



אינטרגאמא חברה להשקעות בע"מ

דוח רבעוני לתקופה שהסתיימה ביום 31.3.2011

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: 31.3.2011

תאריך הדו"ח: 31.5.2011

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 8.4.6 בדוח התקופתי - מידע כספי - אראר סאט

א.א.ר. סאט הציגה ברבעון הראשון של שנת 2011 גידול בהכנסותיה, לעומת הרבעון המקביל בשנת 2010, ובכלל זה הציגה רווח נקי לרבעון הראשון של שנת 2011 בסכום של כ- 0.9 מיליון דולר ארה"ב.

2. סעיף 8.4.11 בדוח התקופתי - צבר הזמנות באראר סאט

צבר ההזמנות של אראר סאט ליום 31.3.2011 הסתכם בכ- 202 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 בשלום פיצוי בעבור חודש עד 6 חודשים של שירותים). לפיכך, אין בטחון מלא שהסכומים דלעיל יתקבלו בפועל בידי אראר סאט.

3. לסעיף 8.4.22 לפרק 3 - תיאור עסקי החברה לפי תחומי פעילות - 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. במסגרת פסק הדין החלקי אף קבע בית המשפט, כי בסיס טענותיה של ScreenPeaks הינו תנאי יסודי ועקרוני ברישיון שהוענק לאראר סאט על-ידי משרד התקשורת, אשר ניתן להניח כי החברות והגופים העוסקים בתחום ערים לקיומו כמו גם לתכליתו. נוכח כך הורה בית המשפט ל-ScreenPeaks להודיע בתוך 30 יום, האם היא עומדת על המשך ניהול התביעה נגד אראר סאט. למיטב ידיעת החברה, טרם נמסרה עמדת ScreenPeaks.

4. סעיף 8.4.26 בדוח התקופתי - תחזיות אחרות והערכות לגבי עסקי א.א.ר. סאט

אראר סאט הודיעה ביום 16 במאי 2010, בין היתר, כי היא צופה, נכון למועד ההודעה, שהכנסותיה ברבעון השני של 2011 יהיו בין 26 מיליון דולר ארה"ב ל- 28 מיליון דולר ארה"ב, וכי הכנסותיה בשנת 2011 יהיו בין 105 מיליון דולר ארה"ב ל- 110 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.

5. סעיף 9.3 בדוח התקופתי – חלוקת דיבידנדים – חטיבת טכנולוגיות

כאמור בסעיף 9.3 לפרק תיאור עסקי החברה בדוח התקופתי, בהתאם להחלטות דירקטוריון או.אר.טי חולק ביום 6.4.2011 דיבידנד בסך 0.57 ש"ח לכל מניה רגילה בת 1 ש"ח ע.נ. של או.אר.טי., ובסכום כולל של כ- 3.3 מיליון ש"ח.

ביום 25.5.2011 החליט דירקטוריון או.אר.טי. על חלוקת דיבידנד בשיעור של 0.34 ש"ח למניה ובסכום כולל של כ- 1.9 מיליון ש"ח. המועד הקובע את הזכאות לקבלת הדיבידנד נקבע ליום 2.6.2011 והוא צפוי להיות משולם ביום 16.6.2011.

אינטר גאמא חברה להשקעות בע"מ

תאריך: 31.5.2011

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



אינטרגאמא חברה להשקעות בע"מ

דו"ח הדירקטוריון לרבעון הראשון של שנת 2011

אנו מתכבדים להגיש בזה את דוח הדירקטוריון לרבעון שנסתיים ביום 31 במרץ 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 הנכודות 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, 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, תאגידים, 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 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.

חטיבת הטכנולוגיות - מנוהלת ע"י חברת הבת הציבורית **או.אר.טי. טכנולוגיות** 1.2

בע"מ (לשעבר רפק טכנולוגיות) (כ- 56% אחזקה) והפועלת באמצעות:

אורפק מערכות - (כ- 75.84% 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 כרטיס וניהול ציים בתחבורה הציבורית, גם ע"י כרטיס "חכם".

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.

מדיז'ין (42.1% אחזקה עד 31.3.2011 ומאז כ- 49%) - חברה ציבורית הנסחרת בבליגיה והפועלת בתחום ההדמיה הרפואית לרפואת עיניים ומידע רפואי ממוחשב (EMR), וזאת באמצעות OIS - חברה כלולה הנסחרת בארה"ב בנאסד"ק מעבר לדלפק (בה היא מחזיקה כ- 28.5%).

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) לרבעון הראשון של 2011 בהשוואה לרבעון המקביל אשתקד.

אחוז שינוי	ינואר-מרץ 2010	ינואר-מרץ 2011	תמצית נתוני רווח והפסד באלפי ₪
0.4%	251,410	252,476	הכנסות ממכירות, עמלות ושירותים
1.0%	182,424	184,233	עלות המכירות והשירותים
-1.1%	68,986	68,243	רווח גולמי
0.3%	4,695	4,708	הוצאות מחקר ופיתוח, נטו
4.5%	26,648	27,838	הוצאות מכירה ושיווק
-1.6%	21,895	21,539	הוצאות הנהלה וכלליות
-64.7%	(1,794)	(634)	הכנסות אחרות
-52.5%	1,338	635	הוצאות אחרות
2.5%	52,782	54,086	סך הוצאות תפעול
-12.6%	16,204	14,157	רווח מפעולות רגילות
-75.9%	17,600	4,240	הכנסות מימון
30.0%	(10,253)	(13,329)	הוצאות מימון
-223.7%	7,347	(9,089)	הכנסות (עלויות) מימון, נטו
220.4%	(196)	(628)	חלק ברווחי (הפסדי) חברות מוחזקות לפי שיטת רווח מאזני
-81.0%	23,355	4,440	רווח לפני מס
-74.3%	(5,433)	(1,397)	מסים על הכנסה
-83.0%	17,922	3,043	רווח נקי לתקופה
177.4%	1,740	(1,347)	מיוחס למחזיקי ההון של החברה
-72.9%	16,182	4,390	זכויות מיעוט
-83.0%	17,922	3,043	רווח נקי
	0.564	(0.696)	רווח (הפסד) בסיסי למניה מסוג 1 ₪ בש"ח
	0.559	(0.701)	רווח (הפסד) מדולל למניה מסוג 1 ₪ בש"ח

תקציר ניתוח תוצאות הפעילות - שינויים עיקריים לעומת הרבעון הראשון של 2010

2.1 ההכנסות המאוחדות של החברה לרבעון שנסתיים ב- 31.3.2011 גדלו קלות ב- 0.4% מסך של כ- 251.4 מיליוני ש"ח ברבעון הראשון של 2010 לסך של כ- 252.5 מיליוני ש"ח ברבעון הראשון של 2011. יצוין כי למעלה ממחצית ההכנסות בקבוצה נובעות מעסקאות בחו"ל במט"ח. השחיקה בשערי הדולר בעיקר וגם היורו מול

השקל ברבעון הראשון השנה מול מקבילו אשתקד פוגעת בסך ההכנסות במונחי ש"ח. בחטיבת התקשורת והתשתיות היה קיטון קל בהכנסות במונחי ש"ח, בחטיבת הטכנולוגיות גידול קל, ובכל יתר החטיבות נרשמה יציבות בהכנסות ברבעון הראשון. השינויים בהכנסות החברה מוסברים להלן בסקירת התוצאות לפי חטיבות.

2.2 שיעור הרווחיות הגלמית המאוחדת נשאר כמעט ללא שינוי ברבעון הראשון של 2011, כ-27% לעומת 27.4% ברבעון הראשון של 2010. בחטיבת התקשורת והתשתיות נרשמה שחיקה במרווחים במגזר שרותי השידור, כאשר בחטיבת הטכנולוגיות מאידך נרשם שיפור במרווחים עקב תמהיל מוצרים שונה. השינויים ברווחיות הגלמית מוסברים להלן בסקירת התוצאות לפי חטיבות.

2.3 הוצאות התפעול המאוחדות גדלו בכ- 1.3 מיליון ש"ח ברבעון הראשון של 2011 לעומת מקבילו ב-2010. גם בניטרול הכנסות והוצאות אחרות גדלו הוצאות התפעול המאוחדות בכ- 0.8 מיליון ש"ח. השינויים בהוצאות התפעול מוסברים להלן בסקירת התוצאות עפ"י חטיבות.

2.4 ברבעון הראשון של 2011 נרשמו הוצאות מימון מאוחדות בסך כ- 9.1 מיליון ש"ח לעומת הכנסות המימון מאוחדות בסך של כ-7.3 מיליון ש"ח ברבעון הראשון של 2010. השפעת הנגזרים המאוחדים בניתוח ההבדלים היא מהותית. בעוד שברבעון הראשון של 2010 עקב התחזקות הדולר מול היורו נרשמה הכנסה מנגזרים משובצים של כ- 8.5 מיליון ש"ח, הרי שברבעון הראשון של 2011 נרשמה הוצאה בגין נגזרים משובצים בסך של כ- 3.6 מיליון ש"ח, כך שבניטרול השפעה זו חל גידול בהוצאות המימון מ- 1.2 מיליון ש"ח ברבעון הראשון של 2010 לסך של כ- 5.5 מיליון ש"ח ברבעון הראשון של 2011. כמו כן ברבעון הראשון של 2010 הירידה בשיעור האינפלציה יצרה הכנסות מימון על אגרות החוב ברפק, בעוד שברבעון הראשון השנה העליה בשיעור האינפלציה יצרה הוצאות מימון. 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 ברבעון הראשון של השנה. כמו כן משפיעה העליה הרציפה בריבית הפריים 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.

2.5 הפסדים גדולים יותר מחברות כלולות (מדיויז'ן בחטיבת הסחר ואלמור בחטיבת התקשורת והתשתיות) נרשמו ברבעון הראשון השנה לעומת מקבילו אשתקד.

2.6 הוצאות המסים היו נמוכות משמעותית ברבעון הראשון השנה לעומת מקבילו אשתקד, בעיקר בשל קיטון ברווחיות לצרכי מס של החברות משלמות המס בקבוצה ברבעון זה.

