



אינטרגאמא חברה להשקעות בע"מ

דוח רבעוני לתקופה שהסתיימה ביום 30.6.2008

תוכן עניינים

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

תאריך המאזן: 30/06/2008

תאריך הדו"ח: 26/08/2008

עדכון לפרק תיאור עסקי החברה שנכלל בדו"ח התקופתי לשנת 2007

בהתאם לתקנה 39א' לתקנות ניירות ערך (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 2007 (להלן: "הדוח התקופתי") בכל עניין שיש לתארו בדוח התקופתי. העדכון נערך בהנחה שבפני קוראו מצוי הדוח התקופתי.

סעיף 2.2.1 בדוח התקופתי- שינויים באחזקות בחטיבת התקשורת והתשתיות

במסגרת הקצאת מניות לציבור של רפק תקשורת ותשתיות בע"מ (להלן: "רפק"), חברה בת של החברה, מיום 29.10.2007 מכוחו של תשקיף מדף, הוקצו, בין השאר, 627,450 כתבי אופציה (סדרה 3) רשומים על שם (ללא תמורה), אשר היו ניתנים למימוש למניות רגילות בנות 1 ש"ח ע.ג. כ"א של רפק, בכל יום מסחר החל ממועד רישומם למסחר ועד ליום 27.4.2008 (כולל).

כל כתבי האופציה (סדרה 3) [דהיינו, 627,450 כתבי אופציה (סדרה 3)] לא מומשו עד לתום תקופת המימוש כאמור לעיל, ועל כן כתבי אופציה אלו פקעו, כך למועד דו"ח זה הם אינם מקנים למחזיקים בהם כל זכות שהיא והם בטלים ומבוטלים.

במסגרת האמור לעיל, פקעו גם 15,600 כתבי אופציה (סדרה 3) שהוקצו לפירסט מנג'מנט (אפ.טי.או.) בע"מ (שהינה חברה פרטית, בשליטתו של בעל השליטה בחברה, מר תנחום אורן), כאמור בדוח הצעת המדף הראשון.

בנוסף, עפ"י החלטת דירקטוריון רפק, במהלך התקופה שחלה החל מתאריך הדוח התקופתי ועד לתאריך דוח זה, ביצעה רפק רכישה עצמית של מניותיה בסך כולל במצטבר של 159,123 מניות רגילות של עצמה, בתמורה לסך כולל במצטבר של כ- 2.53 מיליון ש"ח.

לאחר ביצוע הרכישות כאמור, מחזיקה רפק 596,115 מניות רגילות ממניותיה, אשר מהוות, לתאריך דוח זה, כ- 3.93% מהונה המונפק, כולן מניות רדומות, שאינן מזכות בזכויות הצבעה או בזכויות לקבלת דיבידנד כל עוד הינן מוחזקות על ידי רפק.

סעיף 8.4.1.8 בדוח התקופתי- אחזקות בתחום התקשורת

במהלך התקופה שחלה החל מתאריך הדוח התקופתי ועד לתאריך דוח זה, רכשה ציוד הנדסי דל-תה בע"מ (חברה בת בבעלות מלאה של רפק) (להלן: "דלתה ציוד") (באמצעות חברת בת, אינטרגאמא סחר) במסגרת המסחר ב-NASDAQ סך כולל של 125,126 מניות של אראר סאט גלובל קומיוניקיישנס נטוורק בע"מ (להלן: "אראר סאט"). לאחר ביצוע האמור לעיל, דלתה ציוד מחזיקה, ישירות ובאמצעות חברה בת בבעלות מלאה, בכ- 36.94% מהון המניות המונפק של חברת אראר סאט.

סעיף 8.4.11 בדוח התקופתי - צבר הזמנות באראר סאט

.3

צבר ההזמנות של אראר סאט ליום 30.6.2008 הסתכם בכ- 174 מיליון דולר ארה"ב, יחד עם זאת חלק קטן מההסכמים מאפשרים את סיום ההתקשרות בהתראה קצרה יחסית (בדרך כלל עם התראה מוקדמת של 30 עד 120 יום או תשלום פיצוי בעבור חודש עד 6 חודשים של שירותים). לפיכך, אין בטחון מלא כי הסכומים דלעיל יתקבלו בפועל בידי אראר סאט.

סעיף 8.4.14 בדוח התקופתי - רכוש קבוע ומתקנים באר אר סאט

.4

בתחילת חודש מאי 2008 הושלמה עסקה לפיה חברה בת של אראר סאט רכשה טלפורט לווינים (Satellite's Teleport) בפנסילבניה, ארה"ב, בתמורה לסך כולל של כ- 4.25 מיליון דולר ארה"ב.

סעיף 8.4.25 לדוח התקופתי- צפי להתפתחות בשנה הקרובה באראר סאט

.5

ביום 26.3.2008 נחתם בין אר אר סאט לבין בזק – החברה ישראלית לתקשורת בע"מ (להלן: "בזק"), הסכם לרכישת פעילות התקשורת הלווינית של בזק ונכסים הקשורים באותה פעילות (להלן: "הפעילות הנרכשת") תמורת סך של כ- 15 מיליון דולר ארה"ב, בתוספת מע"מ, כפוף להתאמות במחיר כתוצאה מהתניות שונות ומשינויים שיחולו, אם יחולו, בפעילות הנרכשת, בתקופה שעד למועד השלמת העסקה.

הפעילות הנרכשת כללה את נכסי הטלפורט של בזק בעמק האלה, לרבות זכויותיה בקרקע בשטח של כ- 100 דונם, וכן את פעילותן ונכסיהן של היחידות העסקיות המכונות "בזקסאט" ו-"711". "בזקסאט" הינה מרכז הפצה המעניק שירותים לערוצי טלוויזיה ורדיו שונים, ו-"711" הינה יחידה המעניקה שירותי תקשורת לווינים גלובליים. במסגרת העסקה הועברו לאראר סאט גם עסקי התקשורת הלווינית של בזק וחוזים קיימים עם לקוחות, אשר למיטב ידיעתה של אראר סאט, היקף הכנסותיהם לבזק בשנת 2007 הסתכם בכ- 7 מיליון דולר ארה"ב.

השלמת העסקה צפויה לחול במהלך הרבעון השלישי של שנת 2008, בכפוף לקבלתם של אישורים שונים, ובכלל אלו אישורים רגולטוריים של משרד הביטחון, משרד התקשורת והממונה על הגבלים עסקיים.

המידע לעיל ככל שהוא נוגע להשלמת העסקה הינו בגדר מידע צופה פני עתיד, אשר אין ודאות בהתקיימותו, בין היתר, בשל כך שהשלמת העסקה תלויה בצדדים שלישיים בלתי תלויים, כמתואר לעיל, אשר אין ודאות כי יעניקו את האישורים הנ"ל.

סעיף 8.4.26 בדוח התקופתי - תחזיות אחרות והערכות לגבי עסקי אראר סאט

.6

אראר סאט הודיעה ביום 31.7.2008, בין היתר, כי היא צופה נכון למועד ההודעה שהכנסותיה ברבעון השלישי של 2008 יהיו בין 19.7 מיליון דולר ארה"ב ל- 20.3 מיליון דולר ארה"ב, וכי הכנסותיה בשנת 2008 יהיו בין 77 מיליון דולר ארה"ב לבין 78 מיליון דולר ארה"ב. הודעה זו היא בגדר מידע צופה פני עתיד אשר עלול שלא להתממש עקב שינוי לרעה במצב עסקיה של אראר. סאט ו/או בתנאי השוק ו/או עקב התממשות אחד או יותר מגורמי הסיכון להם חשופה חברה זו.

סעיף 8.7.4.6 בדוח התקופתי - הון אנושי ברפק

.7

כאמור בסעיף זה בדוח התקופתי, ביום 30.6.2008 החליט דירקטוריון רפק לאשר הענקת סך כולל של 590,000 כתבי אופציה בלתי סחירים (להלן: "כתבי האופציה"), הניתנים למימוש לעד 590,000 מניות רגילות של רפק בנות 1 ש"ח ע.נ כל אחת (כפוף להתאמות). הצעת כתבי האופציה מופנית לניצעים הבאים: 250,000 כתבי אופציה מוצעים למנכ"ל רפק, מר רוני אורן, 100,000 כתבי אופציה מוצעים לסגן יו"ר הדירקטוריון של רפק, מר אלכס מילנר, וכן 240,000 כתבי אופציה מוצעים לעובדי רפק וחברות בת של רפק, ובכלל זה נושאי משרה ברפק ו/או בחברות בת שלה וזאת מכוחה של תכנית תגמול מבוססת מניות שאושרה על ידי ועדת הביקורת ודירקטוריון רפק ביום 25.8.2008. מחיר המימוש של כל אחד מכתבי האופציה המוצעים לניצעים הינו 25 ש"ח. הצעת כתבי האופציה למנכ"ל רפק, מר רוני אורן ולסגן יו"ר הדירקטוריון של רפק, מר אלכס מילנר, אושרה ע"י האסיפה הכללית של רפק ביום 14.8.2008.

סעיף 8.7.8.1 בדוח התקופתי- צפי להתפתחות בחטיבת התקשורת והתשתיות

.8

כאמור בסעיף זה בדוח התקופתי, ביום 26.2.2008 התקשרה רפק עם חברת סולגוד תקשורת בע"מ (להלן: "סולגוד תקשורת"), עם עיזבון בעל השליטה המנוח בסולגוד תקשורת (להלן: "העיזבון") ועם התאגיד באמצעותו מוחזקות מניות העיזבון בסולגוד תקשורת, במסמך עקרונות, המהווה בסיס להתקשרות בהסכם מפורט שייחתם בהמשך בין הצדדים. במסמך העקרונות נקבע, בין היתר, כי רפק תעמיד לסולגוד תקשורת באופן מדורג הלוואה בסך כולל של עד 25 מיליון ש"ח, מתוכה תעמיד רפק הלוואות ביניים בסך כולל של עד 10 מיליון ש"ח (להלן: "הלוואות הביניים"), ותינתן לרפק אופציה לרכוש מסולגוד תקשורת, בהקצאה, 51% מהון המניות המונפק של סולגוד תקשורת באופן שיבטיח לרפק שליטה בסולגוד תקשורת. לתאריך הדוח התקבל גם אישור בית המשפט למסמך העקרונות (בנוסף לאישור הממונה על ההגבלים העסקיים) והוא נכנס לתוקפו. כמו כן, רפק העמידה לסולגוד תקשורת עד לתאריך הדוח סך של כ- 5.5 מיליון ש"ח על חשבון הלוואות הביניים (וכן ערבות לספק בהיקף של כ- 0.5

מיליון דולר ארה"ב), וזאת בתיאום עם הנושים, שהסכימו להעניק למימון מידי זה עדיפות בדומה להלוואת הביניים. כמו כן, רפק קיבלה אחריות על ניהולה השוטף של סולגוד תקשורת, בהתאם להוראות מסמך העקרונות, והצדדים מנהלים משא ומתן על נוסח ההסכם המפורט, אשר על פי המוסכם, כפוף גם הוא להשלמת בדיקת נאותות על ידי רפק ולקבלת אישור הממונה על ההגבלים העסקיים ובית המשפט.

סעיף 9.7.8 בדוח התקופתי- התפתחות בעסקי חטיבת הטכנולוגיה

.9

ביום 16.6.2008 הושלמה עסקת רכישת השליטה בחברת טרקטק בע"מ ("טרקטק"). להלן תיאור עיקרי העסקה: או אר טי טכנולוגיות בע"מ (להלן: "או אר טי"), חברה בת של החברה, רכשה משלושת בעלי המניות ובעלי השליטה בחברת טרקטק (להלן בסעיף זה: "המוכרים") 51% מהון המניות המונפק של טרקטק, תמורת סך של כ- 2.46 מיליון ש"ח. כמו כן, העמידה או אר טי לטרקטק הלוואה בסך של כ- 1.44 מיליון ש"ח, אשר תשמש לפירעון הלוואה שהעמיד אחד המוכרים לטרקטק.

בנוסף לאמור לעיל, התחייבה או אר טי להשקיע בהון המניות של טרקטק סך של כ- 500,000 דולר ארה"ב, לשם פיתוח פעילותה, וכן להעמיד ו/או לגרום להעמדת מימון שוטף לפעילותה של טרקטק, בהיקף של עד 3 מיליון דולר ארה"ב, אשר חלקו ישמש לפירעון התחייבויות שונות של טרקטק לאחד המוכרים (לרבות חברה בשליטתו).

המוכרים העניקו אופציה לרכישתם של עד 9.5% נוספים מהון המניות המונפק של טרקטק, בתמורה לסך כולל של כ- 458 אלפי ש"ח. אופציה זו מומשה על ידי או אר טי עבור משקיע זר במחיר למניה דומה למחיר ששולם על ידי או אר טי.

כאמור לעיל, העסקה הושלמה לאחר שהתקיימו כל התנאים המתלים שנקבעו לכך. במסגרת ההסכם נקבעו הסדרים שונים בין הצדדים, בין היתר, ביחס לניהולה של טרקטק לאחר השלמת העסקה, מינוי דירקטורים בטרקטק מטעם המוכרים, מימון פעילותה של טרקטק ומגבלות על העברת מניותיה.

במועד השלמת העסקה התקשרה טרקטק בהסכם העסקה עם אחד המוכרים, המכהן כמנכ"ל טרקטק, ובהסכם שירותים עם מוכר אחר המעניק לה שירותים מקצועיים. במסגרת הסכמים אלה, מוכרים אלה זכאים במצטבר, בין היתר, לבונוס בשיעור כולל של 20%, מתוך ההפרש בין רווחי טרקטק בפועל לבין רווחי היעד כפי שנקבעו לשנים 2008 עד 2010.

טרקטק הינה חברה ישראלית פרטית שעיסוקה העיקרי - מתן פתרונות לאיתור כלי רכב ולשיפור מערכות לניהול צי" רכב, ואשר הכנסותיה בשנת 2007 הסתכמו בכ- 2 מיליון ש"ח.

סעיף 10.1.1 מידע כללי על תחום הסחר במוצרי הדמיה

.10

החל מיום 1.4.2008 הופרדה רשת החנויות בזכיינות (בעיקרה) הפועלת תחת שם המותג "פוטושופ" מפעילותה הישירה של דלתה דיגיטל, וזאת מטעמי מיקוד והתייעלות, ותנוהל תחת ישות עסקית נפרדת, בבעלותה של דלתה סחר ושירותים (1986) בע"מ (להלן: "**דלתה סחר**"), במטרה להעמיק את התפישה של הרשת כבעלת ייחוד ומאפיינים של רשת קמעונאית. כמו כן, בתוקף ליום 1.7.2008 הועברו אחזקות דלתה דיגיטל במעבדות אוריינט (1985) בע"מ (להלן: "**מעבדות אוריינט**") המחזיקה במעבדה מרכזית לפיתוח תמונות, לבעלותה של דלתה סחר. העברות אלו מהוות יישומו של תהליך רהארגון במבנה אחזקות חטיבת הסחר, באופן שפעילויות החטיבה השונות רוכזו בשלושה אגפים נפרדים המוחזקים שלושתם בידי דלתה סחר, וזאת על מנת למנוע ניגודי עניינים בגזרות חיכוך שנוצרו בין הפעילויות המסחריות של התאגידים האמורים. לפיכך, לתאריך הדוח מחזיקה דלתה סחר, במקביל, במלוא הון המניות המונפק של דלתה דיגיטל, של חברת הניהול של רשת "פוטושופ" ושל מעבדות אוריינט.

11. סעיף 10.16.1 השקעה של חטיבת הסחר במדיז'ן

בהמשך לאמור בסעיף זה בדוח התקופתי לעניין הלוואה המירה למניות שהועמדה ע"י דלתה סחר בשנת 2007, ביום 30.6.2008 הומרה הלוואה זו בסכום של כ- 532 אלף דולר ארה"ב למניות מדיוז'ן ל- 1,430,794 מניות בשווי שוק ליום ההמרה של כ- 677 אלפי דולר ארה"ב. בעקבות ההמרה גדל שיעור האחזקה של דלתה סחר במדיז'ן מ- 34.1% ל- 42.1%. בנוסף רכשה דלתה סחר במסגרת המסחר מעבר לדלפק בבורסת הנאסדק תמורת סך של כ- 38 אלפי דולר ארה"ב 100,101 מניות בחברת OIS, חברת הבת האמריקאית של מדיוז'ן, המהוות כ- 0.6% מהונה המונפק והנפרע של OIS. בחודש אוגוסט 2008 העמידה דלתה סחר, בנוסף לבעלי מניות אחרים במדיז'ן, הלוואה המירה נוספת למדיז'ן בסך כ- 270 אלף דולר ארה"ב. **תנאי ההמרה דומים לתנאי ההמרה של הלוואה שהומרה למניות ב-30.6.2008.**

12. סעיף 2.1.2 שינויים במבנה האחזקות- השקעה בדיגיטל פרו

ביום 7.8.2008 נחתם תיקון להסכם ההשקעה של דלתה סחר עם דיגיטל פרו, כפי שתואר בסעיף זה בדוח התקופתי. עפ"י התיקון להסכם תעמיד דלתה סחר לדיגיטל פרו הלוואה נוספת בתשלומים עד דצמבר 2008 בסך כולל של 180 אלפי ש"ח וזאת במקביל להלוואות שיועמדו על ידי בעל מניות נוסף בדיגיטל פרו, הלוואה זו תיפרע עד ליום 31.8.2009 או תומר למניות עפ"י יחס של 25 אלף דולר ארה"ב, ל- 1% מהון המניות המונפק של דיגיטל פרו. כמו כן, תקופת האופציה שניתנה לדלתה סחר לרכוש 10% בהון המניות המונפק של דיגיטל פרו הוארכה עד ליום 31.8.2009.

אינטרגאמא חברה להשקעות בע"מ

תאריך: 26/08/2008

שמות החותמים ותפקידם:

בנימין ליברמן, יו"ר הדירקטוריון

תנחום אורן, מנכ"ל ודירקטור



אינטרגאמא חברה להשקעות בע"מ

דו"ח הדירקטוריון לתקופה של שישה חודשים שהסתיימה ביום 30.6.2008

אנו מתכבדים להגיש בזה את דוח הדירקטוריון לתקופה של שישה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני 2008. הנתונים הכספיים בסקירה זו נקובים באלפי ש"ח מדווחים לחודש יוני 2008 ומתייחסים לחברה ולחברות המאוחדות שלה, אלא אם צויין אחרת. הדוחות הכספיים ערוכים על פי כללי הדיווח הבינלאומיים – IFRS. הדוחות לרבעון השני של שנת 2007 ולכל שנת 2007 נערכו מחדש על פי כללי הדיווח הבינלאומיים – IFRS, כמספרי השוואה.

השפעת המעבר לדיווח בהתאם לתקנים הבינלאומיים על מצבה הכספי של החברה ועל תוצאות פעילותה ועל תזרימי המזומנים שלה מפורטים בביאור 12 לדוחות הכספיים של החברה.

1. החברה וסביבתה העסקית

נתונים עיקריים מתוך תיאור עסקי החברה

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

1.1 חטיבת התקשורת והתשתיות - המנוהלת ע"י **רפק תקשורת ותשתיות** (לשעבר רפק אלקטרוניקה) - (אחזקה של כ- 71%), חברה ציבורית המייצגת חברות בחו"ל לשם מכירת ציוד למערכת הביטחון ולחברות תקשורת ושידור, וגם מנהלת את החברות בת/כלולות הבאות:

ציוד הנדסי דלתה (100% אחזקה), העוסקת בפרוייקטים בתחום התעופה ומערכות ביטחוניות מסוגות וגם בניהול החברות הנכודות הבאות:

אר אר סאט גלובל קומיוניקיישנס נטוורק (לשעבר אר.אר. תקשורת לווינים) (כ- 36.9% אחזקה של ציוד הנדסי דלתה) 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. מניות חברה זו רשומות למסחר בבורסת הנאסד"ק בארה"ב.

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

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

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

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

חברות בת /כלולות אחרות של רפק הן:

טק דטה (ישראל) (100% אחזקה של רפק) עוסקת ביבוא והפצת מגוון רחב של מוצרי מיחשוב לשוק המקומי.

מיניפריים (כ- 43.3% אחזקה. חברה כלולה) - העוסקת בפיתוח, שיווק ומכירה של פתרון טכנולוגי המאפשר שימוש של מספר תחנות עבודה נפרדות (ללא מחשב) במחשב אישי בודד.

טי.בי.סי. טלקום (50% אחזקה) - המפיצה ומתחזקת בישראל מוצרי תקשורת של "לוסנט-אלקאטל". מאוחדת באיחוד יחסי.

בבעלות רפק תקשורת ותשתיות גם שני נכסי נדל"ן מניב.

1.2 **חטיבת הטכנולוגיות** - המנוהלת ע"י חברת הבת הציבורית **או.אר.טי. טכנולוגיות** (לשעבר רפק טכנולוגיות) (כ- 56% אחזקה) והפועלת באמצעות:

אורפק מערכות - (כ- 59% אחזקה) המפתחת ומשווקת מוצרים בתחום ניהול ציי רכב, ניהול תחנות דלק וחנויות נוחות, ניהול תדלוק ומונים למוניות.

טרנסווי - (100% אחזקה) מפתחת ומשווקת מערכות תשלום אלקטרוניות ובעיקר מערכות כרטוס 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 ושירותים** (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.

מעבדות אוריינט (100% אחזקה) - המתפעלת מעבדה מרכזית לפיתוח ולהדפסת סרטי צילום, לצריבת תמונות על גבי תקליטורים ולהדפסת תמונות מקבצים דיגיטליים.

פוטושופ ניהול זכיינות (100% אחזקה, הוקמה ביום 1.4.2008) - המנהלת ומתפעלת רשת של 21 חנויות למוצרי צילום והדמיה, מרביתן בזכיינות.

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

מדיוז'ן (42.1% אחזקה החל מ-30.6.2008) – חברה ציבורית הנסחרת בבלגיה והפועלת בתחום ההדמיה הרפואית לרפואת עיניים ומידע רפואי ממוחשב (EMR) בעיקר באמצעות OIS - חברה בת הנסחרת בארה"ב בנאסד"ק מעבר לדלפק.

תוצאות הפעילות העסקית

.2

תמצית נתונים לרבעון השני ולחציון הראשון של 2008 בהשוואה המקביל לתקופה המקבילה אשתקד (באלפי ש"ח מדווחים ליוני 2008). (על פי כללי IFRS)

אחוז שינוי	ינואר- יוני 2007	ינואר- יוני 2008	אחוז שינוי	אפריל- יוני 2007	אפריל- יוני 2008	תמצית נתוני רווח והפסד באלפי ש"ח לאחר הצגה מחדש של מספרי 2007 עפ"י תקני IFRS
29.3%	353,061	456,607	22.5%	185,976	227,826	הכנסות ממכירות, עמלות ושירותים
48.6%	220,117	327,051	35.3%	117,372	158,760	עלות המכירות והשירותים
-2.5%	132,944	129,556	0.7%	68,604	69,066	רווח גולמי
-33.2%	9,818	6,558	-26.3%	4,997	3,682	הוצאות מחקר ופיתוח, נטו
11.3%	49,698	55,321	7.2%	26,340	28,227	הוצאות מכירה ושיווק
7.3%	35,177	37,738	11.8%	17,115	19,133	הוצאות הנהלה וכלליות
57.0%	(669)	(1,050)	61.3%	(602)	(971)	הכנסות אחרות
994.7%	189	2,069			561	הוצאות אחרות
6.8%	94,213	100,636	5.8%	47,850	50,632	סך הוצאות תפעול
-25.3%	38,731	28,920	-11.2%	20,754	18,434	רווח מפעולות רגילות
21.6%	12,821	15,592	13.1%	7,120	8,052	הכנסות מימון
193.9%	(8,692)	(25,546)	130.2%	(4,312)	(9,927)	הוצאות מימון
-341.1%	4,129	(9,954)	-166.8%	2,808	(1,875)	עלויות מימון, נטו
158.5%	(639)	(1,652)	47.3%	(611)	(900)	חלק בהפסדי (רווחי) חברות מוחזקות לפי שיטת רווח מאזני
-59.0%	42,221	17,314	-31.8%	22,951	15,659	רווח לפני מס
-60.8%	(11,341)	(4,441)	-47.7%	(7,422)	(3,883)	מסים על הכנסה
-58.3%	30,880	12,873	-24.2%	15,529	11,776	רווח נקי לתקופה
-279.1%	3,888	(6,965)	-227.1%	1,383	(1,758)	מיוחס למחזיקי ההון של החברה
-26.5%	26,992	19,838	-4.3%	14,146	13,534	זכויות מיעוט
-58.3%	30,880	12,873	-24.2%	15,529	11,776	רווח נקי
-279.6%	6.14	(11.03)	-227.2%	2.17	(2.76)	רווח (הפסד) בסיסי למניה מסוג 5 ש"ח (בש"ח)
-284.9%	6.03	(11.15)	-235.7%	2.10	(2.85)	רווח (הפסד) מדולל למניה מסוג 5 ש"ח (בש"ח)

-279.7%	1.23	(2.21)	-227.3%	0.44	(0.56)	רווח (הפסד) בסיסי למניה מסוג 1 ש"ח (בש"ח)
-285.8%	1.20	(2.23)	-239.0%	0.41	(0.57)	רווח (הפסד) מדולל למניה מסוג 1 ש"ח (בש"ח)

תקציר ניתוח תוצאות הפעילות - שינויים עיקריים לעומת הרבעון השני של 2007

.3

תקופת הדו"ח מאופיינת, כברבעון הראשון, בהרעה בתוצאות העסקיות מפעולות רגילות של מרבית החטיבות בקבוצה, על אף הגידול הניכר בהכנסות המאוחדות, שעיקריה:

- שחיקה בשיעורי הרווח הגולמי ברוב החברות. חלק ניכר מעלויות שכר עבודה והוצאות אחרות בש"ח התייקרו משמעותית במונחי מט"ח, בעוד שההכנסות שמרביתן מיצוא או צמודות לדולר ארה"ב בארץ, נשחקו משמעותית במונחים שקליים.
- השפעות תחרות בחלק מהחברות על המרווחים הגלמיים, כמו למשל בתחום התקשורת וניהול תחנות דלק.

