



# אינטרגאמא חברה להשקעות בע"מ

## דוח רבעוני לתקופה שהסתיימה ביום 31.3.2007

תאריך המאזן: 31/03/2007

תאריך הדו"ח: 24/05/2007

### תוכן ענינים

- עדכון לתיאור עסקי החברה
- דוח הדירקטוריון על מצב עניני החברה
- דוחות כספיים מסוקרים

## עדכון לפרק תיאור עסקי החברה שנכלל בדו"ח התקופתי לשנת 2006

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 2006 (להלן: "הדוח התקופתי") בכל ענין שיש לתארו בדוח התקופתי. העדכון נערך בהנחה שבפני קוראו מצוי הדוח התקופתי ליום 31.12.2006.

### 1. סעיף 10.1 בדוח התקופתי- מבנה חטיבת הטכנולוגיות

ביום 2.4.2007 הודיעה חברת הבת או אר טי טכנולוגיות (להלן **או אר טי**), כי חברת הבת שלה, אורפק מערכות (להלן "אורפק") הודיעה על חתימת מערך הסכמים לרכישה, באמצעות חברת בת זרה שלה, של 51% מהזכויות בחברה פרטית זרה שעיקר עיסוקה שרותי התקנה ואחזקה של מערכות מתוצרת אורפק לזיהוי כלי רכב ולאוטומציה של תחנות דלק במספר מדינות במזרח אירופה. בתום ארבע שנים מהרכישה יוכלו בעלי יתרת הזכויות בחברה הנרכשת למכור את זכויותיהם לאורפק עפ"י נוסחת מחיר הקשורה לרווחי החברה הנרכשת. התשלום הראשון בגין הרכישה הסתכם בכ-600 אלפי יורו.

### 2. סעיף 10.7.6 בדוח התקופתי- מיסוי בחטיבת הטכנולוגיות

ביום 22.4.2007 הודיעה או אר טי כי חברה נכדה שלה בבעלות מלאה של אורפק, קיבלה הודעה ממרכז ההשקעות של משרד התמ"ת בדבר תיקון לאישור מרכז ההשקעות לביצוע תכנית מאושרת מיום 15 במאי 2006. התיקון שנתקבל עוסק בשינוי שיטת ייחוס הכנסות אותה חברה נכדה מתוך כלל הכנסותיה לתכנית המאושרת, המזכה אותה בהטבות מס. (פרטים נוספים בענין הטבות מס והליכים תלויים ועומדים בין רשויות המס לבין אותה חברה נכדה פורסמו בדוח התקופתי ל-2006, סעיף 10.7.6.3). להערכת אותה חברה נכדה, עפ"י ייעוץ משפטי ראשוני שקיבלה, התיקון שנתקבל נגוע במספר פגמים חוקיים, הן בהבטים פרוצדורליים והן לגופם של דברים, והנושא הועבר לטיפול יועציה המשפטיים של אותה חברה נכדה לעניני מיסוי. במידה שהתיקון שנתקבל אכן ייושם, יגדל שיעור המס שתשלם אותה חברה נכדה בגין הכנסותיה.

### 3. סעיף 9.5.19 בדוח התקופתי- יעדים ואסטרטגיה עסקית בחטיבת התקשורת והתשתיות

רפק תקשורת ותשתיות (להלן "רפק") התקשרה עם שני תאגידי זרים מקבוצת Tech Data העולמית (להלן, ביחד: "המוכר") במזכר עקרונות, שענינו רכישת מלוא הון המניות המונפק של חברת טק דטה (ישראל) בע"מ (להלן: "טק דטה ישראל"), בכפוף לתנאיו של הסכם מפורט שייחתם בין הצדדים (להלן: "ההסכם המפורט").

במסגרת מזכר העקרונות נקבע מנגנון לקביעת מחיר הרכישה, על בסיס הונה העצמי של טק דטה ישראל, בכפוף לתוצאות בדיקת הנאותות שתבוצע על ידי רפק ולהתאמות אחרות שיוסכמו, וכן כי בנוסף למחיר הרכישה, תגרום רפק לפרעון הלוואות קיימות שהועמדו לטק דטה ישראל על ידי חברות מקבוצת טק דטה העולמית. למיטב ידיעת רפק, על פי נתונים שנמסרו לה על ידי המוכר, ההון העצמי

של טק דטה ישראל ליום 31/1/07 עומד על כ- 30 מיליון ש"ח, והיקף ההלוואות שהועמדו לטק דטה ישראל על ידי חברות מקבוצת טק דטה העולמית, כאמור לעיל, מסתכם בכ- 30 מיליון ש"ח.

כמו כן, נקבעו עקרונות לגיבוש הסדרים חוזיים עם קבוצת טק דטה העולמית, להבטחת רציפותם של מערכי האספקה של טק דטה ישראל, במתכונת דומה לזו הנהוגה כיום.

השלמת העסקה נשוא מזכר העקרונות כפופה להתקיימותם של תנאים מוקדמים שיקבעו בהסכם המפורט, עד לא יאוחר מתום 45 יום ממועד חתימתו של ההסכם המפורט, ובכלל אלו: (א) השלמת בדיקת הנאותות וחתימת הסכם מפורט עד ליום 30.6.2007; (ב) אישורים רגולטוריים נדרשים, ובכלל זאת, אישור הממונה על הגבלים עסקיים, אם וככל שנדרש; (ג) הסכמתם של צדדים שלישיים שונים.

טק דטה ישראל הינה חברה העוסקת בהפצתם ואספקתם של מוצרים בכל תחומי המחשוב, לרבות רכיבים, אביזרים היקפיים ותוכנה, זאת על ידי התקשרות ישירה בהסכמי הפצה עם יצרני המוצרים כאמור, תוך הסתייעות במערכת ההפצה המרכזית של קבוצת טק דטה העולמית. על פי נתונים שנמסרו לרפק, מחזור הכנסותיה של טק דטה ישראל בשנת 2006 הסתכם בכ- 210 מיליון ש"ח, והרווח הנקי השנתי הסתכם בכ- 2 מיליון ש"ח.

המידע לעיל, ככל שהוא נוגע להשלמת העסקה, מהווה מידע צופה פני עתיד. יודגש, כי אין ודאות שהעסקה תתבצע, זאת, בין היתר, בשל אי הסכמת הצדדים על פרטי ההסכם המפורט או בשל ממצאי בדיקת הנאותות, או בשל אי התקיימותם של התנאים המוקדמים המפורטים לעיל, לרבות אי קבלת האישורים הנדרשים להשלמת העסקה.

תאריך: 24/05/2007

---

אינטרגאמא חברה להשקעות בע"מ

שמות החותמים ותפקידם:

תנחום אורן, מנכ"ל ודירקטור  
גיא ועדיה, חבר דירקטוריון



# אינטרגאמא חברה להשקעות בע"מ

## דו"ח הדירקטוריון לרבעון הראשון של 2007

אנו מתכבדים להגיש בזה את סקירת המנהלים לרבעון שנסתיים ביום 31 במרץ 2007. 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 מרץ 2007 ומתייחסים לחברה ולחברות המאוחדות שלה, אלא אם צויין אחרת.

### 1. החברה וסביבתה העסקית

#### נתונים עיקריים מתוך תיאור עסקי החברה

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

1.1 חטיבת התקשורת והתשתיות - המנוהלת ע"י רפק תקשורת ותשתיות (לשעבר רפק אלקטרוניקה) - (אחזקה של כ- 80%), 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 תקשורת ותשתיות גם שני נכסי נדל"ן מניב.

**ציוד הנדסי דלתה** (100% אחזקה), העוסקת בפרוייקטים בתחום התעופה ומערכות בטחוניות מסווגות וגם בניהול החברות הנכדות הבאות:

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

**אר אר סאט גלובל קומיוניקיישן נטוורק** (לשעבר אר.אר.תקשורת לווינים) (כ- 47% אחזקה של ציוד הנדסי דלתה עד לרבעון השלישי, שקטנה כאמור בתיאור עסקי החברה לכ- 35% החל מנובמבר 2006) הנשלטת אפקטיבית ע"י ציוד הנדסי דלתה ולכן מתאפשר המשך איחוד דו"חות חברה זו, העוסקת בעיקר במתן שרותי לוויין וממסור לוויני לרשתות טלביזיה זרות (בעיקר) וגם לרשתות מקומיות.

**דלתה אלקון** ( 50% אחזקה של ציוד הנדסי דלתה) שעיסוקה מכירת מיסבים, בעיקר לתעשייה.

**ג'נרל מהנדסים** (100% אחזקה של רפק) העוסקת בפרוייקטים בתחום ייצור אנרגיה, במערכות בקרה תעשייתית ובמערכות תאורה ומיתוג, בעיקר מתוצרת ג'נרל אלקטריק.

**טרנס מערכות בטחון** (100% אחזקה של ציוד הנדסי) שעסקה בייצור ובתחזוקת מערכות הגנה היקפיות מתוחכמות ועוסקת כיום במתן שרותי ייעוץ לציוד הנדסי ודלתה מערכות בתחום הבטחוני.

- 1.2 **חטיבת הטכנולוגיות** - המנוהלת ע"י חברת הבת הציבורית או.א.ר.טי. טכנולוגיות (לשעבר רפק טכנולוגיות) (כ-55% אחזקה) והפועלת באמצעות:  
 אורפק מערכות- (כ-59% אחזקה) המפתחת ומשווקת מוצרים בתחום ניהול ציי רכב, ניהול תחנות דלק וחנויות נוחות, ניהול חברות דלק קטנות ומונים למוניות.  
 טרנסווי- (100% אחזקה) מפתחת ומשווקת מערכות תשלום אלקטרוניות ובעיקר מערכות כרטיס וניהול ציים בתחבורה הציבורית, גם ע"י כרטיס "חכם".
- 1.3 **חטיבת הנדל"ן** - באמצעות חברת הבת אינטרגאמא נכסים (100% אחזקה) - בעלים ומנהלת נכסי נדל"ן מניבים (כולל נכסים המושכרים לחברות בקבוצה).
- 1.4 **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% אחזקה) - שעיסוקה יבוא מוצרי הדמיה ושיווקם לענפים מקצועיים שונים ולציבור הרחב. רשת חנויות של 32 חנויות למוצרי צילום והדמיה, כולן בזכיינות ( תחת המותג "פוטושופ").  
**מעבדות אוריינט** (100% אחזקה) - המתפעלת מעבדה מרכזית לפיתוח ולהדפסת סרטי צילום, לצריבת תמונות על גבי תקליטורים ולהדפסת תמונות מקבצים דיגיטליים, היחידה בגדלה בארץ.  
**דלתה צ'אקיר** (66.6% אחזקה) - המיבאת ומשווקת מגוון מוצרים מלא לרופאי שיניים.  
**מדיויז'ן** (31.4% אחזקה) – חברה ציבורית הנסחרת בבליגיה והפועלת בתחום ההדמיה הרפואית לרפואת עינים, בעיקר באמצעות OIS - חברה בת הנסחרת בארה"ב בנאסד"ק מעבר לדלפק.

