

27 במאי 2009

עילדב השקעות בע"מ

דוח הדירקטוריון ליום 31 במרס 2009

דירקטוריון עילדב השקעות בע"מ (להלן - החברה) מתכבד להגיש בזאת את סקירת הדירקטוריון לדוחות הכספיים המאוחדים של החברה ליום 31 במרס 2009 ולתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה באותו תאריך.

אימוץ תקני דיווח כספי בינלאומיים (IFRS)

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

תיאור התאגיד וסביבתו העסקית

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

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

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

מצב כספי

נכסים שוטפים

הנכסים השוטפים ליום המאזן הסתכמו בכ- 247.3 מיליון ש"ח והיוו כ- 60% מסך המאזן המאוחד, בהשוואה לכ- 268.9 מיליון ש"ח (כ- 61% מהמאזן) ליום 31 במרס 2008, וכ- 260 מיליון ש"ח (כ- 61% מהמאזן) ליום 31 בדצמבר 2008. יתרת המזומנים ושווי מזומנים וניירות ערך סחירים ליום המאזן הסתכמה בכ- 86.4 מיליון ש"ח, בהשוואה לכ- 85.4 מיליון ש"ח ליום 31 במרס 2008 וכ- 83.7 מיליון ש"ח ליום 31 בדצמבר 2008. יתרת הלקוחות ליום המאזן הסתכמה בכ- 117.4 מיליון ש"ח, בהשוואה ליתרה של כ- 126.4 מיליון ש"ח ליום 31 במרס 2008 וכ- 132.6 מיליון ש"ח ליום 31 בדצמבר 2008. הירידה ביתרת הלקוחות בסך כ- 15.2 מיליון ש"ח, בהשוואה ליתרה ליום 31 בדצמבר 2008 נובעת בעיקר בשל העונתיות

במכירות. יתרת המלאי במאזן הסתכמה בכ- 38.3 מיליון ש"ח בהשוואה לכ- 48.9 מיליון ש"ח ליום 31 במרס 2008 וכ- 38.7 מיליון ש"ח ליום 31 בדצמבר 2008. המשך הקיטון במלאי נובע מתהליך ההתייעלות בניהול המלאי.

נכסים בלתי שוטפים

הנכסים הבלתי שוטפים ליום המאזן הסתכמו בכ- 161.5 מיליון ש"ח, בהשוואה לכ- 173.3 מיליון ש"ח ליום 31 במרס 2008 וכ- 166.3 מיליון ש"ח ליום 31 בדצמבר 2008. הירידה ביתרת הנכסים הבלתי שוטפים נובעת בעיקר מירידה ביתרת הלקוחות הבלתי שוטפת וזאת כתוצאה מפירעון שוטף ומירידה בייזום של עסקאות ארוכות טווח חדשות. יתרת הרכוש הקבוע ליום המאזן הסתכמה בכ- 24.5 מיליון ש"ח, בהשוואה לכ- 23.5 מיליון ש"ח ליום 31 במרס 2008 וכ- 24.6 מיליון ש"ח ליום 31 בדצמבר 2008. עודף העלות (ברוטו, לפני ייחוס מסים נדחים) שנוצר ברכישת מניות מדטכניקה, למעט המוניטיין (שאינו מפוחת) המסתכם בסך כ- 77.3 מיליון ש"ח, המיוחס לנכסים בלתי מוחשיים, הסתכם ליום המאזן בכ- 15.7 מיליון ש"ח ומופחת על פני תקופות שונות של עד 8 שנים. כמו כן, סעיף נכסים בלתי מוחשיים כולל יתרה בסך כ- 7.3 מיליון ש"ח של החברה המאוחדת.

התחייבויות שוטפות

ההתחייבויות השוטפות של החברה ליום המאזן הסתכמו בכ- 81.8 מיליון ש"ח והיוו כ- 20% מסך המאזן, בהשוואה לכ- 92.5 מיליון ש"ח (כ- 21% מסך המאזן) ליום 31 במרס 2008 וכ- 95.8 מיליון ש"ח (כ- 22% מסך המאזן) ליום 31 בדצמבר 2008. בהשוואה ליום 31 בדצמבר 2008 חלה ירידה של כ- 14 מיליון ש"ח ביתרת ההתחייבויות השוטפות, בעיקר בשל קיטון ביתרת ההתחייבויות לספקים ולנותני שירותים הנובע מעונתיות במכירות.

