

דלתא גליל תעשיות בע"מ

דוח רבעוני ליום 30 ביוני 2011

דו"ח הדירקטוריון על מצב ענייני התאגיד

לתקופה שהסתיימה ביום 30 ביוני 2011

הננו מתכבדים להביא בזה את דו"ח הדירקטוריון של דלתא גליל תעשיות בע"מ (להלן: "החברה" או "דלתא") המתייחס לדו"ח המאוחד של החברה ושל חברות הבת שלה בארץ ובחו"ל (להלן: "הקבוצה") לרבעון שהסתיים ביום 30 ביוני 2011, בהתאם לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומידיים), התש"ל-1970.

1. תיאור תמציתי של התאגיד וסביבתו העסקית

1.1. כללי

הקבוצה עוסקת בעיצוב, פיתוח, ייצור, שיווק ומכירה של מוצרי הלבשה תחתונה וגרביים, לנשים, גברים וילדים.

על לקוחותיה של הקבוצה נמנות בין השאר רשתות קמעונאיות מובילות כמו: Kohl's, J.C.Penney, Marks & Spencer, Victorias Secret, Target, Wal-Mart, Hema, וכן מותגים מובילים הכוללים בין היתר: Nike, Calvin Klein, Hugo Boss, Maidenform, Tommy Hilfiger, Spanx, Under Armour ועוד.

כמו כן, הקבוצה מוכרת את מוצריה תחת מותגים להם קיבלה זיכיון הכוללים, בין השאר את: Maidenform®, Converse®, Wilson®, MLB®, Tommy Hilfiger®, Lucky®, Hilfiger® ועוד וכן תחת המותג KN Karen Neuburger אשר בבעלותה, ראה סעיף 1.2.10 להלן.

בישראל מוכרת החברה את מוצריה תחת מותגים להם קיבלה זיכיון הכוללים בין השאר את: Disney, NICI, Keds, Puma, Nike ועוד וכן תחת המותגים אשר בבעלותה והכוללים את: "מאצ'טונים", "יודפת", "Comfort", "Punch", "Touch" ו"דלתא".

החברה מעצבת ומפתחת את מוצריה בעיקר בישראל ובארה"ב בעוד שייצור המוצרים נעשה בקבלנות משנה ובמפעליה של הקבוצה במזרח התיכון ובמזרח הרחוק.

1.2. אירועים מהותיים בפעילות התאגיד בתקופת הדיווח ולאחריה

1.2.1. חלוקת דיבידנד

ביום 16 בפברואר 2011 הכריזה החברה על חלוקת דיבידנד בסך כולל של 2 מיליון דולר המהווה 8.54 סנט למניה, אשר חולק ב- 15 במרס 2011 (ראה דיווח מיידית מיום 17.2.2011, מספר אסמכתא: 2011-01-052227).

ביום 19 במאי 2011 הכריזה החברה על חלוקת דיבידנד בסך כולל של 2 מיליון דולר המהווה 8.54 סנט למניה, אשר חולק ב- 14 ביוני 2011 (ראה דיווח מיידית מיום 19.5.2011, מספר אסמכתא: 2011-01-154233).

1.2.2. הכרזה על חלוקת דיבידנד לאחר תאריך המאזן

ביום 4 באוגוסט 2011 החליט דירקטוריון החברה על חלוקת דיבידנד בסך כולל של 2 מיליון דולר המהווים 8.54 סנט למניה אשר יחולק ביום 6 בספטמבר 2011 על פי השער היציג של הדולר כפי שיפורסם ביום קודם ליום התשלום. המועד הקובע לחלוקה כאמור יהיה 22 באוגוסט 2011 ויום ה"אקס" יהיה 23 באוגוסט 2011. לפרטים נוספים ראה גם סעיף 4 להלן ודיווח מיידית בדבר חלוקת דיבידנד המפורסם במקביל לדוח זה.

1.2.3. רכישת מניות ע"י מנכ"ל, דירקטור ובעל שליטה בחברה, מר אייזק דבח

ביום ה-12 ביולי 2011 רכש מר אייזק דבח (באמצעות GMM Capital LLC) 8,700 מניות דלתא במחיר ממוצע של 24 ש"ח, כך ששיעור האחזקות בהן אשר בבעלותו הינו כ- 54.4% (ראה אסמכתא מס' 2011-01-212808).

בתקופה שבין ינואר ומרס 2011 רכשה קרן השקעות Sterling Macro (המנוהלת ע"י מר אייזק דבח) 93,524 מניות של החברה במחיר ממוצע של 28 ש"ח למניה, כך שלאחר הרכישות הנ"ל שיעור אחזקותיה בהן המניות המונפק והנפרע בחברה וזכויות ההצבעה בה היה כ- 2% (ראה אסמכתאות מס' 2011-01-034515, 2011-01-064875, 2011-01-067182, 2011-01-072519, 2011-01-074394, 2011-01-075942, 2011-01-082107, 2011-01-096426).

