



אינטרגאמא חברה להשקעות בע"מ

# דוח רבעוני לתקופה שהסתיימה ביום 30.6.2011

## תוכן עניינים

- עדכון לתיאור עסקי החברה
- דוח הדירקטוריון על מצב ענייני החברה
- דוחות כספיים מסוקרים
- דוח כספי סולו
- דוח בדבר אפקטיביות הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי

תאריך המאזן: 30.6.2011

תאריך הדו"ח: 28.8.2011

## עדכון לפרק תיאור עסקי החברה שנכלל בדו"ח התקופתי לשנת 2010

בהתאם לתקנה 39א' לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידים), התש"ל-1970, יובאו להלן פרטים בדבר שינויים או חידושים מהותיים אשר אירעו בעסקי החברה מאז פרסום הדוח התקופתי של החברה לשנת 2010 (להלן: "הדוח התקופתי"), בכל עניין שיש לתארו בדוח התקופתי. העדכון נערך בהנחה שבפני קוראו מצוי הדוח התקופתי.

### 1. סעיף 8.4.4.1 בדוח התקופתי - תחום התקשורת - חלוקת דיבידנדים

ביום 7.8.2011 אישר דירקטוריון אראר סאט חלוקת דיבידנד בשיעור של 0.09 דולר ארה"ב למניה ובסך הכל בסכום של 1.6 מיליון דולר ארה"ב, אשר צפוי להיות משולם ביום 7.9.2011. חלקה של רפק בדיבידנד מסתכם בכ- 2.1 מיליוני ש"ח.

### 2. סעיף 8.4.6 בדוח התקופתי - תחום שירותי שידור - מידע כספי

אראר סאט הציגה ברבעון השני של שנת 2011 הכנסות בסך של 28.5 מיליון דולר ארה"ב (להלן: "דולר"), לעומת הכנסות בסך של 25.7 מיליון דולר ברבעון המקביל בשנת 2010. כמו-כן רשמה אראר סאט רווח נקי ברבעון השני של שנת 2011 בסכום של כ- 2.1 מיליון דולר ארה"ב, לעומת רווח נקי של 2.5 מיליון דולר ברבעון המקביל אשתקד.

### 3. סעיף 8.4.11 בדוח התקופתי - תחום שירותי שידור - צבר הזמנות

צבר ההזמנות של אראר סאט ליום 30.6.2011 הסתכם בכ- 204 מיליון דולר ארה"ב, יחד עם זאת חלק קטן מההסכמים מאפשרים את סיום ההתקשרות בהתראה קצרה יחסית (בדרך כלל עם התראה מוקדמת של 30 עד 120 יום או בתשלום פיצוי בעבור חודש עד 6 חודשים של שירותים). לפיכך, אין בטחון מלא שהסכומים דלעיל יתקבלו בפועל בידי אראר סאט.

### 4. לסעיף 8.4.22 בדוח התקופתי - תחום שירותי שידור - הליכים משפטיים

בהמשך לאמור בסעיף 8.4.22.1 בדוח התקופתי, ביום 13.4.2011 ניתן פסק דין חלקי בתיק התביעה של ScreenPeaks, אשר במסגרתו דחה בית המשפט את תביעתה של ScreenPeaks כנגד משרד התקשורת, וכפועל יוצא מכך נדחתה הודעת הצד שלישי שהגיש משרד התקשורת כנגד אראר סאט. ביום 13.6.2011 ניתן פסק דין הדוחה את התביעה כנגד אראר סאט, לאחר ש-ScreenPeaks הודיעה לבית המשפט, כי החליטה לקבל את המלצת בית המשפט ולמשוך את תביעתה.

### 5. סעיף 8.4.26 בדוח התקופתי - תחזיות אחרות והערכות לגבי עסקי אר.אר. סאט

אראר סאט הודיעה ביום 8 באוגוסט 2011, בין היתר, כי היא צופה, נכון למועד ההודעה, שהכנסותיה ברבעון השלישי של 2011 יהיו בין 27 מיליון דולר ארה"ב ל- 29 מיליון דולר ארה"ב, וכי הכנסותיה בשנת 2011 יהיו בין 108 מיליון דולר ארה"ב ל- 112 מיליון דולר

ארה"ב. הודעה זו היא בגדר מידע צופה פני עתיד אשר עלול שלא להתממש עקב שינוי לרעה במצב עסקיה של אראר סאט ו/או במצב הכלכלי העולמי ו/או בתנאי השוק ו/או עקב התממשות אחד או יותר מגורמי הסיכון להם היא חשופה.

#### 6. **סעיף 9.1.3 בדוח התקופתי – חטיבת טכנולוגיות – תיאור התפתחות עסקי החטיבה**

ביום 3.7.2011 רכש מר תנחום אורן, בעל השליטה בחברה, מהחברה בעסקה מחוץ לבורסה 14,000 מניות של חברת או.אר.טי. בשער של 3,000 אגורות למניה. לאחר ביצוע עסקה זו במניות או.אר.טי., מחזיקה החברה ב- 55.41% מהון המניות ובזכויות ההצבעה באו.אר.טי., ומר תנחום אורן מחזיק, באמצעות חברה בבעלותו המלאה, ב- 0.33% מהון המניות ובזכויות ההצבעה באו.אר.טי..

#### 7. **סעיף 9.3 בדוח התקופתי – חטיבת טכנולוגיות – חלוקת דיבידנדים**

ביום 6.4.2011 חולק דיבידנד בסך 0.57 ש"ח לכל מניה רגילה בת 1 ש"ח ע.ג. של החברה, ובסכום כולל של כ- 3.3 מיליון ש"ח, וביום 16.6.2011 חולק דיבידנד בסך 0.34 ש"ח למניה רגילה בת 1 ש"ח ע.ג. של החברה, ובסכום כולל של כ- 1.9 מיליון ש"ח.

ביום 15.8.2011 החליט דירקטוריון החברה על חלוקת דיבידנד בשיעור של 0.33 ש"ח למניה ובסכום כולל של כ- 1.9 מיליון ש"ח. המועד הקובע את הזכאות לקבלת הדיבידנד נקבע ליום 6.9.2011 והוא ישולם ביום 20.9.2011.

#### 8. **סעיף 9.7.17 בדוח התקופתי – חטיבת טכנולוגיות – צפי להתפתחות**

ביום 14.7.2011 הודיעה או.אר.טי., כי חברת הבת אורפק מערכות בע"מ, לרבות באמצעות חברה בת זרה של אורפק (להלן ביחד: "אורפק"), השתתפה במספר מכרזים בהודו של חברות הדלק HPCCL ו- IOCL לביצוע עבודות הספקה והתקנה של מערכות תדלוק אוטומטיות (להלן: "העבודות") בעד כ- 2,675 תחנות דלק. מנתוני ההצעות השונות שהוגשו במכרזים, כפי שפורסמו על ידי חברות הדלק, עולה, כי הצעותיה של אורפק היו הנמוכות ביותר, ולפיכך קיימת סבירות גבוהה, כי ייבחרו כהצעות הזוכות במכרז.

בהתאם לתנאי המכרז של IOCL, שנערך ביחס לכ- 2,300 תחנות דלק בארבעה אזורים בהודו, לזוכה יחיד יוענקו העבודות בשני אזורים, ורק אם מציעים אחרים במכרז לא יסכימו להשוות את מחירי הצעותיהם למחיר הצעתה של אורפק, ייתכן ויוענקו לאורפק העבודות באזורים נוספים.

בהתאם לתנאי המכרז של HPCCL, הואיל וחברה זו הצהירה על כוונתה לפצל את העבודות בין שני מציעים, אורפק מעריכה, כי תזכה בכ- 60% מהעבודות.

בשים לב לכל האמור לעיל, אורפק מעריכה, כי תזכה במכרזים המזכרים לעיל בעבודות בהיקף כספי של 13 עד 20 מיליון דולר ארה"ב, כאשר מרבית התמורה הינה בגין ביצוע עבודות ההספקה וההתקנה בתוך פרק זמן של כ- 18 חודשים ממועד ההתקשרות החוזית, וסך של כ- 2 מיליון דולר ארה"ב הינו בגין עבודות שירות ותחזוקה.

כאמור לעיל, אורפק טרם קיבלה הודעה רשמית על תוצאות המכרז או זכייתה בעבודות, כולן או חלקן. לפיכך, המידע המובא לעיל הינו בגדר מידע צופה פני עתיד, שאין וודאות בהתממשותו, בין היתר, בשל שיקול הדעת המוקנה לחברות הדלק על פי תנאי המכרז ו/או הסכמתם של מציעים אחרים להשוות את מחירי הצעותיהם למחירי הצעתה של אורפק.

#### 9. סעיף 10.16.2 בדוח התקופתי – השקעות של חטיבת הסחר

ביום 6.6.2011 פרסמה OIS דיווח, לפיו התקשרה בהסכם מיזוג עם חברת Merge Healthcare, חברה ציבורית שמניותיה רשומות למסחר בבורסת הנאסד"ק בארה"ב (להלן: "MH"), במסגרתו תרכוש MH את OIS על דרך של החלפת מניות (להלן: "הסכם המיזוג"), כך שבעלי המניות של OIS יקבלו 0.1693 מניות של MH בגין כל מניה של OIS שתועבר ל-MH. יחס ההחלפה נקבע על בסיס שווי של דולר ארה"ב לכל מניה של OIS ושווי השוק של MH בתקופה שקדמה לחתימתו של הסכם המיזוג. ביום 5.8.2011 הודיעה OIS כי הסכם המיזוג אושר על-ידי הרשויות בקליפורניה והושלם.

בעקבות השלמת המיזוג, תרשום החברה בדוחותיה הכספיים, רווח הון, אחרי מס, בסך מוערך של כ- 3.55 מיליון דולר.

#### 10. סעיף 13 בדוח התקופתי – מימון החברה

בחודש יולי 2011 חתמו החברה ובנק, ממנו נטלה החברה הלוואה לזמן קצר בסך של 24 מיליוני ש"ח, על הסכם, לפיו ידחה מועד פירעון הלוואה, כך שהחברה תחל לפרוע את הלוואה ב- 18 תשלומים רבעוניים החל מחודש אוקטובר 2011.

#### 11. סעיף 15.1 בדוח התקופתי – הסכם שירותים פיננסיים

ביום 11.8.2011 אישרה האסיפה הכללית של בעלי המניות של החברה, בהמשך לתיקון מס' 16 לחוק החברות ובהתאם להוראות סעיף 275(א1)(1) לחוק החברות, את התקשרות החברה בהסכם מיום 1.7.1998 למתן שירותים עם מר תנחום אורן, בעל השליטה בחברה, ועם אס.טי.או., חברה פרטית בבעלותו ושליטתו של מר תנחום אורן, לתקופה נוספת של 3 שנים החל ממועד אישור האסיפה הכללית (להלן: "תקופת החידוש"), במסגרתו תמשיך החברה לקבל שירותי ניהול באמצעות מר תנחום אורן (שימשיך לכהן כמנכ"ל החברה), כאשר לאורך תקופת החידוש מר תנחום אורן אינו משמש כעובד שכיר של החברה.

במהלך האסיפה כאמור הוצג בפני בעלי המניות שהשתתפו באסיפה מכתב הסכמה והתחייבות מטעם של מר תנחום אורן וחברת א.ס.טי.א. בדבר הסכמתם והתחייבותם לכך שהויתור על סכום דמי הניהול החודשיים בשיעור של 50% והויתור על הצמדתם של דמי הניהול לשיעור הגידול בשכר הממוצע במשק, יעמדו בתוקפם לכל אורך תקופת החידוש.

---

אינטר גאמא חברה להשקעות בע"מ

תאריך: 28.8.2011

שמות החותמים ותפקידם:  
בנימין ליברמן, יו"ר הדירקטוריון  
תנחום אורן, מנכ"ל ודירקטור



# אינטרגאמא חברה להשקעות בע"מ

## דו"ח הדירקטוריון לתקופה של ששה חודשים שהסתיימה ביום 30.6.2011

אנו מתכבדים להגיש בזה את דוח הדירקטוריון לתקופה של ששה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני 2011. דו"ח זה נערך בהנחה כי בפני קוראיו מצוי דו"ח הדירקטוריון של החברה לשנת 2010.

בדו"ח זה "החברה" משמע החברה וחברות הבת שלה, אלא אם נאמר אחרת או שהקשר הדברים מחייב אחרת.

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

#### 1. נתונים עיקריים מתוך תיאור עסקי החברה

החברה הוקמה בשנת 1965 במטרה להשקיע בענפי המסחר והתעשייה. החברה פועלת החל מיום 31.12.2005 באמצעות ארבע חטיבות, שנתונה להן עצמאות ניהולית.

#### 1.1 חטיבת התקשורת והתשתיות - המנוהלת ע"י רפק תקשורת ותשתיות בע"מ

(לשעבר רפק אלקטרוניקה) - (כ- 56.4% אחזקה), חברה ציבורית העוסקת, בין השאר, בייצוג חברות מחו"ל לשם מכירת ציוד למערכת הביטחון ולחברות תקשורת ושידור, וכמו-כן מנהלת את החברות בת/כלולות הבאות:

**ציוד הנדסי דלתה** (100% אחזקה) (להלן: "ציוד הנדסי") - עוסקת בפרוייקטים בתחום התעופה ומערכות ביטחוניות מסווגות וגם בניהול החברות הנכדות הבאות:

**אר אר סאט גלובל קומיוניקיישנס נטוורק** (לשעבר אר.אר. תקשורת לוויינים) (כ- 39.26% אחזקה של ציוד הנדסי דלתה במישרין ובאמצעות חברה בת בבעלות מלאה של ציוד הנדסי), חברה ציבורית שמניותיה רשומות למסחר בבורסת הנאסד"ק בארה"ב והנשלטת אפקטיבית ע"י ציוד הנדסי דלתה ולכן מתאפשר המשך איחוד דוחותיה הכספיים של חברה זו. אראר סאט עוסקת בעיקר במתן פתרונות PLAYOUT וממסור תוכן עבור רשתות טלביזיה זרות

(בעיקר) וגם רשתות מקומיות באמצעות לוויינים, סיבים אופטיים ואינטרנט, וגם במתן שירותי טלפוניה לוויינית.

**דלתה אלקון** - (50% אחזקה של ציוד הנדסי דלתה אך מאוחדת באיחוד מלא) שעיסוקה מכירת מיסבים ומוצרים מכניים, בעיקר לתעשייה.

**דלתה מערכות** - שותפות בבעלות מלאה של ציוד הנדסי העוסקת החל משנת 2003 בריכוז מירב הנציגויות בישראל של קונצרן "רייתאון" האמריקאי בתחום הביטחוני.

**סולגוד תקשורת החדשה 2009** (לשעבר טרנס מערכות בטחון) – (100% אחזקה של ציוד הנדסי) עוסקת בעיקר במכירת מרכזיות IP OFFICE מתקדמות לשוק העסקי. החל משנת 2011 עברה האחריות הניהולית על פעילות חברה זו להנהלת טק דטה, הנזכרת להלן.

#### **חברות בת /כלולות אחרות של רפק הן:**

**ג'נרל מהנדסים** (100% אחזקה של רפק) - עוסקת בפרוייקטים בתחום ייצור אנרגיה, במערכות בקרה תעשייתית, בקרת מבנים ובמערכות מיתוג, בעיקר מתוצרת ג'נרל אלקטריק. במהלך 2010 חדלה מפעילותה רבת השנים בתחום התאורה.

**טק דטה (ישראל)** (100% אחזקה של רפק) - עוסקת ביבוא והפצת מגוון רחב של מוצרי מיחשוב לשוק המקומי, לרבות שרתים, רכיבים, אביזרים הקפיים, פתרונות תקשורת ותוכנה למשווקים, מפיצים, חברות הייטק וחנויות למוצרי מחשב.

**מיניפריים** (כ- 57.91% אחזקה) - עוסקת בפיתוח, שיווק ומכירה של פתרון טכנולוגי המאפשר שימוש מקביל ובו זמני של מספר משתמשים בתחנות עבודה נפרדות (ללא מחשב) במחשב אישי בודד.

**תי.אן.אן. טלקום** (100% אחזקה) – תי.אן.אן. טלקום הינה חברת אינטגרציה המתמחה בפתרונות משולבים מורכבים ואספקת ציוד תקשורת ומולטי מדיה מתקדם לחברות תקשורת, תאגידיים, לקוחות עסקיים, צה"ל ומערכת הביטחון.

**אלמור חשמל התקנות ושירותים ואלמור תעשיות ולוחות חשמל** (להלן "אלמור", 25% בהון ו- 50% בזכויות ההצבעה) - עוסקת בביצוע פרויקטים ומתן שרותי אחזקה בתחום החשמל, לרבות ייצור לוחות חשמל.

בנוסף, החליטה רפק במהלך שנת 2010 על כניסה לתחום ייצור החשמל, ובמסגרת זו התקשרה במזכר הבנות עם דלקיה ישראל בע"מ, במיזם להקמה,

הפעלה ותחזוקה של תחנת כוח מונעת בטורבינת גז, ועם סולארית דוראל בע"מ, לשיתוף פעולה בתחום של פרויקטים באנרגיה סולארית.

בנוסף לאחזקת החברות, כאמור לעיל, מחזיקה רפק, באמצעות חברה בת בבעלותה המלאה, בזכויות ל- 220 מ"ר וכן בזכויות בגג המוצמדות לזכויות אלה אותם היא מייעדת למכירה במהלך השנה הקרובה.

1.2 **חטיבת הטכנולוגיות** - מנהלת ע"י חברת הבת הציבורית **או.אר.טי. טכנולוגיות בע"מ** (לשעבר רפק טכנולוגיות) (כ- 55.4% אחזקה) והפועלת באמצעות:

**אורפק מערכות** - (כ- 75.85% אחזקה) מפתחת ומשווקת מוצרים בתחום ניהול ציי רכב, ניהול תחנות דלק וחנויות נוחות וניהול תדלוק.

**טרנסוויי** - (100% אחזקה בעקיפין) מפתחת ומשווקת מערכות תשלום אלקטרוניות ובעיקר מערכות כרטוס וניהול ציים בתחבורה הציבורית.

**טרקטק** - (58.51% אחזקה) חברה העוסקת במתן מתן פתרונות לאיתור כלי רכב ולשיפור מערכות לניהול ציי רכב.

1.3 **חטיבת הנדל"ן** - באמצעות חברת הבת **אינטרגאמא נכסים** (100% אחזקה) - בעלים ומנהלת של נכסי נדל"ן מניבים (כולל נכסים המושכרים לחברות בקבוצה).

1.4 **חטיבת הסחר (או ההדמיה)** - באמצעות חברות הבת:

1.4.1 **דלתה סחר ושירותים** (100% אחזקה) - מחזיקה בחברות הפעילות הבאות ומנהלת אותן:

**מעבדות אוריינט** (100% אחזקה) – עוסקת בהדפסת אלבומים דרך האינטרנט.

**פוטושופ ניהול זכיינות** (100% אחזקה) - מנהלת ומתפעלת רשת של 14 חנויות למוצרי צילום והדמיה, כולן בזכיינות.

**דלתה צ'אקיר** (38.6% אחזקה, בעקיפין) - מייבאת ומשווקת מגוון מוצרים מלא לרופאי שיניים.

**מדיויז'ן** (42.1% אחזקה עד 5.8.2011 ומאז כ- 48%) - חברה ציבורית הנסחרת בבלגיה ושפעלה בעבר ישירות בתחום ההדמיה הרפואית לרפואת עיניים ומידע רפואי ממוחשב (EMR), והחל מ

2009 פעלה בתחומים אלה אך ורק באמצעות OIS - חברה כלולה שנסחרה בארה"ב בנאסד"ק מעבר לדלפק (בה היא מחזיקה כ- 28.5%) עד ליום 5.8.2011. לפרטים בדבר השלמת המיזוג בין OIS ו-MH, ראה סעיף 9 לפרק עדכון תיאור עסקי החברה לעיל.

1.4.2 **דלתה דיגיטל** (לשעבר דלתה פילם ישראל) (100% אחזקה במישרין ובעקיפין) - עיסוקה יבוא מוצרי הדמיה ושיווקם לענפים מקצועיים שונים ולציבור הרחב.