כן מאופיינת תקופת הדוח בהוצאות מימון גבוהות הן עקב הפסדים בתיקי ני"ע סולידיים בשוק ההון הישראלי בהם הוחזקו עדפי מזומנים (יצוין כי עיקר ההפסדים נגרמו ברבעון הראשון ואילו ברבעון השני, עם שינוי המגמה בשוק ההון קטנו ההפסדים מתיקי ני"ע הכוללים ני"ע ישראלים), והן משחיקה בערכם של נכסים דולריים נזילים, אף כי נוצר קיזוז מסויים עקב ירידת ערך של התחביונות דולריות. כמו כן, עלייה בשיעור האינפלציה המקומית מגדילה הוצאות המימון על איגרות חוב צמודות שהונפקו בשנה שעברה.

בחטיבת התקשורת והתשתיות שינויים בשיעורי האחזקה מקשים על השוואה פשוטה של השפעת תוצאות החטיבה בין שנת 2007 לשנת 2008. רק החל מהרבעון הרביעי של 2007 אוחדו גם תוצאות טק דטה ישראל, וגם לעליה בשיעור האחזקה במיניפריים השפעה (שלילית) על הרווח מחברות כלולות. רפק מציגה לכאורה ברבעון השני ובחציון הראשון גידול ניכר בהכנסות, אך בניכוי הגידול הנובע מהכללת הכנסות טק דטה, שלא נכללו ברבעון השני ובחציון הראשון של 2007, לא גדלו ההכנסות במונחים שקליים. הרווח הנקי נמוך יותר משמעותית, בעיקר כי הרווח הגולמי נשחק באראר סאט, צמצום הפעילות בטיביסי הביא להפסד רבעוני וחציוני, בתחום התשתיות בוצעו מחיקות נכסים ברבעון הראשון ועל כל הפעילויות השפיעה השחיקה בערך ההכנסות הנקובות ברובן במטבע חוץ או במונחי מטבע חוץ וגם הגידול בהוצאות המימון על אגרות החוב הצמודות למדד שהונפקו בשנת 2007.

חטיבת הטכנולוגיות השיגה שיפור קל בהיקף ההכנסות, שרובן מתורגמות ממט"ח שנשחק לשקלים ושיפורה קלות הרווח מפעולות בחציון עם שיפור גדול יותר ברווח מפעולות ברבעון השני, אך מציגה ירידה משמעותית ברווח הנקי בחציון ובמידה מועטה יותר ברבעון השני, בעיקר בשל הפסדים מניירות ערך ברבעון הראשון השנה ושחיקה בנכסים נטו הנקובים במטבע חוץ.

בפעילות ה**נדל"ן** הושג שיפור נוסף ברווחים התפעוליים לעומת הרבעון הראשון בשנת 2007, למרות ההשפעה המתמשכת השלילית של השחיקה בשער הדולר ארה"ב על הכנסותיה והגידול בפחת עם השכרת שטחים נוספים. שיפור זה הקטין את ההפסד הנקי ברבעון השני ובחציון הראשון לעומת התקופות המקבילות אשתקד.

בחטיבת ה**סחר**, ירד היקף הפעילות לעומת החציון הראשון של 2007, אך חל גידול בהכנסות לעומת הרבעון השני בשנת 2007. שחיקה ברווח הגולמי כתוצאה ממכירה צמודת דולר ארה"ב, עפ"י הנהוג בשוק מוצרי ההדמיה (אשר פוצתה בחלקה ע"י הכנסות מימון כתוצאה משחיקת אשראי הספקים), וקיצוץ משמעותי בהוצאות התפעול לעומת החציון הראשון והרבעון השני בשנת 2007 ומנגד גידול ניכר בחובות אבודים בגין שנים קודמות הביאו להפסד תפעולי גדול יותר מברבעון השני אשתקד, אך נמוך יותר מהרבעון הרביעי אשתקד. קיטון משמעותי בהוצאות המימון בחטיבה זו, הרגישה מאד לשינויים בשערי הרבית לזמן קצר, ולשער החליפין של הדולר ארה"ב מול השקל, שיפרו תוצאותיה לפני מסים. החטיבה מסיימת את הרבעון השני בהפסד נקי נמוך משמעותית לעומת הרבעון המקביל אשתקד, עם זאת בחציון הראשון ההפסד הנקי עדיין גדול מאשר בחציון הראשון אשתקד.

לסיכום, גידול של כ- 29% בהיקף ההכנסות המאוחדות בחציון הראשון לעומת אשתקד ושל כ- 22.5% ברבעון השני לעומת הרבעון המקביל אשתקד. רוב רובו של הגידול נובע מצירוף פעילותה של טק דטה מקבוצת רפק, שכאמור לא אוחדה בדוחות לתקופה המקבילה ב- 2007. שיעור הרווחיות הגולמית המצרפית קטן ברבעון השני של 2008 לשיעור של כ- 30.3% לעומת כ- 36.9% ברבעון השני אשתקד. המרווחים נשחקו בכל תחומי הפעילות, כפי שצויין לעיל וגם כמפורט בסעיף הרווח הגולמי להלן.

גידול בשיעור של כ- 5.8% בהוצאות התפעול ברבעון השני. ללא תוספת הוצאות התפעול של טק דטה, שלא נכללו ברבעון השני אשתקד, ירדו סך הוצאות התפעול ברבעון השני ב- 3.4%. עם זאת, שיעור הוצאות התפעול מההכנסות המאוחדות ירד מ- 25.7% ברבעון השני של שנת 2007 ל- 22.2% ממחזור ההכנסות ברבעון השני של שנת 2008.

ירידה בשיעור הרווח התפעולי המאוחד ממחזור ההכנסות ברבעון השני – כ- 8.1% ממחזור ההכנסות לעומת כ- 11.2% אשתקד.

בתקופת הדו"ח עברה החברה ממצב של הכנסות מימון למצב של הוצאות מימון עקב גידול בהוצאות המימון המאוחדות, בעיקר בשל ההשפעה השלילית של הירידה החדה בשער החליפין של הדולר ארה"ב בחציון הראשון של שנת 2008 על עודפי הנכסים הדולריים, הפסדים (שלא מומשו) מתיקי ני"ע ועלייה בשיעור האינפלציה.

הוצאות המסים קטנו בעיקר ברפק תקשורת ותשתיות, שרווחיה לצורך מס קטנו לעומת החציון הראשון בשנת 2007.

התוצאה המצרפית היא איפוא רווח מאוחד ברבעון השני של שנת 2008 של כ- 11.8 מיליון ש"ח, לעומת רווח נקי מאוחד של כ- 15.5 מיליון ש"ח ברבעון השני אשתקד (לאחר התאמה לכללי IFRS). ההפסד הנקי המיוחס לבעלי מניות החברה הסתכם ברבעון השני בסך של כ- 1.75 מיליון ש"ח, לעומת רווח של כ- 1.4 מיליון ש"ח ברבעון המקביל אשתקד.

שינויים במצב הכספי

.4

השינויים העיקריים לעומת 31 בדצמבר 2007 הם:

4.1 **מזומנים וני"ע סחירים** – הקיטון בסעיפים אלה נובע בעיקרו מירידת ערך של תיקי ניירות ערך המוחזקים בישראל, שחיקה מתמשכת בשווי נכסים נזילים המוחזקים במטבע חוץ וגם מתשלומים בגין רכישת חברות בחטיבת הטכנולוגיות, או בגין רכישת מניות בחברות מאוחדות.

4.2 **לקוחות** – הקיטון ביתרת הלקוחות הוא בעיקר פועל יוצא של גביה משמעותית בחציון הראשון בחטיבת הטכנולוגיות, וגם בתחום התקשורת.

4.3 **חייבים ויתרות חובה** – מרבית הגידול מתשלומים ע"ח עסקת סולגוד (ראו חלק עדכון תיאור עסקי החברה לעיל) ומגידול בהכנסות לקבל בחברות מאוחדות של רפק.

4.4 **נכסים בלתי מוחשיים,נטו** - הגידול נובע בעיקר מהשקעות בחברות בת בחטיבת הטכנולוגיות, מרכישת מניות של אראר סאט ע"י רפק, מרכישת מניות אורפק ע"י או אר טי ומהיוון עלויות פיתוח תכנה באורפק.

4.5 **אשראי בנקאי**

סך האשראי הבנקאי לסוגיו גדל בין ה- 31 בדצמבר 2007 לבין ה- 30 ביוני 2008 בכ- 40 מיליון ש"ח והוא מסתכם בכ- 267 מיליון ש"ח (כ- 25.6% מסך המאזן לעומת כ- 20.3% אשתקד). כ-27% מסך האשראי הבנקאי ניתן כמשכנתא לנדל"ן המניב.

4.6 **ספקים**

הקיטון נובע ברובו מפירעון חוב שעוכב לספק עיקרי בחברה מאוחדת של רפק.

4.7 **זכאים ויתרות זכות**

חלק מהירידה בהתחייבויות לעובדים. בסוף שנת 2007 היו הפרשות ניכרות לבונוסים בחברות הרווחיות ששולמו ברבעון הראשון. חלק אחר בירידה מקיטון בהוצאות לשלם ובמקדמות מלקוחות הן באראר סאט והן באורפק.

4.8 **הון**

שיעורו קטן מכ- 42% מסך המאזן בסוף שנת 2007 (לאחר הצגה מחדש בגין יישום של תקני IFRS) לכ- 39.3% בסוף הרבעון השני של 2008. שיעור ההון העצמי

המיוחס לבעלי המניות ירד מעט מתחת ל- 9% עפ"י הנדרש לכאורה ע"י בנקים אחדים במסגרת אמות המידה להעמדת אשראים לחברה. לפיכך, ומטעמי שמרנות, סיווגה החברה מקצת מהלוואות שניתנו לזמן ארוך להלוואות לזמן קצר.

5. ניתוח תוצאות הפעילות

.5

5.1 מחזור ההכנסות

מחזור ההכנסות המאוחד גדל ברבעון השני של 2008 בשיעור של כ- 22.5% ביחס לרבעון השני בשנת 2007, אולם ללא הכנסות טק דטה, שלא נכללו ברבעון השני אשתקד, חל אף קיטון קל בהכנסות המאוחדות.

בחטיבת התקשורת והתשתיות מחזור ההכנסות המאוחד גדל בכ- 35.6% ברבעון השני של שנת 2008 לעומת 2007 (בשנת 2007 לא נכללו הכנסות מטק דטה וללא חלקה בהכנסות חל קיטון מזערי ברבעון השני לעומת אשתקד). בחציון הראשון של 2007 היה הגידול בהכנסות בשיעור 49%, אך ללא הכנסות מטק דטה קטנו ההכנסות בחטיבה בכ- 5%.

חברת **אראר סאט** הוסיפה להגדיל הכנסותיה במונחי מט"ח (מטבע הדיווח של אראר סאט הוא דולר ארה"ב) ממכירת שירותי לוויין, בעיקר לתחנות שידור בחו"ל, בשיעור של כ- 33% בחציון הראשון, לעומת התקופה המקבילה אשתקד, וב- 30% ברבעון השני של שנת 2008, לעומת מקבילו אשתקד. עיקר הגידול נובע מקבלת חוזי ממסור נוספים מתחנות שידור בחו"ל ומשירותים נלווים לשדרים. יצוין כי ההכנסות המתורגמות לש"ח ומאוחדות לדוח החברה, גדלו בכ- 11% בלבד בחציון הראשון של שנת 2008 לעומת 2007, וכי הגידול הנמוך יותר לכאורה בש"ח נובע מצורת התרגום לדוח המאוחד של החברה.

קיטון ניכר בהיקף פעילותה של **ג'נרל מהנדסים** בחציון הראשון וברבעון השני של שנת 2008 לעומת התקופות המקבילות אשתקד. בשנת 2007 אופיין החציון הראשון בהכנסות חריגות מלקוח עיקרי, שלא חזרו בהיקף דומה בתקופה המקבילה של 2008.

בחברת **דלתה אלקון** נרשם גידול של כ- 21% בתקופת הדוח בהכנסותיה ממכירת מיסבים לתעשייה לעומת החציון הראשון והרבעון השני בשנת 2007 ורבעון רווחי נוסף ברציפות מאז שנת 2004.

ההכנסות **מתחום הביטחון** ירדו בחציון הראשון וברבעון השני של שנת 2008, לעומת התקופות המקבילות ב- 2007. עם זאת יצוין שהכנסות אלה קשורות לביצוע

פרוייקטים רב שנתיים והן מושפעות בין השאר מדחיות בביצוע פרויקטים במערכת הבטחון, אך גם משחיקה בהכנסות המתקבלות בדולר ארה"ב.

בחטיבת הטכנולוגיות היה גידול בהכנסות בשיעור של כ- 5.6% ברבעון השני של שנת 2008 לעומת התקופה המקבילה אשתקד, וגידול של 6.8% בהכנסות החציון הראשון של 2008 לעומת התקופה המקבילה אשתקד. מכירות מערכות התידלוק וניהול תחנות דלק גדלו בכ- 8% ברבעון השני ובחציון הראשון של שנת 2008 לעומת התקופות המקבילות אשתקד, בעיקר עקב גידול בשוקי חו"ל קיימים וחדשים. מכירות מערכות תשלום אלקטרוניות וניהול ציי רכב קטנו בחציון הראשון של 2008 לעומת התקופה המקבילה אשתקד. 87% מכלל הכנסות החטיבה ברבעון הראשון היו משוקי חו"ל ומכאן ההשפעה הניכרת של שחיקה בשערי החליפין על ערכן במונחים שקליים.

בפעילות הנדל"ן גדלו ההכנסות בחציון הראשון של 2008 בשיעור של כ- 5.3% וברבעון השני בשיעור של 1.3%, לאור אכלוס שטחים נוספים בכפר נטר, וזאת על אף ההשפעה של הירידה המשמעותית בשער הדולר ארה"ב בשנה שחלפה בין שני הרבעונים.

בחטיבת הסחר במוצרי הדמיה קטנו ההכנסות ממכירת מוצרי הדמיה בשיעור של כ- 13% בחציון הראשון, לעומת התקופה המקבילה אשתקד, אך גדלו בשיעור של 5% ברבעון השני לעומת הרבעון המקביל בשנת 2007. ברבעון זה נעצרה המגמה של הנפילה החדה והמתמשכת במכירת מוצרי הצילום המסורתי, והתייצבה ברמת הביקושים המתאימה לשוק ההדמיה הדיגיטלית (שינוי התמהיל של המוצרים בתחום זה והשלכותיו נידונו בדוח התקופתי בחלק תיאור עסקי החברה- פרק תחום הסחר). ההכנסות ממכירות כל המוצרים לענף רפואת השיניים גדלו בחציון הראשון בשיעור של כ- 7% לעומת מקבילו אשתקד.

הכנסות **מדיויז'ן שאינן מאוחדות** ושרובן ככולן בשוק האמריקאי, קטנו בשיעור של כ- 14% במונחים דולריים, לעומת החציון הראשון בשנת 2007, וברבעון השני קטנו ב- 5% לעומת הרבעון השני אשתקד. מדיויז'ן נמצאת בתהליך של שינוי תמהיל המוצרים והיא צפויה להכניס לשוק מוצרים חדישים בהמשך שנת 2008. על אף העמקת פעילותה במערב אירופה, כ- 85% מהכנסותיה המאוחדות נוצרות בארה"ב.

רווח גולמי

5.2

ברבעון השני של 2008 קטן שיעור הרווח הגולמי המצרפי מכ- 36.9% ממחזור ההכנסות המאוחד ברבעון השני אשתקד לכ- 30.3% ברבעון השני של 2008. בחציון הראשון נרשמה ירידה בשיעור הרווח הגולמי מ- 37.7% במחצית הראשונה של 2007 ל- 28.4% במחצית הראשונה של 2008.

בחיבת התקשורת והתשתיות ניתן לציין, כי הרווחיות הגולמית המאוחדת נשחקה בחציון הראשון מ- 35.3% ב- 2007 ל- 23.8% ב- 2008, בעיקר עקב שחיקת הרווחיות הגולמית באראר סאט, בשל היותה חברה הפועלת בסביבה דולרית בעוד שחלק מעלויות השירותים שלה נקובות בשקלים, וכן בשל החרפת התחרות העולמית על מחירי שידור באמצעות לווינים וסיבים אופטיים, כפי שצפתה הנהלתה בעבר, וכן בשל כך שאיחודה של טק דטה, שלא נכללה בתוצאות הרבעון הראשון אשתקד, מוריד את שיעור הרווח הגולמי המצרפי בחטיבה, בהיות פעילותה העסקית מאופיינת במרווח נמוך מאד.

ב-א.א.ר.טי. טכנולוגיות נשחק המרווח הגולמי הממוצע משיעור של 48% בחציון הראשון של 2007 ל- 43% בחציון הראשון של 2008. כמחצית מהשחיקה נובעת מעלויות ייצור בש"ח לעומת מחירי מכירה במטבע חוץ והיתרה נובעת משינוי בתמהיל המכירות בחציון.

בענף **ההדמיה** נשחק משמעותית שיעור הרווח הגולמי על מגוון מוצריו, לעומת הרבעון הראשון אשתקד, בעיקר משום שהמכירות בענף זה צמודות בעיקרן למטבע חוץ ואילו "רווחי המימון" מירידה בהתחייבויות במט"ח על המלאי, נרשמים כהכנסות מימון.

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

הוצאות התפעול של החברה גדלו בחציון הראשון של 2008 בשיעור של כ- 6.8% לעומת החציון הראשון בשנת 2007, וברבעון השני של 2008 בשיעור של 5.8% לעומת הרבעון השני אשתקד. יצויין כי שיעור הוצאות התפעול מתוך מחזור ההכנסות קטן ברבעון השני לכ- 22.2%, לעומת כ- 25.7% ברבעון השני אשתקד. בנטרול הוצאות התפעול של טק דטה, שלא אוחדה בתקופה המקבילה אשתקד, קטנו הוצאות התפעול ברבעון השני לעומת מקבילו אשתקד, וכך גם בחציון הראשון כולו. גם באראר סאט הנמצאת צמיחה מתמשכת היה גידול מזערי בהוצאות התפעול, ובשאר החברות המאוחדות הצטמצמו הוצאות התפעול, ובכלל זאת, גם באו אר טי ובחברות חטיבת הסחר. מאידך הונו לראשונה הוצאות פיתוח תוכנה באו אר טי (לפרטים ראו ביאור 2ה3 בדוחות הכספיים).

5.4 הוצאות מימון (נטו)

הוצאות המימון הנומינליות מושפעות בעיקר משיעור רבית הפריים הלא צמודה (שהייתה נמוכה בסוף הרבעון השני משיעורה בתחילת 2008) ושינויים בשערי החליפין, כפי שניתן לראות גם בטבלת בסיסי ההצמדה שלהלן, כאשר הירידה המתמשכת והמחריפה בשער החליפין של הדולר ארה"ב יצרה הוצאות מימון שקליות בעיקר בשל תרגום עודפי מזומן בדולר ארה"ב או בני"ע זרים צמודי דולר ארה"ב בשערי חליפין

יורדים. הוצאות המימון נטו הושפעו גם מתשואות תיקי ני"ע שהוחזקו בש"ח (וטרם מומשו), שהיו שליליות ברבעון הראשון של 2007, אך חיוביות במידה פחותה ברבעון השני. כן השפיעה העלייה בשיעור האינפלציה על עודף ההתחייבויות הצמודות למדד, בעיקר אג"ח שהונפקו על ידי רפק.

התוצאה היא עלייה בשיעור הוצאות המימון המצרפי ממחזור ההכנסות המצרפי בחציון הראשון לשיעור של כ- 2.2% לעומת הכנסות מימון בחציון הראשון אשתקד, ולשיעור של 0.8% ממחזור ההכנסות המאוחד ברבעון השני של 2008 לעומת הכנסות מימון ברבעון השני אשתקד.

5.5 הכנסות והוצאות אחרות, נטו

בחציון הראשון של שנת 2008 נרשמו הפחתות נכסים ומלאים, בעיקר בחטיבת הסחר. מאידך נרשמה הכנסה חד פעמית בגין פיצוי מספק בחטיבה זו.

5.6 רווחים (הפסדים) מחברות כלולות

בחציון הראשון של שנת 2008 נרשמו הפסדים שנבעו מהפסדים במדיויז'ן ובמיניפריים. בשנת 2007 נרשמו רווחים ממדיויז'ן והפסדים ממיניפריים.

6. מאזן הצמדה

ראו להלן בדיווח על חשיפה לסיכוני שוק.

7. נדילות ומקורות המימון

ברבעון השני של 2008 היה תזרים המזומנים נטו מפעילות שוטפת חיובי בסך של כ- 40 מיליון ש"ח, לעומת תזרים חיובי של כ- 31 מיליון ש"ח ברבעון המקביל אשתקד. בחציון הראשון היה תזרים המזומנים נטו מפעילות שוטפת חיובי בסך 39.5 מיליון ש"ח, לעומת כ- 35 מיליון ש"ח בחציון הראשון אשתקד. ברבעון השני השנה היו השינויים נטו בסעיפי רכוש והתחייבויות שוטפים חיוביים בסך כ- 11.3 מיליון ש"ח, בעיקר עקב ירידה חדה ביתרות לקוחות ומלאי, שקוזזה חלקית ע"י ירידה ביתרות זכאים וספקים. ברבעון השני אשתקד היה השינוי בסעיפים אלה חיובי בסך כ- 4 מיליון ש"ח, בעיקר בשל עלייה ביתרות זכאים ספקים, שקוזזה חלקית ע"י עלייה בסעיפי חייבים ומלאי.

רפק תרמה 7.5 מיליון ש"ח תזרים חיובי מפעילות שוטפת ברבעון השני, או אר טי תרמה 22.8 מיליון ש"ח ברבעון השני, ויתרת הקבוצה תרמה 9.7 מיליון ש"ח. ברבעון השני היה שימוש במזומנים להשקעות ברכוש קבוע (בעיקר באראר סאט) לרכישת מניות באראר סאט, לרכישת חברות בקבוצת או אר טי, ולתשלום דיבידנדים למיעוט. סך התזרים השלילי מפעילות השקעה הגיע ברבעון ל- 20.5 מיליון ש"ח ובחציון כולו ל- 47.7 מיליון ש"ח. בס"ה גדלו יתרות המזומנים

ברבעון השני בכ- 14 מיליון ש"ח לפני קיטון מהפרשי תרגום (בחציון גדלו ב- 2 מיליון ש"ח).
לפרטים מלאים נא ראו תזרים המזומנים שבדוחות הכספיים לרבעון השני.

שינויים בשכר נושאי משרה

.8

ביום 21.5.2008 אישר דירקטוריון החברה, לאחר שהתקבל לכך אישור ועדת הביקורת בישיבתה מאותו יום, תשלום גמול לכל הדירקטורים המכהנים בחברה ואשר יכהנו בחברה מעת לעת, ובכלל אלו, הדירקטורים החיצוניים, ומר תנחום אורן שהינו בעל השליטה בחברה ומכהן כמנכ"ל החברה, כדלקמן: גמול שנתי בגובה 42,600 ש"ח (להלן: "גמול השנתי"), שהינו הסכום הקבוע בהתאם לתקנות החברות (כללים בדבר גמול והוצאות לדירקטור חיצוני), תש"ס-2000 (להלן: "תקנות הגמול") בהתייחס לגמול שנתי בחברה ציבורית בדרגתה של החברה; גמול השתתפות בגובה 2,200 ש"ח בעד השתתפות בישיבה של הדירקטוריון או של ועדת דירקטוריון, שהינו הסכום הקבוע בהתאם לתקנות הגמול בהתייחס לגמול השתתפות בחברה ציבורית בדרגתה של החברה. בעד השתתפות בישיבה באמצעי תקשורת, ישולם גמול השתתפות בשיעור של 60% מהסכום הנקוב לעיל, ובגין החלטה בלא התכנסות בפועל ישולם גמול השתתפות בשיעור של 50% מהסכום הנקוב לעיל (להלן: "גמול השתתפות"). סכומי הגמול השנתי וגמול ההשתתפות ישולמו במועדים הקבועים בתקנות הגמול, והם יוצמדו למדד המחירים לצרכן בהתאם להוראות תקנה 8 לתקנות הגמול. תוקף ההחלטה הינו מיום 6.3.2008 ואילך.

דיבידנד

.9

ביום 26.3.2008 החליט דירקטוריון החברה על חלוקת דיבידנד בשיעור 1.5 ש"ח לכל 1 ש"ח ע.נ. במניות החברה ובסכום כולל של 4,725 אלפי ש"ח. הדיבידנד שולם ביום 28.4.2008.

אירועים לאחר תאריך המאזן

.10

10.1 לאחר תאריך המאזן מסתמנת עלייה בשיעור האינפלציה בישראל והיפוך מגמה בשערי החליפין של מטבעות חוץ מול השקל (בעיקר של דולר ארה"ב), ומאידך עליות שערים בשוק ההון. לכל התופעות האלה עשויה להיות השפעה כוללת חיובית על הוצאות המימון בקבוצה.

10.2 לעניין אירועים אחרים שלאחר תאריך המאזן נא ראו סעיפים 7, 11 ו-12 לחלק עדכון פרק תיאור עסקי החברה דלעיל.

השפעת גורמים חיצוניים

.11

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

12. דיווח בדבר חשיפה לסיכוני שוק ודרכי ניהולם

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

12.1 תיאור מפורט של סיכוני השוק אליהם חשוף התאגיד

מרבית חברות הבת משווקות את תוצרתן בשוק המקומי וחלקן, בעיקר אורפק ואראר סאט, משווקות עיקר תוצרתן או שירותיהן בשוק הבינלאומי. האשראי המוענק ללקוחות המקומיים הוא שקלי ואינו נושא ריבית או הצמדה ולפיכך חשופה מרבית הפעילות לשינויים במדד המחירים. כ- 77% מאשראי הספקים שניתן לחברות הבת בסוף יוני 2008 ניתן במטבעות חוץ, ממנו כ- 70% בדולר של ארה"ב ועוד כ- 20% ביורו, ולפיכך חשופות חברות הבת לשינויים בשער החליפין של המטבעות השונים ובעיקר לשערי הדולר ארה"ב והיורו. גם מכירות החברות היצואניות חשופות כאמור לשינויים בשערי החליפין של המטבעות בארצות היצוא, ובעיקר לדולר ארה"ב וליורו. סך חוב הלקוחות המצרפי במטבעות חוץ, כ- 49% ממנו דולרי, לסוף יוני 2008 הסתכם בכ- 53 מיליון ש"ח (כ- 25% מסך חוב הלקוחות). יצוין כי כל החברות היצואניות הן גם יבואניות וביחד עם החברות היבואניות האחרות בקבוצה הינן חשופות באותה מידה לשינויים באשראי הספקים מחו"ל הניתן להם.

