
1.01	ביטא
3.45%	ריבית ריאלית חסרת סיכון
6.11%	פרמיית סיכון של השוק
9.64%	מחיר ההון

E- הינו ההון העצמי במונחי שווי שוק, אשר נקבע בהתאם לשווי מדטכניקה כפי שנקבע בעסקת הרכישה, בניכוי השווי שיוחס למגזר הפיתוח.

D- הינו שווי השוק של החוב הפנקסני, לצורך העבודה הנחנו שהשווי הפנקסני זהה לשווי השוק.

$V = (D+E)$ - שווי השוק של כלל מקורות המימון של מדטכניקה.

Kd- הינו מחיר החוב הריאלי, הנקבע על ידי ממוצע משוקלל של מקורות החוב הפיננסים של מדטכניקה, מחיר החוב שנלקח לצורך החישוב הינו - 4.5%.

בהתאם לפרמטרים אלו, מחיר ההון שנקבע הינו 9.12% כמפורט בטבלה הבאה :

פרמטרים	
9.64%	Ke
244,816	E (אלפי ש"ח)
22,155	D (אלפי ש"ח)
4.50%	Kd
9.12%	WACC



5. סיכום הקצאת תמורת הרכישה על בסיס תקינה ישראלית

הטבלה הבאה מציגה את הקצאת תמורת רכישת מדטכניקה על ידי החברה (באלפי ש"ח) :

הקצאת תמורת הרכישה					
פרטים	אורך חיים (בשנים)	שווי פנקסני	שווי הוגן	שיעור החזקה משוקלל	מיוחס לחברה
תמורה					119,400
שווי אקוויטי, נטו שנרכש במסגרת העסקה		187,655		31.32%	58,774
סה"כ להקצאה					60,626
נכסים/התחייבויות מוחשיים¹					
השקעה בפקרד ²		2,284	2,814	14.5%	77
נכסים בלתי מוחשיים					
קשרי לקוחות - מדטכניקה	8		11,270	31.32%	3,530
שם מסחרי - מדטכניקה	5		5,097	31.32%	1,596
צבר הזמנות - פלייט	1		1,827	23.5%	429
צבר הזמנות - C.D.P	1		204	18.8%	38
פטנטים - פלייט	5		3,097	23.5%	728
מוניטין					54,228

¹בעבודתנו, הנחנו, על בסיס אומדני הנהלת החברה, כי ערכם הפינקסני של הנכסים המוחשיים, למעט, הנכסים אשר מפורטים לעיל, משקף בקירוב את שוים ההוגן.

²השווי ההוגן של חברת פוקארד, אשר נאמד על בסיס הערכת שווי חיצונית, התקבל מהנהלת מדטכניקה



6. סיכום הקצאת תמורת הרכישה על פי תקינה בינלאומית

הטבלה הבאה מציגה את הקצאת תמורת רכישת מדטכניקה על ידי החברה לפי התקינה הבינלאומית (באלפי ש"ח) :

הקצאת תמורת הרכישה				
פרטים	אורך חיים (בשנים)	שווי הוגן	שיעור החזקה משוקלל	מיוחס לחברה
תמורה				166,534
שווי אקוויטי, נטו שנרכש במסגרת העסקה		188,515	45.40%	85,586
סה"כ להקצאה				80,948
נכסים בלתי מוחשיים¹				
קשרי לקוחות - מדטכניקה	8	11,270	45.40%	5,117
שם מסחרי - מדטכניקה	5	5,097	45.40%	2,314
צבר הזמנות - פלייט	1	1,827	34.1%	622
צבר הזמנות C.D.P-	1	204	27.2%	56
פטנטים - פלייט	5	3,097	34.1%	1,054
מוניטין				71,785

¹ בעבודתנו, הנחנו, על בסיס אומדני הנהלת החברה, כי ערכם הפינקסני של הנכסים המוחשיים משקף בקירוב את שוויים ההוגן



7. נספח א

7.1. מגזר הטכנולוגיה

א. פטנטים

פטנטים					
2012	2011	2010	2009	2008	
אלפי שקלים חדשים					
10,189	16,328	30,808	42,789	51,865	סך הכנסות מיוחסות לפטנטים
306	490	924	1,284	1,556	חיסכון בתמלוגים בגין הפטנט
(79)	(127)	(240)	(347)	(436)	מגן מס על ההוצאה
<u>226</u>	<u>362</u>	<u>684</u>	<u>937</u>	<u>1,120</u>	חיסכון בתמלוגים בניכוי מגן המס
129	234	500	776	1,052	תזרים מזומנים מהוון
					שווי פטנטים
					2,691
					406
					3,097
					הטבת מס
					סה"כ