התחייבויות לזמן ארוך

ההתחייבויות לזמן ארוך ליום המאזן הסתכמו בכ- 124.7 מיליון ש"ח, בהשוואה לכ- 123.7 מיליון ש"ח ליום 31 במרס 2008 וכ- 133.8 מיליון ש"ח ליום 31 בדצמבר 2008. יתרת ההלוואות מתאגידים בנקאיים (בניכוי חלויות שוטפות) הסתכמה ליום המאזן בכ- 74.9 מיליון ש"ח, בהשוואה לכ- 75.6 מיליון ש"ח ליום 31 במרס 2008 וכ- 81.1 מיליון ש"ח ליום 31 בדצמבר 2008. במהלך תקופת הדוח פרעה החברה אשראי בנקאי (שוטף וזמן ארוך) בסך כ- 6.7 מיליון ש"ח. יתרת ההתחייבויות בשל הטבות לעובדים, נטו ליום המאזן הסתכמה ליום המאזן בכ- 43.2 מיליון ש"ח. יתרת ההתחייבויות בשל הטבות לעובדים, נטו ליום המאזן הסתכמה בכ- 2.2 מיליון ש"ח בהשוואה לכ- 0.6 מיליון ש"ח ליום 31 במרס 2008 וכ- 3.7 מיליון ש"ח ליום 31 בדצמבר 2008. הקיטון בסך כ- 1.5 מיליון ש"ח, בהשוואה ליום 31 בדצמבר 2008, נובע מתשואות חיוביות ברבעון הראשון של השנה בקופות הפיצויים של עובדי החברה.

הון עצמי

ההון העצמי של החברה ליום המאזן הסתכם בכ- 202.2 מיליון ש"ח (כולל זכויות מיעוט בסך כ- 92.7 מיליון ש"ח, בהשוואה לכ- 226 מיליון ש"ח (כולל זכויות מיעוט בסך כ- 123.4 מיליון ש"ח) ליום 31 במרס 2008 ובהשוואה לכ- 196.7 מיליון ש"ח (כולל זכויות מיעוט בסך כ- 92.6 מיליון ש"ח) ליום 31 בדצמבר

2008. התנועות העיקריות שהיו בהון העצמי של החברה בתקופת הדוח: רווח נקי בסך כ-9.6 מיליון ש"ח, בניכוי דיבידנד שחולק למיעוט בסך כ-4.3 מיליון ש"ח.

תוצאות הפעילות

להלן תמצית דוחות רווח והפסד מאוחדים באלפי ש"ח:

<u>1-12/2008</u>	<u>1-3/2008</u>	<u>1-3/2009</u>	
<u>אלפי ש</u>	<u>אלפי ש</u>	<u>אלפי ש</u>	
338,076	78,964	75,318	הכנסות ממכירות ושירותים
<u>241,519</u>	<u>55,653</u>	<u>50,777</u>	עלות המכירות והשירותים
96,557	23,311	24,541	רווח גולמי
(42,460)	(10,784)	(8,498)	הוצאות מכירה ושיווק
(22,807)	(5,359)	(5,699)	הוצאות הנהלה וכלליות
(570)	(263)	(859)	עלויות פיתוח
<u>2,774</u>	<u>672</u>	<u>(478)</u>	הכנסות (הוצאות) אחרות, נטו
33,494	7,577	9,007	רווח תפעולי
6,745	1,679	5,285	הכנסות מימון
<u>(12,018)</u>	<u>(1,987)</u>	<u>(1,174)</u>	הוצאות מימון
28,221	7,269	13,118	רווח לפני מסים על ההכנסה
9,666	2,783	3,504	מסים על ההכנסה
<u>18,555</u>	<u>4,486</u>	<u>9,614</u>	רווח נקי
			מיוחס ל:
1,714	773	5,138	בעלי המניות של החברה
<u>16,841</u>	<u>3,713</u>	<u>4,476</u>	זכויות המיעוט
<u>18,555</u>	<u>4,486</u>	<u>9,614</u>	

הכנסות

ההכנסות בתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרס 2009 הסתכמו בכ-75.3 מיליון ש"ח, בהשוואה לכ-79 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד, המבטא ירידה של כ-4.7%. ההכנסות בתקופה המקבילה אשתקד כללו הכנסות של חברה מאוחדת שנמכרה בחודש נובמבר 2008.

רווח גולמי

הרווח הגולמי של בתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרס 2009 הסתכם בכ-24.5 מיליון ש"ח המהווה כ-32.6% מסך ההכנסות, בהשוואה לכ-23.3 מיליון ש"ח המהווים כ-29.5% מסך ההכנסות בתקופה המקבילה אשתקד. הגידול בשיעור הרווח הגולמי נובע הן מעליית שער החליפין של המטבעות הזרים מול השקל והן משיפור בתמהיל המכירות של החברה. סעיף עלות המכירות והשירותים

כולל הפחתת עודפי עלות המיוחסים לנכסים בלתי מוחשיים בחברה מאוחדת בסך כ- 0.2 מיליון ש"ח וכ- 0.7 מיליון ש"ח לתקופות של שלושה חודשים שהסתיימו בימים 31 במרס 2009 ו-31 במרס 2008, בהתאמה.