בתקופה שבין מאי ויולי 2011 רכשה קרן השקעות Sterling Macro (המנוהלת ע"י מר אייזק דבח) 113,677 מניות של החברה במחיר ממוצע של 24 ש"ח למניה, כך שלאחר הרכישות הנ"ל שיעור אחזקותיה בהון המניות המונפק והנפרע בחברה וזכויות ההצבעה בה הינו כ- 2.5% (ראה אסמכתאות מס' 2011-01-158883, 2011-01-160599, 2011-01-162939, 2011-01-164523, 2011-01-174876, 2011-01-184428, 2011-01-186000, 2011-01-187407, 2011-01-210261).

1.2.4. ביום 30 בינואר 2011 דיווחה החברה כי לאור המצב ששרר אז במצרים והקושי לקיים שגרת פעילות, החליטה הנהלת החברה, ביוזמתה, שלא לפתוח את שערי המפעל. הפעילות במצרים, המיועדת בעיקר לתחום הפעילות של החטיבה הגלובלית פלח שוק עליון, אחראית לאספקת כ- 11% ממכירות החברה, מתוכם כ- 9% המיוצרים במפעל החברה והיתר באמצעות קבלני משנה מקומיים.

ביום 6 בפברואר 2011 דיווחה החברה שמפעלה במצרים נפתח וכי העבודה מתנהלת באופן סדיר. כמו-כן דווח כי בשל העוצר הקיים תסתיים העבודה במפעל כשעה וחצי קודם לשעת הסיום הרגילה ועם דחיית שעת תחילת העוצר תסתיים העבודה בשעה הרגילה. שבוע לאחר מכן חזרה העבודה להתנהל בשעות רגילות לאור השינוי בשעות העוצר.

החל מאותו תאריך ועד לתאריך דוח זה מתנהלת העבודה במפעל כסדרה.

לפרטים נוספים ראה דיווחים מיידיים מיום 31.1.2011 ו- 6.2.2011 אסמכתא מס' 2011-01-032037, 2011-01-039138.

1.2.5. ביום 20 בפברואר 2011, הודיעה החברה כי בכוונתה לפתוח, בישראל, במהלך 2011 רשת חנויות חדשה לבגדי ילדים תחת שם המותג "Delta Kids". פתיחת הרשת מהווה נדבך באסטרטגיית ההתרחבות והצמיחה של החברה.

נכון למועד הדוח, פתחה החברה ארבע עשרה חנויות חדשות מתוכן, ארבע חנויות חדשות עצמאיות ועשר חנויות משולבות ובכוונתה לפתוח עוד השנה חמש חנויות חדשות עצמאיות ושתי חנויות משולבות.

החברה העריכה, כי היקף המכירות של בגדי ילדים, אשר בשנת 2010 הסתכם בכ- 40 מיליון ש"ח, צפוי לגדול לכ- 120 מיליון ש"ח בטווח של ארבע שנים, ולכ- 40 חנויות עד שנת 2015¹.

החברה העריכה, כי היקף ההשקעה הצפוי בשנת 2011 בהקמת רשת החנויות יסתכם בכ- 20 מיליון ש"ח ויכלול ציוד והון חוזר¹, ראה סעיף 2.3.3 להלן.

לפרטים נוספים ראה דיווח מיידי מיום 20 בפברואר 2011 אסמכתא מס' 2011-01-053958.

1.2.6. ביום 23 במרס 2011, הודיעה החברה כי חתמה על הסכם מכר, במסגרתו מכרה החברה לרוכשת (חברה פרטית), קומת משרדים (כ- 900 מ"ר) שבבעלותה, בבית הטקסטיל בתל אביב (להלן: "המשרדים").

במסגרת העסקה, מכרה החברה לרוכשת גם את זכות החכירה של החברה ב-12 חניות הנמצאות בחניון הבניין ואת מנייתיה בחברת חניון בנין מרכז הטקסטיל בע"מ (להלן: "חברת החניון") ובחברת ניהול לבנין מרכז הטקסטיל בע"מ (להלן: "חברת הניהול") בכפוף לזכות הקדימה של בעלי המניות האחרים באותן חברות.