## 2. תוצאות הפעילות העסקית

להלן תמצית נתוני רווח והפסד של החברה (סכומים מדווחים) לתקופה של שלושה ושה חודשים שהסתיימה ביום 30.6.2011 בהשוואה לתקופות המקבילות אשתקד (באלפי ש"ח):

תמצית נתוני רווח והפסד באלפי ש"ח	אפריל- יוני 2011	אפריל- יוני 2010	אחוז שינוי	ינואר- יוני 2011	ינואר- יוני 2010	אחוז שינוי
<b>הכנסות ממכירות, עמלות ושירותים</b>	248,482	258,009	-3.7%	509,419	500,958	-1.7%
עלות המכירות והשירותים	177,063	182,601	-3.0%	365,025	361,296	-1.0%
<b>רווח גולמי</b>	71,419	75,408	-5.3%	144,394	139,662	-3.3%
הוצאות מחקר ופתוח, נטו	4,808	3,993	20.4%	8,688	9,516	9.5%
הוצאות מכירה ושיווק	26,744	29,155	-8.3%	55,803	54,582	-2.2%
הוצאות הנהלה וכלליות	19,977	22,379	-10.7%	44,274	41,516	-6.2%
הכנסות אחרות	(317)	(396)	-19.9%	(2,190)	(951)	-56.6%
הוצאות אחרות	325	637	-49.2%	1,975	960	-51.4%
<b>סך הוצאות תפעול</b>	51,537	55,768	-7.6%	108,550	105,623	-2.7%
<b>רווח מפעולות רגילות</b>	19,882	19,640	1.2%	35,844	34,039	-5.0%
הכנסות מימון	2,786	4,622	-39.7%	22,222	7,026	-68.4%
הוצאות מימון	(11,510)	(9,518)	20.9%	(19,771)	(24,839)	25.6%
<b>עלויות מימון, נטו</b>	(8,724)	(4,896)	78.2%	2,451	(17,813)	-826.8%
חלק בהפסדי (רווחי) חברות מהזקות לפי שיטת רווח מאזני	(927)	1,079	-185.9%	883	(1,555)	-276.1%
רווח לפני מס	10,231	15,823	-35.3%	39,178	14,671	-62.6%
מסים על הכנסה	(1,497)	(7,699)	-80.6%	(13,132)	(2,894)	-78.0%
<b>רווח נקי לתקופה</b>	8,734	8,124	7.5%	26,046	11,777	-54.8%
מיוחס למחזיקי ההון של החברה	400	(185)	-316.2%	1,555	(947)	-160.9%
זכויות מיעוט	8,334	8,309	0.3%	24,491	12,724	-48.0%
<b>רווח נקי</b>	8,734	8,124	7.5%	26,046	11,777	-54.8%
רווח (הפסד) בסיסי למניה רגילה בת 1 ש"ש	0.20	(0.02)	-1095.0%	0.54	(0.50)	-192.0%
רווח (הפסד) מדולל למניה רגילה בת 1 ש"ש	0.20	(0.03)	-776.7%	0.53	(0.50)	-194.0%

**תקציר ניתוח תוצאות הפעילות - שינויים עיקריים לעומת הרבעון השני והמחצית הראשונה של שנת 2010**

- 2.1 ההכנסות המאוחדות של החברה למחצית השנה שנסתיימה ב- 30.6.2011 קטנו ב- 1.7% מסך של כ- 509 מיליוני ש"ח בחציון הראשון של 2010 לסך של כ- 501 מיליוני ש"ח בחציון הראשון של 2011. ברבעון השני של 2011 קטנו ההכנסות המאוחדות לעומת מקבילו אשתקד בכ -3.7%. יצוין כי למעלה ממחצית ההכנסות בקבוצה נובעות מעסקאות בחו"ל במט"ח. השחיקה המתמשכת בשערי הדולר בעיקר וגם היורו מול השקל ברבעון השני השנה מול מקבילו אשתקד פוגעת בסך ההכנסות במונחי ש"ח. בחטיבת התקשורת והתשתיות היה קיטון בהכנסות במונחי ש"ח ברבעון ובחציון, בחטיבת הטכנולוגיות גידול בהכנסות בחציון וברבעון, בחטיבת הנדל"ן גידול בחציון וברבעון ובחטיבת הסחר/הדמיה גידול בהכנסות ברבעון השני ובחציון. השינויים בהכנסות המאוחדות של החברה מוסברים להלן בסקירת התוצאות לפי חטיבות.
- 2.2 שיעור הרווחיות הגולמית המאוחדת נשאר כמעט ללא שינוי בחציון הראשון של 2011, כ-27.9% לעומת 28.3% בחציון הראשון של 2010. גם ברבעון השני היה שינוי קל בשיעור הרווח הגולמי המאוחד שירד מ 29.2% ב 2010 ל 28.7% ברבעון השני השנה. בחטיבת התקשורת והתשתיות נרשמה שחיקה במרווחים במגזר שרותי השידור, כאשר בחטיבת הטכנולוגיות מאידך נרשם שיפור במרווחים עקב תמהיל מוצרים שונה. השינויים ברווחיות הגולמית מוסברים להלן בסקירת התוצאות לפי חטיבות.
- 2.3 הוצאות התפעול המאוחדות קטנו בכ- 3 מיליון ש"ח בחציון הראשון של 2011 לעומת מקבילו אשתקד ובכ- 4 מיליון ש"ח ברבעון השני של 2011 לעומת מקבילו ב 2010. השינויים בהוצאות התפעול מוסברים להלן בסקירת התוצאות עפ"י חטיבות.
- 2.4 בחציון הראשון של 2011 נרשמו הוצאות מימון, נטו, מאוחדות בסך כ- 17.8 מיליון ש"ח לעומת הכנסות המימון, נטו, מאוחדות בסך של כ-2.5 מיליון ש"ח בחציון הראשון של 2010. ברבעון השני של 2011 נרשמו הוצאות מימון, נטו, של 8.7 מיליון ש"ח לעומת הוצאות מימון של 4.9 מיליון ש"ח ברבעון השני ב 2010. השפעת הנגזרים המשובצים בניתוח ההבדלים היא מהותית. בעוד שבחציון הראשון של 2010 עקב התחזקות הדולר מול היורו נרשמה הכנסה מנגזרים משובצים של כ- 4.6 מיליון ש"ח, הרי שבחציון הראשון של 2011

נרשמה הוצאה בגין נגזרים משובצים בסך של כ- 3.5 מיליון ש"ח, כך שבניטרול השפעה זו חל גידול בהוצאות המימון, נטו, מ כ-2.1 מיליון ש"ח בחציון הראשון של 2010 לסך של כ- 14.3 מיליון ש"ח בחציון הראשון של 2011. ברבעון השני של 2010 נרשמה הכנסה מנגזרים משובצים של כ- 3.9 מיליון ש"ח, בעוד שברבעון השני של 2011 נרשמה הוצאה בגין נגזרים משובצים בסך של כ- 1.1 מיליון ש"ח. בניטרול השפעה זו חל קיטון בהוצאות המימון מ כ-8.8 מיליון ש"ח ברבעון השני של 2010 לסך של כ- 7.6 מיליון ש"ח ברבעון השני של 2011 כמו כן בחציון הראשון של 2010 שיעור האינפלציה היה נמוך לעומת שיעור בחציון הראשון של 2011 וזה השפיע על הוצאות המימון בגין אג"ח צמודות של רפק. ברבעון השני של 2011 היה שיעור האינפלציה מעט נמוך משיעור ברבעון השני של 2010 וההשפעה על הוצאות מימון האג"ח היתה בכיוון של הקטנתן. רווחים מניירות ערך בסך של כ- 3.3 מיליון ש"ח שנרשמו בחטיבת הטכנולוגיות ברבעון הראשון של 2010 התחלפו בהפסד קל מאותו תיק ני"ע בחציון הראשון של השנה. כמו כן משפיעה העליה הרציפה בריבית הפריים ( עליה ממוצעת בין 2010 ל 2011 של למעלה מ 1.5% במונחים שנתיים), שעליה מתבססות מרבית עלויות המימון בקבוצה. גם ללא השפעת הנגזרים המשובצים, המגדילה כאמור הוצאות המימון ככל שהיורו מתחזק והדולר נחלש כלפיו.

2.5 הפסדים גדולים יותר מחברות כלולות (מדיויז'ן בחטיבת הסחר ואלמור בחטיבת התקשורת והתשתיות) נרשמו בחציון הראשון וברבעון השני השנה לעומת מקביליהם אשתקד. (באשר למדיויז'ן מופנית תשומת הלב לסעיף 9 בעדכון לתאור עסקי החברה, לעיל)

2.6 הוצאות המסים היו נמוכות משמעותית בחציון הראשון וברבעון השני השנה לעומת מקביליהם אשתקד, בעיקר בשל קיטון ברווחים לצרכי מס של החברות משלמות המס בקבוצה בתקופות אלה.

2.7 **התוצאה המצרפית היא איפוא רווח נקי מאוחד ברבעון השני של שנת 2011 בסך של כ- 8.7 מיליון ש"ח, לעומת רווח נקי מאוחד של כ- 8.1 מיליון ש"ח ברבעון השני אשתקד. הרווח הנקי המיוחס לבעלי מניות החברה הסתכם ברבעון השני השנה בסך של כ- 0.4 מיליון ש"ח, לעומת הפסד של כ- 0.2 מיליון ש"ח ברבעון המקביל אשתקד. בחציון הראשון של שנת 2011 היה הרווח הנקי המאוחד 11.8 מיליון ש"ח, לעומת כ- 26 מיליון ש"ח בחציון הראשון של 2010. ההפסד הנקי המיוחס לבעלי מניות החברה בחציון**

## הראשון השנה הסתכם ב 0.9 מיליון ש"ח לעומת רווח נקי מיוחס של כ- 1.5

### מיליון ש"ח בחציון הראשון של 2010.

#### שינויים במצב הכספי

.3

יצוין שהמאזן המאוחד מאחד את דוחותיה של אראר סאט המוצגים בדולר ארה"ב ולצורך איחוד דוחותיה מתבצע תרגום מדולר לש"ח ולפיכך לשינויים בשער החליפין של הדולר נודעת השפעה מהותית על כל סעיפי המאזן, שכן סך מאזן אראר סאט מהווה כ- 37% מסך המאזן המאוחד של החברה ליום 30.6.2011. סך הנכסים השוטפים במאזן המאוחד של החברה ליום 30.6.2011 הסתכמו בכ- 590.2 מיליון ש"ח, לעומת 675.6 מיליון ש"ח ליום 31.12.2010, קיטון של כ- 85 מיליון ש"ח. סך ההתחייבויות השוטפות במאזן המאוחד של החברה ליום 30.6.2011 הסתכמו בכ- 447 מיליון ש"ח, לעומת 477.8 מיליון ש"ח ליום 31.12.2010, קיטון של כ- 31 מיליון ש"ח.

סך הנכסים שאינם שוטפים במאזן המאוחד של החברה הסתכמו בכ- 502.6 מיליון ש"ח ביום 30.6.2011, לעומת 489.3 מיליון ש"ח ביום 31.12.2010. גידול של כ- 13.3 מיליון ש"ח. סך ההתחייבויות שאינן שוטפות במאזן המאוחד של החברה ליום 30.6.2011 הסתכמו בכ- 245 מיליון ש"ח, לעומת סך של 278.6 מיליון ש"ח ביום 31.12.2010. קיטון של כ- 34 מיליון ש"ח.

השינויים העיקריים לעומת 31 בדצמבר 2010 הם:

3.1 מזומנים וני"ע סחירים (ז"ק וז"א) – הסכום הכולל של הנכסים הנזילים המוחזקים בחברות בת בפקדונות, שמרביתם במט"ח ומקצתם בשקלים, או בתיקי ניירות ערך סחירים קטן ב- 57.5 מיליון ש"ח בין ה- 31.12.2010 ל- 30.6.2011. תיקי ניירות הערך מורכבים בעיקר מאג"ח ממשלתיות, ומאג"ח קונצרניים בדירוג גבוה. רובם ככולם מוגדרים כזמינים למכירה או סחירים. עיקר הקיטון היה בתיקי ני"ע שמומשו בחטיבת התקשורת והתשתיות ובחטיבת הטכנולוגיות וכן בשחיקת פקדונות דולריים במונחי ש"ח. הכספים נוצלו להשקעות ברכוש קבוע של כ- 45 מיליון ש"ח, בעיקר באראר סאט, לפרעון אג"ח של רפק בסך כ- 23 מיליון ש"ח ולתשלומי דיבידנד באראר סאט ובחטיבת הטכנולוגיות. מקצת משימושים אלה מומנו גם ע"י מימון בנקאי.

3.2 לקוחות – הקיטון המשמעותי ביתרת הלקוחות נובע בעיקר בחטיבת הטכנולוגיות מגביה משופרת של חוב לקוחות למרות גידול מסויים עקב גידול בפעילות ובחטיבת התקשורת והתשתיות מקיטון בפעילות העסקית.

- 3.3 מלאים – הגידול במלאים רובו ככולו בחטיבת הטכנולוגיות עקב הצטיידות לפרויקטים החדשים המרובים הנמצאים בתהליך בחטיבה זו (סך של כ- 12 מיליון ש"ח).
- 3.4 נגזרים משובצים – מעבר מנכס נטו להתחייבות נטו עקב היחלשות הדולר מול הירו. (ראו גם סעיף 2.4 לעיל).
- 3.5 הלוואות לחברות מוחזקות – יתרת הלוואות למדיויז'ן הומרה למניות בסוף הרבעון הראשון של 2011.
- 3.6 השקעות בחברות מוחזקות – הגידול נובע בעיקרו מהמרת הלוואות שניתנו למדיויז'ן להון מניות, ומכאן השינוי בסיווג בין הלוואות למוחזקות להשקעות במוחזקות.
- 3.7 רכוש קבוע נטו – הגידול נובע בעיקר מרכישת ציוד לטלפורטים והשקעה בתשתיות הפיזיות שלהם ע"י אראר סאט.
- 3.8 נכסים בלתי מוחשיים, נטו – מחד גידול כתוצאה מהיוון עלויות פיתוח תוכנה והסכם אי תחרות באורפק, מאידך קיטון בשל הפחתת עלויות פיתוח מהוונות ויתרות ידע מהסכמי רכישה בעבר.
- 3.9 אשראי בנקאי – סך האשראי הבנקאי לסוגיו קטן בין ה- 31.12.2010 לבין ה- 30.6.2011 בכ- 17.5 מיליון ש"ח והוא מסתכם בכ- 330 מיליון ש"ח (כ- 30% מסך המאזן לעומת כ- 30% ב 31.12.2010). כמו כן קטן סך האג"ח לפרעון ברפק בכ- 20 מיליון ש"ח. כ- 42% מסך האשראי הבנקאי ניתן כאשראי לז"א (לעומת 44% ב- 31.12.2010), ויתרתו מוגדרת כאשראי לז"ק. מופנית גם תשומת הלב לסעיף 10 בעדכון תיאור עסקי החברה לעיל, לעניין העברת חוב מזמן קצר לזמן ארוך.
- 3.10 ספקים - הקיטון בחטיבת התקשורת (כ- 10.9 מיליון ש"ח) נובע מתשלום חוב לספקים בגין השקעות גדולות ברכוש קבוע ומצמצום בפעילות העסקית. הקיטון בחטיבת הטכנולוגיות (כ- 3 מיליון ש"ח) הינו בשגרת הפעילות ללא שינוי בתנאי הסחר.
- 3.11 זכאים ויתרות זכות – הקיטון נובע בעיקרו מקיטון חובות למוסדות, תשלום לזכאים בגין שכר בחטיבת הטכנולוגיות ומקיטון בפיקדונות לקוחות לזמן קצר בחטיבת התקשורת.
- 3.12 הון – שיעורו גדל מכ- 35% מסך המאזן המאוחד ב 31.12.2010 לכ- 36.7% ב- 30.6.2011. שיעור ההון העצמי המיוחס לבעלי המניות היה 4.1% ב-

31.12.2010 ו 4.1% גם ב 30.6.2011. קרן התרגום השלילית כתוצאה מהיחלשות הדולר הוסיפה לגדול בחציון הראשון. עם זאת אמות המידה החדשות להעמדת אשראים, שסוכמו בין החברה לבין כל הבנקים המלווים העיקריים שלה מתייחסים לשיעור ההון העצמי ממאזן הסולו של החברה, העומד ליום 30.6.2011 על כ- 40%, כך שאינו חורג מאמות המידה שנקבעו. לדיון בעניין אמות המידה ראו סעיף 13.4 לדוח התקופתי.

#### 4. ניתוח תוצאות הפעילות

##### 4.1 מחזור ההכנסות

ההכנסות המאוחדות של החברה למחצית השנה שנסתיימה ב- 30.6.2011 קטנו ב- 1.7% מסך של כ- 509 מיליוני ש"ח בחציון הראשון של 2010 לסך של כ- 501 מיליוני ש"ח בחציון הראשון של 2011. ברבעון השני של 2011 קטנו ההכנסות המאוחדות לעומת מקבילו אשתקד בכ- 3.7% יצוין כי למעלה ממחצית ההכנסות בקבוצה נובעות מעסקאות בחו"ל במט"ח. השחיקה המתמשכת בשערי הדולר בעיקר וגם היורו מול השקל ברבעון השני השנה מול מקבילו אשתקד פוגעת בסך ההכנסות במונחי ש"ח.

**בחיבת התקשורת והתשתיות** מחזור ההכנסות המאוחד קטן בכ- 6.8% ברבעון השני של שנת 2011 לעומת מקבילו בשנת 2010 וקטן ב 4.6% בחציון הראשון של 2011 לעומת מקבילו אשתקד.

בתחום שירותי השידור גדלו ההכנסות ברבעון השני של 2011 ב- 1 מיליון ש"ח, לעומת הרבעון המקביל אשתקד ובחציון הראשון גדלו ב 1.5 מיליון ש"ח. יצוין כי כיון שמרבית הכנסות התחום הן במט"ח, התחזקות השקל מול המטבעות העיקריים מקטינה סך ההכנסות במונחי ש"ח לעומת אשתקד. עיקר הגידול בהכנסות אראר סאט נובע מקבלת חוזי מימסור נוספים מתחנות שידור בחו"ל ומשירותים נלווים לשדרים, אך גם מפעילות טלפוניה לוויינית ("אינמרסאט"), שנרכשה מבזק במסגרת עסקת עמק האלה.

בתחום התשתיות חל קיטון של 12.4 מיליון ש"ח בהכנסות ברבעון השני של 2011 לעומת הרבעון השני אשתקד ובחציון הראשון קטנו ההכנסות מהתחום ב 20.9 מיליון ש"ח. הקיטון במכירות נובע בעיקר מסגירת פעילות התאורה, זאת לעומת גידול בפעילות המיסבים.

ההכנסות מתחום הייצוג והייעוץ קטנו ב- 1.4 מיליון ש"ח ברבעון השני של שנת 2011 לעומת מקבילו אשתקד ובחציון הראשון קטנו ב- 2.7 מיליון ש"ח. יצויין שהכנסות אלה קשורות לביצוע פרויקטים רב שנתיים והן מושפעות, בין השאר, משינויים בלוחות זמנים של ביצוע פרויקטים במערכת הביטחון, אך גם משערי החליפין של הכנסות המתקבלות בדולר ארה"ב, אשר נשחק מול השקל בכל החציון הראשון.

ההכנסות מתחום המחשבים והתקשורת גדלו ב- 0.3 מיליון ש"ח ברבעון השני של 2011 לעומת מקבילו אשתקד וב- 5.6 מיליון ש"ח בחציון הראשון לעומת מקבילו אשתקד. גם כאן מושפע היקף המכירות משינויים בשערי החליפין, אך גם מירידה מתמשכת במחירי המוצרים המיובאים בתחום זה ומצמצום מספר הלקוחות הפעילים עקב המיתון שהיה ומאידך נוספים קווי מוצרים.

**בחטיבת הטכנולוגיות** היה גידול בהכנסות בשיעור של כ- 3% ברבעון השני של שנת 2011 לעומת התקופה המקבילה אשתקד וגידול של כ-6% בחציון הראשון של 2011 לעומת התקופה המקבילה אשתקד. מגמת הגידול נובעת מהתחזקות מגמת הגידול בשוקי היצוא העיקריים של החטיבה וממציאת שווקים חליפיים לאלה שנפגעו במיתון העולמי וטרם התאוששו, בעיקר באסיה. מגמות אלה ניכרו כבר ברבעון הרביעי של 2010.

**בפעילות הנדל"ן** ההכנסות גדלו בכ- 19.5% בחציון הראשון של 2011 לעומת החציון הראשון אשתקד וב-26% ברבעון השני השנה לעומת מקבילו אשתקד. אכלוס מלא של הבנין בהרצליה שהיה לא מאוכלס בחלקו במהלך שנת 2010 הביא לגידול זה בהכנסות.

**בחטיבת הסחר במוצרי הדמיה** קטנו ההכנסות ממכירת מוצרי הדמיה בכ-18% ברבעון השני לעומת הרבעון המקביל בשנת 2010 ובחציון הראשון קטנו בכ-20%. זאת עקב הפסקת פעילות מעבדת הפיתוח וההדפסה בסוף שנת 2010. מכירות מוצרי ההדמיה האחרים מאידך- גדלו. ההכנסות ממכירות כל המוצרים לענף רפואת השיניים גדלו בחציון הראשון בשיעור של כ- 36% לעומת מקבילו אשתקד. יצוין, כי נמשך תהליך המעבר לציוד דיגיטלי לרפואת שיניים.

באשר לפעילות החברה הכלולה מדיויז'ן ראו סעיף 10.16 לדוח התקופתי וסעיף 9 לעדכון פעילות החברה לעיל.

רווח גולמי

4.2

שיעור הרווחיות הגולמית המאוחדת נשאר כמעט ללא שינוי בחציון הראשון של 2011, כ-27.9% לעומת 28.3% בחציון הראשון של 2010. גם ברבעון השני היה השינוי בשיעור הרווח הגולמי המאוחד קל וירד מ-29.2% ב-2010 ל-28.7% ברבעון השני השנה. בחטיבת התקשורת והתשתיות נרשמה שחיקה במרווחים במגזר שרותי השידור, כאשר בחטיבת הטכנולוגיות מאידך נרשם שיפור במרווחים עקב תמהיל מוצרים שונה השינויים ברווחיות הגולמית מוסברים להלן בסקירת התוצאות לפי חטיבות.

**בחטיבת התקשורת והתשתיות** נשחקה הרווחיות הגולמית המאוחדת. ברבעון הראשון של שנת 2011 קטן שיעור הרווח הגולמי המאוחד מסך ההכנסות לכ-20.9% לעומת כ-23.4% במקבילו בשנת 2010. עיקר ההשפעות היו: שחיקת שיעור הרווח הגולמי באראר סאט, גם בגלל תחרות קשה יותר בתחומה וגם מכפילות בהוצאות תפעול מסוימות עקב הפעלת שני אתרי שידור במקביל וכן מגידול בהכנסות מתחום המחשבים המאופייין בשולי רווח נמוכים.

**בחטיבת הטכנולוגיות** השתפר הרווח הגולמי הממוצע. שיעור הרווח הגולמי ממחזור ההכנסות של החטיבה עלה מכ-46.8% ברבעון השני של 2010 לכ-48.9% ברבעון השני השנה. בחציון הראשון השנה עלה שיעור הרווח הגולמי בחטיבה מ-45.5% ב-2010 ל-48.5% השנה. חלקו הגדול של השיפור נובע משינוי בתמהיל המכירות וזאת על אף שעלויות הייצור המקומי בש"ח התייקרו במונחי מט"ח.

**בחטיבת ההדמיה** היה שיעור הרווח הגולמי ברבעון השני כ-20% לעומת כ-26% ברבעון השני של שנת 2010. בחציון הראשון ב-2011 היה הרווח הגולמי 21% לעומת 23% בתקופה המקבילה אשתקד. עיקר הירידה ברווח הגולמי נובעת מתחום רפואת השיניים בו נמכר ציוד הדמיה ברווח גלמי נמוך יחסית למוצרים מתכלים המכירות בחטיבה זו צמודות בעיקרן למטבע חוץ ואילו "רווחי או הפסדי המימון" מירידה או עליה בהתחייבויות במט"ח על המלאי, נרשמים כהכנסות מימון ולהיפך.

הוצאות תפעול (מו"פ, מכירה, הנהלה וכלליות)

4.3

הוצאות התפעול המאוחדות קטנו בכ-3 מיליון ש"ח בחציון הראשון של 2011 לעומת מקבילו אשתקד ובכ-4 מיליון ש"ח ברבעון השני של 2011 לעומת מקבילו ב-2010. כמו כן, שיעור הוצאות התפעול מההכנסות המאוחדות ירד מכ-21.6% ממחזור ההכנסות ברבעון השני ב-2010 לכ-

20.7% ברבעון השני השנה. בחציון הראשון שיעור ההוצאות התפעוליות ממחזור ההכנסות נשאר כמעט ללא שינוי לעומת החציון המקביל אשתקד- כ-21%.

הוצאות המחקר והפיתוח גדלו מעט בחטיבת הטכנולוגיות עקב הכניסה המסיבית לשווקים חדשים המחייבת השקעה גדולה מבעבר בהתאמות המוצרים לשווקים החדשים. הן בהוצאות השיווק והן בהוצאות הנהלה וכלליות חלו ירידות גם מקיטון בעמלות למשווקים, גם משינויים בהפרשות לחובות מסופקים בכל החטיבות וגם מהתייעלות למשל בתחום שרותי השידור ככל שמתקדמת העברת מירב פעילותו למתקני עמק האלה.