2. תוצאות הפעילות העסקית

תמצית נתונים לרבעון הראשון של 2007 בהשוואה לרבעון המקביל אשתקד. אלפי שקלים מדווחים למרץ 2007.

אחוז שינוי	ינואר- מרץ 2006	ינואר- מרץ 2007	תמצית נתוני רווח והפסד באלפי ש"ח
			הכנסות ממכירות, עמלות ושירותים
19.7%	139,788	167,378	עלות המכירות והשירותים
18.4%	87,472	103,573	רווח גולמי
22.0%	52,316	63,805	הוצאות מחקר ופתוח, נטו
-6.0%	5,126	4,821	הוצאות מכירה ושיווק
30.6%	18,952	24,742	הוצאות הנהלה וכלליות
28.1%	14,186	18,174	סך הוצאות תפעול
24.8%	38,264	47,737	רווח מהפעלה
14.3%	14,052	16,068	הכנסות (הוצאות) מימון, נטו
	-1,997	-2,847	הכנסות (הוצאות) אחרות
	3,565	-122	רווח לפני מס
-16.1%	15,620	13,099	מסים על הכנסה
-32.1%	-5,147	-3,493	רווח לאחר מס
-8.3%	10,473	9,606	חלק החברה ברווחי (הפסדי) חברות כלולות
	1,571	(28)	חלק המיעוט ברווחי חברות מאוחדות
0.1%	(8,710)	(8,719)	רווח נקי לתקופה
-74.2%	3,334	859	
	0.288 ₪	0.074 ₪	רווח בסיסי למניה מסוג 1 ₪ בש"ח
	1.442 ₪	0.371 ₪	רווח בסיסי למניה מסוג 5 ₪ בש"ח

3. תקציר ניתוח תוצאות הפעילות - שינויים עיקריים לעומת הרבעון הראשון של 2006

תקופת הדו"ח מאופיינת בשיפור בתוצאות העסקיות מפעולות רגילות של מרבית החטיבות בקבוצה.

**רפק תקשורת ותשתיות** מציגה ברבעון הראשון גידול ניכר בהכנסות וברווח התפעולי לעומת הרבעון המקביל אשתקד, אך הרווח הנקי נמוך יותר, שכן בינואר 2006 נרשם רווח הון נטו ברפק בסך של כ-2.9 מיליון ₪ ממכירת אחזקות בארו רפק. אם ננטרל אותו, גם הרווח הנקי גדל בכ-34%. בולטים המשך הגידול בפעילות אר. אר. סאט ושיפור מתמשך בתוצאות ג'נרל מהנדסים.

## א.א.ר.טי. טכנולוגיות הוסיפה להציג שיפור בהיקף ההכנסות והרווחיות.

פעילות הנדל"ן מוסיפה להציג הפסדים כל עוד נזקפים פחת ומימון על מבנה המאכלס חלקית בכפר נטר-אולם האכלוס המתמשך והכמעט סופי של מבנה זה ומאידך השפעת הירידה המואצת בשער ה\$ על ההכנסות משכר דירה, בסביבה של הוצאות תפעול שקליות, הקטינו במקצת הרווח התפעולי ברבעון הראשון לעומת מקבילו אשתקד.

בחטיבת הסחר ירד משמעותית היקף הפעילות לעומת הרבעון הראשון של 2006, אך חל גידול בהיקף הפעילות לעומת הרבעון הרביעי של 2006. שיפור ברווח הגלמי, קיצוץ משמעותי בהוצאות התפעול לעומת הרבעון הרביעי ב-2006 הביאו להפסד תפעולי קטן משמעותית לעומת הרבעון הרביעי אשתקד אך נמוך לעומת הרבעון הראשון אשתקד בו כאמור היה עדיין היקף הכנסות גבוה מהרבעונים שבאו אחריו. קיטון משמעותי בהוצאות המימון בחטיבה זו, הרגישה מאד לשינויים בשערי הרבית לז"ק, ולשה"ח של ה\$ מול השקל, שיפרו תוצאותיה לפני מסים..

לסיכום, גידול של כ-20% בהיקף ההכנסות המאוחדות ברבעון הראשון לעומת אשתקד. שיעור הרווחיות הגלמית המצרפית גדל קלות בתקופת הדו"ח לכ-38.1% ברבעון הראשון לעומת כ-37.4% ברבעון הראשון אשתקד. גידול של כ-25% בהוצאות התפעול בתקופת הדו"ח, מרבית הגידול בחברות בצמיחה. ירידה קלה בשיעור הרווח התפעולי המאוחד ממחזור ההכנסות ברבעון – כ-9.6% ממחזור ההכנסות לעומת 10% אשתקד. גידול בהוצאות המימון המאוחדות, בעיקר בשל ההשפעה השלילית של הירידה החדה בשער החליפין של ה\$ ברבעון הראשון על עודפי הנכסים הדולריים. אין הכנסות אחרות מרווחים חד פעמיים ב-2007 לעומת ההכנסות ממכירת יתרת האחזקות בארו רפק ב-2006, כאמור לעיל.

הוצאות המסים קטנו בעיקר ברפק תקשורת ותשתיות, שרווחיה לצורך מס קטנו לעומת 2006.

**התוצאה המצרפית היא איפוא רווח נקי מאוחד ברבעון הראשון של 2007 של כ-0.9 מיליון \$ לעומת רווח נקי מאוחד של כ-3.3 מיליון \$ ברבעון הראשון אשתקד, שכלל כאמור כ-1.5 מיליון \$ נטו, חלק החברה ברווח הון חד פעמי ברפק.**

## 4. ניתוח תוצאות הפעילות

### 4.1 מחזור ההכנסות

מחזור ההכנסות המאוחד גדל בכ-20% ביחס לרבעון הראשון ב-2006.

בחטיבת התקשורת והתשתיות (מיזוג חטיבות האלקטרוניקה והציוד) מחזור ההכנסות המאוחד גדל ב-46% ברבעון הראשון של 2007 לעומת 2006.

חברת א.א.ר. הוסיפה להגדיל הכנסותיה ממכירת שרותי לוויין, בעיקר לתחנות שידור בחו"ל, בשיעור של כ-30% בתקופת הדו"ח לעומת אשתקד, (כ-39% גידול בכל 2006). עיקר הגידול נובע מקבלת חוזי ממסור נוספים מתחנות שידור בחו"ל ומשרותים נלווים לשדרים.

גידול ניכר בהיקף פעילותה של ג'נרל מהנדסים. כמו כן הפעילות מאוחדת במלואה לראשונה לאחר שמלוא האחזקות נרכשו ע"י רפק בראשית הרבעון.

גם בחברת דלתה אלקון גידול קל בתקופת הדו"ח בהכנסותיה ממכירת מיסבים לתעשייה לעומת הרבעון הראשון ב-2006 ורבעון רווחי נוסף מאז 2004.

ההכנסות מתחום הבטחון גדלו ברבעון הראשון של 2007 לעומת 2006. עם זאת יצוין שהכנסות אלה קשורות לביצוע פרויקטים רב שנתיים והן מושפעות בין השאר מארועים פוליטיים ודחיות חיצוניות אחרות בביצוע פרויקטים. פעילות טרנס מערכות בטחון בתחום הגדרות מוקפאת למעשה לשימור ולתחזוקת הגדרות שהותקנו על ידי בעבר.

**בחטיבת הטכנולוגיות** היה גידול בהכנסות של כ 17% ברבעון הראשון של 2007 לעומת מקבילו אשתקד. מכירות מערכות התידלוק וניהול תחנות דלק גדלו בכ 17% ברבעון הראשון של 2007 לעומת אשתקד. עיקר הגידול בשוקי חו"ל קיימים וחדשים. מכירות מערכות תשלום אלקטרוניות וניהול ציי רכב גדלו ברבעון הראשון בכ 14%, לעומת מקבילו אשתקד. 81% מכלל הכנסות החטיבה היו ברבעון הראשון משוקי חו"ל.

**בפעילות הנדל"ן** גדלו ההכנסות הרבעוניות בכ 15% לאור אכלוס שטחים נוספים בכפר נטר וזאת על אף ההשפעה של הירידה המשמעותית בשער ה\$ בשנה שחלפה בין שני הרבעונים.

**בחטיבת הסחר במוצרי הדמיה** קטנו סך ההכנסות בכ 33% ברבעון הראשון לעומת מקבילו ב 2006, אך גדלו בכ 20% לעומת הרבעון הרביעי של 2006. ברבעון זה נעצרה המגמה של הנפילה החדה והמתמשכת במכירת מוצרי צילום מסרתי, והתיצבה ברמת הביקושים המתאימה לשוק ההדמיה הדיגיטלית. במכירות מצלמות דיגיטליות ומוצרים נלווים חל גידול לעומת הרבעון הרביעי אשתקד. שינוי התמהיל של המוצרים והשלכותיו נידונו בדוח התקופתי בתאור עסקי החברה- פרק תחום הסחר). הכנסות ממכירות כל המוצרים לענף רפואת השיניים גדלו ברבעון הראשון בכ 11% לעומת מקבילו אשתקד.

הכנסות **מדיויז'ן** שאינן מאוחדות ושרובן ככולן בשוק האמריקאי, גדלו בכ 14% במונחים דולריים לעומת הרבעון הראשון ב 2006. מדיויז'ן משנה תמהיל המוצרים ומכניסה לשוק מוצרים חדישים. על אף העמקת פעילותה במערב אירופה, כ 90% מהכנסותיה המאוחדות נוצרות בארה"ב.

