



# אינטרגאמא חברה להשקעות בע"מ

## דוח רבעוני לתקופה שהסתיימה ביום 30.09.2006

תאריך המאזן: 30/09/2006

תאריך הדו"ח: 22/11/2006

### תוכן עינינים

- עדכון לתאור עסקי החברה
- דוח הדירקטוריון על מצב ענייני החברה
- דוחות כספיים מסוקרים

## עדכון לפרק תאור עסקי החברה שנכלל בדו"ח התקופתי לשנת 2005

בהתאם לתקנה 39 א' לתקנות ני"ע (דוחות תקופתיים ומידיים), התש"ל-1970, יובאו להלן פרטים בדבר שינויים או חידושים מהותיים בעסקי החברה וחברות הבת המאוחדות מאז פרסום הדו"ח התקופתי של החברה לשנת 2005 (להלן: "הדוח התקופתי") בכל ענין שיש לתארו בדוח התקופתי. העדכון נערך בהנחה שבפני קוראו מצוי הדוח התקופתי ליום 31.12.05.

### 1. לענין סעיף 1.7 בדוח התקופתי- מבנה הקבוצה

בהמשך להחלטת האסיפה הכללית של חברת הבת רפק טכנולוגיות מיום 4.4.2006, ביום 11.4.2006 אישר רשם החברות את שינוי שם חברה זו לאו.אר.טי. טכנולוגיות בע"מ. ביום 15 באוגוסט 2006 אישר רשם החברות את שינוי שמה של אר אר תקשורת לווינים בע"מ לאר אר סאט גלובל קומיוניקיישנס נטוורק בע"מ. ביום 12 בנובמבר 2006 אישר רשם החברות את שינוי שם החברה הנכדה דלתה פילם ישראל (1994) בע"מ לדלתה דיגיטל בע"מ.

### 2. לענין פרק 2- סעיף 2 בדו"ח התקופתי- שינויים במבנה האחזקות בשנת 2006

במהלך תקופת הדוח, הגיעו חברת הבת רפק אלקטרוניקה (להלן "רפק") וחברה מאוחדת שלה להסכם שומות עם פקיד השומה ביחס לשומות הזמניות, ממנו עולה, כי סכום השומה הסופית הינו כ- 5.5 מיליון ₪. בשים לב לאמור לעיל ובהתאם להוראות עסקת המיזוג ונוסחת ההתאמה, ביום 29.6.2006 העביר הנאמן לידי החברה 347,016 מניות מתוך המניות השמורות, והשיב לידי החברה את יתרת המניות השמורות, אשר ימשיכו להוות, גם לאחר קבלתן בידי החברה, מניות רדומות. לאחר ביצוע האמור לעיל, לתאריך הדוח, מסתכמת החזקת החברה ברפק בכ- 79.68% מהזכויות בהון ובהצבעה (מבלי להביא בחשבון את המניות הרדומות), ובכ- 77.12% מכלל ההון המונפק של החברה (כולל המניות הרדומות).

כמו כן, בהתאם למנגנון ההתחשבות בין החברה לרפק בקשר עם דיבידנדים, שילמה רפק לחברה סך של כ- 156 אלפי ש"ח, כפיצוי בגין סכום הדיבידנד שחולק על ידי רפק ביום 13.6.2006 לכלל בעלי מניותיה. (ראו באור 8 לדוחות הכספיים).

### 3. לענין סעיף 9 בדוח התקופתי- מוצרים ושרותים בתחום הסחר במוצרי הדמיה

ברבעון הראשון של 2006 הודיעה חברת "סאן דיסק" העולמית שהיא מפסיקה את חוזה ההפצה של מוצריה עם החברה הנכדה "דלתה פילם ישראל (1994)" (להלן: "פילם"). הנהלת פילם סבורה כי אופן ההודעה והתנהגותה של "סאן דיסק" בתקופת הבינים הנזכרת בחוזה שבין ההודעה, אינם תקינים ופועלת במישורים שונים, כולל משפטיים, לתיקון הנזקים שנגרמו לה ע"י התנהגות "סאן דיסק". עם זאת, הפסקת ההפצה החל מהרבעון השני הינה סופית ופילם החלה לשווק ברבעון השלישי מוצרים תחליפיים למוצרי סאן דיסק. בהיבט של הקבוצה אין לארוע זה השפעה מהותית על תוצאותיה העסקיות.

לענין הפסקת פעילות פילם בתחום אספקת חמרי גלם לענף הדפוס (סעיף 9.1 לדוח התקופתי) ולענין הליכים משפטיים של חברות הסחר (סעיף 27 לדוח התקופתי), לאחר נסיון שלא צלח להגיע להסכמות עם הספק בחו"ל (KPG) שהפסיק לספק חמרי גלם אלה בינואר 2006 באמצעות פילם, הגיש הספק באוקטובר 2006 תביעה נגד פילם בביהמ"ש המחוזי בת"א לתשלום חוב, לטענתו, בסך כ-8.8 מיליון ש"ח. פילם, מצידה, חולקת על חבותה וומתכוונת להגיש תביעה נגדית בהיקף כספי העולה על סכום התביעה. כיון שמרבית החוב הנטען נרשם זה מכבר בספרי פילם, על אף שהיא חולקת עליו ועל חובתה לשלמו לספק, ומאידיך לא נרשמו בספרי פילם עיקר הסכומים שהיא תובעת מהספק, למעט חיובים במהלך העסקים הרגיל שקדם להפסקת הפעילות, לא צפוי הליך משפטי זה להשפיע לרעה על תוצאותיה העסקיות של פילם.

#### 4. לענין סעיף 33.1 בדוח התקופתי- אחזקות החברה באר.אר. תקשורת לוינים

ביום 4.5.2006 פרסמה החברה לראשונה דווח מידי לפיו החליט דירקטוריון אראר סאט גלובל קומיוניקיישנס נטוורק בע"מ, לשעבר אר.אר. תקשורת לוינים (להלן: "אר.אר."), חברה מאוחדת של חברת הבת הציבורית רפק אלקטרוניקה בע"מ, לבחון אפשרות להנפקת מניותיה של אר.אר. ורישומן למסחר בבורסת הנאסד"ק בארה"ב. ביום 6.11.2006 הושלמו הליכי הנפקתה של אר.אר. במסגרת בורסת הנאסד"ק בארה"ב. במסגרת ההנפקה הוצעו מניות אר.אר. לציבור בארה"ב, בהיקף של 3,800,000 מניות רגילות במחיר של \$12.50 דולר ארה"ב למניה, הכולל 3,625,000 מניות רגילות המוצעות על ידי אר.אר. ו-175,000 מניות רגילות המוצעות למכירה על ידי אחד מבעלי מניותיה האחרים של אר.אר. במסגרת ההנפקה מימשו גם חתמי ההנפקה אופציות שהוענקו להם ורכשו 570,000 מניות רגילות של אר.אר. בתמורה לסך של כ-7.1 מיליון דולר ארה"ב (לפני הוצאות). בהתאם לכך, היקף הגיוס בהנפקה הסתכם בסך של כ-47.3 מיליון דולר ארה"ב (כולל התמורה בגין האופציות לחתמי ההנפקה, לאחר הוצאות, מבלי להביא בחשבון הצעת מכר על ידי אחד מבעלי מניותיה האחרים של אר.אר.). לאחר השלמת ההנפקה, שיעור אחזקותיה של החברה, בעקיפין, באר.אר. הינו כ-35.3% מהון המניות המונפק של אר.אר. יחד עם זאת לאור קיומו של הסכם הצבעה עם בעל מניות עיקרי אחר באר.אר., צפויה החברה, כל עוד ההסכם האמור בתוקף, להמשיך ולאחד את תוצאותיה העסקיות של אר.אר. בדוחותיה הכספיים. החברה צפויה לרשום בגין ההנפקה בדוחותיה הכספיים לרבעון הרביעי של שנת 2006, רווח הון (לאחר ניכוי הוצאות ההנפקה המוערכות) בסך כולל של כ-49-51 מיליון ש"ח (כל הסכומים המפורטים כאן מבוססים על שער החליפין היציג של הדולר ארה"ב הידוע ביום 07/11/2006).

#### 5. לענין סעיפים 33.2 ו-42.3 בדוח התקופתי- הסכמי השקעה באר.אר.

במסגרת היערכות להנפקתה של אראר, עודכן ותוקן מערך ההסכמים שבין בעלי מניותיה של אראר, כדלקמן:

הסכם בעלי המניות שבין דלתה הנדסה, קרדן ומנכ"ל אראר, שנחתם במקור בסוף שנת 2000 (כפי שתוקן בחודש אוקטובר 2004) - בוטל.

בין שלושת בעלי המניות דלעיל נחתם הסכם במסגרתו הקנו דלתה הנדסה וקרדן זו לזו וכן לריבל זכות הצטרפות בעת מכירת מניותיה באראר, באופן יחסי לשיעור אחזקות הצדדים באראר (למעט במקרים של מכירת מניות במסגרת המסחר בבורסה או בהעברתן לתאגיד נשלט). תקופת ההסכם הראשונית נקבעה לשלוש שנים ממועד השלמת ההנפקה, ולאחר מכן הוא יתחדש מאליו לתקופות נוספות של שנה אחת כל פעם, אלא אם הודיע מי מהצדדים על אי רצונו בחידוש כאמור. כמו כן,

ההסכם יחדל לחייב כל צד לו במועד בו יפחת שיעור החזקותיו של צד כאמור מ-10% מהון המניות המונפק של אראר.

בין דלתה הנדסה לבין מנכ"ל אראר (המחזיק לאחר ההנפקה בכ- 14.8% מהון המניות המונפק של אראר) נחתם הסכם הצבעה, אשר במסגרתו, בין היתר, הוקנו לדלתה הנדסה כל זכויות ההצבעה הצמודות למניותיו של מנכ"ל אראר בכל הנוגע למינוי דירקטורים בחברה, העברתם מכהונתם, מילוי מקומם ו/או החלפתם. דלתה הנדסה התחייבה למנות את מנכ"ל אראר (או מי שיורה עליו) כדירקטור באראר, מבלי שהדבר יפגע בזכותה, כאמור לעיל, להעבירו מכהונתו כדירקטור או להחליפו (למעט במקרה של הדחת ריבל מתפקידו כמנכ"ל אראר בניגוד לדעת הדירקטורים המכהנים באראר מטעם דלתה הנדסה). כן נקבעו בהסכם ההצבעה מגבלות שונות על מנכ"ל אראר במכירת אחזקותיו באראר (כגון, זכות הצעה ראשונה לדלתה הנדסה וכד'), הן בעסקאות מחוץ לבורסה והן במסגרת המסחר בבורסה. הסכם ההצבעה נקבע לעמוד בתוקפו לתקופה ראשונית של 3 שנים ממועד השלמת ההנפקה, כאשר תקופה זו תוארך מדי שנה בשנה נוספת, אלא אם אחד הצדדים יודיע על אי רצונו בהארכה כאמור. עוד נקבע, כי הסכם ההצבעה יתבטל מאליו בכל אחד מאלה: (א) בתוך 30 ימים מהמועד בו יפחת שיעור החזקותיהם המצטבר של הצדדים באראר מתחת ל- 47% מהון המניות המונפק של אראר, אלא אם עד למועד הסיום האמור יחזור השיעור המצטבר כאמור לעמוד על 47% לפחות; (ב) במועד שבו הופסקה כהונתו של ריבל כמנכ"ל אראר, למעט במקרה בו דלתה הנדסה וכל הדירקטורים המכהנים באראר מטעמה, התנגדו להחלטה האמורה.

6. לענין סעיפים 51.3 ו-62.28.5 הסכמי העסקה עם מנכ"ל רפק אלקטרוניקה שהוא גם מנכ"ל או.אר.טי. טכנולוגיות

ביום 4.4.2006 אושרו על ידי האסיפות הכלליות של חברות הבת או.אר.טי. טכנולוגיות ורפק אלקטרוניקה התיקונים להסכמי שירותי הניהול של מנכ"ל חברות אלה וחברה בשליטתו עם או.אר.טי. טכנולוגיות ועם רפק אלקטרוניקה (וכן ביטולו של הסכם השירותים שהיה בתוקף בין או.אר.טי. טכנולוגיות לבין רפק אלקטרוניקה, לקבלת שירותי ניהול שונים מרפק אלקטרוניקה). האספה הכללית של רפק אלקטרוניקה אשרה התיקונים בכפוף לכך שהסכם שירותי הניהול יסתיים לא יאוחר מ-31.12.2009. בהמשך הודיע מנכ"ל או.אר.טי. טכנולוגיות לחברה, כי הוא מוותר באופן חד צדדי על האופציה שניתנה לו במסגרת הסכם שירותי הניהול לחייב את או.אר.טי. טכנולוגיות לרכוש ממנו בתום תקופת ההסכם מניות של החברה שתהיינה בבעלותו במועד האמור. בעקבות הודעת מנכ"ל או.אר.טי. לפיה הוויתור האמור נעשה באופן מוחלט, סופי ובלתי חוזר, בוטלה התחייבותה של החברה לרכישת מניותיה המוחזקות ע"י המנכ"ל. לפרטים נוספים ראו ביאורים 5 ו'80' לדוחות הכספיים של החברה ליום 30.9.2006.

7. לענין סעיף 35.2- הון אנושי של חטיבת הפרוייקטים והציוד- הסכם שרותי ניהול של מנכ"ל

אר.אר.

מעבר למה שדווח בדוח התקופתי על עיקרי הסכם ההעסקה המחודש של מנכ"ל אר.אר.  
יצוין כי:

ביום 15.3.2006 נחתם הסכם להארכת תקופתו של הסכם השירותים עם חברה  
בבעלותו של מנכ"ל אראר (להלן: "חברת השירותים"), עד ליום 31.12.2011,  
הכולל זכאות לבונוס שנתי ולאופציות, על בסיס העקרונות שתוארו בדוח התקופתי.  
במסגרת האמור לעיל ובנוסף, הוסכם כי במקרה של הנפקה ראשונה של מניות  
אראר לציבור ורישומן למסחר בבורסה, בארץ ו/או בחו"ל, שתושלם עד ליום  
31.12.2009, לרבות במסגרת מהלך דומה לה, כגון מיזוג פעילות אר אר בתאגיד  
מונפק וכד' (להלן - "ההנפקה הציבורית") תהא חברת השירותים (או על פי  
בקשתה, המנכ"ל באופן אישי) זכאית לרכוש מניות של אראר (או התאגיד המונפק,  
לפי העניין) (להלן - "אופציית ההנפקה") בתנאים מסוימים. על אף האמור לעיל,  
אראר תהיה רשאית לדרוש מחברת השירותים לוותר על אופציית ההנפקה, וחברת  
השירותים מתחייבת לעשות כן בכפוף לכך שאראר תשלם כפיצוי מלא בגין ויתור  
כאמור סכום חד פעמי בסך של 500,000 דולר ארה"ב.

ביום 22.6.2006 נחתם מסמך בקשר להסכם האמור הקובע, כי הואיל ואראר החלה  
בקידום הליכים להנפקת מניותיה ורישומן למסחר בבורסת הנאסד"ק בניו יורק  
והואיל ואראר זכאית להורות על ביטול אופציית ההנפקה, אופציה זו בוטלה ואראר  
התחייבה לשלם לחברת השירותים סך של 500 אלפי דולר בתום 10 ימי עסקים  
ממועד השלמת ההנפקה והרישום למסחר, וזאת כפיצוי חד פעמי סופי ומוחלט בגין  
ביטולה של אופציית ההנפקה. מסמך זה נכנס לתוקפו עם השלמת ההנפקה ורישום  
מניות אראר למסחר, כמפורט לעיל.

ביום 26.9.2006 נחתם תיקון להסכם השירותים, על פיו במידה ואראר תודיע  
לחברת השירותים על סיום תוקפו של ההסכם לפני יום ה- 31.12.2008 שלא  
כתוצאה מהפרה יסודית של חברת השירותים ו/או ריבל או כתוצאה ממותו של ריבל,  
אראר תשלם לחברת השירותים עם סיום תוקפו של ההסכם 250,000 דולר ארה"ב.

לענין זה ראה באור 4ב. לדוחות הכספיים של החברה ליום 30.9.2006.

8. לענין סעיף 55.2.2 בדו"ח התקופתי -שומות מס במחלוקת ברפק אלקטרוניקה

במהלך חודש יוני 2006, הגיעו רפק אלקטרוניקה בע"מ וחברה מאוחדת שלה,  
ראקום אלקטרוניקה בע"מ להסכם שומות עם פקיד השומה ביחס לשומות לשנות  
המס 2000, 2001 ו- 2002, ממנו עולה, כי סכום השומה הסופית הינו כ- 5.5 מיליון  
ש"ח.

9.1 אקסטל פנתה לבעלי מניותיה בהצעה להעמדת הלוואות המירות למניות באקסטל בהיקף כולל של עד 750 אלפי דולר ארה"ב (ההיקף הסופי יקבע בהתאם למידת ההיענות של בעלי המניות). רפק אלקטרוניקה (להלן "רפק") הודיעה לאקסטל, כי היא מוכנה להעמיד הלוואה לאקסטל בהתאם לשיעור אחזקותיה באקסטל (דהיינו, עד כ- 79,000 דולר ארה"ב, בהתאם להיקף הכולל של הלוואות שיקבע על ידי אקסטל), וכמו כן הודיעה כי היא תהא מוכנה להגדיל את חלקה בהעמדת הלוואות, אם לא כל בעלי המניות יודיעו על רצונם להעמיד הלוואות כאמור, וזאת עד לסך של 250,000 דולר ארה"ב.

כמו כן, תקופת הערבות שהעמידה רפק לאשראי בנקאי שנלקח על ידי חברה בת של אקסטל, וכן תקופת האופציה שניתנה לרפק להמרת סכום האשראי הממוצע שנוצל על ידי חברת הבת למניות באקסטל, הוארכו עד ליום 31.12.2006. (ראו גם באור 8ד. לדוחות הכספיים).

