

## עילדב השקעות בע"מ

### דוח הדירקטוריון ליום 31 במרס 2010

דירקטוריון עילדב השקעות בע"מ (להלן - "החברה") מתכבד להגיש בזאת את סקירת הדירקטוריון לדוחות הכספיים המאוחדים של החברה ליום 31 במרס 2010 ולשלושה חודשים שהסתיימו באותו תאריך. החברה, ביחד עם חברת מדטכניקה בע"מ (להלן - "מדטכניקה" או "חברה מאוחדת") וחברות מאוחדות של מדטכניקה, ייקראו להלן, יחדיו, "הקבוצה".

### חלק א' - הסברי הדירקטוריון למצב עסקי הקבוצה

#### מצב כספי

##### **נכסים שוטפים**

הנכסים השוטפים ליום המאזן הסתכמו בכ- 248 מיליון ש"ח והיוו כ- 54% מסך המאזן המאוחד, בהשוואה לכ- 247 מיליון ש"ח ליום 31 במרס 2009 (כ- 60% מהמאזן) וכ- 260 מיליון ש"ח (כ- 60% מהמאזן) ליום 31 בדצמבר 2009. הקיטון בסך הנכסים השוטפים נובע מרכישת מניות חברת קו מנחה (ראה סעיף אירועים מהותיים בתקופת הדיווח) וסיווג ההשקעה כנכס בלתי שוטף. יתרת המזומנים ושווי מזומנים וניירות ערך סחירים ליום המאזן הסתכמו בכ- 76.5 מיליון ש"ח בהשוואה לכ- 86.4 מיליון ש"ח ליום 31 במרס 2009 וכ- 82.7 מיליון ש"ח ליום 31 בדצמבר 2009.

כמו כן, נכללים, בין היתר, במסגרת הנכסים השוטפים, יתרות הנובעות מדוחותיה הכספיים של מדטכניקה, לרבות לקוחות (כולל חלויות שוטפות) בסך כ- 115.8 מיליון ש"ח, לעומת כ- 117.4 מיליון ש"ח ליום 31 במרס 2009 וכ- 125.4 מיליון ש"ח ליום 31 בדצמבר 2009, ולרבות מלאי שיתרתו ליום המאזן הסתכמו בכ- 35.7 מיליון ש"ח, קיטון של כ- 7.3 מיליון ש"ח בהשוואה ליום 31 בדצמבר 2009. הקיטון במלאי בתקופה המדווחת נובע בעיקרו ממכירת מלאי במסגרת סיום ייצוג אולימפוס בתחום הדיאגנוסטיקה ומכירת ציוד שנרכש במהלך הרבעון האחרון של שנת 2009 ונמכר במהלך הרבעון הנוכחי.

##### **נכסים בלתי שוטפים**

סך הנכסים הבלתי שוטפים ליום המאזן הסתכמו בכ- 207.9 מיליון ש"ח בהשוואה לכ- 161.5 מיליון ש"ח ליום 31 במרס 2009 וכ- 175.9 מיליון ש"ח ליום 31 בדצמבר 2009. העלייה בנכסים הבלתי שוטפים מיוחסת, כאמור, להשקעה בחברת קו מנחה. היתרות המיוחסות לחברות מאוחדות הינן: יתרת הלקוחות, אשר הסתכמה ליום המאזן בכ- 34.1 מיליון ש"ח, כ- 31.7 ליום 31 במרס 2009 וכ- 37.7 מיליון ש"ח ליום 31 בדצמבר 2009; יתרת הרכוש הקבוע, אשר הסתכמה ליום המאזן בכ- 21.7 מיליון ש"ח, כ- 24.5 ליום 31 במרס 2009 וכ- 23 מיליון ש"ח ליום 31 בדצמבר 2009; ויתרת המסים הנדחים אשר הסתכמה ליום המאזן בכ- 8.3 מיליון ש"ח לעומת כ- 2 מיליון ש"ח ליום 31 במרס 2009 וכ- 8.1 מיליון ש"ח ליום 31 בדצמבר 2009.

יתרת המוניטין המיוחס לרכישת מדטכניקה, ליום 31 במרס 2010 הינה כ- 77.3 מיליון ש"ח (ללא שינוי בהשוואה ליום 31 במרס 2009 וליום 31 בדצמבר 2009), ויתרת הנכסים הבלתי מוחשיים המיוחסים לרכישת מדטכניקה,

ליום 31 במרס 2010, הינה כ- 12.6 מיליון ש"ח בהשוואה לכ- 15.7 ליום 31 במרס 2009 וכ- 13.4 מיליון ש"ח ליום 31 בדצמבר 2009.

#### **התחייבויות שוטפות**

ההתחייבויות השוטפות של החברה ליום המאזן הסתכמו בכ- 154 מיליון ש"ח והיוו כ- 34% מסך המאזן בהשוואה לכ- 81.8 מיליון ש"ח (כ- 20% מסך המאזן) ליום 31 במרס 2009 וכ- 101.1 מיליון ש"ח (כ- 23% מסך המאזן) ליום 31 בדצמבר 2009. הגידול בסך ההתחייבויות השוטפות ליום המאזן, בהשוואה ליום 31 בדצמבר 2009, נובע בעיקר בשל הלוואה מתאגיד בנקאי בסך של 20 מיליון ש"ח שהתקבלה לצורך מימון ההשקעה בחברת קו מנחה (ראה גם ביאור 3א' בדוחות הכספיים של החברה ליום 31 במרס 2010) וכן מסיווג אופציית המכר למיעוט, במסגרת סעיף התחייבויות שוטפות, אשר יתרתה ליום המאזן הסתכמה בסך של כ- 37.4 מיליון ש"ח.

#### **התחייבויות לא שוטפות**

ההתחייבויות לזמן ארוך ליום המאזן הסתכמו בכ- 78.5 מיליון ש"ח, בהשוואה לכ- 124.8 מיליון ש"ח ליום 31 במרס 2009 וכ- 119.3 מיליון ש"ח ליום 31 בדצמבר 2009. יתרת ההלוואות מתאגידים בנקאיים (בניכוי חלויות שוטפות) הסתכמה ליום המאזן בכ- 74 מיליון ש"ח, בהשוואה לכ- 74.9 מיליון ש"ח ליום 31 במרס 2009 וכ- 75.4 מיליון ש"ח ליום 31 בדצמבר 2009. הקיטון בסך ההתחייבויות הלא שוטפות בתקופת הדיווח נובע בעיקר מסיווג אופציית המכר למיעוט במסגרת סעיף התחייבויות שוטפות, כאמור לעיל.