2.7 **התוצאה המצרפית היא איפוא רווח נקי מאוחד ברבעון הראשון של שנת 2011 בסך כ- 3 מיליון ש"ח, לעומת רווח נקי מאוחד של כ- 17.9 מיליון ש"ח ברבעון הראשון אשתקד. ההפסד הנקי המיוחס לבעלי מניות החברה הסתכם ברבעון הראשון בסך של כ- 1.4 מיליון ש"ח, לעומת רווח של כ- 1.7 מיליון ש"ח ברבעון המקביל אשתקד.**

3. שינויים במצב הכספי

יצויין 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- 36% מסך המאזן המאוחד של החברה. סך הנכסים השוטפים במאזן המאוחד של החברה ליום 31.3.2011 הסתכמו בכ- 619.9 מיליון ש"ח, לעומת 675.6 מיליון ש"ח ליום 31.12.2010, קיטון של כ- 56 מיליון ש"ח. סך ההתחייבויות השוטפות במאזן המאוחד של החברה ליום 31.3.2011 הסתכמו בכ- 470.7 מיליון ש"ח, לעומת 477.8 מיליון ש"ח ליום 31.12.2010, קיטון של כ- 7.1 מיליון ש"ח.

סך הנכסים שאינם שוטפים במאזן המאוחד של החברה הסתכמו בכ- 499.8 מיליון ש"ח ביום 31.3.2011, לעומת 489.3 מיליון ש"ח ביום 31.12.2010. גידול של כ- 10.5 מיליון ש"ח. סך ההתחייבויות שאינן שוטפות במאזן המאוחד של החברה ליום 31.3.2011 הסתכמו בכ- 250.7 מיליון ש"ח, לעומת סך של 278.9 מיליון ש"ח ביום 31.12.2010. קיטון של כ- 28.2 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- 58.1 מיליון ש"ח בין ה- 31.12.2010 ל- 31.3.2011. 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. הכספים נוצלו להשקעות ברכוש קבוע של כ- 28 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 ביתרת הלקוחות בעיקר בחטיבת הטכנולוגיות נובע מגביה משופרת של חוב לקוחות למרות גידול מסויים עקב גידול בפעילות.
- 3.3 חייבים ויתרות חובה – מקור מרבית הגידול ביתרת חייבים ויתרות חובה בחוב של מוסדות ממשלה בחטיבת הטכנולוגיות ובחטיבת התקשורת והתשתיות ומגידול בהוצאות מראש בחטיבה זו.
- 3.4 מלאים – הגידול במלאים רובו ככולו בחטיבת הטכנולוגיות עקב הצטיידות לפרויקטים החדשים המרובים הנמצאים בתהליך בחטיבה זו (סך של כ- 9 מיליון ש"ח).
- 3.5 נגזרים משובצים – מעבר מנכס נטו להתחייבות נטו עקב היחלשות הדולר מול היורו. (ראו גם סעיף 2.4 לעיל).
- 3.6 הלוואות לחברות מוחזקות – יתרת ההלוואות למדיויז'ן הומרה למניות בסוף הרבעון הראשון של 2011.
- 3.7 השקעות בחברות מוחזקות – הגידול נובע בעיקרו מהמרת ההלוואות שניתנו למדיויז'ן להון מניות, כאמור לעיל.
- 3.8 רכוש קבוע נטו – הגידול נובע בעיקר מרכישת ציוד לטלפורטים והשקעה בתשתיות הפיזיות שלהם ע"י אראר סאט.
- 3.9 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.
- 3.10 אשראי בנקאי – סך האשראי הבנקאי לסוגיו גדל בין ה- 31.12.2010 לבין ה- 31.3.2011 בכ- 4 מיליון ש"ח והוא מסתכם בכ- 351 מיליון ש"ח (כ- 31% מסך

- המאזן לעומת כ- 30% אשתקד). מאידך קטן סך האג"ח לפרעון ברפק בכ- 20.5 מיליון ש"ח. כ- 42% מסך האשראי הבנקאי ניתן כאשראי לז"א (לעומת 44% ב- 31.12.2010), ויתרתו מוגדרת כאשראי לז"ק.
- 3.11 ספקים - הקיטון בחטיבת התקשורת (כ- 6.5 מיליון ש"ח) נובע מתשלום חוב לספקים בגין השקעות גדולות ברכוש קבוע. הגידול בחטיבת הטכנולוגיות (כ- 2.5 מיליון ש"ח) נובע מהתרחבות הפעילות ברבעון הראשון.
- 3.12 זכאים ויתרות זכות – הקיטון נובע בעיקרו מקיטון חובות למוסדות ומקיטון בפקדונות לקוחות לזמן קצר בחטיבת התקשורת.
- 3.13 הון – שיעורו גדל מכ- 35% מסך המאזן המאוחד ב- 31.12.2010 לכ- 35.6% ב- 31.3.2011. שיעור ההון העצמי המיוחס לבעלי המניות ירד מ- 4.1% ב- 31.12.2010 לכ- 4.05% בעיקר עקב הגידול בקרן התרגום השלילית כתוצאה מהיחלשות הדולר. 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 31.3.2011 על כ- 38.3%, כך שאינו חורג מאמות המידה שנקבעו. לדין בעניין אמות המידה ראו סעיף 13.4 לדוח התקופתי.

4. ניתוח תוצאות הפעילות

4.1 מחזור ההכנסות

ההכנסות המאוחדות של החברה לרבעון שנתיים ב- 31.3.2011 גדלו קלות ב- 0.4% מסך של כ- 251.4 מיליוני ש"ח ברבעון הראשון של 2010 לסך של כ- 252.5 מיליוני ש"ח ברבעון הראשון של 2011. יצוין כי למעלה ממחצית ההכנסות בקבוצה נובעות מעסקאות בחו"ל במט"ח. השחיקה בשערי הדולר בעיקר וגם היורו מול השקל ברבעון הראשון השנה מול מקבילו אשתקד פוגעת בסך ההכנסות במונחי ש"ח.

בחטיבת התקשורת והתשתיות מחזור ההכנסות המאוחד קטן בכ- 2.4% ברבעון הראשון של שנת 2011 לעומת מקבילו בשנת 2010.

בתחום שירותי השידור גדלו ההכנסות ברבעון הראשון של 2011 ב- 0.4 מיליון ש"ח, לעומת הרבעון המקביל אשתקד. 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 8.4 מיליון ש"ח בהכנסות ברבעון הראשון של 2011 לעומת הרבעון הראשון אשתקד. הקיטון במכירות נובע בעיקר מסגירת פעילות התאורה, זאת לעומת גידול בפעילות המיסבים.

ההכנסות **מתחום הייצוג והייעוץ** קטנו ב- 1.3 מיליון ש"ח ברבעון הראשון של שנת 2011 לעומת מקבילו אשתקד. יצוין 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 ברבעון הראשון.

ההכנסות **מתחום המחשבים והתקשורת** גדלו ב- 5.4 מיליון ש"ח ברבעון הראשון של 2011 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- 9% ברבעון הראשון של שנת 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. מגמות אלה ניכרו כבר ברבעון הרביעי של 2010.

בפעילות הנדל"ן ההכנסות גדלו בכ- 13% ברבעון הראשון של 2011 לעומת הרבעון הראשון אשתקד. אכלוס מלא של הבנין בהרצליה שהיה לא מאוכלס בחלקו ב 2010 הביא לגידול זה בהכנסות.

בחטיבת הסחר במוצרי הדמיה קטנו ההכנסות ממכירת מוצרי הדמיה ב-22% ברבעון הראשון לעומת הרבעון המקביל בשנת 2010. זאת עקב הפסקת פעילות מעבדת הפיתוח וההדפסה בסוף שנת 2010. ההכנסות ממכירות כל המוצרים לענף רפואת השיניים גדלו ברבעון הראשון בשיעור של כ- 32% לעומת מקבילו אשתקד. יצוין, כי נמשך תהליך המעבר לציוד דיגיטלי לרפואת שיניים.

באשר לפעילות החברה הכלולה מדיו'ן ראו סעיף 10.16 לדוח התקופתי.

רווח גולמי

4.2

שיעור הרווחיות הגולמית המאוחדת נשאר כמעט ללא שינוי ברבעון הראשון של 2011, כ- 27% לעומת 27.4% ברבעון הראשון של 2010. מחד שיפור הנובע מתמהיל מוצרים שונה בחטיבת הטכנולוגיות ומאידך ירידה הנובעת משחיקת מרווחים בתחום שרותי השידור. 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- 44% ברבעון הראשון של 2010 לכ- 48% ברבעון הראשון 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 הראשון כ- 21% בדומה לרבעון הראשון של שנת 2010. המכירות בענף זה 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

בנטרול הוצאות והכנסות אחרות, המוצגות עפ"י כללי IFRS בתוך הוצאות התפעול, גדלו הוצאות התפעול ברבעון הראשון של 2011 בכ- 0.8 מיליון ש"ח או בשיעור של כ- 1.6% לעומת הרבעון הראשון אשתקד. כמו כן, שיעור הוצאות התפעול מההכנסות המאוחדות לאחר נטרול נדרש לצורך השוואה כאמור לעיל נותר ללא שינוי בשיעור של כ- 21% ממחזור ההכנסות בשני הרבעונים המקבילים ב- 2011 וב- 2010.

הוצאות המכירה והשיווק גדלו מעט בעיקר בחטיבת הטכנולוגיות עקב הכניסה המסיבית לשווקים חדשים שחייבה השקעה גדולה מבעבר במאמצי שיווק. השינוי

הקל בהוצאות הנהלה וכלליות נובע ברובו משינויים בהפרשות לחובות מסופקים בכל החטיבות.

4.4 הוצאות מימון (נטו)

ברבעון הראשון של 2011 נרשמו הוצאות מימון מאוחדות בסך כ-9.1 מיליון ש"ח לעומת הכנסות המימון מאוחדות בסך כ-7.3 מיליון ש"ח ברבעון הראשון של 2010. השפעת הנגזרים המאוחדים בניתוח ההבדלים היא מהותית. בעוד שב-2010 עקב התחזקות הדולר מול היורו נרשמה הכנסה מנגזרים משובצים של כ-8.5 מיליון ש"ח, הרי ברבעון הראשון של 2011 נרשמה הוצאה בגין נגזרים משובצים בסך 3.6 מיליון ש"ח, כך שבניטרול השפעה זו חל גידול בהוצאות המימון מ-1.2 מיליון ש"ח ברבעון הראשון של 2010 לסך כ-5.5 מיליון ש"ח ברבעון הראשון של 2011. כמו כן ברבעון הראשון של 2010 הירידה בשיעור האינפלציה יצרה הכנסות מימון על אגרות החוב ברפק, בעוד שברבעון הראשון השנה העלייה בשיעור האינפלציה יצרה הוצאות מימון. רווחים מניירות ערך בסך כ-3.3 מיליון ש"ח שנרשמו בחטיבת הטכנולוגיות ברבעון הראשון של 2010 התחלפו בהפסד קל מאותו תיק ני"ע ברבעון הראשון של השנה. כמו כן משפיעה העלייה הרציפה בריבית הפריים 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 ברבעון הראשון.