## רווח גולמי

4.2

**בתקופת הדו"ח גדל שיעור הרווח הגלמי המצרפי – מכ 37.4% ממחזור ההכנסות המאוחד אשתקד לכ 38.1%.**

**בחטיבת התקשורת והתשתיות** ניתן לציין כי הרווחיות הגלמית הכוללת נשחקה בעיקר כי בג' נרל מהנדסים משפיע המעבר מעמלות בתחום האנרגיה (100% מרווח גלמי) למכירות ישירות ללקוחות

**ובאר.אר.** נשחקה הרווחיות הגלמית בשל החרפת התחרות העולמית על מחירי שידור באמצעות לווינים וסיבים אופטיים, כפי שצפתה הנהלתה בעבר.

ב **או.אר.טי.** טכנולוגיות נשחק קלות המרווח הגלמי הממוצע מ 50% ל 49%. בענף ההדמיה השתפר שיעור הרווח הגלמי על מגוון מוצריה לעומת הרבעון הראשון אשתקד (בכ 2%). מסתמנת התייצבות במרווחים על המוצרים הדיגיטליים בתחום.

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

4.3

גדלו ברבעון הראשון בכ 25% לעומת הרבעון הראשון ב 2006. ניתן לומר כי מרבית הגידול ארע בחברות הנמצאות בצמיחה מתמשכת כמו אר.אר. (בכ 63%) ובאו אר טי (כ 14%), המגדילות משמעותית מספר העובדים. חברות בחטיבת הסחר, לעומת זאת, עברו תהליך של צמצום בכוח אדם ובהוצאות הנגזרות מכך, וירדו בבהוצאות התפעול בעיקר לעומת הרבעון הרביעי אשתקד. מאידך הונו לראשונה הוצאות פיתוח תכנה באו אר טי (ראו באור 1ה בדוחות הכספיים).

#### 4.4 הוצאות מימון (נטו)

החל מ 2004 הוצאות המימון הנומינליות מושפעות בעיקר משיעור רבית הפריים הלא צמודה (שעלתה ברבעון הראשון ב 2006 וירדה ברציפות ברבעון הראשון השנה) ושינויים בשערי החליפין, כפי שניתן לראות גם בטבלת בסיסי ההצמדה שלהלן, כאשר הירידה המתמשכת בשער החליפין של ה\$ יצרה הוצאות מימון שקליות בעיקר באיחוד תוצאות אר או אר סאט, המדווחת כשלעצמה דולרית ומחזיקה את מרבית עדפי המזומן של בדולר אמריקאי או בני"ע זרים צמודי דולר אמריקאי. באר או אר סאט לבדה נרשמו הוצאות מימון ברבעון בסך כ 1.7 מיליון ש"ח לעומת הכנסות מימון ברבעון הראשון אשתקד. בנוסף הושפעו הוצאות המימון נטו מתשואות תיקי ני"ע שהוחזקו בש"ח, ושהיו חיוביות ברבעון הראשון של 2007.

התוצאה היא עליה בשיעור הוצאות המימון המצרפי ממחזור ההכנסות המצרפי ברבעון הראשון לכ 1.7% לעומת כ 1.4% ברבעון הראשון אשתקד. (ברבעון הרביעי של 2006 היה השיעור 4% ממחזור ההכנסות).

#### 4.5 הכנסות אחרות נטו

ברבעון הראשון של 2006 רווח לפני מס של 3.8 מיליון ש"ח ממכירת יתרת האחזקות בארו רפק. ב 2007 לא היו הכנסות מסוג זה.

#### 4.6 רווחים (הפסדים) מחברות כלולות

ברבעון הראשון של שנת 2006 הרווח כולו ממדיוז'ן, שגם רשמה רווחים ממכירת מניות של חברת הבת OIS. ב 2007 נכללו בסעיף זה גם הפסדים ממהשקעה של רפק במיניפריים.

#### 5. שינויים במצב הכספי

השנויים העיקריים לעומת 31 בדצמבר 2006 הם:

##### 5.1 מזומנים וני"ע סחירים – הקיטון בסעיפים אלה נובע מהעברת כ 69 מיליון ש"ח

לסעיף ני"ע סחירים לז"א, עקב הגדרות חשבונאיות לאופן אחזקתם, וירידת היתרה בסך כ 12 מיליון ש"ח מוסברת בעיקר ברכישת יתרת האחזקות בג'נרל מהנדסים ע"י רפק, כפי שתואר בדוח התקופתי ל 2006.

##### 5.2 לקוחות – הגידול ביתרת הלקוחות הוא בעיקר פועל יוצא של איחוד מלא של ג'נרל

מהנדסים וזו גם הסיבה לגידול ביתרות חייבים.

##### 5.3 מלאים – הגידול, רובו ככולו, תוצאת איחוד מלא לראשונה של ג'נרל מהנדסים.

##### 5.4 נדל"ן להשקעה - יישום לראשונה של תקן 16 פיצל מתוך הרכוש הקבוע את העלות

המופחתת של נכסי הנדל"ן בקבוצה העונים להגדרת נדל"ן להשקעה. באשר לשוויים ההוגן של נכסים אלה ראו התייחסות בבאור 1.1 ב (5) לדוחות הכספיים של החברה.

- 5.5 **רכוש קבוע** - בעיקר המשך ההשקעות בחוות הלווינים של אר.אר. סאט בצומת ראם ובמתקניה בירושלים.
- 5.6 **אשראי בנקאי**  
 סך האשראי הבנקאי לסוגיו גדל בין דצמבר 2006 ל-31 במרץ 2007 בכ-15 מיליון ש"ח.
- 5.7 **ספקים**  
 הגידול נובע ברובו מאיחוד מלא לראשונה של ג'נרל מהנדסים.
- 5.8 **זכאים ויתרות זכות**  
 עיקר הירידה בהתחייבויות לעובדים. בסוף 2006 היו הפרשות חריגות לבונוסים בחברות הרווחיות.
- 5.9 **הון עצמי**  
 שעורו קטן קלות מכ 12.9% מסך המאזן בסוף 2006 (לאחר הצגה מחדש בגין יישום לראשונה של תקן 30-ראו באור 1.ב.3 לדוחות הכספיים) לכ 12.5% בסוף הרבעון הראשון של 2007. שיעור זה עומד בנדרש ע"י בנקים אחדים עפ"י אמות מידה להעמדת אשראים לחברה.
6. **מאזן הצמדה**  
 ראו להלן בדיווח על חשיפה לסיכוני שוק.
7. **נזילות ומקורות המימון**  
 ברבעון הראשון של 2007 היה תזרים המזומנים נטו מפעילות שוטפת חיובי בסך של 1.7 כ"מיליון ש"ח לעומת תזרים חיובי של 1.7 מיליון ש"ח ברבעון המקביל אשתקד. בתקופת הדו"ח היו השינויים נטו בסעיפי רכוש והתחייבויות שוטפים שליליים בסך כ-18 מיליון ש"ח בעיקר עקב ירידה חדה ביתרות זכאים. ברבעון הראשון אשתקד היה השינוי בסעיפים אלה שלילי בסך כ-14 מיליון ש"ח בעיקר מסיבה דומה.  
 4 מיליון ש"ח מתוך התזרים החיובי נטו מפעילות שוטפת ליום 31.3.2007 בא מרפק, ממנו קוזזו תזרים שלילי נטו מפעילות שוטפת של א.א.ר.ט. טכנולוגיות בסך כ-2 מיליון ש"ח, כשהתזרים מפעילות שוטפת של שאר הקבוצה היה מאוזן. המזומנים נטו שנצברו שמשו בעיקרם להשקעות ברכוש קבוע (בעיקר באר.אר.לווינים), ולרכישת יתרת האחזקות בג'נרל מהנדסים, כאמור לעיל. כ-110 מיליון ש"ח הועברו מסטטוס מזומנים לתיקי ני"ע מנוהלים. כך שבס"ה יתרות המזומנים ותיקי ני"ע נזילים שבידי הקבוצה ירדו, למעשה, בכ-12 מיליון ש"ח בלבד מאז 31 בדצמבר 2006.
8. **שינויים בשכר נושאי משרה**  
 אין.

## 9. ארועים לאחר תאריך המאזן

- א. בענין רכישה אפשרית של טק דטה ע"י רפק, נא ראו סעיף 3 בעדכונים לדוח התקופתי דלעיל.
- ב. ביום 24 במאי 2007 החליט דירקטוריון החברה על חלוקת דיבידנד ביניים בשיעור של 2.50 ₪ למניה. היום הקובע יהיה 30 במאי 2007. יום האקס יהיה 31 במאי 2007 ויום התשלום יהיה 17 ביוני 2007. סכום הדיבידנד ברוטו הוא כ-7.88 מיליון ₪.

## 10. השפעת גורמים חיצוניים

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

## 11. דיווח 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.

### 11.1 תיאור מפורט של סיכונים השוק אליהם חשוף התאגיד

מרבית חברות הבת משווקות את תוצרתן בשוק המקומי וחלקן, בעיקר אורפק ואר.אר. סאט משווקות עיקר תוצרתן או שרותיהן בשוק הבינלאומי. האשראי המוענק ללקוחות המקומיים הוא שקלי ואינו נושא רבית או הצמדה ולפיכך חשופה מרבית הפעילות לשינויים בממד המחירים. כ-69% מאשראי הספקים שניתן לחברות הבת בסוף מרץ 2007 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 במט"ח, מרביתו דולרי, לסוף מרץ 2006 הסתכם בכ-78.8 מיליון ₪ (כ-39% מסך חוב הלקוחות)

### 11.2 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.

### 11.3 סיכונים מטבע

החברה עורכת מעקב רציף אחרי ההתחייבויות במט"ח ביחס להכנסות צפויות במט"ח או בצמודי מט"ח, לפי מועדי פרעון, תוך דגש על החשיפה במונחי דולר ארה"ב. חשיפה נוספת נובעת מפקדונות במט"ח בעיקר של חברות המייצאות מוצרים ושרותים. מטבלת בסיסי הצמדה שלהלן ניתן ללמוד כי לקבוצה כולה יש עודף מאזני בנכסים בדולר ארה"ב ועודף שולי בהתחייבויות במונחי יורו. 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.