#### **הון עצמי**

ההון העצמי של החברה ליום המאזן הסתכם בכ- 223.5 מיליון ש"ח (כולל זכויות שאינן מקנות שליטה בסך כ- 94.9 מיליון ש"ח) והיווה כ- 49% מסך המאזן, בהשוואה לכ- 202.2 מיליון ש"ח (כולל זכויות שאינן מקנות שליטה בסך כ- 92.7 מיליון ש"ח) ליום 31 במרס 2009 שהיוו כ- 49% מסך המאזן, ובהשוואה לכ- 215.5 מיליון ש"ח (כולל זכויות שאינן מקנות שליטה בסך כ- 94.6 מיליון ש"ח) ליום 31 בדצמבר 2009 שהיוו כ- 49% מסך המאזן. התנועות העיקריות שהיו בהון העצמי של החברה בתקופת הדוח: רווח נקי (כולל רווח המיוחס לזכויות שאינן מקנות שליטה) בסך כ- 19 מיליון ש"ח, דיבידנד שהוכרז וטרם חולק לתאריך המאזן בסך 4 מיליון ש"ח ודיבידנד שחולק למיעוט בחברה מאוחדת בסך כ- 6.4 מיליון ש"ח.

## תוצאות הפעילות

<u>1-12/2009</u>	<u>1-3/2009</u>	<u>1-3/2010</u>	
<u>אלפי ש"ח</u>			
335,212	75,318	77,029	הכנסות ממכירות ושי חותים
<u>227,470</u>	<u>50,777</u>	<u>52,489</u>	עלות המכירות והשי חותים
107,742	24,541	24,540	רווח גולמי
(36,295)	(8,498)	(9,694)	הוצאות מכירה ושיווק
(23,588)	(5,699)	(7,283)	הוצאות הנהלה וכלליות
(3,413)	(859)	(1,141)	הוצאות מחקר ופיתוח
<u>(977)</u>	<u>(478)</u>	<u>11,023</u>	הכנסות (הוצאות) אחרות, נטו
43,469	9,007	17,445	רווח תפעולי
<u>5,839</u>	<u>4,111</u>	<u>6,594</u>	הכנסות מימון, נטו
49,308	13,118	24,039	רווח לפני מסים על ההכנסה
<u>11,065</u>	<u>3,504</u>	<u>5,081</u>	מסים על ההכנסה
<u><u>38,243</u></u>	<u><u>9,614</u></u>	<u><u>18,958</u></u>	רווח נקי
			מיוחס ל:
20,044	5,138	12,747	בעלי מניות החברה
<u>18,199</u>	<u>4,476</u>	<u>6,211</u>	זכויות שאינן מקנות שליטה
<u><u>38,243</u></u>	<u><u>9,614</u></u>	<u><u>18,958</u></u>	

### הכנסות

הכנסות הקבוצה בתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרס 2010 הסתכמו בכ- 77 מיליון ש"ח, בהשוואה לכ- 75.3 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד, גידול של כ- 2.2%. הכנסות הקבוצה בשנת 2009 הסתכמו בכ- 335.2 מיליון ש"ח.

### רווח גולמי

הרווח הגולמי בתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרס 2010, הסתכם בכ- 24.5 מיליון ש"ח המהווים כ- 31.9% מסך ההכנסות, בדומה לרווח הגולמי בתקופה המקבילה אשתקד אשר היווה כ- 32.6% מסך ההכנסות. הרווח הגולמי בשנת 2009 הסתכם בכ- 107.7 מיליון ש"ח והיווה כ- 32.1% מסך ההכנסות.

### הוצאות מכירה ושיווק והנהלה וכלליות

הוצאות מכירה ושיווק בתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרס 2010, הסתכמו בכ- 9.7 מיליון ש"ח, בהשוואה לכ- 8.5 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד, אשר בה נרשמה הכנסה בקופות הפיצויים של עובדי חברה מאוחדת בסך כ- 1.2 מיליון ש"ח. בשנת 2009 הוצאות מכירה ושיווק הסתכמו בכ- 36.3 מיליון ש"ח.

הוצאות הנהלה וכלליות בתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרס 2010, הסתכמו בכ- 7.3 מיליון

ש"ח, בהשוואה לכ- 5.7 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד ולעומת כ- 23.6 מיליון ש"ח בשנת 2009.

במסגרת סעיפי ההוצאות השונים בתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרס 2010 (עלות המכירות, מכירה ושיווק והנהלה וכלליות) נכללו סכומים שאינם כרוכים בתזרים מזומנים, כגון: הפחתת עודפי עלות המיזמים לנכסים בלתי מוחשיים בסך כ- 0.8 מיליון ש"ח, בדומה לרבעון המקביל אשתקד וכ- 3 מיליון ש"ח בשנת 2009, וכן הוצאות בגין תשלום מבוסס מניות בסך כ- 0.6 מיליון ש"ח, לעומת כ- 0.2 מיליון ש"ח ברבעון המקביל אשתקד וכ- 1.2 מיליון ש"ח בשנת 2009.

#### **הכנסות (הוצאות) אחרות**

הכנסות אחרות, נטו בתקופת הדיווח הסתכמו בכ- 11 מיליון ש"ח לעומת הוצאות אחרות בתקופה המקבילה אשתקד בסך של כ- 0.5 מיליון ש"ח והוצאות אחרות בסך של כ- 1 מיליון ש"ח בשנת 2009. ההכנסות האחרות בתקופת הדיווח כללו רווח הון המיוחס לחברה מאוחדת, בגין סיום ייצוג אולימפוס בתחום הדיאגנוסטיקה בסך כ- 11.9 מיליון ש"ח ומנגד הוצאות חד פעמיות בחברה מאוחדת בסך כ- 0.9 מיליון ש"ח.

#### **רווח תפעולי**

הרווח התפעולי בתקופת הדיווח הסתכם בכ- 17.4 מיליון ש"ח, בהשוואה לכ- 9 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד ובהשוואה לכ- 43.5 מיליון ש"ח בשנת 2009.

ה- EBITDA בתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרס 2010 הסתכמה בכ- 20 מיליון ש"ח, בהשוואה לכ- 11 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד וכ- 52.3 מיליון ש"ח בשנת 2009.

#### **הכנסות מימון, נטו**

הכנסות המימון, נטו בתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרס 2010, הסתכמו בכ- 6.6 מיליון ש"ח, בהשוואה להכנסות מימון, נטו בסך כ- 4.1 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד, והכנסות מימון, נטו בסך כ- 5.8 מיליון ש"ח בשנת 2009. הגידול בהכנסות המימון נובע בעיקר מרווחים בתיק ההשקעות של החברה.

#### **מסים על ההכנסה**

מסים על ההכנסה בתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרס 2010, הסתכמו בכ- 5.1 מיליון ש"ח, בהשוואה לכ- 3.5 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד, ובהשוואה לכ- 11.1 מיליון ש"ח בשנת 2009.

#### **רווח נקי**

בתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרס 2010 הסתכם הרווח הנקי של החברה בכ- 19 מיליון ש"ח, המהווה כ- 24.6% מסך ההכנסות, לעומת כ- 9.6 מיליון ש"ח, המהווה כ- 12.8% מסך ההכנסות בתקופה המקבילה אשתקד. בשנת 2009 הסתכם הרווח הנקי של החברה בכ- 38.2 מיליון ש"ח והיווה כ- 11.4% מסך ההכנסות.