9.2 ביום 23.5.2006 נחתם הסכם השקעה בין רפק לבין מיניפריים בע"מ (להלן: "**ההסכם**") ו-"מיניפריים", בהתאמה). מיניפריים הינה חברה פרטית העוסקת בפיתוח, שיווק ומכירה של פתרון טכנולוגי המאפשר חיבור של מספר תחנות עבודה נפרדות למחשב אישי בודד, אשר מומנה עד כה באמצעות מענקים שקיבלה מלשכת המדען הראשי במשרד התמ"ת במסגרת תכנית החממות הטכנולוגיות. להלן תמצית עיקריו של ההסכם:

א. במעמד הסגירה שהתקיים במהלך חודש יוני 2006 (להלן: "**מעמד הסגירה**"), רכשה רפק 13% מהון המניות הרגילות המונפק של מיניפריים כנגד השקעה בסך של 500,000 דולר ארה"ב, ובנוסף לכך הוקצו לרפק מניות הנהלה אשר היקנו לרפק זכויות למיני דירקטורים במיניפריים וכן מחצית מזכויות ההצבעה באסיפה הכללית של מיניפריים (להלן: "**מניות ההנהלה**").

ב. כמו כן, הוענקה לרפק אופציה הניתנת למימוש עד תום 6 חודשים ממעמד הסגירה, לרכישת מניות נוספות במיניפריים, אשר יגדילו את שיעור אחזקתה בהון המניות הרגילות המונפק של מיניפריים ל-23%, וזאת בתמורה למחיר מימוש של 500,000 דולר ארה"ב; כמו כן, הוענקה לרפק אופציה נוספת לרכישת מניות במיניפריים, אשר יגדילו את שיעור אחזקתה בהון המניות הרגילות המונפק של מיניפריים ל-30%, וזאת בתמורה למחיר מימוש של 500,000 דולר ארה"ב. אופציה זו תהא ניתנת למימוש עד תום 12 חודשים ממעמד הסגירה, בכפוף לכך שרפק מימשה קודם לכן את האופציה הראשונה (להלן - "**אופציות ההשקעה הנוספת**"). במידה שרפק לא תממש את אופציות ההשקעה הנוספת, יהפכו מניות ההנהלה למניות רגילות, ואילו המניות הרגילות ישובו להקנות לבעליהן את זכויות ההצבעה באסיפה הכללית (לרבות לענין מיני דירקטורים).

ג. בנוסף לאמור לעיל, נקבעו בהסכם הוראות שונות לעניין ניהולה של מיניפריים לאחר מעמד הסגירה, וכן הגבלות מקובלות בנושאים שונים כגון העברת מניות במיניפריים ודרכי קבלת החלטות בנושאים מהותיים. (ראו גם באור 8ה. לדוחות הכספיים).

10. לענין סעיף 62.7 בדו"ח התקופתי- צבר הזמנות בתחום התדלוק

חברת הבת או.אר.טי. טכנולוגיות בע"מ דיווחה בתקופת הדו"ח על קבלת הזמנות לאספקת מערכות אוטומטיות לחיוב בגין תדלוק ע"י חברת הבת שלה אורפק מערכות בע"מ (להלן "אורפק"). אורפק דווחה על הזמנות מ shell בטורקיה בהיקף של כ-4.9 מיליון דולר ארה"ב לאספקה בעיקר ב-2006 ועל אספקת מערכות לזיהוי תדלוק לחברת אוטובוסים גדולה ברוסיה בהיקף מוערך של כ-4.6 מיליון \$, אף היא מיועדת לשנת 2006, אשר סופקו במלואן ברבעון השלישי של 2006. כן הודיעה ביולי 2006 על הזמנה נוספת מחברת HPCL בהודו לאוטומציה של 140 תחנות תדלוק נוספות, כשחלק אורפק בהזמנה יגיע ל-2 מיליון \$ ארה"ב.

11. לענין סעיף 62.20 בדו"ח התקופתי- צבר הזמנות בתחום צ"י הרכב

חברת הבת או.אר.טי. טכנולוגיות בע"מ דיווחה בתקופת הדו"ח על קבלת הזמנה לשרותי תחזוקה למכשירי כירטוס אוטומטיים שבשימוש קואופרטיב "אגד" באמצעות חברה מאוחדת שלה – טרנסווי בע"מ לתקופה של 5 שנים בהיקף כולל של כ-18 מיליון \$.

12. לענין סעיף 62.31.3 בדוח התקופתי- שומות מס בחטיבת הטכנולוגיות

מעבר לאמור בדו"ח התקופתי הוציאה רשות המסים צווים לחברה המאוחדת בטכנולוגיות. ביוני 2006 בהם נדרשה לתוספת מס של 9.5 מיליון \$. החברה המאוחדת ערערה על הצווים בביהמ"ש המחוזי בת"א ורשות המסים צפויה להגיש נימוקי השומה עד 30 בנובמבר 2006. לפרטים נוספים ראו באור 28. לדוחות הכספיים ליום 30.9.2006.

13. לענין סעיף 62.39 צפי להתפתחות בשנה הקרובה בתחום הטכנולוגיות

ביום 12.10.2006 הודיעה חברת הנכדה המאוחדת אורפק בבורסת הAIM בלונדון בה נסחרות מניותיה כי היא צופה גידול משמעותי בהכנסותיה בשנת 2006 בהשוואה לשנים קודמות.

14. לענין סעיפים 27 ו-69.1 בדו"ח התקופתי- הליכים משפטיים בחברו חטיבת הסחר וחטיבת הנדל"ן המניב

ביום 8 בנובמבר 2006 נתקבלה החלטת ביהמ"ש בענין העונש הכלול בעסקת הטיעון המפורטת בסיפא לסעיף 69.1 הנ"ל, ולפיו הועמד גובה הקנס על חברת הנדל"ן המניב על סך 750 אלפי \$, ועל חברה מחברות חטיבת הסחר על סך 50 אלפי \$, שמרביתו הופרשה כבר בדוחות הכספיים לדצמבר 2005. באשר לתב"ע לקומות המרתפים היא פורסמה ברבעון השלישי בילקוט הפרסומים למתן תוקף. (ראו גם באור 9.3. לדוחות הכספיים)

15. לענין סעיף 70- צפי להתפתחות בתחום הנדל"ן המניב

החברה צופה כי עד סוף 2006 יהיו מרבית השטחים במבנה בכפר נטר מאוכלסים ומושכרים.

תאריך: 22/11/2006

---

אינטרגאמא חברה להשקעות בע"מ

שמות החותמים ותפקידם:

בנימין ליברמן, יו"ר הדירקטוריון  
תנחום אורן, מנכ"ל ודירקטור



# אינטרגאמא חברה להשקעות בע"מ

## דו"ח הדירקטוריון לרבעון השלישי של 2006

אנו מתכבדים להגיש בזה את סקירת המנהלים לרבעון שנסתיים ביום 30 בספטמבר 2006. הנתונים הכספיים בסקירה זו שנערכה עפ"י הוראות תקנה 20 א' לתקנות ני"ע (דוח"ות תקופתיים ומידיים- התשנ"ד 1994) נקובים באלפי ש"ח מדווחים לחודש ספטמבר 2006 ומתייחסים לחברה ולחברות המאוחדות שלה, אלא אם צויין אחרת.

### החברה וסביבתה העסקית

#### נתונים עיקריים מתוך תיאור עסקי החברה

החברה הוקמה ב-1965 במטרה להשקיע מהונה בענפי המסחר והתעשייה. החברה פועלת החל מ-31.12.05 באמצעות ארבע חטיבות, שניתנה להן עצמאות ניהולית.

**חטיבת הסחר (או ההדמיה)**- באמצעות חברת הבת **דלתה סחר ושרותים** (100% אחזקה) המחזיקה בחברות הפעילות הבאות ומנהלת אותן:

**דלתה דיגיטל ( לשעבר דלתה פילם ישראל )** (100%) שעיסוקה יבוא מוצרי הדמיה ושיווקם לענפים מקצועיים שונים ולציבור הרחב. רשת חנויות של כ-33 חנויות למוצרי צילום והדמיה, כולן בזכיינות תחת המותג "פוטושופ".

**מעבדות אוריינט** (100%) המתפעלת מעבדה מרכזית לפיתוח ולהדפסת סרטי צילום, לצריבת תמונות על גבי תקליטורים ולהדפסת תמונות מקבצים דיגיטליים, היחידה בגדלה בארץ.  
**דלתה צ'אקיר** (66%) המיבאת ומשווקת מגוון מוצרים מלא לרופאי שיניים.  
**מדיז'ין** (31.4%) – חברה ציבורית הנסחרת בבלגיה והפועלת בתחום ההדמיה הרפואית לרפואת עינים, בעיקר באמצעות OIS- חברה בת הנסחרת בארה"ב בנאסד"ק מעבר לדלפק.

**חטיבת התקשורת והתשתיות** – המנוהלת ע"י **רפק אלקטרוניקה** (כ-80% באחזקה), חברה ציבורית המייצגת חברות בחו"ל לשם מכירת ציוד למערכת הבטחון ולחברות תקשורת ושידור, וגם מנהלת חברות בת/כלולות בענף האלקטרוניקה שהן:

**טי.בי.סי. טלקום** (50% אחזקה), המפיצה ומתחזקת בישראל מוצרי תקשורת של "לוסנט".  
**אקסאטל** (10% אחזקה) המפתחת, מייצרת ומשווקת חמרה ותכנה בתחום הוידאו הדיגיטלי.  
**מיניפריים** (13% אחזקה), העוסקת בפיתוח, שיווק ומכירה של פתרון טכנולוגי המאפשר חיבור של מספר תחנות עבודה נפרדות למחשב אישי בודד.

בבעלות רפק אלקטרוניקה גם שני נכסי נדל"ן מניב.  
**ציוד הנדסי דלתה** (100% אחזקה), העוסקת בפרוייקטים בתחום התעופה ומערכות בטחוניות מסוגות וגם בניהול החברות הנכודות הבאות:

**דלתה מערכות** - שותפות בבעלות מלאה של ציוד הנדסי העוסקת החל מ-2003 בריכוז מירב הנציגויות בישראל של קונצרן "רייטאון" בתחום הבטחוני.

**אר.אר.תקשורת לווינים** (כ-47% אחזקה של ציוד הנדסי ברבעון השלישי, שקטנה כאמור לעיל לכ-35% החל מנובמבר 2006) הנשלטת אפקטיבית ע"י ציוד הנדסי דל-תה ולכן מתאפשר המשך איחוד דו"חות חברה זו, העוסקת בעיקר במתן שרותי לוויין ומסור לוויני לרשתות טלביזיה זרות (בעיקר) וגם לרשתות מקומיות.

**דלתה אלקון** (50% אחזקה של ציוד הנדסי) שעיסוקה מכירת מיסבים, בעיקר לתעשייה.  
**ג'נרל מהנדסים** (50% אחזקה של ציוד הנדסי) העוסקת בפרוייקטים בתחום ייצור אנרגיה, במערכות בקרה תעשייתית ובמערכות תאורה ומיתוג, בעיקר מתוצרת ג'נרל אלקטריק.

**טרנס מערכות בטחון** (100% אחזקה של ציוד הנדסי) שעיסוקה ייצור מערכות הגנה היקפיות מתוחכמות ומתן שרותי ייעוץ לציוד הנדסי ודלתה מערכות בתחום הבטחוני.

**חטיבת הטכנולוגיות המנוהלת ע"י חברת הבת הציבורית או.אר.טי. טכנולוגיות(לשעבר רפק**

**טכנולוגיות** (כ-55 אחזקה) והפועלת באמצעות :  
**אורפק מערכות**- (כ-57.44 אחזקה) המפתחת ומשווקת מוצרים בתחום ניהול ציי רכב, ניהול תחנות דלק וחנות נוחות, ניהול חברות דלק קטנות ומונים למוניות.  
**טרנסווי**- (100 אחזקה) מפתחת ומשווקת מערכות תשלום אלקטרוניות ובעיקר מערכות כרטוס וניהול ציים בתחבורה הציבורית, גם ע"י כרטיס "חכם".

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

## תוצאות הפעילות העסקית

תמצית נתונים לתקופת הדו"ח ולרבעון השלישי של 2006 בהשוואה לתקופות המקבילות אשתקד. -  
**אלפי שקלים מדווחים לספטמבר 2006**. (מספרי השוואה ל-2005 הוצגו מחדש לאחר יישום לראשונה של תקן (24

תמצית נתוני רווח והפסד	יולי- ספט.	יולי- ספט.	אחוז שינוי	ינואר- ספט.	ינואר- ספט.	אחוז שינוי
	2006	2005		2006	2005	
הכנסות ממכירות, עמלות ושירותים	154,448	135,664	13.8%	436,637	395,523	10.4%
עלות המכירות והשירותים	93,161	89,466	4.1%	268,954	255,050	5.5%
רווח גולמי	61,287	46,198	32.7%	167,683	140,473	19.4%
הוצאות מחקר ופיתוח, נטו	5,386	4,551	18.3%	15,846	11,527	37.5%
הוצאות מכירה ושיווק	20,567	19,348	6.3%	59,492	56,414	5.5%
הוצאות הנהלה וכלליות**	15,448	14,723	4.9%	42,541	38,806	9.6%
סך הוצאות תפעול**	41,401	38,622	7.2%	117,879	106,747	10.4%
רווח (הפסד) מהפעלה**	19,886	7,576	162.5%	49,804	33,726	47.7%
הוצאות מימון, נטו	(3,215)	(2,754)	16.7%	(10,127)	(8,412)	20.4%
הכנסות (הוצאות) אחרות	(253)	417	-160.7%	3,213	3,352	-4.1%
רווח לפני מס**	16,418	5,239	213.4%	42,890	28,666	49.6%
מסים על הכנסה	(4,120)	(4,859)	-15.2%	(6,298)	(13,131)	-52.0%
רווח לאחר מס**	12,298	380	3136.3%	36,592	15,535	135.5%
חלק החברה ברווחי (הפסדי) חברות כלולות	(701)	1,785	-139.3%	649	3,031	-78.6%
חלק המיעוט ברווחי חברות מאוחדות**	(10,991)	(5,883)	86.8%	(29,354)	(20,072)	46.2%
רווח (הפסד) נקי לתקופה**	606	(3,718)		7,887	(1,506)	
רווח (הפסד) בסיסי למניה בש"ח**	0.19	(1.18)		2.50	(0.48)	

\*\* הוצגו מחדש

## תקציר ניתוח תוצאות הפעילות-שינויים עקריים לעומת התקופה המקבילה ב-2005

תקופת הדו"ח מאופיינת בשיפור בתוצאות העסקיות של מרבית החטיבות בקבוצה וביציבות בהפסדים התפעוליים של **חטיבת הסחר**. הירידה המשמעותית בהיקף הפעילות בחטיבה זו לעומת התקופה המקבילה ב-2005, קוזזה ע"י קיצוץ משמעותי בהוצאות התפעול. הכנסת קוי מוצרים חדשים בחטיבה במקום אלה שהופסק שיווקם תבוא לידי ביטוי רק החל מסוף הרבעון השלישי. קיטון משמעותי בהוצאות המימון בחטיבה זו, הרגישה מאד לשינויים בשערי הרבית לז"ק וגם לשינויים בשערי החליפין איפשר שיפור ניכר בתוצאות החטיבה לעומת התקופה המקבילה אשתקד.

**רפק אלקטרוניקה** מציגה בתקופת הדו"ח את תוצאותיה המאוחדות עם חטיבת הציוד והפרוייקטים לשעבר. שינויים בשיעורי האחזקה מקשים על השוואה פשוטה של השפעת תוצאות חטיבה זו על הרווח המאוחד. עם זאת יציין שבתקופת הדוח לא כלולות תוצאותיה של ארו-רפק, שנמכרה, למעט יתרת רווח ההון נטו שנרשמה בינואר 2006 ברפק בסך ברוטו של כ-3.8 מיליון ש"ח. בפעילות חברות

חטיבת הציוד שמוזגה לראשונה בולט המשך הגידול בפעילות אר. אר. ושיפור בתוצאות ג'נרל מהנדסים לאחר הפסד בשנת 2005.

**א.א.ר.טי. טכנולוגיות** הוסיפה להציג שיפור משמעותי בהיקף ההכנסות והרווחיות.

פעילות ה**ננדל"ן** מוסיפה להציג הפסדים כל עוד נזקפים פחת ומימון על מבנה המאכלס חלקית בכפר נטר. אולם מאז ינואר 2006 החל תהליך אכלוס מואץ של מרבית המבנה זה, וההכנסות גדלות, אולם הגידול המשמעותי בעלויות מימון הנכסים במהלך 2006, קיזז השיפור המשמעותי ברווח מהפעלה, כך שההפסד הנקי דומה לאשתקד.

**לסיכום, גידול של כ-10.4% בהיקף ההכנסות המאוחדות בתקופת הדוח לעומת אשתקד. וברבעון השלישי גידול של כ-14%.**

שיעור הרווחיות הגלמית המצרפית גדל בתקופת הדו"ח לכ-38.4% לעומת כ-35.5% בתקופה המקבילה אשתקד. ברבעון השלישי היה השיפור בעליה מכ-34% רווח גלמי מצרפי אשתקד לכ-39.7% ברבעון השלישי השנה.

גידול של כ-10.4% בהוצאות התפעול בתקופת הדו"ח (לאחר תיקון למפרע של מספרי 2005). ברבעון השלישי גדלו הוצאות התפעול ב-7.2%, מרבית הגידול בחברות בצמיחה. עליה בשיעור הרווח התפעולי המאוחד ממחזור ההכנסות בתקופת הדוח – כ-11.4% ממחזור ההכנסות לעומת כ-8.5% בתקופה המקבילה אשתקד. ברבעון השלישי השיפור בולט יותר- שיעור הרווח התפעולי עלה ל-12.9% ממחזור ההכנסות לעומת 5.5% בלבד ברבעון השלישי אשתקד. עליה בהוצאות המימון המאוחדות בתקופת הדוח, בעיקר בשל ההשפעה השלילית של ירידת שער החליפין של \$ ברבעונים השני והשלישי על עודפי הנכסים הדולריים. גידול בהכנסות אחרות, ברבעון הראשון, כתוצאה מרווחים חד פעמיים ממכירת יתרת האחזקות בארו רפק, כאמור לעיל, שכמחציתם לאחר הפרשה למסים הגדילה גם את חלק המיעוט ברווחים המאוחדים.

הוצאות המסים קטנו חד פעמית בעקבות הסדר עם שלטונות המס בחטיבת רפק, שאפשר הקטנת הפרשות עודפות למסים.