#### 11.4 סיכוני 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.

#### 11.5 חומרי גלם

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

#### 11.6 חלוקת האחריות והיקף הסמכות בהנהלת התאגיד

מדיניות החברה בנושא הטיפול בחשיפה הנובעת מסיכוני מט"ח נדונה ואושרה בישיבות הדירקטוריון. 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 להגנת מפני סיכונים מוטלת, כאמור לעיל, על מנהלי חברות הבת והנהלת החברה משמשת כסמכות מייעצת ע"פי מיטב הערכותיה. הטיפול בתיקי ני"ע, אם ישנם, מופקד בידי סמנכ"לי הכספים של החברות בעלות העודפים עם פיקוח של ועדות השקעה הכוללות דירקטורים של אותן חברות.

#### 11.7 אמצעי הפיקוח ומימוש המדיניות

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

**11.8 דו"ח מאוחד לפי בסיסי הצמדה ליום 31.3.2007 באלפי ש"ח**

סה"כ	פריטים אחרים	השקעה שוטפת בניירות ערך	מטבע חוץ			מטבע ישראלי		
			אחר	יורו	דולר	צמוד מדד	לא צמוד	
								<b>נכסים:</b>
141,735	0	0	2,729	11,536	109,720	0	17,749	מזומנים ושווי מזומנים
130,071	0	130,071	0	0	0	0	0	בטוחות סחירות
0	0	0	0	0	0	0	0	הלוואות ופקדונות לזמן קצר
182,534	0	0	7,301	22,309	46,061	277	106,585	לקוחות
578	0	0	0	0	578	0	0	חלויות שוטפת של אשראי לקוחות לזמן ארוך
28,043	2,451	0	154	2,644	5,500	0	17,293	חייבים ויתרות חובה
69,968	69,968	0	0	0	0	0	0	מלאי
								השקעות, חייבים ויתרות חובה לזמן ארוך:
13,102	10,064	0	0	0	3,039	0	0	השקעה בחברות כלולות
2,268	2,268	0	0	0	0	0	0	השקעה בחברות אחרות
597	0	0	0	0	597	0	0	אשראי לקוחות לזמן ארוך
7,677	0	0	0	1,805	2,593	224	3,055	הלוואות, פקדונות ויתרות חובה
0	0	0	0	0	0	0	0	מסים נדחים
185,837	185,838	0	0	0	0	0	0	רכוש קבוע
68,869	0	68,869	0	0	0	0	0	ני"ע סחירים לז"א
20,448	20,448	0	0	0	0	0	0	רכוש אחר והוצאות נדחות
<b>851,727</b>	<b>291,037</b>	<b>198,940</b>	<b>10,184</b>	<b>38,294</b>	<b>168,088</b>	<b>501</b>	<b>144,683</b>	<b>סה"כ נכסים</b>
								<b>התחייבויות שוטפות:</b>
118,525	0	0	0	17	63	0	118,444	אשראי מתאגידים בנקאיים ומנותני שירותים אחרים
10,964	0	0	0	0	859	5,097	5,008	חלויות שוטפות של התחייבויות לזמן ארוך
87,790	0	0	4,161	16,107	40,208	0	27,314	ספקים ונותני שירותים
80,304	0	0	3,297	16,677	20,180	0	40,150	זכאים ויתרות זכות
								התחייבויות לזמן ארוך:
0	0	0	0	0	0	0	0	אגרות חוב
98,414	0	0	0	0	429	8,000	89,985	הלוואות מתאגידים בנקאיים
3,836	0	0	0	0	0	3,836	0	הלוואות אחרות
16,929	0	0	0	8,444	8,343	0	143	פקדונות מלקוחות
2,642	0	0	0	0	0	0	2,642	התחייבות בשל סיום יחסי עובד-מעביד, נטו
4,820	1,699	0	0	0	0	3,121	0	התחייבות בגין מענקים מבוססי מניות/ מסים נדחים
321,389	321,389	0	0	0	0	0	0	זכויות המיעוט
<b>745,613</b>	<b>323,088</b>	<b>0</b>	<b>7,458</b>	<b>41,245</b>	<b>70,082</b>	<b>20,054</b>	<b>283,687</b>	<b>סה"כ התחייבויות</b>
<b>106,114</b>	<b>-32,051</b>	<b>198,940</b>	<b>2,726</b>	<b>-2,951</b>	<b>98,006</b>	<b>-19,553</b>	<b>-139,003</b>	<b>הפרש לפני מכשירים נגזרים</b>
								<b>השפעת מכשירים נגזרים:</b>
0								עסקאות עתידיות
<b>106,114</b>	<b>-32,051</b>	<b>198,940</b>	<b>2,726</b>	<b>-2,951</b>	<b>98,006</b>	<b>-19,553</b>	<b>-139,003</b>	<b>סה"כ הפרש לפני אופציות</b>

**שווי הוגן של מכשירים פיננסיים ליום 31 במרץ 2007**

**מבחן רגישות לשינויים בשיעורי ריבית**

רווח (הפסד) מהשינויים		שווי הוגן של		רווח (הפסד) מהשינויים		
בגורם השוק		נכס (התחייבות)		בגורם השוק		
ירידה של 5%	ירידה של 10%			עליה של 5%	עליה של 10%	
						<b>המכשיר הרגיש</b>
-20	-40	4736		20	40	יתרות חייבים לז"א
405	811	-129,489		-405	-811	רבית על אשראי מתאגידים בנקאיים ואחרים ק
305	610	-102,250		-305	-610	רבית על אשראי מתאגידים בנקאיים ואחרים ק
						<b>סה"כ מכשירים שלא</b>
<b>690</b>	<b>1,381</b>	<b>-227,003</b>		<b>-690</b>	<b>-1,381</b>	<b>למטרת הגנה</b>

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

רווח (הפסד) מהשינויים		שווי הוגן של		רווח (הפסד) מהשינויים		
בגורם השוק		נכס (התחייבות)		בגורם השוק		
ירידה של 5%	ירידה של 10%			עליה של 5%	עליה של 10%	
						<b>המכשיר הרגיש</b>
(9,912)	(19,825)	198,246		9,912	19,825	רכוש שוטף
(3,755)	(7,510)	75,098		3,755	7,510	השקעות ויתרות חובה לז"א
3,066	6,131	(61,310)		(3,066)	(6,131)	התחייבויות שוטפות
439	878	(8,772)		(439)	(878)	התחייבויות לז"א
						<b>סה"כ מכשירים שלא</b>
<b>(10,163)</b>	<b>(20,326)</b>	<b>203,262</b>		<b>10,163</b>	<b>20,326</b>	<b>למטרת הגנה</b>

**מבחן רגישות לשינויים בשער היורו**

רווח (הפסד) מהשינויים		שווי הוגן של		רווח (הפסד) מהשינויים		
בגורם השוק		נכס (התחייבות)		בגורם השוק		
ירידה של 5%	ירידה של 10%			עליה של 5%	עליה של 10%	
						<b>המכשיר הרגיש</b>
(1,825)	(3,649)	36,489		1,825	3,649	רכוש שוטף
(90)	(181)	1,805		90	181	השקעות ויתרות חובה לז"א
1,640	3,280	(32,801)		(1,640)	(3,280)	התחייבויות שוטפות
422	844	(8,444)		(422)	(844)	התחייבויות לז"א
						<b>סה"כ מכשירים שלא</b>
<b>148</b>	<b>295</b>	<b>(2,951)</b>		<b>(148)</b>	<b>(295)</b>	<b>למטרת הגנה</b>



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

**תמצית דוחות כספיים  
ביניים מאוחדים  
ליום 31 במרס 2007  
(בלתי מבוקרים)**

תוכן העניינים

עמוד

דוח הדירקטוריון על מצב ענייני החברה ליום 31 במרס 2007

2 דוח סקירה של רואי החשבון

תמצית דוחות כספיים ביניים מאוחדים ליום 31 במרס 2007 (בלתי מבוקרים):

3 תמצית מאזנים ביניים מאוחדים

4 תמצית דוחות רווח והפסד ביניים מאוחדים

5 תמצית דוחות ביניים על השינויים בהון העצמי

6 תמצית דוחות ביניים מאוחדים על תזרימי המזומנים

9 באורים לדוחות הכספיים הביניים המאוחדים

לכבוד

הדירקטוריון של חברת אינטר-גאמא חברה להשקעות בערבון מוגבל

, א.נ.

**הנדון: סקירת תמצית דוחות כספיים ביניים מאוחדים בלתי מבוקרים ליום 31 במרס 2007**

לבקשתכם, סקרנו את תמצית מאזן הביניים המאוחד של חברת אינטר-גאמא חברה להשקעות בערבון מוגבל וחברות מאוחדות שלה ליום 31 במרס 2007 את תמצית דוח רווח והפסד הביניים המאוחד, את תמצית דוח הביניים על השינויים בהון העצמי ואת תמצית דוח הביניים המאוחד על תזרימי המזומנים לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה באותו תאריך.

סקירתנו נערכה בהתאם לנהלים, שנקבעו על ידי לשכת רואי חשבון בישראל. הנהלים כללו בין השאר: קריאת הדוחות הכספיים הנייל, 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- 5.5% מכלל הנכסים הכלולים בתמצית מאזן הביניים המאוחד ליום 31 במרס 2007 והכנסותיהן מהוות כ- 21% מכלל ההכנסות הכלולות בתמצית דוח רווח והפסד ביניים המאוחד לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה באותו תאריך. כמו כן, הומצאו לנו דוחות של רואי חשבון אחרים של חברה כלולה אשר ההשקעה בה הינה כ-10,585 אלפי ש"ח ליום 31 במרס 2007 וחלקה של החברה ברווחיה הינו כ- 318 אלפי ש"ח לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה באותו תאריך.

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'1(3) לדוחות הכספיים בדבר התאמה בדרך של הצגה מחדש (Restatement) של הדוחות הכספיים המאוחדים ליום 31 בדצמבר 2006 ולשנה שהסתיימה באותו תאריך, על מנת לשקף בהם למפרע את תיקון סעיף ההשקעה בחברות כלולות וחלק הקבוצה ברווחי חברות כלולות בעקבות יישום לראשונה של תקן חשבונאות מספר 30 בדבר נכסים בלתי מוחשיים.