הרווח הנקי בתקופת הדיווח, המיוחס לבעלי המניות של החברה, הינו כ- 12.7 מיליון ש"ח (0.34 ש"ח למניה), בהשוואה לכ- 5.1 מיליון ש"ח (0.13 ש"ח למניה) בתקופה המקבילה אשתקד (גידול של כ-148%) וכ- 20 מיליון ש"ח (0.53 ש"ח למניה) בשנת 2009.

## נזילות ומקורות מימון

יתרות מזומנים ושווי מזומנים וכן ניירות ערך סחירים של הקבוצה ליום 31 במרס 2010 מסתכמות בכ- 76.5 מיליון ש"ח בהשוואה לכ- 86.4 מיליון ש"ח וכ- 82.7 מיליון ש"ח ליום 31 במרס 2009 וליום 31 בדצמבר 2009, בהתאמה.

### **תזרים מזומנים מפעילות שוטפת**

תזרימי המזומנים שנבעו מפעילות שוטפת בתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרס 2010 הסתכמו בכ- 13.2 מיליון ש"ח, בהשוואה לכ- 13.7 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד וכ- 41.9 מיליון ש"ח בשנת 2009. עיקר התזרים הינו כתוצאה מהרווח הנקי לתקופה, הפחתות שאינן כרוכות בתזרימי מזומנים וכן משינויים בהון החוזר.

### **תזרים מזומנים מפעילות השקעה**

המזומנים ששימשו לפעילות השקעה בתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרס 2010 הסתכמו בכ- 17.9 מיליון ש"ח, בהשוואה לכ- 10 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד וכ- 40.8 מיליון ש"ח בשנת 2009. עיקר התזרים ששימש לפעילות השקעה נבע מהשקעה בחברת קו מנחה ובמקביל ממימוש ניירות ערך סחירים.

### **תזרים מזומנים מפעילות מימון**

תזרימי המזומנים שנבעו מפעילות מימון בתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרס 2010 הסתכמו בכ- 8.7 מיליון ש"ח, בהשוואה לתזרימי המזומנים ששימשו לפעילות מימון בתקופה המקבילה אשתקד בסך כ- 12.5 מיליון ש"ח ובסך כ- 39.9 מיליון ש"ח בשנת 2009. תזרימי המזומנים שנבעו מפעילות מימון בתקופת הדיווח מקורם בעיקר מאשראי בנקאי שהתקבל לצורך מימון ההשקעה בחברת קו מנחה בסך 20 מיליון ש"ח.

## תיאור התאגיד וסביבתו העסקית

### **כללי**

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

### **רכישת מניות מדטכניקה**

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

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

החברה עוסקת, באמצעות מדטכניקה, 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 ולקוחות פרטיים. כמו כן, החברה עוסקת, באמצעות חברות מאוחדות של מדטכניקה, בפיתוח וייצור של מוצרים בתחום הרפואי ושיווקם, בעיקר בחו"ל.

## **אירועים מהותיים בתקופת הדיווח**

### **רכישת מניות קו מנחה**

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

רכישת מניות קו מנחה מומנה באמצעות הלוואות לזמן ארוך מתאגיד בנקאי. לפרטים נוספים אודות מימון רכישת המניות, כאמור לעיל, ראה ביאור 3א' בדוחות הכספיים של החברה ליום 31 במרס 2010.

### **סיום הסכם הפצה עם 3M ישראל**

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

### **אישור CE למוצרי פלייט מדיקל וינווישנס**

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

### **חתימת הסכם מול Beckman Coulter Intl. S.A (להלן: "BC")**

חברת Beckman Coulter International S.A. (להלן: "BC") רכשה בשנת 2009 את חטיבת הדיאגנוסטיקה של חברת Olympus Diagnostica GMBH (להלן: "אולימפוס") אשר עד ליום 31 במרס, 2010 היתה חברה מאוחדת בעלת זכות הפצה בלעדית של מוצריה מכוח הסכם. ביום 23 במרס, 2010 נחתם הסכם סופי בין BC לבין החברה המאוחדת (להלן: "ההסכם") ובו נקבע, כי החברה המאוחדת תעביר את פעילות ההפצה ותמכור ל- BC במועד המעבר, רשימה של הסכמים, מלאי, הסכמי שירות וזכויות בציוד מושאל אצל לקוחות תמורת סך של כ-23.2 מיליון ש"ח מתוכם סך של כ-3 מיליון ש"ח הינו מותנה בהתקיימות תנאים כפי שנקבעו בהסכם ושולם לחברה המאוחדת בשלושה מועדים החל ביולי 2010 וכלה ביוני 2012 ("התשלומים המותנים").

החברה המאוחדת רשמה בספריה ברבעון הראשון לשנת 2010 רווח (לפני מס) בסך של כ- 11.9 מיליון ש"ח, שאינו כולל את התשלומים המותנים, בגינם ירשם רווח במועדי הזכאות.

#### **דיבידנד**

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

#### **רכישה עצמית של מניות החברה**

בחודש פברואר 2010 ביצעה החברה רכישת עצמיות של 63,076 מניות בסכום כולל של כ- 163 אלפי ש"ח.

ביום 14 במרס 2010 אישר דירקטוריון החברה תוכנית נוספת לרכישה עצמית של מניות החברה על ידי החברה, בהיקף כספי של עד 2 מיליון ש"ח. הרכישה תבוצע מעת לעת עד ליום 31 במרס 2011. החברה אינה מתחייבת כי תבוצענה רכישות במלוא הסכום או בחלק ממנו.

## חלק ב' - חשיפה לסיכוני שוק ודרכי ניהולם

### דיווח איכותי בדבר חשיפה לסיכוני שוק ודרכי ניהולם

#### **האחראי על ניהול סיכוני שוק בקבוצה**

האחראי על ניהול סיכוני השוק בחברה הינו רו"ח אבי קליינר, 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 ובחברות המאוחדות שלה הינם מנכ"ל וסמנכ"ל הכספים בחברה המאוחדת, בתיאום עם מנהלי החברות המאוחדות שלה, ותוך התייעצות עם גורמים מקצועיים מחוץ לחברה המאוחדת, וזאת בהתאם למדיניות שאושרה על ידי דירקטוריון החברה המאוחדת.

#### **תיאור של סיכוני השוק אליהם חשופה הקבוצה**

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

לחברה המאוחדת עודף נכסים על התחייבויות במטבע חוץ. עודף זה חושף את החברה המאוחדת 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 הקבוצה בניהול סיכוני שוק**

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

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 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 המאוחדת.

## **החזקה ופוזיציות בנגזרים**

ליום 31 במרס 2009, לחברה המאוחדת החזקה בנגזרים פיננסיים למטרות הגנה והקטנת החשיפות במטבע כדלקמן:

עסקות אקדמה לקניית דולרים תמורת שקלים בסכום כולל של כ- 1,579 אלפי דולר לפי שערי מימוש של 3.6925-3.7917 שקל לדולר לתקופות שונות של עד ארבעה חודשים. השווי ההוגן של עסקות אלו הינו כ- 76 אלפי ש"ח (התחייבות).