התוצאה המצרפית היא איפוא רווח נקי מאוחד בתשעה חודשים ראשונים של 2006 של כ-8 מיליון ₪ לעומת הפסד נקי מאוחד של כ-1.5 מיליון ₪ בתקופה המקבילה אשתקד, וכ-0.6 מיליון ₪ רווח נקי ברבעון השלישי לעומת הפסד של כ-3.7 מיליון ₪ ברבעון השלישי אשתקד (לאחר תיקון למפרע של תוצאות 2005).

השפעת שינויים או הבדלים בתקנים חשבונאיים על התוצאות:

- בחטיבת הטכנולוגיות נרשמה הפרשה להוצאות חד פעמיות בסך כ-0.8 מיליון ₪ בגין אופציה למנכ"ל החטיבה (ברבעון הראשון), מאחר שיתר עליה, כמתואר בסעיף 6 לעיל בעדכון תאור עסקי החברה, לא נרשמה מאז הוצאה נוספת בגין אופציה זו.
- בחטיבת הטכנולוגיות נרשמה הפרשה להוצאות בגין תכניות אופציות לעובדים בסך כ-1.2 מיליון ₪.
- יישום תקן 24 לראשונה בחטיבת האלקטרוניקה הוסיף להוצאות הפרשה של כ-0.5 מיליון ₪.
- בחטיבת הסחר נרשם רווח אקוויטי מחברה כלולה (מדיויז'ן) שהוקטן בגין הוצאות מו"פ בסך כ-1.25 מיליון ₪, למרות שמדיויז'ן נוהגת להוון אותן על פי תקני IFRS החלים עליה בעוד שהתקן הישראלי אוסר על כך.

## ניתוח תוצאות הפעילות

### מחזור ההכנסות

מחזור ההכנסות המאוחד גדל בתקופת הדוח בכ-10.4% ביחס לתקופה המקבילה ב-2005 ובכ-14% ברבעון השלישי ביחס לרבעון השלישי אשתקד.

**בחטיבת הסחר במוצרי הדמיה** קטנו סך ההכנסות בכ-37% בתקופת הדוח לעומת מקבילתה ב-2005, וקטנו בכ-40% ברבעון השלישי לעומת הרבעון השלישי של 2005. ברבעון זה החריפה המגמה של נפילה חדה במכירת מוצרי צילום מסרתי, שהיא להערכת ההנהלה בלתי הפיכה ומתפצה חלקית, לפי שעה, במכירת מוצרים דיגיטליים. כמו כן, הפסקת הפצת מוצרי מינולטה וסאן דיסק ברבעון השני החריפה הירידה בהכנסות החטיבה עסקה במציאת מוצרים תחליפיים לאלה שהפצתם הופסקה והחלה להפיצם מחודש ספטמבר. בחציון הראשון אשתקד היו מכירות של ח"ג לענף הדפוס בסימן גידול, אך כזכור במהלך הרבעון הרביעי אשתקד הודיעה קודאק גרפיקס על הפסקת הפצת מוצריה באמצעות החטיבה, מה שמסביר חלק מהקיטון במכירות לעומת אשתקד. בניטרול פעילות הדפוס מ-2005, היתה הירידה בהכנסות מהדמיה בשיעור כ-35% בתקופת הדוח. שינוי התמהיל של המוצרים והשלכותיו נידונו בדוח התקופתי בתאור עסקי החברה - פרק תחום הסחר. גידול בהכנסות ממכירות כל המוצרים לענף רפואת השיניים בתקופת הדוח לעומת מקבילתה אשתקד. (בשיעור 12%)

הכנסות **מדיז'ן שאיין** מאוחדות ושרובן ככולן בשוק האמריקאי, גדלו ב-17% לעומת ינואר-ספט. 2005. מדיז'ן משנה תמהיל המוצרים ומכניסה לשוק מוצרים חדישים. על אף העמקת פעילותה במערב אירופה, כ-92% מהכנסותיה המאוחדות נוצרות בארה"ב.

**בחטיבת התקשורת והתשתיות (מיזוג חטיבות האלקטרוניקה והציוד)** השוואת מחזורי ההכנסות המאוחדים לאשתקד אינה משקפת מספרי השוואה בעלי משמעות, שכן רק החל ב-2006 נכללות בדוח רפק המאוחד הכנסות חטיבת התשתיות שמוזגה בסוף דצמבר 2005.

חברת **אר.אר.** הוסיפה להגדיל הכנסותיה ממכירת שרותי לוויין, בעיקר לתחנות שידור בחו"ל, בשיעור של כ-48% בתקופת הדו"ח לעומת אשתקד, ( לעומת כ-31% גידול בכל 2005). עיקר הגידול נובע מקבלת חוזי ממשור נוספים מתחנות שידור בחו"ל ומכניסה לתחום שרותים נלווים לשדרים. חברה זו החלה לפרסם דוחות כספיים עפ"י כללי US GAAP מאז הנפקתה בנאסדק ולכן לא יפורסמו נתונים שלה שתורגמו לכללי החשבונאות בישראל לצרכי איחוד בדוחות החברה.

ההכנסות מתחום הבטחון קטנו בתקופת הדוח לעומת 2005, אך גדלו ברבעון השלישי לעומת אשתקד. יצויין שהכנסות אלה קשורות לביצוע פרוייקטים רב שנתיים והן מושפעות בין השאר מארועים פוליטיים ודחיות חיצוניות אחרות בביצוע פרוייקטים.

קיטון בשיעור כ-12% בהיקף פעילותה של חברת **ג'נרל מהנדסים**, המאוחדת באיחוד יחסי, בתקופת הדו"ח לעומת התקופה המקבילה אשתקד. ירידה מתמשכת בהיקף מימוש פרוייקטים לייצור חשמל השפיעה על סך ההכנסות. בתחום התאורה היה קיטון צפוי בהכנסות של כ-14% בתקופת הדו"ח לעומת אשתקד, הנובע משינוי תמהיל המוצרים בתחום.

בחברת **דלתה אלקון** נמשך הגידול העקבי בהכנסות - (כ-15.5% בתקופת הדו"ח לעומת 2005) ממכירת מיסבים לתעשייה. חברה זו מוסיפה להיות רווחית בדומה ל-2004-5 ואף החלה לראשונה להפריש מסים על רווחיה.

**בחטיבת הטכנולוגיות** היה גידול בהכנסות של כ-32% בתקופת הדוח לעומת מקבילתה אשתקד (כ-31% גידול ברבעון השני). מכירות מערכות התידלוק וניהול תחנות דלק גדלו בכ-32% בתקופת הדוח לעומת אשתקד. עיקר הגידול בשוקי חו"ל קיימים וחדשים. מכירות מערכות תשלום אלקטרוניות וניהול ציי רכב גדלו בתקופת הדוח ב-36%, לעומת התקופה המקבילה אשתקד. 72% מכלל הכנסות החטיבה היו בתקופת הדוח משוקי חו"ל. חלק מהירידה במונחי שו בקצב גידול ההכנסות נובע מהתחזקות השקל מול המטבעות העקריים בהם נקובות הכנסות החברה.

**בפעילות הנדל"ן** גדלו ההכנסות בתקופת הדוח בכ-39% לאור אכלוס שטחים נוספים בכפר נטר.

## רווח גלמי

**בתקופת הדו"ח גדל שיעור הרווח הגלמי המצרפי - מכ 35.5% ממחזור ההכנסות המאוחד אשתקד לכ-38.4% ב-2006.**

בענף **ההדמיה** השתפר שיעור הרווח הגלמי על מגוון מוצריה לעומת תקופת הדוח אשתקד, בעיקר בהשוואה בין הרבעון השלישי למקבילו. תנאי תחרות מחריפה (אינטרנט) וירידת מרווחים עולמית

במוצרי הענף, בעיקר במוצרים הדיגיטליים לא צפויים להשתנות בעתיד הנראה לעין, אולם שינויים בתמהיל משפיעים במקצת לטובה על המרווחים.

**חטיבת התקשורת והתשתיות** אוחדה לראשונה ולכן קיים קושי להשוות לנתוני השנה שעברה. ניתן לציין כי: **ג' נרל מהנדסים** שיפרה רווחיותה הגלמית לעומת אשתקד בעיקר בשל שינוי תמהיל מוצרי התאורה לתמהיל רווחי יותר ושיפור מרווחים בתחום האוטומציה התעשייתית. עם זאת תהליך המעבר מעמלות בתחום האנרגיה (100% מרווח גלמי) למכירות ישירות ללקוחות מקטין הרווח הגלמי בתחום זה.

**אר.אר.** ירדה מעט ברווחיותה הגלמית בעיקר בשל החרפת התחרות העולמית על מחירי שידור באמצעות לווינים וסיבים אופטיים, כפי שצפתה הנהלתה בעבר.

**ב.או.אר.טי. טכנולוגיות** נשמר המרווח הגלמי הממוצע סביב 50%.

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

גדלו בתקופת הדוח בכך 10% לעומת אשתקד ובכך 7% ברבעון השני לעומת מקבילו אשתקד. ניתן לומר כי מרבית הגידול ארע בחברות הנמצאות בצמיחה מתמשכת כמו אר.אר. ואורפק, המגדילות משמעותית מספר העובדים. כך גדלו הוצאות התפעול בחטיבת הטכנולוגיות בכך 22%, ובאר.אר. בכך 35%. חברות בחטיבת הסחר, לעומת זאת, עברו תהליך של צמצום בכוח אדם ובהוצאות הנגזרות מכך, וירדו בכך 36% בהוצאות התפעול לעומת אשתקד. על הגידול בהוצאות הנהלה וכלליות משפיע גם יישום לראשונה של תקן 24 (ראו באור 4.א. לדוחות הכספיים). הגידול המשמעותי ביותר היה בהוצאות המו"פ בחטיבת הטכנולוגיות.

### הוצאות מימון (נטו)

החל מ 2004 הוצאות המימון הנומינליות מושפעות בעיקר משיעור רבית הפריים הלא צמודה (שעלתה ב 1% שלם מאז תחילת השנה) ושינויים בשערי החליפין, כפי שניתן לראות גם בטבלת בסיסי ההצמדה שלהלן. (כאן השפיעה בעיקר ירידת הדולר האמריקני, מטבע פעילות עיקרי, בכך 6.5% מתחילת השנה ועד סוף הרבעון השלישי) בנוסף הושפעו הוצאות המימון נטו מיתרות המזומנים שגדלו בעיקר ברבעון הרביעי של 2005, אך קטנו בהדרגה ב 2006 ומתשוואות תיקי ני"ע, שהיו שליליות ברבעון השני של 2006 וחזרו להיות חיוביות ברבעון השלישי.

התוצאה היא עליה מזערית בשיעור הוצאות המימון המצרפי ממחזור ההכנסות המצרפי בתקופת הדוח לכך 2.3% לעומת כ 2.1% בתקופה המקבילה אשתקד. ברבעון השלישי היה השיעור 2.08% (בשני 3.5% ממחזור ההכנסות המצרפי, ברבעון הראשון השנה היה השיעור 1.4% וברבעון הרביעי של 2005 היה השיעור 1.85% ממחזור ההכנסות).

### הכנסות אחרות נטו

בתקופת הדוח רווח ממכירת יתרת האחזקות בארו רפק (דיון נרחב בענין זה נכלל בתיאור עסקי החברה בדוח התקופתי ל 2005). ב 2005- בעיקר מכירת מוניטין של אחד ממותגי חטיבת ההדמיה והכנסה חד פעמית מפיצוי על הפקעת נכס נדל"ן של רפק אלקטרוניקה.

### רווחים (הפסדים) מחברות כלולות

ברבעון הראשון של שנת 2006 הרווח כולו ממדיז'ן, שגם רשמה רווחים ממכירת מניות של חברת הבת OIS ברבעון הראשון. יצוין כי הבדלים בין התקנים החשבונאיים על פיהם מפרסמת מדיז'ן דוחותיה בחו"ל והתקנים הישראליים לפיהם נכללות תוצאותיה בספרי החברה הביאו להקטנת רווח מחברה כלולה ברבעון השני ובשלישי בסך כ 1.25 מיליון ש"ח, לעומת רווח בדוח מדיז'ן עצמה. (ראו גם לעיל ענין היוון הוצאות מו"פ).

ב 2005 נכללו בסעיף זה גם רווחים מארו-רפק.

### שינויים במצב הכספי

השנויים העקריים לעומת 31 בדצמבר 2005 הם:

**מזומנים וני"ע סחירים** – בשני סעיפים אלה ביחד חל קיטון. עם זאת, הוגדלו תיקי ני"ע והוקטנו יתרות המוחזקות במזומן (בעיקר במט"ח). הירידה במזומנים – ברפק כתוצאה מתשלום מס כתוצאה מהסדר שומות והשקעה במיניפריים, כאמור בעדכון עסקי החברה לעיל, ובאו.אר.טי. כתוצאה

מהצטברות תשלומים לעובדים ולמפיצים בתחילת השנה.

**לקוחות** – הגידול ביתרת הלקוחות הוא פועל יוצא של הגידול בהכנסות אר.אר. ואורפק.

**מלאים** – יציבות לאחר הצטיידות בסוף 2005, על אף הגידול בפעילות.

**השקעות בכלולות ואחרות** – השקעה בארו רפק של כ-6.2 מיליון ₪ מומשה בינואר. שווי ההשקעה, כולל הלוואות, במדיז'ן קטן לכ-8.6 מיליון ₪. (שווי האחזקה במניות מדיז'ן בבורסה בבלגיה, נכון למועד הסמוך לפרסום הדו"ח, כ-27 מיליון ₪). השקעה חדשה של רפק במינפריים מתוארת לעיל.

**רכוש קבוע** – בעיקר המשך ההשקעות בחוות הלווינים של אר.אר. בצומת ראם ובמתקניה בירושלים וגם שיפורים במושכרים במבנה בכפר נטר.

### **אשראי בנקאי**

סך האשראי הבנקאי לסוגיו ירד בין דצמבר 2005 לספט 2006 בכ-15 מיליון ₪, בעיקר עקב המשך פרעון הלוואות ז"ק. הוא מסתכם בכ-209 מיליון ₪ (כשליש מסך המאזן). כ-40% מסך האשראי ניתן כמשכנתא לנדל"ן המניב.

### **זכאים ויתרות זכות**

עיקר הירידה בהתחייבויות לעובדים. בסוף 2005 היו הפרשות חריגות לבונוסים בחברות הרווחיות.

### **התחייבות בגין מענקים מבוססי מניות**

הקטנה מהותית של התחייבות בגין מענקים מבוססי מניות באו.אר.טי. (ראו באור 4א. לדוחות הכספיים).

### **הון עצמי**

שיעורו גדל מכ-9.3% מסך המאזן בסוף 2005 (לאחר הצגה מחדש בגין יישום לראשונה של תקן 24- ראו באור 5 לדוחות הכספיים) לכ-10.8% בסוף ספטמבר 2006. שיעור זה עומד בנדרש ע"י בנקים אחדים עפ"י אמות מידה להעמדת אשראים לחברה.

### **מאזן הצמדה**

ראו להלן בדיווח על חשיפה לסיכוני שוק.

### **נזילות ומקורות המימון**

בתקופת הדוח היה תזרים המזומנים נטו מפעילות שוטפת חיובי בסך של כ-17 מיליון ₪ לעומת תזרים חיובי של כ-40 מיליון ₪ בתקופה המקבילה אשתקד, כמחציתו נובעת מהרבעון השלישי בתקופת הדו"ח היו השינויים נטו בסעיפי רכוש והתחייבויות שליליים בסך כ-35.6 מיליון ₪, בעיקר עקב עליה ביתרות הלקוחות וירידה בהיקף הזכאים לעומת שינוי חיובי של כ-10.3 מיליון ₪ באותן יתרות בתקופה המקבילה ב-2005, שאז קטנו מלאים ועלו יתרות ספקים וזכאים. כ-17.7 מיליון ₪ מתוך התזרים החיובי נטו מפעילות שוטפת לתקופת הדוח בא מרפק אלקטרוניקה, ממנו קוזזו תזרים שלילי נטו מפעילות שוטפת של או.אר.טי. טכנולוגיות של כ-7 מיליון ₪, כשהתזרים מפעילות שוטפת של שאר הקבוצה היה חיובי בסך כ-6.3 מיליון ₪. למזומנים שנצברו מפעילות שוטפת נוספו מזומנים שנתקבלו מיתרת עסקת מכירת אחזקות ברפק אלקטרוניקה בסך כ-10 מיליון ₪. המזומנים נטו שנצברו שמשו בעיקרם להשקעות ברכוש קבוע (בעיקר באר.אר.לווינים), בסך כ-29 מיליון ₪, כ-48 מיליון ₪ הועברו מסטטוס מזומנים לתיקי ני"ע מנוהלים ולפקדונות ז"ק. כמו כן שולמו דיבידנדים ונפרעו הלוואות לז"ק ולז"א בסך כ-15 מיליון ₪. כר שבס"ה יתרות המזומנים בתוספת תיקי ני"ע נזילים שבידי הקבוצה קטנו ב-31 מיליון ₪ מאז 31 בדצמבר 2005.

### **שינויים בשכר נושאי משרה**

אין.

## ארועים לאחר תאריך המאזן

אין פרט למתואר בשינויים בעסקי החברה לעיל.

## השפעת גורמים חיצוניים

בתקופת הדוח לא ניתן לציין השפעת גורמים חיצוניים למעט אלה שנדונו בניתוח תוצאות הפעילות לעיל.

## דוח בדבר חשיפה לסיכונים שוק ודרכי ניהולם

כל נושא משרה בכיר בחברות הבת אחראי לניהול הסיכונים שבתחום אחריותו. עם זאת מקובל כי סמנכ"לי הכספים של החברה ושל חברות הבת רפק ואו.אר.טי. יבצעו מדיניות הדירקטוריון בענין ניהול הסיכונים המוגדרים בתחומי אחריותם.