#### הוצאות מימון (נטו)

4.4

בחציון הראשון של 2011 נרשמו הוצאות מימון מאוחדות בסך כ- 17.8 מיליון ש"ח לעומת הכנסות המימון מאוחדות בסך של כ-2.5 מיליון ש"ח בחציון הראשון של 2010. ברבעון השני של 2011 נרשמו הוצאות מימון של 8.7 מיליון ש"ח לעומת הוצאות מימון של 4.9 מיליון ש"ח ברבעון השני ב-2010. השפעת הנגזרים המשובצים בנייתו ההבדלים היא מהותית. בעוד שבחציון הראשון של 2010 עקב התחזקות הדולר מול היורו נרשמה הכנסה מנגזרים משובצים של כ- 4.6 מיליון ש"ח, הרי שבחציון הראשון של 2011 נרשמה הוצאה בגין נגזרים משובצים בסך של כ- 3.5 מיליון ש"ח, כך שבניטרול השפעה זו חל גידול בהוצאות המימון מ כ-2.1 מיליון ש"ח בחציון הראשון של 2010 לסך של כ- 14.3 מיליון ש"ח בחציון הראשון של 2011. ברבעון השני של 2010 נרשמה הכנסה מנגזרים משובצים של כ- 3.9 מיליון ש"ח, בעוד שברבעון השני של 2011 נרשמה הוצאה בגין נגזרים משובצים בסך של כ- 1.1 מיליון ש"ח. בניטרול השפעה זו חל קיטון בהוצאות המימון מכ- 8.8 מיליון ש"ח ברבעון השני של 2010 לסך של כ- 7.6 מיליון ש"ח ברבעון השני של 2011 כמו כן בחציון הראשון של 2010 שיעור האינפלציה היה נמוך לעומת שיעורה בחציון הראשון של 2011 וזה השפיע על הוצאות המימון בגין אג"ח צמודות של רפק. ברבעון השני היה שיעור האינפלציה ב 2011 מעט נמוך משיעורה ברבעון השני של 2010 וההשפעה על הוצאות מימון האג"ח היתה בכיוון של הקטנתן. רווחים מניירות ערך בסך של כ- 3.3 מיליון ש"ח שנרשמו בחטיבת הטכנולוגיות ברבעון הראשון של 2010 התחלפו בהפסד קל מאותו תיק ני"ע בחציון הראשון של השנה. כמו כן משפיעה העליה הרציפה בריבית הפריים ( עליה ממוצעת לתקופה בין

2010 ל 2011 של למעלה מ 1.5% במונחים שנתיים), שעליה מתבססות מרבית עלויות המימון בקבוצה על הגידול בהוצאות המימון גם ללא השפעת הנגזרים המשובצים, המגדילה כאמור הוצאות המימון ככל שהיורו מתחזק והדולר נחלש כלפיו.

החלשות הדולר מול השקל הגדילה הקרן להפרשי תרגום שהקטינה ההון העצמי בחציון הראשון.

#### 4.5 הכנסות והוצאות אחרות, נטו

בעוד שבחציון הראשון של 2010 נרשמו הכנסות אחרות בהיקף של כ- 2.2 מיליון ש"ח ממחיקת התחיבות לז"א וממכירת נכס נדל"ן בחציון הראשון השנה היו ההכנסות האחרות בהיקף קטן בהרבה, בעיקר מתגמולי ביטוח ופשרה עם ספק בחול בתחום המחשבים והתקשורת של רפק. הוצאות אחרות בחציון הראשון של 2011 היו בעיקר בגין סגירת פעילות המעבדה בחטיבת הסחר.

#### 4.6 הפסדים מחברות כלולות

הפסדים גדולים יותר מחברות כלולות ( מדיויז'ן בחטיבת הסחר ואלמור בחטיבת התקשורת והתשתיות) נרשמו בחציון הראשון השנה לעומת מקבילו אשתקד. לעניין מדיויז'ן מופנית תשומת הלב לסעיף 9 בעדכון לתיאור עסקי החברה לעיל.

#### 5. נזילות ומקורות המימון

##### **תזרים מזומנים מפעילות שוטפת**

ברבעון השני של 2011 היה תזרים המזומנים נטו מפעילות שוטפת חיובי בסך כ- 51 מיליון ש"ח לעומת תזרים חיובי מפעילות שוטפת של כ- 21.1 מיליון ש"ח ברבעון השני של 2010. בחציון הראשון של 2011 היה תזרים המזומנים נטו מפעילות שוטפת חיובי בסך כ- 55.8 מיליון ש"ח לעומת תזרים חיובי מפעילות שוטפת של כ- 12.1 מיליון ש"ח בחציון הראשון של 2010. השינויים נטו ברבעון השני של 2011 בסעיפי רכוש והתחייבויות שוטפים היו חיוביים בסך של כ- 22 מיליון ש"ח (בחציון כ- 1.4 מיליון ש"ח), בעיקר עקב קיטון משמעותי ביתרות לקוחות וחייבים שקוזזו חלקית ע"י עליה ביתרות מלאי וירידה ביתרות ספקים וזכאים. ברבעון השני של 2010 היה השינוי בסעיפים אלה שלילי בסך של כ- 1.6 מיליון ש"ח, בעיקר בשל ירידה ביתרות חייבים, ועלייה במלאים.

רפק תרמה 29.4 מיליון ש"ח תזרים חיובי מפעילות שוטפת ברבעון השני של 2011 ובחציון הראשון תזרים חיובי מפעילות שוטפת של 28.8 מיליון ש"ח. או אר טי תרמה תזרים חיובי מפעילות שוטפת של כ- 17.3 מיליון ש"ח ברבעון השני של 2011 ובחציון הראשון של 2011 כ-20.8 מיליון ש"ח תזרים חיובי מפעילות שוטפת. ויתרת הקבוצה תרמה תזרים חיובי מפעילות שוטפת של כ- 4.3 מיליון ש"ח ברבעון השני וכ-6.3 מיליון ש"ח בחציון הראשון.

#### **תזרים מזומנים מפעילות השקעה**

לחברה היה ברבעון השני של 2011 תזרים שלילי מפעילות השקעה בסך של כ- 19.7 מיליון ש"ח, לעומת סך שלילי של 38.3 מיליון ש"ח ברבעון השני של 2010. בחציון הראשון של 2011 היה תזרים המזומנים מפעילות השקעה שלילי בסך 14.2 מיליון ש"ח לעומת תזרים חיובי מפעילות השקעה של 4.6 מיליון ש"ח בחציון הראשון של 2010. ב 2010 מומשו פקדונות ותיקי ני"ע שחלקם שימש להשקעות ברכוש קבוע (בעיקר באראר סאט) ולרכישת מניות באלמור. ברבעון הראשון של 2011 שימשו המזומנים ממכירת ני"ע להשקעות ברכוש קבוע. ב 2011 מומשו חלקית ני"ע סחירים והיתה השקעה גדולה ברכוש קבוע (בעיקר אר אר סאט) ובנכסים לא מוחשיים ( בעיקר היוון תכנה באו אר טי)

#### **תזרים מזומנים לפעילות מימון**

תזרים זה היה שלילי ברבעון השני של 2011 בסך של כ- 29 מיליון ש"ח לעומת תזרים שלילי בסך של כ- 8.3 מיליון ש"ח ברבעון המקביל אשתקד. בחציון הראשון היה התזרים שלילי בגובה 61 מיליון ש"ח לעומת שלילי בסך 41 מיליון ש"ח בחציון הראשון אשתקד. רובו שימש לפירעון הלוואות נטו, פרעון אג"ח של רפק, תשלומי ריבית ודיבידנדים למיעוט.

בסך הכל גדלו יתרות המזומנים ברבעון השני של 2011 בכ- 2.2 מיליון ש"ח ללא השפעת תנודות בשערי החליפין על יתרות המזומנים בעוד שברבעון השני של 2010 קטנו יתרות המזומנים בכ- 25.5 מיליון ש"ח, ללא השפעת התנודות בשערי החליפין. בחציון הראשון של 2011 קטנו יתרות המזומנים ללא השפעת תנודות בשערי חליפין בכ-19.8 מיליון ש"ח לעומת כ-24.3 מיליון ש"ח אשתקד.

#### **מקורות המימון**

בתקופה של שלושה חודשים וששה חדשים שנסתיימו ביום 30.6.2010 ו- 30.6.2011 מומנה פעילותה של החברה ממשאביה העצמיים, אשראי ספקים, ואשראי מבנקים.

לפרטים מלאים ראו תזרים המזומנים שבדוחות הכספיים המצורפים לדוח זה.

### הפרשי תרגום

לחברה היו בתקופה של שלושה חודשים שהסתיימו ביום 30.6.2011 הפרשי תרגום שליליים בגין יתרות במט"ח בסך של כ- 0.1 מיליון ש"ח, לעומת הפרשי תרגום חיוביים בסך של כ- 2.5 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד.

### 6. אירועים חד פעמיים ושינויים מהותיים בפעילות החברה

ביום 20 בינואר 2011 החליט דירקטוריון הבורסה לניירות ערך (להלן: "הבורסה") על העברת מניית החברה לרשימת השימור החל מיום 24 בינואר 2011, עקב אי עמידת החברה בדרישות הבורסה לגבי שיעור מזערי של החזקות ציבור. בהתאם להחלטה, היה ולא יתקיימו התנאים לחידוש המסחר במניה עד ליום 23 בינואר 2013, תימחק מניית החברה מהמסחר.

ביום 28 במרס 2011 פנתה החברה אל דירקטוריון הבורסה בבקשה להחזיר את המסחר במניית החברה לרשימה הראשית לאור עמידתה של החברה בכללי השימור, בהתייחס לגבי שיעור מזערי של החזקות ציבור, בשלושת החודשים האחרונים שקדמו לפניה האמורה. עוד באותו היום, קיבלה החברה את תגובת הבורסה, לפיה נענית הבורסה לבקשת החברה, והחל מיום 30 במרס 2011 הוחזרו מניות החברה להיסחר ברשימה הראשית.

באשר לאירועים מהותיים נוספים נא ראו באור 7 לדוחות הכספיים המאוחדים המצורפים בזה.

### חלק ב' - חשיפה לסיכוני שוק ודרכי ניהולם

#### 7. תיאור של סיכוני השוק אליהם חשוף התאגיד

בתקופה של 6 חודשים שהסתיימה ביום 30.6.2011 לא חלו שינויים במאפייני סיכוני השוק ודרכי ניהולם לעומת האמור בדוח הדירקטוריון של החברה לשנת 2010.

#### 8. דו"ח מאוחד לפי בסיסי הצמדה ליום 30.6.2011 (באלפי ש"ח)

לחברה יש באופן קבוע עודף של נכסים כספיים צמודים לדולר ארה"ב על התחייבויות צמודות לדולר ארה"ב. ליום 30.6.2011 הסתכם עודף זה לסך של כ- 26.3 מיליון ש"ח (כולל 67.3 מיליון ש"ח השקעות בניירות ערך צמודי דולר ארה"ב) בניגוד לעבר מסתמן קיטון בחשיפה לדולר ארה"ב וגידול בחשיפה למטבעות אחרים ככיוורו, לירה טורקית ומטבעות אסיאניים.

שינוי שער החליפין של הדולר ארה"ב על עודף הנכסים הכספיים הצמודים לדולר ארה"ב משפיע בעיקר על קרן תרגום בהון העצמי.

דו"ח לפי בסיסי הצמדה - אלפי ש"ח									מאוחד	
									30/06/2011	
סה"כ	פריטים לא כספיים	השקעה בניירות ערך	מטבע חוץ			מטבע ישראלי				
			אחר	יורה טורקיה	יורו	דולר	צמוד מדד	לא צמוד		
<b>נכסים שוטפים</b>										
97,686	0		4,275	3,672	17,436	42,040	0	30,263	מזומנים ושוי מזומנים	
13	0	0	0		0	0	0	13	הלוואות ופקדונות לזמן קצר	
115,531		115,531	0		0	0	0	0	ני"ע סחירים	
226,428	0		5,280	15,706	36,288	40,315	0	128,839	לקוחות	
42,326	0	0	2,906	1,621	4,043	14,712	0	19,044	חייבים ויתרות חובה	
4,455	0	0	0		0	0	0	4,455	נכסי מס שוטפים	
100,934	100,934	0	0		0	0	0	0	מלאי	
2,832	0	0	0		0	2,832	0	0	נגדרים משובצים	
0	0	0	0		0	0	0	0	דלן להשקעה המיועד למימוש	
590,205	100,934	115,531	12,461	20,999	57,767	99,899	0	182,614	ס"ה נכסים שוטפים	
<b>נכסים בלתי שוטפים</b>										
0									השקעה בחברות מוחזקות המטופלות לפי השווי המאזני	
12,209	12,209	0	0						הלוואות לחברות מוחזקות	
1,108							1,108		השקעה בחברות אחרות	
170	170	0	0		0	0	0	0	הלוואות, פקדונות ויתרות חובה לזמן ארוך	
8,976		0	0		1,124	5,064	872	1,916	נכסי מסים נדחים	
11,997	11,997	0	0		0	0	0	0	נגדרים פיננסיים	
3,100	0	0	0		0	0	0	3,100	נגדרים משובצים	
4,525	0	0	0		0	4,525	0	0	רכוש קבוע, נטו	
237,563	237,563	0	0		0	0	0	0	נכסים בלתי מוחשיים	
165,381	165,381	0	0		0	0	0	0	הטבות לעובדים	
3,430	0	0	0		0	0	0	3,430	הוצאות נדחות	
3,629	3,629	0	0		0	0	0	0	דלן להשקעה, נטו	
50,486	50,486	0	0		0	0	0	0	ס"ה נכסים לא שוטפים	
502,574	481,435	0	0		1,124	9,589	1,980	8,446		
<b>1,092,779</b>	<b>582,369</b>	<b>115,531</b>	<b>12,461</b>	<b>20,999</b>	<b>58,891</b>	<b>109,488</b>	<b>1,980</b>	<b>191,060</b>	<b>סה"כ נכסים</b>	
<b>התחייבויות שוטפות :</b>										
192,003	0	0	0		0	818	500	190,685	אשראי מתאגידים בנקאיים ואחרים כולל חלויות	
21,522	0	0	0		0	0	21,522		חלויות שוטפות של אג"ח	
118,191	0	0	797	5,787	21,644	58,863		31,100	ספקים ונותני שירותים	
101,138	0		583	8,071	7,216	42,503	83	42,682	זכאים ויתרות זכות	
1,708	0							1,708	התחייבויות מיסים שוטפים	
7,887	0	0	0		44	0	0	7,843	הטבות לעובדים לזמן קצר	
4,439	0	0	0			4,439	0	0	נגדרים משובצים	
0	0	0	0		0	0	0	0		
446,888	0	0	1,380	13,858	28,904	106,623	22,105	274,018	ס"ה התחייבויות שוטפות	
<b>התחייבויות שאינן שוטפות:</b>										
138,737	0	0	0		0	23,905	0	114,832	הלוואות מתאגידים בנקאיים	
42,147	0	0	0		0	0	42,147	0	אגרות חוב	
24,660	0	0	0		13,755	0	1,874	9,031	התחייבויות אחרות לזמן ארוך	
25,580	0				7,855	16,628	0	1,097	פקדונות מלקוחות	
2,444	0	0	6	1,079				1,359	הטבות לעובדים	
1,718	0	0	0		0	0	1,718		התחייבויות בגין מענקים מבוססי מניות	
6,747	6,747	0	0		0	0	0	0	התחייבויות מס נדחה	
3,241	0	0	0		0	3,241	0	0	נגדרים משובצים	
245,274	6,747	0	6	1,079	21,610	43,774	45,739	126,319	ס"ה התחייבויות שאינן שוטפות	
<b>692,162</b>	<b>6,747</b>	<b>0</b>	<b>1,386</b>	<b>14,937</b>	<b>50,514</b>	<b>150,397</b>	<b>67,844</b>	<b>400,337</b>	<b>סה"כ התחייבויות</b>	
400,618	575,622	115,531	11,075	6,062	8,377	-40,909	-65,864	-209,277	הפרש לפני מכשירים נגדרים	
0								0	השפעת מכשירים נגדרים:	
0								0	עסקאות עתידיות	
400,618	575,622	115,531	11,075	6,062	8,377	-40,909	-65,864	-209,277	סה"כ הפרש	
0									עסקאות עתידיות	
408,699	554,800	0	13,783	18,292	-11,148	83,742	-68,429	-182,341	סה"כ הפרש לפני אופציות	

**שווי הוגן של מכשירים פיננסיים ליום 30.6.2011** 9.

להלן מבחני רגישות בהתאם לשינויים בגורמי השוק הרלוונטיים (באלפי ש"ח) :

**מבחן רגישות לשינויים בשיעורי ריבית (השפעת השינוי חושבה על בסיס רבית לשנה שלמה)**

רווח (הפסד) מהשינויים		שווי הוגן של	רווח (הפסד) מהשינויים		
בריבית		נכס (התחייבות)	בריבית		
ירידה של 5%	ירידה של 10%		עליה של 5%	עליה של 10%	
0	0	0			המכשיר הרגיש
					יתרות חייבים לז"ק
-4	-9	1,108	4	9	יתרות חייבים לז"א
616	1233	-213,525	-616	-1233	ריבית על אשראי מבנקים ואחרים לז"ק, לרבות אג"ח
474	949	-190,533	-474	-949	ריבית על אשראי מבנקים ואחרים לז"א, לרבות אג"ח
1,086	2,173	-402,950	-1,086	-2,173	סה"כ מכשירים שלא למטרות הגנה

**מבחן רגישות לשינויים בשער הדולר של ארה"ב**

רווח (הפסד) מהשינויים בגורם השוק		שווי הוגן של	רווח (הפסד) מהשינויים בגורם השוק		
ירידה של		נכס (התחייבות)	עליה של		
5%	10%		5%	10%	
					המכשיר הרגיש
					רכוש שוטף
-8,360	-16,720	167,199	8,360	16,720	השקעות ויתרות חובה לז"א
-479	-959	9,589	479	959	התחייבויות שוטפות
5,331	10,662	-106,623	-5,331	-10,662	התחייבויות לז"א
2,189	4,377	-43,774	-2,189	-4,377	סה"כ מכשירים
-1,320	-2,639	26,391	1,320	2,639	

**מבחן רגישות לשינויים בשער האירו**

רווח (הפסד) מהשינויים בגורם השוק		שווי הוגן של	רווח (הפסד) מהשינויים בגורם השוק		
ירידה של		נכס (התחייבות)	עליה של		
5%	10%		5%	10%	
					המכשיר הרגיש
					רכוש שוטף
-2,888	-5,777	57,767	2,888	5,777	השקעות ויתרות חובה לז"א
-56	-112	1,124	56	112	התחייבויות שוטפות
1,445	2,890	-28,904	-1,445	-2,890	התחייבויות לז"א
1,081	2,161	-21,610	-1,081	-2,161	סה"כ מכשירים
-419	-838	8,377	419	838	

**מבחן רגישות לשינויים בשערי מט"ח אחרים**

רווח (הפסד) מהשינויים בגורם השוק		שווי הוגן של	רווח (הפסד) מהשינויים בגורם השוק		
ירידה של		נכס (התחייבות)	עליה של		
5%	10%		5%	10%	
					המכשיר הרגיש
					רכוש שוטף
-1,673	-3,346	33,460	1,673	3,346	השקעות ויתרות חובה לז"א
-	0	-	-	-	התחייבויות שוטפות
762	1,524	-15,238	-762	-1,524	התחייבויות לז"א
54	109	-1,085	-54	-109	סה"כ מכשירים
-857	-1,714	17,137	857	1,714	

**מבחן רגישות לשינויים במחירי ניירות ערך**

רווח (הפסד) מהשינויים בגורם השוק		שווי הוגן של נכס (התחייבות)	רווח (הפסד) מהשינויים בגורם השוק		המכשיר הרגיש
ירידה של 5%	ירידה של 10%		עליה של 5%	עליה של 10%	
-5,777	-11,553	115,531	5,777	11,553	ניירות ערך סחירים לז"ק
-	0		-	-	ניירות ערך סחירים לז"א
-5,777	-11,553	115,531	5,777	11,553	סה"כ מכשירים

רווח (הפסד) מהשינויים בגורם השוק		שווי הוגן של נכס (התחייבות)	רווח (הפסד) מהשינויים בגורם השוק		המכשיר הרגיש
ירידה של 5%	ירידה של 10%		עליה של 5%	עליה של 10%	
-	-	-	-	-	רכוש שוטף
-99	-198	1,980	99	198	השקעות ויתרות חובה לז"א
1,105	2,211	-22,105	-1,105	-2,211	התחייבויות שוטפות
180	359	-3,592	-180	-359	התחייבויות לז"א
2,107	4,215	-42,147	-2,107	-4,215	אג"ח, ללא חלויות (כלולות בהתחייבויות שוטפות)
3,293	6,586	-65,864	-3,293	-6,586	סה"כ מכשירים

**חלק ג' - היבטי ממשל תאגידי****10. המבקר הפנימי**

ביום 10.4.2011 הודיע המבקר הפנימי של החברה, מר קובי אברהם, על סיום כהונתו כמבקר הפנימי של החברה. מר אברהם כיהן כמבקר פנימי במסגרת הסכם שירותים בין החברה לבין משרד Ernst & Young, ולמיטב ידיעת החברה, פרישתו של המבקר הפנימי לא היתה כרוכה בנסיבות שהיה מקום להביאן לידיעת המחזיקים בניירות הערך של החברה.

החל מיום 31.5.2011, במסגרת הסכם השירותים בין החברה לבין משרד Ernst & Young, מונתה הגב' אורית גל על-ידי משרד Ernst & Young לשמש בתפקיד המבקר הפנימי של החברה.

**11. פעילות הדירקטוריון**

במהלך הרבעון השני של שנת 2011 התקיימו שתי ישיבות של דירקטוריון החברה, שתי ישיבות של ועדת הביקורת וישיבה אחת של הועדה לבחינת הדוחות הכספיים. במהלך תקופת הדוח התקיימו שלוש ישיבות של דירקטוריון החברה, שלוש ישיבות של ועדת הביקורת ושתי ישיבות של הועדה לבחינת הדוחות הכספיים.

## 12. גילוי בדבר הליך אישור הדוחות הכספיים בחברה

דירקטוריון החברה הוא האורגן האחראי לביצוע בקרת על בחברה. כמו כן, הוקמה על ידי דירקטוריון החברה ועדה לבחינת הדוחות הכספיים (להלן: "ועדת הדוחות הכספיים"), בת 3 חברים, כדלקמן:

- מר דניאל רוזן – דירקטור חיצוני. מכהן כיו"ר וועדת הדוחות הכספיים וכחבר ועדת הביקורת של החברה. מר רוזן הינו בעל מומחיות פיננסית וחשבונאית ויכולת לקרוא ולהבין דוחות כספיים.
- מר דן חלוץ – דירקטור חיצוני. מכהן כיו"ר ועדת הביקורת של החברה. מר חלוץ הינו בעל יכולת לקרוא ולהבין דוחות כספיים.
- מר מוטי לוין – דירקטור, מכהן כחבר ועדת הביקורת של החברה. מר לוין הינו בעל מומחיות פיננסית וחשבונאית ויכולת לקרוא ולהבין דוחות כספיים.

לפרטים אודות חברי וועדת הדוחות הכספיים ושאר הדירקטורים בחברה ראו פרק הפרטים הנוספים הכלול בדוח התקופתי לשנת 2010, במסגרת הדיווח בהתאם לתקנה 26 לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידים), התש"ל – 1970, ולפרטים אודות מומחיותם החשבונאית והפיננסית ראו סעיף 15 לדוח הדירקטוריון לשנת 2010.