בכבוד רב,

סומך חייקין

רואי חשבון

24 במאי 2007

תמצית מאזנים ביניים מאוחדים ליום

סכומים מדווחים

31 בדצמבר 2006	31 במרס 2006	31 במרס 2007	
(מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
265,173	76,137	141,735	<b>רכוש שוטף</b>
87,818	67,670	130,071	מזומנים ושווי מזומנים
162,426	142,442	182,534	ניירות ערך סחירים
635	900	578	לקוחות
23,455	36,440	28,043	חלויות שוטפות של אשראי לקוחות לזמן ארוך
61,257	69,026	69,968	חייבים ויתרות חובה
			מלאי
600,764	392,615	552,929	
**12,237	10,676	13,102	<b>השקעות, הלוואות ויתרות חובה לזמן ארוך</b>
2,266	1,179	2,268	השקעות בחברות כלולות
635	1,224	597	השקעות בחברות אחרות
8,168	6,406	7,677	אשראי לקוחות לזמן ארוך
-	5,639	-	הלוואות, פקדונות ויתרות חובה
-	-	68,869	מסים נדחים
			השקעה באגרות חוב סחירות
23,306	25,124	92,513	
*61,209	*57,679	55,941	<b>נדל"ן להשקעה, נטו</b>
*122,613	*120,604	129,896	<b>רכוש קבוע</b>
12,211	7,169	20,448	<b>רכוש אחר</b>
820,103	603,191	851,727	

\* סווג מחדש (ראה באור 1ב'5)  
\*\* הוצג מחדש (ראה באור 1ב'3).

הבאורים המצורפים לדוחות הביניים המאוחדים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

סכומים מדווחים

31 בדצמבר 2006	31 במרס 2006	31 במרס 2007
(מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
94,689	123,346	<b>118,525</b>
14,856	10,690	<b>10,964</b>
74,011	76,009	<b>87,790</b>
86,763	81,277	<b>80,304</b>
<b>270,319</b>	<b>291,322</b>	<b>297,583</b>
102,149	86,298	<b>98,414</b>
4,110	4,362	<b>3,836</b>
17,038	13,711	<b>16,929</b>
1,664	-	<b>1,699</b>
1,240	1,140	<b>2,642</b>
3,104	8,872	<b>3,121</b>
<b>129,305</b>	<b>114,383</b>	<b>126,641</b>
<b>315,060</b>	<b>138,354</b>	<b>321,389</b>
<b>**105,419</b>	<b>59,132</b>	<b>106,114</b>
<b>820,103</b>	<b>603,191</b>	<b>851,727</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  
מסים נדחים  
התחייבויות בשל סיום יחסי עובד-מעביד, נטו  
התחייבות בגין מענקים מבוססי מניות

זכויות המיעוט

הון עצמי

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

חבר דירקטוריון \_\_\_\_\_  
(במקום יו"ר הדירקטוריון) \_\_\_\_\_  
גיא ועדיה

סמנכ"ל כספים \_\_\_\_\_  
יגאל ברמן

תאריך אישור הדוחות הכספיים: 24 במאי 2007

**תמצית דוחות רווח והפסד ביניים מאוחדים**

סכומים מדווחים

לשנה שהסתיימה ביום	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום		
31 בדצמבר 2006 (מבוקר) אלפי ש"ח	31 במרס 2006 (בלתי מבוקר) אלפי ש"ח	31 במרס 2007 (בלתי מבוקר) אלפי ש"ח	
596,047	139,788	167,378	הכנסות ממכירות, מתן שרותים ועמלות
366,251	87,472	103,573	עלות המכירות והשרותים
229,796	52,316	63,805	<b>רווח גולמי</b>
21,031	5,126	4,821	הוצאות מחקר ופיתוח, נטו
81,062	18,952	24,742	הוצאות מכירה ושיווק
63,881	14,186	18,174	הוצאות הנהלה וכלליות
165,974	38,264	47,737	
63,822	14,052	16,068	<b>רווח מפעולות רגילות</b>
(16,576)	(1,997)	(2,847)	הוצאות מימון, נטו
65,379	3,565	(122)	הכנסות (הוצאות) אחרות, נטו
112,625	15,620	13,099	<b>רווח לפני מסים על ההכנסה</b>
(17,930)	(5,147)	(3,493)	מסים על ההכנסה
94,695	10,473	9,606	<b>רווח לאחר מסים על ההכנסה</b>
**2,281	1,571	(28)	חלק הקבוצה ברווחי (הפסדי) חברות כלולות, נטו
(48,917)	(8,710)	(8,719)	חלק המיעוט ברווחי חברות מאוחדות, נטו
<b>**48,059</b>	<b>3,334</b>	<b>859</b>	<b>רווח נקי לתקופה</b>
<b>שקל חדש</b>	<b>שקל חדש</b>	<b>שקל חדש</b>	
			<b>רווח למניה רגילה בת 5 ש"ח ע.ג. (בש"ח)</b>
<b>**20.750</b>	<b>1.442</b>	<b>0.371</b>	רווח בסיסי
<b>**20.721</b>	<b>1.433</b>	<b>0.361</b>	רווח מדולל
			<b>רווח למניה רגילה בת 1 ש"ח ע.ג. (בש"ח)</b>
<b>**4.150</b>	<b>0.288</b>	<b>0.074</b>	רווח בסיסי
<b>**4.144</b>	<b>0.287</b>	<b>0.072</b>	רווח מדולל

\*\* הוצג מחדש (ראה באור 1ב/3).

הבאורים המצורפים לדוחות הביניים המאוחדים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

תמצית דוחות ביניים על השינויים בהון העצמי

סכומים מדווחים

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	דיבידנד שהוכרז לאחר תאריך המאזן אלפי ש"ח	סך הכל אלפי ש"ח
24,506	18,083	(695)	**63,525	-	**105,419
-	-	-	(7,875)	7,875	-
-	-	-	859	-	859
-	-	(164)	-	-	(164)
24,506	18,083	(859)	56,509	7,875	106,114

לתקופה של שלושה חודשים  
שהסתיימה ביום 31 במרס  
2007 (בלתי מבוקר)

יתרה ליום 1 בינואר 2007  
(מבוקר)

דיבידנד שהוכרז לאחר תאריך  
המאזן (בלתי מבוקר)  
רווח לתקופה (בלתי מבוקר)  
התאמות מתרגום דוחות  
כספיים של חברה כלולה  
אוטונומית (בלתי מבוקר)  
יתרה ליום 31 במרס 2007  
(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
-	-	-	3,334	3,334
-	-	127	-	127
24,506	18,083	181	16,362	59,132

לתקופה של שלושה חודשים  
שהסתיימה ביום 31 במרס  
2006 (בלתי מבוקר)

יתרה ליום 1 בינואר 2006  
(מבוקר)

רווח לתקופה (בלתי מבוקר)  
התאמות מתרגום דוחות  
כספיים של חברה כלולה  
אוטונומית (בלתי מבוקר)  
יתרה ליום 31 במרס 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
-	-	-	**48,059	**48,059
-	-	(749)	-	(749)
24,506	18,083	(695)	**63,525	**105,419

לשנה שהסתיימה ביום  
31 בדצמבר 2006 (מבוקר)

יתרה ליום 1 בינואר 2006  
(מבוקר)

ביטול התחייבות בגין מענקים  
מבוססי מניות שסווגו  
כהתחייבות (מבוקר)  
רווח לשנה (מבוקר)  
התאמות מתרגום דוחות  
כספיים של חברות כלולות  
אוטונומיות (מבוקר)  
יתרה ליום 31 בדצמבר 2006  
(מבוקר)

\*\* הוצג מחדש (ראה באור 1/ב'3).

הבאורים המצורפים לדוחות הביניים המאוחדים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

**תמצית דוחות ביניים מאוחדים על תזרימי מזומנים**

סכומים מדווחים		
לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2006 (מבוקר) אלפי ש"ח	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרס 2006 (בלתי מבוקר) אלפי ש"ח	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרס 2007 (בלתי מבוקר) אלפי ש"ח
		<b>תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת</b>
**48,059	3,334	859
		רווח לתקופה
**(1,890)	*(1,619)	900
		התאמות הדרושות כדי להציג את תזרימי המזומנים מפעילות שוטפת (נספח א')
<b>**46,169</b>	<b>1,715</b>	<b>1,759</b>
		מזומנים נטו שנבעו מפעילות שוטפת
		<b>תזרימי מזומנים לפעילות השקעה</b>
*(35,007)	*(10,933)	(4,974)
		השקעה ברכוש קבוע
1,439	138	258
		תמורה ממימוש רכוש קבוע
*(4,719)	*(680)	(1,075)
		השקעה בנדל"ן להשקעה
(253)	(146)	(1,514)
		השקעה ברכוש אחר
-	-	(1,004)
		רכישת חברה שאוחדה לראשונה (נספח ב')
		רכישת מלוא הזכויות בחברה שאוחדה בעבר באיחוד יחסי (נספח ג')
-	-	(10,042)
		השקעה בניירות ערך סחירים, נטו
(46,864)	(29,272)	(110,368)
		פרעון פקדון לזמן ארוך
612	-	46
		פרעון פקדון לזמן קצר, נטו
10,269	-	-
		תמורה ממימוש השקעה בחברה כלולה
8,248	8,248	-
		דיבידנד שהתקבל מחברה כלולה
1,820	1,820	-
		גביית הלוואות לזמן ארוך לחברה כלולה
491	-	-
		הלוואות לחברות אחרות
(1,093)	-	-
		הלוואות לחברות מוחזקות
-	-	(1,051)
		השקעה נוספת במניות של חברות מוחזקות
(11,326)	-	(142)
		מזומנים נטו ששימשו לפעילות השקעה
<b>(76,383)</b>	<b>(30,825)</b>	<b>(129,866)</b>
		<b>תזרימי מזומנים מפעילות מימון</b>
(9,356)	(415)	(1,749)
		דיבידנד ששולם למיעוט בחברות שאוחדו
108,257	2,500	-
		קבלת הלוואות לזמן ארוך
(88,025)	(2,555)	(1,797)
		פרעון הלוואות לזמן ארוך
209,515	1,921	-
		הנפקת הון למיעוט בחברות שאוחדו
(143)	-	-
		פרעון התחייבות בגין מענקים מבוססי מניות
		אשראי מתאגידי בנקאיים
(32,058)	(3,401)	8,215
		ומנותני אשראי אחרים, נטו
188,190	*(1,950)	4,669
		מזומנים נטו שנבעו מפעילות (ששימשו לפעילות) מימון
157,976	(31,060)	(123,438)
		<b>עליה (ירידה) במזומנים ושווי מזומנים</b>
107,197	107,197	265,173
		<b>יתרת מזומנים ושווי מזומנים לתחילת התקופה</b>
265,173	76,137	141,735
		<b>יתרת מזומנים ושווי מזומנים לסוף התקופה</b>

\* סווג מחדש. באשר לסיווג מחדש בהתאם להוראות המעבר של תקן 16, ראה באור ב'1(5).