עסקת אקדמה לקניית שקלים תמורת יין יפני בסכום כולל של כ- 809 אלפי ש"ח, לפי שער מימוש של 0.041246 שקל ליין יפני לתקופה של כשבוע. השווי ההוגן של עסקה זו הינו כ- 28 אלפי ש"ח (נכס).

## מאזן הצמדה ליום 31 במרס 2010 (אלפי ש"ח)

סך הכל	<u>מטבע חוץ</u>				<u>שקלים</u>			
	<u>מטבעות</u>				<u>שקלים</u>		<u>לא</u>	
	<u>נכסים /</u> <u>התחייבויות</u>	<u>חוץ</u> <u>אחרים</u>			<u>צמוד דולר</u> <u>צמוד אירו</u>	<u>צמודים</u> <u>למדד</u>	<u>לא</u> <u>צמודים</u> <u>עם ריבית</u>	
21,211	-	-	7,369	7,090	-	5,938	814	<b>נכסים שוטפים</b>
55,314	15,149	-	-	221	7,915	32,029	-	מזומנים ושווי מזומנים
89,071	-	-	1,728	6,194	-	-	81,149	ניירות ערך סחירים
19,872	-	-	48	538	2,309	-	16,977	לקוחות*
35,716	35,716	-	-	-	-	-	-	חייבים ויתרות חובה*
								מלאי
								<b>נכסים לא שוטפים</b>
36,570	36,570	-	-	-	-	-	-	השקעה בחברה כלולה
60,841	-	279	10,002	19,555	251	30,754	-	לקוחות*
21,687	21,687	-	-	-	-	-	-	רכוש קבוע, נטו
6,993	6,993	-	-	-	-	-	-	השקעה בנכס פיננסי זמין למכירה
8,300	8,300	-	-	-	-	-	-	מסים נדחים
77,293	77,293	-	-	-	-	-	-	מוניטין
22,870	22,870	-	-	-	-	-	-	נכסים בלתי מוחשיים, נטו
349	-	-	-	-	-	-	349	יתרות חובה אחרות*
456,087	224,578	279	19,147	33,598	10,475	68,721	99,289	סך הכל נכסים
								<b>התחייבויות שוטפות</b>
(20,013)	-	-	-	-	-	(20,013)	-	אשראי מתאגידים בנקאיים*
(44,505)	-	(460)	(6,510)	(21,549)	-	-	(15,986)	התחייבויות לספקים ולנותני שירותים
(24,448)	-	-	-	-	-	-	(24,448)	זכאים ויתרות זכות
(3,475)	-	-	-	-	-	-	(3,475)	הפרשה לאחריות
(37,368)	(37,368)	-	-	-	-	-	-	התחייבויות בגין אופציית מכר למיעוט
(4,000)	-	-	-	-	-	-	(4,000)	דיבינד שחורז
(9,485)	-	-	-	-	-	-	(9,485)	מסים לשלם
								<b>התחייבויות לא שוטפות</b>
(84,769)	-	-	(2,494)	(4,908)	-	(77,367)	-	הלוואות מתאגידים בנקאיים*
(1,389)	(1,389)	-	-	-	-	-	-	התחייבויות בשל הטבות לעובדים
(3,118)	(3,118)	-	-	-	-	-	-	מסים נדחים ואחרות
(232,570)	(41,875)	(460)	(9,004)	(26,457)	-	(97,380)	(57,394)	
(94,854)	(94,854)	-	-	-	-	-	-	<b>זכויות שאינן מקנות שליטה</b>
128,663	87,849	(181)	10,143	7,141	10,475	(28,659)	41,895	<b>הון המיוחס לבעלי מניות של החברה</b>

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

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

**מבחן רגישות לשינויים בשער החליפין ש"ח-דולר**

הפסד מהשינויים		שווי הוגן	רווח מהשינויים		המכשיר הרגיש לשינוי בשער החליפין
ירידה של 10%	ירידה של 5%		עליה של 5%	עליה של 10%	
(559)	(300)	7,141	308	636	יתרות צמודות לדולר של ארה"ב *
(586)	(293)	(76)	293	586	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%	
(986)	(494)	10,143	493	988	יתרות צמודות לאירו *

**מבחן רגישות לשינויים בתיק ניירות הערך**

הפסד מהשינויים		שווי הוגן	רווח מהשינויים		המכשיר הרגיש לשינוי בשווי התיק
ירידה של 10%	ירידה של 5%		עליה של 5%	עליה של 10%	
(3,299)	(1,649)	32,989	1,649	3,299	אגרות חוב קונצרניות
(1,515)	(757)	15,149	757	1,515	מניות ותעודות סל

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

## חלק ג' - היבטי ממשל תאגידי

### תרומות

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

### דירקטורים בעלי מומחיות חשבונאית ופיננסית

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

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

### דירקטורים בלתי תלויים

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

### גילוי בדבר מורשי חתימה בלעדיים

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

### הליך אישור הדוחות הכספיים של החברה

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

בישיבת הדירקטוריון בה נדונים ומאושרים הדוחות הכספיים של החברה, מוזמנים ונוכחים נציגים של רואה החשבון המבקר של החברה, וכן נציגי היועצים המשפטים של החברה. נציגים אלה נוהגים להוסיף הבהרות, ככל שנדרש, באשר לסוגיות העולות לדיון בקשר עם הדוחות הכספיים 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.

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

### אירועים לאחר תאריך המאזן

#### **פרסום תשקיף מדף**

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

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

#### **דיבידנד שהוכרז על ידי מדטכניקה**

ביום 10 במאי 2010, אישר דירקטוריון מדטכניקה חלוקת דיבידנד במזומן בסך 15,000 אלפי ש"ח וחלקה של החברה בדיבידנד כאמור מסתכם לסך של 6,320 אלפי ש"ח.

#### **רכישה עצמית של מניות**

ביום 9 במאי 2010, ביצעה החברה רכישה עצמית של 474,153 מניות בסכום כולל של 1,456 אלפי ש"ח.

#### **הענקת אופציות לעובד החברה**

ביום 30 במאי, 2010, החליט דירקטוריון החברה לאשר הקצאת 50,000 כתבי אופציה לא רשומים למסחר הניתנים למימוש ל- 50,000 מניות רגילות 0.1 ש"ח ע.נ. כ"א של החברה לעובד החברה, בהתאם להוראות סעיף 102 לפקודת מס הכנסה במסלול רווח הון באמצעות נאמן שמונה על ידי החברה, על-פי תוכנית האופציות החדשה. השווי ההוגן של כתבי האופציה הינו כ-68 אלפי ש"ח. לפרטים נוספים ראה באור 4ה' בדוחות הכספיים של החברה ליום 31 במרס 2010.

### גילוי בדבר אומדנים חשבונאיים קריטיים

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

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

### אימוץ תקני דיווח כספי בינלאומיים (IFRS)

הדוחות הכספיים המאוחדים של החברה ערוכים בהתאם לכללי הדיווח הבינלאומיים (להלן: "IFRS") החברה אימצה לראשונה את תקני ה- IFRS ברבעון הראשון לשנת 2008.