טרם הדיון והאישור של הדוחות הכספיים בדירקטוריון החברה, מקיימת וועדת הדוחות הכספיים ישיבה או ישיבות, לפי הצורך, לדיון עקרוני ומקיף בסוגיות הדיווח המהותיות ודיון מפורט בטיטת הדוחות הכספיים. על-פי קביעת דירקטוריון החברה מיום 31.3.2011, על ועדת הדוחות הכספיים להניח בפני הדירקטוריון את המלצותיה לפחות שני ימי עסקים קודם למועד הדיון בדוחות הכספיים, וזאת על מנת לאפשר לחברי הדירקטוריון לבחון בצורה מקיפה את המלצות ועדת המאזן הדוחות הכספיים. לדעת דירקטוריון החברה, זמן זה הינו זמן סביר לפני הדיון בדוחות הכספיים בדירקטוריון החברה, וזאת לאור היקף ומורכבות המלצות ועדת הדוחות הכספיים ומאפייני הפעילות של הקבוצה, ובשים לב לכך שחלק מחברי הדירקטוריון הינם חברי ועדת הדוחות הכספיים ושאר חברי הדירקטוריון מעורים בפעילות השוטפת של החברה ובתוצאותיה.

ועדת הדוחות הכספיים דנה בדוחות הכספיים של החברה ליום 30.6.2011 בישיבה שהתקיימה ביום 23.8.2011 והניחה את המלצותיה בפני חברי דירקטוריון החברה ביום 23.8.2011

נושאי המשרה, בעלי העניין בני משפחתם ו/או מי מטעמם שנכחו בישיבת הוועדה האמורה הינם: מר יגאל ברמן - סמנכ"ל הכספים של החברה ומזכיר החברה.

במהלך ישיבת ועדת הדוחות הכספיים נדונו ונבחנו, בין השאר, הערכות ואומדנים שנעשו בקשר עם הדוחות הכספיים, הליכי הבקרה הפנימית הקשורות בדיווח הכספי, מדיניות ניהול סיכונים, שלמות ונאותות הגילוי בדוחות הכספיים, המדיניות החשבונאית והטיפול החשבונאי שיושם בעניינים המהותיים ובחינת הערכות שווי מהותיות, אם היו, לרבות ההנחות והאומדנים שבבסיסן. כמו-כן, נסקר המידע הנלווה לנתונים הנכללים בדוחות הכספיים, לרבות מידע הנוגע למצב הכספי והתפעולי של החברה. בנוסף נתקיים דיון ונבחנו תהליכי אפקטיביות הבקרה הפנימית הקיימים והצפויים להתקיים בחברה.

לאחר היועצות עם רואי החשבון של החברה, הגיעו חברי ועדת הדוחות הכספיים לכדי מסקנה שהחברה יישמה מדיניות חשבונאית נאותה והשתמשה באומדנים והערכות נאותים.

בישיבת הדירקטוריון, שהתקיימה ביום 28.8.2011 בנוכחות כל חברי הדירקטוריון למעט מר מוטי לוין, הוצגו בפני חברי הדירקטוריון המלצות ועדת הדוחות הכספיים, ולאחר שסמנכ"ל הכספים של החברה ונציגים של רואה החשבון המבקר של החברה הוסיפו את הערותיהם והארותיהם, באשר לדוחות הכספיים ועמדו לרשות חברי הדירקטוריון בכל שאלה והבהרה באשר לדוחות טרם אישורם, התקיימה הצבעה בקשר עם אישור הדוחות הכספיים.

### **חלק ד' - גילוי בקשר עם הדיווח הפיננסי של החברה**

#### **13. השפעת גורמים חיצוניים**

בתקופת הדוח לא היו גורמים חיצוניים בולטים שהשפיעו על פעילות החברה מעבר למתואר בדוח זה לעיל.

#### **14. אירועים לאחר תאריך המאזן**

לפרטים בדבר אירועים לאחר יום 30.6.2011 ראו ביאור 7 לדוחות הכספיים.

---

תנחום אורן  
מנכ"ל וחבר דירקטוריון

---

בנימין ליברמן  
יו"ר הדירקטוריון

תאריך: 28 באוגוסט 2011



ה. טבלת סיכום לטבלאות א-ד, סך אשראי בנקאי, חוץ בנקאי ואג"ח (דו"ח סולו)							
תשלומי ריבית ברוטו (ללא ניכוי מס)	תשלומי קרן					שקלי צמוד מדד	שקלי צמוד מדד
	אחר	דולר	יורו	שקלי לא צמוד מדד	שקלי לא צמוד מדד		
678	-	-	-	11,789	-	שנה ראשונה	
773	-	-	-	12,192	-	שנה שניה	
977	-	-	-	14,833	-	שנה שלישית	
745	-	-	-	11,000	-	שנה רביעית	
1,087	-	-	-	16,000	-	שנה חמישית ואילך	
4,260	-	-	-	65,814	-	סה"כ	
ו. חשיפת אשראי חוץ מאוני (דו"ח סולו)							
תשלומי ריבית ברוטו (ללא ניכוי מס)	תשלומי קרן					שקלי צמוד מדד	שקלי צמוד מדד
	אחר	דולר	יורו	שקלי לא צמוד מדד	שקלי לא צמוד מדד		
						שנה ראשונה	
						שנה שניה	
						שנה שלישית	
						שנה רביעית	
						שנה חמישית ואילך	
		3400		244		התחייבות חד פעמית	
0	0	3400	0	244	0	סה"כ	
ז. חשיפת אשראי חוץ מאוני (דו"ח מאוחד)							
תשלומי ריבית ברוטו (ללא ניכוי מס)	תשלומי קרן					שקלי צמוד מדד	שקלי צמוד מדד
	אחר	דולר	יורו	שקלי לא צמוד מדד	שקלי לא צמוד מדד		
				-		שנה ראשונה	
						שנה שניה	
						שנה שלישית	
						שנה רביעית	
						שנה חמישית ואילך	
						התחייבות חד פעמית	
-	0	-	0	-	-	סה"כ	
ח. סך אשראי בנקאי, חוץ בנקאי ואג"ח של כלל החברות המאוחדות ללא תאגידים מדווחים (או ארטי ורפק) וללא סולו							
תשלומי ריבית ברוטו (ללא ניכוי מס)	תשלומי קרן					שקלי צמוד מדד	שקלי צמוד מדד
	אחר	דולר	יורו	שקלי לא צמוד מדד	שקלי לא צמוד מדד		
2,706				40,243		שנה ראשונה	
511				9,047		שנה שניה	
511				9,047		שנה שלישית	
511				9,047		שנה רביעית	
2,001				32,819		שנה חמישית ואילך	
6,240	0	0	0	100,203		סה"כ	

**אינטרגאמא חברה להשקעות בערבון  
מוגבל וחברות מאוחדות שלה**

**תמצית דוחות כספיים ביניים מאוחדים  
ליום 30 ביוני 2011  
(בלתי מבוקרים)**

**תוכן העניינים**

עמוד

2	<b>דוח סקירה של רואי החשבון</b>
	<b>תמצית דוחות כספיים ביניים מאוחדים ליום 30 ביוני 2011 (בלתי מבוקרים):</b>
3	תמצית דוח על המצב הכספי ביניים מאוחד
4	תמצית דוח רווח והפסד ביניים מאוחד
5	תמצית דוח על הרווח הכולל ביניים מאוחד
6	תמצית דוח על השינויים בהון ביניים מאוחד
12	תמצית דוח על תזרימי המזומנים ביניים מאוחד
14	באורים לתמצית הדוחות הכספיים ביניים המאוחדים

## דוח סקירה של רואי החשבון המבקרים לבעלי המניות של אינטרגאמא חברה להשקעות בערבון מוגבל

מבוא

סקרנו את המידע הכספי המצורף של אינטרגאמא חברה להשקעות בערבון מוגבל וחברות בנות שלה (להלן – הקבוצה), הכולל את תמצית הדוח על המצב הכספי ביניים המאוחד ליום 30 ביוני 2011 ואת הדוחות התמציתיים המאוחדים ביניים על רווח והפסד, הרווח הכולל, שינויים בהון ותזרימי המזומנים לתקופות של ששה ושלושה חודשים שהסתיימו באותו תאריך. הדירקטוריון והנהלה אחראים לעריכה ולהצגה של מידע כספי לתקופות ביניים אלו בהתאם לתקן חשבונאות בינלאומי IAS 34 "דיווח כספי לתקופות ביניים", וכן הם אחראים לעריכת מידע כספי לתקופות ביניים אלו לפי פרק ד' של תקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידיים), התש"ל-1970. אחריותנו היא להביע מסקנה על מידע כספי לתקופות ביניים אלו בהתבסס על סקירתנו.

לא סקרנו את המידע הכספי לתקופות הביניים של חברות שאוחדו אשר נכסיהן הכלולים באיחוד מהווים כ- 15.8% מכלל הנכסים המאוחדים ליום 30 ביוני 2011, והכנסותיהן הכלולות באיחוד מהוות כ-16% וכ-15.9%, מכלל ההכנסות המאוחדות לתקופות של ששה ושלושה חודשים שהסתיימו באותו תאריך, בהתאמה. כמו כן, לא סקרנו את המידע הכספי לתקופות הביניים של חברות מוחזקות המטופלות לפי שיטת השווי המאזני אשר ההשקעה בהן ליום 30 ביוני 2011 הינה כ- 12,074 אלפי ש"ח וחלקה של הקבוצה בהפסדיהן הינו כ- 1,566 אלפי ש"ח וכ- 949 אלפי ש"ח, לתקופות של ששה ושלושה חודשים שהסתיימו באותו תאריך, בהתאמה. המידע הכספי לתקופות הביניים של אותן חברות נסקר על ידי רואי חשבון אחרים שדוחות הסקירה שלהם הומצאו לנו ומסקנתנו, ככל שהיא מתייחסת לסכומים שנכללו בגין אותן חברות, 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 מבידור, בעיקר עם אנשים האחראים לעניינים הכספיים והחשבונאיים, ומיישום נהלי סקירה אנליטיים ואחרים. סקירה הינה מצומצמת בהיקפה במידה ניכרת מאשר ביקורת הנערכת בהתאם לתקני ביקורת מקובלים בישראל ולפיכך אינה מאפשרת לנו להשיג ביטחון שניודע לכל העניינים המשמעותיים שהיו יכולים להיות מזהים בביקורת. בהתאם לכך, אין אנו מחוויים חוות דעת של ביקורת.

### מסקנה

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

סומך חייקין  
רואי חשבון

28 באוגוסט 2011

תמצית דוח על המצב הכספי ביניים מאוחד ליום

31 בדצמבר 2010 (מבוקר) אלפי ש"ח	30 ביוני 2010 (בלתי מבוקר) אלפי ש"ח	30 ביוני 2011 (בלתי מבוקר) אלפי ש"ח	
			<b>נכסים</b>
119,087	85,016	<b>97,686</b>	מזומנים ושווי מזומנים
13	30,935	<b>13</b>	פיקדונות לזמן קצר
151,642	148,505	<b>115,531</b>	ניירות ערך סחירים
265,445	* 266,482	<b>226,428</b>	לקוחות
38,504	40,531	<b>42,326</b>	חייבים אחרים
90,502	94,908	<b>100,934</b>	מלאי
7,277	5,657	<b>4,455</b>	נכסי מסים שוטפים
* 3,169	* 8,579	<b>2,832</b>	נגזרים משובצים
-	1,078	-	נדל"ן להשקעה המיועד למימוש
<b>675,639</b>	<b>681,691</b>	<b>590,205</b>	<b>סה"כ נכסים שוטפים</b>
10,349	* 7,359	<b>8,976</b>	לקוחות, חייבים ויתרות חובה אחרות
10,961	13,229	<b>12,209</b>	השקעה בחברות מוחזקות המטופלות בשיטת השווי המאזני
3,931	3,985	<b>1,108</b>	הלוואות לחברות מוחזקות
177	691	<b>170</b>	השקעה בחברות אחרות
2,800	2,722	<b>3,100</b>	נגזר פיננסי
* 4,206	* 9,130	<b>4,525</b>	נגזרים משובצים
224,334	211,061	<b>237,563</b>	רכוש קבוע, נטו
161,820	169,119	<b>165,381</b>	נכסים בלתי מוחשיים
4,029	2,664	<b>3,430</b>	הטבות לעובדים
3,733	4,082	<b>3,629</b>	הוצאות נדחות
52,041	56,565	<b>50,486</b>	נדל"ן להשקעה, נטו
10,989	7,381	<b>11,997</b>	נכסי מס נדחה
<b>489,370</b>	<b>487,988</b>	<b>502,574</b>	<b>סה"כ נכסים בלתי שוטפים</b>
<b>1,165,009</b>	<b>1,169,679</b>	<b>1,092,779</b>	<b>סה"כ נכסים</b>

\* סווג מחדש, ראה ביאור 2 ג'

31 בדצמבר 2010 (מבוקר) אלפי ש"ח	30 ביוני 2010 (בלתי מבוקר) אלפי ש"ח	30 ביוני 2011 (בלתי מבוקר) אלפי ש"ח	
			<b>התחייבויות</b>
12,547	7,840	<b>9,605</b>	משיכות יתר מתאגידים בנקאיים
21,066	20,675	<b>21,522</b>	חלויות שוטפות של אגרות חוב
182,772	193,628	<b>182,398</b>	הלוואות ואשראי לזמן קצר
131,202	126,000	<b>118,191</b>	ספקים
120,706	98,316	<b>101,138</b>	זכאים אחרים
1,405	3,055	<b>1,708</b>	התחייבויות מיסים שוטפים
6,817	7,040	<b>7,887</b>	התחייבויות והטבות לעובדים
* 1,239	* 1,255	<b>4,439</b>	נגזרים משובצים
<b>477,754</b>	<b>457,809</b>	<b>446,888</b>	<b>סה"כ התחייבויות שוטפות</b>
62,041	60,543	<b>42,147</b>	אגרות חוב
152,474	122,405	<b>138,737</b>	התחייבויות לתאגידים בנקאיים
22,796	28,211	<b>24,660</b>	התחייבויות אחרות
2,535	2,315	<b>2,444</b>	התחייבויות בגין הטבות לעובדים
27,282	23,855	<b>25,580</b>	פיקדונות מלקוחות
1,655	1,652	<b>1,718</b>	התחייבות בגין תשלומים מבוססי מניות
* 2,739	* 6,650	<b>3,241</b>	נגזרים משובצים
7,034	6,699	<b>6,747</b>	התחייבויות מיסים נדחים
<b>278,556</b>	<b>252,330</b>	<b>245,274</b>	<b>סה"כ התחייבויות שאינן שוטפות</b>
<b>756,310</b>	<b>710,139</b>	<b>692,162</b>	<b>סה"כ התחייבויות</b>
			<b>הון</b>
<b>360,778</b>	<b>398,808</b>	<b>355,780</b>	<b>זכויות שאינן מקנות שליטה</b>
24,506	24,506	<b>24,506</b>	הון מניות
18,083	18,083	<b>18,083</b>	פרמיה על מניות
(12,702)	(6,392)	<b>(15,228)</b>	קרנות תרגום
1,184	1,191	<b>1,184</b>	קרן שערך
(56)	7	<b>42</b>	קרן הון בגין נכסים זמינים למכירה
(55,062)	(55,062)	<b>(54,792)</b>	מניות באוצר
71,968	78,399	<b>71,042</b>	יתרת עודפים
<b>47,921</b>	<b>60,732</b>	<b>44,837</b>	<b>סה"כ הון המיוחס לבעלים של החברה</b>
<b>408,699</b>	<b>459,540</b>	<b>400,617</b>	<b>סה"כ הון</b>
<b>1,165,009</b>	<b>1,169,679</b>	<b>1,092,779</b>	<b>סה"כ התחייבויות והון</b>

\* סווג מחדש - ראה באור 2 ג'.

יגאל ברמן  
סמנכ"ל כספים

תנחום אורן  
מנכ"ל

בנימין ליברמן  
יו"ר הדירקטוריון

תאריך אישור הדוחות הכספיים: 28 באוגוסט 2011

הבאורים המוצגים לתמצית הדוחות הכספיים ביניים מאוחדים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

**תמצית דוח על רווח והפסד ביניים מאוחד**

לשנה שהסתיימה ביום	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום		לתקופה של ששה חודשים שהסתיימה ביום		
	31 בדצמבר 2010	30 ביוני 2010	30 ביוני 2011	30 ביוני 2010	
(מבוקר) אלפי ש"ח	(בלתי מבוקר) אלפי ש"ח	(בלתי מבוקר) אלפי ש"ח	(בלתי מבוקר) אלפי ש"ח	(בלתי מבוקר) אלפי ש"ח	
1,027,466	258,009	<b>248,482</b>	509,419	<b>500,958</b>	הכנסות
739,337	182,601	<b>177,063</b>	365,025	<b>361,296</b>	עלות ההכנסות
288,129	75,408	<b>71,419</b>	144,394	<b>139,662</b>	<b>רווח גולמי</b>
(13,327)	(396)	<b>(317)</b>	(2,190)	<b>(951)</b>	הכנסות אחרות
16,860	3,993	<b>4,808</b>	8,688	<b>9,516</b>	הוצאות מחקר ופיתוח
112,388	29,155	<b>26,744</b>	55,803	<b>54,582</b>	הוצאות מכירה ושיווק
100,503	22,379	<b>19,977</b>	44,274	<b>41,516</b>	הוצאות הנהלה וכלליות
8,869	637	<b>325</b>	1,975	<b>960</b>	הוצאות אחרות
62,836	19,640	<b>19,882</b>	35,844	<b>34,039</b>	<b>רווח תפעולי</b>
17,700	4,622	<b>2,786</b>	22,222	<b>7,026</b>	הכנסות מימון
(32,218)	(9,518)	<b>(11,510)</b>	(19,771)	<b>(24,839)</b>	הוצאות מימון
(14,518)	(4,896)	<b>(8,724)</b>	2,451	<b>(17,813)</b>	הכנסות (הוצאות) מימון, נטו
(1,635)	1,079	<b>(927)</b>	883	<b>(1,555)</b>	חלק ברווחי (הפסדי) חברות מוחזקות המטופלות לפי שיטת השווי המאזני
46,683	15,823	<b>10,231</b>	39,178	<b>14,671</b>	<b>רווח לפני מסים על ההכנסה</b>
(15,979)	(7,699)	<b>(1,497)</b>	(13,132)	<b>(2,894)</b>	מסים על ההכנסה
30,704	8,124	<b>8,734</b>	26,046	<b>11,777</b>	<b>רווח לתקופה</b>
					<b>רווח (הפסד) מיוחס ל:</b>
(5,862)	(185)	<b>400</b>	1,555	<b>(947)</b>	בעלים של החברה
36,566	8,309	<b>8,334</b>	24,491	<b>12,724</b>	זכויות שאינן מקנות שליטה
30,704	8,124	<b>8,734</b>	26,046	<b>11,777</b>	<b>רווח לתקופה</b>
					<b>רווח (הפסד) למניה רגילה בת 1 ש"ח ע.ג. (בש"ח)</b>
(2.42)	(0.02)	<b>0.20</b>	0.54	<b>(0.50)</b>	רווח (הפסד) בסיסי למניה
(2.43)	(0.03)	<b>0.20</b>	0.53	<b>(0.50)</b>	רווח (הפסד) מדולל למניה

הבאורים המצורפים לתמצית הדוחות הכספיים ביניים מאוחדים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

תמצית דוח על הרווח הכולל ביניים

לשנה שהסתיימה ביום	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום		לתקופה של ששה חודשים שהסתיימה ביום		
	30 ביוני 2010	30 ביוני 2011	30 ביוני 2010	30 ביוני 2011	
(מבוקר) אלפי ש"ח	(בלתי מבוקר) אלפי ש"ח	(בלתי מבוקר) אלפי ש"ח	(בלתי מבוקר) אלפי ש"ח	(בלתי מבוקר) אלפי ש"ח	
30,704	8,124	<b>8,734</b>	26,046	<b>11,777</b>	רווח לתקופה
					רכיבים של רווח (הפסד) כולל אחר:
(19,163)	13,761	<b>(5,648)</b>	8,510	<b>(11,380)</b>	הפרשי תרגום מטבע חוץ בגין פעילויות חוץ
2,100	2,100	-	2,100	-	קרן שערור בגין עליה לשליטה
(2,461)	(396)	<b>306</b>	(66)	<b>543</b>	שינוי נטו בשווי הוגן של נכסים פיננסיים זמינים למכירה
(351)	(9)	<b>(22)</b>	(2,366)	<b>34</b>	מימוש קרן הון בגין נכסים זמינים למכירה דרך רווח והפסד
57	106	<b>(63)</b>	(31)	<b>(133)</b>	מיסים בגין שינוי נטו בשווי ההוגן של נכסים פיננסיים זמינים למכירה
(19,818)	15,562	<b>(5,427)</b>	8,147	<b>(10,936)</b>	רווח (הפסד) כולל אחר לתקופה, נטו ממס
10,886	23,686	<b>3,307</b>	34,193	<b>841</b>	סה"כ רווח (הפסד) כולל לתקופה
					סה"כ רווח (הפסד) כולל המיוחס ל:
(9,802)	4,265	<b>(824)</b>	3,621	<b>(3,375)</b>	בעלים של החברה
20,688	19,421	<b>4,131</b>	30,572	<b>4,216</b>	בעלי זכויות שאינן מקנות שליטה
10,886	23,686	<b>3,307</b>	34,193	<b>841</b>	סה"כ רווח (הפסד) כולל לתקופה

הבאורים המצורפים לתמצית הדוחות הכספיים ביניים מאוחדים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

סך הכל הון אלפי ש"ח	זכויות שאינן מקנות שליטה אלפי ש"ח	מתייחס לבעלים של החברה								
		סך הכל אלפי ש"ח	יתרת עודפים אלפי ש"ח	מניות באוצר אלפי ש"ח	קרן שערור אלפי ש"ח	קרן הון בגין ני"ע זמינים למכירה אלפי ש"ח	הפרשי תרגום מטבע חוץ אלפי ש"ח	פרמיה על מניות אלפי ש"ח	הון מניות אלפי ש"ח	
										אלפי ש"ח
408,699	360,778	47,921	71,968	(55,062)	1,184	(56)	(12,702)	18,083	24,506	לתקופה של ששה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני 2011 (בלתי מבוקר)
										יתרה ליום 1 בינואר 2011
										סה"כ רווח כולל לתקופה:
11,777	12,724	(947)	(947)	-	-	-	-	-	-	רווח (הפסד) לתקופה
										רכיבים של רווח כולל אחר:
(11,380)	(8,854)	(2,526)	-	-	-	-	(2,526)	-	-	הפרשי תרגום מטבע בגין פעילות חוץ
543	423	120	-	-	-	120	-	-	-	שינוי נטו בשווי הוגן של נכסים פיננסיים זמינים למכירה
34	27	7	-	-	-	7	-	-	-	מימוש קרן הון בגין נכסים זמינים למכירה לרווח והפסד
(133)	(104)	(29)	-	-	-	(29)	-	-	-	מיסים בגין רכיבים של רווח כולל אחר
841	4,216	(3,375)	(947)	-	-	98	(2,526)	-	-	סה"כ רווח כולל לתקופה
										עסקאות עם בעלים שנזקפו ישירות להון:
300	-	300	30	270	-	-	-	-	-	מכירת מניות באוצר
543	543	-	-	-	-	-	-	-	-	תשלומים מבוססי מניות
(9,732)	(9,732)	-	-	-	-	-	-	-	-	דבינד לבעלי זכויות שאינן מקנות שליטה בחברה מאוחדת
(34)	(25)	(9)	(9)	-	-	-	-	-	-	עליה בשיעור ההחזקה בחברה מאוחדת
(8,923)	(9,214)	291	21	270	-	-	-	-	-	
400,617	355,780	44,837	71,042	(54,792)	1,184	42	(15,228)	18,083	24,506	יתרה ליום 30 ביוני 2011 (בלתי מבוקר)