\*\* הוצג מחדש (ראה באור ב'1(3)).

הבאורים המצורפים לדוחות הביניים המאוחדים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

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

סכומים מדווחים

לשנה שהסתיימה ביום	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום	
31 בדצמבר 2006	31 במרס 2006	31 במרס 2007
(מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח

**נספח א' - התאמות הדרושות כדי להציג את תזרימי המזומנים מפעילות שוטפת**

הכנסות והוצאות שאינן כרוכות בתזרים מזומנים :

26,078	5,303	6,235	פחת
7,236	(67)	66	שינויים במסים נדחים, נטו
1,129	1,029	1,112	שינויים בהתחייבות בשל סיום יחסי עובד-מעביד, נטו
440	(59)	(36)	הפסדי (רווחי) הון ממכירת רכוש קבוע, נטו
** (2,281)	(1,571)	28	חלק הקבוצה בהפסדי (ברווחי) חברות כלולות, נטו
48,917	8,710	8,719	חלק המיעוט ברווחי חברות שאוחדו, נטו
(2,978)	(422)	(754)	עליית ערך ניירות ערך סחירים
(339)	*79	(125)	שחיקת התחייבויות לזמן ארוך
*(31)	*(44)	(30)	שחיקת פקדונות ויתרות חובה לזמן ארוך
2,579	607	1,422	זקיפת הוצאות בגין תשלום מבוסס מניות
(65,167)	-	-	רווח מירידה בשערי האחזקה בחברות מוחזקות, נטו
(3,839)	(3,839)	-	רווחי מימוש השקעה בחברה כלולה
867	691	17	שינוי במענקים מבוססי מניות המסווגים כהתחייבות, נטו
			שינויים בסעיפי רכוש והתחייבויות:
(26,352)	(5,374)	211	ירידה (עליה) בלקוחות
5,315	2,354	(3,106)	ירידה (עליה) בחייבים ויתרות חובה
7,201	(568)	(2,794)	ירידה (עליה) במלאי
1,155	301	95	ירידה באשראי לקוחות לזמן ארוך
*(1,681)	*(49)	467	ירידה (עליה) בחייבים ויתרות חובה לזמן ארוך
2,370	4,368	1,270	עליה בספקים ונותני שירותים
(9,115)	(14,303)	(13,563)	ירידה בזכאים ויתרות זכות
6,606	*1,235	1,666	עליה בפקדונות מלקוחות לזמן ארוך
** (1,890)	*(1,619)	900	

**נספח ב' - רכישת חברה שאוחדה לראשונה**

-	-	5,196	הון חוזר (למעט מזומנים ושווי מזומנים), נטו
-	-	(1,049)	רכוש קבוע
-	-	74	התחייבויות בשל סיום יחסי עובד מעביד, נטו
-	-	(2,063)	זכויות המיעוט ליום הרכישה
-	-	(3,162)	מוניטין שנוצר ברכישה
-	-	(1,004)	

\* סווג מחדש. באשר לסיווג מחדש בהתאם להוראות המעבר של תקן 16, ראה באור ב'1(5).

\*\* הוצג מחדש (ראה באור ב'1(3)).

הבאורים המצורפים לדוחות הביניים המאוחדים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

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

סכומים מדווחים

לשנה שהסתיימה ביום	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום	
	31 במרס 2006	31 במרס 2007
31 בדצמבר 2006	31 במרס 2006	31 במרס 2007
(מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח

**נספח ג' - רכישת מלוא הזכויות בחברה שאוחדה בעבר באיחוד יחסי**

-	-	(6,296)	הון חוזר (למעט מזומנים ושווי מזומנים), נטו
-	-	(31)	מסים נדחים
-	-	(1,374)	רכוש קבוע
-	-	(2,230)	רכוש אחר
-	-	216	התחייבות בשל סיום יחסי עובד מעביד, נטו
-	-	(327)	מוניטין שנוצר ברכישה
-	-	(10,042)	

**נספח ד' - פעולות מהותיות שלא במזומן**

(1,732)	-	-	פקיעת אופציות לתשלומים מבוססי מניות המסווגים כהתחייבות בחברה מאוחדת
5,801	-	-	ביטול התחייבות בגין מענקים מבוססי מניות שסווגו כהתחייבות
-	-	862	זכאים בגין רכישת מניות נוספות בחברה מאוחדת

הבאורים המצורפים לדוחות הביניים המאוחדים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

## באור 1 - כללי דיווח 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 31 במרס 2007 ולתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה באותו תאריך. יש לעיין בדוחות אלה בהקשר לדוחות הכספיים השנתיים של החברה וחברות מאוחדות שלה ליום 31 בדצמבר 2006 ולשנה שהסתיימה באותו תאריך ולביאורים אשר נלוו אליהם (להלן - הדוחות השנתיים).
  3. עיקרי המדיניות החשבונאית יושמו בדוחות הביניים באופן עקבי ליישומם בדוחות השנתיים, פרט לאמור בסעיף ב' להלן.
  4. עקב היעדרו של יו"ר דירקטוריון החברה במועד אישור דוחות כספיים אלו, החליט דירקטוריון החברה למנות את מר גיא ועדיה (דירקטור בחברה) לחתום על דוחות כספיים אלו במקום מר בנימין ליברמן, יו"ר דירקטוריון החברה.

## ב. יישום לראשונה של תקני חשבונאות

- (1) החל מיום 1 בינואר 2007, מיישמת החברה את תקן חשבונאות מספר 26 בדבר מלאי (להלן - "התקן"), של המוסד הישראלי לתקינה בחשבונאות. התקן חל על כל סוגי המלאי, למעט מלאי עבודות בביצוע שבתחולת תקן חשבונאות מספר 4, "עבודות על-פי חוזה ביצוע", מלאי בנינים למכירה שבתחולת תקן חשבונאות מספר 2, "הקמת בניינים למכירה" ומכשירים פיננסיים. בהתאם להוראות התקן, מודדת החברה את המלאי לפי הנמוך מבין עלות או שווי מימוש נטו. עלות המלאי נקבעה על פי שיטת נכנס-ראשון, יוצא-ראשון (FIFO). התקן גם מספק הנחיות בדבר העמסת עלויות המרה למלאי וכן לקביעת ירידת ערך של מלאי לשווי מימוש נטו. בהתאם להוראות המעבר של התקן, אימוץ התקן הינו בדרך של יישום למפרע של נתוני השוואה המתאימים לתקופות קודמות.

ליישום התקן החדש אין השלכה מהותית על תוצאות פעילותה ומצבה הכספי של החברה.

- (2) החל מיום 1 בינואר 2007, מיישמת החברה את תקן חשבונאות מספר 27 בדבר רכוש קבוע (להלן - "התקן"), של המוסד הישראלי לתקינה בחשבונאות. התקן קובע כללים להכרה, למדידה ולגריעה של פריטי רכוש קבוע ואת הגילוי הנדרש בגינם. השינויים העיקריים שנקבעו בתקן ביחס לכללים שיושמו בעבר הינם: הכללה כחלק מעלות פריט רכוש קבוע את אומדן העלויות שיוצרו בגין מחויבות לפירוק והעברה של הפריט ושיקום המקום שבו הוא ממוקם, כבר בעת ההכרה הראשונית בפריט; מתן חלופה למדידה של קבוצות של פריטי רכוש קבוע דומים בסכום משוערך בניכוי פחת שנצבר כאשר עלייה בערך של נכס כתוצאה מהערכה מחדש מעבר לעלות הראשונית תזקף ישירות להון העצמי בסעיף קרן הערכה מחדש; הפחתה בנפרד של כל חלק של פריט רכוש קבוע עם עלות שהיא משמעותית ביחס לסך העלות של הפריט, לרבות עלויות של בדיקות תקופתיות משמעותיות; קביעה שפריט רכוש קבוע שנרכש תמורת פריט לא כספי אחר במסגרת עסקה בעלת מהות מסחרית, יימדד לפי שווי הוגן; דרישה לפיה יש לסקור את ערך השייר, אורך החיים השימושיים ושיטת הפחת של נכס לפחות בכל סוף שנת כספים ואם הציפיות שונות מאומדנים קודמים, השינויים (טופלו) כשינוי אומדן חשבונאי.

ליישום התקן החדש אין השלכה מהותית על תוצאות פעילותה ומצבה הכספי של החברה.

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

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

(3) החל מיום 1 בינואר 2007, מיישמת החברה את תקן חשבונאות מספר 30 בדבר נכסים בלתי מוחשיים (להלן- "התקן"), של המוסד הישראלי לתקינה בחשבונאות. התקן מסביר את הטיפול החשבונאי בנכסים בלתי מוחשיים ומגדיר כיצד למדוד את ערכם בספרים של נכסים אלה, תוך פירוט הגילויים הנדרשים. בהתאם להוראות המעבר של התקן, אימוץ התקן יעשה בדרך של יישום למפרע, למעט כמפורט להלן. לעניין צירופי עסקים, התקן ייושם לגבי צירופי עסקים שהתרחשו ביום 1 בינואר 2007 או לאחר מכן, ואילו לגבי פרויקט מחקר ופיתוח בתהליך אשר נרכש במסגרת צירוף עסקים שהתרחש לפני 1 בינואר 2007 ומקיים את הגדרת נכס בלתי מוחשי במועד הרכישה ונזקף כהוצאה במועד הרכישה, תכיר החברה ביום 1 בינואר 2007 בנכס פרויקט מחקר ופיתוח בתהליך, תוך ייחוס מיסים. נכס מחקר ופיתוח יוכר לפי הסכום שהוערך במועד הרכישה בניכוי הפחתה שהייתה נצברת אילו הופחת ממועד הרכישה ועד ליום 31 בדצמבר 2006 בהתאם לאורך החיים השימושיים של הנכס ובניכוי הפסדים מירידת ערך שנצברו. סכום התיאום ייזקף ליתרת העודפים ליום 1 בינואר 2007.