12.2 תיאור מדיניות התאגיד בניהול סיכוני שוק

החברה פועלת להקטין את החשיפה לסיכוני 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.

12.3 סיכוני מטבע

החברות בקבוצה עורכות מעקב רציף אחרי ההתחייבויות במטבעות חוץ ביחס להכנסות צפויות במטבעות חוץ או בצמודי מטבעות חוץ, לפי מועדי פרעונן, תוך דגש על החשיפה במונחי דולר ארה"ב. חשיפה נוספת נובעת מפקדונות במטבעות חוץ, בעיקר של חברות המייצאות מוצרים ושירותים. מטבלת בסיסי הצמדה שלהלן ניתן ללמוד, כי לקבוצה כולה יש עודף מאזני בנכסים בדולר ארה"ב ועודף קטן בהתחייבויות במונחי יורו.

החברות בקבוצה נוהגות 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 נוהגות החברות בקבוצה להקדים רכישות מטבע המיועד לתשלומי אשראי ספקים אם להערכתן שערי המטבע הנוכחיים באותו מועד נמוכים וצפויים לעלות בעתיד הקרוב.

12.4 סיכוני רבית והצמדה למדד

לחברה ובעיקר לבנותיה התחייבויות צמודות לזמן קצר ולזמן ארוך. אין החברה או חברות הקבוצה נוהגות להעמיד נגדם נכסים נזילים צמודים לזמן ארוך. עודפי מזומנים, אם ישנם, יושקעו בפקדונות שקליים קצרי מועד, בני"ע סחירים או יוחזקו במטבעות חוץ 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, לא נהגו חברות הקבוצה ליטול פוזיציות הגנה כנגד שינויים חדים במדד. אולם לאור הסתמנות עליית מדרגה באינפלציה וגידול ניכר בהתחייבויות צמודות המדד נעשית חשיבה מחדש באשר להגנה מפני 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 לזמן קצר שבידי חברות בקבוצה. כן קיימת החל משנת 2004 חשיפה לתנודות בשערי ני"ע סחירים מסוג אג"ח ומניות בתיקי ני"ע בחברות בת אחדות.

12.5 חומרי גלם

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

12.6 חלוקת האחריות והיקף הסמכות בהנהלת התאגיד

מדיניות החברה בנושא הטיפול בחשיפה הנובעת מסיכוני מטבע חוץ 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 להגנות מפני סיכונים מוטלת, כאמור לעיל, על מנהלי חברות הבת והנהלת החברה משמשת כסמכות מייעצת ע"פ 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.

12.7 אמצעי הפיקוח ומימוש המדיניות

מנכ"ל החברה, שהוא גם בעל המניות העיקרי בה, מקבל דיווח שוטף ומאשר כל פעילות מהותית של הגנה נגד סיכוני שוק. מדיניות החברה שהוגדרה כבר בשנת 1999 עומדת מעת לעת לבחינת הדירקטוריון. בכל ישיבות הדירקטוריון החל מאמצע 2007 התקיימו דיונים בעניין החשיפות למטבע חוץ.

דו"ח מאוחד לפי בסיסי הצמדה ליום 30.6.2008 באלפי ש"ח

סה"כ	פריטים אחרים	השקעה בניירות ערך	מטבע חוץ			מטבע ישראלי		
			אחר	יורו	דולר	צמוד מדד	לא צמוד	
								נכסים שוטפים
173,996			3,384	27,006	126,720		16,886	מזומנים ושוי מזומנים
10,000							10,000	הלוואות ופקדונות לזמן קצר
156,128		156,128						ני"ע סחירים
189,527			11,751	12,295	25,236	206	140,041	לקוחות
279					177		102	חליות שוטפות של אשראי לקוחות לזמן ארוך
40,864			596	4,998	8,958	295	26,017	חייבים ויתרות חובה
7,521							7,521	נכסי מס שוטפים
108,803	108,803							מלאי
5,005					5,005			נגזרים משובצים
692,123	108,803	156,128	15,731	44,299	166,094	501	200,566	ס"ה נכסים שוטפים
								נכסים בלתי שוטפים
12,344	12,344							השקעה בחברות מוחזקות המטופלות לפי השווי המאזני
1,097					476	621		הלוואות לחברות מוחזקות
1,426	1,426							השקעה בחברות אחרות
18,958				2,491	14,577	268	1,622	הלוואות, פקדונות ויתרות חובה לזמן ארוך
7,285	7,286						-0	נכסי מסים נדחים
5,507		5,507						השקעה באגרות חוב סחירות
492					110		383	אשראי לקוחות לזמן ארוך
124,195	124,195							רכוש קבוע, נטו
103,416	103,416							נכסים בלתי מוחשיים
1,210							1,210	הטבות לעובדים
17,360	17,360							הוצאות נדחות
54,354	54,354							נדלן להשקעה, נטו
347,644	320,381	5,507		2,491	15,163	889	3,214	ס"ה נכסים לא שוטפים
1,039,767	429,184	161,635	15,731	46,790	181,257	1,390	203,780	סה"כ נכסים
								התחייבויות שוטפות :
170,975			3	6			170,966	אשראי מתאגידים בנקאיים ומנותני שירותים אחרים
17,753						5,000	12,753	חליות שוטפות של הלוואות לזמן ארוך
102,870			7,663	15,974	56,032		23,201	ספקים ונותני שירותים
85,450			5,581	21,922	19,217		38,730	זכאים ויתרות זכות
540							541	התחייבויות מיסים שוטפים
7,765							7,765	הטבות לעובדים לזמן קצר
10,329					10,053		276	נגזרים משובצים
								התחייבויות בגין אופציות
395,682			13,247	37,902	85,301	5,000	254,232	ס"ה התחייבויות שוטפות
								התחייבויות שאינן שוטפות:
78,417						5,356	73,061	הלוואות מתאגידים בנקאיים
100,300						100,300		אגרות חוב
21,250			308	6,887	10,136	2,647	1,272	התחייבויות אחרות לזמן ארוך
22,211				10,485	10,988		738	פקדונות מלקוחות
2,248			824				1,424	הטבות לעובדים
								התחייבויות בגין אופציות
2,047						2,047		התחייבויות בגין מענקים מבוססי מניות
8,734	8,734							התחייבויות מס נדחה
								שטרי הון
235,207	8,734		1,132	17,372	21,124	110,350	76,495	ס"ה התחייבויות שאינן שוטפות
630,889	8,734		14,379	55,274	106,425	115,350	330,727	סה"כ התחייבויות
408,878	420,450	161,635	1,351	-8,484	74,832	-113,961	-126,947	הפרש לפני מכשירים נגזרים
								השפעת מכשירים נגזרים:
								עסקאות עתידיות
408,878	420,450	161,635	1,351	-8,484	74,832	-113,961	-126,947	סה"כ הפרש לפני אופציות

מתוך ההשקעה בני"ע סך 75,832 ₪ נקוב בדולר ארה"ב

שווי הוגן של מכשירים פיננסיים ליום 30 ביוני 2008

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

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

רווח (הפסד) מהשינויים		שווי הוגן של	רווח (הפסד) מהשינויים		
בגורם השוק		נכס (התחייבות)	בגורם השוק		
ירידה של 5%	ירידה של 10%		עליה של 5%	עליה של 10%	
-3	-7	2,971	3	7	המכשיר הרגיש
523	1045	-188,728	-523	-1045	יתרות חייבים לז"א
473	947	-181,765	-473	-947	רבית על אשראי מתאגידים בנקאיים ואחרים לז"ק כולל חלויות
					רבית על אשראי מתאגידים בנקאיים, אג"ח ואחרים לז"א
					סה"כ מכשירים שלא
993	1,986	-367,522	-993	-1,986	למטרת הגנה

מבחן רגישות לשינויים בשער הדולר של ארה"ב

רווח (הפסד) מהשינויים בגורם		שווי הוגן של נכס	רווח (הפסד) מהשינויים בגורם		
השוק		(התחייבות)	השוק		
ירידה של 5%	ירידה של 10%		עליה של 5%	עליה של 10%	
-11,821	-23,642	236,419	11,821	23,642	המכשיר הרגיש
-1,034	-2,067	20,670	1,034	2,067	רכוש שוטף
4,265	8,530	-85,301	-4,265	-8,530	השקעות ויתרות חובה לז"א
1,056	2,112	-21,124	-1,056	-2,112	התחייבויות שוטפות
-7,533	-15,066	150,664	7,533	15,066	התחייבויות לז"א
					סה"כ מכשירים

מבחן רגישות לשינויים בשער האירו

רווח (הפסד) מהשינויים בגורם		שווי הוגן של נכס	רווח (הפסד) מהשינויים בגורם		
השוק		(התחייבות)	השוק		
ירידה של 5%	ירידה של 10%		עליה של 5%	עליה של 10%	
-2,215	-4,430	44,299	2,215	4,430	המכשיר הרגיש
-125	-249	2,491	125	249	רכוש שוטף
1,895	3,790	-37,902	-1,895	-3,790	השקעות ויתרות חובה לז"א
869	1,737	-17,372	-869	-1,737	התחייבויות שוטפות
424	848	-8,484	-424	-848	התחייבויות לז"א
					סה"כ מכשירים

מבחן רגישות לשינויים בשערי מט"ח אחרים

רווח (הפסד) מהשינויים בגורם השוק		שווי הוגן של נכס (התחייבות)	רווח (הפסד) מהשינויים בגורם השוק		המכשיר הרגיש
ירידה של 5%	ירידה של 10%		עליה של 5%	עליה של 10%	
-787	-1,573	15,731	787	1,573	רכוש שוטף
-	0	-	-	-	השקעות ויתרות חובה לז"א
662	1,325	-13,247	-662	-1,325	התחייבויות שוטפות
57	113	-1,132	-57	-113	התחייבויות לז"א
-68	-135	1,352	68	135	סה"כ מכשירים

מבחן רגישות לשינויים במחירי ניירות ערך

רווח (הפסד) מהשינויים בגורם השוק		שווי הוגן של נכס (התחייבות)	רווח (הפסד) מהשינויים בגורם השוק		המכשיר הרגיש
ירידה של 5%	ירידה של 10%		עליה של 5%	עליה של 10%	
-7,806	-15,613	156,128	7,806	15,613	ניירות ערך סחירים לז"ק
-275	-551	5,507	275	551	ניירות ערך סחירים לז"א
-8,082	-16,164	161,635	8,082	16,164	סה"כ מכשירים

מבחן רגישות לשינויים במדד המחירים לצרכן

רווח (הפסד) מהשינויים בגורם השוק		שווי הוגן של נכס (התחייבות)	רווח (הפסד) מהשינויים בגורם השוק		המכשיר הרגיש
ירידה של 5%	ירידה של 10%		עליה של 5%	עליה של 10%	
-25	-50	501	25	50	רכוש שוטף
-44	-89	889	44	89	השקעות ויתרות חובה לז"א
250	500	-5,000	-250	-500	התחייבויות שוטפות
503	1,005	-10,050	-503	-1,005	התחייבויות לז"א
5,015	10,030	-100,300	-5,015	-10,030	אג"ח
5,698	11,396	-113,960	-5,698	-11,396	סה"כ מכשירים

13. גילוי בדבר הליך אישור הדוחות הכספיים בחברה

דירקטוריון החברה הוא האורגן אשר דן בדוחות הכספיים של החברה ומאשר אותם, לאחר שחברי הדירקטוריון מקבלים לידיהם את טיטת הדוחות הכספיים לפני הישיבה. במהלך ישיבת הדירקטוריון בה נדונים ומאושרים הדוחות הכספיים, נסקרים באופן מפורט התוצאות הכספיות, המצב הכספי והסוגיות המהותיות בדיווח הכספי, מגזרי הפעילות השונים של החברה,

ההערכות המהותיות והאומדנים הקריטיים שישומו בדוחות הכספיים, את סבירות הנתונים, את המדיניות החשבונאית שישמה והשינויים שחלו בה ואת יישום עקרונ הגילוי הנאות בדוחות הכספיים ובמידע הנלווה. במסגרת הדיון בדירקטוריון החברה, ניתנת תשובות לשאלות הדירקטורים.

רוב חברי הדירקטוריון הינם בעלי מומחיות חשבונאית ופיננסית (ה"ה בנימין ליברמן, תנחום אורן, אבנר נוה, אודליה יוסף, מוטי לוי וגיא ועדיה), והידע והניסיון שלהם בנושאים פיננסיים ניכר בהליך אישור הדוחות הכספיים של החברה. לפרטים בדבר פרטי השכלתם וניסיונם של דירקטורים אלו, ראו סעיף 7 לדוח הדירקטוריון הנכלל בדוח התקופתי. בנוסף, בישיבתו מיום 14.8.2008 בו נדונה כשירותו של המועמד לכהונת דירקטור חיצוני, מר דן חלוץ, קבע הדירקטוריון כי הדירקטור החיצוני המכהן, מר אבנר רז, הינו גם בעל מומחיות חשבונאית ופיננסית, בין היתר, בשים לב לכהונתו בעבר כמנכ"ל החברה הציבורית לומניס. _

בישיבת דירקטוריון החברה, בה נדונים ומאושרים הדוחות הכספיים, מוזמנים ונוכחים נציגים של רואה החשבון המבקר של החברה, והם נוהגים להוסיף את הערותיהם והארותיהם באשר לדוחות הכספיים ולעמוד לרשות חברי הדירקטוריון בכל שאלה והבהרה באשר לדוחות טרם אישורם.

לאחר דיון כאמור, מתקיימת הצבעה בקשר עם אישור הדוחות הכספיים.

הדוחות הכספיים לרבעון השני של 2008 אושרו על ידי הדירקטוריון במתכונת המתוארת לעיל בישיבתו מיום 26.8.2008, בה השתתפו כל חברי הדירקטוריון .

14. ישיבות דירקטוריון

בחציון הראשון התקיימו שתי ישיבות של דירקטוריון החברה וישיבה אחת של ועדת הביקורת. **ברבעון השני התקיימו ישיבה אחת של הדירקטוריון וישיבה אחת של ועדת הביקורת.**

תנחום אורן
מנכ"ל וחבר דירקטוריון

בנימין ליברמן
יו"ר הדירקטוריון

תאריך: 26 באוגוסט 2008

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

**תמצית דוחות כספיים ביניים מאוחדים
ליום 30 ביוני 2008
(בלתי מבוקרים)**

תוכן העניינים

עמוד

	דוח הדירקטוריון על מצב ענייני החברה ליום 30 ביוני 2008
2	דוח סקירה של רואי החשבון
	תמצית דוחות כספיים ביניים מאוחדים ליום 30 ביוני 2008:
3	תמצית מאזנים ביניים מאוחדים
4	תמצית דוחות רווח והפסד ביניים מאוחדים
5	תמצית דוחות ביניים על השינויים בהון העצמי
10	תמצית דוחות ביניים מאוחדים על תזרימי המזומנים
13	באורים לדוחות הביניים המאוחדים



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

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

לכבוד

הדירקטוריון של אינטרגאמא חברה להשקעות בערבון מוגבל

א.ג.נ.,

הנדון: סקירת תמצית דוחות כספיים ביניים מאוחדים בלתי מבוקרים לתקופות של ששה ושלושה חודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני 2008

לבקשתכם, סקרנו את תמצית מאזן הביניים המאוחד של אינטרגאמא חברה להשקעות בערבון מוגבל וחברות מאוחדות שלה ליום 30 ביוני 2008, את תמצית דוחות רווח והפסד ביניים המאוחדים, את תמצית דוחות הביניים על השינויים בהון העצמי ואת תמצית דוחות הביניים המאוחדים על תזרימי המזומנים לתקופות של ששה חודשים ושלושה חודשים שהסתיימו באותו תאריך.

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

הומצאו לנו דוחות של רואי חשבון אחרים בדבר סקירת תמצית דוחות כספיים ביניים של חברה מאוחדת וחברה מאוחדת באיחוד יחסי אשר נכסיהן ליום 30 ביוני 2008 מהווים כ- 9% מכלל הנכסים הכלולים בתמצית מאזן הביניים המאוחד והכנסותיהן מהוות כ- 22% וכ- 24% בהתאמה מכלל ההכנסות הכלולות בתמצית דוחות רווח והפסד ביניים המאוחדים לתקופות של ששה ושלושה חודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני 2008. כמו כן, הומצאו לנו דוחות של רואי חשבון אחרים של חברה כלולה אשר ההשקעה בה הינה כ- 9,117 אלפי ש"ח ליום 30 ביוני 2008 וחלקה של החברה בהפסדיה הינו כ- 417 אלפי ש"ח וכ- 204 אלפי ש"ח לתקופות של ששה חודשים ושלושה חודשים שהסתיימו באותו תאריך, בהתאמה.

מאחר שהסקירה שנערכה היא מצומצמת בהיקפה ואינה מהווה בדיקה בהתאם לתקני ביקורת מקובלים, אין אנו מחווים 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 לתקן חשבונאות בינלאומי IAS 34, דיווח כספי לתקופות ביניים ובהתאם להוראות פרק ד' של תקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומידיים), התש"ל - 1970.

בכבוד רב,

סומך חייקין
רואי חשבון

26 באוגוסט 2008

תמצית מאזנים ביניים מאוחדים ליום

31 בדצמבר 2007	30 ביוני 2007	30 ביוני 2008
(מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח

נכסים

186,002	111,469	173,996	מזומנים ושוי מזומנים
10,000	-	10,000	פיקדון לזמן קצר
184,878	183,252	156,128	ניירות ערך סחירים
259,799	183,354	189,527	לקוחות
27,509	21,182	40,864	חייבים ויתרות חובה
115,831	75,240	108,803	מלאי
340	498	279	חלויות שוטפות של אשראי לקוחות לזמן ארוך
5,178	6,370	7,521	נכסי מס שוטפים
5,011	3,161	5,005	נגזרים משובצים

סה"כ נכסים שוטפים

794,548	584,526	692,123
---------	---------	---------

13,459	13,326	12,344	השקעה בחברות מוחזקות המטופלות בשיטת השווי המאזני
2,492	522	1,097	הלוואות לחברה מוחזקת
757	3,382	1,426	השקעה בחברות אחרות
6,782	7,419	18,958	הלוואות, פקדונות ויתרות חובה לזמן ארוך
6,463	2,846	7,285	נכסי מס נדחה
25,853	65,796	5,507	השקעה באגרות חוב סחירות
190	465	492	אשראי לקוחות לזמן ארוך
111,645	115,235	124,195	רכוש קבוע, נטו
80,458	34,005	103,416	נכסים בלתי מוחשיים
1,041	1,205	1,210	הטבות לעובדים
17,965	18,414	17,360	הוצאות נדחות
55,995	56,164	54,354	נדל"ן להשקעה, נטו

סה"כ נכסים בלתי שוטפים

323,100	318,779	347,644
---------	---------	---------

1,117,648	903,305	1,039,767
-----------	---------	-----------

סה"כ נכסים

יו"ר הדירקטוריון _____
בנימין ליברמן

חבר דירקטוריון ומנהל כללי _____
תנחום אורן

מנהל כספים _____
יגאל ברמן

תאריך אישור הדוחות הכספיים: 26 באוגוסט 2008

הבאורים המצורפים לדוחות הכספיים ביניים מאוחדים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

31 בדצמבר 2007	30 ביוני 2007	30 ביוני 2008	
(מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
			התחייבויות
3,479	6,371	3,567	משיכת יתר מתאגידים בנקאיים
115,015	125,261	167,408	הלוואות ואשראי לזמן קצר
18,197	20,286	17,753	חלויות שוטפות של הלוואות לזמן ארוך
130,200	100,603	102,870	ספקים ונותני שירותים
126,540	79,800	85,450	זכאים ויתרות זכות
495	621	540	התחייבות מיסים שוטפים
6,542	6,975	7,765	הטבות לעובדים לזמן קצר
6,491	1,969	10,329	נגזרים משובצים
406,959	341,886	395,682	סה"כ התחייבויות שוטפות
90,547	99,454	78,417	התחייבויות לתאגידים בנקאיים
97,141	-	100,300	אגרות חוב
25,059	12,432	21,250	התחייבויות אחרות לזמן ארוך
177	-	-	התחייבות בגין אופציות
20,315	18,359	22,211	פקדונות מלקוחות
2,171	1,887	2,248	הטבות לעובדים
1,994	2,424	2,047	התחייבות בגין מענקים מבוססי מניות
7,704	4,349	8,734	התחייבויות מס נדחה
245,108	138,905	235,207	סה"כ התחייבויות שאינן שוטפות
652,067	480,791	630,889	סה"כ התחייבויות
			הון
24,506	24,506	24,506	הון מניות
18,083	18,083	18,083	פרמיה על מניות
(9,345)	(924)	(18,904)	קרנות תרגום
-	-	(42)	קרן הון בגין נכסים זמינים למכירה
75,027	53,407	63,337	יתרת עודפים
108,271	95,072	86,980	סה"כ הון המיוחס למחזיקי ההון של החברה
*350,255	322,122	314,461	זכויות מיעוט
*7,055	5,320	7,437	אופציות שהונפקו על ידי חברות בנות
465,581	422,514	408,878	סה"כ הון
1,117,648	903,305	1,039,767	סה"כ התחייבויות והון

* סווג מחדש (ראה באור 2.ה).

תמצית דוחות רווח והפסד ביניים מאוחדים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2007 (מבוקר) אלפי ש"ח	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום		לתקופה של ששה חודשים שהסתיימה ביום		
	30 ביוני 2007 (בלתי מבוקר) אלפי ש"ח	30 ביוני 2008 (בלתי מבוקר) אלפי ש"ח	30 ביוני 2007 (בלתי מבוקר) אלפי ש"ח	30 ביוני 2008 (בלתי מבוקר) אלפי ש"ח	
810,016	185,976	227,826	353,061	456,607	הכנסות ממכירות, מתן שרותים ועמלות
518,534	117,372	158,760	220,117	327,051	עלות המכירות והשרותים
291,482	68,604	69,066	132,944	129,556	רווח גולמי
107,490	26,340	28,227	49,698	55,321	הוצאות מכירה ושווק הוצאות הנהלה וכלליות הוצאות מחקר ופיתוח הכנסות אחרות הוצאות אחרות
76,711	17,115	19,133	35,177	37,738	
18,809	4,997	3,682	9,818	6,558	
(20,961)	(602)	(971)	(669)	(1,050)	
2,988	-	561	189	2,069	
185,037	47,850	50,632	94,213	100,636	
106,445	20,754	18,434	38,731	28,920	רווח מפעולות רגילות
*24,664	7,120	8,052	12,821	15,592	הכנסות מימון
*(27,453)	(4,312)	(9,927)	(8,692)	(25,546)	הוצאות מימון
(2,789)	2,808	(1,875)	4,129	(9,954)	עלויות מימון, נטו
(1,477)	(611)	(900)	(639)	(1,652)	חלק בהפסדי חברות מוחזקות המטופלות לפי שיטת השווי המאזני
102,179	22,951	15,659	42,221	17,314	רווח לפני מסים על ההכנסה
(18,058)	(7,422)	(3,883)	(11,341)	(4,441)	מסים על ההכנסה
84,121	15,529	11,776	30,880	12,873	רווח נקי לתקופה
					מיוחס ל:
25,128	1,383	(1,758)	3,888	(6,965)	מחזיקי ההון של החברה זכויות מיעוט
58,993	14,146	13,534	26,992	19,838	
84,121	15,529	11,776	30,080	12,873	רווח נקי לתקופה
					רווח למניה רגילה בת 5 ש"ח ע.ג. (בש"ח)
39.38	2.17	(2.76)	6.14	(11.03)	רווח (הפסד) בסיסי
38.27	2.10	(2.85)	6.03	(11.15)	רווח (הפסד) מדולל
					רווח למניה רגילה בת 1 ש"ח ע.ג. (בש"ח)
7.88	0.44	(0.56)	1.23	(2.21)	רווח (הפסד) בסיסי
7.65	0.41	(0.57)	1.20	(2.23)	רווח (הפסד) מדולל
1,050,062	1,050,062	1,050,062	1,050,062	1,050,062	מספר המניות המשוקלל ששימש בחישוב הרווח למניה בת 1 ש"ח ע.ג.
420,000	420,000	420,000	420,000	420,000	מספר המניות המשוקלל ששימש בחישוב הרווח למניה בת 5 ש"ח ע.ג.

* סווג מחדש
הבאורים המצורפים לדוחות הכספיים ביניים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

תמצית דוחות ביניים על השינויים בהון

סך הכל הון	אופציות שהונפקו ע"י חברות בנות אלפי ש"ח	זכויות המיעוט אלפי ש"ח	מיוחס למחזיקי ההון של החברה						
			סך הכל אלפי ש"ח	יתרת עודפים אלפי ש"ח	קרן הון בגין נכסים זמינים למכירה אלפי ש"ח	קרן תרגום אלפי ש"ח	פרמיה על מניות אלפי ש"ח	הון מניות אלפי ש"ח	
									אלפי ש"ח
465,581	*7,055	*350,255	108,271	75,027	-	(9,345)	18,083	24,506	יתרה ליום 1 בינואר 2008
(38,690)	(563)	(28,568)	(9,559)	-	-	(9,559)	-	-	שינויים במשך התקופה:
(152)	-	(110)	(42)	-	(42)	-	-	-	הפרשי תרגום מטבע חוץ
(4,725)	-	-	(4,725)	(4,725)	-	-	-	-	קרן הון בגין נכסים זמינים למכירה
(7,244)	-	(7,244)	-	-	-	-	-	-	דיבידנד ששולם למחזיקי ההון
55	-	55	-	-	-	-	-	-	עליה בשיעור החזקה בחברות מוחזקות
(1,439)	-	(1,439)	-	-	-	-	-	-	רכישת מניות בחברה שאוחדה לראשונה
(18,326)	-	(18,326)	-	-	-	-	-	-	רכישת מניות נוספות בחברות מאוחדות
945	945	-	-	-	-	-	-	-	דיבידנד ששולם למיעוט
12,873	-	19,838	(6,965)	(6,965)	-	-	-	-	תשלומים מבוססי מניות בחברות מוחזקות
408,878	7,437	314,461	86,980	63,337	(42)	(18,904)	18,083	24,506	רווח (הפסד) נקי לתקופה
									יתרה ליום 30 ביוני 2008

* סווג מחדש (ראה באור 2ה.).