## תיאור מפורט של סיכונים השוק אליהם חשוף התאגיד

מרבית חברות הבת משווקות את תוצרתן בשוק המקומי וחלקן, בעיקר אורפק ואר.אר. שרותי לווניים משווקות עיקר תוצרתן או שרותיהן בשוק הבינלאומי. האשראי המוענק ללקוחות המקומיים הוא שקלי ואינו נושא רבית או הצמדה ולפיכך חשופה מרבית הפעילות לשינויים במדד המחירים. כ-69% מאשראי הספקים שניתן לחברות הבת בסוף ספטמבר 2006 ניתן במט"ח, ממנו כ-66% בדולר של ארה"ב ועוד כ-25% ביורו ולפיכך חשופות חברות הבת לשינויים בשער החליפין של המטבעות השונים ובעיקר לשערי הדולר והיורו. גם מכירות החברות היצואניות חשופות כאמור לשינויים בשערי החליפין של המטבעות בארצות היצוא, ובעיקר לדולר ארה"ב וליורו. סך חוב הלקוחות בדולר אמריקאי הסתכם בכ-37 מיליון \$, וביורו בכ-22 מיליון \$.

## תיאור מדיניות התאגיד בניהול סיכונים שוק

החברה פועלת להקטין את החשיפה לסיכונים שוק שונים. החברה מנהלת בעיקר את ניהול הסיכונים מתוך טיפול בחשיפה כלכלית עתידית ולא מתוך ראייה של חשיפה מאזנית, גם אם אין זהות בין השתיים.

## סיכונים מטבע

החברה עורכת מעקב רציף אחרי ההתחייבויות במט"ח ביחס להכנסות צפויות במט"ח או בצמודי מט"ח, לפי מועדי פרעונן, תוך דגש על החשיפה במונחי דולר ארה"ב. חשיפה נוספת נובעת מפקדונות במט"ח בעיקר של חברות המייצאות מוצרים ושרותים. מטבלת בסיסי הצמדה שלהן ניתן ללמוד כי לקבוצה כולה יש עודף התחייבויות במט"ח - בעיקר נכסים נקובים בדולר וביורו. החברה נוהגת להשתמש בעסקאות מטבע עתידיות או באופציות מטבע בהחלטות אד-הוק וזאת תוך בחינת מצב השוק, הערכות של גורמים מקצועיים לגבי שינויים צפויים בשערי המטבעות וגם גודל החשיפה.

לעתים נוהגת החברה להקדים רכישות מטבע המיועד לתשלומי אשראי ספקים אם להערכתה שערי המטבע הנוכחיים באותו מועד נמוכים וצפויים לעלות בעתיד הקרוב.

## סיכונים רבית והצמדה למדד

לחברה ובעיקר לבנותיה התחייבויות צמודות לז"ק ולז"א. אין החברה או בנותיה נוהגות להעמיד נגדם נכסים נזילים צמודים לז"א. עודפי מזומנים, אם ישנם, יושקעו בפקדונות שקליים קצרי מועד, בני"ע סחירים או יוחזקו במט"ח כנכסים המקזזים חלקית חשיפות לשינויים בשערי החליפין (ראה לעיל) וזאת עפ"י הערכות החברה וחברות הבת באשר לשינויים הצפויים בשוק ההון. עקב החשיפה הנמוכה יחסית למדד והאינפלציה הנמוכה בשנים האחרונות, אין החברה נוהגת ליטול פוזיציות הגנה כנגד שינויים חדים במדד. לחברות הקבוצה יש חשיפה גבוהה לשינויים ברבית הפריים שעל פיה נקבעות מרבית עלויות המימון הבנקאיות לחברות הקבוצה, וגם כנגזרת, רבית הזכות על פקדונות ז"ק שבידי חברות בקבוצה. כן קיימת החל מ-2004 חשיפה לתנודות בשערי ני"ע סחירים מסוג אג"ח ומניות בתיקי ני"ע בחברות בת אחדות.

## **חמרי גלם**

לחברות בת העוסקות בייצור, בעיקר אלה המרכיבות מערכות המבוססות על רכיבים אלקטרוניים, יש חשיפה קבועה לתנודות עולמיות במחירי חה"ג.

## **חלוקת האחריות והיקף הסמכות בהנהלת התאגיד**

מדיניות החברה בנושא הטיפול בחשיפה הנובעת מסיכונים מט"ח נדונה ואושרה בישיבות הדירקטוריון בנובמבר 1998 ובמרץ 1999.

בישיבות אלה נקבע כי על ההנהלה הפעילה של החברה להגן מפני חשיפות כלכליות בעלות סבירות גבוהה ולא מפני חשיפות מאזניות. מאז דן הדירקטוריון באורח תדיר, בישיבותיו הרבעוניות, בנושא החשיפות והשלכותיהן על התוצאות העסקיות.

האחריות הישירה להגנות מפני סיכונים מוטלת, כאמור לעיל, על מנהלי חברות הבת והנהלת החברה משמשת כסמכות מקצועית מייעצת ע"פי מיטב הערכותיה.

הטיפול בתיקי ני"ע, אם ישנם, מופקד בידי סמנכ"ל הכספים של החברות בעלות העודפים עם פיקוח של ועדות השקעה הכוללות דירקטורים של אותן חברות.

## **אמצעי הפיקוח ומימוש המדיניות**

מנכ"ל החברה, שהוא גם בעל המניות העיקרי בה, מקבל דווח שוטף ומאשר כל פעילות מהותית של הגנה נגד סיכונים שוק. מדיניות החברה שהוגדרה ב-1999 עומדת מעת לעת לבחינת הדירקטוריון.

**דו"ח מאוחד לפי בסיסי הצמדה ליום 30.9.06**

סה"כ	פריטים אחרים	השקעה שוטפת בניירות ערך	מטבע חוץ			מטבע ישראלי		
			אחר	יורו	דולר	צמוד מדד	לא צמוד	
								נכסים:
27,470	0	0	3,647	3,295	12,629	0	7,899	מזומנים ושווי מזומנים
86,566	0	86,566	0	0	0	0	0	בטוחות סחירות
0	0	0	0	0	0	0	0	הלוואות ופקדונות לזמן קצר
158,151	0	0	5,119	19,743	32,438	291	100,561	לקוחות
1,200	0	0	0	0	900	0	300	חלויות שוטפות של אשראי לקוחות לזמן ארוך
40,681	1,016	0	2,049	2,579	5,404	10,418	19,216	חייבים ויתרות חובה
67,563	67,563	0	0	0	0	0	0	מלאי
8,068	0	0	0	0	0	0	8,068	פקדון לנ"ק
								השקעות, חייבים ויתרות חובה לזמן ארוך:
10,753	10,253	0	0	0	501	0	0	השקעה בחברות כלולות
2,272	1,179	0	0	0	1,093	0	-0	השקעה בחברות אחרות
61	0	0	0	0	0	0	61	אשראי לקוחות לזמן ארוך
6,235	5	0	0	2,446	2,320	0	1,464	הלוואות, פקדונות ויתרות חובה
5,678	5,678	0	0	0	0	0	0	מסים נדחים
								רכוש קבוע
183,773	183,773	0	0	0	0	0	0	
								רכוש אחר ותוצאות נדחות
8,226	8,226	0	0	0	0	0	0	
<b>606,699</b>	<b>277,693</b>	<b>86,566</b>	<b>10,814</b>	<b>28,063</b>	<b>55,285</b>	<b>10,709</b>	<b>137,568</b>	<b>סה"כ נכסים</b>
								התחייבויות שוטפות:
98,867	0	0	0	72	291	0	98,503	אשראי מתאגידים בנקאיים ומנותני שירותים אחרים
12,741	0	0	0	0	0	0	12,742	חלויות שוטפות של התחייבויות לזמן ארוך
76,435	0	0	5,249	12,337	34,736	0	24,113	ספקים ונותני שירותים
78,356	0	0	3,718	12,086	15,993	0	46,559	זכאים ויתרות זכות
								התחייבויות לזמן ארוך:
0	0	0	0	0	0	0	0	אגרות חוב
97,108	0	0	0	0	889	0	96,219	הלוואות מתאגידים בנקאיים
4,220	0	0	0	0	0	3,763	457	הלוואות אחרות
14,207	0	0	0	4,859	8,561	0	787	פקדונות מלקוחות
1,522	-1	0	0	0	0	0	1,522	התחייבות בשל סיום יחסי עובד-מעביד, נטו
3,265	0	0	0	0	0	0	3,265	התחייבות בגין מענקים מבוססי מגיות
154,563	154,563	0	0	0	0	0	0	זכויות המיעוט
<b>541,284</b>	<b>154,562</b>	<b>0</b>	<b>8,967</b>	<b>29,354</b>	<b>60,471</b>	<b>3,763</b>	<b>284,167</b>	<b>סה"כ התחייבויות</b>
								הפרש לפני מכשירים נגזרים
65,415	123,131	86,566	1,847	-1,291	-5,186	6,946	-146,598	השפעת מכשירים נגזרים:
0								עסקאות עתידיות
<b>65,415</b>	<b>123,131</b>	<b>86,566</b>	<b>1,847</b>	<b>-1,291</b>	<b>-5,186</b>	<b>6,946</b>	<b>-146,598</b>	<b>סה"כ הפרש לפני אופציות</b>

**סקר עמיתים**

במהלך חודש יולי 2005 פרסמה רשות ניירות ערך הנחייה לפי סעיף 36א(ב) לחוק ניירות ערך, התשכ"ח - 1968, בנוגע ל"גילוי בדבר מתן הסכמה לביצוע סקר עמיתים", לפיה מחויב כל תאגיד מדווח לפרט במסגרת דוח הדירקטוריון האם נתן את הסכמתו להעברת החומר הנדרש לביצוע המדגם הקשור לסקר עמיתים.

סקר העמיתים במתכונתו הראשונית עורר שאלות משפטיות וקשיים אובייקטיביים, הנוסבים בעיקרם סביב שמירת סודיות החומר המועבר ומניעת ניגודי עניינים אפשריים בקרב משרד רואי החשבון הסוקר, אחריות רואה החשבון הסוקר כלפי החברה, ויכולת החברה למסור מידע של חברות בת וחברות קשורות של החברה שהינן פרטיות. יחד עם זאת, בעקבות מספר שינויים שהוכנסו לשם הסדרת סוגיות אלו במסמכי ההסכמה, כפי שהועברו לעיון החברה על ידי משרד רואי החשבון המבקר של החברה, ובשים לב לזכות החברה לחזור בה בכל עת מהסכמתה למסירת המידע, החליט דירקטוריון החברה, כי החברה תיתן את הסכמתה להעברת החומר הנדרש לביצוע המדגם הקשור

לסקר עמיתים של המוסד לסקירת עמיתים ליד לשכת רואי החשבון, בהתאם לתנאי המסמכים בענין זה, כפי שהועברו לעיון החברה, ובכפוף לחתימתם על ידי משרד רואי החשבון המבקר של החברה.

#### **ישיבות דירקטוריון**

קוימו ארבע ישיבות במהלך תקופת הדו"ח, ושלוש ישיבות של ועדת הבקורת.

תאריך: 22 בנובמבר 2006

-----  
תנחום אורן  
מנכ"ל וחבר דירקטוריון

-----  
בנימין ליברמן  
יו"ר הדירקטוריון

**אינטר-גאמא חברה להשקעות  
בערבון מוגבל  
וחברות מאוחדות שלה**

**תמצית דוחות כספיים  
ביניים מאוחדים  
ליום 30 בספטמבר 2006  
(בלתי מבוקרים)**

תוכן העניינים

עמוד

דוח הדירקטוריון על מצב ענייני החברה ליום 30 בספטמבר 2006

2 דוח סקירה של רואי החשבון

תמצית דוחות כספיים ביניים מאוחדים ליום 30 בספטמבר 2006 (בלתי מבוקרים):

3 תמצית מאזנים ביניים מאוחדים

4 תמצית דוחות רווח והפסד ביניים מאוחדים

5 תמצית דוחות ביניים על השינויים בהון העצמי

7 תמצית דוחות ביניים מאוחדים על תזרימי המזומנים

9 באורים לדוחות הכספיים הביניים המאוחדים



## סומך חייקין

מגדל המילניום KPMG  
רחוב הארבעה 17, תא דואר 609  
תל אביב 61006

טלפון 03 684 8000  
פקס 03 684 8444  
אינטרנט www.kpmg.co.il

לכבוד

### הדירקטוריון של חברת אינטר-גאמא חברה להשקעות בערבון מוגבל

א.נ.,

#### **הנדון: סקירת תמצית דוחות כספיים ביניים מאוחדים בלתי מבוקרים ליום 30 בספטמבר 2006**

לבקשתכם, סקרנו את תמצית מאזן הביניים המאוחד של חברת אינטר-גאמא חברה להשקעות בערבון מוגבל וחברות מאוחדות שלה ליום 30 בספטמבר 2006, את תמצית דוח רווח והפסד הביניים המאוחד, את תמצית דוח הביניים על השינויים בהון העצמי ואת תמצית דוח הביניים המאוחד על תזרימי המזומנים לתקופות של תשעה חודשים ושלושה חודשים שהסתיימו באותו תאריך.

סקירתנו נערכה בהתאם לנהלים, שנקבעו על ידי לשכת רואי חשבון בישראל. הנהלים כללו בין השאר: קריאת הדוחות הכספיים הני"ל, קריאת פרוטוקולים של אסיפות בעלי המניות ושל ישיבות הדירקטוריון וועדותיו ועריכת בירורים עם האחראים לעניינים הכספיים והחשבונאיים.

הומצאו לנו דוחות של רואי חשבון אחרים בדבר סקירת תמצית דוחות ביניים של חברות מאוחדות אשר נכסיהן מהווים כ- 8.33% מכלל הנכסים הכלולים בתמצית מאזן הביניים המאוחד ליום 30 בספטמבר 2006 והכנסותיהן מהוות כ- 18.6% מכלל ההכנסות הכלולות בתמצית דוח רווח והפסד ביניים המאוחד לתקופות של תשעה חודשים ושלושה חודשים שהסתיימו באותו תאריך. כמו כן, הומצאו לנו דוחות של רואי חשבון אחרים של חברה כלולה אשר ההשקעה בה הינה כ-8,646 אלפי ש"ח ליום 30 בספטמבר 2006 וחלקה של החברה ברווחיה (הפסדיה) הינו כ- 761 אלפי ש"ח וכ- (589) אלפי ש"ח לתקופות של תשעה חודשים ושלושה חודשים, שהסתיימו באותו תאריך, בהתאמה.

מאחר שהסקירה שנערכה היא מצומצמת בהיקפה ואינה מהווה בדיקה בהתאם לתקני ביקורת מקובלים, אין אנו מחוויים דעה על דוחות הביניים המאוחדים התמציתיים.

בביצוע סקירתנו, לרבות עיון בדוחות רואי חשבון אחרים כאמור לעיל, לא בא לידיעתנו דבר המצביע על כך, שיש צורך בשינויים מהותיים בדוחות האמורים, כדי שיוכלו להיחשב כדוחות הערוכים בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים ובהתאם להוראות פרק ד' של תקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומידיים), התש"ל - 1970.

אנו מפנים את תשומת הלב לאמור בבאור ב' (4) ובבאור 5 בדבר הצגה מחדש שנעשתה בדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2005 וליום 30 בספטמבר 2005 בשל יישום לראשונה של תקן חשבונאות מספר 24 בדבר תשלומים מבוססי מניות.

בכבוד רב,

סומך חייקין  
רואי חשבון

22 בנובמבר 2006

תמצית מאזנים ביניים מאוחדים ליום

סכומים מדווחים

31 בדצמבר 2005 (מבוקר) אלפי ש"ח	30 בספטמבר 2005 (בלתי מבוקר) אלפי ש"ח	30 בספטמבר 2006 (בלתי מבוקר) אלפי ש"ח
107,197	60,926	27,470
-	-	8,068
37,976	37,988	86,566
137,068	148,346	158,151
1,200	1,455	1,200
40,715	33,979	40,682
68,458	59,629	67,563
6,229	-	-
<b>398,843</b>	<b>342,323</b>	<b>389,700</b>
8,978	18,371	10,753
1,179	42,254	2,272
1,225	1,359	61
6,313	18,286	6,235
5,572	5,813	5,678
<b>23,267</b>	<b>86,083</b>	<b>24,999</b>
<b>172,052</b>	<b>176,843</b>	<b>183,774</b>
<b>*7,169</b>	<b>*9,192</b>	<b>8,226</b>
<b>601,331</b>	<b>614,441</b>	<b>606,699</b>

**רכוש שוטף**  
 מזומנים ושווי מזומנים  
 פקדון לזמן קצר  
 ניירות ערך סחירים  
 לקוחות  
 חלויות שוטפות של אשראי לקוחות לזמן ארוך  
 חייבים ויתרות חובה  
 מלאי  
 השקעה בחברה כלולה המיועדת למימוש

**השקעות, הלוואות ויתרות חובה לזמן ארוך**  
 השקעות בחברות כלולות  
 השקעות בחברות אחרות  
 אשראי לקוחות לזמן ארוך  
 הלוואות, פקדונות ויתרות חובה  
 מסים נדחים

**רכוש קבוע**

**רכוש אחר והוצאות נדחות**

\* הוצג מחדש בעקבות יישום לראשונה של תקן חשבונאות מס' 24. ראה באור 1(4) ובאור 5.

הבאורים המצורפים לדוחות הביניים המאוחדים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

סכומים מדווחים

31 בדצמבר 2005	30 בספטמבר 2005	30 בספטמבר 2006
(מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
126,747	214,865	98,867
10,272	4,954	12,741
71,641	66,928	76,435
*95,306	*74,344	78,356
<b>*303,966</b>	<b>*361,091</b>	<b>266,399</b>
86,582	87,184	97,108
4,620	4,852	4,220
13,165	13,281	14,207
111	522	1,522
*8,181	*7,211	3,265
<b>*112,659</b>	<b>*113,050</b>	<b>120,322</b>
<b>*129,035</b>	<b>*91,692</b>	<b>154,563</b>
<b>*55,671</b>	<b>*48,608</b>	<b>65,415</b>
<b>601,331</b>	<b>614,441</b>	<b>606,699</b>

**התחייבויות שוטפות**  
 אשראי מתאגידים בנקאיים ומנותני אשראי אחרים  
 חלויות שוטפות של התחייבויות לזמן ארוך  
 התחייבויות לספקים ונותני שירותים  
 זכאים ויתרות זכות

**התחייבויות לזמן ארוך**  
 התחייבויות לתאגידים בנקאיים  
 התחייבויות אחרות  
 פקדונות מלקוחות  
 התחייבויות בשל סיום יחסי עובד-מעביד, נטו  
 התחייבות בגין מענקים מבוססי מניות

**זכויות המיעוט**

**הון עצמי**

יו"ר הדירקטוריון \_\_\_\_\_  
 בנימין ליברמן

חבר הדירקטוריון \_\_\_\_\_  
 ומנהל כללי תנחום אורן

סמנכ"ל כספים \_\_\_\_\_  
 יגאל ברמן

תאריך אישור הדוחות הכספיים: 22 בנובמבר 2006

\* הוצג מחדש בעקבות יישום לראשונה של תקן חשבונאות מס' 24, ראה באור 1ב(4) ובאור 5.