בהתאם להוראות המעבר של התקן, הדוחות הכספיים לתקופות קודמות תואמו בדרך של הצגה מחדש, על מנת לשקף בהם למפרע תיקון של הטיפול החשבונאי בהתאם להוראות התקן, שנעשה בחברה כלולה.

להלן פירוט השפעת ההצגה מחדש האמורה שנעשתה:

(א) השפעה על המאזן המאוחד ליום 31 בדצמבר 2006 (מבוקר)

כמדווח בדוחות כספיים אלה אלפי ש"ח	השפעות ההצגה מחדש אלפי ש"ח	כפי שדווח בעבר אלפי ש"ח	
12,237	1,962	10,275	השקעות בחברות כלולות
(105,419)	(1,962)	(103,457)	הון עצמי

(ב) השפעה על הרווח הנקי

לשנה שהסתיימה ביום 31 דצמבר 2006 (מבוקר) אלפי ש"ח	
46,097	הרווח הנקי כפי שדווח בעבר
1,962	השפעת ההצגה מחדש: גידול בחלק הקבוצה ברווחי חברות כלולות, נטו
48,059	הרווח הנקי כמדווח בדוחות כספיים אלה

(ג) השפעה על הרווח הנקי למניה בת 5 ש"ח ערך נקוב

לשנה שהסתיימה ביום 31 דצמבר 2006 (מבוקר) שקל חדש	
19.900	רווח בסיסי
0.850	הרווח הנקי למניה כפי שדווח בעבר השפעת ההצגה מחדש
20.750	הרווח הנקי למניה כמדווח בדוחות כספיים אלה
19.870	רווח מדולל
0.851	הרווח הנקי למניה כפי שדווח בעבר השפעת ההצגה מחדש
20.721	הרווח הנקי למניה כמדווח בדוחות כספיים אלה

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

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

(ד) השפעה על הרווח הנקי למניה בת 1 ש"ח ערך נקוב

לשנה שהסתיימה	
ביום 31	
דצמבר 2006	
(מבוקר)	
שקל חדש	
	<b>רווח בסיסי</b>
3.980	הרווח הנקי למניה כפי שדווח בעבר
0.170	השפעת ההצגה מחדש
<u>4.150</u>	הרווח הנקי למניה כמדווח בדוחות כספיים אלה
	<b>רווח מדולל</b>
3.970	הרווח הנקי למניה כפי שדווח בעבר
0.174	השפעת ההצגה מחדש
<u>4.144</u>	הרווח הנקי למניה כמדווח בדוחות כספיים אלה

(4) החל מיום 1 בינואר 2007 מיישמת החברה את תקן חשבונאות מספר 23 בדבר הטיפול החשבונאי בעסקאות בין ישות לבין בעל השליטה בה (להלן – "התקן"), של המוסד הישראלי לתקינה בחשבונאות. התקן מחליף את תקנות ניירות ערך (הצגת פעולות בין תאגיד לבין בעל שליטה בו בדוחות הכספיים), התשנ"ו – 1996 וקובע כי נכסים והתחייבויות שלגביהם בוצעה עסקה בין הישות לבין בעל השליטה בה ימדדו במועד העסקה לפי שווי הוגן וההפרש בין השווי ההוגן לבין התמורה שנוקפה בעסקה ייזקף להון העצמי. הפרש בחובה מהווה במהותו דיבידנד ולכן מקטיף את יתרת העודפים. הפרש בזכות מהווה במהותו השקעת בעלים ולכן יוצג בסעיף נפרד בהון העצמי שייקרא "קרן הון מעסקה בין ישות לבין בעל השליטה בה".

התקן דן בשלוש סוגיות הנוגעות לעסקאות בין ישות לבין בעל השליטה בה, כדלקמן: העברת נכס לישות מבעל השליטה, או לחילופין, העברת נכס מהישות לבעל השליטה; נטילת התחייבות של הישות כלפי צד שלישי, במלואה או חלקה, על ידי בעל השליטה, שיפוי הישות על ידי בעל השליטה בה בגין הוצאה, וויתור בעל השליטה לישות על חוב שמגיע לו מהישות, במלואו או בחלקו; והלוואות שניתנו לבעל השליטה או הלוואות שהתקבלו מבעל השליטה. כמו כן קובע התקן את הגילוי שיש לתת בדוחות הכספיים בנוגע לעסקאות בין הישות לבין בעל השליטה בה במהלך התקופה.

בהתאם להוראות המעבר של התקן, מיישמת החברה את התקן על עסקאות עם בעל שליטה בה שבוצעו לאחר 1 בינואר 2007 וכן על הלוואות שניתנו או שהתקבלו מבעל השליטה לפני מועד תחילת תקן זה, החל ממועד תחילתו.

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

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

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

(5) החל מיום 1 בינואר 2007, מיישמת החברה את תקן חשבונאות מספר 16 בדבר נדל"ן להשקעה (להלן - "התקן"). התקן קובע כללים להכרה, למדידה ולגריעה של נדל"ן להשקעה ואת הגילוי הנדרש בגינו. התקן קובע, בין היתר, שנדל"ן להשקעה יימדד לראשונה לפי עלות בתוספת עלויות עסקה. כמו כן קובע התקן, שבתקופות עוקבות, על הישות לבחור בין מדידת כל הנדל"ן להשקעה שלה לפי עלות בניכוי פחת שנצבר, ובניכוי הפסדים מירידת ערך, לבין מדידה לפי שווי הוגן, כאשר עדכון השווי ההוגן ייזקף לרווח והפסד.

נדל"ן להשקעה, הוא נדל"ן (קרקע או מבנה - או שניהם) המוחזק (על ידי החברה כבעלים או בחכירה מימונית) לצורך הפקת הכנסות שכירות או לשם עליית ערך הונית או שניהם, ושלא לצורך:

1. שימוש בייצור או הספקת סחורות או שירותים למטרות מנהלתיות; או
2. מכירה במהלך העסקים הרגיל.

כמו כן, מבנים מושכרים, החכורים על ידי החברה בחכירה תפעולית מסווגים ומטופלים כנדל"ן להשקעה.

נדל"ן הנמצא בתהליך הקמה לשימוש עתידי כנדל"ן להשקעה ואשר ימדד לפי שווי הוגן, מטופל כרכוש קבוע עד לגמר הבניה או הפיתוח ובאותו מועד הוא נמדד מחדש לפי שווי הוגן ומסווג כנדל"ן להשקעה. כל רווח או הפסד שנוצר מהמדידה מחדש נזקף לרווח והפסד.

כאשר השימוש בנדל"ן הופך משימוש הבעלים לנדל"ן להשקעה, אשר ימדד לפי שווי הוגן, נמדד הנכס מחדש לפי שווי הוגן והוא מסווג כנדל"ן להשקעה. כל רווח שנוצר מהמדידה מחדש נזקף ישירות להון. כל הפסד נזקף ישירות לרווח והפסד. במעבר מנדל"ן להשקעה, הנמדד לפי שווי הוגן, לרכוש קבוע (נדל"ן בשימוש הבעלים) או למלאי, מתקבע השווי ההוגן כעלות הרכוש הקבוע או המלאי, לצורך הטיפול החשבונאי העוקב. במעבר ממלאי לנדל"ן להשקעה, אשר ימדד לפי שווי הוגן, הפרש כלשהו בין השווי ההוגן של הנדל"ן באותו מועד לבין ערכו הקודם בספרים, נזקף ישירות לרווח והפסד.

החברה בחרה ליישם את מודל העלות. כתוצאה מכך, ובהתאם להוראות המעבר של התקן סיווגה החברה מסעיף רכוש קבוע לסעיף נדל"ן להשקעה סך של 61,209 אלפי ש"ח ו- 57,679 אלפי ש"ח לימים 31 בדצמבר 2006 ו-31 במרס 2006, בהתאמה.

השווי ההוגן של הנדל"ן להשקעה המוצג במאזן לפי עלות ליום 31 במרס 2007 מסתכם לסך של כ- 110,034 אלפי ש"ח.

### ג. גילוי ההשפעה של תקני חשבונאות חדשים בתקופה שלפני יישומם

בחודש יולי 2006 פרסם המוסד הישראלי לתקינה בחשבונאות את תקן חשבונאות מספר 29 "אימוץ תקני דיווח כספי בינלאומיים (IFRS) " (להלן - "התקן"). התקן קובע כי ישויות הכפופות לחוק ניירות ערך, התשכ"ח - 1968 ומחויבות 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 ומיידיים 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 מחויבות 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 IFRS 1, "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 השלכות המעבר לתקני IFRS, אך אין באפשרותה בשלב זה לאמוד את השפעת אימוץ תקני IFRS על דוחותיה הכספיים. אין בכוונת החברה ליישם את תקני ה-IFRS באימוץ מוקדם.

ד. השקעה באגרות חוב סחירות שמהוות השקעת קבע מוצגות לפי עלותן, בתוספת ריבית שנצברה.

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

### ה. עלויות פיתוח תוכנה

נכסים בלתי מוחשיים אשר מפותחים באופן עצמאי בישות כוללים, בדרך כלל, שני שלבים:

א. שלב המחקר- הכולל חקירה מקורית ומתוכננת, המבוצעת תוך ציפייה להשגת ידע והבנה מדעים או טכנולוגיים חדשים. העלויות המתהוות אגב שלב המחקר תיזקפנה לרווח והפסד בעת התהוותן.

ב. שלב הפיתוח- השלב היישומי של ממצאי המחקר או ידע אחרים בתוכנית ובעיצוב לצורך ייצור של חומרים, מתקנים, מוצרים, תהליכים, מערכות או שירותים חדשים או שנעשה בהם שיפור ניכר, המתרחש לפני התחלת ייצור או שימוש מסחריים. ההוצאות אשר מתהוות בשלב הפיתוח, ועומדות בדרישות של ישימות טכנולוגית להשלמת הנכס, זמינות משאבים טכניים, פיננסיים ואחרים להשלמת הפיתוח וקיימת יכולת להשתמש בנכס או למוכרו, תירשמה כנכס בלתי מוחשי.