הבאורים המצורפים לתמצית הדוחות הכספיים ביניים מאוחדים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

סך הכל הון אלפי ש"ח	זכויות שאינן מקנות שליטה אלפי ש"ח	מתייחס לבעלים של החברה								
		סך הכל אלפי ש"ח	יתרת עודפים אלפי ש"ח	מניות באוצר אלפי ש"ח	קרן שערך אלפי ש"ח	קרן הון בגין ניירות ערך זמינים למכירה אלפי ש"ח	הפרשי תרגום מטבע חוץ אלפי ש"ח	פרמיה על מניות אלפי ש"ח	הון מניות אלפי ש"ח	
449,407	354,837	94,570	61,354	-	-	881	(10,254)	18,083	24,506	<b>לתקופה של ששה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני 2010 (בלתי מבוקר)</b>
										<b>יתרה ליום 1 בינואר 2010 (מבוקר)</b>
										<b>סה"כ רווח כולל לתקופה:</b>
26,046	24,491	1,555	1,555	-	-	-	-	-	-	רווח לתקופה
										<b>רכיבים של רווח כולל אחר:</b>
8,510	6,773	1,737	-	-	-	-	1,737	-	-	הפרשי תרגום מטבע בגין פעילות חוץ
2,100	909	1,191	-	-	1,191	-	-	-	-	שערך בגין עליה לשליטה בשלבים בחברה מוחזקת
(66)	(51)	(15)	-	-	-	(15)	-	-	-	שינוי נטו בשווי הוגן של נכסים פיננסיים זמינים למכירה
(2,366)	(1,525)	(841)	-	-	-	(841)	-	-	-	מימוש קרן הון בגין נכסים זמינים למכירה לרווח והפסד
(31)	(25)	(6)	-	-	-	(6)	-	-	-	מיסים בגין רכיבים של רווח כולל אחר
34,193	30,572	3,621	1,555	-	1,191	(862)	1,737	-	-	<b>סה"כ רווח כולל לתקופה</b>
										<b>עסקאות עם בעלים שנזקפו ישירות להון:</b>
473	473	-	-	-	-	-	-	-	-	תשלומים מבוססי מניות
(17,932)	(17,932)	-	-	-	-	-	-	-	-	דיבידנד למעוט בחברות מאוחדות
8,295	9,117	(822)	(822)	-	-	-	-	-	-	מכירת מניות באוצר בחברה מאוחדת
(1,506)	(1,564)	58	58	-	-	-	-	-	-	עליה בשיעור ההחזקה בחברות מאוחדות
(17,775)	-	(17,775)	-	(17,775)	-	-	-	-	-	התחייבות לרכישת מניות באוצר מבעל עניין
4,385	4,385	-	-	-	-	-	-	-	-	שערך בגין עליה לשליטה בשלבים בחברה מוחזקת
-	18,920	(18,920)	16,254	(37,287)	-	(12)	2,125	-	-	רכישת מניות באוצר תמורת מניות של חברה מאוחדת
(24,060)	13,399	(37,459)	15,490	(55,062)	-	(12)	2,125	-	-	
459,540	398,808	60,732	78,399	(55,062)	1,191	7	(6,392)	18,083	24,506	<b>יתרה ליום 30 ביוני 2010 (בלתי מבוקר)</b>

הבאורים המצורפים לתמצית הדוחות הכספיים ביניים מאוחדים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

סך הכל הון אלפי ש"ח	זכויות שאינן מקנות שליטה אלפי ש"ח	מתייחס לבעלים של החברה								
		סך הכל אלפי ש"ח	יתרת עודפים אלפי ש"ח	מניות באוצר אלפי ש"ח	קרן שערור אלפי ש"ח	קרן הון בגין ני"ע זמינים למכירה אלפי ש"ח	הפרשי תרגום מטבע חוץ אלפי ש"ח	פרמיה על מניות אלפי ש"ח	הון מניות אלפי ש"ח	
										סך הכל אלפי ש"ח
398,288	352,927	45,361	70,612	(55,062)	1,184	(7)	(13,955)	18,083	24,506	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני 2011 (בלתי מבוקר)
										יתרה ליום 1 באפריל 2011
										סה"כ רווח כולל לתקופה:
8,734	8,334	400	400	-	-	-	-	-	-	רווח לתקופה
										רכיבים של רווח כולל אחר:
(5,648)	(4,375)	(1,273)	-	-	-	-	(1,273)	-	-	הפרשי תרגום מטבע בגין פעילות חוץ
306	238	68	-	-	-	68	-	-	-	שינוי נטו בשווי הוגן של נכסים פיננסיים זמינים למכירה
(22)	(17)	(5)	-	-	-	(5)	-	-	-	מימוש קרן הון בגין נכסים זמינים למכירה לרווח והפסד
(63)	(49)	(14)	-	-	-	(14)	-	-	-	מיסים בגין רכיבים של רווח כולל אחר
3,307	4,131	(824)	400	-	-	49	(1,273)	-	-	סה"כ רווח כולל לתקופה
										עסקאות עם בעלים שנזקפו ישירות להון:
300	-	300	30	270	-	-	-	-	-	מכירת מניות באוצר
252	252	-	-	-	-	-	-	-	-	תשלומים מבוססי מניות
(1,511)	(1,511)	-	-	-	-	-	-	-	-	דבינד לבעלי זכויות שאינן מקנות שליטה בחברה מאוחדת
(19)	(19)	-	-	-	-	-	-	-	-	עליה בשיעור ההחזקה בחברה מאוחדת
(978)	(1,278)	300	30	270	-	-	-	-	-	
400,617	355,780	44,837	71,042	(54,792)	1,184	42	(15,228)	18,083	24,506	יתרה ליום 30 ביוני 2011 (בלתי מבוקר)

הבאורים המצורפים לתמצית הדוחות הכספיים ביניים מאוחדים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

סך הכל הון אלפי ש"ח	זכויות שאינן מקנות שליטה אלפי ש"ח	מתייחס לבעלים של החברה								
		סך הכל אלפי ש"ח	יתרת עודפים אלפי ש"ח	מניות באוצר אלפי ש"ח	קרן שערור אלפי ש"ח	קרן הון בגין ניירות ערך זמינים למכירה אלפי ש"ח	הפרשי תרגום מטבע חוץ אלפי ש"ח	פרמיה על מניות אלפי ש"ח	הון מניות אלפי ש"ח	
										אלפי ש"ח
453,730	369,509	84,221	69,848	(17,600)	-	84	(10,700)	18,083	24,506	<b>לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני 2010 (בלתי מבוקר) יתרה ליום 1 באפריל 2010</b>
										<b>סה"כ רווח כולל לתקופה:</b>
8,124	8,309	(185)	(185)	-	-	-	-	-	-	רווח (הפסד) לתקופה
										<b>רכיבים של רווח כולל אחר:</b>
13,761	10,430	3,331	-	-	-	-	3,331	-	-	הפרשי תרגום מטבע בגין פעילויות חוץ
(396)	(292)	(104)	-	-	-	(104)	-	-	-	שינוי נטו בשווי הוגן של נכסים פיננסיים זמינים למכירה
2,100	909	1,191	-	-	1,191	-	-	-	-	שערור בגין עליה לשליטה בשלבים בחברה מוחזקת
(9)	(14)	5	-	-	-	5	-	-	-	מימוש קרן הון בגין נכסים זמינים למכירה לרווח והפסד
106	79	27	-	-	-	27	-	-	-	מיסים בגין רכיבים של רווח כולל אחר
23,686	19,421	4,265	(185)	-	1,191	(72)	3,331	-	-	<b>סה"כ רווח כולל לתקופה</b>
										<b>עסקאות עם בעלים שנזקפו ישירות להון:</b>
261	261	-	-	-	-	-	-	-	-	תשלומים מבוססי מניות
(3,242)	(3,242)	-	-	-	-	-	-	-	-	דיבידנד לבעלי זכויות שאינן מקנות שליטה בחברה מאוחדת
(1,506)	(1,579)	73	73	-	-	-	-	-	-	עליה בשיעור ההחזקה בחברות מאוחדות
(17,775)	-	(17,775)	-	(17,775)	-	-	-	-	-	התחייבות לרכישת מניות אוצר מבעל עניין
4,385	4,385	-	-	-	-	-	-	-	-	שערור בגין עליה לשליטה בשלבים בחברה מוחזקת
-	10,052	(10,052)	8,663	(19,687)	-	(5)	977	-	-	רכישת מניות באוצר תמורת מניות של חברה מאוחדת
(17,877)	9,878	(27,754)	8,736	(37,462)	-	(5)	977	-	-	
459,540	398,808	60,732	78,399	(55,062)	1,191	7	(6,392)	18,083	24,506	<b>יתרה ליום 30 ביוני 2010 (בלתי מבוקר)</b>

הבאורים המצורפים לתמצית הדוחות הכספיים ביניים מאוחדים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

תמצית דוח על השינויים בהון ביניים מאוחד (המשך)

סך הכל הון אלפי ש"ח	זכויות שאינן מקנות שליטה אלפי ש"ח	מתייחס לבעלים של החברה								
		סך הכל אלפי ש"ח	יתרת עודפים אלפי ש"ח	מניות באוצר אלפי ש"ח	קרן שערור אלפי ש"ח	קרן הון בגין ניירות ערך למכירה זמינים אלפי ש"ח	הפרשי תרגום מטבע חוץ אלפי ש"ח	פרמיה על מניות אלפי ש"ח	הון מניות אלפי ש"ח	
										סך הכל אלפי ש"ח
449,407	354,837	94,570	61,354	-	-	881	(10,254)	18,083	24,506	<b>לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2010 (מבוקר)</b>
										<b>יתרה ליום 1 בינואר 2010</b>
										<b>סה"כ רווח כולל לשנה:</b>
										רווח (הפסד) לשנה
										<b>רכיבים של רווח כולל אחר:</b>
										הפרשי תרגום מטבע בגין פעילות חוץ
30,704	36,566	(5,862)	(5,862)	-	-	-	-	-	-	שערור בגין עליה לשליטה בשלבים בחברה מוחזקת
(19,163)	(14,957)	(4,206)	-	-	-	-	(4,206)	-	-	שנוי נטו בשווי הוגן של נכסים פיננסיים זמינים למכירה
2,100	909	1,191	-	-	1,191	-	-	-	-	מימוש קרן הון בגין נכסים זמינים למכירה לרווח והפסד
(351)	(302)	(49)	-	-	-	(49)	-	-	-	מיסים בגין רכיבים של רווח כולל אחר
(2,461)	(1,577)	(884)	-	-	-	(884)	-	-	-	<b>סה"כ רווח כולל לשנה</b>
57	49	8	-	-	-	8	-	-	-	<b>עסקאות עם בעלים שנזקפו ישירות להון:</b>
10,886	20,688	(9,802)	(5,862)	-	1,191	(925)	(4,206)	-	-	תשלומים מבוססי מניות
										דבינד לבעלי זכויות שאינן מקנות שליטה בחברה מאוחדת
912	912	-	-	-	-	-	-	-	-	מכירת מניות חברה מאוחדת לבעל השליטה בחברה
(34,112)	(34,112)	-	-	-	-	-	-	-	-	מכירת מניות באוצר בחברה מאוחדת
653	307	346	299	-	(7)	-	54	-	-	עליה בשיעור ההחזקה בחברות מאוחדות
8,295	9,117	(822)	(822)	-	-	-	-	-	-	רכישת מניות באוצר מבעל עניין
(13,952)	(14,276)	324	745	-	-	-	(421)	-	-	שערור בגין עליה לשליטה בשלבים בחברה מוחזקת
(17,775)	-	(17,775)	-	(17,775)	-	-	-	-	-	רכישת מניות באוצר תמורת מניות של חברה מאוחדת
4,385	4,385	-	-	-	-	-	-	-	-	
-	18,920	(18,920)	16,254	(37,287)	-	(12)	2,125	-	-	
(51,594)	(14,747)	(36,847)	16,476	(55,062)	(7)	(12)	1,758	-	-	
408,699	360,778	47,921	71,968	(55,062)	1,184	(56)	(12,702)	18,083	24,506	<b>יתרה ליום 31 בדצמבר 2010</b>

הבאורים המצורפים לתמצית הדוחות הכספיים ביניים מאוחדים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

**תמצית דוח על תזרימי המזומנים ביניים מאוחד**

לשנה שהסתיימה ביום	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום		לתקופה של ששה חודשים שהסתיימה ביום		
	30 ביוני 2010	30 ביוני 2011	30 ביוני 2010	30 ביוני 2011	
(מבוקר) אלפי ש"ח	(בלתי מבוקר) אלפי ש"ח	(בלתי מבוקר) אלפי ש"ח	(בלתי מבוקר) אלפי ש"ח	(בלתי מבוקר) אלפי ש"ח	
30,704	8,124	<b>8,734</b>	26,046	<b>11,777</b>	<b>תזרימי מזומנים לפעילות שוטפת</b>
					רווח לתקופה
					הכנסות והוצאות שאינן כרוכות בתזרימי מזומנים:
1,635	(1,079)	<b>927</b>	(883)	<b>1,555</b>	חלק בהפסדי (רווחי) חברות מוחזקות המטופלות לפי שיטת השווי המאזני פחת רכוש קבוע והפחתת נכסים בלתי מוחשיים והוצאות נדחות הוצאות מסים על ההכנסה
42,162	10,732	<b>11,607</b>	20,518	<b>23,077</b>	עליית ערך ניירות ערך המוחזקים לפדיון
15,979	7,699	<b>1,497</b>	13,132	<b>2,894</b>	עליית ערך ניירות ערך זמינים למכירה
(56)	(34)	-	(68)	-	שינוי בשווי הוגן של ניירות ערך מוחזקים למסחר
(4,368)	(3,122)	<b>(402)</b>	(3,469)	<b>(784)</b>	הפסד מירידת ערך מוניטין בגין השקעה בחברה מוחזקת
(3,544)	3,376	<b>769</b>	(661)	<b>1,323</b>	שינוי בשווי הוגן של נגזרים פיננסיים, נטו עלויות מימון, נטו
6,299	-	-	400	-	רווח ממכירת פעילות בחברה מאוחדת
(4,529)	(2,501)	<b>164</b>	(10,955)	<b>3,298</b>	עדכון תמורה מותנית בגין מכירת פעילות בחברה מאוחדת
18,453	994	<b>5,011</b>	6,320	<b>10,548</b>	הפרשה לירידת ערך השקעה בחברה אחרת
(341)	-	-	-	-	הפסד (רווח) הון ממימוש נכסים קבועים
-	-	-	-	<b>300</b>	עסקאות תשלום מבוסס מניות
953	285	-	570	-	שערוך הלוואות והתחייבויות לזמן ארוך
(9,983)	238	<b>(28)</b>	368	<b>66</b>	שערוך הלוואות, פיקדונות ויתרות חובה לזמן ארוך
912	261	<b>252</b>	473	<b>543</b>	שינוי במענקים מבוססי מניות המסווגים כהתחייבות
(829)	635	<b>495</b>	(2,148)	<b>1,363</b>	
(154)	(190)	<b>(42)</b>	(208)	<b>(51)</b>	
82	21	<b>35</b>	15	<b>63</b>	
62,671	17,315	<b>20,283</b>	23,404	<b>44,195</b>	
					שינויים בסעיפי רכוש והתחייבויות:
(15,136)	106	<b>25,754</b>	(11,088)	<b>36,357</b>	שינוי בלקוחות
(5,032)	(308)	<b>1,137</b>	(1,512)	<b>739</b>	שינוי בחייבים וחיובים לזמן ארוך
(4,051)	(3,012)	<b>3,603</b>	(5,511)	<b>(3,290)</b>	שינוי בחייבים ויתרות חובה
(3,895)	(5,138)	<b>(1,938)</b>	(8,301)	<b>(10,432)</b>	שינוי במלאי
14,336	2,102	<b>(4,874)</b>	12,122	<b>(4,533)</b>	שינוי בספקים ונותני שירותים
4,756	4,975	<b>(1,661)</b>	(15,674)	<b>(19,842)</b>	שינוי בזכאים ויתרות זכות
(546)	(161)	<b>(33)</b>	750	<b>1,461</b>	שינוי בהטבות לעובדים
5,571	(196)	<b>(233)</b>	(113)	<b>908</b>	שינוי בפיקדונות מלקוחות
(3,997)	(1,632)	<b>21,755</b>	(29,327)	<b>1,368</b>	
(17,639)	(2,695)	<b>287</b>	(7,933)	<b>(1,521)</b>	מס הכנסה ששולם, נטו
71,739	21,112	<b>51,059</b>	12,190	<b>55,819</b>	<b>מזומנים נטו שנבעו מפעילות שוטפת</b>

הבאורים המצורפים לתמצית הדוחות הכספיים ביניים מאוחדים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

**תמצית דוח על תזרימי המזומנים ביניים מאוחד (המשך)**

לשנה שהסתיימה ביום	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום		לתקופה של ששה חודשים שהסתיימה ביום	
	30 ביוני 2010	30 ביוני 2011	30 ביוני 2010	30 ביוני 2011
(מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
(64,617)	(15,164)	<b>(17,280)</b>	(29,845)	<b>(44,961)</b>
11,697	27	<b>126</b>	132	<b>266</b>
(1,088)	(265)	<b>(173)</b>	(783)	<b>(1,047)</b>
-	-	-	-	<b>(47)</b>
(37,975)	(783)	<b>(2,124)</b>	(1,963)	<b>(14,811)</b>
67	67	-	67	-
(32,104)	(68,964)	<b>(580)</b>	(30,797)	<b>27,310</b>
(8,330)	(3,550)	<b>(1,611)</b>	(5,138)	<b>(3,216)</b>
(13,069)	-	-	(12,671)	-
2,958	-	-	105	-
105,053	68,098	<b>1,872</b>	77,580	<b>20,941</b>
3,441	1,001	<b>879</b>	2,011	<b>2,114</b>
(1,000)	-	-	(1,000)	-
131	-	<b>(818)</b>	-	<b>(811)</b>
36,520	(18,841)	-	6,940	-
-	-	<b>20</b>	-	<b>60</b>
<b>1,684</b>	<b>(38,374)</b>	<b>(19,689)</b>	<b>4,638</b>	<b>(14,202)</b>
(8)	(27)	<b>(13)</b>	(60)	<b>21</b>
(20,174)	(2,069)	<b>(5,782)</b>	(8,532)	<b>(12,804)</b>
(36,898)	(11,775)	<b>(8,550)</b>	(15,187)	<b>(13,241)</b>
114,613	10,000	-	71,000	-
8,295	-	<b>300</b>	8,295	<b>300</b>
(20,598)	-	-	(20,598)	<b>(21,145)</b>
(20,270)	-	-	(20,270)	-
653	-	-	-	-
(183)	(19)	-	(119)	-
(13,952)	(1,506)	<b>(19)</b>	(1,506)	<b>(34)</b>
(33,981)	(1,439)	<b>(3,130)</b>	(16,129)	<b>(9,619)</b>
(34,377)	(1,430)	<b>(11,963)</b>	(38,044)	<b>(4,884)</b>
<b>(56,880)</b>	<b>(8,265)</b>	<b>(29,157)</b>	<b>(41,150)</b>	<b>(61,406)</b>
16,543	(25,527)	<b>2,214</b>	(24,322)	<b>(19,789)</b>
107,644	108,049	<b>96,443</b>	107,644	<b>119,087</b>
(5,100)	2,494	<b>(971)</b>	1,694	<b>(1,612)</b>
<b>119,087</b>	<b>85,016</b>	<b>97,686</b>	<b>85,016</b>	<b>97,686</b>

**תזרימי מזומנים מפעילות השקעה**

השקעה ברכוש קבוע  
תמורה ממימוש רכוש קבוע ונדל"ן  
השקעה בנדל"ן להשקעה  
השקעה בהוצאות נדחות  
השקעה בניירות ערך זמינים למכירה  
דיבידנד מחברה כלולה  
תמורה ממימוש (השקעה) בניירות ערך  
מוחזקים למסחר, נטו  
השקעה בנכסים בלתי מוחשיים  
השקעה לראשונה בחברות מוחזקות  
המטופלות בשיטת השווי המאזני  
תמורה ממימוש ניירות ערך המוחזקים  
לפדיון  
תמורה ממימוש ניירות ערך זמינים  
למכירה  
ריביות ודיבידנדים שהתקבלו  
מתן הלוואות לחברות מוחזקות המטופלות  
בשיטת השווי המאזני  
פרעון (מתן) הלוואה לחברה אחרת  
פרעון (השקעה) פיקדונות בבנקים  
תקבולים בגין מכירת פעילות בחברה  
מאוחדת

**מזומנים נטו שנבעו מפעילות ששימשו לפעילות השקעה**

**תזרימי מזומנים לפעילות מימון**

חכירה ממונית לזמן ארוך  
ריביות ועמלות ששולמו  
פרעון הלוואות והתחייבויות אחרות  
לזמן ארוך  
קבלת הלוואות לזמן ארוך  
תקבולים ממכירת מניות באוצר  
פרעון אגרות חוב בחברה מאוחדת  
תשלום התחייבות בגין רכישת מניות  
באוצר בחברה מאוחדת  
תמורה ממכירת מניות חברה מאוחדת  
לבעל השליטה בחברה  
פרעון התחייבות בגין מענק מבוסס מניות  
השקעה נוספת בחברות מאוחדות  
דיבידנד ששולם לבעלי זכויות שאינן  
מקנות שליטה בחברות מאוחדות  
אשראי לזמן קצר מתאגידים בנקאיים  
ואחרים, נטו

**מזומנים נטו ששימשו לפעילות מימון**

**עליה (ירידה) במזומנים ושווי מזומנים**

**יתרת מזומנים ושווי מזומנים לתחילת התקופה**

**השפעת תנודות בשער החליפין של יתרות מזומנים ושווי מזומנים**

**יתרת מזומנים ושווי מזומנים לסוף התקופה**

הבאורים המצורפים לתמצית הדוחות הכספיים ביניים מאוחדים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

## **באור 1 - הישות המדווחת**

אינטרגאמא חברה להשקעות בע"מ (להלן - "החברה") הינה חברה תושבת ישראל, אשר התאגדה בישראל וכתובתה הרשמית היא שדרות אבא אבן 16, הרצליה פיתוח. הדוחות הכספיים המאוחדים של החברה ליום 30 ביוני 2011, כוללים את אלה של החברה ושל החברות הבנות שלה (להלן יחד - "הקבוצה"), וכן את זכויות הקבוצה בחברות כלולות. הקבוצה עוסקת בארבעה תחומים עיקריים (ראה באור 5 לעניין מגזרי פעילות עסקית). ניירות הערך של החברה רשומים למסחר בבורסה לניירות ערך בתל אביב.