הוצאות מכירה ושיווק והוצאות הנהלה וכלליות

הוצאות מכירה ושיווק בתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרס 2009 הסתכמו בכ- 8.5 מיליון ש"ח, בהשוואה לכ- 10.8 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. סעיף הוצאות מכירה ושיווק כולל הפחתת עודפי עלות המיוחסים לנכסים בלתי מוחשיים בחברה מאוחדת בסך כ- 0.6 מיליון ש"ח בכל אחת מהתקופות של שלושה חודשים שהסתיימו בימים 31 במרס 2009 ו-31 במרס 2008.

הוצאות הנהלה וכלליות בתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרס 2009 הסתכמו בכ- 5.7 מיליון ש"ח, בהשוואה לכ- 5.4 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד.

סה"כ הוצאות מכירה ושיווק והנהלה וכלליות בתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרס 2009 עמדו על שיעור של כ- 18.8% מסך ההכנסות, בהשוואה לכ- 20.4% בתקופה המקבילה אשתקד, וכ- 19.3% בשנת 2008. עיקר הירידה בהוצאות מכירה ושיווק והוצאות הנהלה וכלליות נובעת מירידה בהוצאות השכר בעקבות צעדי התייעלות ומרווחים בקופות הפיצויים של עובדי החברה במהלך הרבעון הראשון של 2009, וכן מהתייעלות בנושאים תפעוליים שונים, כגון: אחזקת רכב ותקשורת.

רווח תפעולי

הרווח התפעולי בתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרס 2009 הסתכם בכ- 9 מיליון ש"ח, המהווה כ- 12% מסך ההכנסות, בהשוואה לכ- 7.6 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד, המהווה כ- 9.6% מסך ההכנסות.

הכנסות מימון, נטו

הכנסות המימון, נטו בתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרס 2009 הסתכמו בכ- 4.1 מיליון ש"ח, בהשוואה להוצאות מימון, נטו בסך כ- 0.3 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. הכנסות המימון בתקופת הדוח נובעות מהפרשי שער בחברה מאוחדת כתוצאה מעודף נכסים דולריים וכן מרווחים בתיק ההשקעות של החברה.

מסים על ההכנסה

מסים על ההכנסה בתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרס 2009 הסתכמו בכ- 3.5 מיליון ש"ח, בהשוואה לכ- 2.8 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד.

רווח נקי

הרווח הנקי בתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרס 2009 הסתכם בכ- 9.6 מיליון ש"ח, המהווה כ- 12.8% מסך ההכנסות, בהשוואה לכ- 4.5 מיליון ש"ח, המהווה כ- 5.7% מסך ההכנסות, בתקופה המקבילה אשתקד.

הרווח הנקי המיוחס לבעלי המניות של החברה בתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרס 2009 הסתכם בכ- 5.1 מיליון ש"ח (0.13 ש"ח למניה), בהשוואה לכ- 0.8 מיליון ש"ח (0.02 ש"ח למניה) בתקופה המקבילה אשתקד וכ- 1.7 מיליון ש"ח (0.04 ש"ח למניה) בשנת 2008.

נזילות ומקורות מימון

יתרות מזומנים ושווי מזומנים וניירות ערך סחירים ליום 31 במרס 2009 הסתכמו בכ- 86.4 מיליון ש"ח, בהשוואה לכ- 85.4 מיליון ש"ח ליום 31 במרס 2008 וכ- 83.7 מיליון ש"ח ליום 31 בדצמבר 2008. ביום 14 במאי 2009, אישר דירקטוריון החברה המאוחדת חלוקת דיבידנד במזומן בסך 10 מיליון ש"ח.

תזרים מזומנים מפעילות שוטפת

תזרימי המזומנים שנבעו מפעילות שוטפת בתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרס 2009 הסתכמו בכ- 13.7 מיליון ש"ח, בהשוואה לכ- 19.9 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד, ונבעו כתוצאה מהרווח הנקי לתקופה וכן משינויים בהון החוזר: ירידה ביתרות הלקוחות בסך כ- 19.1 מיליון ש"ח וירידה ביתרת ההתחייבויות לספקים ולנותני שירותים בסך כ- 11 מיליון ש"ח.

תזרים מזומנים מפעילות השקעה

תזרימי המזומנים ששימשו לפעילות השקעה בתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרס 2009 הסתכמו בכ- 10 מיליון ש"ח, בהשוואה לכ- 26 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. עיקר התזרים ששימש לפעילות השקעה ברבעון הנוכחי נבע מרכישת קרנות כספיות.