הבאורים המצורפים לדוחות הכספיים ביניים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

תמצית דוחות ביניים על השינויים בהון

סך הכל הון אלפי ש"ח	אופציות שהונפקו ע"י חברות בנות אלפי ש"ח	זכויות המיעוט אלפי ש"ח	מיוחס למחזיקי ההון של החברה					הון מניות אלפי ש"ח	
			סך הכל	יתרת עודפים	קרן תרגום	פרמיה על מניות	הון מניות		
			אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח		
									לתקופה של ששה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני 2007 (בלתי מבוקר)
408,282	2,557	307,369	98,356	57,394	(1,627)	18,083	24,506		יתרה ליום 1 בינואר 2007
2,146	7	1,436	703	-	703	-	-		הפרשי תרגום מטבע חוז
(11,502)	-	(11,502)	-	-	-	-	-		דיבידנד ששולם למיעוט
(2,063)	-	(2,063)	-	-	-	-	-		רכישת חברה שאוחדה לראשונה
(7,875)	-	-	(7,875)	(7,875)	-	-	-		דיבידנד ששולם למחזיקי ההון
(225)	-	(225)	-	-	-	-	-		רכישת מניות נוספות בחברה מאוחדת
115	-	115	-	-	-	-	-		הנפקת מניות למיעוט בחברה מאוחדת
2,756	2,756	-	-	-	-	-	-		תשלומים מבוססי מניות בחברות מוחזקות
30,880	-	26,992	3,888	3,888	-	-	-		רווח נקי לתקופה
<u>422,514</u>	<u>5,320</u>	<u>322,122</u>	<u>95,072</u>	<u>53,407</u>	<u>(924)</u>	<u>18,083</u>	<u>24,506</u>		יתרה ליום 30 ביוני 2007

הבאורים המצורפים לדוחות הכספיים ביניים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

תמצית דוחות ביניים על השינויים בהון

סך הכל הון אלפי ש"ח	אופציות שהונפקו ע"י חברות בנות אלפי ש"ח	זכויות המיעוט אלפי ש"ח	מינוס למחזיקי ההון של החברה						
			סך הכל אלפי ש"ח	יתרת עודפים אלפי ש"ח	קרן הון בגין נכסים זמינים למכירה אלפי ש"ח	קרן תרגום אלפי ש"ח	פרמיה על מניות אלפי ש"ח	הון מניות אלפי ש"ח	
									הון מניות אלפי ש"ח
									לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני 2008 (בלתי מבוקר)
429,864	7,248	330,598	92,018	65,095	-	(15,666)	18,083	24,506	יתרה ליום 1 באפריל 2008
									שינויים במשך התקופה:
(15,678)	(231)	(12,209)	(3,238)	-	-	(3,238)	-	-	הפרשי תרגום מטבע חוץ
(152)	-	(110)	(42)	-	(42)	-	-	-	קרן הון בגין נכסים זמינים למכירה
(4,429)	-	(4,429)	-	-	-	-	-	-	עליה בשיעור החזקה בחברות מוחזקות
55	-	55	-	-	-	-	-	-	רכישת מניות בחברה שאוחדה לראשונה
(1,439)	-	(1,439)	-	-	-	-	-	-	רכישת מניות נוספות בחברות מאוחדות
(11,539)	-	(11,539)	-	-	-	-	-	-	דיבידנד ששולם למיעוט
420	420	-	-	-	-	-	-	-	תשלומים מבוססי מניות בחברות מוחזקות
11,776	-	13,534	(1,758)	(1,758)	-	-	-	-	רווח (הפסד) נקי לתקופה
408,878	7,437	314,461	86,980	63,337	(42)	(18,904)	18,083	24,506	יתרה ליום 30 ביוני 2008

הבאורים המצורפים לדוחות הכספיים ביניים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

תמצית דוחות ביניים על השינויים בהון

סך הכל הון אלפי ש"ח	אופציות שהונפקו ע"י חברות בנות אלפי ש"ח	זכויות המיעוט אלפי ש"ח	מיוחס למחזיקי ההון של החברה					הון מניות אלפי ש"ח	
			סך הכל	יתרת עודפים	קרן תרגום	פרמיה על מניות	אלפי ש"ח		
			אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח		
									לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני 2007 (בלתי מבוקר)
416,481	3,947	313,120	99,414	59,899	(3,074)	18,083	24,506		יתרה ליום 1 באפריל 2007
6,893	24	4,719	2,150	-	2,150	-	-		הפרשי תרגום מטבע חוץ
(7,875)	-	-	(7,875)	(7,875)	-	-	-		דיבידנד ששולם למחזיקי ההון
(225)	-	(225)	-	-	-	-	-		רכישת מניות נוספות בחברה מאוחדת
115	-	115	-	-	-	-	-		הנפקת מניות למיעוט בחברה מאוחדת
(9,753)	-	(9,753)	-	-	-	-	-		דיבידנד ששולם למיעוט
1,349	1,349	-	-	-	-	-	-		תשלומים מבוססי מניות בחברות מוחזקות
15,529	-	14,146	1,383	1,383	-	-	-		רווח נקי לתקופה
422,514	5,320	322,122	95,072	53,407	(924)	18,083	24,506		יתרה ליום 30 ביוני 2007

הבאורים המצורפים לדוחות הכספיים ביניים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

תמצית דוחות ביניים מאוחדים על השינויים בהון (המשך)

סך הכל הון אלפי ש"ח	אופציות שהונפקו ע"י חברות בנות אלפי ש"ח	זכויות המיעוט אלפי ש"ח	מינוח למחזיקי ההון של החברה					
			סך הכל	יתרת עודפים	קרן תרגום	פרמיה על מניות	הון מניות	
			אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
408,282	*2,557	*307,369	98,356	57,394	(1,627)	18,083	24,506	יתרה ליום 1 בינואר 2007
(27,922)	*(103)	*(20,101)	(7,718)	-	(7,718)	-	-	הפרשי תרגום מטבע חוץ
(7,875)	-	-	(7,875)	(7,875)	-	-	-	דיבידנד מוצע למחזיקי ההון
19,956	-	19,956	-	-	-	-	-	הפסד מירידה בשיעור האחזקה בחברה מאוחדת בגין הנפקה לצד ג'
380	-	-	380	380	-	-	-	ביטול התחייבות בגין מענקים מבוססי מניות
(2,063)	-	(2,063)	-	-	-	-	-	רכישת חברה שאוחדה לראשונה
(11,480)	-	(11,480)	-	-	-	-	-	דיבידנד ששולם למיעוט
(2,419)	-	(2,419)	-	-	-	-	-	רכישת מניות נוספות בחברות מאוחדות
4,601	*4,601	-	-	-	-	-	-	תשלומים מבוססי מניות בחברות מוחזקות
84,121	-	58,993	25,128	25,128	-	-	-	רווח נקי לתקופה
<u>465,581</u>	<u>*7,055</u>	<u>*350,255</u>	<u>108,271</u>	<u>75,027</u>	<u>(9,345)</u>	<u>18,086</u>	<u>24,506</u>	יתרה ליום 31 בדצמבר 2007

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2007 (מבוקר)

* סווג מחדש (ראה באור 2ה.).

הבאורים המצורפים לדוחות הכספיים ביניים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

תמצית דוחות ביניים מאוחדים על תזרימי המזומנים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2007 (מבוקר) אלפי ש"ח	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום		לתקופה של ששה חודשים שהסתיימה ביום		
	30 ביוני 2007 (בלתי מבוקר) אלפי ש"ח	30 ביוני 2008 (בלתי מבוקר) אלפי ש"ח	30 ביוני 2007 (בלתי מבוקר) אלפי ש"ח	30 ביוני 2008 (בלתי מבוקר) אלפי ש"ח	
84,121	15,529	11,776	30,880	12,873	תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת
					רווח נקי לתקופה
					התאמות:
1,477	611	900	639	1,652	חלק החברה בהפסדי חברה מוחזקת
26,919	6,021	7,910	12,132	15,167	פחת והפחתות
18,058	7,422	3,883	11,341	4,441	מסים על ההכנסה
					עליית ערך ניירות ערך
(5,591)*	(1,658)	(506)	(2,307)	(1,365)	המוחזקים לפדיון
					ירידת (עליית) ערך ניחת ערך זמינים
(66)*	-	(267)	-	(419)	למכרה
					הפרשה לירידת ערך מוניטין
1,162	-	-	-	-	בגין השקעה בחברה מוחזקת
2,469	48	489	(68)	3,999	נגזרים משובצים
(1,648)	2,366	2,141	1,116	1,859	עלויות מימון, נטו
					הפסד מירידה בשיעור
834	-	-	-	-	החזקה בחברה אחרת
(128)	(227)	(554)	(263)	(238)	רווח הון ממימוש רכוש קבוע
					רווח הון מירידה בשיעור
(17,961)	(60)	(202)	(60)	(94)	החזקה בחברות מוחזקות
(2,704)	-	-	-	-	הכנסה מביטול הפרש מקורי שלילי
					זקיפת הוצאות בגין תשלום
4,601	1,349	420	2,756	945	מבוסס מניות
					שחיקת הלוואות והתחייבויות
85	193	2,087	68	(97)	לזמן ארוך
					שחיקת הלוואות, פקדונות
803	(139)	2,868	(170)	3,600	ויתרות חובה לזמן ארוך
					שינוי במענקים מבוססי מניות
(12)	(134)	69	(117)	97	המסווגים כהתחייבות
<u>28,298</u>	<u>15,792</u>	<u>19,238</u>	<u>25,067</u>	<u>29,547</u>	
(28,597)	2,038	23,335	1,536	65,264	ירידה (עליה) בלקוחות
					ירידה (עליה) באשראי לקוחות
740	212	(86)	307	(241)	לזמן ארוך
363	(2,833)	(542)	(3,711)	(15,203)	ירידה (עליה) בחייבים ויתרות חובה
(28,069)	(4,527)	5,215	(7,321)	7,631	ירידה (עליה) במלאי
					עליה בפקדונות ויתרות
(27)	(581)	(2,336)	(33)	(4,429)	חובה לזמן ארוך
25,654	8,207	(13,098)	9,790	(25,106)	עליה (ירידה) בספקים ומתני שירותים
24,585	339	(2,295)	(14,522)	(30,638)	עליה (ירידה) בזכאים ויתרות זכות
2,061	473	547	2,152	1,210	עליה בהפרשות והטבות לעובדים
(2,788)	870	808	1,179	4,456	עליה (ירידה) בפקדונות מלקוחות
(905)	-	(216)	-	(177)	ירידה בהתחייבות בגין אופציות
<u>(6,983)</u>	<u>4,198</u>	<u>11,332</u>	<u>(10,623)</u>	<u>2,767</u>	
(24,154)	(4,559)	(2,329)	(9,907)	(5,716)	מס הכנסה ששולם
3,245	-	-	-	-	מס הכנסה שהתקבל
<u>(20,909)</u>	<u>(4,559)</u>	<u>(2,329)</u>	<u>(9,907)</u>	<u>(5,716)</u>	
<u>84,527</u>	<u>30,960</u>	<u>40,017</u>	<u>35,417</u>	<u>39,471</u>	מזומנים נטו שנבעו מפעילות שוטפת

* סווג מחדש

תמצית דוחות ביניים מאוחדים על תזרימי המזומנים (המשך)

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2007 (מבוקר) אלפי ש"ח	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום		לתקופה של ששה חודשים שהסתיימה ביום	
	30 ביוני 2007 (בלתי מבוקר) אלפי ש"ח	30 ביוני 2008 (בלתי מבוקר) אלפי ש"ח	30 ביוני 2007 (בלתי מבוקר) אלפי ש"ח	30 ביוני 2008 (בלתי מבוקר) אלפי ש"ח
(30,801)	(10,275)	(24,425)	(15,259)	(33,695)
1,406	843	1,910	1,101	1,987
(3,265)	(10)	(197)	(1,075)	(388)
(4,244)	(4,241)	(34)	(4,241)	(70)
(10,042)	-	-	(10,042)	-
(12,521)	(35,880)	-	(142,017)	-
*4,058	(11,843)	(1,343)	(16,424)	(2,523)
(6,011)	(1,206)	(1,610)	(2,862)	(3,302)
-	-	-	-	(13,043)
(9,032)	-	(8,976)	-	(18,353)
(139,629)	-	(5,130)	-	(37,353)
23,855	-	26,114	-	58,090
4,363	-	6,840	-	14,087
(1,407)	-	(128)	-	(128)
5,783	3,035	2,712	4,762	3,740
(5,170)	(1,040)	(621)	(2,091)	(621)
1,049	(1,063)	-	(1,063)	(541)
-	-	(11,714)	-	(11,714)
(37,495)	(3,415)	(4,020)	(4,419)	(4,020)
(9,722)	91	115	137	162
(228,825)	(65,004)	(20,507)	(193,493)	(47,685)

תזרימי מזומנים לפעילות השקעה

השקעה ברכוש קבוע
תמורה ממימוש רכוש קבוע
השקעה בנדל"ן להשקעה
השקעה בהוצאות נדחות
רכישת מלוא הזכויות בחברה
שאוחדה בעבר באיחוד יחסי
השקעה בניירות ערך מוחזקים
לפדיון
מימוש (השקעה) בניירות ערך
סחירים, נטו
השקעה ברכוש אחר
תשלום עבור השקעה בחברה
מאוחדת
השקעה נוספת בחברות
מאוחדות
השקעה בניירות ערך זמינים
למכירה
תמורה ממימוש ניירות ערך
המוחזקים לפדיון
תמורה ממימוש ניירות ערך
זמינים למכירה
השקעה בחברות אחרות
ריביות ודיבידנדים שהתקבלו
הלוואות לחברות כלולות
גביית (מתן) הלוואות מחברות
אחרות
תשלומים על חשבון רכישת
פעילות
רכישת חברות שאוחדו לראשונה
פרעון (קבלה) פיקדון לזמן ארוך

**מזומנים נטו ששימשו
לפעילות השקעה**

* 000 מחדש

תמצית דוחות ביניים מאוחדים על תזרימי המזומנים (המשך)

לשנה שהסתיימה ביום	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום		לתקופה של ששה חודשים שהסתיימה ביום		
	31 בדצמבר 2007	30 ביוני 2007	30 ביוני 2008	30 ביוני 2007	
(מבוקר) אלפי ש"ח	(בלתי מבוקר) אלפי ש"ח	(בלתי מבוקר) אלפי ש"ח	(בלתי מבוקר) אלפי ש"ח	(בלתי מבוקר) אלפי ש"ח	
11	-	(101)	-	(122)	תזרימי מזומנים מפעילות מימון
(7,875)	(7,875)	(4,725)	(7,875)	(4,725)	חכירה ממונית
(4,135)	(5,401)	(4,853)	(5,878)	(5,599)	דיבידנד ששולם למחזיקי ההון
37,917	180	-	180	-	ריבית ששולמה
(27,921)	(2,002)	(3,684)	(3,799)	(7,402)	הנפקת הון למעוט בחברות
-	(277)	-	(277)	-	שאחדו
(292)	(192)	-	(192)	-	פרעון הלוואות והתחייבויות
18,000	6,019	-	6,019	13,000	אחרות לזמן ארוך
96,556	-	-	-	-	הוצאות הנפקת מניות
(563)	(563)	(44)	(563)	(44)	עליה בשעור האחזקה בחברה
1,082	-	-	-	-	מאחדת
(11,480)	(9,753)	(11,539)	(11,502)	(18,326)	קבלת הלוואות לזמן ארוך
(16,695)	18,811	19,687	27,026	33,460	הנפקת אגרות חוב
84,605	(1,053)	(5,259)	3,139	10,242	פרעון התחייבות בגין מענקים
(59,693)	(35,097)	14,251	(154,937)	2,028	מבוססי מניות
(19,478)	4,831	(5,710)	1,233	(14,034)	התחייבות בגין תקבולים על
265,173	141,735	165,455	265,173	186,002	חשבון אופציות
186,002	111,469	173,996	111,469	173,996	דיבידנד ששולם למיעוט
					בחברות שאחדו
					אשראי לזמן קצר מתאגידים
					בנקאיים ואחרים, נטו
					מזומנים נטו שנבעו מפעילות מימון
					עליה (ירידה) במזומנים ושווי מזומנים
					הפרשי תרגום בגין יתרות מזומנים ושווי מזומנים
					יתרת מזומנים ושווי מזומנים לתחילת התקופה
					לסוף התקופה

הבאורים המצורפים לדוחות הכספיים ביניים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

באור 1 - הישות המדווחת

אינטרגאמא חברה להשקעות בע"מ (להלן - "החברה") הינה חברה תושבת ישראל. הדוחות הכספיים המאוחדים של הקבוצה ליום 30 ביוני 2008, כוללים את אלה של החברה ושל החברות הבנות שלה (להלן יחד - "הקבוצה"), וכן את זכויות הקבוצה בחברות כלולות ובישויות בשליטה משותפת. הקבוצה עוסקת בארבעה תחומים עיקריים (ראה באור 5 לעניין מגזרי פעילות עסקית). ניירות הערך של החברה רשומים למסחר בבורסה לניירות ערך בתל אביב.

באור 2 - בסיס עריכת הדוחות הכספיים

א. הצהרה על עמידה בתקני דיווח כספי בינלאומיים

תמצית דוחות הביניים המאוחדים הוכנה בהתאם לתקני דיווח כספי בינלאומיים (IFRS) ומהווה חלק מהתקופה הכלולה בדוחות השנתיים הראשונים על פי IFRS, בהם יושם IFRS 1, אימוץ לראשונה של תקני IFRS.

תמצית דוחות הביניים המאוחדים נערכה בהתאם ל- IAS 34, דיווח כספי ביניים ואינה כוללת את כל המידע הנדרש בדוחות שנתיים מלאים. יש לקרוא אותה ביחד עם הדוחות הכספיים לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2007. כמו כן, דוחות אלו נערכו בהתאם להוראות פרק ד' לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידים), התש"ל – 1970.

השפעת המעבר ל- IFRS על מצבה הכספי של החברה ועל תוצאות פעילותה ותזרימי המזומנים שלה מפורטת בבאור 12.

תמצית דוחות הביניים המאוחדים אושרה לפרסום על ידי דירקטוריון החברה ביום 26 באוגוסט 2008.

ב. מטבע פעילות ומטבע הצגה

תמצית הדוחות הכספיים מוצגים בש"ח, שהינו מטבע הפעילות של החברה, ומעוגלים לאלף הקרוב. השקל הינו המטבע שמייצג את הסביבה הכלכלית העיקרית בה פועלת הקבוצה, למעט חברה מאוחדת, אשר מטבע הפעילות שלה הינו דולר של ארה"ב.

ג. בסיס המדידה

הדוחות הוכנו על בסיס העלות ההיסטורית למעט הנכסים והתחייבויות הבאים המוצגים על פי שווי הוגן: מכשירים פיננסיים נגזרים, מכשירים פיננסיים בשווי הוגן דרך רווח והפסד, מכשירים פיננסיים המסווגים כזמינים למכירה והתחייבות בגין מענק מבוסס הון אשר יסולק במזומן.

נכסים שאינם שוטפים מוצגים לפי הנמוך מבין הערך בספרים והשווי ההוגן בניכוי עלויות מכירה.

ערכם של נכסים לא כספיים ופריטי הון עצמי שנמדדו על בסיס העלות ההיסטורית, הותאם לשינויים במדד המחירים לצרכן עד ליום 31 בדצמבר 2003, היות ועד למועד זה נחשבה מדינת ישראל ככלכלה היפראינפלציונית.

ד. שימוש באומדנים ושיקול דעת

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

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

האומדנים וההנחות שבבסיסם נסקרים באופן שוטף. שינויים באומדנים חשבונאיים מוכרים בתקופה שבה תוקנו האומדנים ובכל תקופה עתידית מושפעת.

ה. סווג מחדש

מספרי ההשוואה ליום 31 בדצמבר 2007 סווגו מחדש באופן שבו אופציות שהונפקו למיעוט על ידי חברות בנות סווגו כסעיף נפרד מזכויות המיעוט.

באור 3 - עיקרי המדיניות החשבונאית

תמצית דוחות הביניים המאוחדים הוכנה על בסיס תקני דיווח כספי בינלאומיים וההבהרות להם (להלן: תקני IFRS) אשר פורסמו ונכנסו לתוקף או הניתנים לאימוץ מוקדם במועד הדיווח השנתי הראשון של הקבוצה לפי IFRS, 31 בדצמבר 2008, ושעל בסיסם נקבעה המדיניות החשבונאית של החברה.

תקני ה- IFRS אשר יהיו בתוקף או אשר ניתנים לאימוץ מוקדם בדוחות הכספיים השנתיים לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2008 כפופים לשינויים ולפרסומן של הבהרות נוספות ולכן לא ניתן לקבוע אותם בוודאות. בהתאם לכך, כללי המדיניות החשבונאית לשנה זו, אשר רלוונטיים למידע ביניים זה, ייקבעו באופן סופי רק בעת הכנת הדוחות הכספיים הראשונים על פי IFRS ליום 31 בדצמבר 2008.

הכנת תמצית דוחות הביניים המאוחדים על פי IAS 34 הביאה לשינויים במדיניות החשבונאית לעומת הדוחות השנתיים האחרונים אשר הוכנו על פי כללי החשבונאות המקובלים בישראל. כללי המדיניות החשבונאית המפורטים להלן יושמו בעקביות לכל התקופות המוצגות בתמצית דוח ביניים מאוחד זה. הם אף יושמו בהכנה של מאזן פתיחה לפי IFRS ליום 1 בינואר 2007 לצורך המעבר ל- IFRS, כפי שנדרש ב- IFRS 1. השפעת המעבר מכללי החשבונאות המקובלים בישראל ל- IFRS מוסברת בבאור 12.

המדיניות החשבונאית לפי ה- IFRS מיושמת בעקביות בחברות הקבוצה.

א. בסיס האיחוד

(1) חברות בנות

חברות בנות הינן ישויות הנשלטות בידי הקבוצה. שליטה מתקיימת כאשר לקבוצה היכולת לשלוט במדיניות הכספית והתפעולית של ישות בכדי להשיג הטבות מפעילותה. בבחינת השליטה נלקחו בחשבון זכויות הצבעה פוטנציאליות שניתן לממשן באופן מיידי. הדוחות הכספיים של חברות בנות נכללים בדוחות הכספיים המאוחדים מיום השגת השליטה ועד ליום הפסקת השליטה. המדיניות החשבונאית של חברות בנות שונתה במידת הצורך על מנת להתאימה למדיניות החשבונאית שאומצה על ידי החברה.

(2) חברות מוחזקות

חברות מוחזקות הינן ישויות בהן יש לקבוצה השפעה מהותית על המדיניות הכספית והתפעולית, אך לא הושגה שליטה. חברות מוחזקות מטופלות בהתאם לשליטת השווי המאזני. הדוחות הכספיים המאוחדים כוללים את חלקה של הקבוצה בהכנסות ובהוצאות של ישות מוחזקת, המטופלת לפי שיטת שווי המאזני. כאשר חלקה של הקבוצה בהפסדים עולה על ערך הזכויות של הקבוצה בישות המטופלת בהתאם לשליטת השווי המאזני, הערך בספרים של אותן זכויות (כולל כל השקעה לזמן ארוך) מופחת לאפס והקבוצה אינה מכירה בהפסדים נוספים, אלא אם לקבוצה יש מחויבות לתמיכה בישות המוחזקת.

(3) ישויות בשליטה משותפת המטופלות בהתאם לשליטת האיחוד היחסי

ישויות בשליטה משותפת הינן ישויות אשר לקבוצה יש שליטה משותפת על פעילותן, המושגת באמצעות הסדר חוזי הדורש הסכמה משותפת עם המשקיעים האחרים לגבי החלטות אסטרטגיות פיננסיות ותפעוליות. ישויות בשליטה משותפת מטופלות בהתאם לשליטת האיחוד היחסי מהיום בו מתקיימת השליטה המשותפת ועד ליום שבו לא מתקיימת עוד השליטה המשותפת. הדוחות הכספיים המאוחדים כוללים את חלקה היחסי של הקבוצה בפרטי הנכסים, ההתחייבויות, ההכנסות וההוצאות של ישויות המאוחדות באיחוד יחסי לפי שיעורי ההחזקה באותן ישויות, לאחר תיאומים הנדרשים כדי להתאים את המדיניות החשבונאית לזו של הקבוצה.

באור 3 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

א. בסיס האיחוד (המשך)

(4) עסקאות שבטלו באיחוד

יתרות הדדיות בקבוצה והכנסות והוצאות שטרם מומשו, הנובעות מעסקאות הדדיות, בוטלו במסגרת הכנת תמצית הדוחות הכספיים המאוחדים. רווחים שטרם מומשו הנובעים מעסקאות עם חברות כלולות ועם ישויות בשליטה משותפת, בוטלו כנגד ההשקעה לפי זכויות הקבוצה בהשקעות אלו. הפסדים שטרם מומשו בוטלו באותו אופן לפיו בוטלו רווחים שטרם מומשו, מכיוון שאין כל ראייה לירידת ערך.

ב. מטבע חוץ

(1) עסקאות במטבע חוץ

עסקאות במטבע חוץ מתורגמות למטבע הפעילות של הקבוצה לפי שער החליפין שבתוקף בתאריכי העסקאות. נכסים והתחייבויות כספיים הנקובים במטבע חוץ בתאריך הדיווח, מתורגמים למטבע הפעילות לפי שער החליפין לאותו יום. הפרשי שער בגין הסעיפים הכספיים הינם הפרש שבין העלות המופחתת במטבע הפעילות בתחילת התקופה, כשהוא מתואם לריבית האפקטיבית ולתשלומים במשך התקופה לבין העלות המופחתת במטבע חוץ מתורגמת לפי שער החליפין לסוף התקופה. נכסים והתחייבויות לא כספיים הנקובים במטבעות חוץ והנמדדים לפי שווי הוגן, מתורגמים למטבע הפעילות לפי שער החליפין שבתוקף ביום בו נקבע השווי ההוגן. הפרשי שער הנובעים מתרגום מחדש מוכרים ברווח והפסד, פרט להפרשים הנובעים מתרגום מחדש של מכשירים הוניים לא כספיים המסווגים כזמינים למכירה, התחייבויות פיננסיות המגדרות השקעות בפעילות חוץ או גידורי תזרים מזומנים, אשר מוכרים ישירות בהון העצמי.

(2) פעילות חוץ

הנכסים וההתחייבויות של פעילויות חוץ, כולל מוניטין והתאמות לשווי הוגן שנוצרו ברכישה, תורגמו לש"ח לפי שערי החליפין שבתוקף לתאריך המאזן. ההכנסות וההוצאות של פעילויות החוץ, תורגמו לש"ח לפי שערי החליפין שבתוקף במועדי העסקאות.