## **באור 2 - בסיס עריכת הדוחות הכספיים**

### **א. הצהרה על עמידה בתקני דיווח כספי בינלאומיים**

תמצית הדוחות הכספיים הביניים המאוחדים נערכה בהתאם ל- IAS 34, דיווח כספי לתקופות ביניים ואינה כוללת את כל המידע הנדרש בדוחות כספיים שנתיים מלאים. יש לקרוא אותה ביחד עם הדוחות הכספיים ליום ולשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2010 (להלן: "הדוחות השנתיים"). כמו כן, דוחות אלו נערכו בהתאם להוראות פרק ד' לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומידיים), התש"ל - 1970.

תמצית הדוחות הכספיים הביניים המאוחדים אושרה לפרסום על ידי דירקטוריון החברה ביום 28 באוגוסט 2011.

### **ב. שימוש באומדנים ושיקול דעת**

בעריכת תמצית הדוחות הכספיים בהתאם ל- IFRS, נדרשת הנהלת החברה להשתמש בשיקול דעת בהערכות, אומדנים והנחות אשר משפיעים על יישום המדיניות ועל הסכומים של נכסים והתחייבויות, הכנסות והוצאות. יובהר שהתוצאות בפועל עלולות להיות שונות מאומדנים אלה.

בעת גיבושם של אומדנים חשבונאיים המשמשים בהכנת הדוחות הכספיים של החברה, נדרשה הנהלת החברה להניח הנחות באשר לנסיבות ואירועים הכרוכים באי וודאות משמעותית. בשיקול דעתה בקביעת האומדנים, מתבססת הנהלת החברה על ניסיון העבר, עובדות שונות, גורמים חיצוניים ועל הנחות סבירות בהתאם לנסיבות המתאימות לכל אומדן.

שיקול הדעת של ההנהלה בעת יישום המדיניות החשבונאית של החברה וההנחות העיקריות ששימשו בהערכות הכרוכות באי וודאות, הינם עקביים עם אלו ששימשו בדוחות הכספיים השנתיים.

### **ג. סיווג מחדש**

במהלך התקופה של שישה חודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני 2011, שינתה הקבוצה את סיווג הנגזרים המשובצים בין הזמן הקצר לזמן הארוך.

מספרי ההשוואה סווגו מחדש לשם עקביות, כך שליום 30 ביוני 2010 סכום של 9,130 אלפי ש"ח ושל 6,650 אלפי ש"ח סווגו מחדש מנגזרים משובצים שוטפים לנגזרים משובצים בלתי שוטפים בצד הנכסים ובצד ההתחייבויות, בהתאמה. כמו כן, סכום של 4,206 אלפי ש"ח ושל 2,739 אלפי ש"ח סווגו כאמור לעיל ליום 31 בדצמבר 2010.

כן סווגו מספרי ההשוואה ליום 30 ביוני 2010 כך שלקוחות בסך של 383 אלפי ש"ח סווגו מהנכסים השוטפים לנכסים הבלתי שוטפים.

## **באור 3 - עיקרי המדיניות החשבונאית**

למעט המפורט בסעיף (1) להלן, המדיניות החשבונאית של הקבוצה בתמצית דוחות כספיים ביניים מאוחדים אלה, הינה המדיניות שיושמה בדוחות השנתיים.

להלן תיאור מהות השינויים שננקטו במדיניות החשבונאית בתמצית דוחות כספיים ביניים מאוחדים אלה והשפעתם:

### באור 3 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

#### 1. יישום לראשונה של תקנים חדשים

- החל מיום 1 בינואר 2011 הקבוצה מיישמת את (IAS 24 (2009), גילויים בהקשר לצד קשור. התקן כולל שינויים בהגדרת צד קשור וכן שינויים ביחס לגילויים הנדרשים על ידי ישויות הקשורות לממשלה. יישום התקן נעשה בדרך של יישום למפרע.
- לצורך היישום לראשונה של התקן, הקבוצה ערכה מיפוי של יחסי הצדדים הקשורים. בהתאם להגדרה החדשה וכתוצאה מהמיפוי, לא זוהו צדדים קשורים מהותיים חדשים. לפיכך ליישום התקן לא היתה השפעה מהותית על הדוחות הכספיים של הקבוצה.
- החל מיום 1 בינואר 2011 מיישמת הקבוצה את התיקון ל- IAS 34, *דיווח כספי לתקופות ביניים*, אירועים ועסקאות משמעותיים, אשר פורסם במסגרת פרויקט השיפורים לשנת 2010. בהתאם לתיקון, הורחבה רשימת האירועים והעסקאות המצריכים גילויים בדוחות כספיים לתקופות ביניים. כמו כן, הושמט סף המהותיות בדרישות הגילוי המינימאליות שהיה קיים ערב התיקון. הגילויים הנדרשים מתוקף התיקון קיבלו ביטוי בתמצית דוחות כספיים ביניים אלה.

#### 2. תקנים חדשים ופרשנויות שטרם אומצו

- תקן דיווח כספי בינלאומי IFRS 9, מכשירים פיננסיים - תקן זה הינו שלב ראשון בפרויקט ההחלפה הכוללת של תקן חשבונאות בינלאומי IAS 39 מכשירים פיננסיים: הכרה ומדידה (להלן - "IAS 39") כאשר הוא מחליף את הדרישות המופיעות ב- IAS 39 ביחס לסיווג ומדידה של נכסים פיננסיים. בהתאם לתקן, ישנן שתי קטגוריות עיקריות של מדידת נכסים פיננסיים: עלות מופחתת ושווי הוגן כאשר הבסיס לסיווג לגבי מכשירי חוב מתבסס על המודל העסקי של הישות לניהול נכסים פיננסיים ועל מאפייני תזרימי המזומנים החוזיים של הנכס הפיננסי. בהתאם לתקן, השקעה במכשיר חוב תימדד לפי עלות מופחתת אם המטרה של המודל העסקי של הישות היא להחזיק נכסים על מנת לגבות את תזרימי המזומנים החוזיים שלהם וכן תנאיו החוזיים יוצרים זכאות לתזרימי מזומנים במועדים ספציפיים אשר מהווים תשלומים של קרן וריבית בלבד. כל נכסי החוב האחרים ימדדו לפי שווי הוגן דרך רווח והפסד. בנוסף, נגזרים משובצים לא מופרדים יותר מחוזים מעורבים הכוללים חוזה מארח שהוא נכס פיננסי. במקום זאת, החוזה המעורב כולו יבחן לצורך סיווג בהתאם לקריטריונים דלעיל. כמו כן, השקעה במכשירים הוניים תימדד לפי שווי הוגן כאשר השינויים בשווי ההוגן יזקפו לרווח והפסד. יחד עם זאת, התקן מאפשר בעת ההכרה הראשונית במכשיר הוני שאינו מוחזק למסחר, לבחור להציג שינויים בשווי ההוגן של המכשיר ההוני במסגרת הרווח הכולל האחר כאשר הסכומים שזקפו לרווח הכולל האחר לא יסווגו לעולם לרווח והפסד. דיבידנדים על מכשירים הוניים שהשערוכים שלהם נזקפים לרווח הכולל האחר, יוכרו ברווח והפסד אלא אם הם מהווים באופן מובהק החזר השקעה ראשונית. התקן מוציא מתחולתו התחייבויות פיננסיות.

התקן יישם לתקופות שנתיות המתחילות ביום 1 בינואר 2013 או לאחר מכן. הקבוצה החלה לבחון את השלכות אימוץ התקן על הדוחות הכספיים.

- ביום 12 במאי 2011, פרסם ה- IASB מספר תקנים חדשים בנושא איחוד דוחות כספיים ונושאים נלווים וכן בנושא מדידת שווי הוגן.

#### 1) מערכת חדשה של תקנים חשבונאיים בנושא איחוד דוחות כספיים, הסדרים משותפים וגילויים בדבר זכויות בישויות אחרות

מערכת התקנים החדשה מחליפה למעשה את התקינה הקיימת בנושא איחוד דוחות כספיים והסדרים משותפים וכן כוללת מספר שינויים ביחס לחברות כלולות.

### באור 3 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

#### 2. תקנים חדשים ופרשנויות שטרם אומצו (המשך)

##### 1) מערכת חדשה של תקנים חשבונאיים בנושא איחוד דוחות כספיים, הסדרים משותפים וגילויים בדבר זכויות ביישיות אחרות (המשך)

להלן פירוט התקנים החדשים שפורסמו:

##### א) תקן דיווח כספי בינלאומי IFRS 10, דוחות כספיים מאוחדים

התקן מחליף את הנחיות IAS 27, דוחות כספיים מאוחדים ונפרדים ואת הנחיות SIC 12, איחוד – ישויות למטרות מיוחדות לעניין איחוד דוחות כספיים, כך שהנחיות IAS 27 ימשיכו להיות תקפות רק לעניין דוחות כספיים נפרדים.

התקן מציג מודל שליטה חדש לצורך קביעה האם משקיע שולט במוחזקת ולכן עליו לאחד אותה. מודל זה ייושם ביחס לכל הישויות המוחזקות. בהתאם למודל, משקיע שולט במוחזקת כאשר הוא חשוף או זכאי לתשואות משתנות הנובעות ממעורבותו במוחזקת, הוא בעל יכולת להשפיע על תשואות אלו באמצעות הכוח (power) שלו באותה מוחזקת וקיים קשר בין כוח ותשואות.

להלן עיקרי השינויים ביחס להנחיות האיחוד הקיימות:

- התקן מציג מודל הדורש הפעלת שיקול דעת וניתוח כל העובדות והנסיבות הרלוונטיות לצורך קביעה מי שולט ונדרש לאחד ישות מוחזקת.
  - התקן מציג מודל שליטה יחיד שיושם ביחס לכל הישויות המוחזקות, הן ישויות מוחזקות המצויות כיום בתחולת IAS 27 והן ישויות מוחזקות המצויות כיום בתחולת SIC 12.
  - נסיבות "דה פקטו" יובאו בחשבון לצורך הערכת שליטה שקיומה של שליטה אפקטיבית במוחזקת עשוי לחייב איחוד דוחות.
  - בהערכת קיומה של שליטה, יובאו בחשבון כל זכויות ההצבעה הפוטנציאליות שהן משמעותיות. יש להתייחס למבנה, לסיבות לקיומן ולתנאים של זכויות ההצבעה הפוטנציאליות.
  - התקן כולל הנחיות יישום ורשימת אינדיקטורים לצורך הבחינה האם מקבל החלטות פועל כמנהל או כסוכן בעת הבחינה האם משקיע שולט במוחזקת.
  - התקן מספק הנחיות למקרים בהם משקיע יבחן שליטה ביחס לחלק מיישות (silos) כך שהבחינה תעשה ביחס לנכסים ספציפיים.
  - התקן כולל הגדרה של זכויות מגנות (protective rights), בעוד שבתקינה הקיימת לא הייתה התייחסות לכך.
  - החשיפה לסיכונים ולהטבות ממוחזקת אינה לכשעצמה קובע שמהמשקיע שולט במוחזקת, אלא היא אחד מהגורמים שיבחנו בעת הערכת שליטה.
- התקן ייושם לתקופות שנתיות המתחילות ביום 1 בינואר 2013 או לאחר מכן בדרך של יישום למפרע. יישום מוקדם אפשרי, בכפוף למתן גילוי וכן בכפוף לאימוץ מוקדם מערכת התקנים החדשים בכללותה, כלומר גם של שני התקנים הנוספים שפורסמו במקביל - IFRS 11 הסדרים משותפים ו- IFRS 12 גילויים בדבר זכויות ביישיות אחרות.

##### ב) תקן דיווח כספי בינלאומי IFRS 11, הסדרים משותפים

התקן מחליף את הנחיות IAS 31, זכויות בעסקאות משותפות ומתקן חלק מהנחיות IAS 28, השקעות בחברות כלולות.

### באור 3 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

#### 2. תקנים חדשים ופרשנויות שטרם אומצו (המשך)

1) מערכת חדשה של תקנים חשבונאיים בנושא איחוד דוחות כספיים, הסדרים משותפים וגילויים בדבר זכויות בישויות אחרות (המשך)

ב) תקן דיווח כספי בינלאומי IFRS 11, הסדרים משותפים (המשך)

התקן מגדיר הסדרים משותפים ("Joint arrangement") כהסדרים בהם לשני צדדים או יותר ישנה שליטה (כהגדרתה ב- IFRS 10 לעיל) משותפת, ומחלקם לשתי קטגוריות: פעילויות משותפות ועסקאות משותפות.

להלן עיקרי השינויים:

- שליטה משותפת ("Joint control") הינה חלוקת שליטה מוסכמת וחוזית על הסדר, והיא מתקיימת רק כאשר נדרשת הסכמה פה אחד של הצדדים החולקים ביניהם את השליטה, בכדי לקבל החלטות לגבי פעילויות ההסדר הרלוונטיות.
- פעילויות משותפות ("Joint operations") - לצדדים בעלי השליטה המשותפת ישנן זכויות בנכסים הקשורים להסדר ומחויבויות לקיום ההתחייבויות הקשורות להסדר, בין אם ההסדר המשותף אינו מאוגד במבנה נפרד, ובין אם ההסדר המשותף מאוגד כמבנה נפרד אך לצדדים בעלי השליטה המשותפת, ישנן זכויות בנכסים הקשורים להסדר ומחויבויות לקיום ההתחייבויות הקשורות להסדר.
- הטיפול החשבונאי בפעילויות משותפות דומה לטיפול החשבונאי לפי IAS 31 בנכסים בשליטה משותפת ובעסקאות בשליטה משותפת, כלומר הכרה בנכסים, בהתחייבויות ובעסקאות וטיפול בהם לפי התקנים הרלוונטיים.
- עסקאות משותפות ("Joint venture") – כל ההסדרים המשותפים אשר מאוגדים כישות נפרדת ואשר לצדדים בעלי השליטה המשותפת ישנן זכויות בנכסים נטו של ההסדר המשותף.
- עסקאות משותפות יטופלו לפי שיטת השווי המאזני בלבד, כלומר בטלה האפשרות ליישם את שיטת הייחוד היחסי.
- טיפול חשבונאי במעבר מהשפעה מהותית לשליטה משותפת או להיפך- IAS 28 המתוקן מבטל את ההוראה הקיימת לשערך לשווי הוגן את הזכויות הקיימות או הנותרות בהשקעה.
- IAS 28 המתוקן קובע כי IFRS 5 חל על השקעה, או חלק ממנה, בחברה כלולה או עסקה משותפת, העונה לקריטריונים לסיווג כמוחזקת למכירה. עד למימוש חלק ההשקעה שסווג כמוחזקת למכירה, שיטת השווי המאזני ממושיכה להיות מיושמת על חלק ההשקעה שלא סווג כמוחזקת למכירה.

התקן יישם לתקופות שנתיות המתחילות ביום 1 בינואר 2013 או לאחר מכן בדרך של יישום למפרע, אך קיימות הוראות פרטניות לאופן היישום למפרע במקרים מסוימים. יישום מוקדם אפשרי, בכפוף למתן גילוי וכן בכפוף לאימוץ מוקדם של מערכת התקנים החדשים בכללותה, כלומר גם שני התקנים הנוספים שפורסמו במקביל - IFRS 10 דוחות כספיים מאוחדים ו- IFRS 12 גילויים בדבר זכויות בישויות אחרות.

ג) תקן דיווח כספי בינלאומי IFRS 12, גילויים בדבר זכויות בישויות אחרות

התקן מכיל דרישות גילוי מקיפות ביחס לזכויות בחברות בנות, בהסדרים משותפים (ישויות בשליטה משותפת ועסקאות משותפות), בחברות כלולות ובישויות מובנות (structured entities).

### באור 3 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

#### 2. תקנים חדשים ופרשנויות שטרם אומצו (המשך)

(1) מערכת חדשה של תקנים חשבונאיים בנושא איחוד דוחות כספיים, הסדרים משותפים וגילויים בדבר זכויות בישויות אחרות (המשך)

(ג) תקן דיווח כספי בינלאומי IFRS 12, גילויים בדבר זכויות בישויות אחרות (המשך)

התקן ייושם לתקופות שנתיות המתחילות ביום 1 בינואר 2013 או לאחר מכן. יישום מוקדם אפשרי בכפוף לאימוץ מוקדם של מערכת התקנים החדשים בכללותה, כלומר גם שני התקנים הנוספים שפורסמו במקביל, כלומר: IFRS 11 הסדרים משותפים ו- IFRS 10 דוחות כספיים מאוחדים. יחד עם זאת, ניתן לכלול את דרישות הגילוי הנוספות הנדרשות תחת IFRS 12 באופן מוקדם מבלי ליישם באימוץ מוקדם את התקנים הנוספים.

הקבוצה טרם החלה בבחינת ההשלכות של אימוץ התקנים על הדוחות הכספיים.

(2) תקן דיווח כספי בינלאומי IFRS 13, מדידת שווי הוגן

תקן זה מחליף את ההנחיות לגבי אופן מדידת שווי הוגן המופיעות בתקני ה- IFRS השונים כך שהוא יהווה מקור יחיד להנחיות לגבי אופן מדידת שווי הוגן תחת ה- IFRS. לצורך כך התקן מגדיר מהו שווי הוגן, קובע מסגרת הנחיות לגבי אופן מדידת שווי הוגן וקובע דרישות גילוי בקשר למדידת שווי הוגן. התקן אינו קובע דרישות חדשות למדידת נכסים או התחייבויות בשווי הוגן.

התקן יחול על נכסים, התחייבויות ומכשירים הוניים של הישות אשר נדרש או ניתן לבחור למדוד אותם לפי שווי הוגן או אשר ניתן לגביהם גילוי על השווי הוגן שלהם תחת תקני ה- IFRS הרלוונטיים. יחד עם זאת, התקן לא יחול על עסקאות תשלום מבוסס מניות אשר בתחולת IFRS 2 ועל עסקאות חכירה אשר בתחולת IAS 17. כמו כן, התקן לא יחול על מדידות שדומות לשווי הוגן אך אינן שווי הוגן (כגון: מדידת שווי מימוש נטו של מלאי ומדידת שווי שימוש תחת IAS 36, ירידת ערך נכסים).

התקן ייושם לתקופות שנתיות המתחילות ביום 1 בינואר 2013. יישום מוקדם אפשרי בכפוף למתן גילוי. התקן ייושם באופן פרוספקטיבי כאשר דרישות הגילוי של התקן לא יחולו על מידע השוואתי לתקופות הקודמות ליישום לראשונה של התקן.

הקבוצה טרם החלה בבחינת ההשלכות של אימוץ התקן על הדוחות הכספיים.

• בחודש יוני 2011 פרסם ה- IASB את IAS 19 (מתוקן). עיקרי התיקונים שנכללו בתקן הם:

- רווחים והפסדים אקטואריים יוכרו מיידית אך ורק ברווח הכולל האחר ולא ייזקפו לרווח הפסד.
- שיטת "הרצועה" אשר אפשרה דחייה של רווחים או הפסדים אקטואריים מבוטלת.
- תשואת נכסי התכנית תוכר ברווח או הפסד בהתבסס על שיעור היוון שמשמש למדידת ההתחייבויות בשל הטבות לעובדים, ללא קשר להרכב בפועל של תיק ההשקעות.
- האבחנה בין הטבות עובד לטווח קצר לבין הטבות עובד לטווח ארוך תתבסס על מועד הסיילוק הצפוי ולא על המועד בו קמה זכאות העובד להטבות.
- עלות שירותי עבר הנובעת משינויים בתכנית תוכר מיידית.
- הובהרה הגדרת הטבות בגין פיטורין כך שהן יוכרו במוקדם מבין המועד בו הישות מכירה, בהתאם ל- IAS 37, הפרשות, התחייבויות תלויות ונכסים תלויים, בעלויות בגין שינוי מבני הכולל גם תשלום הטבות בגין פיטורין, לבין המועד בו הישות אינה יכולה יותר למשוך חזרה את הצעתה לתשלום הטבות בגין פיטורין.
- חישוב הכנסות (הוצאות) המימון, נטו יתבצע על ידי הכפלת המחויבות (נכס) להטבה מוגדרת נטו בשיעור ההיוון המשמש למדידת המחויבות להטבה מוגדרת. בהתאם לכך, השתנה גם חישוב הרווחים או ההפסדים האקטואריים.
- הוספו דרישות גילוי בגין תכניות הטבה מוגדרות אשר נועדו, בין היתר, לספק מידע איכותי יותר בדבר מאפייני תוכניות הטבה מוגדרות והסיכונים הכרוכים בתכניות אלו.

התקן ייושם למפרע החל מהדוחות הכספיים לתקופות שנתיות המתחילות ביום 1 בינואר, 2013. אימוץ מוקדם אפשרי. הקבוצה טרם החלה בבחינת השפעת יישום התיקון על דוחותיה הכספיים.

### באור 3 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

#### 2. תקנים חדשים ופרשנויות שטרם אומצו (המשך)

ביום 16 ביוני 2011 פרסמה הוועדה לתקני חשבונאות בינלאומיים (ה- IASB) תיקון לתקן חשבונאות בינלאומי 1 הצגת דוחות כספיים, בדבר הצגת פריטי רווח כולל אחר. התיקון משנה, בין היתר, את אופן ההצגה של פריטי רווח כולל אחר בדוחות הכספיים, כך שפריטי רווח כולל אחר שיועברו לרווח והפסד בתקופות עוקבות יוצגו בנפרד מפריטי רווח כולל אחר שלעולם לא יועברו לרווח והפסד. בנוסף, התיקון משנה את שם הדוח מ"דוח על הרווח הכולל" ל"דוח על רווח והפסד ורווח כולל אחר", אך עם זאת רשאיות חברות להשתמש בשמות חלופיים.

התקן ייושם למפרע החל מהדוחות הכספיים לתקופות שנתיות המתחילות ביום 1 ביולי, 2012 או מאוחר יותר. אימוץ מוקדם אפשרי, תוך מתן גילוי. הקבוצה טרם החלה בבחינת השפעת יישום התיקון על דוחותיה הכספיים.

### באור 4 - שיעורי השינויים במדד המחירים לצרכן ובשער החליפין של מטבע חוץ

להלן שיעורי השינוי שחלו במדד המחירים לצרכן, שערי החליפין של הדולר של ארה"ב והאירו בתקופות הדוח:

שער החליפין של האירו האירופי	שער החליפין של הדולר של ארה"ב	מדד המחירים לצרכן
%	%	%

לתקופה של שישה חודשים שהסתיימה ביום:

4.35	(3.78)	2.17	30 ביוני 2011
(12.57)	2.65	0.67	30 ביוני 2010

לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום:

(0.11)	(1.90)	1.46	30 ביוני 2011
(4.67)	4.36	1.53	30 ביוני 2010

(12.93)	(5.99)	2.66	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2010
---------	--------	------	-----------------------------------

### באור 5 - מגזרי פעילות

לקבוצה ארבע תחומי פעילות עיקריים בני דיווח, המהווים יחידות עסקיות אסטרטגיות כדלקמן. יחידות עסקיות אסטרטגיות אלו כוללות מגוון מוצרים ושירותים, מנהלות, נסקרות ומדוחות בנפרד לצורך הקצאת משאבים והערכת ביצועים.