**תמצית דוחות רווח והפסד ביניים מאוחדים**

סכומים מדווחים

לשנה שהסתיימה ביום	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום		לתקופה של תשעה חודשים שהסתיימה ביום		
	31 בדצמבר 2005	30 בספטמבר 2005	30 בספטמבר 2006	30 בספטמבר 2005	
(מבוקר) אלפי ש"ח	(בלתי מבוקר) אלפי ש"ח	(בלתי מבוקר) אלפי ש"ח	(בלתי מבוקר) אלפי ש"ח	(בלתי מבוקר) אלפי ש"ח	
535,323	135,664	154,448	395,523	436,637	הכנסות ממכירות, מתן שרותים ועמלות
343,989	89,466	93,161	255,050	268,954	עלות המכירות והשרותים
191,334	46,198	61,287	140,473	167,683	<b>רווח גולמי</b>
16,156	4,551	5,386	11,527	15,846	הוצאות מחקר ופיתוח, נטו הוצאות מכירה ושיווק הוצאות הנהלה וכלליות
78,013	19,348	20,567	56,414	59,492	
*55,711	*14,723	15,448	*38,806	42,541	
*149,880	*38,622	41,401	*106,747	117,879	
41,454	7,576	19,886	33,726	49,804	<b>רווח מפעולות רגילות</b>
(11,003)	(2,754)	(3,215)	(8,412)	(10,127)	הוצאות מימון, נטו
35,696	417	(253)	3,352	3,213	הכנסות (הוצאות) אחרות, נטו
*66,147	*5,239	16,418	*28,666	42,890	<b>רווח לפני מסים על ההכנסה</b>
(20,396)	(4,859)	(4,120)	(13,131)	(6,298)	מסים על ההכנסה
*45,751	*380	12,298	*15,535	36,592	<b>רווח לאחר מסים על ההכנסה</b>
4,370	1,785	(701)	3,031	649	חלק הקבוצה ברווחי (הפסדי) חברות כלולות, נטו
*(44,158)	*(5,883)	(10,991)	(20,072)	(29,354)	חלק המיעוט ברווחי חברות מאוחדות, נטו
*5,963	*(3,718)	606	*(1,506)	7,887	<b>רווח נקי (הפסד) לתקופה</b>
שקל חדש	שקל חדש	שקל חדש	שקל חדש	שקל חדש	
**1.89	**(1.18)	0.19	**(0.48)	2.50	רווח (הפסד) בסיסי
**1.86	**(1.21)	0.19	**(0.55)	2.49	רווח (הפסד) מדולל

\* הוצג מחדש בעקבות יישום לראשונה של תקן חשבונאות מס' 24 (ראה באור 1ב' (4) ובאור 5.  
 \*\* הוצג מחדש בעקבות יישום לראשונה של תקן חשבונאות מס' 24 (ראה באור 1ב' (4) ובאור 5) וכן מיישום לראשונה של תקן חשבונאות מס' 21 (ראה באור 1ב' (2)).

הבאורים המצורפים לדוחות הביניים המאוחדים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

תמצית דוחות ביניים על השינויים בהון העצמי

סכומים מדווחים

תקופה של תשעה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר 2006 (בלתי מבוקר)				
הון המניות אלפי ש"ח	פרמיה על מניות אלפי ש"ח	התאמות מתרגום דוחות כספיים של חברות כלולות אוטונומיות אלפי ש"ח	יתרת רווח אלפי ש"ח	סך הכל אלפי ש"ח
24,506	18,083	54	*13,028	*55,671
-	-	-	2,438	2,438
-	-	-	7,887	7,887
-	-	(581)	-	(581)
24,506	18,083	(527)	23,353	65,415
יתרה ליום 1 בינואר 2006 (מבוקר)				
ביטול התחייבות בגין מענקים מבוססי מניות שסווגו כהתחייבות (בלתי מבוקר) (*)				
רווח נקי לתקופה (בלתי מבוקר)				
התאמות מתרגום דוחות כספיים של חברות כלולות אוטונומיות (בלתי מבוקר)				
יתרה ליום 30 בספטמבר 2006 (בלתי מבוקר)				
תקופה של תשעה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר 2005 (בלתי מבוקר)				
24,506	18,083	(46)	*7,065	*49,608
-	-	-	*(1,506)	*(1,506)
-	-	506	-	506
24,506	18,083	460	*5,559	*48,608
יתרה ליום 1 בינואר 2005 (מבוקר)				
הפסד לתקופה (בלתי מבוקר)				
התאמות מתרגום דוחות כספיים של חברות כלולות אוטונומיות (בלתי מבוקר)				
יתרה ליום 30 בספטמבר 2005 (בלתי מבוקר)				
תקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר 2006 (בלתי מבוקר)				
24,506	18,083	(247)	22,747	65,089
-	-	-	606	606
-	-	(280)	-	(280)
24,506	18,083	(527)	23,353	65,415
יתרה ליום 1 ביולי 2006 (בלתי מבוקר)				
רווח לתקופה (בלתי מבוקר)				
התאמות מתרגום דוחות כספיים של חברה כלולה אוטונומית (בלתי מבוקר)				
יתרה ליום 30 בספטמבר 2006 (בלתי מבוקר)				

\* הוצג מחדש בעקבות יישום לראשונה של תקן חשבונאות מס' 24, ראה באור 1ב' (4) ובאור 5.  
(\*) ראה באור 18.

תמצית דוחות ביניים על השינויים בהון העצמי (המשך)

סכומים מדווחים

סך הכל אלפי ש"ח	יתרת רווח אלפי ש"ח	התאמות מתרגום דוחות כספיים של חברות כלולות אוטונומיות אלפי ש"ח	פרמיה על מניות אלפי ש"ח	הון המניות אלפי ש"ח
				<b>לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר 2005 (בלתי מבוקר)</b>
*52,273 *(3,718)	*9,277 *(3,718)	407 -	18,083 -	24,506 -
53	-	53	-	-
*48,608	*5,559	460	18,083	24,506

**יתרה ליום 1 ביולי 2005  
(בלתי מבוקר)**  
הפסד לתקופה (בלתי מבוקר)  
התאמות מתרגום דוחות  
כספיים של חברה כלולה  
אוטונומית (בלתי מבוקר)  
**יתרה ליום 30 בספטמבר 2005  
(בלתי מבוקר)**

סך הכל אלפי ש"ח	יתרת רווח אלפי ש"ח	התאמות מתרגום דוחות כספיים של חברות כלולות אוטונומיות אלפי ש"ח	פרמיה על מניות אלפי ש"ח	הון המניות אלפי ש"ח
				<b>לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2005 (מבוקר)</b>
*49,608 *5,963	*7,065 *5,963	(46) -	18,083 -	24,506 -
100	-	100	-	-
*55,671	13,028	54	18,083	24,506

**יתרה ליום 1 בינואר 2005  
(מבוקר)**  
רווח לשנה (מבוקר)  
התאמות מתרגום דוחות  
כספיים של חברות כלולות  
אוטונומיות (מבוקר)  
**יתרה ליום 31 בדצמבר 2005  
(מבוקר)**

\* הוצג מחדש בעקבות יישום לראשונה של תקן חשבונאות מס' 24, ראה באור בי(4) ובאור 5.

הבאורים המצורפים לדוחות הביניים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

**תמצית דוחות ביניים מאוחדים על תזרימי מזומנים**

סכומים מדווחים				
לשנה שהסתיימה ביום	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום		לתקופה של תשעה חודשים שהסתיימה ביום	
31 בדצמבר 2005	30 בספטמבר 2005	30 בספטמבר 2006	30 בספטמבר 2005	30 בספטמבר 2006
(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>				
*5,963	*(3,718)	606	*(1,506)	7,887
*69,062	*18,936	7,805	*41,857	8,802
75,025	15,218	8,411	40,351	16,689
<b>תזרימי מזומנים לפעילות השקעה</b>				
(24,231)	(6,504)	(8,772)	(16,682)	(29,876)
1,385	252	105	1,272	1,089
2,113	-	-	2,140	-
698	-	-	698	-
(589)	(140)	-	(420)	(253)
(1,675)	(456)	(1,698)	(1,606)	(47,938)
-	(30)	259	(46)	259
(51)	-	-	-	(8,000)
2,295	-	-	-	8,248
-	-	-	-	(2,673)
30,317	-	-	-	-
11,955	-	-	-	1,820
668	668	-	668	499
-	-	(1,093)	-	(1,093)
20,153	-	-	-	-
43,038	(6,210)	(11,199)	(13,976)	(77,918)
<b>תזרימי מזומנים לפעילות מימון</b>				
(28,113)	(2,656)	(4,121)	(6,087)	(8,968)
75,000	-	18,001	75,000	20,757
(81,648)	(1,135)	(3,276)	(76,958)	(8,059)
61,471	-	300	-	2,221
**5,559	3,643	619	6,288	4,555
-	-	(732)	-	(1,124)
(84,208)	4,032	(16,622)	(4,765)	(27,880)
(51,939)	3,884	(5,831)	(6,522)	(18,498)
66,124	12,892	(8,619)	19,853	(79,727)
41,073	48,034	36,089	41,073	107,197
107,197	60,926	27,470	60,926	27,470

\* הוצג לראשונה בעקבות יישום לראשונה של תקן חשבונאות מס' 24, ראה באור 1ב(4) ובאור 5.  
\*\* סווג מחדש.

הבאורים המצורפים לדוחות הביניים המאוחדים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

**תמצית דוחות ביניים מאוחדים על תזרימי המזומנים (המשך)**

סכומים מדווחים				
לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2005 (מבוקר) אלפי ש"ח	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום		לתקופה של תשעה חודשים שהסתיימה ביום	
	30 בספטמבר 2005 (בלתי מבוקר) אלפי ש"ח	30 בספטמבר 2006 (בלתי מבוקר) אלפי ש"ח	30 בספטמבר 2005 (בלתי מבוקר) אלפי ש"ח	30 בספטמבר 2006 (בלתי מבוקר) אלפי ש"ח
				<b>א. התאמות הדרושות כדי להציג את תזרימי המזומנים מפעילות שוטפת</b>
				הכנסות והוצאות שאינן כרוכות בתזרים מזומנים:
27,810	6,137	<b>6,151</b>	18,283	פחת והפחתות
938	722	<b>119</b>	697	שינויים במסים נדחים, נטו
(179)	(192)	<b>136</b>	232	שינויים בהתחייבות בשל סיום יחסי עובד-מעביד, נטו
2,452	(224)	<b>39</b>	(553)	הפסדי (רווחי) הון ממכירת רכוש קבוע, נטו
(698)	-	-	(698)	רווח הון ממכירת מוניטין
(2,113)	-	-	(2,140)	רווח מפיצוי שנתקבל בגין הפקעת זכות במקרקעין
(4,370)	(1,785)	<b>701</b>	(3,031)	חלק הקבוצה (ברווחי) הפסדי חברות כלולות, נטו
*44,158	*5,883	<b>10,991</b>	*20,072	חלק המיעוט ברווחי חברות שאוחדו, נטו
(10,657)	-	-	-	רווח ממימוש השקעה בחברה אחרת
(2,473)	(1,768)	<b>(1,344)</b>	(2,554)	עליית ערך ניירות ערך סחירים
604	11	<b>(60)</b>	206	שחיקת התחייבויות לזמן ארוך
(1,322)	(550)	<b>(468)</b>	(2,467)	שחיקת פקדונות ויתרות חובה לזמן ארוך
-	-	<b>497</b>	-	זקיפת הוצאות בגין תשלום מבוסס מניות
(27,819)	-	<b>(26)</b>	-	רווח מירידה בשערי האחזקה בחברות מוחזקות, נטו
(3,396)	-	-	-	רווחי מימוש השקעה בחברה כלולה
*4,467	*2,433	<b>38</b>	*3,497	שינוי במענקים התחייבותיים מבוססי מניות, נטו
10,680	4,167	<b>(15,339)</b>	(598)	שינויים בסעיפי רכוש והתחייבויות:
(2,336)	(5,347)	<b>(5,338)</b>	702	ירידה (עליה) בלקוחות
(5,927)	(2,557)	<b>437</b>	2,902	ירידה (עליה) בחייבים ויתרות חובה
2,087	383	<b>502</b>	1,698	ירידה (עליה) במלאי
580	56	<b>237</b>	(1,484)	ירידה באשראי לקוחות לזמן ארוך
7,801	4,191	<b>10,496</b>	3,088	ירידה (עליה) בחייבים ויתרות חובה לזמן ארוך
**28,775	7,376	<b>36</b>	4,005	עליה בספקים ונותני שירותים
*69,062	*18,936	<b>7,805</b>	*41,857	עליה (ירידה) בזכאים ויתרות זכות
				<b>ב. פעולות מהותיות שלא במזומן</b>
	11,955	-	11,955	דיבידנד שהוכרז על ידי חברה כלולה
				מתן מענקים מבוססי מניות המסווגים כהתחייבויות בחברה מאוחדת
	-	-	*(6,196)	
				ביטול התחייבויות בגין מענקים מבוססי מניות שסווגו כהתחייבות
				<b>5,801</b>

\* הוצג מחדש בעקבות יישום לראשונה של תקן חשבונאות מסי 24, ראה באור 1ב(4) ובאור 5.

\*\* סוג מחדש. הבאורים המצורפים לדוחות הביניים המאוחדים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

## באור 1 - כללי דוח ומדיניות חשבונאית

- א. כללי**
1. דוחות הביניים נערכו על פי הכללים החשבונאיים המקובלים כמתחייב לצורך עריכת דוחות כספיים לתקופות ביניים בהתאם לתקן 14 של המוסד הישראלי לתקינה בחשבונאות ובהתאם להוראות פרק ד' של תקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומידיים), התש"ל - 1970.
  2. דוחות הביניים המאוחדים נערכו ליום 30 בספטמבר 2006 ולתקופות של תשעה חודשים ושלושה חודשים שהסתיימו באותו תאריך. יש לעיין בדוחות אלה בהקשר לדוחות הכספיים השנתיים של החברה וחברות מאוחדות שלה ליום 31 בדצמבר 2005 ולשנה שהסתיימה באותו תאריך ולביאורים אשר נלוו אליהם (להלן - הדוחות השנתיים).
  3. עיקרי המדיניות החשבונאית יושמו בדוחות הביניים באופן עקבי ליישום בדוחות השנתיים, פרט לאמור בסעיף ב' להלן.
- ב. יישום לראשונה של תקני חשבונאות**
1. תקן חשבונאות מספר 20 (מתוקן) בדבר הטיפול החשבונאי במוניטין ונכסים בלתי מוחשיים ברכישה של חברה מוחזקת  
החל מיום 1 בינואר 2006, מיישמת החברה את תקן חשבונאות מספר 20 (מתוקן) בדבר הטיפול החשבונאי במוניטין ונכסים בלתי מוחשיים ברכישה של חברה מוחזקת (להלן - "התקן"), של המוסד הישראלי לתקינה בחשבונאות. התקן קובע את הטיפול החשבונאי לגבי מוניטין ונכסים בלתי מוחשיים ברכישה של חברה בת וחברה מוחזקת שאינה חברה בת, לרבות חברה תחת שליטה משותפת.  
השינויים העיקריים שנקבעו בתקן ביחס לכללים המיושמים כיום הינם: ייחוס עודף עלות הרכישה של השקעה בחברה מוחזקת גם לנכסים בלתי מוחשיים של החברה הנרכשת, הניתנים לזיהוי; הבחנה בין נכסים בלתי מוחשיים בעלי אורך חיים שימושיים מוגדר ונכסים בלתי מוחשיים בעלי אורך חיים בלתי מוגדר; הכרה מיידית במועד הרכישה כרווח דוח רווח והפסד במוניטין שלילי שנוצר ברכישה לאחר קיזוז מנכסים בלתי מוחשיים ונכסים לא כספיים של החברה המוחזקת; הפסקת הפחתה שיטתית של מוניטין חיובי ונכסים בלתי מוחשיים בעלי אורך חיים בלתי מוגדר; הבחנה בין מוניטין של חברה בת וחברה מוחזקת שאינה בת לעניין בחינת ירידת ערך.  
ליישום לראשונה של התקן לא היתה השפעה מהותית על תוצאות הפעילות והמצב הכספי של החברה, למעט הפסקת הפחתה שיטתית של יתרות מוניטין חיובי, אשר הסתכמה לסך של כ- 350 אלפי ש"ח וכ- 1,050 אלפי ש"ח לתקופות של שלושה חודשים ותשעה חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר 2005, בהתאמה, ולסך של כ- 1,400 אלפי ש"ח לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2005.
  2. תקן חשבונאות מספר 21 בדבר רווח למניה  
החל מיום 1 בינואר 2006 מיישמת החברה את תקן חשבונאות מספר 21, "רווח למניה" (להלן - "התקן"), של המוסד הישראלי לתקינה בחשבונאות. בהתאם להוראות התקן, מחשבת החברה את סכומי הרווח הבסיסי למניה לגבי רווח או הפסד, וכן את סכומי הרווח הבסיסי למניה לגבי רווח או הפסד מפעולות נמשכות, המיוחס לבעלי המניות הרגילות. הרווח הבסיסי למניה מחושב על ידי חלוקת רווח או הפסד, המיוחס לבעלי מניות רגילות, בממוצע משוקלל של מספר המניות הרגילות הקיימות במחזור במהלך התקופה. לצורך חישוב הרווח המדולל למניה יש לתאם את הרווח או הפסד, המיוחס לבעלי המניות הרגילות, ואת הממוצע המשוקלל של מספר המניות הקיימות במחזור, בגין ההשפעות של כל המניות הרגילות הפוטנציאליות המדוללות. חלקה של החברה ברווחי חברות מוחזקות חושב לפי חלקה ברווח למניה של אותן חברות מוחזקות מוכפל במספר המניות שבידי החברה.
  3. בהתאם להוראות המעבר של התקן, הוצגו מחדש מספרי ההשוואה של הרווח למניה המתייחסים לתקופות קודמות. השלכות יישום התקן לראשונה הסתכמו בקיטון הרווח המדולל למניה לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2005, ולתקופות של תשעה חודשים ושלושה חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר 2005 כתוצאה מאופן הבאתם בחשבון של מניות רגילות פוטנציאליות מדוללות. ראה באור 5(3) להלן.
- תקן חשבונאות מספר 22 בדבר מכשירים פיננסיים: גילוי והצגה
3. החל מיום 1 בינואר 2006 מיישמת החברה את תקן חשבונאות מספר 22, "מכשירים פיננסיים: גילוי והצגה" (להלן - "התקן"), של המוסד הישראלי לתקינה בחשבונאות. התקן קובע את כללי ההצגה של מכשירים פיננסיים בדוחות הכספיים ומפרט את הגילוי הנאות הנדרש בגינם. כמו כן, קובע התקן את אופן הסיווג של מכשירים פיננסיים להתחייבות פיננסית ולהון עצמי, סיווג ריבית, דיבידנדים, הפסדים ורווחים הקשורים להם והנסיבות בהן יש לקזז נכסים פיננסיים והתחייבויות פיננסיות ומבטל את גילוי דעת 53, "הטיפול החשבונאי בהתחייבויות הניתנות להמרה" ואת גילוי דעת 48, "הטיפול החשבונאי בכתבי אופציה".