ב. צבר הזמנות

צבר הזמנות פלייט	
2008	
אלפי שקלים חדשים	
11,029	צבר הזמנות/מכירות
2,183	רווח תפעולי/תזרים תפעולי לפני מס
(611)	הוצאות מס
1,572	רווח תפעולי תפעולי אחרי מס
32	סה"כ חיובים בגין נכסים תורמים
1,540	רווח לאחר ניכוי חיובים התורמים לפעילות, לאחר מס
<u>1,447</u>	תזרים מזומנים מהוון
1,447	שווי צבר הזמנות פלייט
380	הטבת מס
<u>1,827</u>	סה"כ



צבר הזמנות CDP	
2008	
אלפי שקלים חדשים	
588	צבר הזמנות/מכירות
239	רווח תפעולי תפעולי לפני מס
(67)	הוצאות מס
172	רווח תפעולי תפעולי אחרי מס
1	סה"כ חיובים בגין נכסים תורמים
<u>171</u>	רווח לאחר ניכוי חיובים התורמים לפעילות, לאחר מס
161	תזרים מזומנים מהוון
161	שווי צבר הזמנות פלייט
42	הטבת מס
<u>204</u>	סה"כ

7.2. מגזר המסחר והשירותים

ג. שם מסחרי

שם מסחרי				
2012	2011	2010	2009	2008
אלפי שקלים חדשים				
10%	20%	30%	40%	50%
17,143	33,095	47,642	60,613	71,885
				הסתברות לשימוש בשמות מסחריים
<u>514</u>	<u>993</u>	<u>1,429</u>	<u>1,818</u>	<u>2,157</u>
(129)	(248)	(357)	(473)	(582)
<u>386</u>	<u>745</u>	<u>1,072</u>	<u>1,346</u>	<u>1,574</u>
				סך הכנסות מיוחסות שמות מסחריים
				חיסכון בתמלוגים בגין שם מסחרי
				מגן מס על ההוצאה
				חיסכון בתמלוגים בניכוי מגן המס
260	549	862	1,180	1,507
				תזרים מזומנים מהוון
				שווי מותג/שם מסחרי
				4,358
				739
				הטבת מס מהוונת
				<u>5,097</u>
				סה"כ



ד. קשרי לקוחות

קשרי לקוחות								
2015	2014	2013	2012	2011	2010	2009	2008	
אלפי שקלים חדשים								
9,285	11,821	15,050	19,160	24,394	31,057	39,540	50,339	סך הכנסות מיוחסות לקשרי לקוחות
2,600	3,310	4,214	5,365	6,830	8,696	11,071	14,095	רווח גולמי
913	1,162	1,480	1,865	2,350	2,930	3,612	4,346	רווח לפני מס
(228)	(291)	(370)	(466)	(588)	(732)	(939)	(1,174)	מסים
685	872	1,110	1,399	1,763	2,197	2,673	3,173	רווח תפעולי אחרי מס
78	99	126	159	202	255	320	393	סה"כ חיובים בגין נכסים תורמים
607	773	984	1,240	1,561	1,942	2,353	2,780	רווח לאחר ניכוי חיובים התורמים לפעילות, לאחר מס
315	438	609	837	1,150	1,561	2,064	2,661	תזרים מזומנים מהוון
								שווי קשרי לקוחות
								9,637
								1,633
								11,270
								סה"כ



De-Kalo Ben-Yehuda
Investment House

10 אפריל, 2008

חישוב שווי אופציות מכר שהוענקו

לבעלי מניות המיעוט בחברת

מדטכניקה בע"מ

חברת עילדב השקעות בע"מ



De-Kalo Ben-Yehuda
Investment House

רו"ח, אבי קליינר
סמנכ"ל כספים
עילדב השקעות בע"מ

מר קליינר הנכבד,

חברת דה-קלו בן יהודה ושות' בע"מ (להלן - "מעריך השווי") נתבקשה על ידי הנהלת חברת עילדב השקעות בע"מ (להלן - "החברה") לחשב את הסכום בו תוצג ההתחייבות הפיננסית הנובעת מהענקת אופציית המכר לבעלי מניות המיעוט בחברת מדטכניקה בע"מ (להלן - "מדטכניקה") ליום 27 בינואר, 2008, (מועד ה - Closing) תחת הנחות מסוימות ובהתבסס על נתונים פיננסיים, כפי שיפורטו בגוף העבודה.