- חטיבת הסחר – ייבוא ושיווק של מוצרי צילום והדמיה.
- חטיבת התקשורת והתשתיות – שירותי לווין ותקשורת ופעילות בתחום האנרגיה, המחשבים וייעוץ וייצוג בטחוני.
- חטיבת הטכנולוגיות – פעילות בתחום התעשייה כמפתחת, מייצרת ומשווקת מוצרים בתחומי ניהול ציי רכב ומערכות תשלומים אלקטרונית.
- חטיבת הנדל"ן – השכרת נכסי נדל"ן לשימוש כמשרדים וכמחסנים.

ביצועי המגזר נמדדים בהתבסס על רווחי המגזר התפעוליים.

המדיניות החשבונאית של מגזרי הפעילות זהה לזו המוצגת בבאור 3 בדבר עיקרי המדיניות החשבונאית. חברות הקבוצה מתמחרות את העסקאות הבין-חברתיות לפי מחירי שוק מקובלים ללקוחות חיצוניים בגין מוצרים דומים. תוצאות עסקאות אלה מבטלות, במסגרת ההתאמות, לצורך עריכת דוחות כספיים מאוחדים.

**באור 5 - מגזרי פעילות (המשך)**

א. מידע אודות פעילות המגזרים בני הדיווח מוצג בטבלאות להלן:

לתקופה של שישה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני 2011 (בלתי מבוקר)

מאוחד	התאמות למאוחד	חטיבת			
		חטיבת הנדל"ן	חטיבת הטכנולוגיות	חטיבת התקשורת והשתיות	חטיבת הסחר
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
500,958	-	6,013	112,880	358,435	23,630
-	(1,711)	1,711	-	-	-
<b>500,958</b>	<b>(1,711)</b>	<b>7,724</b>	<b>112,880</b>	<b>358,435</b>	<b>23,630</b>
34,260	-	2,512	17,541	16,116	(1,909)
(221)					
<b>34,039</b>					

הכנסות מחיצוניים  
הכנסות ממכירות בין מגזרים

סה"כ הכנסות

רווח (הפסד) תפעולי מגזרי  
הוצאות שלא הוקצו

רווח תפעולי

לתקופה של שישה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני 2010 (בלתי מבוקר)

מאוחד	התאמות למאוחד	חטיבת			
		חטיבת הנדל"ן	חטיבת הטכנולוגיות	חטיבת התקשורת והשתיות	חטיבת הסחר
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
509,419	-	4,618	106,611	375,675	22,515
-	(1,858)	1,785	-	73	-
<b>509,419</b>	<b>(1,858)</b>	<b>6,403</b>	<b>106,611</b>	<b>375,748</b>	<b>22,515</b>
35,869	-	1,306	12,148	24,793	(2,378)
(25)					
<b>35,844</b>					

הכנסות מחיצוניים  
הכנסות ממכירות בין מגזרים

סה"כ הכנסות

רווח (הפסד) תפעולי מגזרי  
הוצאות שלא הוקצו

רווח תפעולי

לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני 2011 (בלתי מבוקר)

מאוחד	התאמות למאוחד	חטיבת			
		חטיבת הנדל"ן	חטיבת הטכנולוגיות	חטיבת התקשורת והשתיות	חטיבת הסחר
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
248,482	-	3,105	56,979	176,149	12,249
-	(867)	867	-	-	-
<b>248,482</b>	<b>(867)</b>	<b>3,972</b>	<b>56,979</b>	<b>176,149</b>	<b>12,249</b>
19,947	-	1,472	9,836	9,795	(1,156)
(65)					
<b>19,882</b>					

הכנסות מחיצוניים  
הכנסות ממכירות בין מגזרים

סה"כ הכנסות

רווח (הפסד) תפעולי מגזרי  
הכנסות שלא הוקצו

רווח תפעולי

**באור 5 - מגזרי פעילות (המשך)**

א. מידע אודות פעילות המגזרים בני הדיווח מוצג בטבלאות להלן: (המשך)

**לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני 2010 (בלתי מבוקר)**

מאוחד אלפי ש"ח	התאמות למאוחד אלפי ש"ח	חטיבת הנדל"ן אלפי ש"ח	חטיבת הטכנולוגיות אלפי ש"ח	חטיבת		
				התקשורת והתשתיות אלפי ש"ח	חטיבת הסחר אלפי ש"ח	
258,009	-	2,233	55,346	189,046	11,384	הכנסות מחיצוניים הכנסות ממכירות בין מגזרים
-	(846)	846	-	-	-	
<u>258,009</u>	<u>(846)</u>	<u>3,079</u>	<u>55,346</u>	<u>189,046</u>	<u>11,384</u>	סה"כ הכנסות
19,712	-	712	6,788	13,147	(935)	רווח (הפסד) תפעולי מגזרי הכנסות שלא הוקצו
(72)						
<u>19,640</u>						רווח תפעולי

**לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2010 (מבוקר)**

מאוחד אלפי ש"ח	התאמות למאוחד אלפי ש"ח	חטיבת הנדל"ן אלפי ש"ח	חטיבת הטכנולוגיות אלפי ש"ח	חטיבת		
				התקשורת והתשתיות אלפי ש"ח	חטיבת הסחר אלפי ש"ח	
1,027,466	-	9,865	237,888	734,701	45,012	הכנסות מחיצוניים הכנסות ממכירות בין מגזרים
-	(3,371)	3,298	-	73	-	
<u>1,027,466</u>	<u>(3,371)</u>	<u>13,163</u>	<u>237,888</u>	<u>734,774</u>	<u>45,012</u>	הכנסות המגזר
63,054	-	2,874	37,139	29,381	(6,340)	רווח (הפסד) תפעולי מגזרי הוצאות שלא הוקצו
(218)						
<u>62,836</u>						רווח תפעולי

## באור 5 - מגזרי פעילות (המשך)

### ב. התאמות בגין מגזרים בני דיווח של רווח והפסד

לשנה שהסתיימה ביום	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום		לתקופה של ששה חודשים שהסתיימה ביום		
	30 ביוני 2010	30 ביוני 2011	30 ביוני 2010	30 ביוני 2011	
(מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
63,054	19,712	<b>19,947</b>	35,869	<b>34,260</b>	סך רווח והפסד בגין מגזרים בני דיווח
					סכומים שאינם מיוחסים:
(218)	(72)	<b>(65)</b>	(25)	<b>(221)</b>	הכנסות (הוצאות) שלא הוקצו
(14,518)	(4,896)	<b>(8,724)</b>	2,451	<b>(17,813)</b>	הכנסות (הוצאות) מימון, נטו
(1,635)	1,079	<b>(927)</b>	883	<b>(1,555)</b>	חלק ברווחי (הפסדי) חברות המטופלות לפי שיטת שווי מאזני
<u>46,683</u>	<u>15,823</u>	<u><b>10,231</b></u>	<u>39,178</u>	<u><b>14,671</b></u>	רווח מאוחד לפני מסים על הכנסה

## באור 6 - רכוש קבוע ונדל"ן להשקעה

במהלך התקופות של ששה ושלושה חודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני 2011 שילמה הקבוצה בגין רכוש קבוע ונדל"ן להשקעה סך של 46,008 אלפי ש"ח ובסך של 17,453 אלפי ש"ח, בהתאמה. נכון ליום 30 ביוני 2011 יתרת הרכוש הקבוע אשר נרכש באשראי וטרם יצאו מזומנים בגינו הינה 4,064 אלפי ש"ח (ליום 31 בדצמבר 2010: 11,115 אלפי ש"ח).

## באור 7 - אירועים מהותיים בתקופת הדוח ולאחריה

א. ביום 20 בינואר 2011 החליט דירקטוריון הבורסה לניירות ערך (להלן - "הבורסה") על העברת מניית החברה לרשימת השימור החל מיום 24 בינואר 2011, עקב אי עמידת החברה בדרישות הבורסה לגבי שעור מזערי של החזקות ציבור. בהתאם להחלטה, היה ולא יתקיימו התנאים לחידוש המסחר במניה עד ליום 23 בינואר 2013, תמחק מניית החברה מהמסחר.

ביום 28 במרס 2011 פנתה החברה אל דירקטוריון הבורסה בבקשה להחזיר את המסחר במניית החברה לרשימה הראשית לאור עמידתה של החברה בכללי השימור, בהתייחס לגבי שעור מזערי של החזקות ציבור, בשלושת החודשים האחרונים שקדמו לפנייה האמורה. עוד באותו היום, קיבלה החברה את תגובת הבורסה, לפיה נענית הבורסה לבקשת החברה, והחל מיום 30 במרס 2011 הוחזרו מניות החברה להיסחר ברשימה הראשית.

ב. ביום 20 בינואר 2011 מסרה חברה מאוחדת, דלתה סחר ושירותים (1986) בע"מ (להלן - "החברה המאוחדת"), הודעה לחברה כלולה בה החזיקה לאותו מועד בשיעור של 42.33%, לפיה היא מבקשת להמיר ביום 31 במרס 2011 הלוואות המירות שהעמידה לה בתוספת הריבית הצבורה בגינה, בהתאם לתנאי המרת הלוואות הבעלים שאושרו בעבר על ידי דירקטוריון החברה הכלולה. מאחר ולחברה הכלולה לא היה את מספר המניות הרשום שנדרש להמרת הלוואות להון מניות במועד האמור, אישרה אסיפת בעלי המניות של החברה הכלולה את הגדלת ההון הרשום של החברה הכלולה ביום 4 באוגוסט 2011, כך שבפועל בוצעה ההמרה ביום 5 באוגוסט 2011, בהתאם למחירי ההמרה ששררו במועד זה. לאחר המרה זו עלה שיעור אחזקות הקבוצה בחברה הכלולה לכ- 47.98%.

## באור 7 - אירועים מהותיים בתקופת הדוח ולאחריה (המשך)

### ב. (המשך)

בנוסף, ביום 22 במרס 2011 החליט דירקטוריון החברה הכלולה על פירוקה מרצון, לאור העובדה שאין לה פעילות עסקית למעט אחזקותיה במניות של חברה ציבורית אמריקאית, העוסקת בתכנון, פיתוח, ייצור, שווק והספקה של ציוד הדמיה דיגיטלי בתחום רפואת העיניים (להלן: "החברה האמריקאית").

ביום 6 ביוני 2011 פרסמה החברה האמריקאית הודעה בנוגע להתקשרותה עם חברה הנסחרת בבורסת הנאסד"ק בארה"ב, במסגרתו תרכוש האחרונה את החברה האמריקאית על דרך של החלפת מניות. השלמת מהלך זה היתה כפופה להתקיימותם של מספר תנאים מתלים, לרבות השלמת הליך שימוע בפני רשות החברות של קליפורניה, אשר הושלמו במהלך חודש אוגוסט 2011. החברה המאוחדת צפויה לדווח בדוחותיה הכספיים לרבעון השלישי, רווח לאחר מס, המוערך בכ-15.4 מיליוני ש"ח (3.55 מיליוני דולר ארה"ב).

ג. בהמשך לאמור בבאור 37 א (2) לדוחות הכספיים המאוחדים של החברה ליום 31 בדצמבר 2010, בדבר תביעה אשר הוגשה על יד סקרין פיקס בע"מ, לקוח לשעבר של חברה מאוחדת (להלן - "התובע"), אשר הוגשה ביום 22 במאי 2008 לבית המשפט המחוזי כנגד החברה המאוחדת וכנגד משרד התקשורת, ביום 13 באפריל 2011 ניתן פסק דין חלקי בתיק התביעה אשר במסגרתו דחה בית המשפט את תביעת התובע כנגד משרד התקשורת וכפועל יוצא מכך נדחתה הודעת הצד השלישי שהגיש משרד התקשורת כנגד החברה המאוחדת. ביום 13 ביוני 2011 דחה בית המשפט המחוזי בתל אביב את התביעה שהוגשה גם כנגד החברה המאוחדת לאחר שהתובע הודיע לבית המשפט כי הוא מבקש למחוק את תביעתו כנגד החברה המאוחדת.

ד. בהמשך לאמור בבאור 15 ו' 2 לדוחות הכספיים המאוחדים של החברה ליום 31 בדצמבר 2010, בחודש אפריל 2011, הוציאה רשות המיסים לחברה המאוחדת, צו בגין שנת המס 2006 בהתאם לסמכותה מכוח סעיף 152(ב) לפקודת מס הכנסה, התשס"א-1961.

הצו הוצא בקשר עם מחלוקות בין החברה המאוחדת לשלטונות מס הכנסה בעניין החלת הטבות המס על הכנסותיה של החברה המאוחדת בהתאם לחוק עידוד השקעות הון, כמתואר בבאור האמור לעיל.

על פי הצו נדרשת החברה המאוחדת לשלם סך של 13 מיליון ש"ח (כולל ריבית והפרשי הצמדה). ביום 11 במאי, 2011 הגישה החברה המאוחדת הודעת ערעור על הצו הנ"ל לבית המשפט המחוזי בתל אביב וביום 31 ביולי 2011 נתקבלה בידי החברה ההודעה המפרשת מטעם מס הכנסה. החברה נערכת להגשת נימוקי הערעור מטעמה.

בהסתמך על ייעוץ משפטי שקיבלה, עמדתה של הנהלת החברה המאוחדת הינה כי אין בצו הנ"ל בכדי לשנות את הסתמכותה על חוות הדעת שניתנה לה בעניין החלת מבחן יחס המחזורים כמבחן יחיד לחישוב הכנסתה החייבת לשנת 2006. כן סבורה הנהלת החברה המאוחדת, בהתבסס על חוות דעת של יועצי המשפטיים, כי הסיכויים שבית המשפט יקבל את הערעור שתגיש הינם טובים (מעל 50%).

ה. ביום 28 ביוני 2011 פרסמה החברה הודעה על כוונתה לממש חלק מהחזקותיה בחברה מאוחדת, או.א.ר.טי טכנולוגיות בע"מ, במסגרת המסחר בבורסה. בהתאם לכך, הזרימה החברה החל מיום 27 ביוני 2011 פקודת מכירה ל-14 אלפי מניות של החברה המאוחדת, המהוות כ-0.25% מאחזקותיה בחברה המאוחדת, בשער של 3,000 אג' למניה. במהלך הימים שחלפו מיום הזרמת פקודת המכירה כאמור לעיל לא נרשמו פקודות קניה בשער זהה או גבוה משער פקודת המכירה של החברה, ועל פי נתוני המסחר בבורסה, עסקאות במניות החברה המאוחדת בימים אלה התבצעו בשערים נמוכים יותר. בעקבות האמור לעיל, הודיע לחברה בעל השליטה בה על נכונותו לרכוש את מניות החברה המאוחדת בהתאם לשער שננקב בפקודת המכירה. למען הזהירות, ביצעה החברה בסיוע יועצי המשפטיים והדירקטורים החיצוניים בחינה בנוגע להימצאות מידע חיובי עודף על המידע הידוע לציבור, בידי של בעל השליטה. מתוצאות הבחינה לא עלה כי קיים מידע כאמור בידי בעל השליטה. לדעת החברה, בנסיבות המתוארות לעיל, עסקה כאמור, הינה עסקה במהלך עסקים רגילי, עומדת בתנאי שוק, אינה מהותית בהיקפה ולפיכך אינה בגדר של "עסקה חריגה". בהתאם לכך הודיעה החברה כי היא ופקודת המכירה לא תענה עד לסוף יום המסחר ביום 30 ביוני 2011, בכוונת החברה ובכוונת בעל השליטה לבצע עסקה מחוץ לבורסה למכירת המניות האמורות, בשער שננקב בפקודת המכירה. משלא נענתה פקודת המכירה כאמור, מכרה החברה בעל השליטה ביום 3 ביולי 2011 סך של 14 אלפי מניות של החברה המאוחדת, לפי מחיר של 3,000 אגורות למניה, ובתמורה כוללת של 420 אלפי ש"ח. כתוצאה מכך ירד שער החזקות החברה בא.א.ר.טי טכנולוגיות בע"מ מ-55.75% לכ-55.50%.

## באור 7 - אירועים מהותיים בתקופת הדוח ולאחריה (המשך)

- ו. ביום 21 ביוני 2011 ביצעה החברה מכירה מחוץ לבורסה של 6,000 מניות אוצר שהחזיקה, לפי מחיר למניה של 5,000 אג', ובתמורה כוללת של 300 אלפי ש"ח.
- ז. בהמשך לאמור בבאור 37 א (3) לדוחות הכספיים של החברה ליום 31 בדצמבר 2010, בנוגע להיתר הוועדה המקומית לתכנון ובניה לשימוש חורג בטלפורט בצומת ראם, ביום 27 באפריל 2011 התקיים דיון בערר במעמד הצדדים, במסגרתו החליטה ועדת הערר להאריך את השימוש החורג עד ליום 1 באפריל 2012, בכפוף למספר תנאים שנקבעו. ועדת הערר קבעה עוד בהחלטתה כי תנאי להארכת השימוש החורג לתקופה נוספת יהא הפקדת התכנית המפורטת שהוגשה ביחס לאתר גלאון על ידי הוועדה המחוזית.

## באור 8 - תשלומים מבוססי מניות

ביום 28 ביוני 2011 אישרו בעלי המניות של חברה מאוחדת, אר.אר סאט גלובל קומיוניקיישנס נטוורק בע"מ (להלן: אר.אר) תיקון לתוכנית התגמול מבוסס המניות של אר.אר לפיו המספר המצרפי המירבי של מניות אשר עשויות להיות מונפקות בהתאם לתוכנית יוגדל ל-961,397 והתכנית תוארך עד ליום 31 בדצמבר 2020. כמו כן, באותו מועד העניקה אר.אר ליו"ר הדירקטוריון שלה אופציות לרכישת 260,198 מניות רגילות של אר.אר במחיר מימוש של 6.87 דולר ארה"ב למניה. השווי ההוגן של כתבי האופציה שהוענקו כאמור לעיל נאמד תוך יישום סימולציית "מונטה קרלו" לתמחור אופציות. כתבי האופציה ניתנים למימוש לפי התכנית הבאה:

- מנה ראשונה – 86,733 אופציות (33.33%) יבשילו בתום שנתיים ממועד ההענקה ביום 28 ביוני, 2013 רק אם מחיר מניה אר.אר הממוצע נכון לחודש דצמבר 2012 בבורסת הנאסד"ק שווה או עולה על 12.5 דולר ארה"ב למניה.
- מנה שניה – 86,733 אופציות (33.33%) ובתוספת כמות האופציות שלא הבשילו במנה הראשונה, יבשילו בתום שלוש שנים ממועד ההענקה ביום 28 ביוני, 2014 רק אם מחיר מניית אר.אר הממוצע נכון לחודש דצמבר 2013 בבורסת הנאסד"ק שווה או עולה על 14.41 דולר ארה"ב למניה.
- מנה שלישית – 86,732 אופציות (33.33%) ובתוספת כמות האופציות שלא הבשילו במנות הראשונה והשניה, יבשילו בתום ארבע שנים ממועד ההענקה ביום 28 ביוני, 2015 רק אם מחיר מניית אר.אר הממוצע נכון לחודש דצמבר 2014 בבורסת הנאסד"ק שווה או עולה על 18.45 דולר ארה"ב למניה.

הפרמטרים אשר שימשו ביישום המודל הינם כדלקמן:

6.87	ממוצע משוקלל של תוספת מימוש (בדולר)
49.93%	תנודתיות צפוייה
4	אורך חיי כתבי האופציה משוקלל (בשנים)
1.19%	שיעור ריבית חסרת סיכון
3.4%	שיעור דיבידנדים צפויים

התנודתיות הצפויה נקבעה על בסיס תנודתיות היסטורית של מחירי המניה של אר.אר הנסחרות בבורסת ה-NASDAQ בארה"ב במשך 4 השנים האחרונות.

שיעור הריבית חסרת סיכון נקבע בהתבסס על התשואה לפדיון של אגרות חוב דולריות של ממשלת ארה"ב, כאשר יתרת התקופה שלהן שווה לאורך החיים הצפוי של כתבי האופציה.

אורך חיי כתבי האופציה נקבע בהתאם להערכת ההנהלה לגבי תקופת החזקה של יו"ר הדירקטוריון אר.אר בכתבי האופציה. שיעור החילוט הצפוי לאופציות הנ"ל הינו 0%.

**אינטרגאמא חברה להשקעות בע"מ  
תמצית מידע כספי  
נפרד ביניים**

**ליום 30 ביוני 2011  
(בלתי מבוקר)**

לכבוד  
בעלי המניות של אינטרגאמא חברה להשקעות בע"מ

א.נ.,

**הנדון: דוח מיוחד של רואה החשבון המבקר על מידע כספי ביניים נפרד לפי תקנה 38 לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומידיים), התש"ל - 1970**

מבוא

סקרנו את המידע הכספי הביניים הנפרד המובא לפי תקנה 38 לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומידיים), התש"ל - 1970 של אינטרגאמא חברה להשקעות בערבון מוגבל (להלן - החברה), ליום 30 ביוני 2011 ולתקופות של ששה ושלושה חודשים שהסתיימו באותו תאריך. המידע הכספי הביניים הנפרד הינו באחריות הדירקטוריון והנהלה של החברה. אחריותנו היא להביע מסקנה על המידע הכספי הביניים הנפרד לתקופת ביניים זו בהתבסס על סקירתנו.

הנתונים הכלולים במידע הכספי הנפרד והמתייחסים לשווי המאזני של ההשקעות ולחלקה של החברה ברווחים (הפסדים) של חברות מוחזקות מבוססים על דוחות כספיים שחלקם נסקרו על ידי רואי חשבון אחרים ומסקנתנו, ככל שהיא מתייחסת לדוחות הכספיים בגין אותן חברות, 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 היישות". סקירה של מידע כספי נפרד לתקופות ביניים מורכבת מבירורים, בעיקר עם אנשים האחראים לעניינים הכספיים והחשבונאיים, ומיישום של 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 מחויבים 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 38 לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומידיים), התש"ל - 1970.