4.5 הכנסות והוצאות אחרות, נטו

בעוד שברבעון הראשון של 2010 נרשמו הכנסות אחרות נטו בהיקף של כ-1.8 מיליון ש"ח ממחיקת התחייבות לז"א וממכירת נכס נדל"ן ברבעון הראשון השנה היו ההכנסות האחרות בהיקף קטן בהרבה, בעיקר מתגמולי ביטוח. הוצאות אחרות ברבעון 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 ברבעון הראשון השנה לעומת מקבילו אשתקד.

5. נזילות ומקורות המימון

תזרים מזומנים מפעילות שוטפת

ברבעון הראשון של 2011 היה תזרים המזומנים נטו מפעילות שוטפת חיובי בסך כ- 4.7 מיליון ש"ח לעומת תזרים שלילי מפעילות שוטפת של כ- 8.9 מיליון ש"ח ברבעון הראשון של 2010. השינויים נטו ברבעון הראשון בסעיפי רכוש והתחייבויות שוטפים היו שליליים בסך של כ- 21 מיליון ש"ח, בעיקר עקב קיטון ביתרות לקוחות שקוזזה ויותר ע"י עליה ביתרות מלאי וביתרות חייבים. ברבעון הראשון של 2010 היה השינוי בסעיפים אלה שלילי בסך של כ- 27.7 מיליון ש"ח, בעיקר בשל עליה ביתרות לקוחות, מלאים וחייבים וקיטון נטו בסעיפי זכאים וספקים. רפק תרמה 0.7 מיליון ש"ח תזרים שלילי מפעילות שוטפת ברבעון הראשון של 2011. או אר טי תרמה תזרים חיובי מפעילות שוטפת של כ- 3.5 מיליון ש"ח ברבעון הראשון של 2011 ויתרת הקבוצה תרמה תזרים חיובי מפעילות שוטפת של כ- 1.9 מיליון ש"ח.

תזרים מזומנים לפעילות השקעה

לחברה היה ברבעון הראשון של 2011 תזרים חיובי מפעילות השקעה בסך של כ- 5.5 מיליון ש"ח, לעומת סך חיובי של 43 מיליון ש"ח ברבעון הראשון של 2010. ברבעון הראשון של 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.

תזרים מזומנים לפעילות מימון

תזרים זה היה שלילי ברבעון הראשון של 2011 בסך של כ- 32 מיליון ש"ח לעומת תזרים שלילי בסך של כ- 33 מיליון ש"ח ברבעון המקביל אשתקד. רובו שימש לפירעון הלוואות נטו, אג"ח תשלומי רבית ודיבידנדים למיעוט. בסך הכל קטנו יתרות המזומנים ברבעון הראשון של 2011 בכ- 22 מיליון ש"ח ללא השפעת תנודות בשערי החליפין על יתרות המזומנים בעוד שברבעון הראשון של 2010 גדלו יתרות המזומנים בכ- 1.2 מיליון ש"ח, ללא השפעת התנודות בשערי החליפין.

מקורות המימון

בתקופה של שלושה חודשים שנסתיימו ביום 31.3.2010 ו-31.3.2011 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 31.3.2011 הפרשי תרגום שליליים בגין יתרות במט"ח בסך של כ- 0.6 מיליון ש"ח, לעומת הפרשי תרגום שליליים בסך של כ- 0.8 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד.

אירועים חד פעמיים ושינויים מהותיים בפעילות החברה

.6

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 לפנייה האמורה. עוד באותו היום, קיבלה החברה את תגובת הבורסה, לפיה נענית הבורסה לבקשת החברה, והחל מיום 30 במרס 2011 יוחזרו מניות החברה להיסחר ברשימה הראשית.

חלק ב' - חשיפה לסיכוני שוק ודרכי ניהולם

7. תיאור של סיכוני השוק אליהם חשוף התאגיד

בתקופה של 3 חודשים שהסתיימה ביום 31.3.2011 לא חלו שינויים במאפייני סיכוני השוק ודרכי ניהולם לעומת האמור בדוח הדירקטוריון של החברה לשנת 2010.

8. דו"ח מאוחד לפי בסיסי הצמדה ליום 31.3.2011 באלפי ש"ח

לחברה יש באופן קבוע עודף של נכסים כספיים צמודים לדולר ארה"ב על התחייבויות צמודות לדולר ארה"ב. ליום 31.3.2011 הסתכם עודף זה לסך של כ- 58.5 מיליון ש"ח (כולל 67.3 מיליון ש"ח השקעות בניירות ערך צמודי דולר ארה"ב) 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 31/03/2011		
סה"כ	פריטים לא כספיים	השקעה בניירות ערך	מטבע חוץ			מטבע ישראלי		לא צמוד	צמוד מדד
			אחר	לירה טורקית	יורו	דולר			
נכסים שוטפים									
96,443			4,235	1,980	17,299	44,442		28,487	מזומנים ושוי מזומנים
13								13	הלוואות ופקדונות לזמן קצר
116,165		116,165							ני"ע סחירים
253,492			6,537	19,421	26,819	57,161		143,554	לקוחות
44,832			3,288	857	4,269	14,915		21,503	חייבים ויתרות חובה
7,447								7,447	נכסי מס שוטפים
98,996	98,996								מלאי
2,524						2,524			נגזרים משובצים
									דלן להשקעה המיועד למימוש
619,912	98,996	116,165	14,060	22,258	48,387	119,042		201,003	ס"ה נכסים שוטפים
נכסים בלתי שוטפים									
13,197	13,197								השקעה בחברות מוחזקות המטופלות לפי השווי המאזני
1,066							1,066		הלוואות לחברות מוחזקות
170	170								השקעה בחברות אחרות
10,273					2,123	5,047	919	2,182	הלוואות, פקדונות ויתרות חובה לזמן ארוך
11,097	11,097								נכסי מסים נדחים
3,150								3,150	נגזרים פיננסיים
4,508						4,508			נגזרים משובצים
235,439	235,439								רכוש קבוע, נטו
161,314	161,314								נכסים בלתי מוחשיים
3,657								3,657	הטבות לעובדים
3,697	3,697								הוצאות נדחות
52,221	52,221								דלן להשקעה, נטו
499,789	477,135				2,123	9,555	1,985	8,989	ס"ה נכסים לא שוטפים
1,119,701	576,131	116,165	14,060	22,258	50,510	128,597	1,985	209,992	סה"כ נכסים
התחייבויות שוטפות :									
204,108							500	203,608	אשראי מתאגידים בנקאיים ואחרים כולל חלויות
21,251							21,251		חלויות שוטפות של אג"ח
127,295			1,009	4,783	19,439	56,096		45,967	ספקים ונותני שירותים
104,934			1,168	11,464	11,266	34,928	82	46,026	זכאים ויתרות זכות
1,307								1,307	התחייבויות מיסים שוטפים
7,894					197			7,697	הטבות לעובדים לזמן קצר
3,884						3,884			נגזרים משובצים
470,673			2,177	16,247	30,902	94,908	21,833	304,605	ס"ה התחייבויות שוטפות
התחייבויות שאינן שוטפות:									
147,472						24,367		123,105	הלוואות מתאגידים בנקאיים
41,483							41,483		אגרות חוב
20,844					9,957		1,661	9,226	התחייבויות אחרות לזמן ארוך
26,510					10,481	14,867		1,162	פקדונות מלקוחות
2,560			7	1,191				1,361	הטבות לעובדים
1,683							1,683		התחייבויות בגין מענקים מבוססי מניות
6,891	6,891								התחייבויות מס נדחה
3,297						3,297			נגזרים משובצים
250,740	6,891		7	1,191	20,438	42,531	44,827	134,854	ס"ה התחייבויות שאינן שוטפות
721,413	6,891		2,184	17,438	51,340	137,439	66,660	439,459	סה"כ התחייבויות
398,289	569,240	116,165	11,876	4,820	-830	-8,842	-64,675	-229,467	הפרש לפני מכשירים נגזרים
השפעת מכשירים נגזרים:									
עסקאות עתידיות									
398,289	569,240	116,165	11,876	4,820	-830	-8,842	-64,675	-229,467	סה"כ הפרש

9. שווי הוגן של מכשירים פיננסיים ליום 31 במרץ 2011

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 בריבית		שווי הוגן של נכס (התחייבות)	רווח (הפסד) מהשינויים בריבית		
ירידה של 5%	ירידה של 10%		עליה של 5%	עליה של 10%	
0	0	0			המכשיר הרגיש
-4	-9	1,066	4	9	יתרות חייבים לז"ק
567	1134	-225,357	-567	-1134	יתרות חייבים לז"א
442	885	-198,667	-442	-885	ריבית על אשראי מבנקים ואחרים לז"ק, לרבות אג"ח
1,005	2,010	-422,958	-1,005	-2,010	ריבית על אשראי מבנקים ואחרים לז"א, לרבות אג"ח
					סה"כ מכשירים שלא למטרות הגנה

מבחן רגישות לשינויים בשיעור הדולר של ארה"ב

רווח (הפסד) מהשינויים בגורם השוק		שווי הוגן של נכס (התחייבות)	רווח (הפסד) מהשינויים בגורם השוק		
ירידה של 5%	ירידה של 10%		עליה של 5%	עליה של 10%	
					המכשיר הרגיש
-9,317	-18,634	186,342	9,317	18,634	רכוש שוטף
-478	-956	9,555	478	956	השקעות ויתרות חובה לז"א
4,745	9,491	-94,908	-4,745	-9,491	התחייבויות שוטפות
2,127	4,253	-42,531	-2,127	-4,253	התחייבויות לז"א
-2,923	-5,846	58,458	2,923	5,846	סה"כ מכשירים