על פי הסכם המכר - תמורת המשרדים וזכות החכירה בחניות [ותמורת מניות החברה בחברת החניון ובחברת הניהול (בכפוף לזכות הקדימה)], תשלם הרוכשת לחברה סך כולל של 3.5 מיליון דולר ארה"ב (בתוספת מע"מ). נכון לתאריך דוח זה שולמו 3.3 מיליון דולר מסך התמורה מתוכם 0.3 מיליון דולר הופקדו בנאמנות.

רווח ההון לפני מס הסתכם בכ-2.3 מיליון דולר ארה"ב והוא נכלל בסעיף הכנסות אחרות נטו ברבעון ראשון של 2011.

המשרדים משמשים את מטה החברה. לפיכך, במקביל להסכם המכר נחתם בין הצדדים הסכם שכירות לפיו תמשיך החברה לשכור את המשרדים מהרוכשת, בתנאים שסוכמו בין הצדדים.

¹ יצוין כי המידע האמור לעיל, בדבר החנויות היקף ההשקעה הצפוי בהקמת רשת החנויות והיקף המכירות הצפוי של בגדי ילדים, הינו הערכה בלבד וצופה פני עתיד, אשר יכול ולא יתממש או יתממש באופן שונה לעומת הערכות ותחזיות החברה, כתוצאה מנסיבות שאינן תלויות בחברה בלבד (כגון הערכות כלכליות, חברתיות ואחרות) ובשל היותו מבוסס על מידע הקיים בתאריך הדו"ח, וכולל הערכות של החברה נכון לתאריך הדו"ח.

לפרטים נוספים ראה דיווח מיידי מיום 23 במרס 2011 אסמכתא מס'
2011-01-09057.

1.2.7. ביום 31 במרס 2011, הודיעה החברה כי מר גיל אדמוני, מנהל חטיבת
דלתא ישראל, סיים את תפקידו בחברה. לפרטים נוספים ראה דיווח
מיידי מיום 31 במרס אסמכתא מס' 2011-01-102915.

1.2.8. ביום 3 באפריל 2011, הודיעה החברה כי מר גדעון שטיאט הודיע על
סיום תפקידו כיו"ר הדירקטוריון וכי מר נועם לאוטמן מונה ליו"ר
הדירקטוריון חלף מר שטיאט. לפרטים נוספים ראה דיווחים מיידיים
מיום 3 באפריל 2011, אסמכתא מס' 2011-01-106311 ו- 2011-01-
106329.

1.2.9. ביום 17 באפריל 2011, דיווחה החברה שבמסגרת חידוש פוליסת
הביטוח שלה, הרחיבה באופן משמעותי את הכיסוי הביטוחי לפעילותה
במצריים ובירדן, תמורת פרמיה נוספת בסך של כ- 245 אלפי דולר
לשנה. הכיסוי המורחב ל- 12 החודשים הבאים נרכש באמצעות פוליסה
ייחודית שהונפקה לחברה להגנה על נכסיה במדינות אילו, עד לגובה
של 20 מיליון דולר ארה"ב (לפרטים נוספים ראה דיווח מיידי מיום 17
באפריל 2011, אסמכתא מס': 2011-01-125688).

1.2.10. ביום 30 ביוני 2011, דיווחה החברה כי דלתא USA, חברה בת
אמריקאית בבעלותה המלאה, חתמה על הסכם לרכישת פעילות
ממותגת בתחום הלבשה לילית ("sleepwear") לנשים, תחת המותג
KN Karen Neuburger. הפעילות שנרכשה כוללת את רכישת הבעלות
במותג, במלאי מוצרים מוגמרים והזמנות רכש פתוחות הקשורות
לפעילות. בתמורה לפעילות הנרכשת שילמה חברת הבת סכום של 4
מיליון דולר. החברה מעריכה כי רכישת הפעילות תוסיף כ- 5 עד 7
מיליון דולר למכירותיה בשנת 2011. להערכת החברה, בשנת 2012
צפויה הפעילות הנרכשת להוסיף כ- 20 מיליון דולר למכירותיה ולתרום
לרווחיותה החל מאותה שנה² (לפרטים נוספים ראה דיווח מיידי מיום
30.6.2011 אסמכתא מס' 2011-01-197625).

² יצוין כי המידע האמור לעיל, הינו הערכה בלבד וצופה פני עתיד, אשר יכול ולא יתממש או יתממש באופן שונה
לעומת הערכות ותחזיות החברה, כתוצאה מנסיבות שאינן תלויות בחברה בלבד ובשל היותו מבוסס על מידע
הקיים בתאריך הדו"ח, וכולל הערכות של החברה נכון לתאריך הדו"ח.

2. ניתוח המצב הכספי

2.1. מאזן

המאזן המאוחד של הקבוצה ליום 30 ביוני 2011 הסתכם ב- 438.1 מיליון דולר, לעומת כ- 399.6 מיליון דולר ליום 30 ביוני 2010.