הערכת הסכום בו תוצג ההתחייבות הפיננסית הנובעת מהענקת אופציית המכר לבעלי מניות המיעוט במדטכניקה מיועדת לצרכי עריכת דוחות כספיים והיא נערכה בהתאם לתקני חשבונאות בינלאומיים IAS 39 "מכשירים פיננסיים : הכרה ומדידה" ו- IAS 32 "מכשירים פיננסיים : הצגה".

מטרת עבודה זו הינה לסייע להנהלת החברה בבחינת הסכום בו תוצג ההתחייבות הפיננסית הנובעת מהענקת אופציית מכר למיעוט במדטכניקה לצורך הדוחות הכספיים של החברה ולמטרה זו בלבד. לפיכך, עבודה זו לא תשמש למטרות אחרות ולא תופץ לגוף שלישי (למעט, הרשות לניירות ערך והבורסה, המשקיעים, רו"ח של החברה, הדוחות הכספיים ודיווח מיידי שתפרסם החברה) וכן צד שלישי לא יוכל לעשות בה שימוש כלשהו או להסתמך עליה לכל מטרה שהיא ללא אישורינו מראש ובכתב.

ככל הערכה כלכלית, אף הערכה זו התבססה על מקורות מידע הנראים לנו כאמינים, שלמים ועדכניים, אולם לא ביצענו כל פעולות ביקורת, בדיקה או בחינה עצמאית בלתי תלויה על מנת לאמתם. שינויים במידע זה, או מידע נוסף, עשויים לשנות את הנחות היסוד ובהתאם את מסקנותינו. לפיכך, אין לראות בעבודתנו משום אימות כלשהו לנכונותם, לשלמותם או דיוקם של נתונים אלו, אלא הערכה כלכלית המבוססת על מודלים כלכליים כמפורט במתודולוגיה ובגוף העבודה.

ההערכה הכלכלית המובאת להלן מתייחסת למכלול הפרמטרים הכלכליים הקשורים בקביעת סכום ההתחייבות בלבד ואין בה משום המלצה לפעולה כלשהיא, לרבות המלצת השקעה ו/או מכירה של ניירות ערך כלשהם.



De-Kalo Ben-Yehuda
Investment House

עוד נציין כי הערכה כלכלית זו אמורה לשקף את סכום ההתחייבות, לצורך הצגה בדוחות הכספיים, למועד מסוים על בסיס נתונים ופרמטרים ידועים והינה רלוונטית למועד עריכתה בלבד.

עוד הרינו להצהיר, כי אין לנו כל עניין אישי במניות החברה, בעלי מניותיה או צדדים קשורים להן, כמוגדר בדין או בפסיקה ולא מתקיימת בנו כל תלות או זיקה אליהם או לצדדים קשורים אליהם כהגדרתם בחוק החברות.

אנו מעריכים את ההזדמנות לסייע לכם בקשר עם בחינת הסכום בו תוצג ההתחייבות הפיננסית הנובעת מהענקת אופציית מכר למיעוט במדטכניקה. במידה שדרושות לכם הבהרות בנוגע לכל אחד מהנושאים הכלולים בעבודתנו, או כל מידע נוסף, נשמח להרחיב את עבודתנו במידה שתידרש לכם.

להלן ריכוז תוצאות עבודתנו (בשקלים חדשים) :

פרטים	התחייבות בערכים עתידיים	תקופה להיוון	התחייבות בערכים נוכחיים
דיבידנד שנה 1	5,040,640	0.5	4,949,899
דיבידנד שנה 2	5,632,000	1.5	5,333,282
דיבידנד שנה 3	6,279,680	2.5	5,734,435
דיבידנד שנה 4	6,221,952	3.5	5,478,996
יתרת תוספת מימוש לאחר חלוקת דיבידנדים	29,491,406	3.9	25,637,069
סה"כ	52,665,678		47,133,680



פרטי המומחים והשכלתם

רו"ח, **שי פולברניס** – בעל תואר B.A בכלכלה עם התמחות בחשבונאות מאוניברסיטת בן גוריון. מחזיק רישיון ישראלי לראיית חשבון.

רו"ח, **ערן ברקת** – בעל תואר B.A בכלכלה עם התמחות בחשבונאות מאוניברסיטת בן גוריון. מחזיק רישיון ישראלי לראיית חשבון.

פרטי ניסיונם המקצועי של מעריכי השווי

שי פולברניס – מנהל המחלקה הכלכלית, בעל ניסיון עשיר בתחום הערכות שווי והייעוץ הכלכלי, בין היתר, ביישום המעבר לכללי חשבונאות בינלאומיים, IFRS. לפני כן, שי עבד מספר שנים בתחום הביקורת, הייעוץ הכלכלי ובמחלקת מיזוגים ורכישות במשרד רו"ח קסלמן את קסלמן (PricewaterhouseCoopers), ובמהלכן היה שותף בליווי עסקאות משמעותיות במשק הישראלי.