מבחן רגישות לשינויים בשיעור האירו

רווח (הפסד) מהשינויים בגורם השוק		שווי הוגן של נכס (התחייבות)	רווח (הפסד) מהשינויים בגורם השוק		
ירידה של 5%	ירידה של 10%		עליה של 5%	עליה של 10%	
					המכשיר הרגיש
-2,419	-4,839	48,387	2,419	4,839	רכוש שוטף
-106	-212	2,123	106	212	השקעות ויתרות חובה לז"א
1,545	3,090	-30,902	-1,545	-3,090	התחייבויות שוטפות
1,022	2,044	-20,438	-1,022	-2,044	התחייבויות לז"א
42	83	-830	-42	-83	סה"כ מכשירים

מבחן רגישות לשינויים בשיעור מט"ח אחרים

רווח (הפסד) מהשינויים בגורם השוק		שווי הוגן של נכס (התחייבות)	רווח (הפסד) מהשינויים בגורם השוק		
ירידה של 5%	ירידה של 10%		עליה של 5%	עליה של 10%	
					המכשיר הרגיש
-1,816	-3,632	36,318	1,816	3,632	רכוש שוטף
-	0	-	-	-	השקעות ויתרות חובה לז"א
921	1,842	-18,424	-921	-1,842	התחייבויות שוטפות
60	120	-1,198	-60	-120	התחייבויות לז"א
-835	-1,670	16,696	835	1,670	סה"כ מכשירים

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%	
-5,808	-11,617	116,165	5,808	11,617	ניירות ערך סחירים לז"ק
-	0		-	-	ניירות ערך סחירים לז"א
-5,808	-11,617	116,165	5,808	11,617	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	-199	1,985	99	199	השקעות ויתרות חובה לז"א
1,092	2,183	-21,833	-1,092	-2,183	התחייבויות שוטפות
167	334	-3,344	-167	-334	התחייבויות לז"א
2,074	4,148	-41,483	-2,074	-4,148	אג"ח, ללא חלויות (כלולות בהתחייבויות שוטפות)
3,234	6,468	-64,675	-3,234	-6,468	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 המבקר הפנימי אינה כרוכה בנסיבות שיש להביאן לידיעת המחזיקים בניירות הערך של החברה. החברה פעלה למינויו בהקדם של מבקר פנימי אחר במקומו של מר אברהם, מתוך צוות הביקורת של משרד Ernst & Young ואכן ביום 31.5.2011 אושר מינויה של הגב' אורית גל, השייכת לצוות הביקורת של משרד Ernst & Young לתפקיד המבקר הפנימי.

11. פעילות הדירקטוריון

ברבעון הראשון של 2011 התקיימה ישיבה אחת של דירקטוריון החברה, ישיבה אחת של ועדת הביקורת וישיבה אחת 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 בטיוטת 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 וששאר חברי הדירקטוריון מעורים בפעילות השוטפת של החברה ובתוצאותיה.

ועדת הדוחות הכספיים דנה בדוחות הכספיים של החברה ליום 31.3.2011 בישיבה שהתקיימה ביום 26.5.2011 והניחה את המלצותיה בפני חברי דירקטוריון החברה ביום 26.5.2011.

נושאי המשרה, בעלי העניין בני משפחתם ו/או מי מטעמם שנכחו בישיבת הוועדה האמורה הינו: 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 היוועצות 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 31.5.2011 בנוכחות כל חברי הדירקטוריון, למעט מר דניאל רוזן ומר 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 31.3.2011 ראו ביאור 7 לדוחות הכספיים.

תנחום אורן
מנכ"ל וחבר דירקטוריון

בנימין ליברמן
יו"ר הדירקטוריון

תאריך: 31 במאי 2011

נספח "א" לדוח הרבעוני

מצבת ההתחייבויות של החברה לפי מועדי פירעון

תקופת הדיווח: 31.3.2011

להלן פירוט מצבת ההתחייבויות של החברה לפי מועדי פירעון (באלפי ש"ח):

						ב. אג"ח פרטיות ואשראי חוץ בנקאי (זו"ח סולו)
תשלומי ריבית ברוטו (ללא ניכוי מס)	תשלומי קרן					
	אחר	דולר	יורו	שקלי לא צמוד מדד	שקלי צמוד מדד	
0				0		שנה ראשונה
153				2775		שנה שניה
275				5000		שנה שלישית
0				0		שנה רביעית
0				0		שנה חמישית ואילך
428	0	0	0	7775	0	סה"כ
						ג. התחייבויות לבנקים בישראל (זו"ח סולו)
תשלומי ריבית ברוטו (ללא ניכוי מס)	תשלומי קרן					
	אחר	דולר	יורו	שקלי לא צמוד מדד	שקלי צמוד מדד	
2,126	-	-	-	33,612	-	שנה ראשונה
566	-	-	-	9,792	-	שנה שניה
390	-	-	-	6,375	-	שנה שלישית
455	-	-	-	7,500	-	שנה רביעית
365	-	-	-	6,000	-	שנה חמישית ואילך
3,902	-	-	-	63,279	-	סה"כ

ה. טבלת סיכום לטבלאות א-ד, סך אשראי בנקאי, חוץ בנקאי ואג"ח (דו"ח סולו)

תשלומי קרן	תשלומי קרן					שקלי צמוד מדד	שקלי לא צמוד מדד	שקלי צמוד מדד
	תשלומי ריבית ברוטו (ללא ניכוי מס)	אחר	דולר	יורו	שקלי לא צמוד מדד			
שנה ראשונה	2,126	-	-	-	33,612	-	-	-
שנה שנייה	719	-	-	-	12,567	-	-	-
שנה שלישית	665	-	-	-	11,375	-	-	-
שנה רביעית	455	-	-	-	7,500	-	-	-
שנה חמישית ואילך	365	-	-	-	6,000	-	-	-
סה"כ	4,330	-	-	-	71,054	-	-	-

ו. חשיפת אשראי חוץ מאזני (דו"ח סולו)

תשלומי קרן	תשלומי קרן					שקלי צמוד מדד	שקלי לא צמוד מדד	שקלי צמוד מדד
	תשלומי ריבית ברוטו (ללא ניכוי מס)	אחר	דולר	יורו	שקלי לא צמוד מדד			
שנה ראשונה								
שנה שנייה								
שנה שלישית								
שנה רביעית								
שנה חמישית ואילך								
התחייבות חד פעמית			3400		244			
סה"כ	0	0	3400	0	244	0		

ז. סך אשראי בנקאי, חוץ בנקאי ואג"ח של כלל החברות המאוחדות ללא תאגידיים מזווחים (או ארטי וריפק) וללא סולו

תשלומי קרן	תשלומי קרן					שקלי צמוד מדד	שקלי לא צמוד מדד	שקלי צמוד מדד
	תשלומי ריבית ברוטו (ללא ניכוי מס)	אחר	דולר	יורו	שקלי לא צמוד מדד			
שנה ראשונה	2,496				39,825			
שנה שנייה	393				8,297			
שנה שלישית	378				8,047			
שנה רביעית	378				8,047			
שנה חמישית ואילך	9				34,330			
סה"כ	3,654	0	0	0	98,546			

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

**תמצית דוחות כספיים ביניים מאוחדים
ליום 31 במרס 2011
(בלתי מבוקרים)**

תוכן העניינים

עמוד

2	דוח סקירה של רואי החשבון
	תמצית דוחות כספיים ביניים מאוחדים ליום 31 במרס 2011 (בלתי מבוקרים):
3	תמצית דוח על המצב הכספי ביניים מאוחד
5	תמצית דוח רווח והפסד ביניים מאוחד
6	תמצית דוח על הרווח הכולל ביניים מאוחד
7	תמצית דוח על השינויים בהון ביניים מאוחד
10	תמצית דוח על תזרימי המזומנים ביניים מאוחד
12	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 31 במרס 2011 ואת הדוחות התמציתיים המאוחדים על רווח והפסד, הרווח הכולל, שינויים בהון ותזרימי המזומנים לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה באותו תאריך. הדירקטוריון והנהלה אחראים לעריכה ולהצגה של מידע כספי לתקופת ביניים זו בהתאם לתקן חשבונאות בינלאומי IAS 34 "דיווח כספי לתקופות ביניים", וכן הם אחראים לעריכת מידע כספי לתקופת ביניים זו לפי פרק ד' של תקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומידיים), התש"ל-1970. אחריותנו היא להביע מסקנה על מידע כספי לתקופת ביניים זו בהתבסס על סקירתנו.

לא סקרנו את המידע הכספי לתקופת הביניים של חברות שאוחדו אשר נכסיהן הכלולים באיחוד מהווים כ- 15.8% מכלל הנכסים המאוחדים ליום 31 במרס 2011, והכנסותיהן הכלולות באיחוד מהוות כ- 16.7% מכלל ההכנסות המאוחדות לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה באותו תאריך. כמו כן, לא סקרנו את המידע הכספי לתקופת הביניים של חברות מוחזקות המטופלות לפי שיטת השווי המאזני אשר ההשקעה בהן הינה כ- 13,197 אלפי ש"ח ליום 31 במרס 2011 וחלקה של הקבוצה בהפסדיהן הינו כ- 628 אלפי ש"ח לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה באותו תאריך. המידע הכספי לתקופת 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 מבירורים, בעיקר עם אנשים האחראים לעניינים הכספיים והחשבונאיים, ומיישום נהלי סקירה אנליטיים ואחרים. סקירה הינה מצומצמת בהיקפה במידה ניכרת מאשר ביקורת הנערכת בהתאם לתקני ביקורת מקובלים בישראל ולפיכך אינה מאפשרת לנו להשיג ביטחון שניודע לכל העניינים המשמעותיים שהיו יכולים להיות מזוהים בביקורת. בהתאם לכך, אין אנו מחוויים חוות דעת של ביקורת.