הרכוש השוטף המאוחד של הקבוצה ליום 30 ביוני 2011 הסתכם ב- 283.5 מיליון דולר לעומת 250.8 מיליון דולר ליום 30 ביוני 2010.

הגידול בסך המאזן וברכוש השוטף ליום 30 ביוני 2011 לעומת היתרה ביום 30 ביוני 2010 נבע מגידול של כ- 12.9 מיליון דולר ביתרת המלאי, בעיקר בתחומי פעילות דלתא ישראל ופלח שוק עליון, ראה סעיף 2.3.3 להלן ומגידול של כ- 10.5 מיליון דולר ביתרת הלקוחות בעיקר עקב גידול במכירות וגידול קל בימי אשראי לקוחות, ראה סעיף 3 להלן. כמו-כן נבע הגידול בסך המאזן וברכוש השוטף ליום 30 ביוני 2011 מגידול בסך 7.5 מיליון דולר במזומנים ושווי מזומנים.

ההתחייבויות השוטפות במאזן הקבוצה המאוחד ליום 30 ביוני 2011 הסתכמו ב- 163.6 מיליון דולר לעומת 171.5 מיליון דולר ליום 30 ביוני 2010.

הקיטון בהתחייבויות השוטפות ליום 30 ביוני 2011 לעומת 30 ביוני 2010, נבע מפירעון אשראי לזמן קצר מבנקים.

הון הקבוצה ליום 30 ביוני 2011 הסתכם ב- 205.4 מיליון דולר, והיווה 46.9% מסך המאזן, לעומת כ- 185.5 מיליון דולר אשר היוו 46.4% מסך המאזן ליום 30 ביוני 2010 ולעומת 197.3 מיליון דולר המהווים 47.0% מסך המאזן ליום 31 בדצמבר 2010.

הגידול בהון הקבוצה ליום 30 ביוני 2011 לעומת 31 בדצמבר 2010 נבע בעיקר מהרווח הנקי במחצית הראשונה של 2011 שהסתכם בסך של כ- 11.5 מיליון דולר, בניכוי דיבידנד שחולק בסך 4.0 מיליון דולר.

תוצאות הפעילות 2.2

2.2.1 להלן תמצית דוחות רווח והפסד של הקבוצה לרבעון שני ולמחצית הראשונה של השנים 2011 ו-2010 ולשנת 2010, באלפי דולר:

שנה	מחצית ראשונה		רבעון שני		
	2010	2011	2010	2011	
מבוקר	(לא מבוקר)				
620,074	297,206	317,650	156,665	160,226	מכירות
498,805	239,541	255,929	127,192	127,483	עלות המכירות
121,269	57,665	61,721	29,473	32,743	רווח גולמי
65,207	32,000	35,859	16,263	18,315	הוצאות מכירה ושיווק
25,347	12,309	12,791	6,220	6,377	הוצאות הנהלה וכלליות
2,494	1,562	2,378	615	(195)	הכנסות (הוצאות) אחרות, נטו
					רווח מפעולות לפני הוצאות ארגון מחדש, ירידת ערך רכוש קבוע והפסד הון ממימוש השקעה בחברה מאוחדת
33,209	14,918	15,449	7,605	7,856	
485	485	-	-	-	הוצאות ארגון מחדש
992	-	-	-	-	ירידת ערך רכוש קבוע
666	666	-	-	-	הפסד הון ממימוש חברה מאוחדת
31,066	13,767	15,449	7,605	7,856	רווח מפעולות
7,817	3,631	2,752	1,591	1,717	הוצאות מימון, נטו
23,249	10,136	12,697	6,014	6,139	רווח לפני מיסים על ההכנסה
2,067	1,700	1,222	1,450	510	מיסים על הכנסה
21,182	8,436	11,475	4,564	5,629	רווח נקי לתקופה
					ייחוס הרווח הנקי לתקופה לבעלי המניות של החברה
21,060	8,376	11,413	4,534	5,599	
122	60	62	30	30	לבעלי מניות המיעוט
21,182	8,436	11,475	4,564	5,629	
					רווח נקי למניה המיוחס לבעלי מניות של החברה:
0.90	0.36	0.49	0.19	0.24	בסיסי
0.87	0.35	0.47	0.19	0.24	מדולל

2.2.2. להלן טבלת נתונים עיקריים במיליוני דולר:

שנת 2010	12 חודשים אחרונים	מחצית ראשונה 2010	מחצית ראשונה 2011	רבעון שני 2010	רבעון שני 2011	
620.1	640.6	297.2	317.6	156.7	160.2	מכירות
33.2	33.7	14.9	15.4	7.6	7.9	רווח לפני הוצאות ארגון מחדש, ירידת ערך רכוש קבוע והפסד הון ממימוש חברה מאוחדת
0.5	-	0.5	-	-	-	הוצאות ארגון מחדש
1.0	1.0	-	-	-	-	ירידת ערך רכוש קבוע
0.7	-	0.7	-	-	-	הפסד הון ממימוש חברה מאוחדת
31.1	32.7	13.8	15.4	7.6	7.9	רווח מפעולות
44.3	44.7	20.6	21.0	10.5	10.6	EBITDA מתוקנן(*)
23.2	25.1	9.5	11.4	4.5	5.6	רווח נקי המיוחס לבעלי המניות של החברה לפני הוצאות ארגון מחדש, ירידת ערך רכוש קבוע והפסד הון ממימוש חברה מאוחדת
21.1	24.1	8.4	11.4	4.5	5.6	רווח נקי המיוחס לבעלי המניות של החברה
14.3	6.6	10.4	2.8	9.6	5.9	תזרים מזומנים מפעילות שוטפת

חישוב ה- EBITDA:

שנת 2010	12 חודשים אחרונים	מחצית ראשונה 2010	מחצית ראשונה 2011	רבעון שני 2010	רבעון שני 2011	
21.2	24.2	8.4	11.5	4.6	5.6	רווח נקי לתקופה - כמדווח
2.1	1.6	1.7	1.2	1.4	0.5	מיסים על הכנסה
7.8	6.9	3.6	2.7	1.6	1.7	הוצאות מימון, נטו
0.5	-	0.5	-	-	-	הוצאות ארגון מחדש
1.0	1.0	-	-	-	-	ירידת ערך רכוש קבוע
0.7	-	0.7	-	-	-	הפסד הון ממימוש חברה מאוחדת
11.1	11.0	5.7	5.6	2.9	2.8	פחת והפחתות
44.3	44.7	20.6	21.0	10.5	10.6	EBITDA מתוקנן

(*) EBITDA מתוקנן הוא מדד שאינו לפי כללים חשבונאיים מקובלים בו משתמשת החברה למדידת תוצאותיה מפעולות נמשכות, ולמיטב ידיעתה זהו מדד מקובל בו משתמשות חברות אחרות בתחומי פעילות החברה. ה- EBITDA המתוקנן מחושב כדלקמן: רווח נקי בתוספת מיסים על הכנסה, הוצאות מימון נטו, פחת והפחתות, ירידת ערך רכוש קבוע, הוצאות ארגון מחדש והפסד הון ממימוש חברה מאוחדת.

2.3. ניתוח תוצאות הפעילות

2.3.1. כללי

מכירות הקבוצה ברבעון השני של 2011, הסתכמו ב- 160.2 מיליון דולר לעומת 156.7 מיליון דולר ברבעון השני של 2010, עליה של כ- 2%. המכירות במונחי מטבע מקורי ירדו ב- 1%.

במחצית הראשונה של 2011, הסתכמו המכירות ב- 317.6 מיליון דולר לעומת 297.2 מיליון דולר במחצית הראשונה של 2010, עליה של כ- 7%. המכירות במונחי מטבע מקורי עלו ב- 5%.

להלן התפלגות מכירות החברה לפי אזורים גיאוגרפיים, במיליוני דולר:

שנת 2010		מחצית ראשונה						רבעון שני						
% מסה"כ	%	2010		2011		% שינוי במטבע מקורי		% מסה"כ	2010	2011		% שינוי במטבע מקורי		
		% מסה"כ	%	% מסה"כ	%	% שינוי	% שינוי			% מסה"כ	%	% שינוי	% שינוי	
65	400.2	66	197.1	63	198.6	1	1	67	105.6	60	96.8	(8)	(8)	צפון אמריקה
13	83.1	13	38.3	15	48.9	28	22	13	20.8	16	25.5	22	8	אירופה
13	78.2	12	35.5	13	41.4	16	9	11	17.1	14	21.8	27	16	ישראל
9	56.0	8	24.8	9	27.4	11	11	8	12.4	9	15.3	23	23	בריטניה
-	2.6	1	1.5	-	1.3	(6)	(6)	1	0.8	1	0.8	-	-	אחרים
100	620.1	100%	297.2	100%	317.6	7	5	100%	156.7	100%	160.2	2	(1)	סה"כ

צפון אמריקה

המכירות בצפון אמריקה ירדו ברבעון השני של השנה ב- 8% לעומת רבעון מקביל אשתקד, לאור חולשה בפעילות מרבית הלקוחות בשוק העממי בארה"ב, וזאת לעומת גידול במכירות שנרשם בשוק זה ברבעון הראשון של 2011.