## באור 1 - כללי דיווח ומדיניות חשבונאית (המשך)

### ב. יישום לראשונה של תקני חשבונאות (המשך)

#### 3. תקן חשבונאות מספר 22 בדבר מכשירים פיננסיים: גילוי והצגה (המשך)

אימוץ התקן נעשה בדרך של 'מכאן ולהבא'.  
למעבר לתקן לא היתה השפעה על תוצאות הפעילות והמצב הכספי של החברה.

#### 4. תקן חשבונאות מספר 24 בדבר תשלום מבוסס מניות

החל מיום 1 בינואר 2006 מיישמת החברה את תקן חשבונאות מספר 24, "תשלום מבוסס מניות" (להלן – "התקן"), של המוסד הישראלי לתקינה בחשבונאות. בהתאם להוראות התקן מכירה החברה בדוחות הכספיים בעסקאות תשלום מבוסס מניות, כולל עסקאות עם עובדים או צדדים אחרים המסולקות במכשירים הוניים, במזומן, או בנכסים אחרים. עסקאות תשלום מבוסס מניות שבהן מתקבלות סחורות או שירותים תמורת התשלום נרשמות לפי שוויין ההוגן.

לגבי עסקאות המסולקות במכשירים הוניים, התקן חל על הענקות שבוצעו לאחר ה-15 במרס 2005, אך טרם הבשילו עד ליום 1 בינואר 2006. באותו אופן התקן חל על שינויים שחלו בתנאי עסקאות המסולקות במכשירים הוניים שבוצעו לאחר ה-15 במרס 2005, גם אם ההענקות שבגינן בוצעו השינויים היו לפני תאריך זה. בדוחות הכספיים לשנת 2006 יוצגו מחדש הדוחות הכספיים לשנת 2005 על מנת לשקף בהם את זקיפת ההוצאה המתאימת להענקות, כאמור.

כמו כן, התקן חל על התחייבויות הנובעות מעסקאות תשלום מבוסס מניות המסולקות במזומן והקיימות במועד התחילה של התקן. בהתאם להוראות התקן, תירשם ההתחייבות שהתהוותה לפי שוויה ההוגן. עד לסילוק ההתחייבות יש למדוד מחדש את השווי ההוגן של ההתחייבות בכל מועד דיווח ובמועד הסילוק, כאשר שינויים כלשהם בשווי ההוגן מוכרים ברווח או בהפסד לתקופה. באשר להתחייבויות אלה, יש ליישם את הוראות התקן למפרע ולפיכך להציג מחדש בדוחות הכספיים לשנת 2006, מידע השוואתי כולל התאמה של יתרת הפתיחה של העודפים לתקופה המוקדמת ביותר המוצגת שלגביה הוצג מחדש מידע השוואתי וכן הצגה מחדש של דוחות רווח והפסד לתקופות קודמות בגין השינויים בשווי ההוגן של ההתחייבות באותן תקופות.  
באשר להצגה מחדש של הדוחות הכספיים לתקופות קודמות בגין יישום לראשונה של התקן, ראה באור 5 להלן.  
באשר לטיפול החשבונאי בגין עסקאות תשלום מבוסס מניות שבוצעו בתקופת החשבון, ראה באור 4 להלן.

#### 5. תקן חשבונאות מספר 25 בדבר הכנסות

החל מיום 1 בינואר 2006 מיישמת החברה את תקן חשבונאות מספר 25, "הכנסות" (להלן – "התקן"), של המוסד הישראלי לתקינה בחשבונאות. התקן מטפל בהכרה בהכנסות משלושה סוגי עסקאות כדלקמן: מכירת סחורות, הספקת שירותים, ושימוש שעושים אחרים בנכסי החברה, המניב ריבית, תמלוגים ודיבידנדים וקובע את הטיפול החשבונאי הנדרש (כללי הכרה, מדידה, הצגה וגילוי) לגבי שלושה סוגי עסקאות אלו.

ליישום לראשונה של התקן לא הייתה השפעה על תוצאות הפעילות והמצב הכספי של החברה.

**באור 1 - כללי דיווח ומדיניות חשבונאית (המשך)**

**ג. גילוי השפעה של תקן חשבונאות חדש בתקופה שלפני יישומו**

(1) בחודש יולי 2006 פרסם המוסד לתקינה את תקן חשבונאות מספר 29, "אימוץ תקני דיווח כספי בינלאומיים (IFRS)" (להלן - "התקן"). התקן קובע כי ישויות הכפופות לחוק ניירות ערך, התשכ"ח - 1968 ומחוייבות לדווח על פי תקנותיו של חוק זה, יערכו את דוחותיהן הכספיים לפי תקני IFRS לתקופות המתחילות החל מיום 1 בינואר 2008. התקן מאפשר אימוץ מוקדם החל מהדוחות הכספיים אשר יפורסמו לאחר 31 ביולי 2006. האמור אינו חל על ישויות שחלות עליהן תקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומידיים של תאגיד חוץ), התשס"א - 2000, ואשר דוחותיהן הכספיים ערוכים שלא בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים בישראל. כמו כן, קובע התקן כי ישויות אשר אינן כפופות לחוק ניירות ערך, התשכ"ח - 1968 ואינן מחוייבות לדווח על פי תקנותיו של חוק זה, רשאיות גם כן לערוך את דוחותיהן הכספיים לפי תקני IFRS החל מהדוחות הכספיים שיפורסמו לאחר 31 ביולי 2006.

האימוץ לראשונה של תקני IFRS יעשה תוך יישום הוראות תקן 1 IFRS, אימוץ לראשונה של תקני IFRS, לצורך המעבר.

על פי התקן, על החברה לכלול בבאור לדוחות הכספיים השנתיים ליום 31 בדצמבר 2007 את נתוני המאזן ליום 31 בדצמבר 2007 ואת נתוני דוח רווח והפסד לשנה המסתיימת באותו תאריך, לאחר שיושמו לגביהם כללי ההכרה, המדידה וההצגה של תקני IFRS.

החברה בוחנת את השפעת התקן על דוחותיה הכספיים, לרבות האפשרות ליישום מוקדם של תקני ה-IFRS.

2. בחודש ספטמבר 2006 פרסם המוסד הישראלי לתקינה בחשבונאות את תקן חשבונאות מספר 27, "רכוש קבוע" (להלן - "התקן"). התקן קובע כללים להכרה, למדידה ולגריעה של פריטי רכוש קבוע ואת הגילוי הנדרש בגינם. התקן קובע בין היתר שבעת ההכרה הראשונית בפריט רכוש קבוע על הישות לאמוד ולכלול כחלק מעלות הפריט את העלויות שיווצרו לה בגין מחויבות לפירוק והעברה של הפריט ושיקום המקום שבו הוא ממוקם. כמו כן קובע התקן שקבוצה של פריטי רכוש קבוע דומים תימדד לפי עלות בניכוי פחת שנצבר, ובניכוי הפסדים מירידת ערך, או לחילופין, בסכום משוערך בניכוי פחת שנצבר כאשר עלייה בערך של נכס כתוצאה מהערכה מחדש מעבר לעלות הראשונית תיזקף ישירות להון העצמי בסעיף קרן הערכה מחדש. כל חלק של רכוש קבוע עם עלות שהיא משמעותית ביחס לסך העלות של הפריט יופחת בנפרד, לרבות עלויות של בדיקות תקופתיות משמעותיות. עוד קובע התקן שפריט רכוש קבוע שנרכש תמורת פריט לא כספי אחר במסגרת עסקה בעלת מהות מסחרית, יימדד לפי שווי הוגן.

התקן יחול על הדוחות הכספיים לתקופות המתחילות ביום 1 בינואר 2007. ישות הבוחרת לראשונה ביום 1 בינואר 2007 להשתמש בשיטת ההערכה מחדש למדידה של רכוש קבוע תכיר במועד זה בקרן הערכה מחדש בסכום ההפרש בין הסכום המשוערך של הנכס למועד זה לבין עלותו בספרים. כמו כן, ישות שלא כללה בעבר בעלות של רכוש קבוע, בעת ההכרה הראשונית, את האומדן הראשוני של העלויות לפירוק והעברה של הפריט ושיקום המקום שבו הוא ממוקם, תמדוד:

(א) את ההתחייבות הנ"ל ליום 1 בינואר 2007 בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים;

(ב) את הסכום שהיה נכלל בעלות הנכס הרלוונטי במועד בו ההתחייבות התהוותה לראשונה, על ידי היוון סכום ההתחייבות האמור בסעיף (א) לעיל למועד בו ההתחייבות התהוותה לראשונה (להלן - הסכום המהוון);

(ג) את הפחת הנצבר על הסכום המהוון, ליום 1 בינואר 2007, על בסיס אורך החיים השימושיים של הנכס לאותו מועד;

(ד) ההפרש בין הסכום שייזקף לנכס, בהתאם לסעיפים (ב) ו-(ג) לעיל, לבין סכום ההתחייבות, בהתאם לסעיף (א) לעיל, ייזקף לעודפים.

למעט האמור לעיל, אימוץ התקן יעשה בדרך של יישום למפרע.

החברה בוחנת את ההשלכות של יישום התקן החדש על תוצאות הפעילות ועל המצב הכספי של החברה.

3. בחודש אוגוסט 2006 פרסם המוסד הישראלי לתקינה בחשבונאות את תקן חשבונאות מספר 26 בדבר "מלאי" (להלן - "התקן"). התקן מספק הנחיות לקביעת עלות המלאי והכרה בה לאחר מכן כהוצאה וכן לקביעת ירידת ערך של מלאי לשווי מימוש נטו. התקן מספק גם הנחיות לנוסחאות עלות שמשמשות להקצאת עלויות לסוגי מלאי שונים. התקן יחול על דוחות כספיים לתקופות המתחילות ביום 1 בינואר 2007, או לאחר מכן. להערכת ההנהלה, ליישום התקן החדש לא צפויה להיות השלכה מהותית על תוצאות הפעילות והמצב הכספי של החברה.

## באור 2 - שיעורי השינויים במדד המחירים לצרכן ובשער החליפין של מטבע חוץ

להלן שיעורי השינוי שחלו במדד המחירים לצרכן, בשערי החליפין של הדולר של ארה"ב והאירו בתקופות החשבון.

שער החליפין של האירו	שער החליפין של הדולר של ארה"ב	מדד המחירים לצרכן	
%	%	%	
1.01	(6.54)	0.78	לתקופה של תשעה חודשים שהסתיימה ביום:
(5.94)	6.73	1.89	30 בספטמבר 2006
			30 בספטמבר 2005
(2.61)	(2.99)	(0.77)	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום:
0.01	0.52	1.39	30 בספטמבר 2006
			30 בספטמבר 2005
(7.33)	6.85	2.38	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2005

## באור 3 - מגבלות חוזיות ואמות מידה פיננסיות

במסגרת הסכם בין החברה לבין תאגידים בנקאיים (להלן - "הבנקים"), הוסכם בין הצדדים שהבנקים יעמידו לחברה אשראים שונים בהתאם לתנאי ניהול הלוואות והקצאת אשראי והחברה צריכה לעמוד ביחסים פיננסיים כפי שנקבע בהסכם, הכוללים בין היתר:

(א) יחס הון עצמי מדווח לסך המאזן גבוה מ-9% החל מהדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2002 ואילך.

(ב) תנאים ביחס לעמידה ביחסים פיננסיים במקרה של חלוקת דיבידנד.

(ג) תנאים בקשר לשיעור ההחזקה של בעל השליטה בחברה.

במקרה של אי עמידה ביחסים הפיננסיים כאמור, לבנק תהיה זכות פרעון מיידי של האשראי שניתן לחברה וזאת לאחר הודעה מראש שניתנת לחברה (ראה גם באור 23א' (5) בדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2005).  
לתאריך הדוחות הכספיים עומדת החברה באמות המידה הפיננסיות המתוארות לעיל.

## באור 4 - תשלומים מבוססי מניות

א. כתבי אופציה לעובדים בכירים בחברה מאוחדת של או.אר.טי טכנולוגיות בע"מ (לשעבר רפק טכנולוגיות (2000) בע"מ) (להלן: "טכנולוגיות")

בחודש פברואר 2006 אישרה מועצת המנהלים של חברה מאוחדת של טכנולוגיות תוכנית להענקת אופציות לעובדים בכירים שלה כדלהלן:

החברה המאוחדת של טכנולוגיות הקצתה ללא תמורה, למנכ"ל ולעובדים נוספים 1,227,140 כתבי אופציה בלתי סחירים רשומים על שם הניתנים למימוש (לפי תנאי התוכנית ובכפוף להתאמות) למניות רגילות רשומות על שם בנות 0.02 ש"ח ערך נקוב כל אחת של החברה המאוחדת של טכנולוגיות, באופן שכל כתב אופציה ניתן למימוש למניה רגילה אחת בת 0.02 ש"ח ערך נקוב (כפוף להתאמות) תמורת תשלום במזומן של מחיר מימוש בסך של 1.5862 לירה שטרלינג (להלן - "מחיר המימוש").

האופציות שיוקצו במסגרת התוכנית מהוות 3.51% מהון המניות של החברה המאוחדת של טכנולוגיות בדילול מלא.

זכאות העובדים למימוש כתבי האופציה הותנתה, בין היתר, בתוצאות העסקיות של החברה המאוחדת של טכנולוגיות. זכאות העובדים למימוש האופציות חולקה לשלוש מנות שוות. המנה הראשונה ניתנת למימוש לאחר שנה ממועד ההענקה, המנה השנייה ניתנת למימוש שנתיים ממועד ההענקה והמנה השלישית ניתנת למימוש שלוש שנים ממועד ההענקה (להלן ה-VESTING). כתב אופציה מהמנה הראשונה והשנייה שלא ימומש עד 24 חודשים לאחר מועד ה-VESTING וכתב אופציה מהמנה השלישית שלא ימומש עד 12 חודשים לאחר מועד ה-VESTING יפקע, ולמחזיק בו לא תהא עוד כל זכות שהיא כלפי החברה המאוחדת של טכנולוגיות.  
בנוסף קובעת תוכנית האופציות שאושרה את זכאות העובדים למימוש האופציות במקרי פיטורין, התפטרות, מוות ומחלה.

#### באור 4 - תשלומים מבוססי מניות (המשך)

א. כתבי אופציה לעובדים בכירים בחברה מאוחדת של או.אר.טי טכנולוגיות בע"מ (לשעבר רפק טכנולוגיות 2000) בע"מ (להלן: "טכנולוגיות") (המשך)

מחיר המימוש של כתבי האופציה נקבע בהתאם למוצע שערי המניה בבורסת ה-AIM בלונדון בשלושים הימים שלפני ההענקה.

שער המניה של החברה המאוחדת של טכנולוגיות בבורסה בסמוך לפני החלטת הדירקטוריון בדבר הקצאה הנ"ל אשר שימש בחישוב שווי ההטבה ברבעון הראשון של שנת 2006 היה 1.825 לירה שטרלינג. במהלך הרבעון השני של שנת 2006, בחנה הנהלת החברה מחדש את חישוב שווי ההטבה ובהתאם להחלטתה עודכן תחשיב שווי ההטבה, כך שלצורך חישובו הובאו בחשבון ממוצע של שערי המניות של החברה בבורסת ה-AIM בשלושים הימים שלפני החלטת הדירקטוריון בדבר ההקצאה (1.5825 לירה שטרלינג למניה) וזאת במקום שער המניה של החברה בבורסה בסמוך לפני החלטת הדירקטוריון, כאמור לעיל. השפעת השינוי באומדן שווי ההטבה, כאמור לעיל, על התוצאות הכספיות של החברה בתקופת הדוח אינה מהותית.

הקצאת האופציות הושלמה בחודש פברואר 2006 ונעשתה בהתאם לתנאי סעיף 102 לפקודת מס הכנסה.

במידה וימומשו אופציות אלו במלואם, ירד שיעור הבעלות והשליטה של טכנולוגיות בחברה המאוחדת שלה מ- 57.44% ל- 55.39%.

להלן נתונים נוספים בדבר השווי ההוגן של האופציות והאומדנים ששימשו את החברה המאוחדת של טכנולוגיות בקביעת השווי ההוגן של האופציות במועד הענקתן:

- השווי ההוגן של האופציות בהתאם לנוסחת B & S הינו 3.39 שקל חדש לכל אופציה. סך שווי ההטבה שירשם כהוצאה בחברה המאוחדת של טכנולוגיות בגין האופציות הינו 2,931 אלפי ש"ח (חלק החברה 939 אלפי ש"ח).
- התנדויות הצפויה (סטיית התקן) שהובאה בחשבון לגבי כל אחת משלוש מנות האופציות הינה 35.54% - 33.16%.
- תשואת הדיבידנד הצפויה במהלך חיי האופציה הינה 1.5%.
- שיעור הריבית חסרת סיכון שנקבעה לגבי כל אחת משלוש מנות האופציות הינה 4.96%-4.90%, שיעור זה נקבע בהתבסס על תשואה לפדיון של אג"ח ממשלת ארה"ב בעלות אורך חיים זהה לאורך החיים הצפוי למימוש של שלוש מנות האופציות.