בהתאם להוראות IFRS 1, בחרה הקבוצה שלא לאפס את הפרשי התרגום המצטברים לגבי פעילות החוץ, במועד המעבר ל-IFRS.

כאשר פעילות חוץ ממומשת, בחלקה או במלואה, הסכום המתאים שבקרן מתרגום מטבע חוץ מועבר לדוח רווח והפסד.

רווחים והפסדים מהפרשי תרגום הנובעים מהלוואות שנתקבלו או שהועמדו לפעילויות חוץ, שסילוקם אינו מתוכנן ואינו צפוי בעתיד הנראה לעין, נכללים כחלק מההשקעה בפעילות החוץ, נטו ונזקפים ישירות להון, לקרן מתרגום מטבע חוץ.

ג. מכשירים פיננסיים

(1) מכשירים פיננסיים שאינם נגזרים

מכשירים פיננסיים שאינם נגזרים כוללים השקעות במניות ובמכשירי חוב, לקוחות וחייבים אחרים, מזומנים ושווי מזומנים, הלוואות ואשראי שנתקבלו ואשראי ספקים וזכאים אחרים.

ההכרה הראשונית במכשירים פיננסיים שאינם נגזרים הינה לפי שווי הוגן בתוספת, לגבי מכשירים שאינם מוצגים בשווי הוגן דרך רווח והפסד, כל עלויות העסקה הישירות הניתנות לייחוס. לאחר ההכרה הראשונית, מכשירים פיננסיים שאינם נגזרים נמדדים כמפורט בהמשך.

מכשיר פיננסי מוכר כאשר הקבוצה מקבלת על עצמה את התנאים החוזיים של המכשיר. נכסים פיננסיים נגרעים כאשר הזכויות החוזיות של הקבוצה לתזרימי המזומנים הנובעים מהנכסים הפיננסיים פוקעות, או כאשר הקבוצה מעבירה לאחרים את הנכסים הפיננסיים מבלי להשאיר בידה שליטה בנכס או מעבירה למעשה את כל הסיכונים וההטבות הנובעים מהנכס. רכישות ומכירות של נכסים פיננסיים הנעשות בדרך הרגילה, מוכרות במועד העסקה, משמע, במועד בו התחייבה הקבוצה לקנות או למכור את הנכס. התחייבויות פיננסיות נגרעות כאשר מחויבות הקבוצה, כמפורט בהסכם, פוקעת או כאשר היא סולקה או בוטלה.

באור 3 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

3. עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

ג. מכשירים פיננסיים (המשך)

(1) מכשירים פיננסיים שאינם נגזרים (המשך)

מזומנים ושווי מזומנים

מזומנים כוללים יתרות מזומנים הניתנים לשימוש מיידי ופקדונות לפי דרישה. שווי מזומנים כוללים השקעות לזמן קצר ברמת נזילות גבוהה אשר ניתנות להמרה בנקל לסכומים ידועים של מזומנים ואשר חשופות לסיכון בלתי משמעותי של שינויים בשווי.

השקעות המוחזקות לפדיון

כאשר לקבוצה יש כוונה מפורשת ויכולת להחזיק מכשירי חוב עד למועד פדיונם, מכשירי החוב מסווגים כמוחזקים לפדיון. השקעות המוחזקות לפדיון נמדדות לפי עלות מופחתת בשיטת הריבית האפקטיבית, בניכוי הפסדים מירידת ערך.

נכסים פיננסיים זמינים למכירה

השקעות הקבוצה במניות וכן במכשירי חוב מסויימים, מסווגות כנכסים פיננסיים זמינים למכירה. לאחר ההכרה הראשונית נמדדות השקעות אלה לפי שווי הוגן, כאשר השינויים בהן, פרט להפסדים מירידת ערך ולרווחים או הפסדים משינויים בשער החליפין בפריטים כספיים המסווגים כזמינים למכירה ולצבירת הריבית האפקטיבית, נזקפים ישירות להון. דיבידנד המתקבל בגין נכסים פיננסיים זמינים למכירה נקף לדוח רווח והפסד במועד הזכאות לתשלום. כאשר ההשקעה נגרעת, הרווחים או הפסדים שנצברו בהון מועברים לרווח והפסד.

השקעות המוצגות לפי שווי הוגן דרך רווח והפסד

מכשיר פיננסי מסווג כנמדד לפי שווי הוגן דרך רווח והפסד, אם הוא מוחזק למסחר או אם יועד ככזה בעת ההכרה הראשונית. מכשירים פיננסיים מיועדים כנמדדים לפי שווי הוגן דרך רווח והפסד, אם הקבוצה מנהלת השקעות מסוג זה ומקבלת החלטות קניה ומכירה בהתבסס על שווי הוגן, בהתאם לאופן שבו תיעדה החברה את ניהול הסיכונים או אסטרטגיית ההשקעה. בעת ההכרה הראשונית, עלויות העסקה הניתנות לייחוס נזקפות לרווח והפסד עם התהוותן. מכשירים פיננסיים אלה נמדדים לפי שווי הוגן והשינויים בהם נזקפים לרווח והפסד.

הלוואות וחיובים

הלוואות ויתרות חובה הינן נכסים פיננסיים שאינם נגזרים בעלי תשלומים קבועים או הניתנים לקביעה שאינם נסחרים בשוק פעיל. לאחר ההכרה הראשונית, הלוואות ויתרות חובה נמדדות לפי העלות המופחתת לפי שיטת הריבית האפקטיבית תוך התחשבות בעלויות עסקה ובניכוי הפרשות לירידת ערך.

(2) מכשירים פיננסיים נגזרים

נכסי והתחייבויות הקבוצה כוללים נגזרים משובצים. נגזרים משובצים מופרדים מהחוזה המארח ומטופלים בנפרד אם: (א) אין קשר הדוק בין המאפיינים הכלכליים והסיכונים של החוזה המארח ושל הנגזר המשובץ, (ב) מכשיר נפרד בעל אותם תנאים כשל הנגזר המשובץ היה עומד בהגדרת נגזר ו- (ג) המכשיר המשובץ אינו נמדד לפי שווי הוגן דרך רווח והפסד. השינויים בשווי הוגן של הנגזרים המשובצים הניתנים להפרדה נזקפים מיידי לרווח והפסד.

(3) נכסים והתחייבויות צמודי מדד שאינם נמדדים לפי שווי הוגן

ערכם של נכסים והתחייבויות פיננסיים צמודי מדד, שאינם נמדדים לפי שווי הוגן, משוערך בכל תקופה בהתאם לשיעור עליית המדד בפועל.

(4) הון מניות

לחברה מניות רגילות בנות 1 ש"ח ערך נקוב ובנות 5 ש"ח ערך נקוב. עלויות תוספתיות המתייחסות ישירות להנפקת מניות רגילות, מוצגות כהפחתה מההון.

(5) הנפקת ניירות ערך בחבילה

(א) בעת הנפקת ניירות ערך בחבילה, מיוחסת תמורת ההנפקה תחילה להתחייבויות פיננסיות הנמדדות מדי תקופה בשווי הוגן דרך רווח והפסד, לאחר מכן להתחייבויות פיננסיות הנמדדות במועד ההכרה הראשונית בלבד בשווי הוגן והשווי המיוחס למרכיב ההוני מחושב כערך שארית.

(ב) עלויות ההנפקה הישירות מיוחסות באופן ספציפי לניירות הערך עמם הן מזוהות. עלויות ההנפקה המשותפות מיוחסות לניירות הערך באופן יחסי, על בסיס אופן ייחוס התמורה מהנפקת החבילה, כמתואר בסעיף (א) קטן לעיל.

באור 3 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

ד. רכוש קבוע

(1) הכרה ומדידה

פריטי רכוש קבוע נמדדים לפי העלות בניכוי פחת שנצבר והפסדים מירידת ערך.

העלות כוללת יציאות הניתנות לייחוס ישיר לרכישת הנכס. עלות נכסים שהוקמו באופן עצמי כוללת את עלות החומרים ושכר עבודה ישיר, וכן כל עלות נוספת שניתן לייחס במישרין להבאת הנכס למיקום ולמצב הדרושים לכך שהוא יוכל לפעול באופן שהתכונה הנהלה, וכן עלויות פירוק ופינוי הפריטים ושיקום האתר בו ממוקם הפריט. עלות תוכנה שנרכשה, המהווה חלק בלתי נפרד מתפעול הציוד המתייחס, מוכרת כחלק מעלות ציוד זה.

פריט רכוש קבוע שנרכש תמורת פריט לא כספי אחר במסגרת עסקה בעלת מהות מסחרית, ימדד לפי שווי הוגן.

כאשר לחלקי רכוש קבוע משמעותיים (לרבות עלויות של בדיקות תקופתיות משמעותיות) יש אורך חיים שונה, הם מטופלים כפריטים נפרדים (רכיבים משמעותיים) של הרכוש הקבוע.

(2) עלויות עוקבות

עלות החלפת חלק מפריט רכוש קבוע מוכרת כחלק מהערך בספרים של אותו פריט אם צפוי כי התועלת הכלכלית העתידית הגלומה בפריט תזרום אל הקבוצה וכי עלותו ניתנת למדידה באופן מהימן. הערך בספרים של החלק שהוחלף נגרע. עלויות תחזוקה שוטפות נזקפות לרווח והפסד עם התהוותן.

(3) פחת

פחת נזקף לדוח רווח והפסד לפי שיטת הקו הישר על פני אומדן אורך החיים השימושי של כל חלק מפריטי הרכוש הקבוע. נכסים חכורים מופחתים על פני התקופה הקצרה מבין תקופת החכירה ותקופת השימוש בנכסים. קרקעות אינן מופחתות.

אומדן אורך החיים השימושי לתקופה השוטפת ולתקופות השוואתיות הינו כדלקמן:

%	
10-4 (בעיקר 4)	בניינים*
20-10 (בעיקר 20)	מכונות וציוד (לרבות ציוד תקשורת (ציוד טכני)
33-6 (בעיקר 20)	רהוט וציוד משרדי
15	כלי רכב
לאורך תקופת השכירות	שיפורים במושכר**

* מערכות מסוימות המותקנות במבנים (בעיקר מערכות חשמל ומיזוג אוויר) מופחתות בשיעור שנתי של 10%.

** שיפורים במושכר מופחתים לאורך תקופת השכירות שאינה עולה על אורך החיים הכלכלי של הנכס.

האומדנים בדבר שיטת הפחת, אורך החיים השימושי וערך השייר נבחנים מחדש לפחות בכל סוף שנת דיווח.

ה. נכסים בלתי מוחשיים

(1) מוניטין

מוניטין ומוניטין שלילי נוצרו כתוצאה מרכישה של חברות בנות (לרבות רכישות מיעוט), חברות כלולות (לרבות רכישות של זכויות נוספות בכלולות) עסקאות משותפות.

רכישות שהתרחשו לפני 1 בינואר 2007

במסגרת המעבר לדיווח לפי IFRS, הקבוצה בחרה להציג מחדש לפי IFRS רק צירופי עסקים שהתרחשו לאחר מועד המעבר ל- IFRS, 1 בינואר 2007. באשר לרכישות שהתרחשו לפני 1 בינואר 2007, משקף המוניטין את הסכום שהוכר על ידי הקבוצה, בהתאם לכללי החשבונאות המקובלים בישראל. בגין רכישות אלו, הסיווג והטיפול החשבונאי לא הותאמו ל- IFRS לצורך הכנת מאזן הפתיחה של הקבוצה.

רכישות שהתרחשו לאחר 1 בינואר 2007

לגבי רכישות מיום או לאחר 1 בינואר 2007, משקף המוניטין את עודף עלות הרכישה על זכויות הקבוצה בשווי הוגן נטו של הנכסים, ההתחייבויות וההתחייבויות התלויות המזוהים של הישות שנרכשה. כאשר עודף זה הוא שלילי (מוניטין שלילי) הוא נזקף מידיית לרווח והפסד.

רכישת זכויות המיעוט

מוניטין שנוצר ברכישת זכויות המיעוט בחברה בת משקף את עודף עלות ההשקעה הנוספת על הערך בספרים של הנכסים נטו שנרכשו ביום הרכישה.

באור 3 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

ה. נכסים בלתי מוחשיים (המשך)

(1) (המשך)

מדידה עוקבת

מוניטין נמדד לפי עלות בניכוי הפסדים מירידת ערך שנצברו. מוניטין בגין השקעות, המטופלות לפי שיטת השווי המאזני, נכלל בערך בספרים של ההשקעה.

(2) מחקר ופיתוח

יצאות הקשורות בפעילויות מחקר המבוצעות במטרה לרכוש ידע והבנה מדעיים או טכניים חדשים, נזקפות לרווח והפסד עם התהוותן.

פעילויות פיתוח קשורות בתכנית לייצור מוצרים או תהליכים חדשים או לשיפור משמעותי של מוצרים או תהליכים קיימים. יציאות בגין פעילויות פיתוח מוכרות כנכס בלתי מוחשי אך ורק אם: ניתן למדוד באופן מהימן את עלויות הפיתוח; המוצר או התהליך ישימים מבחינה טכנית ומסחרית; צפויה הטבה כלכלית עתידית מהמוצר ולקבוצה כוונה ומקורות מספיקים על מנת להשלים את הפיתוח ולהשתמש בנכס או למכרו. העלויות שהוכרו כנכס בלתי מוחשי כוללות את עלות החומרים, שכר עבודה ישיר והוצאות תקורה שניתן לייחסן ישירות להכנת הנכס לשימוש המיועד. עלויות אחרות בגין פעילויות פיתוח נזקפות לרווח והפסד עם התהוותן.

עלויות פיתוח שהונו נמדדות לפי עלות בניכוי הפחחות והפסדים מירידת ערך שנצברו.

(3) נכסים בלתי מוחשיים אחרים

נכסים בלתי מוחשיים אחרים שנרכשו על ידי הקבוצה, בעלי אורך חיים מוגדר, נמדדים לפי עלות בניכוי הפחחות והפסדים מירידת ערך שנצברו.

(4) עלויות עוקבות

עלות החלפת חלק מפריט רכוש קבוע מוכרת כחלק מהערך בספרים של אותו פריט אם צפוי כי התועלת הכלכלית העתידית הגלומה בפריט תזרום אל הקבוצה וכי עלותו ניתנת למדידה באופן מהימן. הערך בספרים של החלק שהוחלף נגרע. עלויות תחזוקה שוטפות נזקפות לרווח והפסד עם התהוותן.

(5) הפחחה

הפחחה נזקפת לדוח רווח והפסד לפי שיטת הקו הישר על פני אומדן אורך החיים השימושי של הנכסים הבלתי מוחשיים, פרט למוניטין ולנכסים בלתי מוחשיים בעלי אורך חיים בלתי מוגדר, מהמועד שבו הנכסים זמינים לשימוש. אומדן אורך החיים השימושי לתקופה הנוכחית ולתקופות השוואתיות הינו:

קשרי לקוחות 10 שנים
עלויות פיתוח 10 שנים
ידע 7 שנים

האומדנים בדבר שיטת הפחת ואורך החיים השימושי נבחנים מחדש לפחות בכל סוף שנת דיווח. הקבוצה בוחנת את אומדן אורך החיים השימושי של נכס בלתי מוחשי שאינו מופחת בכל תקופה על מנת לקבוע האם האירועים והנסיבות ממשיכים לתמוך בקביעה כי לנכס הבלתי מוחשי אורך חיים בלתי מוגדר.

ו. נדל"ן להשקעה

נדל"ן להשקעה הוא נדל"ן (קרקע או מבנה - או חלק ממבנה - 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 מנהלית; או
2. מכירה במהלך העסקים הרגיל.

נדל"ן להשקעה נמדד לראשונה לפי עלות בתוספת עלויות עסקה ומופחת בשיעור שנתי של 4%. הקבוצה בחרה ליישם את מודל העלות, לפיו בתקופות עוקבות הנדל"ן להשקעה נמדד לפי העלות בניכוי פחת שנצבר והפסדים מירידת ערך.

עד ליום 31 בדצמבר 2006 הוצג נדל"ן להשקעה לפי עלותו המופחתת כחלק מהרכוש הקבוע של הקבוצה. השפעת המעבר ליום 1 בינואר 2007 היתה סווג של כ-61,209 אלפי ש"ח מסעיף רכוש קבוע לסעיף נדל"ן להשקעה.

ז. נכסים חכורים

חכירות של קרקעות ממנהל מקרקעי ישראל ("המנהל"), שאינן מטופלות כנדל"ן להשקעה, הינן חכירות תפעוליות. דמי חכירה ששולמו מראש למנהל מוצגים במאזן, ונזקפים לדוח רווח והפסד לאורך תקופת החכירה.

באור 3 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

ח. מלאי

מלאי נמדד כנמוך מבין העלות וערך המימוש נטו. עלות המלאי נקבעת לפי שיטת "ממוצע נע" או לפי שיטת "נכנס ראשון יוצא ראשון" (FIFO), והיא כוללת את העלויות לרכישת המלאי ולהבאתו למקומו ולמצבו הקיימים. ערך המימוש נטו הוא אומדן מחיר המכירה במהלך העסקים הרגיל, בניכוי אומדן העלות להשלמה ואומדן העלויות הדרושות לביצוע המכירה.

ט. ירידת ערך

(1) נכסים פיננסיים

ירידת ערך של נכס פיננסי נבחנת כאשר קיימת ראייה אובייקטיבית לכך שאירוע אחד או יותר השפיעו באופן שלילי על אומדן תזרימי המזומנים העתידיים של הנכס.

הפסד מירידת ערך של נכס פיננסי, הנמדד לפי עלות מופחתת, מחושב כהפרש בין ערך הנכס בספרים לבין הערך הנוכחי של אומדן תזרימי המזומנים העתידיים, מהוון בשיעור הריבית האפקטיבית המקורית. הפסד מירידת ערך של נכס פיננסי המסווג כזמין למכירה מחושב בהתבסס על השווי ההוגן הנוכחי שלו.

עבור נכסים פיננסיים מהותיים, נבחן הצורך בירידת ערך על בסיס כל נכס בנפרד. עבור יתר הנכסים הפיננסיים נבחן הצורך בירידת ערך באופן קולקטיבי, לפי קבוצות בעלות מאפייני סיכוני אשראי דומים.

כל ההפסדים מירידת ערך נזקפים לרווח והפסד. הפסד מצטבר, המתייחס לנכס פיננסי המסווג כזמין למכירה שנזקף בעבר להון, מועבר לרווח והפסד כאשר מתקיימת בגינו ירידת ערך.

הפסד מירידת ערך מבוטל כאשר ניתן לייחסו באופן אובייקטיבי לאירוע שהתרחש לאחר ההכרה בהפסד מירידת הערך. ביטול הפסד מירידת ערך בגין נכסים פיננסיים הנמדדים לפי עלות מופחתת ובגין נכסים פיננסיים המסווגים כזמינים למכירה שהינם מכשירי חוב, נזקף לרווח והפסד. ביטול הפסד מירידת ערך בגין נכסים פיננסיים המסווגים כזמינים למכירה שהינם מכשירי הון, נזקף ישירות להון.

(2) נכסים שאינם פיננסיים

הערך בספרים של הנכסים הלא פיננסיים של הקבוצה, שאינם מלאי ונכסי מס נדחים, נבדק בכל מועד דיווח כדי לקבוע האם קיימים סימנים המצביעים על ירידת ערך. באם קיימים סימנים, כאמור, מחושב אומדן סכום בר ההשבה של הנכס. ביום 1 בינואר 2007, מועד המעבר ל-IFRS, ערכה הקבוצה בחינה לירידת ערך מוניטין, נכסים בלתי מוחשיים בעלי אורך חיים בלתי מוגדר והשקעות בחברות כלולות שהוכר בגינם מוניטין בחשבון ההשקעה. בתקופות עוקבות, מבצעת הקבוצה, אחת לשנה, הערכה של הסכום בר ההשבה של מוניטין ונכסים בלתי מוחשיים בעלי אורך חיים בלתי מוגדר או שאינם זמינים לשימוש.

הסכום בר ההשבה של נכס או של יחידה מניבת מזומנים הינו הגבוה מבין שווי השימוש ומחיר המכירה נטו (שווי הוגן, בניכוי הוצאות מכירה). בקביעת שווי השימוש, מהוונת הקבוצה את תזרימי המזומנים העתידיים החזויים לפי שיעור היוון לפני מסים, המשקף את הערכות השוק לגבי ערך הזמן של הכסף והסיכונים הספציפיים המתייחסים לנכס. למטרת בחינת ירידת ערך, הנכסים מקובצים יחד לקבוצת הנכסים הקטנה ביותר אשר מניבה תזרימי מזומנים משימוש מתמשך, אשר הינם בלתי תלויים בעיקרם בנכסים ובקבוצות אחרות ("יחידה מניבת מזומנים"). מוניטין שנרכש במסגרת צירוף עסקים מוקצה למטרת בחינת ירידת ערך ליחידות מניבות מזומנים אשר צפויות להניב הטבות מהסינרגיה של הצירוף.

הפסדים מירידת ערך מוכרים כאשר הערך בספרים של הנכס או של יחידה מניבת מזומנים אליה הנכס משתייך עולה על הסכום בר ההשבה, ונזקפים לרווח והפסד. הפסדים מירידת ערך שהוכרו לגבי יחידות מניבות מזומנים, מוקצים תחילה להפחתת הערך בספרים של מוניטין שיוחס ליחידות אלה ולאחר מכן להפחתת הערך בספרים של הנכסים האחרים ביחידה מניבת המזומנים, באופן יחסי.

הפסד מירידת ערך מוניטין אינו מבוטל. באשר לנכסים אחרים, הפסדים מירידת ערך שהוכרו בתקופות קודמות נבדקים מחדש בכל מועד דיווח כדי לקבוע האם קיימים סימנים לכך שההפסדים קטנו או לא קיימים עוד. הפסד מירידת ערך מבוטל אם חל שינוי באומדנים ששימשו לקביעת הסכום בר ההשבה, אך ורק במידה שהערך בספרים של הנכס, אחרי ביטול ההפסד מירידת הערך, אינו עולה על הערך בספרים בניכוי פחת או הפחתות, שהיה נקבע אלמלא הוכר הפסד מירידת ערך.

באור 3 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

י. הטבות לעובדים

בקבוצה קיימות מספר תכניות הטבה לאחר העסקה. התכניות ממומנות בדרך כלל על ידי הפקדות לחברות ביטוח או לקרנות המנוהלות בידי נאמן, והן מסווגות כתכניות הפקדה מוגדרת וכן כתכניות הטבה מוגדרת.

(1) תכניות להטבה מוגדרת

מחויבות נטו של הקבוצה, המתייחסת לתכנית הטבה מוגדרת בגין הטבות לאחר פרישה, מחושבת לגבי כל תכנית בנפרד על ידי אומדן הסכום העתידי של ההטבה שיגיע לעובד בתמורה לשירותיו, בתקופה השוטפת ובתקופות קודמות. הטבה זו מוצגת לפי ערך נוכחי בניכוי השווי ההוגן של נכסי התכנית. כמו כן ההתחייבות האמורה בגין רווחים והפסדים אקטואריים שנדחו ועלות שרות קודם שטרם הוכרו (כאשר רלוונטי). שיעור ההיוון נקבע בהתאם לתשואה במועד הדיווח על אגרות חוב ממשלתיות, שהמטבע שלהן ומועד פירעון דומים לתנאי המחויבות של הקבוצה. החישובים נערכים על ידי אקטואר מוסמך לפי שיטת יחידת הזכאות החזויה.

באשר לשימוש בשיעור היוון הנגזר מאגרות חוב ממשלתיות ככל הידוע לחברה, הנושא של ריבית ההיוון לצורך חישובים אקטואריים מצוי בבחינה ויתכן כי תתקבל לבסוף החלטה כי בישראל ריבית ההיוון הנאותה הינה זו המתבססת על אגרות חוב קונצרניות. במקרה זה, הנתונים הכלולים בדוחות ישתנו, ההתחייבות האקטוארית תקטן והוצאות המימון השוטפות בגין ההתחייבות יגדלו.

כאשר לפי תוצאות החישובים נוצר נכס לקבוצה, מוכר נכס עד לסכום נטו של הערך הנוכחי של הטבות כלכליות הזמינות בצורה של החזר מהתוכנית או הקטנה בהפקדות עתידיות לתוכנית. בתוספת יתרת הרווחים/ההפסדים האקטואריים שנדחו וכן עלות שירות קודם, כאשר רלוונטי. הטבה כלכלית בצורת החזרים או הקטנת הפקדות עתידיות תחשב זמינה כאשר ניתן לממשה במהלך חיי התוכנית או לאחר סילוק המחויבות.

כאשר קיימת חובה, במסגרת דרישת הפקדה מזערית, לתשלום סכומים נוספים ביחס לשירותים שניתנו בעבר, מכירה החברה במחויבות נוספת (הגדלת התחייבות נטו או הקטנת נכס נטו), במידה בה סכומים כאמור לא יהיו זמינים כהטבה כלכלית בצורה של החזר מהתוכנית או הקטנה בהפקדות עתידיות.

כאשר חל שיפור בהטבות שמעניקה התכנית לעובדים, אותו חלק מההטבות המוגדלות המתייחס לשירותי עבר של העובדים, נזקף לרווח והפסד לפי שיטת הקו הישר על פני התקופה הממוצעת עד להבשלת ההטבות. במידה שההטבות מבשילות מיידי, ההוצאה נזקפת מיידי לרווח והפסד.

הקבוצה זוקפת את הרווחים וההפסדים האקטואריים הנובעים מתוכנית הטבה מוגדרת לפי שיטת הרצועה: רווחים והפסדים אקטואריים שנוצרו לאחר ה- 1 בינואר 2007 (מועד המעבר ל- IFRS), בסכומים העולים על הגבוה מבין 10% משווי נכסי התכנית ו- 10% מהמחויבות בגין הטבה מוגדרת, לתחילת התקופה, נזקפים לרווח והפסד על פני ממוצע יתרת שנות העבודה של העובדים. יתרת הרווחים וההפסדים האקטואריים נדחים. הקבוצה בחרה ליישם את ההקלה שנקבעה ב- 1 IFRS, לפיה כל הרווחים וההפסדים האקטואריים המצטברים ליום 1 בינואר 2007 (מועד המעבר ל- IFRS) הוכרו במלואם בדוחות הכספיים.