תזרים מזומנים מפעילות מימון

תזרימי המזומנים ששימשו לפעילות מימון בתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרס 2009 הסתכמו בכ- 12.5 מיליון ש"ח, בהשוואה לתזרימי מזומנים שנבעו מפעילות מימון בסך כ- 41.9 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. התזרים ששימש לפעילות מימון ברבעון הנוכחי נבע מפירעון אשראי בנקאי בסך כ- 6.7 מיליון ש"ח ומדיבידנד ששולם למיעוט בחברה מאוחדת בסך כ- 5.8 מיליון ש"ח.

דיווח איכותי בדבר חשיפה לסיכוני שוק ודרכי ניהולם

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

תיאור של סיכוני השוק אליהם חשוף התאגיד

לחברה יתרות מזומנים וניירות ערך סחירים בתאגידים בנקאיים וכמו כן הלוואות לזמן ארוך שהתקבלו 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 בשער של השקל ביחס למטבעות הזרים. בנוסף, החברה המאוחדת מוכרת, בין היתר, ציוד רפואי בעסקאות אשר התמורה בגינן נגבית בזמן הארוך. בעת ההכרה הראשונית באותן עסקאות מוצגות התמורות העתידיות המתייחסות בשווי הוגן, המחושב לפי שיעורי ריבית המתאימים להיוון באותו מועד. השיעור האמור משמש להצגת היתרות לאורך תקופת הגבייה. שינוי בשיעור ריבית השוק לאחר ההכרה הראשונית חושף את החברה המאוחדת לשינויים בשווי ההוגן של יתרות החובה לזמן ארוך.

תיאור מדיניות התאגיד בניהול סיכוני שוק

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

החברה המאוחדת נוהגת לבדוק את מצבת נכסיה והתחייבויותיה הכספיים ולווסת במידת האפשר את התמהיל שבין יתרות צמודות מט"ח לבין יתרות שקליות. כמו כן, נוהגת החברה המאוחדת לבדוק את תמהיל המטבעות בתוך קבוצת יתרות המט"ח. עם זאת, הנהלת החברה המאוחדת בדעה, שהיכולת לצפות שינויים עתידיים בשערי החליפין היא מוגבלת. עודף נכסי המט"ח שברשות החברה המאוחדת מגן עליה מפני פחותים.

על מנת להגן על עודף נכסי המט"ח מפני תיסוף, מבצעת החברה המאוחדת, בין היתר, עסקאות במכשירים פיננסיים נגזרים. למידע נוסף ראה גם "החזקה ופוזיציות בנגזרים", להלן.

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

אמצעי פיקוח ומימוש המדיניות

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

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

החזקה ופוזיציות בנגזרים

ליום 31 במרס 2009 לחברה מאוחדת החזקה בנגזרים פיננסיים כדלקמן:

קניית אופציית מכר (PUT) ש"ח/דולר בסכום של 2 מיליון \$ לפי שער מימוש של 4.0435-4 שקל לדולר למימוש עד ליום 14 במאי 2009. השווי ההוגן של אופציה זו הינו 34 אלפי ש"ח (נכס).

מכירת אופציית רכש (CALL) ש"ח/דולר בסכום של 2 מיליון \$ לפי שער מימוש של 4.3-4.35 שקל לדולר למימוש עד ליום 14 במאי 2009. השווי ההוגן של אופציה זו הינו כ- 46 אלפי ש"ח (התחייבות). עסקות אקדמה לקניית דולרים תמורת שקלים בסכום כולל של כ- 787 אלפי דולר לפי שערי מימוש של 4.0885-4.1999 שקל לדולר לתקופות שונות של עד שלושה חודשים. השווי ההוגן של עסקות אילו הינו כ- 41 אלפי ש"ח (נכס).

עסקת אקדמה לקניית אירו תמורת שקלים בסכום של כ- 80 אלפי אירו לפי שער מימוש של 5.368 שקל לאירו ליום 11 במאי 2009. השווי ההוגן של עסקה זו הינו כ-16 אלפי ש"ח (נכס).