בדוחות רווח והפסד לתקופות של תשעה חודשים ושלושה חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר 2006 זקפה החברה המאוחדת של טכנולוגיות בסעיף הוצאות שכר, סך של 1,179 אלפי ש"ח (בזה חלקה של החברה 377 אלפי ש"ח) וסך של 319 אלפי ש"ח (בזה חלקה של החברה 102 אלפי ש"ח), בהתאמה, המהווים את החלק היחסי מהשווי ההוגן של האופציות שהוענקו בהתאם לנוסחת B & S.

במהלך הרבעון השלישי מימש אחד העובדים בחברה המאוחדת של טכנולוגיות 69,166 כתבי אופציה למניות רגילות הרשומות על שם בנות 0.02 ש"ח ערך נקוב תמורת תשלום במזומן של 300 אלפי ש"ח.

כתוצאה ממימוש האופציות הנ"ל ירד שיעור הבעלות והשליטה של טכנולוגיות בחברה מאוחדת שלה מ- 57.44% ל- 57.32%.

בנוסף, לאחר תאריך המאזן הרחיבה החברה המאוחדת של טכנולוגיות את תוכנית האופציות הנ"ל והקצתה 353,144 אופציות נוספות לעובדים בכירים.

ב. כתבי אופציה למנכ"ל חברה מאוחדת של רפק אלקטרוניקה בע"מ (להלן: "רפק")

ביום 15 במרס 2006 נחתם הסכם בין חברה מאוחדת של רפק לבין המנכ"ל שלה (שהינו גם בעל מניות בה), להארכת תקופתו של הסכם השירותים עם המנכ"ל עד ליום 31 בדצמבר 2011, לפיו, יהא זכאי מנכ"ל החברה המאוחדת של רפק לאופציות לרכישת מניות בחברה המאוחדת של רפק בכמות המהווה 1.8% מהון המניות המונפק של החברה המאוחדת של רפק במועד חתימת ההסכם. האופציות שהוקצו למנכ"ל חולקו לחמש מנות שונות הניתנות למימוש החל ממועד אישור הדוחות הכספיים בגין השנה בה ניתנו ועד ליום 30 ביוני 2012. מחיר המימוש ל- 1 ש"ח ע.נ. שנקבע למנה הראשונה הינו 35,249 דולר ארה"ב, למנה השנייה 38,662 דולר ארה"ב, למנה השלישית 42,405 דולר ארה"ב, למנה הרביעית 46,489 דולר ארה"ב ולמנה החמישית 51,905 דולר ארה"ב.

#### באור 4 - תשלומים מבוססי מניות (המשך)

ב. כתבי אופציה למנכ"ל חברה מאוחדת של רפק אלקטרוניקה בע"מ (להלן: "רפק") (המשך)

להלן נתונים נוספים בדבר השווי ההוגן של האופציות והאומדנים ששימשו את החברה המאוחדת של רפק בקביעת השווי ההוגן של האופציות במועד הענקתן:

- השווי ההוגן של האופציות בהתאם לנוסחת B & S הינו 1,950 אלפי ש"ח.
- התנדויות הצפויה (סטטיית התקן) שהובאה בחשבון הינה 39%.
- תשואת הדיבידנד הצפויה במהלך חיי האופציה הינה 0%.
- שיעור הריבית חסרת סיכון שנקבעה הינה 4.69%, שיעור זה נקבע בהתבסס על תשואה לפדיון של אג"ח ממשלת ארה"ב בעלות אורך חיים זהה לאורך החיים הצפוי של האופציות.

בדוחות רווח והפסד לתקופות של תשעה חודשים ושלושה חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר 2006, זקפה החברה המאוחדת של רפק בסעיף הוצאות שכר סך של 413 אלפי ש"ח (בזה חלקה של החברה 153 אלפי ש"ח) וסך של 177 אלפי ש"ח (בזה חלקה של החברה 66 אלפי ש"ח), בהתאמה, המהווים את החלק היחסי משווי האופציות שהוענקו למנכ"ל (כפי שחושב על פי מודל B&S) והמתייחס לתקופות האמורות.

במסגרת ההסכם נקבע, בין היתר, כי במקרה של הנפקה ראשונה של מניות החברה לציבור (IPO) ורישומן למסחר בבורסה בארץ ו/או בחו"ל, יהיו החברה בשליטתו של המנכ"ל, או מנכ"ל החברה באופן אישי זכאים לרכוש מניות של החברה בתנאים מסויימים (להלן - אופציית ההנפקה).

ביום 22 ביוני 2006 נחתם מסמך בקשר להסכם האמור הקובע כי הואיל והחברה החלה בקידום הליכים להנפקת מניותיה ורישומן למסחר בבורסת "NASDAQ" בניו יורק והואיל והחברה זכאית להורות על ביטול אופציית ההנפקה, אופציה זו בוטלה והחברה התחייבה לשלם לחברה שבשליטת המנכ"ל סך של 500 אלפי דולר בתום 10 ימי עסקים ממועד השלמת ההנפקה והרישום למסחר וזאת כפיצוי חד פעמי סופי ומוחלט בגין ביטולה של אופציית ההנפקה. מסמך זה ייכנס לתוקפו עם השלמת ההנפקה ורישום מניות החברה למסחר.

לאחר תאריך המאזן, במהלך חודש נובמבר 2006 עם השלמת ההנפקה ורישום מניות אר.אר. בבורסת "NASDAQ" שולמה ההתחייבות הנ"ל למנכ"ל.

ביום 26 בספטמבר 2006 נחתם תיקון להסכם האמור על פיו במידה והחברה המאוחדת תודיע למנכ"ל שלה על סיום תוקפו של ההסכם לפני 31 בדצמבר 2008 שלא כתוצאה מהפרה יסודית של המנכ"ל ו/או כתוצאה ממותו, החברה המאוחדת תשלם למנכ"ל שלה עם סיום תוקפו של ההסכם, 250 אלפי דולר ארה"ב.

#### באור 5 - הצגה מחדש

ביום 9 בנובמבר 2003 נחתם הסכם בין רפק אלקטרוניקה בע"מ (להלן: "רפק") ואו.אר.טי. טכנולוגיות בע"מ (לשעבר רפק טכנולוגיות (2000) בע"מ) (להלן: "טכנולוגיות") לבין מנכ"ל רפק המשמש גם כמנכ"ל טכנולוגיות (ראה גם באור 29 ג' (6) בדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2005), לפיו במקרה בו יגיע הסכם שירותי הניהול שלו לסיומו (פרט למקרים מסויימים שפורטו בהסכם) תהיה למנכ"ל זכות לחייב את רפק ו/או טכנולוגיות לרכוש ממנו מניות של רפק ו/או טכנולוגיות, לפי העניין, שתהיינה בבעלותו בכמות שיקבע המנכ"ל לפי שיקול דעתו הבלעדי אשר לא יעלה על סך של 200,000 מניות רגילות בנות 1 ש"ח ע.נ. בכל אחת מהחברות רפק וטכנולוגיות. בנוסף ניתנה למנכ"ל זכות לחייב את טכנולוגיות לרכוש ממנו מניות של חברה מאוחדת של טכנולוגיות שתהיינה בבעלותו וזאת עד לסך כולל מירבי של 10,500 מניות רגילות של אותה חברה מאוחדת. הרכישה תבצע בהודעה מוקדמת בכתב שתיתן תוך שישה חודשים ממועד סיום הסכם הניהול. התמורה בגין המניות תקבע בהסכמת הצדדים ובהעדר הסכמה על פי הערכת שווי, אולם בכל מקרה שווי רפק ו/או שווי טכנולוגיות ו/או חברה מאוחדת שלה לא יפחת מסכום ההון העצמי של רפק ו/או טכנולוגיות ו/או החברה המאוחדת, בהתאמה, כפי שהוא מופיע בדוח הכספי האחרון שאושר בסמוך לפני הודעת המנכ"ל, וכן לא יעלה על סך השווה לתוצאת מכפלת ההון העצמי של רפק ו/או טכנולוגיות ו/או החברה המאוחדת בשלוש. בנוסף הוסכם כי בכל מקרה בו לרפק ו/או טכנולוגיות תהיה מניעה לרכוש את מניותיה בהתאם לחוק החברות, הרי שרכישת המניות תבצע מיד כשתוסר המניעה. היה והמנכ"ל לא יממש את זכותו למכור לטכנולוגיות את מניות החברה המאוחדת שלה, כי אז תעמוד לטכנולוגיות הזכות לחייב את המנכ"ל למכור לה את כל מניותיו בחברה המאוחדת של טכנולוגיות. מימוש זכותה של טכנולוגיות לרכישת מניות החברה המאוחדת שלה תהיה בהודעה בכתב אשר תיתן בתוך שישה חודשים ממועד סיום התקופה בה יכול המנכ"ל לממש את זכותו לחייב את טכנולוגיות לרכוש ממנו את מניות החברה המאוחדת שלה. במקרה בו תממש טכנולוגיות את זכותה לרכישת מניות החברה המאוחדת שלה מהמנכ"ל, תחושב התמורה בגין מניות המנכ"ל בחברה המאוחדת של טכנולוגיות לפי שווי החברה המאוחדת של טכנולוגיות בהתאם לנוסחה שנקבעה בהסכם.

**באור 5 - הצגה מחדש (המשך)**

בעקבות יישום לראשונה של תקן חשבוונאות מספר 24 (ראה באור ב'1 (4) לעיל), הדוחות הכספיים לתקופות קודמות תואמו בדרך של הצגה מחדש, על מנת לשקף בהם למפרע תיקון של הטיפול החשבונאי באשר ליישום ההתחייבויות הנובעות מתנאי ההסכמים שפורטו לעיל.

באשר לביטול התחייבותה של טכנולוגיות לרכישת מניותיה המוחזקות ע"י המנכ"ל, ראה באור 8 ו' להלן.

(1) השפעה על המאזן המאוחד ליום 31 בדצמבר 2005 (מבוקר)

כמדווח בדוחות כספיים אלה	השפעות ההצגה מחדש	כפי שדווח בעבר	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
7,169	1,633	5,536	רכוש אחר והוצאות נדחות
95,306	4,040	91,266	התחייבויות שוטפות
8,181	8,181	-	התחייבויות לזמן ארוך
129,035	(7,825)	136,860	זכויות המיעוט
55,671	(2,763)	58,434	הון עצמי

השפעה על המאזן המאוחד ליום 30 בספטמבר 2005 (בלתי מבוקר)

כמדווח בדוחות כספיים אלה	השפעות ההצגה מחדש	כפי שדווח בעבר	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
9,192	3,351	5,841	רכוש אחר והוצאות נדחות
74,344	6,196	68,148	התחייבויות שוטפות
7,211	7,211	-	התחייבויות לזמן ארוך
91,692	(7,808)	99,500	זכויות המיעוט
48,608	(2,248)	50,856	הון עצמי

**באור 5 - הצגה מחדש (המשך)**

(2) השפעה על הרווח הנקי

לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר 2005	לתקופה של תשעה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר 2005	לשנה שהסתיימה ביום 31 דצמבר 2005
(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(מבוקר)
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
(2,366)	434	8,418
(2,433)	(3,497)	(4,467)
1,081	1,557	2,012
<u>(3,718)</u>	<u>(1,506)</u>	<u>5,963</u>

הרווח הנקי (הפסד) כפי שדווח בעבר  
השפעת ההצגה מחדש :  
גידול בהוצאות הנהלה וכלליות  
קיטון בחלק המיעוט ברווח

הרווח הנקי (הפסד) כמדווח בדוחות כספיים אלה

(3) השפעה על הרווח הנקי למניה (רווח בסיסי) ל- 1 ש"ח ערך נקוב

לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר 2005	לתקופה של תשעה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר 2005	לשנה שהסתיימה ביום 31 דצמבר 2005
(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(מבוקר)
שקל חדש	שקל חדש	שקל חדש
(0.75)	0.14	2.67
(0.43)	(0.62)	(0.78)
<u>(1.18)</u>	<u>(0.48)</u>	<u>1.89</u>

הרווח הנקי למניה (רווח בסיסי) כפי שדווח בעבר  
השפעת ההצגה מחדש

הרווח הנקי (הפסד) למניה (רווח בסיסי) כמדווח  
בדוחות כספיים אלה

(4) עודפים ליום 1 בינואר 2005

אלפי ש"ח
49,916
(308)
<u>49,608</u>

כפי שדווח בעבר  
השפעת ההצגה מחדש

כמדווח בדוחות כספיים אלה

**באור 6 - מימוש השקעה בחברה כלולה**

ביום 29 בספטמבר 2005 חתמו רפק וחברה מאוחדת שלה על הסכם למכירת מלוא החזקותיהן (49%) בחברה הכלולה - ארו רפק בע"מ - ויתרת המוניטין שלהן בתחום המסחר ברכיבים אלקטרוניים וזאת בתמורה לסך כולל של 3.9 מיליון דולר ארה"ב (בכפוף להתאמות בגין חלוקת דיבידנד).  
בהתאם לתנאי ההסכם נקבע כי המכירה תבוצע בשני שלבים, בשלב הראשון ימכרו 23% מהון המניות של החברה הכלולה ובשלב השני יתרת ההחזקות בשיעור של 26% מהון המניות של החברה הכלולה.  
השלב הראשון שבו נמכרו 23% מהחזקות רפק בחברה הכלולה בוצע במהלך הרבעון הרביעי של שנת 2005 והשלב השני שבו נמכרו יתרת החזקות (26%) בחברה הכלולה בוצע במהלך הרבעון הראשון של שנת 2006.  
בגין המכירה (על שני שלביה) רשמה רפק רווח הון לפני מס ממכירת המניות והמוניטין בסך כולל של כ- 7.2 מיליון ש"ח (כ- 3.4 מיליון ש"ח נרשמו ברבעון הרביעי של שנת 2005 וכ- 3.8 מיליון ש"ח נרשמו ברבעון הראשון של שנת 2006).

**באור 7 - מידע על מגזרי פעילות עסקית**

עד ליום 31 בדצמבר 2005 פעלה הקבוצה בענפי המשק השונים באמצעות חברות המאורגנות בתחום המסחר במוצרי צריכה הכולל בעיקר יבוא ושיווק של מוצרי צילום והדמיה (חטיבת הסחר), בתחום המסחר ושרותים בתחומי האלקטרוניקה (חטיבת האלקטרוניקה), בתחום התעשייה כמפתחת, מייצרת ומשווקת מוצרים בתחומי ניהול ציי רכב ומערכות תשלומים אלקטרוניות (חטיבת הטכנולוגיות), בתחום הנדל"ן להשכרה (חטיבת הנדל"ן) ובתחום הציוד ההנדסי הכולל פעילות בתחומי האנרגיה, תעופה, מערכות ביטחוניות, שרותי לוויין ושיווק מיסבים (חטיבת הפרוייקטים והציוד הכבד). הנתונים בדבר הפעילות לפי מגזרים לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2005 ולתקופות של תשעה חודשים ושלושה חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר 2005, הוצגו בהתאם לחלוקה הנ"ל.

ביום 29 בדצמבר 2005 בוצע מיזוג של ציוד הנדסי דלתה בע"מ (אשר הוצגה עד לאותו מועד במסגרת הדיווח על מגזרי פעילות ב"חטיבת הפרוייקטים והציוד הכבד") לתוך רפק אלקטרוניקה בע"מ (ראה באור 20 לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2005). בעקבות המיזוג כאמור ובשל הסינרגיה והמאפיינים הדומים בתחומי הפעילות מוצגת הפעילות הממוזגת של רפק אלקטרוניקה בע"מ ושל ציוד הנדסי דלתה בע"מ, החל מיום 1 בינואר 2006, כמגזר אחד (חטיבת התקשורת והתשתיות).

לתקופה של תשעה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר 2006 (בלתי מבוקר)

מאחד	אחרים והתאמות	חטיבת הנדל"ן	חטיבת הטכנולוגיות	חטיבת התקשורת והתשתיות	חטיבת הסחר
(בלתי 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
436,637	-	4,934	149,066	206,794	75,843
-	(3,929)	3,200	-	729	-
<u>436,637</u>	<u>(3,929)</u>	<u>8,144</u>	<u>149,066</u>	<u>207,523</u>	<u>75,843</u>
<u>49,804</u>	<u>(1,739)</u>	<u>1,840</u>	<u>17,282</u>	<u>34,606</u>	<u>(2,185)</u>

הכנסות מחיצוניים  
הכנסות בין מגזריות  
סה"כ הכנסות  
רווח (הפסד) תפעולי

לתקופה של תשעה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר 2005 (בלתי מבוקר)

מאחד	אחרים והתאמות	חטיבת הנדל"ן	חטיבת הפרוייקטים והציוד הכבד	חטיבת הטכנולוגיות	חטיבת האלקטרוניקה	חטיבת הסחר
(בלתי מבוקר)	(בלתי 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	אלפי ש"ח
395,523	-	3,321	147,477	112,986	11,759	119,980
-	(3,593)	2,879	-	-	714	-
<u>395,523</u>	<u>(3,593)</u>	<u>6,200</u>	<u>147,477</u>	<u>112,986</u>	<u>12,473</u>	<u>119,980</u>
<u>*33,726</u>	<u>(596)</u>	<u>1,439</u>	<u>23,881</u>	<u>*9,489</u>	<u>*2,414</u>	<u>(2,901)</u>

הכנסות מחיצוניים  
הכנסות בין מגזריות  
סה"כ הכנסות  
רווח (הפסד) תפעולי

\* הוצג מחדש בעקבות יישום לראשונה של תקן חשבונאות מס' 24, ראה באור ב'1(4) ובאור 5.