(2) פיצויי פיטורין

פיצויי פיטורין לעובדים מוכרים כהוצאה כאשר הקבוצה התחייבה באופן מובהק, ללא אפשרות ממשית לביטול, לפיטורי עובדים לפני הגיעם למועד הפרישה המקובל על פי תכנית פורמאלית מפורטת.

(3) הטבות לזמן קצר

מחויבויות בגין הטבות לעובדים לזמן קצר נמדדות על בסיס לא מהוון, וההוצאה נזקפת בעת שניתן השירות המתייחס.

הפרשה בגין הטבות לעובדים לטווח קצר בגין בונוס במזומן או תכנית השתתפות ברווחים, מוכרת כאשר לקבוצה יש מחויבות נוכחית משפטית או משתמעת לשלם את הסכום האמור בגין שירות שניתן על ידי העובד בעבר וניתן לאמוד באופן מהימן את הסכום.

באור 3 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

י. הטבות לעובדים (המשך)

(4) עסקאות תשלומים מבוססי מניות

השווי ההוגן במועד ההענקה של אופציות לעובדים נזקף כהוצאת שכר במקביל לגידול בהון, על פני התקופה בה מושגת זכאות העובדים לאופציות. הסכום שנזקף כהוצאה מותאם על מנת לשקף את מספר האופציות למניות אשר צפויות להבשיל.

השווי ההוגן של הסכום המגיע לעובדים בגין זכויות לעליית ערך מניות, המסולקות במזומן, נזקף כהוצאה, כנגד גידול מקביל בהתחייבויות, על פני התקופה בה מושגת זכאות העובדים לתשלום. ההתחייבות נמדדת מחדש בכל מועד דיווח, וכן במועד הסילוק. כל שינוי בשווי ההוגן של ההתחייבות נזקף כהוצאת שכר ברווח והפסד.

החברה רושמת כהוצאת שכר, עם גידול מקביל בהון העצמי, את ההטבה הנוצרת בעת הענקת כתבי אופציה לעובדים, בהתאם לשווי ההוגן של האופציות במועד ההענקה, תוך שימוש במודל בלק ושולס (Black & Scholes). בהתאם למדיניות זו, נפרסת ההטבה הנוצרת לאורך תקופת ההבשלה של כתבי האופציה בהתבסס על הערכות החברה בדבר מספר האופציות אשר צפוי שיבשילו.

יא. הפרשות

הפרשה מוכרת כאשר לקבוצה יש מחוייבות נוכחית, משפטית או משתמעת, כתוצאה מאירוע שהתרחש בעבר, הניתנת לאמידה בצורה מהימנה, וכאשר צפוי כי תידרש זרימת הטבות כלכליות לסילוק המחויבות. ההפרשות נקבעות על ידי היוון תזרימי המזומנים העתידיים בשיעור ריבית לפני מס, המשקף את הערכות השוק השוטפות לערך הזמן של הכסף ואת הסיכונים הספציפיים להתחייבות.

יב. הכנסות

(1) מכירת סחורות

ההכנסה ממכירת סחורות נמדדת על פי השווי ההוגן של התמורה שנתקבלה או העומדת להתקבל, בניכוי החזרות והנחות, הנחות מסחריות והנחות כמות. במקרים בהם תקופת האשראי היא קצרה ומהווה את האשראי המקובל בענף התמורה העתידית אינה מהווה. הקבוצה מכירה בהכנסה כאשר הסיכונים המשמעותיים וההנאות מהבעלות על הסחורה עוברים לקונה, קבלת התמורה צפויה, קיימת אפשרות להעריך באופן מהימן את אפשרות החזרת הסחורה והעלויות שהתהוו או שיתהוו בגין העסקה ניתנות לאמידה באופן מהימן, כאשר אין להנהלה מעורבות נמשכת עם הסחורה, וכן ההכנסה ניתנת למדידה באופן מהימן.

העברת הסיכונים והתשואות משתנה בהתאם לתנאים הספציפיים של חוזה המכירה. לגבי מכירת מוצרים בישראל, העברת הסיכונים והתשואות מתקיימת, בדרך כלל, כאשר המוצרים מגיעים למחסניו של הלקוח, ואולם לגבי משלוחים בינלאומיים מסוימים מתקיימת ההעברה כאשר הסחורה מועמסת על כלי התחבורה של המוביל.

(2) שירותים

הכנסה משירותים שהוענקו נזקפת לרווח והפסד באופן יחסי לשלב השלמת העסקה, במועד הדיווח. אומדן שלב השלמה מחושב בהתייחס לסקירת העבודה שבוצעה.

(3) עמלות

כאשר הקבוצה פועלת, במסגרת עסקה, כסוכן ולא כבעלים, מוכרת ההכנסה בגובה סכום העמלה נטו.

באור 3 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

י.ב. הכנסות (המשך)

(4) הכנסה מדמי שכירות

דמי שכירות מנדל"ן להשקעה מוכרים ברווח והפסד לפי שיטת הקו הישר, על פני תקופת השכירות.

(5) דיווח הכנסות על בסיס ברוטו או על בסיס נטו

לצורך הקביעה האם לדווח על הכנסות על בסיס ברוטו (כספק עיקרי) או על בסיס נטו (פעולה כסוכן) בוחנת החברה האם היא פועלת כסוכנת או כמתווכת מבלי לשאת בסיכונים ובתשואות הנגזרים מהעסקה, ולכן יש להציג את הכנסותיה על בסיס נטו או האם היא פועלת כספק עיקרי ונושאת בסיכונים ובתשואות הנגזרים מהעסקה ולכן יש להציג את הכנסותיה על בסיס ברוטו.

(6) הסכמי מכירה בעלי מספר רכיבים

הכנסה מהסכמי מכירה, שאין בהם זכות החזרה כללית, הכוללים מספר רכיבים כגון: חומרה, שירות, ייעוץ, הדרכות והסכמי תמיכה, מפוצלת ליחידות חשבונאיות נפרדות ומוכרת בנפרד לגבי כל יחידה חשבונאית. רכיב מהווה יחידה חשבונאית נפרדת אם, ורק אם, קיים לו ערך בנפרד ללקוח. בנוסף, קיימות ראיות מהימנות ואובייקטיביות לשווי ההוגן של כל הרכיבים בהסכם/לשווי ההוגן של הרכיבים שטרם סופקו. רכיבים שלא פוצלו ליחידה חשבונאית עקב אי עמידה בתנאים שפורטו לעיל מקובצים יחדיו ליחידה חשבונאית אחת. ההכנסה מהיחידות החשבונאיות השונות מוכרת כאשר התקיימו התנאים להכרה בהכנסה מהרכיבים הכוללים באותה יחידה חשבונאית בהתאם לסוגם, ורק עד לגובה התמורה שאינה מותנית בהשלמת/ביצוע יתרת הרכיבים בחוזה.

(7) מענקי ממשלה

מענקי ממשלה מוכרים לראשונה כאשר קיים ביטחון סביר שהם יתקבלו ושהקבוצה תעמוד בתנאים המזכים בקבלתם.

מענקים המתקבלים כפיצוי על הוצאות בהן נשאה הקבוצה, נזקפים לדוח רווח והפסד באופן שיטתי, באותן תקופות בהן נזקפות הוצאות לדוח רווח והפסד. מענקי ממשלה המתקבלים לצורך רכישת נכס, מוצגים בניכוי מהנכס המתייחס ונזקפים לדוח רווח והפסד באופן שיטתי, לאורך תקופת החיים השימושיים של הנכס.

מענקים מהמדען הראשי בגין פרויקטי מחקר ופיתוח מטופלים כהלוואות הניתנות למחילה (forgivable loans), בהתאם להוראות IAS 20. בהתאם, מענקי מדען שהתקבלו מוכרים כהתחייבות לפי שוויה ההוגן ביום קבלת המענקים, אלא אם כן באותו יום וודאי באופן סביר כי הסכום שהתקבל לא יוחזר. סכום ההתחייבות נבחן מחדש בכל תקופה, והשינויים, אם קיימים, בערך הנוכחי של תזרימי המזומנים המהוונים בריבית המקורית של המענק נזקפים לדוח רווח והפסד.

י.ג. הכנסות והוצאות מימון

הכנסות מימון כוללות הכנסות ריבית בגין סכומים שהושקעו (לרבות נכסים פיננסיים זמינים למכירה), הכנסות מדיבידנדים, רווחים ממכירת נכסים פיננסיים המסווגים כזמינים למכירה, שינויים בשווי ההוגן של נכסים פיננסיים המוצגים בשווי הוגן דרך רווח והפסד, רווחים ממטבע חוץ ורווחים ממכשירי גידור המוכרים ברווח והפסד. הכנסות ריבית מוכרות עם צבירתן, באמצעות שיטת הריבית האפקטיבית. הכנסות מדיבידנדים מוכרות במועד בו מוקנית לקבוצה הזכות לקבלת תשלום. באם מתקבל הדיבידנד בגין מניות סחירות, מכירה הקבוצה בהכנסות מדיבידנד ביום האקס.

הוצאות מימון כוללות הוצאות ריבית על הלוואות שנתקבלו, שינויים בגין ערך הזמן בגין הפרשות, שינויים בשווי ההוגן של נכסים פיננסיים המוצגים בשווי הוגן דרך רווח והפסד והפסדים מירידת ערך של נכסים פיננסיים. עלויות האשראי, שאינן מהוונות, נזקפות לדוח רווח והפסד לפי שיטת הריבית האפקטיבית.

רווחים והפסדים מהפרשי שער מדווחים בנטו.

באור 3 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

יד. הוצאת מסים על הכנסה

הוצאת מסים על הכנסה כוללת מסים שוטפים ונדחים. הוצאת מסים על הכנסה נזקפת לדוח רווח והפסד אלא אם המס נובע מעסקה או אירוע אשר מוכרים ישירות בהון העצמי. במקרים אלו, הוצאת המסים על הכנסה נזקפת להון העצמי.

המס השוטף הינו סכום המס הצפוי להשתלם על ההכנסה החייבת במס לשנה, כשהוא מחושב לפי שיעורי המס החלים לפי החוק שנחקק או נחקק למעשה לתאריך המאזן, והכולל שינויים בתשלומי המס המתייחסים לשנים קודמות.

ההכרה במסים נדחים הינה בהתאם לשיטה המאזנית, בהתייחס להפרשים זמניים בין הערך בספרים של נכסים והתחייבויות לצורך דיווח כספי לבין ערכם לצרכי מסים. החברה לא מכירה במסים נדחים לגבי ההפרשים הזמניים הבאים: ההכרה לראשונה במוניטין, ההכרה לראשונה בנכסים ובהתחייבויות בעסקה שאינה מהווה צירוף עסקים ושאינה משפיעה על הרווח החשבונאי ועל הרווח לצרכי מס, וכן הפרשים הנובעים מהשקעה בחברות בנות, בישויות בשליטה משותפת ובחברות כלולות, במידה ואין זה צפוי שהם יתהפכו בעתיד הנראה לעין. המסים הנדחים נמדדים לפי שיעורי המס הצפויים לחול על הפרשים הזמניים במועד בו ימומשו, בהתבסס על החוקים שנחקקו או שנחקקו למעשה לתאריך המאזן. החברה מקזזת נכסי והתחייבות מסים נדחים במידה וקיימת זכות חוקית הניתנת לאכיפה לקיזוז נכסי והתחייבויות מסים שוטפים, והם מיוחסים לאותה הכנסה חייבת במס הממוסה על ידי אותה רשות מס באותה חברה נישומה, או בחברות שונות, אשר בכוונתן לסלק נכסי והתחייבות מסים שוטפים על בסיס נטו או שנכסי והתחייבויות המסים מיושבים סימולטנית.

נכס מס נדחה מוכר בספרים כאשר צפוי שבעתיד תהיה הכנסה חייבת, שכנגדה ניתן יהיה לנצל את ההפרשים הזמניים. נכסי המסים הנדחים נבדקים בכל תאריך מאזן, ובמידה ולא צפוי כי הטבות המס המתייחסות תתממשנה, הם מופחתים.

מסים על הכנסה נוספים, הנובעים מחלוקת דיבידנדים, מוכרים במועד בו מוכרת ההתחייבות לתשלום הדיבידנד המתייחס.

טו. רווח למניה

הקבוצה מציגה נתוני רווח למניה בסיסי ומדולל לגבי הון המניות הרגילות שלה. הרווח הבסיסי למניה מחושב על ידי חלוקת הרווח או ההפסד המיוחסים לבעלי המניות הרגילות של הקבוצה במספר הממוצע המשוקלל של המניות הרגילות שהיו במחזור במשך התקופה. הרווח המדולל למניה נקבע על ידי התאמת הרווח או ההפסד, המתייחס לבעלי המניות הרגילות והתאמת הממוצע המשוקלל של המניות הרגילות שבמחזור בגין ההשפעות של כל המניות הרגילות הפוטנציאליות המדוללות, אופציות למניות ואופציות למניות שהוענקו לעובדים.

טז. דיווח מגזרי

מגזר הינו מרכיב בר הבחנה של הקבוצה, העוסק באספקת מוצרים או שירותים העשויים להיות קשורים זה בזה (מגזר עסקי), או באספקת מוצרים או שירותים במסגרת סביבה כלכלית מוגדרת (מגזר גיאוגרפי), והחשוף לסיכונים ולתשואות השונים מאלה של יתר המגזרים. המתכונת לדיווח המגזרי של הקבוצה מבוססת על מגזרים עסקיים, והיא נקבעה בהתבסס על מבנה הקבוצה והדיווח הפנימי בה.

תמחור בין מגזרי נקבע בהתבסס על מחירי עסקאות במהלך העסקים הרגיל.

תוצאות, נכסי והתחייבויות המגזר כוללים פריטים המיוחסים ישירות למגזר ופריטים אשר ניתן לייחסם על בסיס סביר. פריטים שלא הוקצו מורכבים בעיקר מהשקעות (למעט נדל"ן להשקעה) וההכנסות המיוחסות להן, הלוואות ואשראי וההוצאות המיוחסות, נכסי תאגיד (בעיקר של מטה החברה) ועלויות הנהלה וכלליות וכן נכסי והתחייבויות מסים על הכנסה והוצאות המסים.

יצאות הונית של המגזר הן סך העלויות שהתהוו במהלך התקופה לשם רכישת רכוש קבוע ונכסים בלתי מוחשיים שאינם מוניטין.

יז. עסקאות עם בעל שליטה

נכסים והתחייבויות שלגביהם בוצעה עסקה עם בעל שליטה נמדדים לפי שווי הוגן במועד העסקה. בשל העובדה כי מדובר בעסקה במישור ההוני, זוקפת החברה את הפרש בין השווי הוגן לבין התמורה מהעסקה להון העצמי.

באור 3 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

י.ח. נתונים לגבי שערי חליפין ומדד המחירים לצרכן

1. להלן שיעורי השינויים שחלו במדד המחירים לצרכן, בשערי החליפין של הדולר של ארה"ב והיורו בתקופות החשבון:

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

לתקופה של ששה חודשים שהסתיימה ביום:
30 ביוני 2008
30 ביוני 2007

2.34	(12.84)	(6.61)
0.98	0.57	2.68

לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימו ביום:

2.24	(5.66)	(5.91)
1.21	2.26	3.23

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2007

3.40	(8.97)	1.71
------	--------	------

2. הקבוצה חשופה לסיכונים מטבע חוץ ממכירות, קניות והלוואות הנקובים במטבעות שונים ממטבע הפעילות של הקבוצה. עיקר הסיכון מתייחס לדולר של ארה"ב וליורו. במהלך התקופה המדווחת חלו תנודות בשערי החליפין של הדולר והיורו. שער החליפין של הדולר והיורו ירדו במהלך התקופה של ששה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני 2008 בשיעור של 12.84% ו- 6.61%, בהתאמה ובמהלך התקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני 2008 בשיעור של 5.66% ו- 5.91%, בהתאמה.

י.ט. תקנים חדשים ופרשנויות שטרם אומצו

- IFRS 8, מגזרי פעילות: התקן קובע כי הדיווח המגזרי יעשה בהתאם "לגישת ההנהלה", דהיינו, בהתאם למתכונת הדיווח הפנימית למקבלי ההחלטות בישות. התקן יחול על תקופות שנתיות אשר יחלו ביום 1 בינואר 2009, או לאחר מכן. ליישום התקן החדש לא צפויה להיות השפעה מהותית על דוחותיה הכספיים של הקבוצה.

- IAS 23, עלויות אשראי, מתוקן (להלן - "התקן"). התקן מבטל את האפשרות לזקוף את עלויות האשראי כהוצאה לדוח רווח והפסד ומחייב את הישות להוון לעלות הנכס עלויות אשראי הניתנות לייחוס באופן ישיר לרכישה, להקמה או לפיתוח של נכס כשיר. התקן יחול על תקופות שנתיות אשר יחלו ביום 1 בינואר 2009 או לאחר מכן. בהתאם להוראות המעבר, תישם הקבוצה את התקן לגבי נכסים כשירים אשר היוו עלויות אשראי בגינם יחול במועד הכניסה לתוקף של התקן או לאחריו. החברה בוחנת את ההשפעה הצפויה של התקן החדש על דוחותיה הכספיים של הקבוצה.

- IAS 1, הצגת דוחות כספיים, מתוקן: התקן דורש קיבוץ מידע בדוחות הכספיים על בסיס מאפיינים משותפים והצגת דוח על הכנסה כוללת. התקן מאפשר להציג פריטי הכנסות והוצאות ופריטי הכנסה כוללת אחרת במסגרת דוח יחיד על הכנסה כוללת, הכולל סיכומי ביניים או לחילופין, להציג שני דוחות נפרדים (דוח רווח והפסד ולאחריו דוח על הכנסה כוללת). השמות של חלק מהדוחות הכספיים שונו במטרה להבהיר את מטרתם (לדוגמה, המאזן יקרא דוח על המצב הכספי). התקן יחול על תקופות שנתיות אשר יחלו ביום 1 בינואר 2009 או לאחר מכן. יישום מוקדם אפשרי. החברה בוחנת את ההשפעה הצפויה של התקן על דוחותיה הכספיים של הקבוצה.

- IFRS 3, צירופי עסקים ו- IAS 27, דוחות כספיים מאוחדים ונפרדים, מתוקנים: השינויים העיקריים בתקנים החדשים הינם: הכללת צירופי עסקים המערבים רק ישויות הדדיות (mutual entities) או מבוצעים באמצעות חוזה בלבד, שינוי מסוים בהגדרות עסק וצירוף עסקים, שינוי אופן מדידת הפריטים המועברים בצירוף העסקים, מתן שתי חלופות למדידת זכויות שאינן מקנות שליטה, שינוי הטיפול בעלויות עסקה, טיפול ברכישה בשלבים, הקצאת ההכנסה הכוללת בין כלל בעלי המניות, טיפול בעסקאות הוניות ברכישות או מכירות של זכויות תוך שימור שליטה, טיפול לפי שווי הוגן מלא בעסקאות המביאות לאובדן שליטה או להשגת שליטה, כך שההחזקה הנותרת לאחר אובדן השליטה תשתערך מול רווח והפסד ואילו ההשקעה המקורית בהשגת השליטה משתערכת גם היא לפי שווי הוגן לרווח והפסד והרחבת דרישות הגילוי.

התקנים החדשים יחולו על תקופות שנתיות המתחילות ביום 1 ביולי 2009 או לאחר מכן. ניתן ליישם אותם ביישום מוקדם (רק את שניהם ביחד). IFRS 3 יחול על צירופי עסקים אשר התהוו החל ממועד תחילתו. IAS 27 יחול למפרע, למעט הקצאת ההכנסה הכוללת לבעלי המניות, הטיפול בשינויים בזכויות בחברה בת לאחר השגת השליטה, והטיפול באובדן שליטה בחברה בת, אשר ייושמו החל ממועד תחילתו. החברה בוחנת את ההשפעה הצפויה של התקן על דוחותיה הכספיים של הקבוצה.

באור 3 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

י.ט. תקנים חדשים ופרשנויות שטרם אומצו (המשך)

- IFRS 2, תשלום מבוסס מניות, מתוקן: התקן קובע כי תנאי הבשלה הם תנאים הקובעים האם החברה מקבלת את השירותים אשר מזכים את הצד השני בתשלום מבוסס מניות והם מוגבלים לתנאי שירות וביצוע. תנאים שאינם תנאי הבשלה יקבלו ביטוי בשוויו ההוגן של המענק ביום ההענקה כאשר לאחר יום ההענקה החברה לא תעדכן את השווי ההוגן בגין תנאים אלה. כמו כן, התקן קובע את הטיפול באי עמידה בתנאים שאינם תנאי הבשלה. התקן ייושם למפרע לתקופות השנתיות המתחילות לאחר 1 בינואר 2009, יישום מוקדם אפשרי תוך מתן גילוי. החברה בוחנת את ההשפעה הצפויה של התקן החדש על דוחותיה הכספיים של הקבוצה.
- IAS 32, מכשירים פיננסיים: הצגה ו-1 IAS, הצגת דוחות כספיים, מתוקנים: בהתאם לתקנים יש לסווג כהון מכשירים פיננסיים מסוימים הניתנים למימוש (Puttable) וכן מחוייבויות הנוצרות אגב פירוק (Liquidation) וזאת במידה ומתקיימים מספר קריטריונים. כמו כן, נדרש לתת גילוי מתאים לגבי מכשירים הניתנים למימוש המסווגים כהון. התקנים החדשים יחולו על תקופות שנתיות המתחילות ביום 1 בינואר 2009 או לאחר מכן. יישום מוקדם אפשרי. החברה בוחנת את ההשפעה הצפויה של התקן החדש על דוחותיה הכספיים של הקבוצה.
- IAS 27, דוחות כספיים מאוחדים ונפרדים ו-1 IFRS, אימוץ לראשונה של תקני דיווח כספי בינלאומיים, מתוקנים (להלן – "התקנים"). בהתאם לתקנים לאחר תיקונם, חברה אשר בוחרת בשיטת העלות במדידת השקעותיה בחברות בנות, חברות בשליטה משותפת וחברות כלולות, במסגרת הדוחות הנפרדים (דוחות סולו) תוכל למדוד את ההשקעות האמורות במועד המעבר ל- IFRS לפי השווי ההוגן בהתאם ל- IAS 39 או לפי ערכם בספרים לפי כללי חשבונאות מקובלים קודמים. כמו כן, דיבידנד המתקבל מחברות בנות, חברות בשליטה משותפת וחברות כלולות יוכר כהכנסה בדוחות הנפרדים של החברה המחזיקה. עוד נקבע כי קבלת דיבידנד מהווה, במקרים מסוימים, סממן לירידת ערך ההשקעה במוחזקת. התקנים החדשים יחולו על תקופות שנתיות המתחילות ביום 1 בינואר 2009, או לאחר מכן. יישום מוקדם אפשרי, עבור כל תקן בנפרד, תוך מתן גילוי. השינויים המיוחסים ל- IAS 27 ייושמו באופן פרוספקטיבי. החברה בוחנת את ההשפעה הצפויה של התקן החדש על דוחותיה הכספיים של הקבוצה.
- במסגרת פרויקט התיקונים לתקינה הבינלאומית, *Improvements to IFRSs*, פרסם ואישר ה- IASB, במאי 2008, 35 תיקונים לתקנים הבינלאומיים השונים במגוון רחב של סוגיות חשבונאיות. התיקונים נחלקים לשניים: (1) תיקונים בנושאי הצגה, הכרה ומדידה, אשר הינם בעלי השלכות חשבונאיות; ו- (2) תיקונים המתייחסים למינוח ולעריכה של התקינה הבינלאומית, אשר צפויים להשפיע באופן מזער, אם בכלל, על הפן החשבונאי. מרבית התיקונים יחולו לתקופות שמתחילות ביום 1 בינואר 2009 ולאחריה, עם אפשרות לאימוץ מוקדם, בכפוף לתנאים המפורטים עבור כל תיקון ובכפוף להוראות המעבר המתייחסות למאמץ לראשונה של IFRS. החברה בוחנת את ההשפעה הצפויה של התקן החדש על דוחותיה הכספיים של הקבוצה.
- IFRIC 15, הסכמים בדבר הקמת נכסי נדל"ן (להלן – "הפרשנות"). הפרשנות מספקת הנחיות לבחינה האם עסקאות הקמת נכסי נדל"ן הן בתחולת IAS 18, הכנסות, לפיו ההכנסה מהקמת נכס הנדל"ן תוכר בעיתוי ובאופן דומה להכנסה ממכירת מוצר או שירות, או בתחולת IAS 11, חוזה הקמה, לפיו ההכנסה תוכר בהתאם לשלב ההשלמה של נכס הנדל"ן. יש ליישם את הפרשנות לתקופות שנתיות אשר יחלו ביום 1 בינואר 2009, או לאחר מכן, בדרך של יישום למפרע. יישום מוקדם אפשרי, תוך מתן גילוי. החברה בוחנת את ההשפעה הצפויה של התקן החדש על דוחותיה הכספיים של הקבוצה.
- IFRIC 16, גידור השקעה נטו בפעילות חוץ (להלן – "הפרשנות"). הפרשנות מתייחסת למקרים בהם קיימת השקעה בפעילות חוץ ומספקת הנחיות באשר לגידור השקעה כאמור. בין היתר הפרשנות מתייחסת לאופי הסיכון המגודר וסכום הפריט המגודר לגביו מיועדים יחסי גידור, למיקום הפריט המגודר בקבוצת חברות ולטיפול בקרן ההון במועד גריעת פעילות החוץ. הפרשנות תחול על תקופות שנתיות המתחילות ביום 1 באוקטובר 2008, או לאחר מכן. יישום מוקדם אפשרי, תוך מתן גילוי. ליישום התקן לא צפויה להיות השפעה מהותית על דוחותיה הכספיים של הקבוצה.

באור 4 - ניהול סיכונים פיננסיים

מדיניות ניהול הסיכונים הפיננסית של הקבוצה זהה לזו המתוארת בביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים ליום 31 בדצמבר 2007.