מאזן הצמדה
ליום 31 במרס 2009

סך הכל	מטבע חוץ				שקלים			
	נכסים / התחייבויות אחרים	צמוד מטבעות חוץ אחרים	צמוד אירו	צמוד דולר	שקלים צמודים למדד	שקלים לא	שקלים לא	
						צמודים עם ריבית	צמודים ללא ריבית	
47,103		46	708	7,415		35,408	3,526	נכסים שוטפים
39,339	92				10,198	29,049		מזומנים ושווי מזומנים ניחות ערך סחירים לקוחות*
84,513			908	7,810			75,795	מיסים שוטפים לקבל חייבים ויתרות חובה*
143							143	מלאי
4,574			252	198	397		3,727	
38,347	38,347							
64,551		240	21,379	29,721	895	12,316		נכסים לא שוטפים
649							649	לקוחות* יתרות חובה אחרות* רכש קבוע, נטו השקעה בנכס פיננסי זמין למכירה מסים נדחים מוניטין נכסים בלתי מוחשיים, נטו
24,453	24,453							סך הכל נכסים
2,814	2,814							
1,996	1,996							
77,293	77,293							
23,007	23,007							
408,782	168,002	286	23,247	45,144	11,490	76,773	83,840	
(379)						(379)		התחייבויות שוטפות
(42,316)		(961)	(7,264)	(19,083)			(15,008)	אשראי מתאגידים בנקאיים* התחייבויות לספקים ולנותני שירותים מסים לשלם זכאים ויתרות זכות הפרשה לאחריות
(2,310)							(2,310)	
(20,201)							(20,201)	
(3,297)							(3,297)	
(88,217)			(9,929)			(78,288)		התחייבויות לא שוטפות
(43,178)	(43,178)							הלוואות מתאגידים בנקאיים* התחייבות בגין אופציית מכר למיעוט התחייבויות בשל הטבות לעובדים, נטו מסים נדחים ואחרות
(2,203)	(2,203)							
(4,513)	(4,513)							
(206,614)	(49,894)	(961)	(17,193)	(19,083)	-	(78,667)	(40,816)	
(92,738)	(92,738)							זכויות המיעוט
109,430	25,370	(675)	6,054	26,061	11,490	(1,894)	43,024	הון עצמי המיוחס לבעלי מניות של החברה

* תלויות שוטפות של חייבים לזמו ארוד וחלוואות לזמו ארוד ניכללו במלואו בסעיף הבלתי שוטף. בהתאמה.

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

מבחן רגישות לשינויים בשער החליפין ש"ח-דולר

הפסד מהשינויים		שווי הוגן	רווח מהשינויים		המכשיר הרגיש לשינוי בשער החליפין
ירידה של 10%	ירידה של 5%		עליה של 5%	עליה של 10%	
(2,381)	(1,200)	26,061	1,225	2,485	יתרות צמודות לדולר של ארה"ב *
233	24	29	(12)	(216)	נגזרים פיננסיים

מבחן רגישות לשינויים בשער החליפין ש"ח-אירו

הפסד מהשינויים		שווי הוגן	רווח מהשינויים		המכשיר הרגיש לשינוי בשער החליפין
ירידה של 10%	ירידה של 5%		עליה של 5%	עליה של 10%	
(573)	(289)	6,054	302	605	יתרות צמודות לאירו *
(48)	(23)	16	20	39	נגזרים פיננסיים

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%	
(581)	(290)	29,049	290	581	אגרות חוב מדינה וקרנות כספיות

הפסד מהשינויים		שווי הוגן	רווח מהשינויים		המכשיר הרגיש לשינוי בשווי התיק
ירידה של 10%	ירידה של 5%		עליה של 5%	עליה של 10%	
(1,020)	(510)	10,198	510	1,020	אגרות חוב קונצרניות

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

תרומות

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

רשימת ניירות הערך דלי הסחירות

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

הליך אישור הדוחות הכספיים של החברה

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

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

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

רונן שטרנבך
יו"ר הדירקטוריון
ומנהל כללי

טל ברק
דירקטור

עילדב השקעות בע"מ

דוחות כספיים ביניים מאוחדים

ליום 31 במרס, 2009

בלתי מבוקרים

עילדב השקעות בע"מ

דוחות כספיים ביניים מאוחדים ליום 31 במרס, 2009

בלתי מבוקרים

תוכן העניינים

<u>דף</u>	
2	סקירת דוחות כספיים ביניים מאוחדים
3-4	מאזנים מאוחדים
5	דוחות מאוחדים על הרווח הכולל
6-7	דוחות מאוחדים על השינויים בהון העצמי
8-9	דוחות מאוחדים על תזרימי המזומנים
10-11	באורים לדוחות הכספיים ביניים מאוחדים

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

מבוא

סקרנו את המידע הכספי המצורף של עילדב השקעות בע"מ וחברות הבנות שלה (להלן - הקבוצה), הכולל את המאזן התמציתי המאוחד ליום 31 במרס, 2009 ואת הדוחות התמציתיים המאוחדים על הרווח הכולל, השינויים בהון העצמי ותזרימי המזומנים לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה באותו תאריך. הדירקטוריון והנהלה אחראים לעריכה ולהצגה של מידע כספי לתקופת ביניים זו בהתאם לתקן חשבונאות בינלאומי IAS 34 - "דיווח כספי לתקופות ביניים", וכן הם אחראים לעריכת מידע כספי לתקופת ביניים זו לפי פרק ד' של תקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידיים), התש"ל-1970. אחריותנו היא להביע מסקנה על מידע כספי לתקופת ביניים זו בהתבסס על סקירתנו.