מסקנה

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

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

סומך חייקין
רואי חשבון

31 במאי 2011

תמצית דוח על המצב הכספי ביניים מאוחד ליום

31 בדצמבר 2010 (מבוקר) אלפי ש"ח	31 במרס 2010 (בלתי מבוקר) אלפי ש"ח	31 במרס 2011 (בלתי מבוקר) אלפי ש"ח	
			נכסים
119,087	108,049	96,443	מזומנים ושווי מזומנים
13	11,152	13	פיקדונות לזמן קצר
151,642	143,833	116,165	ניירות ערך סחירים
265,445	* 263,806	253,492	לקוחות
38,504	37,359	44,832	חייבים אחרים
90,502	89,770	98,996	מלאי
7,277	7,076	7,447	נכסי מסים שוטפים
* 3,169	* 3,449	2,524	נגזרים משובצים
675,639	664,494	619,912	סה"כ נכסים שוטפים
10,349	* 6,866	10,273	לקוחות וחייבים אחרים
10,961	14,825	13,197	השקעה בחברות מוחזקות המטופלות בשיטת השווי המאזני
3,931	3,795	1,066	הלוואות לחברות מוחזקות
177	976	170	השקעה בחברות אחרות
2,800	-	3,150	נגזר פיננסי
* 4,206	* 5,759	4,508	נגזרים משובצים
224,334	200,347	235,439	רכוש קבוע, נטו
161,820	159,742	161,314	נכסים בלתי מוחשיים
4,029	2,843	3,657	הטבות לעובדים
3,733	3,878	3,697	הוצאות נדחות
52,041	54,603	52,221	נדל"ן להשקעה, נטו
10,989	8,368	11,097	נכסי מס נדחה
489,370	462,002	499,789	סה"כ נכסים בלתי שוטפים
1,165,009	1,126,496	1,119,701	סה"כ נכסים

* סווג מחדש - ראה באור 2 ג'.

31 בדצמבר 2010 (מבוקר) אלפי ש"ח	31 במרס 2010 (בלתי מבוקר) אלפי ש"ח	31 במרס 2011 (בלתי מבוקר) אלפי ש"ח	
			התחייבויות
12,547	9,164	7,962	משיכת יתר מתאגידים בנקאיים
21,066	20,402	21,251	חלויות שוטפות של אגרות חוב
182,772	184,362	196,146	הלוואות ואשראי לזמן קצר
131,202	121,142	127,295	ספקים
120,706	91,158	104,934	זכאים אחרים
1,405	951	1,307	התחייבויות מיסים שוטפים
6,817	7,405	7,894	התחייבויות והטבות לעובדים לזמן קצר
* 1,239	* 1,374	3,884	נגזרים משובצים
477,754	435,958	470,673	סה"כ התחייבויות שוטפות
62,041	59,633	41,483	אגרות חוב
152,474	120,928	147,472	התחייבויות לתאגידים בנקאיים
22,796	23,356	20,844	התחייבויות אחרות לזמן ארוך
2,535	2,264	2,560	התחייבויות בגין הטבות לעובדים
27,282	21,708	26,510	פיקדונות מלקוחות
1,655	1,650	1,683	התחייבות בגין תשלומים מבוססי מניות
* 2,739	* 483	3,297	נגזרים משובצים
7,034	6,786	6,891	התחייבויות מיסים נדחים
278,556	236,808	250,740	סה"כ התחייבויות בלתי שוטפות
756,310	672,766	721,413	סה"כ התחייבויות
			הון
360,778	369,509	352,927	זכויות שאינן מקנות שליטה
24,506	24,506	24,506	הון מניות
18,083	18,083	18,083	פרמיה על מניות
(12,702)	(10,700)	(13,955)	קרנות תרגום
1,184	-	1,184	קרן שערך
(56)	84	(7)	קרן הון בגין נכסים זמינים למכירה
(55,062)	(17,600)	(55,062)	מניות באוצר
71,968	69,848	70,612	יתרת עודפים
47,921	84,221	45,361	סה"כ הון המיוחס לבעלים של החברה
408,699	453,730	398,288	סה"כ הון
1,165,009	1,126,496	1,119,701	סה"כ התחייבויות והון

* סווג מחדש - ראה באור 2 ג'.

יגאל ברמן
סמנכ"ל כספיםתנחום אורן
מנכ"ל ודירקטורבנימין ליברמן
יו"ר הדירקטוריון

תאריך אישור הדוחות הכספיים: 31 במאי 2011

הביאורים המצורפים 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		
	31 בדצמבר 2010 (מבוקר) אלפי ש"ח	31 במרס 2010 (בלתי מבוקר) אלפי ש"ח	
1,027,466	251,410	252,476	הכנסות ממכירות ומתן שירותים
739,337	182,424	184,233	עלות המכירות ומתן השירותים
288,129	68,986	68,243	רווח גולמי
(13,327)	(1,794)	(634)	הכנסות אחרות
16,860	4,695	4,708	הוצאות מחקר ופיתוח
112,388	26,648	27,838	הוצאות מכירה ושוק
100,503	21,895	21,539	הוצאות הנהלה וכלליות
8,869	1,338	635	הוצאות אחרות
62,836	16,204	14,157	רווח תפעולי
17,700	17,600	4,240	הכנסות מימון
(32,218)	(10,253)	(13,329)	הוצאות מימון
(14,518)	7,347	(9,089)	הכנסות (הוצאות) מימון, נטו
(1,635)	(196)	(628)	חלק בהפסדי חברות מוחזקות המטופלות לפי שיטת השווי המאזני
46,683	23,355	4,440	רווח לפני מסים על ההכנסה
(15,979)	(5,433)	(1,397)	מסים על ההכנסה
30,704	17,922	3,043	רווח לתקופה
			רווח (הפסד) מיוחס ל:
(5,862)	1,740	(1,347)	בעלים של החברה
36,566	16,182	4,390	זכויות שאינן מקנות שליטה
30,704	17,922	3,043	רווח לתקופה
			רווח (הפסד) למניה רגילה בת 1 ש"ח ע.ג. (בש"ח)
(2.42)	0.564	(0.696)	רווח (הפסד) בסיסי למניה
(2.43)	0.559	(0.701)	רווח (הפסד) מדולל למניה

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

תמצית דוח על הרווח הכולל ביניים מאוחד

לשנה שהסתיימה ביום	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום		
	31 בדצמבר 2010 (מבוקר) אלפי ש"ח	31 במרס 2010 (בלתי מבוקר) אלפי ש"ח	
	30,704	17,922	רווח לתקופה
			רכיבים של רווח כולל אחר:
	(19,163)	(5,251)	הפרשי תרגום מטבע חוץ בגין פעילויות חוץ
	(2,461)	330	שינוי נטו בשווי הוגן של נכסים פיננסיים זמינים למכירה
	2,100	-	קרן שערורך בגין עליה לשליטה בשלבים בחברה מאוחדת
	(351)	(2,357)	מימוש קרן הון בגין נכסים זמינים למכירה לרווח והפסד
	57	(137)	מיסים בגין שינוי נטו בשווי ההוגן של נכסים פיננסיים זמינים למכירה
	<u>(19,818)</u>	<u>(7,415)</u>	הפסד כולל אחר לתקופה, נטו ממו
	<u>10,886</u>	<u>10,507</u>	סה"כ הרווח (ההפסד) הכולל לתקופה
			סה"כ הרווח (הפסד) הכולל המיוחס ל:
	(9,802)	(644)	בעלים של החברה
	<u>20,688</u>	<u>11,151</u>	זכויות שאינן מקנות שליטה
	<u>10,886</u>	<u>10,507</u>	סה"כ הרווח הכולל 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 שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרס 2011 (בלתי מבוקר)
										יתרה ליום 1 בינואר 2011
										סה"כ רווח כולל לתקופה:
3,043	4,390	(1,347)	(1,347)	-	-	-	-	-	-	רווח (הפסד) לתקופה
										רכיבים של רווח כולל אחר:
(5,732)	(4,479)	(1,253)	-	-	-	-	(1,253)	-	-	הפרשי תרגום מטבע בגין פעילות חוץ
237	185	52	-	-	-	52	-	-	-	שינוי נטו בשווי הוגן של נכסים פיננסיים זמינים למכירה
56	44	12	-	-	-	12	-	-	-	מימוש קרן הון בגין נכסים זמינים למכירה לרווח והפסד
(70)	(55)	(15)	-	-	-	(15)	-	-	-	מיסים בגין רכיבים של רווח כולל אחר
(2,466)	85	(2,551)	(1,347)	-	-	49	(1,253)	-	-	סה"כ רווח כולל לתקופה
										עסקאות עם בעלים שנזקפו ישירות להון:
291	291	-	-	-	-	-	-	-	-	תשלומים מבוססי מניות
(8,221)	(8,221)	-	-	-	-	-	-	-	-	דבינד לבעלי זכויות שאינן מקנות שליטה בחברה מאוחדת
(15)	(6)	(9)	(9)	-	-	-	-	-	-	עליה בשיעור ההחזקה בחברה מאוחדות
(7,945)	(7,936)	(9)	(9)	-	-	-	-	-	-	
398,288	352,927	45,361	70,612	(55,062)	1,184	(7)	(13,955)	18,083	24,506	יתרה ליום 31 במרס 2011 (בלתי מבוקר)

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						הון מניות אלפי ש"ח	פרמיה על מניות אלפי ש"ח	הפרשי תרגום מטבע חוץ אלפי ש"ח	קרן הון בגין נכסים זמינים למכירה אלפי ש"ח	מניות באוצר אלפי ש"ח	יתרת עודפים אלפי ש"ח	סך הכל אלפי ש"ח
449,407	354,837	94,570	61,354	-	881	(10,254)	18,083	24,506						
17,922	16,182	1,740	1,740	-	-	-	-	-						
(5,251)	(3,657)	(1,594)	-	-	-	(1,594)	-	-						
330	241	89	-	-	89	-	-	-						
(2,357)	(1,511)	(846)	-	-	(846)	-	-	-						
(137)	(104)	(33)	-	-	(33)	-	-	-						
10,507	11,151	(644)	1,740	-	(790)	(1,594)	-	-						
212	212	-	-	-	-	-	-	-						
(14,690)	(14,690)	-	-	-	-	-	-	-						
8,294	9,117	(823)	(823)	-	-	-	-	-						
-	14	(14)	(14)	-	-	-	-	-						
-	8,868	(8,868)	7,591	(17,600)	(7)	1,148	-	-						
(6,184)	3,521	(9,705)	6,754	(17,600)	(7)	1,148	-	-						
453,730	369,509	84,221	69,848	(17,600)	84	(10,700)	18,083	24,506						

לתקופה של שלושה חודשים
שהסתיימה ביום 31 במרס 2010 (בלתי מבוקר)

יתרה ליום 1 בינואר 2010

סה"כ רווח כולל לתקופה:

רווח לתקופה

רכיבים של רווח כולל אחר:

הפרשי תרגום מטבע חוץ בגין פעילות חוץ

שינוי נטו בשווי הוגן של נכסים פיננסיים זמינים למכירה

מימוש קרן הון נטו, בגין נכסים זמינים למכירה לרווח והפסד

מיסים בגין רכיבים של רווח כולל אחר

סה"כ רווח כולל לתקופה

עסקאות עם בעלים, שנזקפו ישירות להון:

תשלומים מבוססי מניות

דיבידנד לבעלי זכויות שאינן מקנות שליטה בחברה מאוחדת

מכירת מניות באוצר בחברה מאוחדת

השקעה נוספת בחברה מאוחדת

רכישת מניות באוצר תמורת מניות של חברה מאוחדת

יתרה ליום 31 במרס 2010 (בלתי מבוקר)

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 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
30,704	36,566	(5,862)	(5,862)	-	-	-	-	-	-
(19,163)	(14,957)	(4,206)	-	-	-	-	(4,206)	-	-
2,100	909	1,191	-	-	1,191	-	-	-	-
(351)	(302)	(49)	-	-	-	(49)	-	-	-
(2,461)	(1,577)	(884)	-	-	-	(884)	-	-	-
57	49	8	-	-	-	8	-	-	-
10,886	20,688	(9,802)	(5,862)	-	1,191	(925)	(4,206)	-	-
912	912	-	-	-	-	-	-	-	-
(34,112)	(34,112)	-	-	-	-	-	-	-	-
653	307	346	299	-	(7)	-	54	-	-
8,295	9,117	(822)	(822)	-	-	-	-	-	-
(13,952)	(14,276)	324	745	-	-	-	(421)	-	-
(17,775)	-	(17,775)	-	(17,775)	-	-	-	-	-
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

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2010 (מבוקר)

יתרה ליום 1 בינואר 2010

סה"כ רווח כולל לשנה:

רווח (הפסד) לשנה

רכיבים של רווח כולל אחר:

הפרשי תרגום מטבע בגין פעילות חוץ

שערור בגין עליה לשליטה בשלבים בחברה מוחזקת

שנוי נטו בשווי הוגן של נכסים פיננסיים זמינים למכירה

מימוש קרן הון בגין נכסים זמינים למכירה לרווח הפסד

מיסים בגין רכיבים של רווח כולל אחר

סה"כ רווח כולל לשנה

עסקאות עם בעלים שנזקפו ישירות להון:

תשלומים מבוססי מניות

דבינד לבעלי זכויות שאינן מקנות שליטה בחברה מאוחדת

מכירת מניות חברה מאוחדת לבעל השליטה בחברה

מכירת מניות באוצר בחברה מאוחדת

עליה בשיעור ההחזקה בחברות מאוחדות

רכישת מניות באוצר מבעל עניין

שערור בגין עליה לשליטה בשלבים בחברה מוחזקת

רכישת מניות באוצר תמורת מניות של חברה מאוחדת

יתרה ליום 31 בדצמבר 2010

תמצית דוח על תזרימי המזומנים ביניים מאוחד

לשנה שהסתיימה ביום	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום	
31 בדצמבר 2010 (מבוקר) אלפי ש"ח	31 במרס 2010 (בלתי מבוקר) אלפי ש"ח	31 במרס 2011 (בלתי מבוקר) אלפי ש"ח

תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת

רווח לתקופה

30,704	17,922	3,043
--------	--------	-------

הכנסות והוצאות שאינן כרוכות בתזרימי מזומנים:

1,635	196	628
42,162	9,786	11,470
15,979	5,433	1,397
(341)	-	-
(56)	(34)	-
(4,368)	(347)	(382)
(3,544)	(4,037)	554
6,299	400	-
-	-	300
(4,529)	(8,454)	3,134
18,453	5,326	5,538
953	285	-
(9,983)	130	94
912	212	291
(829)	(2,783)	868
(154)	(18)	(9)
82	(6)	28
62,671	6,089	23,911

חלק הקבוצה בהפסדי חברות מוחזקות המטופלות לפי שיטת השווי המאזני פחת והפחתות נכסים קבועים ונכסים בלתי מוחשיים הוצאות מסים על ההכנסה רווח ממכירת פעילות בחברה מאוחדת עליית ערך ניירות ערך המוחזקים לפדיון עליית ערך ניירות ערך זמינים למכירה שינוי בשווי הוגן של ניירות ערך מוחזקים למסחר הפסד מירידת ערך מוניטין בגין השקעה בחברה מוחזקת עדכון תמורה מותנית בגין מכירת פעילות בחברה מאוחדת שינוי בשווי הוגן של נגזרים פיננסיים עלויות מימון, נטו הפרשה לירידת ערך השקעה בחברה אחרת הפסד (רווח) הון ממימוש רכוש קבוע ונדל"ן להשקעה עסקאות תשלום מבוסס מניות שערור (שחיקת) אגרות חוב, הלוואות והתחייבויות אחרות לזמן ארוך שערור הלוואות, פיקדונות ויתרות חובה לזמן ארוך שינוי במענקים מבוססי מניות המסווגים כהתחייבות

שינויים בסעיפי רכוש והתחייבויות:

(15,136)	* (10,747)	10,603
(5,032)	* (1,651)	(398)
(4,051)	(2,499)	(6,893)
(3,895)	(3,163)	(8,494)
14,336	10,020	341
4,756	(20,649)	(18,181)
(546)	911	1,494
5,571	83	1,141
(3,997)	(27,695)	(20,387)

שינוי בלקוחות שינוי בלקוחות וחייבים לזמן ארוך שינוי בחייבים ויתרות חובה שינוי במלאי שינוי בספקים ונותני שירותים שינוי בזכאים ויתרות זכות שינוי בהתחייבויות והטבות לעובדים שינוי בפיקדונות מלקוחות

מס הכנסה ששולם, נטו

(17,639)	(5,238)	(1,808)
----------	---------	---------

מזומנים נטו שנבעו מפעילות (ששימשו לפעילות) שוטפת

71,739	(8,922)	4,759
--------	---------	-------

* סווג מחדש - ראה באור 2 ג'.

הבאורים המוצגים 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	
31 בדצמבר 2010	31 במרס 2010	31 במרס 2011
(מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח

תזרימי מזומנים מפעילות השקעה

(64,617)	(14,681)	(27,681)	השקעה ברכוש קבוע
11,697	105	140	תמורה ממימוש רכוש קבוע ונדל"ן להשקעה
-	-	(47)	השקעה בהוצאות נדחות
(1,088)	(518)	(874)	השקעה בנדל"ן להשקעה
(13,069)	(12,671)	-	השקעה לראשונה בחברה מוחזקת המטופלת בשיטת השווי המאזני
(37,975)	(1,180)	(12,687)	השקעה בניירות ערך זמינים למכירה
(32,104)	38,167	27,890	מימוש (השקעה) בניירות ערך מוחזקים למסחר, נטו
(8,330)	(1,588)	(1,605)	השקעה בנכסים בלתי מוחשיים
-	-	40	תקבולים בגין מכירת פעילות בחברה מאוחדת
67	-	-	דיבידנד מחברה מוחזקת המטופלת בשיטת השווי המאזני
2,958	105	-	תמורה ממימוש ניירות ערך המוחזקים לפדיון
105,053	9,482	19,069	תמורה ממימוש ניירות ערך זמינים למכירה
3,441	1,010	1,235	ריביות ודיבידנדים שהתקבלו
(1,000)	(1,000)	-	מתן הלוואות לחברות מוחזקות המטופלות בשיטת השווי המאזני
131	-	7	פירעון הלוואה שניתנה לחברה אחרת
36,520	25,781	-	פירעון פיקדונות
1,684	43,012	5,487	

מזומנים נטו שנבעו מפעילות השקעה

תזרימי מזומנים מפעילות מימון

(8)	(33)	34	חכירה ממונית לזמן ארוך
(20,174)	(6,462)	(7,022)	ריבית ששולמה
653	-	-	תמורה ממכירת מניות חברה מאוחדת לבעל השליטה בחברה
(36,898)	(3,413)	(4,691)	פירעון הלוואות והתחייבויות אחרות לזמן ארוך
114,613	61,000	-	קבלת הלוואות והתחייבויות אחרות לזמן ארוך
8,295	8,295	-	תמורה ממכירת מניות באוצר בחברה מאוחדת
(20,598)	(20,598)	(21,145)	פירעון אגרות חוב
(20,270)	(20,270)	-	תשלום התחייבות בגין רכישת מניות באוצר בחברה מאוחדת
(183)	(100)	-	פירעון התחייבות בגין מענקים מבוססי מניות
(13,952)	-	(15)	השקעה נוספת בחברות מאוחדות
(33,981)	(14,690)	(6,489)	דיבידנד ששולם לבעלי זכויות שאינן מקנות שליטה בחברות שאוחדו
(34,377)	(36,614)	7,079	אשראי לזמן קצר מתאגידים בנקאיים ואחרים, נטו
(56,880)	(32,885)	(32,249)	

מזומנים נטו ששימשו לפעילות מימון

16,543	1,205	(22,003)	עליה (ירידה) במזומנים ושווי מזומנים
107,644	107,644	119,087	יתרת מזומנים ושווי מזומנים לתחילת התקופה
(5,100)	(800)	(641)	השפעת תנודות בשער החליפין של יתרות מזומנים ושווי מזומנים
119,087	108,049	96,443	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 31 במרס 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 31 במאי 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 שלושה חודשים שהסתיימו ביום 31 במרס 2011, שינתה הקבוצה את סיווג הנגזרים המשובצים בין הזמן הקצר לזמן הארוך.

מספרי ההשוואה סווגו מחדש לשם עקביות, כך שליום 31 במרס 2010 סכום של 5,759 אלפי ש"ח ושל 483 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 31 במרס 2010 כך שלקוחות בסך של 447 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 שנגקטו 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 שיקפו 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 ייושם 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 ונושאים נלווים.

מערכת התקנים החדשה הינה חלק מפרויקט האיחוד (Consolidation) המשותף של ה- IASB ושל ה- FASB (המוסד האמריקאי לתקינה חשבונאית), ומחליפה למעשה את התקינה הקיימת בנושא איחוד דוחות כספיים ועסקאות משותפות 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 ונושאים נלווים (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, והוא בעל יכולת להשפיע על תשואות אלו באמצעות הכוח (power) שלו באותה מוחזקת.