באור 5 - 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 והמחשבים (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 ששה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני 2008 (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
456,607	-	4,558	117,698	302,081	32,270
-	(1,681)	1,276	-	405	-
456,607	(1,681)	5,834	117,698	302,486	32,270
29,029	-	1,475	11,998	21,453	(5,897)
(109)					
28,920					

הכנסות מחיצוניים
הכנסות בין מגזריות
סה"כ הכנסות
תוצאות המגזר
הוצאות, נטו, לא מיוחסות
רווח תפעולי

לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני 2008 (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
227,826	-	2,301	61,634	147,469	16,422
-	(828)	621	-	207	-
227,826	(828)	2,922	61,634	147,676	16,422
18,389	-	836	7,052	12,322	(1,821)
45					
18,434					

הכנסות מחיצוניים
הכנסות בין מגזריות
סה"כ הכנסות
תוצאות המגזר
הוצאות, נטו, לא מיוחסות
רווח תפעולי

לתקופה של ששה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני 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
353,061	-	4,055	110,179	202,016	36,811
-	(2,042)	1,573	-	469	-
353,061	(2,042)	5,628	110,179	202,485	36,811
39,204	-	1,332	11,569	29,881	(3,578)
(473)					
38,731					

הכנסות מחיצוניים
הכנסות בין מגזריות
סה"כ הכנסות
תוצאות המגזר
הוצאות, נטו, לא מיוחסות
רווח תפעולי

באור 5 - מידע על מגזרי פעילות עסקית (המשך)

לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני 2007 (בלתי מבוקר)

מאוחד אלפי ש"ח	אחרים והתאמות אלפי ש"ח	חטיבת			
		הנדל"ן אלפי ש"ח	חטיבת הטכנולוגיות אלפי ש"ח	חטיבת התקשורת והתשתיות אלפי ש"ח	חטיבת הסחר אלפי ש"ח
185,976	-	2,132	58,344	108,637	16,863
-	(999)	765	-	234	-
185,976	(999)	2,897	58,344	108,871	16,863
20,668	-	776	6,111	15,914	(2,133)
86					
20,754					

הכנסות מחיצוניים
הכנסות בין מגזריות
סה"כ הכנסות
תוצאות המגזר
הוצאות, נטו, לא מיוחסות
רווח תפעולי

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2007 (מבוקר)

מאוחד אלפי ש"ח	אחרים והתאמות אלפי ש"ח	חטיבת			
		הנדל"ן אלפי ש"ח	חטיבת הטכנולוגיות אלפי ש"ח	חטיבת התקשורת והתשתיות אלפי ש"ח	חטיבת הסחר אלפי ש"ח
810,016	-	8,411	245,233	484,876	71,496
-	(3,885)	3,038	-	847	-
810,016	(3,885)	11,449	245,233	485,723	71,496
88,742	-	2,583	37,014	58,386	(9,241)
17,703					
106,445					

הכנסות מחיצוניים
הכנסות בין מגזריות
סה"כ הכנסות
תוצאות המגזר
הכנסות, נטו, לא מיוחסות
רווח תפעולי

באור 6 - מסים על הכנסה

ביום 26 בפברואר 2008 עבר בכנסת חוק מס הכנסה (תיאומים בשל אינפלציה) (תיקון מס' 20) (הגבלת תקופת התחולה), התשס"ח - 2008 (להלן - "התיקון"). בהתאם לתיקון, תחולתו של חוק התיאומים תסתיים בשנת המס 2007, ומשנת המס 2008 לא יחולו עוד הוראות החוק, למעט הוראות המעבר שמטרתן למנוע עיוותים בחישובי המס. בהתאם לתיקון, בשנת המס 2008 ואילך לא תחושב עוד התאמה של ההכנסות לצרכי מס לבסיס מדידה ריאלי. כמו כן, תופסק ההצמדה למדד של סכומי הפחת על נכסים קבועים ושל סכומי הפסדים מועברים לצרכי מס, באופן שסכומים אלה יתואמו עד למדד של סוף שנת המס 2007, והצמדתם למדד תיפסק ממועד זה ואילך.

באור 7 - רכוש קבוע

במהלך התקופה של ששה ושלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני 2008 רכשה הקבוצה נכסים בסך של 33,695 אלפי ש"ח ו- 24,425 אלפי ש"ח, בהתאמה.

באור 8 - הון וקרנות

דיבידנדים

להלן הדיבידנדים אשר שולמו על ידי החברה:

לתקופה של ששה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני 2008
אלפי ש"ח
(בלתי מבוקר)
4,725

1.5 ש"ח ל-1 ש"ח ערך נקוב של מניות רגילות

באור 9 - ארועים מהותיים בתקופת הדוח

- א.** ביום 25 במרס 2008 אישר דירקטוריון רפק תקשורת ותשתיות בע"מ, חברה מאוחדת של החברה (להלן – רפק) (לאחר שהתקבלו לכך המלצתה של ועדת התגמול של דירקטוריון רפק ואישורה של ועדת הביקורת) תכנית תגמול מבוססת מניות, לפיה תציע רפק לעובדיה ולעובדי חברות בת שלה, לרבות נושאי משרה בהן, עד 750,000 אופציות בלתי סחירות ניתנות למימוש לעד 750,000 מניות רגילות של רפק (בכפוף להתאמות מקובלות). האופציות יהיו ניתנות למימוש על ידי כל ניצע, בארבע מנות שנתיות שוות, החל מתום שנה מיום הקצאתן ועד תום חמש שנים מיום הקצאתן. האופציות יוקצו ללא תמורה, כאשר מחיר המימוש שלהן יקבע על בסיס ממוצע שערי הנעילה של מניית רפק במהלך 30 ימי המסחר בבורסה שקדמו ליום ההענקה, בכפוף לכך שמחיר המימוש של אופציות שיוענקו עד ליום 30 ביוני 2008 לא יפחת מ- 25 ש"ח לכל אופציה. ניצע שיממש אופציות לא יהיה זכאי לקבלת כמות מניות זהה לכמות האופציות שמומשה, אלא לכמות מניות בשווי ההפרש שבין מחיר המניה הממוצע בבורסה בתקופה הסמוכה ליום המימוש לבין מחיר המימוש כשהוא מוכפל במספר האופציות שמומשו. תכנית התגמול מיועדת להתנהל במסלול רווח הון בהתאם להוראות סעיף 102 לפקודת מס הכנסה, למעט ביחס לניצעים שהינם בעלי שליטה כהגדרת מונח זה בפקודת מס הכנסה. נכון לתאריך הדוח טרם אושרה הענקת אופציות לניצע כלשהו. כמו כן, הקצאת האופציות כפופה על פי תנאי התכנית לקבלת האישורים הנדרשים על פי דין, ובכלל זאת, אישור רשות המסים ואישור הבורסה.
- ב.** בחודש פברואר 2008 התקשרה חברה מאוחדת של רפק עם חברת SkyNet Satellite Corporation לרכישת מקרקעין, מבנים, נכסים אחרים ורשיונות של טלפורט הממוקם באזור Pike County במדינת פנסילבניה, ארה"ב, תמורת 4.25 מיליון דולר. שטח הטלפורט הינו כ- 800 דונם, ושטח המבנים הינו כ- 3,716 מ"ר. העסקה נסגרה בחודש מאי 2008.
- נכון ליום 30 ביוני 2008 עלות הרכישה כלולה במסגרת נכסי החברה המאוחדת. החברה המאוחדת עדיין בוחנת את השווי ההוגן של הנכסים שנרכשו. במידה ותחת הנחת טיפול חשבונאי של צירוף עסקים הערכת השווי תביא ליצירת מוניטין שלילי, ירשם רווח חד פעמי בספרי החברה המאוחדת בגובה המוניטין השלילי.
- ג.** ביום 27 במרס 2008 התקשרה חברה מאוחדת של רפק בהסכם לרכישת פעילות הלווינים של בזק - החברה הישראלית לתקשורת בע"מ, בסך של כ- 15 מיליון דולר ארה"ב. הרכישה צפויה להיסגר במהלך הרבעון השלישי של 2008 והיא נתונה לאישורים רגולטוריים וכן לקיומם של תנאים מתלים מקובלים הקשורים בסגירת עסקת הרכישה. עד ליום 30 ביוני 2008 החברה המאוחדת של רפק שילמה סך של 3.4 מיליון דולר ארה"ב (11,714 אלפי ש"ח) על חשבון סכום הרכישה. סכום זה מוצג במאזן ליום 30 ביוני 2008 במסגרת סעיף יתרות חובה לזמן ארוך בקבוצת הנכסים הבלתי שוטפים.
- ד.** ביום 26 בפברואר 2008 התקשרה רפק עם חברת סולגוד תקשורת בע"מ (להלן: "סולגוד תקשורת"), עם עיזבון בעל השליטה המנוח בסולגוד תקשורת (להלן: "העיזבון") ועם התאגיד באמצעות מוחזקות מניות העיזבון בסולגוד תקשורת, במסמך עקרונות, המהווה בסיס להתקשרות בהסכם מפורט שייחתם בהמשך בין הצדדים. במסמך העקרונות נקבע, בין היתר, כי רפק תעמיד לסולגוד תקשורת באופן מדורג הלוואה בסך כולל של עד 25 מיליון ש"ח, מתוכה תעמיד רפק הלוואות ביניים בסך כולל של עד 10 מיליון ש"ח (להלן: "הלוואות הביניים"), ותינתן לרפק אופציה (שאינה ניתנת למימוש מיידי) לרכוש מסולגוד תקשורת, בהקצאה, 51% מהון המניות המונפק של סולגוד תקשורת באופן שיבטיח לרפק שליטה בסולגוד תקשורת. לתאריך הדוח התקבל גם אישור בית המשפט למסמך העקרונות (בנוסף לאישור הממונה על ההגבלים העסקיים) והוא נכנס לתוקפו. כמו כן, רפק העמידה לסולגוד תקשורת עד למועד אישור דוחות כספיים אלו, סך של כ-5.5 מיליון ש"ח על חשבון הלוואות הביניים, וזאת בתיאום עם הנושים, שהסכימו להעניק למימון מיידי זה עדיפות בדומה להלוואות הביניים. כמו כן, קבלה רפק אחריות על ניהולה השוטף של סולגוד תקשורת בהתאם להוראות מסמך העקרונות, והצדדים מנהלים משא ומתן על נוסח ההסכם המפורט, אשר על פי המוסכם, כפוף גם הוא להשלמת בדיקת נאותות על ידי רפק ולקבלת אישור הממונה על ההגבלים העסקיים ובית המשפט.

באור 9 - ארועים מהותיים בתקופת הדוח (המשך)

ה. בתקופת הדוח השלימה או.אר.טי. טכנולוגיות בע"מ, חברה מאוחדת של החברה (להלן - או.אר.טי.) עסקה במסגרתה רכשה 51% מהון המניות המונפק והנפרע של חברת טרקטק בע"מ (להלן - טרקטק). טרקטק עוסקת בתחום פתרונות איתור כלי רכב ושיפורים במערכות ניהול ציי רכב.

כמו כן הוענקה לאחד מבעלי מניות המיעוט, אופצית PUT למכירת 9.5% ממניות החברה הנרכשת בתום ארבע שנים ממועד חתימת ההסכם בתמורה למחיר שיקבע בהתאם לתוצאות הכספיות של טרקטק הנרכשת בשנתיים שקדמו למועד המימוש. לפיכך מאחדת או.אר.טי. 60.5% מהזכויות בטרקטק.

או.אר.טי. שילמה עבור המניות הנרכשות סך של 2,453 אלפי ש"ח. בנוסף העניקה או.אר.טי. לטרקטק הלוואת בעלים בסך 1,210 אלפי ש"ח וערבות לקו אשראי של טרקטק עד לסך כולל של כ-10 מליון ש"ח.

סך עלות ההשקעה שנרשמה לפי שוים ההוגן של המרכיבים הנ"ל הסתכמה ל- 5,521 אלפי ש"ח. עודף העלות הסתכם בסך 6,502 אלפי ש"ח.

עלות הרכישה יוחסה לשווי ההוגן של נכסים מוחשיים, נכסים בלתי מוחשיים וההתחייבויות הנרכשים נכון ליום 30 ביוני 2008, מועד השלמת הרכישה, בהתבסס על עבודת ("PPA") Purchase Price Allocation שבוצעה על ידי מעריך שווי חיצוני.

בהתאם לעבודות ה-PPA כאמור לעיל, עודף עלות הרכישה בסך של 6,502 אלפי ש"ח הוקצה כדלקמן:

אלפי ש"ח	תקופת הפחתה	
1,391	10	טכנולוגיה
5,458	ללא תקופת הפחתה	מוניטין
(348)	10	עתודה למס

להלן נתוני החברה הנרכשת הנ"ל שנכללו בדוחות הכספיים המאוחדים:

מועד הכניסה
לאיחוד - 30
ביוני 2008
(בלתי מבוקר)
אלפי ש"ח

מאזן

	מזומנים ושווי מזומנים
1	הון חוזר (למעט מזומנים ושווי מזומנים)
(2,181)	רכוש קבוע, לאחר ניכוי פחת שנצבר
440	רכוש אחר, לאחר הפחתה
1,391	מוניטין שנוצר ברכישה
5,458	מסים נדחים
(348)	התחייבויות לזמן ארוך
(685)	זכויות מיעוט
(55)	

י. ביום 30 ביוני 2008 הומרה הלוואה שהועמדה לחברה מוחזקת המטופלת בשיטת השווי המאזני בסך של כ- 532 אלפי דולר של ארה"ב למניות של אותה חברה המוחזקת. בעקבות ההמרה הנ"ל, גדל שיעור ההחזקה בחברה המוחזקת מ- 34.1% ל- 42.1%.

באור 10 - מגבלות חוזיות ואמות מידה פיננסיות

כאמור בבאור 26א' (5) בדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2007, במסגרת הסכם בין החברה לבין תאגידים בנקאיים, על החברה לעמוד ביחסים פיננסיים כפי שנקבעו בהסכם, כאשר אי עמידה ביחסים פיננסיים אלו מקנה לתאגידים הבנקאיים זכות לפרעון מיידי של האשראי שניתן לחברה.

עם המעבר לדיווח דוחות כספיים לפי תקני ה-IFRS ונכון ליום 30 ביוני 2008 עלולה להיות פרשנות לפיה החברה איננה עומדת ביחסים הפיננסיים שנקבעו.

בעקבות האמור לעיל ומטעמי זהירות, סווגה החברה, בדוחות הכספיים ליום 30 ביוני 2008 סך של 18,239 אלפי ש"ח הלוואות לזמן ארוך שקיבלה מתאגידים בנקאיים והציגה אותם במסגרת ההתחייבויות השוטפות.

באור 11 - אירועים לאחר תאריך המאזן

ביום 30 ביוני 2008 החליט דירקטוריון רפק (לאחר שהתקבל אישור ועדת הביקורת של רפק ולאחר קבלת המלצתה של ועדת התגמול של דירקטוריון רפק בישיבתה מיום 30 ביוני 2008) לאשר הענקת סך כולל של 590,000 כתבי אופציה בלתי סחירים (להלן: "כתבי האופציה"), הניתנים למימוש לעד 590,000 מניות רגילות של רפק בנות 1 ש"ח ע.ג. כל אחת (כפוף להתאמות מקובלות). הצעת כתבי האופציה מופנית לניצעים הבאים: 250,000 כתבי אופציה מוצעים למנכ"ל רפק, 100,000 כתבי אופציה מוצעים לסגן יו"ר הדירקטוריון של רפק וכן 240,000 כתבי אופציה מוצעים לעובדי רפק וחברות בת שלה, ובכלל זה נושאי משרה ברפק ו/או בחברות בת שלה וזאת מכוחה של תכנית תגמול מבוססת מניות שאושרה על ידי ועדת הביקורת ודירקטוריון רפק ביום 25 במרס 2008 (ראה באור 9א. לעיל).

מחיר המימוש של כל אחד מכתבי האופציה המוצעים לניצעים הינו 25 ש"ח. ביום 14 באוגוסט 2008 התקבל אישור האסיפה הכללית של רפק להצעת כתבי האופציה למנכ"ל רפק ולסגן יו"ר הדירקטוריון של רפק.

באור 12 - הסבר בנוגע להשפעות המעבר ל-IFRS

א. כללי

כפי שצויין בבאור 2(א), תמצית דוחות הביניים המאוחדים שהכינה הקבוצה מהווה חלק מהתקופות הכלולה בדוחות השנתיים המאוחדים הראשונים על פי IFRS.

המדיניות החשבונאית המפורטת בבאור 3 יושמה בהכנת תמצית דוחות הביניים המאוחדים לתקופות של ששה ושלושה חודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני 2008, המידע השוואתי לתקופות של ששה ושלושה חודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני 2007, המידע השוואתי לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2007 ומאזן הפתיחה לפי IFRS ליום 1 בינואר 2007 (להלן - "מועד המעבר").

באור זה נערך על בסיס תקני IFRS הידועים כיום, אשר פורסמו ויכנסו לתוקף או הניתנים לאימוץ מוקדם במועד הדיווח השנתי הראשון של הקבוצה לפי IFRS, 31 בדצמבר 2008, על בסיסם נקבעה המדיניות החשבונאית של החברה. תקני ה-IFRS אשר יהיו בתוקף או אשר ניתנים לאימוץ בדוחות הכספיים השנתיים לשנה שתסתיים ב-31 בדצמבר 2008 כפופים לשינויים ולפרסומן של הבהרות נוספות ולכן לא ניתן לקבוע אותם בוודאות. בהתאם לכך, כללי המדיניות החשבונאית שישומו לגבי התקופות המוצגות, ייקבעו באופן סופי רק בעת הכנת הדוחות הכספיים הראשונים על פי IFRS ליום 31 בדצמבר 2008.

ההסבר אודות השפעת המעבר מכללי החשבונאות המקובלים בישראל לכללי ה-IFRS על מצבה הכספי של הקבוצה, תוצאות פעילותה ותזרימי המזומנים שלה ניתן בטבלאות ובבאורים להלן.

ב. פירוט ההקלות שנבחרו

להלן פירוט ההקלות בהן בחרה הקבוצה על פי IFRS 1 ואשר לגביהן החברה אינה מיישמת למפרע את המעבר לדיווח על פי תקני IFRS:

- 1. צרופי עסקים**
הקבוצה לא יישמה למפרע את תקן דיווח כספי בינלאומי IFRS 3, הדן בנושא צרופי עסקים. לפיכך, מוניטין ועודפי עלות שנוצרו בצרופי עסקים שהתרחשו לפני מועד המעבר לגבי רכישת חברות מאוחדות, כלולות, ומאוחדות באיחוד יחסי ורכישות של זכויות המיעוט לא טופלו בהתאם לתקן חשבונאות בינלאומי IFRS 3, אלא הוצגו כפי שטופלו בהתאם לכללי החשבונאות המקובלים בישראל.
- 2. הטבות לעובדים**
הקבוצה מיישמת את שיטת הרצועה לצורך הטיפול ברווחים והפסדים אקטואריים ויישמה את ההקלה לפיה רווחים וההפסדים אקטואריים שלא הוכרו עד למועד המעבר בהתאם לשיטת הרצועה יוכרו ישירות מול יתרת העודפים למועד המעבר.

באור 12 - הסבר בנוגע להשפעות המעבר ל- IFRS (המשך)

ג. השפעות המעבר ל- IFRS

התאמת המאזן

IFRS	השפעת המעבר ל-IFRS	כללי החשבונאות המקובלים בישראל	IFRS	השפעת המעבר ל-IFRS		כללי החשבונאות המקובלים בישראל	ביאור
				השפעות אחרות	השפעות שקיבלו ביטוי במסגרת אימוץ תקני חשבונאות חדשים בישראל בשנת 2007		
31 בדצמבר 2007 (מבוקר)			1 בינואר 2007 (מבוקר)				
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח		
186,002	-	186,002	265,173	-	-	265,173	נכסים
10,000	-	10,000	-	-	-	-	מזומנים ושוי מזומנים
184,878	-	184,878	87,818	-	-	87,818	פקדון לזמן קצר
259,799	-	259,799	162,426	-	-	162,426	ניירות ערך סחירים
27,509	(8,538)	36,047	17,999	(5,456)	-	23,455	לקוחות
115,831	1,040	114,791	61,257	-	-	61,257	חייבים ויתרות חובה
340	-	340	635	-	-	635	מלאי
5,178	5,178	-	4,658	4,658	-	-	חלויות שוטפות של אשראי לקוחות לזמן ארוך
5,011	5,011	-	3,139	3,139	-	-	נכסי מס שוטפים
794,548	2,691	791,857	603,105	2,341	-	600,764	נגזרים משבצים
							סה"כ נכסים שוטפים
13,459	(2,492)	15,951	11,715	(522)	1,962	10,275	השקעות בחברות מוחזקות המטופלות
2,492	2,492	-	522	522	-	-	בשיטת השווי המאזני
757	-	757	2,266	-	-	2,266	הלוואות לחברה מוחזקת
6,782	(1,511)	8,293	7,419	(749)	-	8,168	השקעות בחברות אחרות
1,041	1,041	-	1,400	1,400	-	-	הלוואות, פקדונות ויתרות חובה לזמן ארוך
6,463	6,463	-	2,536	2,536	-	-	הטבות לעובדים
25,853	-	25,853	-	-	-	-	נכסי מס נדחה
190	-	190	635	-	-	635	השקעה באגרות חוב סחירות
111,645	(30,361)	142,006	100,841	(21,772)	(61,209)	183,822	אשראי לקוחות לזמן ארוך
80,458	9,739	70,719	12,211	-	-	12,211	רכוש קבוע, נטו
17,965	17,965	-	14,323	14,323	-	-	נכסים בלתי מוחשיים
55,995	-	55,995	61,209	-	61,209	-	הוצאות נדחות
323,100	3,336	319,764	215,077	(4,262)	1,962	217,377	נדל"ן להשקעה, נטו
							סה"כ נכסים בלתי שוטפים
1,117,648	6,027	1,111,621	818,182	(1,921)	1,962	818,141	סה"כ נכסים

באור 12 - הסבר בנוגע להשפעות המעבר ל- IFRS (המשך)

ג. השפעות המעבר ל- IFRS (המשך)

התאמת המאזן (המשך)

IFRS	השפעת המעבר ל-IFRS	כללי החשבונאות המקובלים בישראל	IFRS	השפעת המעבר ל-IFRS		כללי החשבונאות המקובלים בישראל	ביאור
				השפעות אחרות	השפעות שקיבלו ביטוי במסגרת אימוץ תקני חשבונאות חדשים בישראל בשנת 2007		
31 בדצמבר 2007 (מבוקר)			1 בינואר 2007 (מבוקר)				
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
3,479	-	3,479	3,484	-	-	3,484	
115,015	-	115,015	91,205	-	-	91,205	
18,197	-	18,197	14,856	-	-	14,856	
130,200	-	130,200	74,011	-	-	74,011	
126,540	(3,441)	129,981	87,813	1,050	-	86,763	1
495	495	-	390	390	-	-	
6,542	6,542	-	5,199	5,199	-	-	
6,491	6,491	-	2,024	2,024	-	-	8
406,959	10,087	396,872	279,982	8,663	-	270,319	
90,547	-	90,547	102,149	-	-	102,149	
97,141	-	97,141	-	-	-	-	
25,059	7,688	17,371	4,110	-	-	4,110	11
177	177	-	-	-	-	-	
20,315	-	20,315	17,038	-	-	17,038	
2,171	(65)	2,236	1,410	170	-	1,240	1
1,994	-	1,994	3,104	-	-	3,104	
7,704	3,474	4,230	3,107	1,443	-	1,664	2
245,108	11,274	233,834	130,918	1,613	-	129,305	
652,067	21,361	630,706	409,900	10,276	-	399,624	
-	(366,762)	366,762	-	(315,060)	-	315,060	
24,506	-	24,506	24,506	-	-	24,506	
18,083	-	18,083	18,083	-	-	18,083	
(9,345)	(7,696)	(1,649)	(1,627)	(932)	-	(695)	
-	(4,725)	4,725	-	-	-	-	
75,027	6,539	68,488	57,394	(6,131)	1,962	61,563	5
108,271	(5,882)	114,153	98,356	(7,063)	1,962	103,457	18
*350,255	*350,255	-	*307,369	*307,362	-	-	10
*7,055	*7,055	-	*2,557	*2,557	-	-	
465,581	351,428	114,153	408,282	302,863	1,962	103,457	
1,117,648	6,027	1,111,621	818,182	(1,921)	1,962	818,141	

סה"כ הון התחייבויות

* סווג מחדש (ראה באור 2ה).