היקף הסקירה

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

מסקנה

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

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

ליום 31 בדצמבר 2008	ליום 31 במרס	
	2008	2009
מבוקר	בלתי מבוקר	
	אלפי ש"ח	

נכסים שוטפים

56,071	54,812	47,103	מזומנים ושווי מזומנים
27,640	30,613	39,339	ניירות ערך סחירים
193	1,046	143	מסים שוטפים לקבל
132,593	126,382	117,375	לקוחות
4,770	7,081	4,972	חייבים ויתרות חובה
38,707	48,944	38,347	מלאי
<u>259,974</u>	<u>268,878</u>	<u>247,279</u>	

נכסים בלתי שוטפים

35,527	48,955	31,689	לקוחות
370	664	251	יתרות חובה אחרות
2,814	2,814	2,814	השקעה בנכס פיננסי זמין למכירה
24,601	23,520	24,453	רכוש קבוע, נטו
2,119	1,769	1,996	מסים נדחים
77,293	71,785	77,293	מוניטין
23,583	23,762	23,007	נכסים בלתי מוחשיים, נטו
<u>166,307</u>	<u>173,269</u>	<u>161,503</u>	
<u>426,281</u>	<u>442,147</u>	<u>408,782</u>	

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים מאוחדים.

ליום 31 בדצמבר 2008	ליום 31 במרס	
	2008	2009
מבוקר	בלתי מבוקר	
	אלפי ש"ח	
13,712	19,275	13,719
53,377	45,671	42,316
23,064	23,408	20,201
3,399	3,905	3,297
2,261	222	2,310
<u>95,813</u>	<u>92,481</u>	<u>81,843</u>
81,106	75,562	74,877
44,268	47,401	43,178
3,668	572	2,203
4,514	173	4,308
227	-	205
<u>133,783</u>	<u>123,708</u>	<u>124,771</u>
<u>229,596</u>	<u>216,189</u>	<u>206,614</u>
3,869	3,869	3,869
123,974	123,974	123,974
(27,513)	(28,454)	(22,375)
2,486	2,486	2,486
1,309	641	1,476
<u>104,125</u>	<u>102,516</u>	<u>109,430</u>
<u>92,560</u>	<u>123,442</u>	<u>92,738</u>
<u>196,685</u>	<u>225,958</u>	<u>202,168</u>
<u>426,281</u>	<u>442,147</u>	<u>408,782</u>

התחייבויות שוטפות

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

התחייבויות לזמן ארוך

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

סך התחייבויות

הון עצמי מיוחס לבעלי מניות של החברה

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

זכויות המיעוט

סה"כ הון עצמי

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים מאוחדים.

27 במאי, 2009

אבי קליינר
סמנכ"ל כספים

טל ברק
חבר הדירקטוריון

רונן שטרנבך
יו"ר הדירקטוריון
ומנהל כללי

תאריך אישור הדוחות הכספיים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2008	ל-3 החודשים שהסתיימו ביום 31 במרס		
	2008	2009	
מבוקר	בלתי מבוקר		
(אלפי ש"ח (למעט נתוני רווח נקי למניה))			
338,076	78,964	75,318	הכנסות ממכירות ושירותים
241,519	55,653	50,777	עלות המכירות והשירותים
96,557	23,311	24,541	רווח גולמי
(42,460)	(10,784)	(8,498)	הוצאות מכירה ושיווק
(22,807)	(5,359)	(5,699)	הוצאות הנהלה וכלליות
(570)	(263)	(859)	עלויות פיתוח
2,774	672	(478)	הכנסות (הוצאות) אחרות, נטו
33,494	7,577	9,007	רווח תפעולי
6,745	1,679	5,285	הכנסות מימון
(12,018)	(1,987)	(1,174)	הוצאות מימון
28,221	7,269	13,118	רווח לפני מסים על ההכנסה
9,666	2,783	3,504	מסים על ההכנסה
18,555	4,486	9,614	רווח נקי
18,555	4,486	9,614	רווח כולל
רווח כולל מיוחס ל:			
1,714	773	5,138	בעלי המניות של החברה
16,841	3,713	4,476	זכויות המיעוט
18,555	4,486	9,614	
<u>רווח נקי למניה המיוחס לבעלי המניות של החברה (בש"ח)</u>			
0.04	0.02	0.13	רווח נקי בסיסי ומדולל

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים מאוחדים.