להלן מספר שינויים עיקריים:

- התקן מציג מודל הדורש הפעלת שיקול דעת וניתוח כל העובדות והנסיבות הרלוונטיות לצורך קביעה מי שולט ונדרש לאחד ישות מוחזקת. הדבר בא לידי ביטוי, בין היתר, בצורך בהבנת מבנה ומטרות המוחזקת ובהבאה בחשבון של סממנים לקיומו של כוח (power). כמו כן, המודל דורש במפורש לזהות את פעילויות המוחזקת כחלק מהערכת קיומה של שליטה.
- 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, כך שהתקן כולל למעשה מודל של שליטה אפקטיבית. כלומר, אם מתקיימת שליטה אפקטיבית יידרש איחוד דוחות.
- בהערכת קיומה של שליטה, יובאו בחשבון כל זכויות הצבעה הפוטנציאליות שהן משמעותיות, גם אם אינן ניתנות למימוש באופן מיידי. בהתייחס לזכויות הצבעה פוטנציאליות, יש לבחון את המבנה שלהן, את הסיבות לקיומן וכן את התנאים של אותן זכויות.
- התקן כולל הנחיות יישום ורשימת אינדיקטורים לצורך הבחינה האם מקבל החלטות פועל כמנהל או סוכן בעת הכוונת פעילויות המוחזקת.
- התקן מספק הנחיות למקרים בהם משקיע יבחן שליטה ביחס לנכסים ספציפיים (silos) במקום לבחון שליטה ביחס לישויות משפטיות.
- התקן כולל הגדרה של זכויות מגנות (protective rights), בעוד שבתקינה הקיימת לא הייתה התייחסות לכך.
- שליטה נקבעת על פי חשיפה או זכאות לתשואות משתנות. תשואות משתנות הן נרחבות יותר מאשר הטבות כלכליות הנובעות מבעלות ואינן כוללות רק סיכונים והטבות (risk and rewards).

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 של שני התקנים הנוספים שפורסמו במקביל - IFRS 11 הסדרים משותפים ו- IFRS 12 גילויים בדבר זכויות בישויות 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 ונושאים נלווים (המשך)

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

התקן מגדיר הסדרים משותפים ("Joint arrangement") כהסדרים עליהם 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.
- הטיפול החשבונאי בפעילויות משותפות דומה לטיפול החשבונאי לפי IAS 31 בנכסים בשליטה משותפת ועסקאות בשליטה משותפת, כלומר הכרה בנכסים ובהתחייבויות וטיפול בהם לפי התקנים הרלוונטיים.
- פעילויות משותפות כוללות הסדרים משותפים אשר אינם מאוגדים במבנה נפרד ("separate vehicle") (בדומה לנכסים בשליטה משותפת ועסקאות תחת שליטה משותפת, כהגדרתם ב- IAS 31), וכן כוללות הסדרים משותפים אשר מאוגדים כישות נפרדת אך הצורה המשפטית, או החוזית או סממנים אחרים מעידים על כך שלצדדים בעלי השליטה המשותפת ישנן זכויות בנכסים הקשורים להסדר ומחויבויות לקיום ההתחייבויות הקשורות להסדר.
- עסקאות משותפות ("Joint venture") - לצדדים בעלי השליטה המשותפת ישנן זכויות בנכסים נטו של ההסדר המשותף.
- עסקאות משותפות יטופלו לפי שיטת השווי המאזני בלבד, כלומר שיטת האיחוד היחסי בוטלה.
- עסקאות משותפות הינן כל ההסדרים המשותפים אשר מאוגדים כישות נפרדת ואשר אינם מהווים 'פעילות משותפת'. כלומר, עסקאות משותפות הינן הסדרים משותפים המאוגדים כישות נפרדת ואשר הצורה המשפטית, או החוזית או סממנים אחרים מעידים על כך שלצדדים בעלי השליטה המשותפת אין זכויות בנכסים הקשורים להסדר ואין להם מחויבויות לקיום ההתחייבויות הקשורות להסדר.
- טיפול חשבונאי באובדן שליטה משותפת כאשר לאחר מכן נותרת השפעה מהותית - התקן מבטל את ההוראה הקיימת לשערך לשווי הוגן את ההשקעה שנותרת בחברה הכלולה במועד אובדן השליטה המשותפת.

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 שני התקנים הנוספים שפורסמו במקביל - IFRS 12 דוחות כספיים מאוחדים ו- IFRS 11 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 ונושאים נלווים (המשך)

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

ישויות מובנות הן ישויות שבנויות כך שזכויות הצבעה וזכויות דומות אינן הגורם הדומיננטי בקביעה מי שולט בהן. ההגדרה של זכויות בתקן היא רחבה וכוללת מעורבות חוזית ו/או לא חוזית שחושפת את החברה לשינויים בתשואות כתוצאה מביצועי הישות המוחזקת.

מטרת דרישות הגילוי החדשות היא לאפשר למשתמשים בדוחות הכספיים להבין את המהות והסיכונים הנובעים מהזכויות של החברה בישויות אחרות, וכן להבין את ההשפעה של אותן זכויות על המצב הכספי של החברה, תוצאות פעילותה ותזרימי המזומנים שלה. הדבר בא לידי ביטוי בדרישות גילוי נרחבות ומקיפות, בין השאר: שיקול דעת והנחות משמעותיות שבאו לידי ביטוי בקביעת מהותן של זכויות בישויות ובהסדרים, זכויות בחברות בנות, זכויות בהסדרים משותפים ובחברות כלולות וזכויות בישויות מובנות.

התקן ייושם לתקופות שנתיות המתחילות ביום 1 בינואר 2013 או לאחר מכן. יישום מוקדם אפשרי בכפוף לאימוץ מוקדם של 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 חדשות בקשר למדידת שווי הוגן. התקן אינו קובע מתי יש למדוד שווי הוגן כך שהצורך במדידת שווי הוגן ימשיך להיקבע בהתאם לתקנים הקיימים כיום.

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

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.

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 שלושה חודשים שהסתיימה ביום:

4.47	(1.92)	0.69	31 במרס 2011
(8.29)	(1.64)	(0.86)	31 במרס 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. יחידות עסקיות אסטרטגיות אלו כוללות מגוון מוצרים ושירותים אשר מנוהלות ומדווחות 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 צי 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 בביאור 3 בדבר עיקרי המדיניות החשבונאית

חברות הקבוצה מתמחרות את העסקאות הבין-חברתיות לפי מחירי שוק מקובלים ללקוחות חיצוניים בגין מוצרים דומים. תוצאות עסקאות אלה מבוטלות, במסגרת ההתאמות, לצורך עריכת דוחות כספיים מאוחדים.

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

לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרס 2011 (בלתי מבוקר)

מאחד	התאמות למאחד	חטיבת				
		חטיבת הנדל"ן	חטיבת הטכנולוגיות	חטיבת התקשורת והתשתיות	חטיבת הסחר	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
252,476	-	2,908	55,901	182,286	11,381	הכנסות מחיצוניים
-	(844)	844	-	-	-	הכנסות ממכירות בין מגזרים
252,476	(844)	3,752	55,901	182,286	11,381	סה"כ הכנסות
14,313	-	1,040	7,705	6,321	(753)	רווח (הפסד) תפעולי מגזרי
(156)						הוצאות שלא הוקצו
14,157						רווח תפעולי

באור 5 - מגזרי פעילות (המשך)

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

לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרס 2010 (בלתי מבוקר)

מאוחד	התאמות למאוחד	חטיבת הנדל"ן	חטיבת הטכנולוגיות	חטיבת		
				התקשורת והתשתיות	הסחר	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
251,410	-	2,386	51,265	186,628	11,131	הכנסות מחיצוניים הכנסות ממכירות בין מגזרים
-	(1,012)	939	-	73	-	
<u>251,410</u>	<u>(1,012)</u>	<u>3,325</u>	<u>51,265</u>	<u>186,701</u>	<u>11,131</u>	סה"כ הכנסות
16,157	-	594	5,360	11,646	(1,443)	רווח (הפסד) תפעולי מגזרי הכנסות שלא הוקצו
47						
<u>16,204</u>						רווח תפעולי

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2010 (מבוקר)

מאוחד	התאמות למאוחד	חטיבת הנדל"ן	חטיבת הטכנולוגיות	חטיבת		
				התקשורת והתשתיות	הסחר	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	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		
31 בדצמבר 2010	31 במרס 2010	31 במרס 2011	
(מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
63,054	16,157	14,313	סך רווח והפסד בגין מגזרים בני דיווח סכומים שאינם מיוחסים:
(218)	47	(156)	הוצאות שלא הוקצו
(14,518)	7,347	(9,089)	הכנסות (הוצאות) מימון, נטו
(1,635)	(196)	(628)	חלק בהפסדי חברות מטופלות לפי שיטת השווי המאזני
46,683	23,355	4,440	רווח מאוחד לפני מסים על הכנסה

באור 6 - רכוש קבוע ונדל"ן להשקעה

במהלך התקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרס 2011 שילמה הקבוצה בגין נכסי רכוש קבוע ונדל"ן להשקעה סך של 28,555 אלפי ש"ח, כאשר סך של 3,572 אלפי ש"ח מתוכו הינו בגין רכוש קבוע שנרכש באשראי ספקים לזמן קצר בתקופות קודמות.

באור 7 - אירועים מהותיים בתקופת הדוח ולאחריה

א. ביום 20 בינואר 2011 החליט דירקטוריון הבורסה לניירות ערך (להלן- "הבורסה") על העברת מנית 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 מנית החברה מהמסחר.

ביום 28 במרס 2011 פנתה החברה אל דירקטוריון הבורסה בבקשה להחזיר את המסחר במנית החברה לרשימה הראשית לאור עמידתה של החברה בכללי השימור, בהתייחס לגבי שעור 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.

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 הלוואות המירות שהעמידה לה בתוספת הריבית הצבורה בגינה, בהתאם לתנאי המרת הלוואות הבעלים שאושרו על ידי דירקטוריון החברה הכלולה. ביום 31 במרס 2011 בוצעה המרת הלוואות למניות ולאחריה עלה שעור החזקות הקבוצה בחברה הכלולה לכ- 49.18%.

בנוסף, ביום 22 במרס 2011 החליט דירקטוריון החברה הכלולה על פירוקה מרצון, לאור העובדה שאין לה פעילות עסקית למעט אחזקותיה במניות של חברה אמריקאית. ככוונת החברה הכלולה לחלק את מניות החברה האמריקאית לבעלי מניותיה (ובכללם החברה המאוחדת). אישור ההחלטה כפוף, בין היתר, לקבלת הסכמת האסיפה הכללית של בעלי המניות של החברה הכלולה.