המדיניות החשבונאית שיושמה בדוחות הכספיים יושמה באופן עקבי בכל התקופות המוצגות.

### אפקטיביות הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי

ביום 24 בנובמבר 2009, אישרה ועדת הכספים של הכנסת את הצעת רשות ניירות ערך לאמץ תקנות העוסקות במערך הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי בתאגיד, כך שישפכו מידה סבירה של ביטחון בנאותות

הדוחות ועמידתם בהוראות הדין. בהתאם לכך, בחודש דצמבר 2009, בוצע תיקון לתקנות הדיווח (להלן - "התיקון").

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

1. מתן דוח של הדירקטוריון והנהלת החברה בנוגע לאפקטיביות הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי, וזאת לשם חיזוק מערך הבקרות הפנימיות בחברה.

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

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

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

נכון למועד הדוח גיבשה החברה מתודולוגיה ותכנית עבודה ליישום הפרויקט באחריות סמנכ"ל הכספים, רו"ח אבי קליינר, לפיה, מודל בחינת הבקרות ונהלי הבקרה, יתרכזו בבחינת שלושה נדבכים, אשר מהווים את מערך הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי והגילוי:

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

2. תהליך סגירת הדוחות הכספיים והגילוי;

3. בקרות כלליות על מערכות המידע בארגון.

---

דן וולפרט  
חבר הדירקטוריון

---

רון שטרנבך  
יו"ר הדירקטוריון  
ומנהל כללי

עילדב השקעות בע"מ

נתונים כספיים מתוך הדוחות הכספיים ביניים המאוחדים  
המיוחסים לחברה

ליום 31 במרס, 2010

בלתי מבוקרים

**דוח מיוחד לסקירת המידע הכספי הביניים הנפרד לפי תקנה ד'38 לתקנות ניירות ערך  
(דוחות תקופתיים ומידיים), התש"ל-1970**

**מבוא**

סקרנו את המידע הכספי הביניים המובא לפי תקנה ד'38 לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומידיים), התש"ל-1970 של עילדב השקעות בע"מ (להלן - החברה), ליום 31 במרס 2010 ולתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה באותו תאריך ואשר נכללו מעמוד 17 (כולל) עד עמוד 22 (כולל) בדוח הדירקטוריון של החברה. המידע הכספי הביניים הנפרד הינו באחריות הדירקטוריון וההנהלה של החברה. אחריותנו היא להביע מסקנה על המידע הכספי הביניים הנפרד לתקופת ביניים זו בהתבסס על סקירתנו.

לא סקרנו את המידע הכספי הביניים הנפרד מתוך הדוחות הכספיים של חברה מוחזקת אשר הנכסים בניכוי ההתחייבויות המיוחסים לה, נטו הסתכמו לסך של 36,570 אלפי ש"ח ליום 31 במרס 2010. הדוחות הכספיים של אותה חברה נסקרו על ידי רואי חשבון אחרים שדוחות הסקירה שלהם הומצאו לנו ומסקנתנו, ככל שהיא מתייחסת לדוחות הכספיים בגין אותה חברה, מבוססת על דוחות הסקירה של רואי החשבון האחרים.

**היקף הסקירה**

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

**מסקנה**

בהתבסס על סקירתנו ועל דוחות הסקירה של רואי חשבון אחרים, לא בא לתשומת ליבנו דבר הגורם לנו לסבור שהמידע הכספי הביניים הנפרד הנ"ל אינו ערוך, מכל הבחינות המהותיות, בהתאם להוראות תקנה ד'38 לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומידיים), התש"ל-1970.



## דוח מיוחד לפי תקנה ד'38

### נתונים כספיים ומידע כספי מתוך הדוחות הכספיים ביניים המאוחדים

#### המיוחסים לחברה

להלן נתונים כספיים ומידע כספי נפרד המיוחסים לחברה מתוך הדוחות הכספיים ביניים המאוחדים של הקבוצה ליום 31 במרס, 2010 המפורסמים במסגרת הדוחות התקופתיים (להלן - דוחות מאוחדים), המוצגים בהתאם לתקנה ד'38 לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידיים), התש"ל-1970.

ליום 31 בדצמבר 2009	ליום 31 במרס	
	2009	2010
מבוקר	בלתי מבוקר	
	אלפי ש"ח	

נכסים שוטפים

1,047	10,992	383	מזומנים ושווי מזומנים
54,956	35,483	45,557	ניירות ערך סחירים
223	41	567	חייבים ויתרות חובה
613	170	212	יתרות חו"ז שוטפות עם חברות מוחזקות
<u>56,839</u>	<u>46,686</u>	<u>46,719</u>	

נכסים לא שוטפים

56	82	47	רכוש קבוע
183,153	185,622	219,778	נכסים בניכוי התחייבויות המיוחסים לחברות מוחזקות, נטו לרבות מוניטין
183,209	185,704	219,825	
<u>240,048</u>	<u>232,390</u>	<u>266,544</u>	

התחייבויות שוטפות

6,210	6,198	26,223	אשראי מתאגידים בנקאיים
-	-	37,368	התחייבות בגין אופציית מכר לבעלי זכויות שאינן מקנות שליטה
2,248	1,214	3,866	התחייבויות לספקים ולנותני שירותים
-	-	4,000	דיבידנד לשלם
55	90	61	זכאים ויתרות זכות
8,513	7,502	71,518	

התחייבויות לא שוטפות

71,199	72,090	66,157	הלוואות מתאגידים בנקאיים
39,247	43,178	-	התחייבות בגין אופציית מכר לבעלי זכויות שאינן מקנות שליטה
191	190	206	התחייבויות בשל הטבות לעובדים, נטו
110,637	115,458	66,363	
119,150	122,960	137,881	
120,898	109,430	128,663	<u>הון המיוחס לבעלי מניות החברה</u>
<u>240,048</u>	<u>232,390</u>	<u>266,544</u>	

30 במאי, 2010

תאריך אישור הדוחות הכספיים

אבי קליינר  
סמנכ"ל הכספיםדן וולפרט  
חבר הדירקטוריוןרונן שטרנבך  
יו"ר הדירקטוריון  
ומנהל כללי

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2009	ל-3 חודשים שהסתיימו ביום 31 במרס		
	2009	2010	
מבוקר	בלתי מבוקר		
אלפי ש"ח			
1,334	308	337	הכנסות מדמי ניהול
(5,462)	(1,695)	(2,412)	הוצאות הנהלה וכלליות
(4,128)	(1,387)	(2,075)	הפסד תפעולי
5,741	2,112	7,330	הכנסות מימון
(3,969)	(1,073)	(1,117)	הוצאות מימון
22,400	5,486	8,609	רווח מחברות מוחזקות
<u>20,044</u>	<u>5,138</u>	<u>12,747</u>	סה"כ רווח כולל המיוחס לחברה

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2009	ל-3 חודשים שהסתיימו ביום 31 במרס	
	2009	2010
	אלפי ש"ח	

תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת של החברה

20,044	5,138	12,747
--------	-------	--------

רווח המיוחס לחברה

התאמות הדרושות להצגת תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת:

התאמות לסעיפי רווח והפסד של החברה:

34	8	9
(4,258)	(1,682)	(6,994)
566	167	89
1,157	457	416
1,526	398	353
6	5	15
(22,400)	(5,486)	(8,609)

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

(23,369)	(6,133)	(14,721)
----------	---------	----------

שינויים בסעיפי נכסים והתחייבויות של החברה:

(276)	349	57
1,764	730	1,618
(78)	(42)	6
1,410	1,037	1,681

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

מזומנים ששולמו והתקבלו במהלך התקופה בחברה עבור:

(2,638)	(883)	(755)
964	426	287
19,053	4,213	6,374

ריבית ששולמה  
ריבית שהתקבלה  
דיבידנד שהתקבל

17,379	3,756	5,906
--------	-------	-------

15,464	3,798	5,613
--------	-------	-------

מזומנים נטו שנבעו מפעילות שוטפת של החברה

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2009	ל-3 חודשים שהסתיימו ביום 31 במרס		
	2009	2010	
	אלפי ש"ח		
			<u>תזרימי מזומנים מפעילות השקעה של החברה</u>
(28,906)	(12,009)	16,393	תמורה מממוש (רכישת) ניירות ערך סחירים, נטו
-	-	(36,570)	השקעה בחברה כלולה
(28,906)	(12,009)	(20,177)	מזומנים נטו ששימשו לפעילות השקעה של החברה
			<u>תזרימי מזומנים מפעילות מימון של החברה</u>
(1,837)	-	(163)	רכישה עצמית של מניות
(2,000)	-	-	דיבידנד ששולם לבעלי מניות החברה
-	-	(908)	הוצאות בגין הנפקה בעבר
(5,933)	(5,043)	(5,042)	פרעון הלוואות לזמן ארוך
(196)	(208)	20,013	אשראי לזמן קצר מתאגידים בנקאיים, נטו
(9,966)	(5,251)	13,900	מזומנים נטו שנבעו מפעילות (ששימשו לפעילות) מימון של החברה
1	-	-	<u>הפרשי שער בגין יתרות מזומנים ושווי מזומנים של החברה</u>
(23,407)	(13,462)	(664)	<u>ירידה במזומנים ושווי מזומנים של החברה</u>
24,454	24,454	1,047	<u>יתרת מזומנים ושווי מזומנים לתחילת התקופה של החברה</u>
1,047	10,992	383	<u>יתרת מזומנים ושווי מזומנים לסוף התקופה של החברה</u>

## א. כללי

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

-----

**עילדב השקעות בע"מ**

**דוחות כספיים ביניים מאוחדים**

**ליום 31 במרס, 2010**

**בלתי מבוקרים**

עילדב השקעות בע"מ

דוחות כספיים ביניים מאוחדים ליום 31 במרס, 2010

בלתי מבוקרים

תוכן העניינים

<u>עמוד</u>	
2	סקירת דוחות כספיים ביניים מאוחדים
3-4	מאזנים מאוחדים
5	דוחות מאוחדים על הרווח הכולל
6-7	דוחות מאוחדים על השינויים בהון
8-9	דוחות מאוחדים על תזרימי המזומנים
10-12	באורים לדוחות הכספיים ביניים מאוחדים

-----



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

### מבוא

סקרנו את המידע הכספי המצורף של עילדב השקעות בע"מ והחברות הבנות שלה (להלן - הקבוצה), הכולל את המאזן התמציתי המאוחד ליום 31 במרס, 2010 ואת הדוחות התמציתיים המאוחדים על הרווח הכולל, השינויים בהון 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 ומידיים), התש"ל-1970. אחריותנו היא להביע מסקנה על מידע כספי לתקופת ביניים זו בהתבסס על סקירתנו.

לא סקרנו את המידע הכספי התמציתי לתקופת ביניים של חברה המוצגת על בסיס השווי המאזני, אשר ההשקעה בה הסתכמה לסך של 36,570 אלפי ש"ח ליום 31 במרס, 2010. המידע הכספי התמציתי לתקופת הביניים של אותה חברה נסקר על ידי רואי חשבון אחרים שדוחות הסקירה שלהם הומצאו לנו ומסקנתנו, ככל שהיא מתייחסת למידע הכספי בגין אותה חברה, מבוססת על דוחות הסקירה של רואי החשבון האחרים.

### היקף הסקירה

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

### מסקנה

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

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

ליום 31 בדצמבר 2009	ליום 31 במרס	
	2009	2010
מבוקר	בלתי מבוקר	
	אלפי ש"ח	

נכסים שוטפים

17,476	47,103	21,211	מזומנים ושווי מזומנים
65,187	39,339	55,314	ניירות ערך סחירים (באור 3 (א))
125,388	117,375	115,776	לקוחות
8,611	4,972	20,171	חייבים ויתרות חובה
43,062	38,347	35,716	מלאי
231	143	-	מסים שוטפים לקבל
<u>259,955</u>	<u>247,279</u>	<u>248,188</u>	

נכסים לא שוטפים

-	-	36,570	השקעה בחברה כלולה (באור 3 (א))
37,735	31,689	34,136	לקוחות
6,993	2,814	6,993	השקעה בנכס פיננסי זמין למכירה
23,003	24,453	21,687	רכוש קבוע
77,293	77,293	77,293	מוניטין
22,660	23,007	22,870	נכסים בלתי מוחשיים
8,130	1,996	8,300	מסים נדחים
85	251	50	נכסים לא שוטפים אחרים
<u>175,899</u>	<u>161,503</u>	<u>207,899</u>	
<u>435,854</u>	<u>408,782</u>	<u>456,087</u>	

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים מאוחדים.

ליום 31 בדצמבר 2009	ליום 31 במרס	
	2009	2010
מבוקר	בלתי מבוקר	
	אלפי ש"ח	

התחייבויות שוטפות

11,386	13,719	30,742	אשראי מתאגידים בנקאיים
54,652	42,316	44,505	התחייבויות לספקים ולנותני שירותים
25,816	20,201	24,448	זכאים ויתרות זכות
-	-	4,000	דיבידנד לשלם
3,432	3,297	3,475	הפרשה לאחריות
-	-	37,368	התחייבות בגין אופציית מכר לבעלי זכויות שאינן מקנות שליטה
5,787	2,310	9,485	מסים שוטפים לשלם
<u>101,073</u>	<u>81,843</u>	<u>154,023</u>	

התחייבויות לא שוטפות

75,357	74,877	74,040	הלוואות מתאגידים בנקאיים
39,247	43,178	-	התחייבות בגין אופציית מכר לבעלי זכויות שאינן מקנות שליטה
1,359	2,203	1,389	התחייבויות בשל הטבות לעובדים, נטו
3,214	4,308	3,024	מסים נדחים
137	205	94	התחייבויות לא שוטפות אחרות
<u>119,314</u>	<u>124,771</u>	<u>78,547</u>	
<u>220,387</u>	<u>206,614</u>	<u>232,570</u>	סה"כ התחייבויות

הון המיוחס לבעלי מניות החברה

3,869	3,869	3,869	הון מניות
123,974	123,974	123,066	פרמיה על מניות
(1,837)	-	(2,000)	מניות אוצר
(9,469)	(22,375)	(722)	יתרת הפסד
2,486	2,486	2,486	קרן הון בגין עסקה עם בעל שליטה
1,875	1,476	1,964	קרן הון בגין תשלום מבוסס מניות
<u>120,898</u>	<u>109,430</u>	<u>128,663</u>	
<u>94,569</u>	<u>92,738</u>	<u>94,854</u>	זכויות שאינן מקנות שליטה
<u>215,467</u>	<u>202,168</u>	<u>223,517</u>	סה"כ הון
<u>435,854</u>	<u>408,782</u>	<u>456,087</u>	

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים מאוחדים.