ערן ברקת - ערן עבד מספר שנים בתחום הביקורת במשרד רו"ח, קוסט-פורר גבאי את קסירר (ERNST & YOUNG), במהלכן שימש כמנג'ר בניהול תיקי ביקורת של חברות ציבוריות מהגדולות והמובילות במשק הישראלי וביצע בדיקות נאותות בתחום המיזוגים והרכישות. בתקופה האחרונה, ערן שימש כמומחה וכיועץ בהערכות למעבר לדיווח לפי כללי ותקני חשבונאות בינלאומיים, IFRS, לרבות מתן יעוץ לחברות בדבר יישומם המוקדם.

בכבוד רב,
שי פולברניס, רואה חשבון



De-Kalo Ben-Yehuda
Investment House

תוכן עניינים

6	תיאור אופציית המכר1
7	מתודולוגיה2
8 ...	הערכת הסכום בו תוצג ההתחייבות הפיננסית הנובעת מהענקת אופציית המכר לבעלי מניות המיעוט3
8	ריכוז נתונים4

1. תיאור אופציית המכר

החברה העניקה למר ישראל טאובר ומר רם טאובר (להלן- "קבוצת טאובר") אופציית מכר, במסגרתה תהא קבוצת טאובר רשאית לחייב את החברה לרכוש ממנה את כל מניות מדטכניקה המוחזקות ע"י קבוצת טאובר או חלקן, אך עד לסך מצטבר של 2,025,603 מניות (להלן- "אופציית המכר").

אופציית המכר תהיה ניתנת למימוש במהלך תקופה בת שניים- עשר חודשים שתחילתה במוקדם מבין:

- (1) תום שלוש שנים ממועד השלמת העסקה (כהגדרת מונח זה בהסכם בעלי המניות);
 - (2) המועד בו סיימה החברה את הסכם ההעסקה עם מר ישראל טאובר ללא "עילה מוצדקת" (כהגדרת מונח זה בהסכם בעלי המניות);
 - (3) המועד בו סיים מר ישראל טאובר את הסכם ההעסקה האמור בשל "סיבה טובה" (כהגדרת מונח זה בהסכם בעלי המניות);
 - (4) המועד בו החברה מחזיקה פחות מ- 50% ממניות מדטכניקה שנרכשו על ידיה במועד השלמת הסכמי הרכישה ובהתאם להוראותיהם.
- במקרה של מימוש אופציית המכר, תשלם החברה לקבוצת טאובר סך השווה ל- 26 ש"ח (צמוד למדד המחירים לצרכן) עבור כל מניה נרכשת (כפי שיעודכן במקרה של פיצול הון, מיזוג הון וכדומה), בניכוי סכום הדיבידנדים הכולל שקיבלה ו/או שזכאית קבוצת טאובר לקבל מהחברה עד למועד מימוש אופציית המכר.

כמו כן, בהתאם להסכם בעלי המניות במקרה בו תקבל החברה הצעה מצד ג' לרכוש ממנה את כל מניות מדטכניקה המוחזקות על ידה, והצעה כאמור תתנה את השלמת הרכישה ברכישת מניות קבוצת טאובר, אזי קבוצת טאובר תהא מחויבת, לפי דרישתה של החברה, למכור לאותו צד ג' את כל מניות מדטכניקה המוחזקות על ידה, ובלבד שהמחיר שישולם לקבוצת טאובר עבור כל מניה לא יפחת ממחיר המימוש למניה של אופציית המכר.



2. מתודולוגיה

תקן חשבונאות בינלאומי IAS 32, "מכשירים פיננסיים: הצגה", קובע שחווה הכולל מחויבות של ישות לרכוש את מכשיריה ההוניים תמורת מזומן או נכס פיננסי אחר יוצר התחייבות פיננסית בגובה הערך הנוכחי של סכום הפדיון (redemption amount) (לדוגמה, בגובה הערך הנוכחי של מחיר הרכישה העתידית חזרה, מחיר המימוש של אופציה או סכום פדיון אחר). האמור לעיל תקף גם אם החווה הוא מכשיר הוני. המחויבות החוזית של ישות לרכוש את מכשיריה ההוניים יוצרת התחייבות פיננסית בגובה הערך הנוכחי של סכום הפדיון, גם אם המחויבות לרכישה מותנית בכך שהצד שכנגד יממש את זכות הפדיון שלו (לדוגמה, אופציית מכר שנכתבה, אשר מעניקה לצד שכנגד את הזכות למכור לישות את מכשיריה ההוניים של הישות במחיר קבוע).