באור 7 - אירועים מהותיים בתקופת הדוח ולאחריה (המשך)

- ג.** בהמשך לאמור בבאור 37 א (2) לדוחות הכספיים המאוחדים של החברה ליום 31 בדצמבר 2010, ביום 13 באפריל 2011 ניתן פסק דין חלקי בתיק התביעה של סקרין פיקס בע"מ, במסגרתו דחה בית המשפט את תביעת התובע כנגד משרד התקשורת, וכפועל יוצא מכך נדחתה הודעת הצד השלישי שהגיש משרד התקשורת כנגד החברה המאוחדת. במסגרת פסק הדין החלקי אף קבע בית המשפט, כי בסיס טענותיו של התובע הנו תנאי יסודי ועקרוני ברישיון שהוענק לחברה המאוחדת על ידי משרד התקשורת, אשר ניתן להניח כי החברות והגופים העוסקים בתחום ערים לקיומו כמו גם לתכליתו. נוכח כך, הורה בית המשפט לתובע להודיע בתוך 30 יום, האם הוא עומד על המשך ניהול התביעה כנגד החברה המאוחדת. למועד אישור דוחות כספיים אלה, טרם נמסרה עמדת התובע.
- להערכת הנהלת החברה המאוחדת ויועציה המשפטיים במקרה ובו תתקבל התביעה, הסכומים אותם תידרש החברה המאוחדת לשלם אינם צפויים להיות מהותיים, ולכן לא בוצעה כל הפרשה בגין תביעה זו בדוחות הכספיים.
- 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.
- 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 המחזוריים כמבחן יחידי לחישוב הכנסתה החייבת לשנת 2006. כן סבורה הנהלת החברה המאוחדת, בהתבסס על חוות הדעת של יועציה המשפטיים, כי הסיכויים לכך שבית המשפט יקבל את הערעור שיוגש על ידה, כאמור, הינם טובים (מעל 50%).

אינטרגאמא חברה להשקעות בע"מ

**תמצית מידע כספי
נפרד ביניים**

**ליום 31 במרס 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 בע"מ מוגבל (להלן - החברה), ליום 31 במרס 2011 ולתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה אותו 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 מחוויים חוות דעת של ביקורת.

מסקנה

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

סומך חייקין
רואי חשבון

31 במאי 2011

31 בדצמבר 2010	31 במרס 2010	31 במרס 2011
(מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח

נכסים

5	1,142	6
19,546	36,620	21,853

מזומנים ושווי מזומנים
חייבים ויתרות חובה, לרבות חברות מאוחדות

19,551	37,762	21,859
---------------	---------------	---------------

סה"כ נכסים שוטפים

13	13	13
99,545	117,361	96,027
425	490	403

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

99,983	117,864	96,443
---------------	----------------	---------------

סה"כ נכסים שאינם שוטפים

119,534	155,626	118,302
----------------	----------------	----------------

סה"כ נכסים

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

תמצית נתונים על המצב הכספי ביניים ליום

31 בדצמבר 2010 (מבוקר) אלפי ש"ח	31 במרס 2010 (בלתי מבוקר) אלפי ש"ח	31 במרס 2011 (בלתי מבוקר) אלפי ש"ח	
			התחייבויות
24,224	24,187	25,445	אשראי מתאגידים בנקאיים
8,167	12,267	8,167	חלויות שוטפות של הלוואות לזמן ארוך
1,366	1,703	1,610	ספקים, זכאים ויתרות זכות, לרבות חברות מאוחדות
95	75	110	הטבות לעובדים לזמן קצר
33,852	38,232	35,332	סה"כ התחייבויות שוטפות
29,833	33,053	29,666	הלוואות מתאגידים בנקאיים
7,775	-	7,775	הלוואות מאחרים
153	120	168	הטבות לעובדים
37,761	33,173	37,609	סה"כ התחייבויות שאינן שוטפות
71,613	71,405	72,941	סה"כ התחייבויות
			הון
24,506	24,506	24,506	הון מניות
18,083	18,083	18,083	פרמיה על מניות
(12,702)	(10,700)	(13,955)	קרן תרגום
1,184	-	1,184	קרן שערוד
(56)	84	(7)	קרן הון בגין נכסים זמינים למכירה
(55,062)	(17,600)	(55,062)	מניות באוצר
71,968	69,848	70,612	יתרת עודפים
47,921	84,221	45,361	סה"כ הון המיוחס לבעלים של החברה
119,534	155,626	118,302	סה"כ התחייבויות והון

יגאל ברמן
סמנכ"ל כספים

תנחום אורן
מנכ"ל ודירקטור

בנימין ליברמן
יו"ר הדירקטוריון

תאריך אישור המידע הכספי הנפרד : 31 במאי 2011

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

לשנה שנסתיימה ביום	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום		
31 בדצמבר 2010	31 במרס 2010	31 במרס 2011	
(מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
4,842	1,209	893	הכנסות מדמי ניהול ושכר דירקטורים
5,060	1,162	1,050	הוצאות הנהלה וכלליות
(218)	47	(157)	רווח (הפסד) תפעולי
1,462	363	254	הכנסות מימון
(3,666)	(772)	(949)	הוצאות מימון
(2,204)	(409)	(695)	הוצאות מימון, נטו
(2,422)	(362)	(852)	הפסד לאחר הוצאות מימון
(3,411)	2,102	(491)	רווח (הפסד) מחברות מוחזקות המטופלות לפי שיטת השווי המאזני
(5,833)	1,740	(1,343)	רווח (הפסד) לפני מסים על הכנסה
(29)	-	(4)	הוצאות מסים על הכנסה
(5,862)	1,740	(1,347)	רווח (הפסד) לתקופה המיוחס לבעלים של החברה

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

לשנה שנסתיימה ביום	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום		
31 בדצמבר 2010	31 במרס 2010	31 במרס 2011	
(מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
(5,862)	1,740	(1,347)	רווח (הפסד) לתקופה המיוחס לבעלים של החברה
(3,940)	(2,384)	(1,204)	הפסד כולל אחר, נטו ממס בגין חברות מוחזקות
(9,802)	(644)	(2,551)	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 שנסתיימה ביום	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום	
31 בדצמבר 2010	31 במרס 2010	31 במרס 2011
(מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח

תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת

(5,862)	1,740	(1,347)
91	22	22
3,795	774	780
3,411	(2,102)	491
(287)	-	-
29	-	4
7,039	(1,306)	1,297
(396)	(785)	(40)
(375)	(38)	243
81	28	30
(690)	(795)	233
(29)	-	(4)
458	(361)	179

רווח (הפסד) לתקופה המיוחס לבעלים של החברה

הוצאות והכנסות שאינן כרוכות בתזרימי מזומנים:

פחת רכוש קבוע
עלויות מימון, נטו
הפסד (רווח) בגין חברות מוחזקות
שחיקת הלוואות לזמן ארוך
מסים על הכנסה

שינוי בחייבים אחרים
שינוי בספקים זכאים ויתרות זכות
שינוי בהפרשות ובהטבות לעובדים

מס הכנסה ששולם, נטו

מזומנים נטו שנבעו מפעילות (ששימשו לפעילות) שוטפת

תזרימי מזומנים מפעילות השקעה

(4)	-	-
(4)	-	-
20,249	9,323	-
20,245	9,323	-

רכישת רכוש קבוע

מזומנים נטו מפעילות השקעה בגין עסקאות
עם חברות מוחזקות

מזומנים נטו שנבעו מפעילות השקעה

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

לשנה שנסתיימה ביום	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום	
31 בדצמבר 2010	31 במרס 2010	31 במרס 2011
(מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
(10,000)	-	-
653	-	-
30,000	25,000	-
(13,200)	(1,168)	(167)
(24,573)	(24,610)	1,221
(3,795)	(774)	(780)
(20,915)	(1,552)	274
(2)	(6,487)	(452)
(20,917)	(8,039)	(178)
(214)	923	1
219	219	5
5	1,142	6

תזרימי מזומנים לפעילות מימון

פירעון התחייבויות אחרות לזמן ארוך
תמורה ממכירת מניות חברה מאוחדת לבעל השליטה בחברה
קבלת הלוואות לזמן ארוך מבנקים
פירעון הלוואות לזמן ארוך מבנקים
אשראי מבנקים לזמן קצר
ריבית ועמלות ששולמו

מזומנים נטו ששימשו לפעילות מימון עם חברות מוחזקות

מזומנים נטו ששימשו לפעילות מימון

עליה (ירידה) במזומנים ושווי מזומנים

מזומנים ושווי מזומנים לתחילת תקופה

מזומנים ושווי מזומנים לסוף תקופה

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 31 במרס 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.

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 מסתכם 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 מסתכם בכ-1,082 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 אורך 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.

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

דוח רבעון ראשון לשנת 2011 בדבר אפקטיביות הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי לפי תקנה 38 ג(א):

ההנהלה, בפיקוח הדירקטוריון של אינטרגאמא 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.

בדוח השנתי בדבר אפקטיביות הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי אשר צורף לדוח התקופתי לתקופה שנסתיימה ביום 31 בדצמבר 2010 להלן – הדוח השנתי בדבר הבקרה הפנימית האחרון, (העריכו הדירקטוריון וההנהלה את הבקרה הפנימית בחברה. בהתבסס על הערכה זו, הדירקטוריון והנהלת החברה הגיעו למסקנה כי הבקרה הפנימית כאמור, ליום 31 בדצמבר 2010 היא אפקטיבית.

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 הערכת האפקטיביות של הבקרה הפנימית בדוח השנתי 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 הראשון 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 (עריכת 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 התקופתי האחרון ליום 31 בדצמבר 2010 לבין מועד דוח זה, אשר יש בו כדי לשנות 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.

חתימה

31 במאי 2011

תנחום אורן, מנכ"ל

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

אני, יגאל ברמן, מצהיר כי:

1. בחנתי את הדוחות הכספיים ומידע כספי אחר הכלול בדוחות של אינטר גאמא חברה להשקעות בע"מ (להלן: "החברה") לרבעון הראשון 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 (עריכת

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; וכן –

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 התקופתי האחרון ליום 31 בדצמבר 2010 לבין מועד דוח זה, אשר יש בו כדי לשנות 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.

חתימה

31 במאי 2011

יגאל ברמן, סמנכ"ל כספים