באור 12 - הסבר בנוגע להשפעות המעבר ל- IFRS (המשך)

ג. השפעות המעבר ל- IFRS (המשך)

התאמת המאזן (המשך)

30 ביוני 2007 (בלתי מבוקר)			באור	
IFRS	השפעת המעבר IFRS - ל	כללי החשבונאות המקובלים בישראל		
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח		
				נכסים
111,469	-	111,469		מזומנים ושווי מזומנים
183,252	-	183,252		ניירות ערך סחירים
183,354	-	183,354		לקוחות
21,182	(5,885)	27,067	2,17	חייבים ויתרות חובה
75,240	-	75,240	13	מלאי
498	-	498		חלויות שוטפות של אשראי לקוחות לזמן ארוך
6,370	6,370	-	17	נכסי מס שוטפים
3,161	3,161	-	8	נגזרים משובצים
584,526	3,646	580,880		סה"כ נכסים שוטפים
				השקעות בחברות מוחזקות המטופלות בשיטת השווי המאזני
13,326	(522)	13,848		הלוואות לחברה מוחזקת
522	522	-		השקעה בחברות אחרות
3,382	-	3,382		הלוואות, פקדונות ויתרות חובה לזמן ארוך
7,419	(1,088)	8,507		מסים נדחים
2,846	2,846	-		השקעה באגרות חוב סחירות
65,796	-	65,796		אשראי לקוחות לזמן ארוך
465	-	465		רכוש קבוע, נטו
115,235	(25,040)	140,275	3,7	נכסים בלתי מוחשיים
34,005	-	34,005		הטבות לעובדים
1,205	1,205	-		הוצאות נדחות
18,414	18,414	-	7	נדל"ן להשקעה
56,164	-	56,164		
318,779	(3,663)	322,442		סה"כ נכסים בלתי שוטפים
903,305	(17)	903,322		סה"כ נכסים

באור 12 - הסבר בנוגע להשפעות המעבר ל- IFRS (המשך)

ג. השפעות המעבר ל- IFRS (המשך)

התאמת המאזן (המשך)

30 ביוני 2007 (בלתי מבוקר)

IFRS	השפעת המעבר ל- IFRS	כללי החשבונאות המקובלים בישראל	באור	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח		
6,371	-	6,371		התחייבויות
125,261	-	125,261		משיכות יתר מתאגידים בנקאיים
20,286	-	20,286		הלוואות ואשראי לזמן קצר
100,603	-	100,603		חלויות שוטפות של הלוואות לזמן ארוך
79,800	(2,208)	82,008	1	ספקים ונותני שירותים
621	621	-		זכאים אחרים
6,975	6,975	-	1	התחייבות מסים שוטפים
1,969	1,969	-	8	הטבות לעובדים לזמן קצר
				נגזרים משובצים
<u>341,886</u>	<u>7,357</u>	<u>334,529</u>		סה"כ התחייבויות שוטפות
99,454	-	99,454		התחייבויות לתאגידים בנקאיים
12,432	-	12,432		התחייבויות אחרות לזמן ארוך
18,359	-	18,359		פקדונות מלקוחות
1,887	(461)	2,348	1	הטבות לעובדים
2,424	-	2,424		התחייבות בגין מענקים מבוססי מניות
4,349	2,439	1,910	2	התחייבויות מס נדחה
<u>138,905</u>	<u>1,978</u>	<u>136,927</u>		סה"כ התחייבויות שאינן שוטפות
<u>480,791</u>	<u>9,335</u>	<u>471,456</u>		סה"כ התחייבויות
-	(330,399)	330,399		זכויות מיעוט
				הון
24,506	-	24,506		הון מניות
18,083	-	18,083		פרמיה על מניות
(924)	(351)	(573)	9	קרנות תרגום
53,407	(6,044)	59,451	18	יתרת עודפים
95,072	(6,395)	101,467		סה"כ הון המיוחס למחזיקי ההון של החברה
322,122	322,122	-	10	זכויות מיעוט
5,320	5,320	-		אופציות שהונפקו ע"י חברות בנות
<u>422,514</u>	<u>321,047</u>	<u>101,467</u>		סה"כ הון
<u>903,305</u>	<u>(17)</u>	<u>903,322</u>		סה"כ התחייבויות והון

באור 12 - הסבר בנוגע להשפעות המעבר ל- IFRS (המשך)

ג. השפעות המעבר ל- IFRS (המשך)

התאמת הרווח

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2007 (מבוקר)			ביאור	
IFRS	השפעת המעבר ל- IFRS	כללי החשבונאות המקובלים בישראל		
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח		
810,016	(2,040)	812,056		הכנסות ממכירות, מתן שרותים ועמלות עלות המכירות והשרותים
518,534	(1,696)	520,230	1,7	רווח גולמי
291,482	(344)	291,826		
107,490	(1,371)	108,861	1	הוצאות מכירה ושיווק
76,711	393	76,318	1	הוצאות הנהלה וכלליות
18,809	-	18,809	1,6	הוצאות מחקר ופיתוח, נטו
(20,961)	(20,961)	-	4	הכנסות אחרות
2,988	2,988	-	4	הוצאות אחרות
185,037	(18,951)	203,988		
106,445	18,607	87,838		רווח מפעולות רגילות
*24,664	*24,664	-		הכנסות מימון
*(27,453)	*(2,506)	(24,947)		הוצאות מימון
(2,789)	22,158	(24,947)	8,16	עלויות מימון, נטו
-	(15,942)	15,942	4	הכנסות אחרות
(1,477)	(1,477)	-		חלק בהפסדי חברות מוחזקות המטופלות לפי שיטת השווי המאזני
102,179	23,346	78,833		רווח לפני מסים על הכנסה
(18,058)	16	(18,074)	1,8	מסים על הכנסה
84,121	23,362	60,759		רווח לאחר מסים על הכנסה
-	1,477	(1,477)		חלק החברה בהפסדי חברות כלולות, נטו
-	42,099	(42,099)	10	חלק המיעוט ברווחי חברות מאוחדות, נטו
84,121	66,938	17,183		רווח נקי לשנה
25,128	7,945	17,183		מיוחס ל:
58,993	58,993	-		מחזיקי ההון של החברה
84,121	66,938	17,183		זכויות מיעוט
				רווח נקי
39.38	12.10	27.28		רווח למניה רגילה בת 5 ש"ח ע.ג. (בש"ח)
				רווח בסיסי
38.27	11.25	27.02		רווח מדולל
7.88	2.42	5.46		רווח למניה רגילה בת 1 ש"ח ע.ג. (בש"ח)
				רווח בסיסי
7.65	2.25	5.40		רווח מדולל

* סווג מחדש

באור 12 - הסבר בנוגע להשפעות המעבר ל- IFRS (המשך)

ג. השפעות המעבר ל- IFRS (המשך)

התאמת הרווח (המשך)

לתקופה של ששה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני 2007			באור	
IFRS	השפעת המעבר ל- IFRS	כללי החשבונאות המקובלים בישראל		
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח		
353,061	(999)	354,060		הכנסות ממכירות, מתן שרותים ועמלות עלות המכירות והשרותים
220,117	(1,301)	221,418	1,7	רווח גולמי
132,944	302	132,642		
49,698	(1,614)	51,312	1	הוצאות מכירה ושיווק
35,177	27	35,150	1	הוצאות הנהלה וכלליות
9,818	-	9,818	1,6	הוצאות מחקר ופיתוח, נטו
(669)	(669)	-	4	הכנסות אחרות
189	189	-	4	הוצאות אחרות
94,213	(2,067)	96,280		
38,731	2,369	36,362		רווח מפעולות רגילות
12,821	7,870	4,951		הכנסות מימון
(8,692)	(8,692)	-		הוצאות מימון
4,129	(822)	4,951	8,16	עלויות מימון, נטו
-	(482)	482	4	הכנסות אחרות
(639)	(639)	-		חלק ברווחי חברות מוחזקות המטופלות לפי שיטת השווי המאזני
42,221	426	41,795		רווח לפני מסים על הכנסה
(11,341)	(272)	(11,069)	1,8	מסים על הכנסה
30,880	154	30,726		רווח לאחר מסים על הכנסה
-	639	(639)		חלק החברה בהפסדי חברות כלולות, נטו
-	26,286	(26,286)	10	חלק המיעוט ברווחי חברות מאוחדות, נטו
30,880	27,079	3,801		רווח נקי לתקופה
3,888	87	3,801		מיוחס ל:
26,992	26,992	-		מחזיקי ההון של החברה
30,880	27,079	3,801		זכויות מיעוט
				רווח נקי
6.14	0.12	6.02		רווח למניה רגילה בת 5 ש"ח ע.ג. (בש"ח)
6.03	0.11	5.92		רווח בסיסי
				רווח מדולל
1.23	0.03	1.20		רווח למניה רגילה בת 1 ש"ח ע.ג. (בש"ח)
1.20	0.02	1.18		רווח בסיסי
				רווח מדולל

באור 12 - הסבר בנוגע להשפעות המעבר ל- IFRS (המשך)

ג. השפעות המעבר ל- IFRS (המשך)

התאמת הרווח (המשך)

לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני 2007

IFRS	השפעת המעבר ל- IFRS	כללי החשבונאות המקובלים בישראל	באור	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח		
185,976	(706)	186,682		הכנסות ממכירות, מתן שרותים ועמלות
117,372	(473)	117,845	1,7	עלות המכירות והשרותים
68,604	(233)	68,837		רווח גולמי
26,340	(230)	26,570	1	הוצאות מכירה ושיווק
17,115	139	16,976	1	הוצאות הנהלה וכלליות
4,997	-	4,997	1,6	הוצאות מחקר ופתוח, נטו
(602)	(602)	-	4	הכנסות אחרות
47,850	(693)	48,543		
20,754	460	20,294		רווח מפעולות רגילות
7,120	(678)	7,798		הכנסות מימון
(4,312)	(4,312)	-		הוצאות מימון
2,808	(4,990)	7,798	8,16	עלויות מימון, נטו
-	(604)	604	4	הכנסות אחרות
(611)	(611)	-		חלק ברווחי חברות מוחזקות המטופלות לפי שיטת השווי המאזני
22,951	(5,745)	28,696		רווח לפני מסים על הכנסה
(7,422)	154	(7,576)	1,8	מסים על הכנסה
15,529	(5,591)	21,120		רווח לאחר מסים על הכנסה
-	611	(611)		חלק החברה בהפסדי חברות כלולות, נטו
-	17,567	(17,567)	10	חלק המיעוט ברווחי חברות מאוחדות, נטו
15,529	12,587	2,942		רווח נקי לתקופה
1,383	(1,559)	2,942		מיוחס ל:
14,146	14,146	-		מחזיקי ההון של החברה
15,529	12,587	2,942		זכויות מיעוט
				רווח נקי
2.17	(2.49)	4.66		רווח למניה רגילה בת 5 ש"ח ע.ג. (בש"ח)
2.10	(2.50)	4.60		רווח בסיסי
				רווח מדולל
0.44	(0.49)	0.93		רווח למניה רגילה בת 1 ש"ח ע.ג. (בש"ח)
0.41	(0.51)	0.92		רווח בסיסי
				רווח מדולל

באור 12 - הסבר בנוגע להשפעות המעבר ל- IFRS (המשך)

ד. באורים להתאמת המאזן והרווח

1. הטבות לעובדים

בהתאם לכללי החשבונאות המקובלים בישראל, התחייבויות בגין סיום יחסי עובד-מעביד מוכרות על בסיס החבות המלאה, בהנחה שכל העובדים יפוטרו בתנאים המזכים אותם בפיצויים מלאים ללא התחשבות בשיעורי היוון, שיעורי עליות שכר בעתיד ועזיבות עתידיות. כמו כן, התחייבויות בגין חופשה ומחלה חושבו בהתבסס על אומדני ניצול ופדיון, בהתאמה. במועד המעבר ל- IFRS, נמדדות כל ההתחייבויות נטו בגין הטבות לעובדים לאחר פרישה ותוכניות הטבה אחרות לזמן ארוך בהתאם להוראות IAS 19 בדבר הטבות לעובדים. הטבות לאחר פרישה שהינן בגין תוכניות הטבה מוגדרות נמדדות בהתבסס על אומדנים אקטואריים וסכומים מהוונים. החברה בחרה ליישם את שיטת הרצועה (Corridor) לפיה רווחים והפסדים אקטואריים יוכרו בחלקם בהתאם לגבולות אשר נקבעו ב- IAS 19. שיטת זו נבחרה על מנת להקטין תנודתיות גבוהה בין רווחים והפסדים אקטואריים על תוצאות החברה, זאת היות והתנודתיות אינה משקפת באופן מהימן את השינויים בנכסים וההתחייבויות המיוחסות להטבות לעובדים וכן בטווח הארוך רווחים והפסדים אקטואריים אלו עשויים לקזז אחד את השני.

התחייבויות בגין חופשה סווגו לסעיף הטבות לעובדים לזמן קצר.
2. סוג נכסים והתחייבויות מסים נדחים

על פי כללי החשבונאות המקובלים בישראל, נכסי מסים נדחים סווגו כנכסים שוטפים או בלתי שוטפים, בהתאם לסיווג הנכסים בגינם הם נוצרו. בהתאם ל- IFRS, נכסי מסים נדחים מסווגים כנכסים בלתי שוטפים, גם אם מועד מימושם חזוי להיות בזמן הקצר.
3. מדידת נדל"ן להשקעה

בהתאם לכללי החשבונאות המקובלים בישראל, עד ליום 31 בדצמבר 2006, הוצג נדל"ן להשקעה לפי עלותו המופחתת כחלק מהרכוש הקבוע של החברה. בהתאם ל- IFRS, נדל"ן להשקעה מוצג בנפרד במאזן, לפי שווי ההוגן או לפי העלות בהתאם לבחירת החברה. החברה בחרה ליישם את מודל העלות.
4. הכנסות / הוצאות אחרות

בהתאם לפרקטיקה המקובלת בישראל, בדוח רווח והפסד המאוחד רווחים והפסדים ממכירת רכוש קבוע, הוצאות בגין רה-ארגון והוצאות בגין פרישה מוקדמת של עובדים לא הוצגו במסגרת הרווח התפעולי (הוצגו במסגרת סעיף הכנסות/הוצאות אחרות). תחת ה-IFRS, פריטים אלו יכללו כחלק מהרווח הגולמי או כחלק מהרווח התפעולי.
5. דיבידנד שהוכרז לאחר תאריך המאזן

בהתאם לכללי החשבונאות המקובלים בישראל, דיבידנד שהוכרז לאחר תאריך המאזן ועד לתאריך אישור הדוחות הכספיים הוצג במסגרת ההון העצמי כמרכיב נפרד שכונה "דיבידנד שהוצע או הוכרז לאחר תאריך המאזן", כנגד קיטון ביתרת העודפים. תחת ה-IFRS, יש לתת גילוי בלבד בדבר דיבידנד כאמור ולא לבצע כל סיווג בהון. בהתאם, ליום 31 בדצמבר 2007 גדלה יתרת העודפים והוקטן הדיבידנד שהוכרז לאחר תאריך המאזן שהוצג בהון העצמי בסך של כ- 4,725 אלפי ש"ח.
6. מענקים מהמדען הראשי

בהתאם לכללי החשבונאות המקובלים בישראל, מענקים מהמדען הראשי בגין פרויקטי מחקר ופיתוח נזקפו עם קבלתם כהכנסות המוצגות בקיזוז מהוצאות המחקר והפיתוח המתייחסות. הצפי להחזר המענק לא נבחן באופן שוטף, וכאשר המענק מוחזר נזקפת ההוצאה לעלות המכירות במסגרת תשלום תמלוגים למדען.

תחת ה-IFRS, מטופלים מענקים כאמור כהלוואות הניתנות למחילה (forgivable loans), בהתאם להוראות 20 IAS. בהתאם, מענקי מדען שהתקבלו מוכרים כהתחייבות לפי שוויה ההוגן ביום קבלת המענקים, אלא אם כן באותו יום וודאי באופן סביר כי הסכום שהתקבל לא יוחזר. סכום ההתחייבות נבחן מחדש בכל תקופה, והשינויים, אם קיימים, בשווי ההוגן של המענק נזקפים לדוח רווח והפסד.

באור 12 - הסבר בנוגע להשפעות המעבר ל- IFRS (המשך)

ד. **ביאורים להתאמת המאזן והרווח (המשך)**

7. קרקעות בחכירת מנהל מקרקעי ישראל

בהתאם לכללי החשבונאות המקובלים בישראל, קרקעות החכורות ממנהל מקרקעי ישראל מסווגת כרכוש קבוע ואינן מופחתות. בהתאם לתקינה הבינלאומית, במקרים בהם קרקעות אלה אינן נחשבות לקרקעות בבעלות החברה, תשלומי החכירה מסווגים כהוצאות נדחות ומופחתים לאורך תקופת החכירה, לרבות האופציה להארכת תקופת החכירה, במידה ובמועד ההתקשרות בחכירה היה וודאי באופן סביר שהאופציה תמומש. כתוצאה מכך, ליום 1 בינואר 2007 נרשם גידול בהוצאות נדחות של כ- 14,323 אלפי ש"ח, קיטון ברכוש קבוע של כ- 18,459 אלפי ש"ח וקיטון בעודפים של כ- 4,136 אלפי ש"ח. ליום 30 ביוני 2007 נרשם גידול בהוצאות נדחות של כ- 18,414 אלפי ש"ח, קיטון ברכוש הקבוע בסך של כ- 25,040 אלפי ש"ח וקיטון ועודפים בסך של כ- 6,626 אלפי ש"ח. ליום 31 בדצמבר 2007 נרשם גידול בהוצאות נדחות של כ- 17,965 אלפי ש"ח, קיטון ברכוש קבוע של כ- 22,401 אלפי ש"ח וקיטון בעודפים של כ- 4,436 אלפי ש"ח.

8. נגזרים משובצים

על פי כללי החשבונאות המקובלים בישראל, לא נדרשת הפרדה של נגזרים משובצים מתוך חוזים משולבים. בהתאם ל- IFRS יש להפריד במקרים מסוימים נגזרים משובצים מתוך מכשירים משולבים (hybrid) ולהציגם לפי שוויים ההוגן בכל תאריך מאזן, כאשר השינויים בשוויים ההוגן נזקפים לדוח רווח והפסד מדי תקופה.

9. מטבע פעילות

בהתאם לכללי החשבונאות המקובלים בישראל, ניתן היה לקבוע מטבע פעילות השונה מהשקל החדש רק במקרים בהם מרבית ההכנסות מתקבלות וכן מרבית הנכסים נרכשים באותו המטבע. תחת ה-IFRS, כדי לקבוע את מטבע הפעילות על הישות לשקול, בין היתר, את הגורמים הבאים:

א. המטבע אשר משפיע בעיקר על מחירי המכירה של הסחורות והשירותים (בדרך כלל יהיה זה המטבע שבו נקובים ומסולקים מחירי המכירה של הסחורות והשירותים) והמטבע של המדינה אשר הכוחות התחרותיים והפיקוח (רגולציה) שלה קובעים בעיקר את מחירי המכירה של הסחורות והשירותים.

ב. המטבע אשר משפיע בעיקר על עלויות העבודה, חומרים ועלויות אחרות להספקת סחורות או שירותים (בדרך כלל, יהיה זה המטבע שבו נקובות ומסולקות עלויות אלה).

כמו כן, קיימים גורמים נוספים היכולים לספק ראייה למטבע הפעילות של הישות, כגון המטבע בו מופקים מקורות כספיים מפעילויות מימון והמטבע בו בדרך כלל מוחזרים תקבולים מפעילות שוטפת.

בהתאם לכללי החשבונאות המקובלים בישראל והן לפי תקני ה- IFRS, מטבע הפעילות של החברה והחברות בקבוצה הינו השקל החדש, למעט חברה מאוחדת שמטבע הפעילות שלה שונה לדולר ארה"ב.

10. זכויות מיעוט – מדידה והצגה

על פי כללי החשבונאות המקובלים בישראל, יוחסה עלות הרכישה לנכסים, לנכסים הבלתי מוחשיים ולהתחייבויות של חברת הבת, בהתבסס על שוויים ההוגן למועד הרכישה ובהתאם לשיעור ההחזקה שנרכש והיתרה נזקפה למוניטין. זכויות המיעוט חושבו לפי חלק המיעוט בערך בספרים של הנכסים וההתחייבויות של חברת הבת לאותו מועד. בהתאם לתקינה הבינלאומית, הנכסים וההתחייבויות של חברת הבת מוצגים במאזן המאוחד למועד הרכישה במלוא שוויים ההוגן. זכויות המיעוט למועד הרכישה מחושבות לפי חלק המיעוט במלוא שוויים ההוגן של הנכסים וההתחייבויות של חברת הבת לאותו מועד, ואילו המוניטין זהה למוניטין שחושב לפי כללי חשבונאות מקובלים בישראל.

על פי כללי חשבונאות מקובלים בישראל, מוצגות זכויות המיעוט בסך של כ- 315,060 אלפי ש"ח, כ- 330,399 אלפי ש"ח וכ- 366,762 אלפי ש"ח לימים 1 בינואר 2007, 30 ביוני 2007 ו- 31 בדצמבר 2007 בהתאמה, בסעיף נפרד בין ההתחייבויות לזמן ארוך לבין ההון העצמי. בהתאם ל- IFRS, זכויות מיעוט בחברות מאוחדות מסווגות כרכיב נפרד בהונה העצמי של החברה, ומהרווח לתקופה לא מנוכה חלקו של המיעוט.

באור 12 - הסבר בנוגע להשפעות המעבר ל- IFRS (המשך)

ד. באורים להתאמת המאזן והרווח (המשך)

11. כתבי אופציה שהונפקו למשקיעים עם תוספת מימוש לא קבועה

בהתאם לכללי החשבונאות המקובלים בישראל, כתבי אופציה שהונפקו למשקיעים עם תוספת מימוש במטבע חוץ (או הצמודה למדד המחירים לצרכן או למטבע חוץ) מסווגים כהון עצמי. בהתאם ל- IFRS, כתבי אופציה מסוג זה מסווגים כהתחייבות ונמדדים לפי שוויים ההוגן בכל תאריך מאזן כאשר השינויים בשווי ההוגן יזקפו לרווח והפסד מדי תקופה.

12. פיצול תמורה בהנפקת חבילה והטיפול בהוצאות הנפקה

על פי כללי החשבונאות המקובלים בישראל, פיצולה חברה מאוחדת בעת הנפקת חבילה הכוללת מניות וכתבי אופציה את התמורה בגין ההנפקה על פי יחסי השווי של המרכיבים בחבילה על פי ממוצע שלושת ימי המסחר הראשונים שלאחר מועד ההנפקה. בהתאם ל- IFRS, התמורה בהנפקת חבילה הכוללת רכיב התחייבותי הנמדד לפי שווי הוגן ורכיב הוני, מיוחסת קודם לרכיב ההתחייבותי הנמדד לפי שווי הוגן ושארית התמורה מיוחסת לרכיב ההוני. ייחוס השווי מבוצע לפי יום המסחר הראשון.

13. הפרש מקורי שלילי

בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים בישראל, המבוססים על הוראות תקן חשבונאות מספר 20 (מתוקן) של המוסד לתקינה הודן בטיפול החשבונאי במוניטין ובנכסים בלתי מוחשיים ברכישת חברה מוחזקת, ייחסה חברה מאוחדת הפרש מקורי שלילי שנוצר כתוצאה מצירוף עסקים במהלך שנת 2007 ליתרות חובה שוטפות בחברה הנרכשת. עם המעבר לדיווח על פי תקני IFRS, בהתאם להוראות IFRS 3 הכירה החברה בהפרש המקורי השלילי שנוצר בסך של כ- 2,704 אלפי ש"ח כהכנסה בדוח רווח והפסד.

14. אופציות PUT לבעלי זכויות המיעוט בחברות הבנות

בהתאם לכללי החשבונאות המקובלים בישראל, אופציית מכר שהונפקה על ידי הקבוצה לבעלי זכויות המיעוט אינה מקבלת ביטוי בדוחות הכספיים, ובדרך כלל עליה בשיעור האחזקה בעקבות רכישת זכויות המיעוט מוכרות עם מימוש אופציית המכר בפועל. בהתאם לתקני ה- IFRS, בגין אופציית המכר נרשמה התחייבות לפי הערך הנוכחי של סכום התשלום, המטופלת כעלות רכישה מותנית של זכויות המיעוט. שערור ההתחייבות בגין מרכיב הזמן מקבל ביטוי בהוצאות המימון, והחברה כוללת ברווחיה את מלוא רווחי החברה המאוחדת, ואילו שערור ההתחייבות בגין שינויים אחרים נזקף מול סעיף המוניטין. תשלומי דיבידנד לבעלי המיעוט מוצגים כהוצאות מימון בדוחות הכספיים.

15. רכישת מניות נוספות בחברה בת

בהתאם לכללי החשבונאות המקובלים בישראל, ייחסה החברה את עודף העלות ברכישה לנכסים מוחשיים ובלתי מוחשיים במידה ושוויים ההוגן עולה על שוויים הפנקסני. היתרה הבלתי מיוחסת נזקפה למוניטין. בהעדר הוראות ספציפיות ב- IFRS לטיפול בעסקאות של רכישת מניות המיעוט בחברות מאוחדות, זקפה החברה את כל עודף העלות שנוצר ברכישת מניות המיעוט בחברות מאוחדות למוניטין ולא ייחסה ספציפית לנכסים מזהים מאחר ואין מדובר ברכישת שליטה לראשונה ומאחר ורכישת שליטה לראשונה תחת התקינה הבינלאומית כל הנכסים המזהים וההתחייבויות המזהות כבר משוערכים לשוויים ההוגן באותו היום.

באור 12 - הסבר בנוגע להשפעות המעבר ל- IFRS (המשך)

ד. באורים להתאמת המאזן והרווח (המשך)

16. הוצאות והכנסות מימון

על פי כללי חשבונאות מקובלים בישראל, הוצגו הוצאות והכנסות מימון, נטו בדוח רווח והפסד. בהתאם ל- IFRS, הוצאות מימון והכנסות מימון מוצגות בנפרד בדוח רווח והפסד.

17. מיסי הכנסה לקבל - הצגה

בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים בישראל, הוצגו מסי הכנסה לשלם במסגרת סעיף "זכאים אחרים" ומסי הכנסה לקבל במסגרת סעיף "חייבים אחרים". בהתאם להוראות IAS1 "הצגה של דוחות כספיים" מוצגים מסי הכנסה לשלם/לקבל בנפרד על פני המאזן.

18. השפעת ההתאמות האמורות על יתרת העודפים ועל קרן הון בגין הפרשי תרגום:

31 בדצמבר 2007	30 ביוני 2007	1 בינואר 2007	באור	
(מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(מבוקר)		
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח		
(1,480)	1,192	1,116	8	נגזרים משובצים
871	-	-		שערוך התחייבות בגין אופציות
(3,604)	(3,647)	(5,059)	6	התחייבות בגין תשלומים למדען
1,393	1,666	1,155	1	הטבות לעובדים
(4,436)	(4,286)	(4,136)	7	קרקעות בחכירה מהמנהל
2,704	-	-		זקיפת הפרש מקורי שלילי לרווח והפסד
4,725	-	-	5	דיבידנד שהוכרז לאחר תאריך המאזן
(699)	(950)	(803)	2	מיסים נידחים
(7,960)	(2,340)	(3,313)	9	קרן הפרשי תרגום
(809)	(987)	(1,156)		הפרשים אחרים
<u>(9,295)</u>	<u>(9,352)</u>	<u>(12,196)</u>		סה"כ התאמת ההון וקרן הון בגין הפרשי תרגום
(1,157)	(6,395)	(7,063)		מיוחס ל:
(8,138)	(2,957)	(5,133)		מחזיקי ההון של החברה
				זכויות המיעוט
<u>(9,295)</u>	<u>(9,352)</u>	<u>(12,196)</u>		

באור 12 - הסבר בנוגע להשפעות המעבר ל- IFRS (המשך)

ה. הסבר להתאמות מהותיות לדוח על תזרימי המזומנים לתקופות של ששה ושלושה חודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני 2007 ולשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2007

(1) **ריביות ודיבידנדים שהתקבלו**
בהתאם לכללי החשבונאות המקובלים בישראל ריביות שהתקבלו ודיבידנדים שהתקבלו סווגו כתזרימי מזומנים מפעילות שוטפת. בהתאם ל- IFRS, ועל בסיס המדיניות החשבונאית שאימצה החברה, סווגו ריביות ודיבידנדים שהתקבלו כתזרימי מזומנים מפעילות השקעה.

(2) **ריביות ודיבידנדים ששולמו**
בהתאם לכללי החשבונאות המקובלים בישראל ריביות ששולמו סווגו כתזרימי מזומנים מפעילות שוטפת. בהתאם ל- IFRS, ועל בסיס המדיניות החשבונאית שאימצה החברה, סווגו ריביות ודיבידנדים ששולמו כתזרימי מזומנים מפעילות מימון.