במחצית הראשונה של השנה עלו המכירות בצפון אמריקה ב- 1% לעומת תקופה מקבילה אשתקד.

אירופה

המכירות באירופה ברבעון השני ובמחצית הראשונה של השנה עלו ב- 22% ו- 28% בהתאמה לעומת תקופות דיווח מקבילות אשתקד וזאת עקב גידול במכירת מוצרים ללא תפר וגרביים.

ישראל

המכירות בישראל עלו ברבעון השני של השנה ב- 27% במונחים דולריים לעומת רבעון מקביל אשתקד והסתכמו בסך של 21.8 מיליון דולר. במונחים שקליים עלו המכירות ב- 16%.

המכירות במחצית הראשונה של השנה עלו בכ- 16% במונחים דולריים לעומת תקופה מקבילה אשתקד והסתכמו בסך של 41.4 מיליון דולר. המכירות במונחים שקליים עלו ב- 9% במחצית הראשונה של השנה לעומת המחצית הראשונה אשתקד.

הגידול במכירות ברבעון השני של השנה לעומת רבעון מקביל אשתקד נבע מהתרחבות רשת החנויות והשקת רשת חנויות הילדים החדשה (Delta Kids) ומעיתוי חג הפסח שחל השנה ברבעון השני וב- 2010 חל ברבעון הראשון. במחצית הראשונה של השנה נבע הגידול במכירות בעיקר מהתרחבות רשת החנויות, כאמור לעיל.

בריטניה

המכירות בבריטניה עלו ברבעון השני ובמחצית הראשונה של 2011 בכ- 23% ו- 11% בהתאמה לעומת תקופות דיווח מקבילות אשתקד וזאת בעיקר עקב גידול במכירת חזיות ללקוחות קיימים.

הרווח הגולמי ברבעון השני של 2011 הסתכם ב- 32.7 מיליון דולר, המהווה 20.4% מסך המכירות לעומת 29.5 מיליון דולר ברבעון שני של 2010 המהווה 18.8% מסך המכירות, עליה של כ- 11%.

במחצית הראשונה של 2011 הסתכם הרווח הגולמי ב- 61.7 מיליון דולר, לעומת 57.7 מיליון דולר במחצית הראשונה אשתקד, והיווה 19.4% מסך המכירות בשתי התקופות.

הגידול ברווח הגולמי ובשיעורו מסך המכירות ברבעון השני ובמחצית הראשונה של 2011 מול תקופות מקבילות אשתקד, נבע מגידול במכירות ומשיפור בסל המוצרים שכלל מכירות של מוצרים עתירי חדשנות וכן מגידול בהיקף הייצור במפעלי החברה. הגידול ברווח הגולמי כאמור לעיל, הושג חרף התייקרות במחירי חומרי הגלם ומוצרים מוגמרים אשר באה לידי ביטוי בשחיקת הרווח הגולמי בתחום הפעילות דלתא ארה"ב – שוק עממי, ראה סעיף 2.3.3 להלן.

הוצאות מכירה ושיווק עלו ב- 13% והסתכמו ב- 18.3 מיליון דולר ברבעון שני של 2011, לעומת 16.3 מיליון דולר ברבעון שני של 2010.

הוצאות מכירה ושיווק עלו ב- 12% והסתכמו ב- 35.9 מיליון דולר במחצית הראשונה של 2011, לעומת 32.0 מיליון דולר במחצית הראשונה של 2010.

להלן טבלה המתארת את התפלגות הוצאות מכירה ושיווק בין תחום הפעילות דלתא שיווק ישראל, לעומת שאר תחומי הפעילות בקבוצה, במיליוני דולר:

מחצית ראשונה 2010	מחצית ראשונה 2011	רבעון שני 2010	רבעון שני 2011	
14.5	17.0	7.2	8.8	דלתא ישראל
41.5%	41.7%	43.0%	41.0%	% מסך מכירות של דלתא שיווק ישראל
17.5	18.9	9.1	9.5	תחומי פעילות אחרים
6.7%	6.8%	6.5%	6.9%	% מסך מכירות של תחומי פעילות אחרים
32.0	35.9	16.3	18.3	סה"כ הוצאות מכירה ושיווק
10.8%	11.3%	10.4%	11.4%	% הוצאות מכירה ושיווק מסך המכירות

הגידול בהוצאות מכירה ושיווק ברבעון השני ובמחצית הראשונה של 2011 מול תקופות מקבילות אשתקד בתחום פעילות דלתא ישראל נבע מהתרחבות רשת החנויות וכן עקב הוצאות בגין השקת רשת חנויות הילדים Delta Kids. בנוסף עלו ההוצאות עקב התחזקות שער החליפין של השקל לעומת הדולר ברבעון השני ובמחצית הראשונה של השנה בכ- 9% ו- 6% לעומת השער הממוצע בתקופות מקבילות אשתקד, התחזקות אשר הביאה לעליה בהוצאות במונחים דולריים.