לשם מדידת הערך הנוכחי מפנה IAS 32 (סעיף 23) ל- IAS 39. בהתאם ל IAS 39 סעיף 64א, הערך הנוכחי של תזרימי המזומנים העתידיים יחושב בהתאם לשיעורי הריבית החלים על התחייבות דומה (מח"מ, מטבע וגורמים נוספים).

בהתאם ל – IAS 39 סעיף 77א, אם המכשיר הפיננסי הוא מכשיר חוב, ניתן לקבוע את שווי על ידי התייחסות לתנאי השוק ששררו במועד הרכישה או היצירה שלו ולתנאי שוק או שיעורי ריבית שוטפים הנגבים באופן שוטף על ידי הישות או על ידי אחרים בגין מכשירי חוב דומים. דהיינו, הערך הנוכחי של ההתחייבות בגין אופציית המכר יחושב בהתאם לריבית על הלוואה שתקבל החברה מתאגיד בנקאי במועד הענקת אופציית המכר, הצמודה למדד המחירים לצרכן ובעלת מח"מ השווה בקירוב למועד המימוש החזוי של אופציית המכר.

3. הערכת הסכום בו תוצג ההתחייבות הפיננסית הנובעת מהענקת אופציית המכר לבעלי מניות

שווי הסכום בו תוצג ההתחייבות הפיננסית הנובעת מהענקת אופציית המכר לבעלי מניות המיעוט במדטכניקה חושב בדרך של היוון החזר תוספת המימוש (הנומינלית), הן דיבידנדים צפויים והן ביתרת תוספת המימוש בניכוי דיבידנדים צפויים, לתקופה הנאמדת ממועד החישוב ועד למועד המימוש התוחלתי של כל אחד מהתשלומים הצפויים, באמצעות ריבית ריאלית בעלת משך חיים ממוצע (מח"מ) הדומה למשך החיים התוחלתי של האופציה.

הנחות עבודה נוספות בחישוב הסכום בו תוצג ההתחייבות:

מועד החישוב - מועד החישוב ששימש אותנו בעבודתנו, הינו ה- 27 בינואר, 2008, מועד ה-Closing.

שיעור ההיוון השנתי- שיעור ההיוון נאמד על ידי, השוואה לריבית שהיתה מקבלת החברה מתאגיד בנקאי במועד הענקת אופציית המכר, הצמודה למדד המחירים לצרכן ובעלת מח"מ השווה בקירוב למועד המימוש החזוי של אופציית המכר. הריבית שנלקחה לצורך חישוב הערך הנוכחי הינה 3.7%.

דיבידנדים צפויים – בהתאם להיסטוריית חלוקת הדיבידנדים לשנים 2005-2007 ובהתאם להנחות החברה, הדיבידנד השנתי שיחולק לאורך תוחלת החיים של אופציית המכר יהווה כ- 100% מהרווח הנקי השנתי. לצורך חישובנו הדיבידנד המחולק בשנים 2008, 2009, 2010 ו- 2011 יהיה בהתאמה 2.49 ש"ח, 2.78 ש"ח, 3.1 ש"ח ו- 3.41 (3.07 ש"ח ל- 90% משנת 2011 בהנחת התפלגות דיבידנדים רציפה לאורך השנה).

מועד פגיעה - אורך החיים התוחלתי של אופציית המכר חושב על ידי הנחות של החברה לגבי ההסתברות של כל אחד מארבעת המקרים המוזכרים לעיל (ראה- "תאור אופציית המכר"). בכל אחד מהמקרים הניחה החברה הסתברויות שונות למועד קרות האירוע במהלך שנים 2008-2010. על פי אומדני החברה, נכון ליום החישוב, אורך החיים התוחלתי של אופציית המכר הינו 3.9 שנים.

4. ריכוז נתונים

להלן תמצית עבודתנו (בשקלים חדשים):

פרטים	התחייבות בערכים עתידיים	תקופה להיוון	התחייבות בערכים נוכחיים
דיבידנד שנה 1	5,040,640	0.5	4,949,899
דיבידנד שנה 2	5,632,000	1.5	5,333,282
דיבידנד שנה 3	6,279,680	2.5	5,734,435
דיבידנד שנה 4	6,221,952	3.5	5,478,996
יתרת תוספת מימוש לאחר חלוקת דיבידנדים	29,491,406	3.9	25,637,069
סה"כ	52,665,678		47,133,680