30 במאי, 2010

תאריך אישור הדוחות הכספיים

אבי קליינר  
סמנכ"ל הכספים

דן וולפרט  
חבר הדירקטוריון

רונן שטרנבך  
יו"ר הדירקטוריון  
ומנהל כללי

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	ל-3 החודשים שהסתיימו ביום 31 במרס		
	2009	2010	
מבוקר	בלתי מבוקר		
<u>אלפי ש"ח (למעט נתוני רווח נקי למניה)</u>			
335,212	75,318	77,029	הכנסות ממכירות ושירותים
227,470	50,777	52,489	עלות המכירות והשירותים
107,742	24,541	24,540	רווח גולמי
(36,295)	(8,498)	(9,694)	הוצאות מכירה ושיווק
(23,588)	(5,699)	(7,283)	הוצאות הנהלה וכלליות
(3,413)	(859)	(1,141)	הוצאות מחקר ופיתוח
(977)	(478)	11,023	הכנסות (הוצאות) אחרות, נטו
43,469	9,007	17,445	רווח תפעולי
10,830	5,285	8,543	הכנסות מימון
(4,991)	(1,174)	(1,949)	הוצאות מימון
49,308	13,118	24,039	רווח לפני מסים על ההכנסה
11,065	3,504	5,081	מסים על ההכנסה
38,243	9,614	18,958	רווח נקי
38,243	9,614	18,958	סה"כ רווח כולל
			סה"כ רווח כולל מיוחס ל:
20,044	5,138	12,747	בעלי מניות החברה
18,199	4,476	6,211	זכויות שאינן מקנות שליטה
38,243	9,614	18,958	
			<u>רווח נקי למניה המיוחס לבעלי המניות של החברה (בש"ח)</u>
0.53	0.13	0.34	רווח נקי בסיסי ומדולל

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים מאוחדים.

מיוחס לבעלי מניות של החברה									
סה"כ הון	זכויות שאינן מקנות שליטה	סה"כ	קרן הון	קרן הון	יתרת הפסד	מניות אוצר	פרמיה על מניות	הון מניות	
			בגין תשלום מבוסס מניות	בגין עסקה עם בעל שליטה					
בלתי מבוקר אלפי ש"ח									
215,467	94,569	120,898	1,875	2,486	(9,469)	(1,837)	123,974	3,869	יתרה ליום 1 בינואר, 2010 (מבוקר)
18,958	6,211	12,747	-	-	12,747	-	-	-	סה"כ רווח כולל
(908)	-	(908)	-	-	-	-	(908)	-	הוצאות בגין הנפקה בעבר
(163)	-	(163)	-	-	-	(163)	-	-	רכישת מניות החברה
612	523	89	89	-	-	-	-	-	עלות תשלום מבוסס מניות
(4,000)	-	(4,000)	-	-	(4,000)	-	-	-	דיבידנד
(6,449)	(6,449)	-	-	-	-	-	-	-	דיבידנד לבעלי זכויות שאינן מקנות שליטה
<u>223,517</u>	<u>94,854</u>	<u>128,663</u>	<u>1,964</u>	<u>2,486</u>	<u>(722)</u>	<u>(2,000)</u>	<u>123,066</u>	<u>3,869</u>	יתרה ליום 31 במרס, 2010

מיוחס לבעלי המניות של החברה									
סה"כ הון	זכויות שאינן מקנות שליטה	סה"כ	קרן הון	קרן הון	יתרת הפסד	פרמיה על מניות	הון מניות		
			בגין תשלום מבוסס מניות	בגין עסקה עם בעל שליטה					
בלתי מבוקר אלפי ש"ח									
196,685	92,560	104,125	1,309	2,486	(27,513)	123,974	3,869	יתרה ליום 1 בינואר, 2009 (מבוקר)	
9,614	4,476	5,138	-	-	5,138	-	-	סה"כ רווח כולל	
167	-	167	167	-	-	-	-	-	עלות תשלום מבוסס מניות
(4,298)	(4,298)	-	-	-	-	-	-	-	דיבידנד לבעלי זכויות שאינן מקנות שליטה
<u>202,168</u>	<u>92,738</u>	<u>109,430</u>	<u>1,476</u>	<u>2,486</u>	<u>(22,375)</u>	<u>123,974</u>	<u>3,869</u>	יתרה ליום 31 במרס, 2009	

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים מאוחדים.

מיוחס לבעלי מניות של החברה									
סה"כ הון	זכויות שאינו מקנות שליטה	סה"כ	קרן הון בגין תשלום מבוסס מניות	קרן הון בגין עסקה עם בעל שליטה	יתרת הפסד	מניות אוצר	פרמיה על מניות	הון מניות	
מבוקר אלפי ש"ח									
196,685	92,560	104,125	1,309	2,486	(27,513)	-	123,974	3,869	יתרה ליום 1 בינואר, 2009
38,243	18,199	20,044	-	-	20,044	-	-	-	סה"כ רווח כולל
(1,837)	-	(1,837)	-	-	-	(1,837)	-	-	רכישת מניות החברה
1,205	639	566	566	-	-	-	-	-	עלות תשלום מבוסס מניות
(2,000)	-	(2,000)	-	-	(2,000)	-	-	-	דיבידנד
(21,120)	(21,120)	-	-	-	-	-	-	-	דיבידנד לבעלי זכויות שאינן מקנות שליטה
4,291	4,291	-	-	-	-	-	-	-	צרוף עסקים מסוג רכישה במהופך
<u>215,467</u>	<u>94,569</u>	<u>120,898</u>	<u>1,875</u>	<u>2,486</u>	<u>(9,469)</u>	<u>(1,837)</u>	<u>123,974</u>	<u>3,869</u>	יתרה ליום 31 בדצמבר, 2009

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים מאוחדים.