מיוחס לבעלי המניות של החברה							
הון מניות	פרמיה על מניות	יתרת הפסד	קרן הון בגין עסקה עם בעל שליטה	קרן הון בגין תשלום מבוסס מניות	סה"כ	זכויות המיעוט	סה"כ הון עצמי
אלפי ש"ח							
3,869	123,974	(27,513)	2,486	1,309	104,125	92,560	196,685
-	-	5,138	-	-	5,138	4,476	9,614
-	-	-	-	167	167	-	167
-	-	-	-	-	-	(4,298)	(4,298)
<u>3,869</u>	<u>123,974</u>	<u>(22,375)</u>	<u>2,486</u>	<u>1,476</u>	<u>109,430</u>	<u>92,738</u>	<u>202,168</u>

יתרה ליום 1 בינואר, 2009 (מבוקר)
רווח כולל
עלות תשלום מבוסס מניות
דיבידנד למיעוט

יתרה ליום 31 במרס, 2009 (בלתי מבוקר)

מיוחס לבעלי המניות של החברה							
הון מניות	פרמיה על מניות	יתרת הפסד	קרן הון בגין עסקה עם בעל שליטה	קרן הון בגין תשלום מבוסס מניות	סה"כ	זכויות המיעוט	סה"כ הון עצמי
אלפי ש"ח							
3,869	123,974	(29,227)	2,486	364	101,466	-	101,466
-	-	773	-	-	773	3,713	4,486
-	-	-	-	277	277	-	277
-	-	-	-	-	-	122,368	122,368
-	-	-	-	-	-	(2,639)	(2,639)
<u>3,869</u>	<u>123,974</u>	<u>(28,454)</u>	<u>2,486</u>	<u>641</u>	<u>102,516</u>	<u>123,442</u>	<u>225,958</u>

יתרה ליום 1 בינואר, 2008 (מבוקר)
רווח כולל
עלות תשלום מבוסס מניות
רכישת חברות מאוחדות שאוחדו לראשונה
רכישת מניות המיעוט בחברה מאוחדת

יתרה ליום 31 במרס, 2008 (בלתי מבוקר)

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים מאוחדים.

מיוחס לבעלי המניות של החברה								
סה"כ הון עצמי	זכויות המיעוט	סה"כ	קרן הון	קרן הון	יתרת הפסד	פרמיה על מניות	הון מניות	
			בגין תשלום מבוסס מניות	בגין עסקה עם בעל שליטה				
אלפי ש"ח								
101,466	-	101,466	364	2,486	(29,227)	123,974	3,869	יתרה ליום 1 בינואר, 2008 (מבוקר)
18,555	16,841	1,714	-	-	1,714	-	-	רווח כולל
945	-	945	945	-	-	-	-	עלות תשלום מבוסס מניות
119,206	119,206	-	-	-	-	-	-	רכישת חברות מאוחדות שאוחדו לראשונה
(13,970)	(13,970)	-	-	-	-	-	-	דיבידנד למיעוט
(29,517)	(29,517)	-	-	-	-	-	-	רכישת מניות המיעוט בחברה מאוחדת
<u>196,685</u>	<u>92,560</u>	<u>104,125</u>	<u>1,309</u>	<u>2,486</u>	<u>(27,513)</u>	<u>123,974</u>	<u>3,869</u>	יתרה ליום 31 בדצמבר, 2008 (מבוקר)

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים מאוחדים.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2008	ל-3 החודשים שהסתיימו ביום 31 במרס	
	2008	2009
מבוקר	בלתי מבוקר	
	אלפי ש"ח	

תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת

18,555	4,486	9,614
--------	-------	-------

רווח נקי

התאמות הדרושות להצגת תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת:

	2008	2009	
(1,407)	-	-	התאמות לסעיפי דוח רווח והפסד:
(80)	-	-	רווח ממימוש השקעה בחברה מאוחדת
2,767	646	489	עודף שווי הוגן על עלות הרכישה
5,614	1,005	1,111	פחת רכוש קבוע
945	277	167	הפחתה של נכסים בלתי מוחשיים
(37)	-	(9)	עלות תשלום מבוסס מניות
1,542	267	398	רווח ממימוש רכוש קבוע
(1,292)	316	522	שערוך התחייבות בגין אופציית מכר למיעוט
(2,834)	(1,775)	(204)	שערוך (שחיקת) התחייבויות לתאגידים בנקאיים
9,666	2,783	3,504	הכנסות מימון, נטו
3,291	177	(1,465)	מסים על ההכנסה
7,079	1,498	(2,575)	שינוי בהתחייבויות בשל הטבות לעובדים, נטו
			הפסד (רווח) בגין ניירות ערך סחירים

25,254	5,194	1,938
--------	-------	-------

שינויים בסעיפי נכסים והתחייבויות:

	2008	2009	
26,683	20,704	19,056	ירידה בלקוחות
2,617	(656)	(202)	ירידה (עלייה) בחייבים ויתרות חובה
9,403	304	360	ירידה במלאי
1,132	(7,237)	(11,031)	עלייה (ירידה) בהתחייבויות לספקים ולנותני שירותים
(3,507)	(2,819)	(2,988)	ירידה בזכאים ויתרות זכות