העלות שתהווה תכלול את עלות החומרים, עלות שכר העבודה הישיר ועלויות עקיפות המיוחסות להכנת הנכס לשימוש המיועד.

במידה וקיימות עלויות אשר לא ניתן לייחסן לשלב המחקר או לשלב הפיתוח, יש להכיר באותן העלויות כהוצאות.

הנכס הלא מוחשי יוצג לפי העלות בניכוי הפחתה שנצברה ובניכוי הפסדים מירידת ערך.

תקופת ההפחתה של הנכס תיקבע לפי אורך חיים שימושיים באופן הבא:

1. פרק זמן שלאורכו הנכס חזוי להיות זמין לשימוש על ידי הישות; או
2. מספר יחידות תפוקה או יחידות דומות, אשר חזויות לנבוע לישות מהנכס.

ג. העלויות שהונו בתקופת הדוח בחברה מאוחדת, הסתכמו לסך של 1,514 אלפי ש"ח ונכללו בסעיף "רכוש אחר" במאזן.

## באור 2 - 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 החשבון:

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

(0.54)

3.95

2.16

(1.66)

1.35

(8.21)

(0.23)

0.58

(0.10)

לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום:

31 במרס 2007

31 במרס 2006

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2006

**באור 3 - מידע על מגזרי פעילות עסקית**

הקבוצה פועלת בענפי המשק השונים באמצעות חברות המאורגנות בתחום המסחר במוצרי צריכה הכולל בעיקר יבוא ושיווק של מוצרי צילום והדמיה (חטיבת הסחר), בתחום התקשורת והתשתיות הכולל בעיקר שרותי לווין ותקשורת ופעילות בתחום האנרגיה (חטיבת התקשורת והתשתיות), בתחום התעשייה כמפתחת, מייצרת ומשווקת מוצרים בתחומי ניהול ציי רכב ומערכות תשלומים אלקטרוניות (חטיבת הטכנולוגיות) ובתחום הנדל"ן להשכרה (חטיבת הנדל"ן). הנתונים בדבר הפעילות לפי מגזרים הוצגו בהתאם לחלוקה הנ"ל.

לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרס 2007 (בלתי מבוקר)

מאוחד	אחרים והתאמות	חטיבת			
		הנדל"ן	הטכנולוגיות	התקשורת והתשתיות	הסחר
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
167,378	-	1,923	51,835	93,672	19,948
-	(1,043)	808	-	235	-
167,378	(1,043)	2,731	51,835	93,907	19,948
16,068	(549)	616	4,271	13,167	(1,437)

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

לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרס 2006 (בלתי מבוקר)

מאוחד	אחרים והתאמות	חטיבת			
		הנדל"ן	הטכנולוגיות	התקשורת והתשתיות	הסחר
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
139,788	-	1,606	44,304	64,104	29,774
-	(1,454)	1,211	-	243	-
139,788	(1,454)	2,817	44,304	64,347	29,774
14,052	(909)	831	3,700	10,137	293

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

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2006 (מבוקר)

מאוחד	אחרים והתאמות	חטיבת			
		הנדל"ן	הטכנולוגיות	התקשורת והתשתיות	הסחר
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
596,047	-	6,921	209,503	283,784	95,839
-	(4,395)	3,456	-	939	-
596,047	(4,395)	10,377	209,503	284,723	95,839
63,822	(1,737)	2,468	24,142	45,561	(6,612)

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

#### באור 4 - אירועים מהותיים בתקופת הדוח

- א. ביום 19 באפריל 2007 קיבלה חברה מאוחדת ממרכז השקעות במשרד התעשייה, המסחר והתעסוקה (להלן - מרכז השקעות) מכתב שעניינו תיקון אישור הביצוע שניתן ביום 15 במאי 2006 למפעל במעלות אשר בבעלות החברה המאוחדת. המשמעות הכספית של יישום תיקון האישור לגבי הפעילות המאושרת של החברה המאוחדת הינה הקטנת הטבת מס שניתנה לה בכתב האישור ובאישור הביצוע.
- הנהלת החברה המאוחדת, בהסתמך על חוות דעת יועציה המשפטיים, בדעה כי אין תוקף לתיקון האישור וכי דינו להתבטל לאלתר וזאת בין היתר עקב היעדר סמכות להוצאתו. יחד עם זאת ולמען הסר ספק הנהלת החברה המאוחדת ויועציה המשפטיים סבורים כי אף אם יצליח מרכז ההשקעות להוכיח את מקור הסמכות להוצאת התיקון הני"ל, הרי שתוקפו יחול ממועד קבלתו על ידי החברה המאוחדת בלבד (דהיינו 19 באפריל 2007) ולא רטרואקטיבית ממועד מתן אישור הביצוע.
- יישום תיקון כתב האישור באופן שניכלל במכתב מרכז ההשקעות מיום 19 באפריל 2007, היה מביא לכך שהחברה המאוחדת הייתה צריכה לכלול בדוחות הכספיים ליום 31 במרס 2007 הוצאות מס שוטפות בגין התקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרס 2007 בסכום של כ-370 אלפי ש"ח מעבר להוצאות המס שנכללו בדוחותיה הכספיים. לאור עמדתה של החברה המאוחדת ובהסתמך על חוות דעת יועציה המשפטיים כאמור לעיל, הדוחות הכספיים אינם כוללים השפעה כלשהי בגין תיקון כתב האישור כאמור.
- ב. בתקופת הדוח השקיעה הקבוצה סך של 221 אלפי יורו בחברה מאוחדת בתמורה לרכישת מניות נוספות בחברה המאוחדת. לאחר השקעה זו עלה שיעור ההחזקה בחברה המאוחדת מ-51% ל-61%. עודף העלות שנוצר ברכישה זו בסך כ-180 אלפי יורו יוחס למוניטין.
- ג. חברה מאוחדת התקשרה בתקופת הדוח בהסכם לרכישת 51% מהון המניות של חברה פרטית בקפריסין המחזיקה בשתי חברות ברומניה (להלן - אורפק רומניה). אורפק רומניה הינה בעלת זכויות למתן שירותי התקנה ואחזקה של מערכות מתוצרת החברה וזאת במספר מדינות במזרח אירופה. בתמורה לזכויות הנרכשות תשלם החברה המאוחדת סך של 600 אלפי יורו. סכומים נוספים ישולמו בעתיד בהתאם לתוצאותיה העיסקיות של אורפק רומניה בשנים 2007, 2008 ו-2009, בהתאם למנגנון שנקבע בהסכם.
- כמו כן הוענקה לבעלת מניות המיעוט באורפק רומניה, אופציה PUT למכירת מלוא אחזקותיה לחברה, בתום ארבע שנים ממועד חתימת ההסכם בתמורה למחיר שיקבע בהתאם לתוצאותיה של אורפק רומניה במהלך תקופה זו.
- ההסכם מותנה במספר תנאים מתלים אשר טרם נתקיימו נכון למועד אישור הדוחות הכספיים.

#### באור 5 - אירועים לאחר תאריך המאזן

1. לאחר תאריך המאזן התקשרה חברה מאוחדת עם שני תאגידים זרים מקבוצת Tech Data העולמית (להלן ביחד: "המוכר") במזכר עקרונות, שענינו רכישת מלוא הון המניות המונפק של חברת טק דאטה (ישראל) בע"מ (להלן: "טק דאטה ישראל") בכפוף לתנאיו של הסכם מפורט שייחתם בין הצדדים (להלן: ההסכם המפורט).
- במסגרת מזכר העקרונות נקבע מנגנון לקביעת מחיר הרכישה, על בסיס הונה העצמי של טק דאטה ישראל, בכפוף לתוצאות בדיקת הנאותות שתבוצע על ידי החברה ולהתאמות אחרות שיוסכמו, וכן כי בנוסף למחיר הרכישה, תגרום החברה לפרעון הלוואות קיימות שהועמדו לטק דאטה ישראל על ידי חברות מקבוצת טק דאטה העולמית.
- כמו כן, נקבעו עקרונות לגיבוש הסדרים חוזיים עם קבוצת טק דאטה העולמית, להבטחת רציפותם של מערכי האספקה של טק דאטה ישראל, במתכונת דומה לזו הנהוגה כיום.
- השלמת העסקה נשוא מזכר העקרונות כפופה להתקיימותם של תנאים מוקדמים שיקבעו בהסכם המפורט, עד לא יאוחר מתום 45 יום ממועד חתימתו של ההסכם המפורט, ובכלל אלו:
- (א) השלמת בדיקת הנאותות וחתימת הסכם מפורט עד ליום 30 ביוני 2007.
- (ב) אישורים רגולטוריים נדרשים, ובכלל זאת, אישור הממונה על הגבלים עסקיים, אם וככל שנדרש;
- (ג) הסכמתם של צדדים שלישיים שונים.

## באור 5 - אירועים לאחר תאריך המאזן (המשך)

טק דאטה ישראל הינה חברה העוסקת בהפצתם ואספקתם של מוצרים בכל תחומי המחשוב, לרבות רכיבים, אביזרים היקפיים ותוכנה, זאת על ידי התקשרות ישירה בהסכמי הפצה עם יצרני המוצרים כאמור, תוך הסתייעות במערכת ההפצה המרכזית של קבוצת טק דאטה העולמית. על פי נתונים שנמסרו לחברה, מחזור הכנסותיה של טק דאטה ישראל בשנת 2006 הסתכם בכ-210 מיליון ש"ח, והרווח הנקי השנתי הסתכם בכ-2 מיליון ש"ח.

יודגש, כי אין ודאות שהעסקה תתבצע, זאת, בין היתר, בשל אי הסכמת הצדדים על פרטי ההסכם המפורט או בשל ממצאי בדיקת הנאותות, או בשל אי התקיימותם של התנאים המוקדמים המפורטים לעיל, לרבות אי קבלת האישורים הנדרשים להשלמת העסקה.

2. ביום 24 במאי 2007 החליט דירקטוריון החברה על חלוקת דיבידנד בסך 2.50 ש"ח לכל 1 ש"ח ע.נ. מהון המניות ובסך כולל של 7,875 אלפי ש"ח. היום הקובע לתשלום הדיבידנד 30 במאי 2007, יום האקס נקבע ל-31 במאי 2007 ויום התשלום נקבע ל-17 ביוני 2007.