באור 7 - מידע על מגזרי פעילות עסקית (המשך)

לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר 2006 (בלתי מבוקר)

מאוחד (בלתי מבוקר) אלפי ש"ח	אחרים והתאמות (בלתי מבוקר) אלפי ש"ח	חטיבת			
		חטיבת הנדל"ן (בלתי מבוקר) אלפי ש"ח	חטיבת הטכנולוגיות (בלתי מבוקר) אלפי ש"ח	חטיבת התקשורת והתשתיות (בלתי מבוקר) אלפי ש"ח	חטיבת הסחר (בלתי מבוקר) אלפי ש"ח
154,448	-	1,591	55,104	74,665	23,088
-	(1,103)	860	-	243	-
154,448	(1,103)	2,451	55,104	74,908	23,088
19,886	(717)	306	7,734	13,244	(681)

הכנסות מחיצוניים  
הכנסות בין מגזריות  
סה"כ הכנסות  
רווח (הפסד) תפעולי

לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר 2005 (בלתי מבוקר)

מאוחד (בלתי מבוקר) אלפי ש"ח	אחרים והתאמות (בלתי מבוקר) אלפי ש"ח	חטיבת				
		חטיבת הנדל"ן (בלתי מבוקר) אלפי ש"ח	חטיבת הפרוייקטים והציוד הכבד (בלתי מבוקר) אלפי ש"ח	חטיבת הטכנולוגיות (בלתי מבוקר) אלפי ש"ח	חטיבת האלקטרוניקה (בלתי מבוקר) אלפי ש"ח	חטיבת הסחר (בלתי מבוקר) אלפי ש"ח
135,664	-	1,416	50,409	42,226	4,921	36,692
-	(1,008)	775	-	-	233	-
135,664	(1,008)	2,191	50,409	42,226	5,154	36,692
*7,576	(28)	607	6,175	*1,773	*1,818	(2,769)

הכנסות מחיצוניים  
הכנסות בין מגזריות  
סה"כ הכנסות  
רווח (הפסד) תפעולי

\* הוצג מחדש בעקבות יישום לראשונה של תקן חשבונאות מס' 24, ראה באור 1ב' (4) ובאור 5.

באור 7 - מידע על מגזרי פעילות עסקית (המשך)

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2005 (מבוקר)

	חטיבת						
	אחרים	חטיבת	הפרוייקטים	חטיבת	חטיבת	חטיבת	
מאוחד	והתאמות	הנדל"ן	והציוד הכבד	הטכנולוגיות	האלקטרוניקה	הסחר	
(בלתי מבוקר)	(בלתי 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	אלפי ש"ח	
535,323	-	4,575	205,712	160,912	16,199	147,925	הכנסות מחיצוניים
-	(4,855)	3,893	-	-	962	-	הכנסות בין מגזריות
535,323	(4,855)	8,468	205,712	160,912	17,161	147,925	סה"כ הכנסות
*41,454	(1,842)	1,596	34,103	*12,919	*2,079	(7,401)	רווח (הפסד) תפעולי

\* הוצג מחדש בעקבות יישום לראשונה של תקן חשבונאות מס' 24, ראה באור 1ב(4) ובאור 5.

## באור 8 - אירועים מהותיים במהלך תקופת הדוח

- א. ביום 16 בינואר 2006 הגיש צד ג' תביעה כנגד חברה מאוחדת באיחוד יחסי במסגרתה ביקש התובע לבטל הסכם פשרה שנחתם בין הצדדים ואשר במסגרתו ויתרו הצדדים על טענותיהם ההדדיות. סך התביעה מסתכם בכ- 1,437 אלפי ש"ח, בגין נזקים שנגרמו לתובע לטענתו.
- בדיון שהתקיים ביום 8 בפברואר 2006 הופנו הצדדים לגישור. לאחר שתי ישיבות גישור הובהר כי לא ניתן להגיע להסכמות. בהתבסס על בחינת נסיבות חתימת הסכם הפשרה מעריכה הנהלת החברה המאוחדת, בהסתמך על חוות דעת יועציה המשפטיים, כי הסיכויים שהסכם הפשרה יבוטל הינם נמוכים. לאור האמור, בדוחות הכספיים לא נכללה הפרשה כלשהי בגין התביעה האמורה.
- ב. רפק וחברה מאוחדת שלה קיבלו שומות לשנות המס 2000, 2001 ו- 2002 לפיהן הן נדרשות לשלם סך של כ- 18 מיליון ש"ח מעל לסכומים ששולמו לשלטונות המס בגין השנים האמורות. הנהלת רפק והחברה המאוחדת שלה דוחות את דרישת שלטונות המס והגישו השגות על שומות אלו.
- ביום 14 בפברואר 2006 הוצאו על ידי פקיד השומה צווים לשנות המס האמורות לרפק ולחברה המאוחדת שלה, בהתאם לסעיף 152(ב) לפקודת מס הכנסה, על פיהם הן נדרשות לשלם תוספת מס בגין שנים אלו (בצירוף הפרשי הצמדה וריבית פיגורים) במספר חלופות אפשריות המסתכמות לסכומים שבין 18.3 מיליון ש"ח לבין 32.7 מיליון ש"ח בהתאם לחלופות השונות. יחד עם זאת, לבקשת החברות בניסיון להגיע להסכמה במחלוקת האמורה, התקבלה ביום 26 בפברואר 2006 הודעת רשות המיסים, כי לא תתנגד לכך שהגשת הודעת ערעור על הצווים תתבצע עד לא יאוחר מיום 14 ביוני 2006. (ראה גם באור 21' בדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2005).
- ביום 22 ביוני 2006 חתמה רפק על הסכם שומות עם רשות המיסים לפיו שילמה רפק סך של כ-5.5 מיליון ש"ח (כולל ריבית והפרשי הצמדה). בעקבות חתימת ההסכם כאמור, נסתיימו המחלוקות בין רפק לבין פקיד השומה בנוגע לשנות המס האמורות ופקיד השומה הוציא לרפק, שומות סופיות לשנים אלו.
- ג. במהלך חודש יולי פנתה אקסטל לבעלי מניותיה בהצעה להעמדת הלוואות המירות לאקסטל בהיקף כולל של עד 750 אלפי דולר ארה"ב (ההיקף הסופי יקבע בהתאם למידת ההיענות של בעלי המניות).
- ההלוואות הני"ל הינן לתקופה של שנה, והן נושאות ריבית בשיעור שנתי של "ליבור" בתוספת 2.3%. בתום תקופת ההלוואה, בעל המניות אשר העמיד הלוואה כאמור, יהא רשאי או להמיר את סכום ההלוואה (קרן + ריבית) למניות באקסטל, או לדרוש את השבת סכום קרן ההלוואה בצירוף הריבית שנצברה בגינה בתום תקופת ההלוואה. ההלוואות הני"ל יהיו ניתנות להמרה למניות נוספות באקסטל לפי מחיר מניה המשקף שווי חברה (אחרי הכסף) של 2.8 מיליון דולר ארה"ב. כל אחד מבעלי המניות באקסטל רשאי להודיע על רצונו להעמיד הלוואה באופן יחסי לשיעור אחזקותיו באקסטל. אם לא כל בעלי המניות יודיעו על רצונם להעמיד הלוואות כאמור, אזי בעלי המניות האחרים בחברה יהיו רשאים להגדיל את חלקם בהעמדת הלוואות כאמור. החברה העמידה הלוואה לאקסטל בהתאם לשיעור אחזקותיה באקסטל (דהיינו, כ- 79,000 דולר ארה"ב, בהתאם להיקף הכולל של ההלוואות שנקבע על ידי אקסטל) וכמו כן הגדילה את חלקה בהעמדת הלוואות עד לסך של 250 אלפי דולר ארה"ב.
- כמו כן, תקופת הערבות שהעמידה החברה לאשראי בנקאי שנלקח על ידי חברה בת של אקסטל, וכן תקופת האופציה שניתנה לחברה להמרת סכום האשראי הממוצע שנוצל על ידי חברת הבת למניות באקסטל, הוארכו עד ליום 31.12.2006.
- ד. בהמשך לאמור בבאור 30 לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2005, ביום 22 ביוני 2006 נחתם הסכם שומות בין רפק לבין רשות המיסים, בעקבותיו יושבו המחלוקות עם רשויות המס (ראה גם באור 8 לעיל). בעקבות חתימת ההסכם כאמור, העביר הנאמן לידי החברה את "מניות הנוספות" אשר על פי נוסחת ההתאמה הסתכמו ב- 347,016 מניות. יתרת המניות השמורות אשר הסתכמה ב- 436,992 מניות הוחזרה על ידי הנאמן לרפק. בעקבות האמור לעיל, עלה שיעור החזקה של החברה ברפק מ- 79.1% ל- 79.68%.

## באור 8 - אירועים מהותיים במהלך תקופת הדוח (המשך)

ה. ביום 23 במאי 2006 נחתם הסכם השקעה בין רפק לבין מיניפריים בע"מ (להלן: "ההסכם" ו-"מיניפריים", בהתאמה). מיניפריים הינה חברה פרטית העוסקת בפיתוח, שיווק ומכירה של פתרון טכנולוגי המאפשר חיבור של מספר תחנות עבודה נפרדות למחשב אישי בודד, אשר מומנה עד כה באמצעות מענקים שקיבלה מלשכת המדען הראשי במשרד התמ"ת במסגרת תכנית החממות הטכנולוגיות. להלן תמצית עיקריו של ההסכם:

1. במעמד הסגירה שהתקיים במהלך חודש יוני 2006 (להלן: "מעמד הסגירה"), רכשה רפק 13% מהון המניות הרגילות המונפק של מיניפריים כנגד השקעה בסך של 500,000 דולר ארה"ב, ובנוסף לכך הוקצו לרפק מניות הנהלה אשר היקנו לחברה זכויות למינוי דירקטורים במיניפריים וכן מחצית מזכויות ההצבעה באסיפה הכללית של מיניפריים (להלן: "מניות הנהלה").

2. כמו כן, הוענקה לרפק אופציה הניתנת למימוש עד תום 6 חודשים ממעמד הסגירה, לרכישת מניות נוספות במיניפריים, אשר יגדילו את שיעור אחזקתה בהון המניות הרגילות המונפק של מיניפריים ל-23%, וזאת בתמורה למחיר מימוש של 500,000 דולר ארה"ב. כמו כן, הוענקה לרפק אופציה נוספת לרכישת מניות במיניפריים, אשר יגדילו את שיעור אחזקתה בהון המניות הרגילות המונפק של מיניפריים ל-30%, וזאת בתמורה למחיר מימוש של 500,000 דולר ארה"ב. אופציה זו תהא ניתנת למימוש עד תום 12 חודשים ממעמד הסגירה, בכפוף לכך שרפק מימשה קודם לכן את האופציה הראשונה (להלן - "אופציות ההשקעה הנוספת"). במידה ורפק לא תממש את אופציות ההשקעה הנוספת, יהפכו מניות הנהלה למניות רגילות, ואילו המניות הרגילות ישובו להקנות לבעליהן את זכויות ההצבעה באסיפה הכללית (לרבות לענין מינוי דירקטורים).

3. בהתאם להוראותיו של הסכם שירותי ניהול אשר צורף כנספח להסכם תעניק רפק למיניפריים שירותי ניהול, ובתמורה לכך תשלם מיניפריים לחברה, החל מתום 8 חודשים ממעמד הסגירה, דמי ניהול לפי הגבוה מבין: (א) 4,000 דולר ארה"ב לחודש, לבין (ב) 3% מהרווח השנתי המאוחד של מיניפריים לפני מס. במקרה בו רפק לא תממש את אופציות ההשקעה הנוספת, תהא מיניפריים רשאית להביא את הסכם שירותי הניהול האמור לידי סיום באופן מיידי.

4. בנוסף לאמור לעיל, נקבעו בהסכם הוראות שונות לענין ניהולה של מיניפריים לאחר מעמד הסגירה, וכן הגבלות מקובלות בנושאים שונים כגון העברת מניות במיניפריים ודרכי קבלת החלטות בנושאים מהותיים.

ו. בהמשך לאמור בבאור 29ג' לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2005 ולאמור בבאור 5 לעיל הודיע בתקופת החשבון, מנכ"ל רפק טכנולוגיות, לרפק טכנולוגיות כי הוא מוותר על האופציה שניתנה לו במסגרת הסכם שירותי הניהול ואשר לפיה הוקנתה לו הזכות לחייב את רפק טכנולוגיות לרכוש ממנו מניות של רפק טכנולוגיות המוחזקים ברשותו. בעקבות הודעת המנכ"ל לפיה הווייתור האמור נעשה באופן מוחלט, סופי ובלתי חוזר, בוטלה התחייבותה של רפק טכנולוגיות לרכישת מניותיה המוחזקות על ידי המנכ"ל. בעקבות סילוק התחייבות רפק טכנולוגיות כאמור לעיל, בוטלה ברבעון השני של שנת 2006, ההתחייבות בגין מענקים מבוססי מניות שנכללה בדוחות הכספיים בעבר. בעקבות ביטול ההתחייבות של רפק טכנולוגיות כאמור, גדל ההון העצמי של החברה בסך של 2,438 אלפי ש"ח.

ז. בהמשך לאמור בבאור 21 לדוחות הכספיים לשנת 2005 בדבר שומות לשנים 2000, 2001 ו-2002 שקיבלה חברה מאוחדת ואשר עניין מחלוקות שונות בקשר עם החלת הטבות המס על הכנסותיה של החברה המאוחדת, הוציאה רשות המסים לחברה המאוחדת, בחודש יוני 2006, צווים בגין אותן שנות מס, בהתאם לסמכותה מכוח סעיף 152(ב) לפקודת מס הכנסה, התשכ"א - 1961.

על פי הצווים, נדרשת אותה חברה מאוחדת לשלם סך של כ-9.5 מיליון ש"ח מעל לסכומים שהופרשו בספריה בשנים האמורות (2000-2002) (כולל ריבית והפרשי הצמדה). ביום 20 באוגוסט 2006 הגישה החברה המאוחדת הודעת ערעור על הצווים הנ"ל, לבית המשפט המחוזי בתל-אביב. רשות המסים צפויה להגיש את נימוקי השומה לבית המשפט עד ליום 30 בנובמבר 2006.

בהתבסס על ייעוץ משפטי שקיבלה, עמדתה של הנהלת החברה המאוחדת הנה כי אין בצווים הנ"ל כדי לשנות את הסתמכותה על חוות הדעת המשפטית שניתנה לה בענין החלת מבחן יחס המחזורים כמבחן יחידי לחישוב הכנסתה החייבת לשנים 2000-2002. 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. לאור האמור לעיל, הדוחות הכספיים אינם כוללים הפרשה בקשר לשומות הנ"ל.

## באור 9 - אירועים לאחר תאריך המאזן

1. ביום 31 באוקטובר 2006 פרסמה החברה המאוחדת של רפק, אר.אר סאט גלובל קומיוניקיישנס נטוורק בע"מ (להלן – "אר.אר") תשקיף בבורסת הנאסד"ק בארה"ב במסגרתו הונפקו 3,625 אלפי מניות רגילות במחיר של \$ 12.5 למניה. תמורת ההנפקה הסתכמה לסך של כ- 45.3 מליון דולר ארה"ב (לפני הוצאות) המשקף לאר.אר שווי שוק של כ- 208.4 מליון דולר ארה"ב ("אחרי הכסף"). כמו כן הוענקו לחתמי ההנפקה אופציות לרכישת עד 570 אלפי מניות רגילות נוספות מאר.אר הניתנות למימוש עד 30 בנובמבר 2006. ביום 6 בנובמבר 2006 מימשו חתמי ההנפקה את האופציות שהוענקו להם ורכשו 570 אלפי מניות רגילות של אר.אר בתמורה לסך של כ- 7.1 מליון דולר של ארה"ב (לפני הוצאות) בהתאם לכך היקף הגיוס בהנפקה מסתכם בסך של כ- 47.3 מליון דולר של ארה"ב (כולל התמורה בגין האופציות לחתמי ההנפקה ולאחר ניכוי הוצאות). לאחר השלמת ההנפקה ירד שיעור ההחזקה של רפק באר.אר מ- 46.6% לכ- 35.3%. כתוצאה מהירידה בשיעור ההחזקה צפויה רפק לרשום בדוחותיה הכספיים לרבעון הרביעי של שנת 2006 רווח הון בסך כולל של כ- 62-64 מליון ש"ח (חלק החברה ברווח ההון מסתכם בסך כולל של כ- 49-51 מליון ש"ח).
- בהתאם להסכם הצבעה עליו חתמה הקבוצה עם בעל מניות עיקרי אחר באר.אר (המחזיק לאחר ההנפקה בכ- 14.8% מהון המניות המונפק של אר.אר) יוקנו לקבוצה מלוא זכויות הצבעה בגין אחזקותיו של בעל המניות האחר באר.אר בכל הנוגע לזכויות הצבעה באר.אר ובכלל זה בנוגע לזכויות למינוי דירקטורים באר.אר והעברתם מכהונתם. בהתאם לכך וכל עוד ההסכם בתוקף, צפויה הקבוצה להמשיך ולאחד את תוצאותיה העסקיות של אר.אר בדוחות הכספיים המאוחדים.
2. בהמשך לאמור בבאורים 4.א23 ו-4.א23 (ב) לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2005 התקבלה ביום 8 בנובמבר 2006 החלטת בית המשפט בעניין העונש הכלול בהסדר הטיעון וגזר על החברות המאוחדות - אינטרגאמא נכסים (1961) בע"מ ודלתה פילם ישראל (1994) בע"מ - קנס בסך כולל של 800 אלפי ש"ח. הדוחות הכספיים ליום 30 בספטמבר 2006 כוללים הפרשה בגין הקנס האמור לעיל.
3. בהמשך לאמור בבאור 23.ז. לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2005 הגישה חברת "קודאק גרפיקס" (להלן – התובעת) במהלך חודש אוקטובר 2006 תביעה נגד החברה המאוחדת דלתה פילם ישראל (1994) בע"מ (להלן – פילם) בבית המשפט המחוזי בתל-אביב לתשלום חוב בסך של כ- 8.8 מליון ש"ח. פילם, מצידה חולקת על חבותה ומתכוונת להגיש תביעה נגדית בהיקף כספי העולה על סכום התביעה. לטענת פילם, כיוון שמרבית החוב הנתבע נרשם בספריה, על אף שהיא חולקת עליו ועל חובתה לשלמו לתובעת, ומאידך לא נרשמו בספרי פילם עיקר הסכומים שהיא תובעת, למעט חיובים במהלך העסקים הרגיל שקדם להפסקת הפעילות ובהתבסס על חוות דעת יועציה המשפטיים של פילם כי הסיכויים לכך שהתביעה תתקבל במלואה, הינם נמוכים, לא צפוי הליך משפטי זה להשפיע לרעה על תוצאותיה העסקיות של פילם.