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

תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת

38,243	9,614	18,958	רווח נקי
--------	-------	--------	----------

התאמות הדרושות להצגת תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת:

התאמות לסעיפי רווח והפסד:

(3,079)	-	-	רווח מצירוף עסקים מסוג רכישה במהופך
3,146	741	796	פחת רכוש קבוע
4,476	1,111	1,118	הפחתה של נכסים בלתי מוחשיים
(6,178)	(2,575)	(7,245)	רווח בגין ניירות ערך סחירים
(1,977)	(204)	(160)	הכנסות מימון, נטו
1,205	167	612	עלות תשלום מבוסס מניות
(9)	(9)	(2,332)	רווח מממוש רכוש קבוע
1,526	398	353	שערוך התחייבות בגין אופציית מכר לבעלי זכויות שאינן מקנות שליטה
320	522	(380)	שערוך התחייבויות לתאגידים בנקאיים
11,065	3,504	5,081	מסים על ההכנסה
(2,309)	(1,465)	30	שינוי בהתחייבויות בשל הטבות לעובדים, נטו
8,186	2,190	(2,127)	

שינויים בסעיפי נכסים והתחייבויות:

4,997	19,056	13,211	ירידה בלקוחות
(3,261)	(202)	(11,525)	עלייה בחייבים ויתרות חובה
(4,355)	360	7,346	ירידה (עלייה) במלאי
2,504	(11,031)	(10,147)	עלייה (ירידה) בהתחייבויות לספקים ולנותני שירותים
1,382	(3,240)	(1,370)	עלייה (ירידה) בזכאים ויתרות זכות
1,267	4,943	(2,485)	

מזומנים ששולמו והתקבלו במהלך התקופה עבור:

(2,975)	(983)	(825)	ריבית ששולמה
4,264	1,346	1,135	ריבית שהתקבלה
(9,525)	(3,398)	(2,162)	מסים ששולמו
1,963	-	650	מסים שהתקבלו
516	-	54	דיבינד שהתקבל
(5,757)	(3,035)	(1,148)	

מזומנים נטו שנבעו מפעילות שוטפת

41,939	13,712	13,198
--------	--------	--------

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים מאוחדים.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2009	ל-3 החודשים שהסתיימו ביום 31 במרס		
	2009	2010	
מבוקר	בלתי מבוקר		
	אלפי ש"ח		
<u>תזרימי מזומנים מפעילות השקעה</u>			
(3,220)	(597)	(2,592)	רכישת רכוש קבוע
1,681	265	5,444	תמורה ממימוש רכוש קבוע
(4,179)	-	-	השקעה בנכס פיננסי זמין למכירה
(3,553)	(534)	(1,328)	השקעה בנכסים בלתי מוחשיים
(167)	-	-	רכישת חברה אשר טופלה כרכישה במהופך
-	-	(36,570)	השקעה בחברה כלולה
(31,369)	(9,124)	17,118	תמורה ממימוש (רכישת) ניירות ערך סחירים, נטו
(40,807)	(9,990)	(17,928)	מזומנים נטו ששימשו לפעילות השקעה
<u>תזרימי מזומנים מפעילות מימון</u>			
(1,837)	-	(163)	רכישה עצמית של מניות
(2,000)	-	-	דיבידנד ששולם לבעלי המניות של החברה
(21,120)	(4,298)	(6,448)	דיבידנד ששולם לבעלי זכויות שאינן מקנות שליטה
(6,547)	(1,488)	(2,232)	פרעון התחייבות בגין אופציית מכר לבעלי זכויות שאינן מקנות שליטה
-	-	(908)	הוצאות בגין הנפקה בעבר
5,497	-	5,000	קבלת הלוואות לזמן ארוך
(13,696)	(6,895)	(6,594)	פרעון הלוואות לזמן ארוך
(196)	150	20,013	אשראי לזמן קצר מתאגידים בנקאיים, נטו
(39,899)	(12,531)	8,668	מזומנים נטו שנבעו מפעילות (ששימשו לפעילות) מימון
172	(159)	(203)	הפרשי שער בגין יתרות מזומנים ושווי מזומנים
(38,595)	(8,809)	3,735	עלייה (ירידה) במזומנים ושווי מזומנים
56,071	56,071	17,476	יתרת מזומנים ושווי מזומנים לתחילת התקופה
17,476	47,103	21,211	יתרת מזומנים ושווי מזומנים לסוף התקופה
<u>פעילות שלא במזומן</u>			
-	-	4,000	דיבידנד שהוכרז וטרם שולם

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים מאוחדים.



באור 1: - כללי

דוחות כספיים אלה נערכו במתכונת מתומצתת ליום 31 במרס, 2010 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, 2009 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.

באור 3: - אירועים מהותיים בתקופת הדיווח

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

רכישת מניות קו מנחה מומנה באמצעות הלוואה מתאגיד בנקאי בסך 20 מיליון ש"ח לתקופה של 45 יום (להלן: "הלוואת הגישור"). כבטוחה להשבת הלוואת הגישור, שיעבדה החברה בשעבוד קבוע ראשון בדרגה, לטובת התאגיד הבנקאי, את המניות הנרכשות, וכל הזכויות הנובעות מהן, וכן ניירות ערך ספציפיים מתוך תיק ההשקעות של החברה אצל התאגיד הבנקאי.

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

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

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

באור 3: - אירועים מהותיים בתקופת הדוח (המשך)

א. (המשך)

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

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

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

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

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

ג. בחודש פברואר, 2010 ביצעה החברה רכישות עצמיות של 63,076 מניות בסכום כולל של כ-163 אלפי ש"ח. ביום 14 במרס, 2010 אישר דירקטוריון החברה תוכנית נוספת לרכישה עצמית של מניות החברה על ידי החברה, בהיקף כספי של עד 2,000 אלפי ש"ח. הרכישה תבוצע מעת לעת עד ליום 31 במרס, 2011. החברה אינה מתחייבת כי תבוצענה רכישות במלוא הסכום או בחלק ממנו.

ד. ביום 18 בינואר, 2010 קיבלה חברת נכדה של החברה, פלייט מדיקל אינווישנס בע"מ (להלן: "אינו וישנס"), אישור מה-CE Certificate (להלן: "CE") למוצריה. במסגרת האישור נכלל לראשונה מנשם

חדש שפיתחה אינווישנס - Flight-60. עם קבלת אישור ה-CE ל-Flight60 רשאית אינווישנס לשווק מנשם זה במדינות אירופה המאמצות את התקן האירופאי CE.

באור 3: - אירועים מהותיים בתקופת הדוח (המשך)

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

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

מדטכניקה רשמה בספריה ברבעון הראשון של שנת 2010 רווח (לפני מס) בסך של כ- 11.9 מיליון ש"ח, שאינו כולל את התשלומים המותנים, בגינם ירשם רווח במועדי הזכאות.

באור 4: - אירועים מהותיים לאחר תאריך המאזן

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

ב. ביום 9 במאי, 2010 ביצעה החברה רכישה עצמית של 474,153 מניות בסכום כולל של כ- 1,456 אלפי ש"ח.

ג. ביום 10 במאי, 2010 הכריזה מדטכניקה על חלוקת דיבידנד בסך של 15,000 אלפי ש"ח, כאשר חלק הזכויות שאינן מקנות שליטה בדיבידנד שהוכרז הינו בסך של 8,681 אלפי ש"ח.

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

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

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

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

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

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

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

-----