הוצאות הנהלה וכלליות גדלו ברבעון השני של 2011 ב- 2% והסתכמו ב- 6.4 מיליון דולר לעומת 6.2 מיליון דולר ברבעון שני 2010.

במחצית הראשונה של 2011 גדלו הוצאות הנהלה והכלליות ב- 4% והסתכמו ב- 12.8 מיליון דולר לעומת 12.3 מיליון דולר במחצית הראשונה אשתקד.

הגידול בהוצאות הנהלה וכלליות ברבעון שני ובמחצית הראשונה של 2011 לעומת תקופות דיווח אשתקד, נבע בעיקר מהתחזקות בשער החליפין הממוצע של השקל מול הדולר כאמור לעיל, התחזקות אשר הגדילה את ההוצאות במונחים דולריים.

הוצאות אחרות, נטו ברבעון שני של 2011 הסתכמו בסך 0.2 מיליון דולר לעומת הכנסות אחרות בסך 0.6 מיליון דולר ברבעון שני אשתקד, על פי הפירוט בטבלה להלן:

מחצית ראשונה 2010	מחצית ראשונה 2011	רבעון שני 2010	רבעון שני 2011	
0.3	2.4	0.2	0.1	רווח הון ממכירת רכוש קבוע
-	1.3	-	-	רווח הון ממכירת הסכם זכיינות, ראה 2.3.3 להלן
1.3	(1.3)	0.4	(0.3)	רווח (הפסד) משערוך עסקאות מטבע
1.6	2.4	0.6	(0.2)	

הפסד משערוך עסקאות מטבע ברבעון שני 2011, נובע בעיקרו משערוך העסקאות הקיימות לפי שער הסגירה ליום המאזן, שהינו 1.4478 דולר ל- 1 יורו.

הרווח התפעולי ברבעון השני של 2011 הסתכם ב- 7.9 מיליון דולר, לעומת 7.6 מיליון דולר ברבעון שני של 2010, עליה של 3%.

הרווח התפעולי במחצית הראשונה של 2011 עלה ב- 12% והסתכם בסך של 15.4 מיליון דולר לעומת 13.8 מיליון דולר ו- 14.9 מיליון דולר לפני הוצאות ארגון מחדש והפסד הון ממימוש חברה מאוחדת, במחצית הראשונה אשתקד.

השיפור ברווח התפעולי ברבעון השני ובמחצית הראשונה של 2011 לעומת תקופות מקבילות אשתקד, נבע בעיקר מהגידול במכירות וברווח הגולמי בקיזוז גידול בהוצאות מכירה ושיווק, הנהלה וכלליות, כפי שתואר לעיל.

הוצאות מימון עלו ב- 8% ברבעון השני של 2011 והסתכמו ב- 1.7 מיליון דולר לעומת 1.6 מיליון דולר ברבעון מקביל אשתקד.

במחצית הראשונה של 2011 ירדו הוצאות המימון ב- 24% והסתכמו ב- 2.8 מיליון דולר לעומת 3.6 מיליון דולר במחצית הראשונה של 2010.

להלן טבלה המתארת את הרכב הוצאות מימון:

מחצית ראשונה 2010	מחצית ראשונה 2011	רבעון שני 2010	רבעון שני 2011	
3.2	2.8	1.7	1.4	הוצאות ריבית ועמלות הפרשי שער
0.2	(0.3)	(0.2)	0.1	התאמות בגין IFRS
0.2	0.3	0.1	0.2	סה"כ הוצאות מימון
3.6	2.8	1.6	1.7	

הוצאות מס ברבעון השני של 2011 הסתכמו בסך של 0.5 מיליון דולר לעומת 1.4 מיליון דולר ברבעון מקביל אשתקד.

הוצאות המס במחצית הראשונה של 2011 הסתכמו ב- 1.2 מיליון דולר לעומת 1.7 מיליון דולר בתקופה מקבילה אשתקד.

שיעור המס האפקטיבי הנמוך של החברה ברבעון השני ובמחצית הראשונה של 2011 נובע מחסכון במס בשיעור גבוה משיעור המס הממוצע, בגין הפסדים בתחום פעילות דלתא ארה"ב.