36,328	10,296	5,195
--------	--------	-------

מזומנים ששולמו והתקבלו במהלך התקופה עבור:

	2008	2009	
(4,098)	(259)	(983)	ריבית ששולמה
6,416	2,060	1,346	ריבית שהתקבלה
(7,977)	(2,328)	(3,398)	מסים ששולמו
1,624	448	-	מסים שהתקבלו
6	-	-	דיבידנד שהתקבל

(4,029)	(79)	(3,035)
---------	------	---------

76,108	19,897	13,712
--------	--------	--------

מזומנים נטו שנבעו מפעילות שוטפת

תזרימי מזומנים מפעילות השקעה

	2008	2009	
(4,109)	(706)	(597)	רכישת רכוש קבוע
238	-	265	תמורה ממימוש רכוש קבוע
(32,647)	(2,363)	-	רכישת מניות המיעוט בחברה מאוחדת
(85,528)	(85,528)	-	רכישת חברות מאוחדות שאוחדו לראשונה (א)
828	-	-	תמורה ממימוש השקעה בחברה מאוחדת שאוחדה בעבר (ב)
(4,819)	(797)	(534)	השקעה בנכסים בלתי מוחשיים
60,829	63,437	(9,124)	תמורה ממימוש (רכישת) ניירות ערך סחירים, נטו

(65,208)	(25,957)	(9,990)
----------	----------	---------

מזומנים נטו ששימשו לפעילות השקעה

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים מאוחדים.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2008	ל-3 החודשים שהסתיימו ביום 31 במרס 2008 2009	
מבוקר	בלתי מבוקר אלפי ש"ח	

	2008	2009	תזרימי מזומנים מפעילות מימון
(13,970)	-	(4,298)	דיבידנד ששולם למיעוט
(4,363)	-	(1,488)	פרעון התחייבות בגין אופציית מכר למיעוט
83,066	70,600	-	קבלת הלוואות לזמן ארוך
(7,256)	(1,894)	(6,895)	פרעון הלוואות לזמן ארוך
(7,281)	(1,774)	150	אשראי לזמן קצר מתאגידים בנקאיים, נטו
(25,000)	(25,000)	-	דיבידנד ששולם לבעלי המניות של חברה מאוחדת
<u>25,196</u>	<u>41,932</u>	<u>(12,531)</u>	מזומנים נטו שנבעו מפעילות (ששימשו לפעילות) מימון
510	(525)	(159)	הפרשי שער בגין יתרות מזומנים ושווי מזומנים
36,096	35,872	(8,809)	עלייה (ירידה) במזומנים ושווי מזומנים
19,465	19,465	56,071	יתרת מזומנים ושווי מזומנים לתחילת התקופה
<u>56,071</u>	<u>54,812</u>	<u>47,103</u>	יתרת מזומנים ושווי מזומנים לסוף התקופה

(א) רכישת חברות מאוחדות שאוחדו לראשונה

נכסים והתחייבויות של החברות המאוחדות ליום הרכישה:

	2008	2009	
(89,834)	(89,834)	-	הון חוזר (למעט מזומנים ושווי מזומנים)
(81,325)	(81,325)	-	נכסים בלתי שוטפים, נטו
(24,378)	(24,378)	-	נכסים בלתי מוחשיים, נטו
(74,084)	(74,084)	-	מוניטין שנוצר ברכישה
17,798	17,798	-	התחייבויות לזמן ארוך
119,206	119,206	-	זכויות המיעוט
47,089	47,089	-	התחייבות בגין אופציית מכר למיעוט
<u>(85,528)</u>	<u>(85,528)</u>	<u>-</u>	

(ב) תמורה מממוש השקעה בחברה מאוחדת שאוחדה בעבר

נכסים והתחייבויות של החברה המאוחדת ליום המכירה:

	2008	2009	
(754)	-	-	הון חוזר (למעט מזומנים ושווי מזומנים)
192	-	-	נכסים בלתי שוטפים
(17)	-	-	התחייבויות לזמן ארוך
1,407	-	-	רווח מממוש השקעה
<u>828</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים מאוחדים.

באור 1: - כללי

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

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית

מתכונת העריכה של הדוחות הכספיים ביניים מאוחדים

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

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

IAS 1 (מתוקן) - הצגת דוחות כספיים

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

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

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

IFRS 2 (מתוקן) - תשלום מבוסס מניות

בהתאם ל-IFRS 2 המתוקן, הגדרת תנאי הבשלה כוללים 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.

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

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

IAS 38 (מתוקן) - נכסים בלתי מוחשיים

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

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

באור 3: - מגזרי פעילות

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

F:\W2000\w2000\52174\M\09\3-IFRS.DOC