סומך חייקין  
רואי חשבון

28 באוגוסט 2011

31 בדצמבר 2010	30 ביוני 2010	30 ביוני 2011
(מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)
באלפי ש"ח	באלפי ש"ח	באלפי ש"ח

**נכסים**

מזומנים ושווי מזומנים  
חייבים אחרים, לרבות חברות מאוחדות

5	22	8
<u>19,546</u>	<u>40,718</u>	<u>16,631</u>

**סה"כ נכסים שוטפים**

יתרות חובה לזמן ארוך  
השקעה בחברות מוחזקות, לרבות שטרי הון  
רכוש קבוע

13	13	13
99,545	107,927	94,991
<u>425</u>	<u>467</u>	<u>380</u>

**סה"כ נכסים שאינם שוטפים**

99,983	108,407	95,384
--------	---------	--------

<u>119,534</u>	<u>149,147</u>	<u>112,023</u>
----------------	----------------	----------------

**סה"כ נכסים**

תמצית נתונים על המצב הכספי ביניים

31 בדצמבר 2010 (מבוקר) באלפי ש"ח	30 ביוני 2010 (בלתי מבוקר) באלפי ש"ח	30 ביוני 2011 (בלתי מבוקר) באלפי ש"ח	
			<b>התחייבויות</b>
24,224	25,060	<b>28,622</b>	אשראי מתאגידים בנקאיים
8,167	10,025	<b>7,167</b>	חלויות שוטפות של הלוואות לזמן ארוך
-	10,000	-	התחייבות לאחרים
1,366	1,453	<b>1,083</b>	ספקים, זכאים ויתרות זכות לרבות חברות מאוחדות
95	57	<b>120</b>	הטבות לעובדים לזמן קצר
<b>33,852</b>	<b>46,595</b>	<b>36,992</b>	<b>סה"כ התחייבויות שוטפות</b>
29,833	33,917	<b>22,250</b>	הלוואות לזמן ארוך מתאגידים בנקאיים
7,775	7,775	<b>7,775</b>	הלוואות מאחרים
153	128	<b>169</b>	הטבות לעובדים
<b>37,761</b>	<b>41,820</b>	<b>30,194</b>	<b>סה"כ התחייבויות שאינן שוטפות</b>
<b>71,613</b>	<b>88,415</b>	<b>67,186</b>	<b>סה"כ התחייבויות</b>
			<b>הון</b>
24,506	24,506	<b>24,506</b>	הון מניות
18,083	18,083	<b>18,083</b>	פרמיה על מניות
(12,702)	(6,392)	<b>(15,228)</b>	קרן תרגום
(56)	7	<b>42</b>	קרן הון בגין נכסים זמינים למכירה
1,184	1,191	<b>1,184</b>	קרן שערוד
(55,062)	(55,062)	<b>(54,792)</b>	מניות באוצר
71,968	78,399	<b>71,042</b>	יתרת עודפים
<b>47,921</b>	<b>60,732</b>	<b>44,837</b>	<b>סה"כ הון המיוחס לבעלים של החברה</b>
<b>119,534</b>	<b>149,147</b>	<b>112,023</b>	<b>סה"כ התחייבויות והון</b>

יגאל ברמן  
סמנכ"ל כספים

תנחום אורן  
מנכ"ל ודירקטור

בנימין ליברמן  
יו"ר הדירקטוריון

תאריך אישור המידע הכספי הנפרד : 28 באוגוסט 2011

המידע הנוסף המצורף לתמצית המידע הכספי הנפרד ביניים מהווה חלק בלתי נפרד ממנו

**תמצית נתוני רווח והפסד ביניים**

לשנה שהסתיימה ביום	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום		לתקופה של ששה חודשים שהסתיימה ביום		
	31 בדצמבר 2010	30 ביוני 2010	30 ביוני 2011	30 ביוני 2010	
(מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
4,842	1,177	898	2,386	1,791	הכנסות מדמי ניהול ושכר דירקטורים
5,060	1,249	962	2,411	2,012	הוצאות הנהלה וכלליות
(218)	(72)	(64)	(25)	(221)	<b>הפסד תפעולי</b>
1,462	392	274	755	528	הכנסות מימון
(3,666)	(886)	(1,075)	(1,658)	(2,024)	הוצאות מימון
(2,204)	(494)	(801)	(903)	(1,496)	הוצאות מימון, נטו
(2,422)	(566)	(865)	(928)	(1,717)	<b>הפסד לאחר הוצאות מימון, נטו</b>
(3,411)	381	1,269	2,483	778	חלק החברה ברווחי (הפסדי) חברות מוחזקות המטופלות לפי שיטת השווי המאזני
(5,833)	(185)	404	1,555	(939)	<b>רווח (הפסד) לפני מסים על הכנסה</b>
(29)	-	(4)	-	(8)	מסים על הכנסה
(5,862)	(185)	400	1,555	(947)	<b>רווח (הפסד) לתקופה המיוחס לבעלים של החברה</b>

המידע הנוסף המצורף לתמצית המידע הכספי הנפרד ביניים מהווה חלק בלתי נפרד ממנו

תמצית נתונים על הרווח הכולל ביניים

לשנה שהסתיימה ביום	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום		לתקופה של ששה חודשים שהסתיימה ביום		
	31 בדצמבר 2010	30 ביוני 2010	30 ביוני 2011	30 ביוני 2010	
(מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
(5,862)	(185)	400	1,555	(947)	רווח (הפסד) לתקופה המיוחס לבעלים של החברה
					רווח(הפסד) כולל אחר, נטו ממס בגין חברות מוחזקות:
(5,124)	3,259	(1,224)	875	(2,428)	קרן תרגום וקרן בגין נכסים פיננסיים זמינים למכירה
1,184	1,191	-	1,191	-	קרן שערוך
(3,940)	4,450	(1,224)	2,066	(2,428)	רווח (הפסד) כולל אחר לתקופה, נטו ממס
(9,802)	4,265	(824)	3,621	(3,375)	סה"כ רווח (הפסד) כולל לתקופה המיוחס לבעלים של החברה

המידע הנוסף המצורף לתמצית המידע הכספי הנפרד ביניים מהווה חלק בלתי נפרד ממנו

תמצית נתונים על תזרימי המזומנים

לשנה שהסתיימה ביום	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום		לתקופה של ששה חודשים שהסתיימה ביום		
31 בדצמבר 2010	30 ביוני 2010	30 ביוני 2011	30 ביוני 2010	30 ביוני 2011	
(מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
					<b>תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת:</b>
					רווח (הפסד) לתקופה המיוחס לבעלים של החברה
(5,862)	(185)	400	1,555	(947)	
					<b>התאמות:</b>
91	23	23	45	45	פחת רכוש קבוע
3,795	823	1,353	1,597	2,133	הוצאות מימון, נטו
3,411	(381)	(1,269)	(2,483)	(778)	חלק החברה בהפסדי (רווחי) חברות מוחזקות שחיקת הלוואות
(287)	(296)	-	(296)	-	לזמן ארוך
29	-	4	-	8	מסים על הכנסה
7,039	169	111	(1,137)	1,408	
(396)	1,105	(309)	320	(349)	שינוי בחייבים אחרים
(375)	(251)	(526)	(289)	(283)	שינוי בספקים, זכאים ויתרות זכות
81	(10)	11	18	41	שינוי בהפרשות ובהטבות לעובדים
(690)	844	(824)	49	(591)	
(29)	(14)	(4)	(14)	(8)	מס הכנסה ששולם, נטו
458	814	(317)	453	(138)	<b>מזומנים נטו (ששימשו לפעילות) נבעו מפעילות שוטפת</b>
					<b>תזרימי מזומנים מפעילות השקעה:</b>
-	-	2	-	2	ריבית שהתקבלה
-	-	(818)	-	(818)	מתן הלוואה לחברה אחרת
(4)	-	-	-	-	רכישת רכוש קבוע
(4)	-	(816)	-	(816)	
* 20,247	* (902)	8,059	* 1,934	6,977	מזומנים נטו מפעילות השקעה בגין עסקאות עם חברות מוחזקות
20,243	(902)	7,243	1,934	6,161	<b>מזומנים נטו שנבעו מפעילות (ששימשו לפעילות) השקעה</b>

\* סווג מחדש, ראה ביאור 2 המידע הנוסף המצורף לתמצית המידע הכספי הנפרד ביניים מהווה חלק בלתי נפרד ממנו

תמצית נתונים על תזרימי המזומנים (המשך)

לשנה שהסתיימה ביום	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום		לתקופה של ששה חודשים שהסתיימה ביום		
	31 בדצמבר 2010	30 ביוני 2010	30 ביוני 2011	30 ביוני 2010	
(מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
					<b>תזרימי מזומנים לפעילות מימון:</b>
(10,000)	-	-	-	-	פירעון התחייבויות אחרות
653	-	-	-	-	תמורה ממכירת מניות חברה מאוחדת לבעל השליטה
-	-	300	-	300	תמורה ממכירת מניות אוצר
30,000	5,000	-	30,000	-	קבלת הלוואות לזמן ארוך
(13,200)	(6,082)	(8,416)	(7,250)	(8,583)	פרעון הלוואות לזמן ארוך
(24,573)	873	3,177	(23,737)	4,398	הלוואות ואשראי לזמן קצר
(3,795)	(823)	(1,355)	(1,597)	(2,135)	מתאגידים בנקאיים
					ריבית ועמלות ששולמו
					<b>מזומנים נטו שנבעו מפעילות (ששימשו לפעילות) מימון</b>
(20,915)	(1,032)	(6,924)	(2,584)	(6,020)	
					<b>עליה (ירידה) במזומנים ושווי מזומנים</b>
(214)	(1,120)	2	(197)	3	
					<b>מזומנים ושווי מזומנים לתחילת תקופה</b>
219	1,142	6	219	5	
					<b>מזומנים ושווי מזומנים לסוף תקופה</b>
5	22	8	22	8	

המידע הנוסף המצורף לתמצית המידע הכספי הנפרד ביניים מהווה חלק בלתי נפרד ממנו

**באור 1 - כללי**

המידע הכספי הנפרד ביניים מוצג בהתאם לתקנה 38 לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומידיים), התש"ל - 1970 ואינו כולל את כל המידע הנדרש לפי תקנה 9 והתוספת העשירית לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומידיים), התש"ל - 1970 בעניין מידע כספי נפרד של התאגיד. יש לקרוא אותו ביחד עם המידע הכספי הנפרד ליום ולשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2010 וביחד עם תמצית דוחות כספיים ביניים מאוחדים ליום 30 ביוני 2011 (להלן: "הדוחות המאוחדים").

במידע כספי נפרד ביניים זה:

- (1) החברה - אינטרגאמא חברה להשקעות בע"מ.
- (2) חברות מאוחדות/חברות בנות - חברות שדוחותיהן מאוחדים באופן מלא, במישרין או בעקיפין, עם דוחות החברה.
- (3) חברות מוחזקות - חברות מאוחדות וחברות שהשקעת החברה בהן כלולה, במישרין או בעקיפין, בדוחות הכספיים על בסיס השווי המאזני.

**באור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית שיושמה בתמצית המידע הכספי הנפרד ביניים**

המדיניות החשבונאית בתמצית מידע כספי נפרד ביניים זו הינה בהתאם לכללי המדיניות החשבונאית אשר פורטו במידע הכספי הנפרד ליום 31 בדצמבר 2010.

במהלך התקופה של שישה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני 2011, החברה סיווגה מחדש את תזרימי המזומנים ששימשו ל / נבעו ממתן הלוואות לחברות מוחזקות מפעילות מימון לפעילות השקעה.

מספרי ההשוואה סווגו מחדש לשם עקביות, כך ש סכום של (10,402) אלפי ש"ח ו-(3,915) אלפי ש"ח סווגו מחדש מפעילות מימון לפעילות השקעה לתקופות של שישה ושלשה חודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני 2010, בהתאמה. כמו כן סכום של (2) אלפי ש"ח סווג מחדש מפעילות מימון לפעילות השקעה בגין השנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2010.

**באור 3 - דיבידנדים**

(1) ביום 15 במרס 2011 הכריזה או.אר.טי טכנולוגיות בע"מ (להלן – "או.אר.טי") על חלוקת דיבידנד בסך 3,252 אלפי ש"ח (57 אגורות למניה), לתשלום ביום 6 באפריל 2011. חלק החברה בדיבידנד זה הסתכם בכ-1,813 אלפי ש"ח.

(2) ביום 25 במאי 2011 הכריזה או.אר.טי על חלוקת דיבידנד בסך 1,940 אלפי ש"ח (34 אגורות למניה), לתשלום ביום 16 ביוני 2011. חלק החברה בדיבידנד זה הסתכם בכ-1,082 אלפי ש"ח.

(3) ביום 15 באוגוסט 2011 הכריזה או.אר.טי על חלוקת דיבידנד בסך 1,883 אלפי ש"ח (33 אגורות למניה), לתשלום ביום 20 בספטמבר 2011. חלק החברה בדיבידנד זה מסתכם בכ-1,046 אלפי ש"ח.

**באור 4 - אירועים בתקופת הדוח**

(1) ביום 16 בינואר 2011 הודיעו מנכ"ל החברה וחברה בשליטתו, שהינם גם בעלי השליטה בחברה, כי על רקע המשך אי הבהירות בהתפתחות הכלכלה העולמית והשפעותיה על המצב העסקי בישראל, החליטו לוותר, מיוזמתם, על 50% מדמי הניהול להם זכאים בגין שירותי הניהול הכללי המוענקים לחברה על ידי מנכ"ל החברה, וזאת לכל שנת 2011.

(2) ביום 1 בינואר 2011 הגיע לסיומו הסכם דמי הניהול בין החברה לבין ציוד הנדסי דל-תה בע"מ (חברה מאוחדת של חברת הבת רפק תקשורת ותשתיות בע"מ), על פיו היתה החברה זכאית לדמי ניהול שנתיים בסך של כ-2.5 מיליוני ש"ח. במקביל, החל משנת 2011 עדכנה החברה את גובה דמי הניהול מחטיבת הנדל"ן ומחטיבת הסחר ל-1,500 ו-360 אלפי ש"ח לשנה, בהתאמה.

#### **באור 4 - אירועים בתקופת הדוח (המשך)**

(3) ראה ביאורים 7 (ה) ו-7(ו) לדוחות המאוחדים.

(4) בחודש מאי 2011 הסבה החברה התחייבות כלפי תאגיד בנקאי בסך של 4.5 מליוני ש"ח לחברה מאוחדת שלה, כנגד יתרת הלוואה שהעמידה לחברה המאוחדת בעבר.

#### **באור 5 - אירוע לאחר תאריך הדוח**

בחודש יולי 2011 חתמו החברה ובנק ממנו נטלה החברה הלוואה לזמן קצר בסך 24 מליוני ש"ח על הסכם, לפיו ידחה מועד פרעון הלוואה, כך שהחברה תחל לפרוע את הלוואה ב-20 תשלומים רבעוניים החל מחודש אוקטובר 2012 ועד לחודש יולי 2017.

**דוח בדבר אפקטיביות הבקרה הפנימית  
על הדיווח הכספי ועל הגילוי**

## דוח רבעון שני לשנת 2011 בדבר אפקטיביות הבקרה הפנימית

### על הדיווח הכספי ועל הגילוי לפי תקנה 38 ג' (א):

ההנהלה, בפיקוח הדירקטוריון של אינטר גאמא חברה להשקעות בע"מ (להלן – החברה), אחראית לקביעתה והתקיימותה של בקרה פנימית נאותה על הדיווח הכספי ועל הגילוי בחברה.

לעניין זה, חברי ההנהלה הם:

1. תנחום אורן, מנכ"ל

2. יגאל ברמן, סמנכ"ל כספים

בקרה פנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי כוללת בקרות ונהלים הקיימים בחברה, אשר תוכננו בידי מנכ"ל ונושא המשרה הבכיר ביותר בתחום הכספים או תחת פיקוחם, או בידי מי שמבצע בפועל את התפקידים האמורים, בפיקוח דירקטוריון החברה, אשר נועדו לספק מידה סבירה של ביטחון בהתייחס למהימנות הדיווח הכספי ולהכנת הדוחות בהתאם להוראות הדין, ולהבטיח כי מידע שהחברה נדרשת לגלות בדוחות שהיא מפרסמת על פי הוראות הדין נאסף, מעובד, מסוכם ומדווח במועד ובמתכונת הקבועים בדין.

הבקרה הפנימית כוללת, בין השאר, בקרות ונהלים שתוכננו להבטיח כי מידע שהחברה נדרשת לגלותו כאמור, נצבר ומועבר להנהלת החברה, לרבות למנכ"ל, ולנושא המשרה הבכיר ביותר בתחום הכספים או למי שמבצע בפועל את התפקידים האמורים, וזאת כדי לאפשר קבלת החלטות במועד המתאים, בהתייחס לדרישת הגילוי.

בשל המגבלות המבניות שלה, בקרה פנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי אינה מיועדת לספק ביטחון מוחלט שהצגה מוטעית או השמטת מידע בדוחות תמנע או תתגלה.

דוח הרבעוני בדבר אפקטיביות הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי אשר צורף לדוח הרבעוני לתקופה שנסתיימה ביום 30 ביוני 2011 (להלן – הדוח הרבעוני בדבר הבקרה הפנימית האחרון), נמצאה הבקרה הפנימית כאפקטיבית.

עד למועד הדוח לא הובא לידיעת הדירקטוריון וההנהלה כל אירוע או עניין שיש בהם כדי לשנות את הערכת האפקטיביות של הבקרה הפנימית כפי שהובאה במסגרת הדוח השנתי בדבר הבקרה הפנימית האחרון.

למועד הדוח, בהתבסס על האמור בדוח הרבעוני בדבר הבקרה הפנימית האחרון, ובהתבסס על מידע שהובא לידיעת ההנהלה והדירקטוריון, כאמור לעיל, הבקרה הפנימית היא אפקטיבית.

### הצהרת מנהל כללי לפי תקנה 38 ג' (ד)(1)

אני, תנחום אורן, מצהיר כי:

1. בחנתי את הדוח הרבעוני של אינטר גאמא חברה להשקעות בע"מ (להלן – החברה) לרבעון השני של שנת 2011 (להלן – הדוחות);
2. לפי ידיעתי, הדוחות אינם כוללים כל מצג לא נכון של עובדה מהותית ולא חסר בהם מצג של עובדה מהותית הנחוץ כדי שהמצגים שנכללו בהם, לאור הנסיבות שבהן נכללו אותם מצגים, לא יהיו מטעים בהתייחס לתקופת הדוחות;
3. לפי ידיעתי, הדוחות הכספיים ומידע כספי אחר הכלול בדוחות משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי, תוצאות הפעולות ותזרימי המזומנים של החברה לתאריכים ולתקופות שאליהם מתייחסים הדוחות;
4. גיליתי לרואה החשבון המבקר של החברה, לדירקטוריון ולוועדת הביקורת והדוחות הכספיים של דירקטוריון החברה, בהתבסס על הערכתי העדכנית ביותר לגבי הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי:
  - א. את כל הליקויים המשמעותיים והחולשות המהותיות בקביעתה או בהפעלתה של הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי העלולים באופן סביר להשפיע לרעה על יכולתה של החברה לאסוף, לעבד, לסכם או לדווח על מידע כספי באופן שיש בו להטיל ספק במהימנות הדיווח הכספי והכנת הדוחות הכספיים בהתאם להוראות הדין; וכן –
  - ב. כל תרמית, בין מהותית ובין שאינה מהותית, שבה מעורב מנכ"ל או מי שכפוף לו במישרין או מעורבים עובדים אחרים שיש להם תפקיד משמעותי בבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי;
5. אני, לבד או יחד עם אחרים בחברה:
  - א. קבעתי בקרות ונהלים, או וידאתי קביעתם וקיומם של בקרות ונהלים תחת פיקוחי, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לחברה, לרבות חברות מאוחדות שלה כהגדרתן בתקנות ניירות ערך (דוחות כספיים שנתיים), התש"ע-2010, מובא לידיעתי על ידי אחרים בחברה ובחברות המאוחדות, בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוחות; וכן –
  - ב. קבעתי בקרות ונהלים, או וידאתי קביעתם וקיומם של בקרות ונהלים תחת פיקוחי, המיועדים להבטיח באופן סביר את מהימנות הדיווח הכספי והכנת הדוחות הכספיים בהתאם להוראות הדין, לרבות בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים;
  - ג. לא הובא לידיעתי כל אירוע או עניין שחל במהלך התקופה שבין מועד הדוח הרבעוני האחרון ליום 31 במרס 2011 לבין מועד דוח זה, אשר יש בו כדי לשנות את מסקנת הדירקטוריון וההנהלה בנוגע לאפקטיביות הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי של החברה.

אני באמור לעיל כדי לגרוע מאחריותי או מאחריות כל אדם אחר, על פי כל דין.

---

תנחום אורן, מנכ"ל

---

28 באוגוסט 2011

## הצהרת נושא המשרה הבכיר ביותר בתחום הכספים לפי תקנה 38 ג' (ד)(2)

אני, יגאל ברמן, מצהיר כי:

1. בחנתי את הדוחות הכספיים ביניים ואת המידע הכספי האחר הכלול בדוחות של אינטר גאמא חברה להשקעות בע"מ (להלן – החברה) לרבעון השני של שנת 2011 (להלן – הדוחות או הדוחות לתקופת הביניים);
2. לפי ידיעתי, הדוחות הכספיים הביניים והמידע הכספי האחר הכלול בדוחות לתקופת הביניים אינם כוללים כל מצג לא נכון של עובדה מהותית ולא חסר בהם מצג של עובדה מהותית הנחוץ כדי שהמצגים שנכללו בהם, לאור הנסיבות שבהן נכללו אותם מצגים, לא יהיו מטעים בהתייחס לתקופת הדוחות;
3. לפי ידיעתי, הדוחות הכספיים ביניים ומידע כספי אחר הכלול בדוחות לתקופת הביניים משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי, תוצאות הפעולות ותזרימי המזומנים של החברה לתאריכים ולתקופות שאליהם מתייחסים הדוחות;
4. גיליתי לרואה החשבון המבקר של החברה, לדירקטוריון ולוועדת הביקורת והדוחות הכספיים של דירקטוריון החברה, בהתבסס על הערכתי העדכנית ביותר לגבי הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי:
  - א. את כל הליקויים המשמעותיים והחולשות המהותיות בקביעתה או בהפעלתה של הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי ככל שהיא מתייחסת לדוחות הכספיים ביניים ולמידע הכספי האחר הכלול בדוחות לתקופת הביניים, העלולים באופן סביר להשפיע לרעה על יכולתה של החברה לאסוף, לעבד, לסכם או לדווח על מידע כספי באופן שיש בו להטיל ספק במהימנות הדיווח הכספי והכנת הדוחות הכספיים בהתאם להוראות הדין; וכן –
  - ב. כל תרמית, בין מהותית ובין שאינה מהותית, שבה מעורב מנכ"ל או מי שכפוף לו במישרין או מעורבים עובדים אחרים שיש להם תפקיד משמעותי בבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי;
5. אני, לבד או יחד עם אחרים בחברה:
  - א. קבעתי בקרות ונהלים, או וידאתי קביעתם וקיומם של בקרות ונהלים תחת פיקוחי, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לחברה, לרבות חברות מאוחדות שלו כהגדרתן בתקנות ניירות ערך (דוחות כספיים שנתיים), התש"ע-2010, ככל שהוא רלוונטי לדוחות הכספיים ולמידע כספי אחר הכלול בדוחות, מובא לידיעתי על ידי אחרים בחברה ובחברות המאוחדות, בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוחות; –
  - ב. קבעתי בקרות ונהלים, או וידאתי קביעתם וקיומם של בקרות ונהלים תחת פיקוחנו, המיועדים להבטיח באופן סביר את מהימנות הדיווח הכספי והכנת הדוחות הכספיים בהתאם להוראות הדין, לרבות בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים;
  - ג. לא הובא לידיעתי כל אירוע או עניין שחל במהלך התקופה שבין מועד הדוח הרבעוני האחרון ליום 31 במרס 2011 לבין מועד דוח זה, המתייחס לדוחות

הכספיים ביניים ולכל מידע כספי אחר הכלול בדוחות הכספיים לתקופת הביניים אשר יש בו כדי לשנות להערכתי את מסקנת הדירקטוריון וההנהלה בנוגע לאפקטיביות הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי של החברה. אין באמור לעיל כדי לגרוע מאחריותי או מאחריות כל אדם אחר, על פי כל דין.

---

יגאל ברמן, סמנכ"ל כספים

---

28 באוגוסט 2011