הרווח המיוחס לבעלי המניות של החברה ברבעון שני של 2011 הסתכם ב- 5.6 מיליון דולר לעומת 4.5 מיליון דולר ברבעון שני של 2010, גידול של 23%.

הרווח המיוחס לבעלי המניות של החברה במחצית הראשונה של 2011 הסתכם בסך של 11.4 מיליון דולר לעומת 8.4 מיליון דולר במחצית הראשונה אשתקד, גידול של 36%.

השיפור בתוצאות העסקיות בתקופות הדיווח לעומת תקופות הדיווח אשתקד, נבע מהשיפור ברווח התפעולי ומקיטון בהוצאות המס, כפי שהוסבר לעיל.

2.3.2. להלן תמצית תוצאות עסקיות של החברה במאוחד, בחלוקה לשלושת תחומי הפעילות שבדוחותיה הכספיים, לרבעון שני ולמחצית הראשונה של 2011 ו-2010 ולשנת 2010, באלפי דולר:

רבעון שני שהסתיים ב- 30 ביוני					
(בלתי מבוקר)					
רווח (הפסד) תפעולי			מכירות		
2010	2011	% שינוי	2010	2011	
1,936	(1,731)	(10)	77,210	69,556	דלתא ארה"ב – "שוק עממי"
4,491	7,204	4	68,699	71,249	חטיבה גלובלית פלח שוק עליון
2,537	3,600	28	16,802	21,482	דלתא ישראל
(668)	-		(7,075)	(2,215)	ביטול מכירות ורווח בין-חטיבות
(691)	(1,217)		1,029	154	התאמות אחרות
7,605	7,856	2	156,665	160,226	סה"כ מכירות ורווח תפעולי בדו"ח המאוחד

שנת 2010		מחצית ראשונה שהסתיימה ב- 30 ביוני					
מבוקר		(בלתי מבוקר)					
רווח (הפסד) תפעולי		רווח (הפסד) תפעולי לפני הוצאות ארגון מחדש והפסד הון ממימוש חברה מאוחדת			מכירות		
תפעולי	מכירות	2010	2011	% שינוי	2010	2011	
6,015	298,740	3,319	(1,997)	3	141,856	145,607	דלתא ארה"ב – "שוק עממי"
15,965	257,449	7,395	13,266	3	131,306	134,969	חטיבה גלובלית פלח שוק עליון
13,060	76,949	4,867	5,517	17	34,889	40,762	דלתא ישראל
18	(15,207)	18	-		(12,635)	(4,274)	ביטול מכירות והפסד בין-חטיבות
(1,849)	2,143	(681)	(1,337)		1,790	586	התאמות אחרות
33,209	620,074	14,918	15,449	7	297,206	317,650	סה"כ מכירות ורווח תפעולי לפני הוצאות ארגון מחדש ירידת ערך רכוש קבוע והפסד הון ממימוש חברה מאוחדת
485		485	-				הוצאות ארגון מחדש
992		-	-				ירידת ערך רכוש קבוע
666		666	-				הפסד הון ממימוש חברה מאוחדת
31,066		13,767	15,449				סה"כ רווח תפעולי בדוח המאוחד

תחום פעילות דלתא ארה"ב – "שוק עממי"

המכירות ברבעון השני של 2011 הסתכמו ב- 69.6 מיליון דולר לעומת 77.2 מיליון דולר ברבעון מקביל אשתקד, ירידה של 10%.

המכירות במחצית הראשונה של 2011 הסתכמו ב- 145.6 מיליון דולר לעומת 141.9 מיליון דולר במחצית המקבילה אשתקד, עליה של 3%.

הקיטון במכירות ברבעון השני של 2011 לעומת הרבעון המקביל אשתקד נבע מחולשה במכירות של מרבית הרשתות הקמעונאיות בשוק העממי האמריקאי.

ההפסד התפעולי ברבעון השני של 2011 הסתכם ב- 1.7 מיליון דולר, לעומת רווח תפעולי בסך 1.9 מיליון דולר ברבעון מקביל אשתקד.

ההפסד התפעולי במחצית הראשונה של 2011 הסתכם ב- 2.0 מיליון דולר לעומת רווח תפעולי בסך 3.3 מיליון דולר במחצית המקבילה אשתקד.

ההפסד התפעולי במחצית הראשונה של 2011, כלל רווח הון בסך 1.3 מיליון דולר ממכירת הסכם זכיינות שהיה ברשות החברה למכירת מוצרים תחת השם "Nicole Miller". תוקף הסכם הזכיינות המקורי אמור לפוג בתום 2011, כך שרווח ההון האמור משקף את הרווח הצפוי ממכירת המוצרים תחת ההסכם עד תום שנת 2011.

המעבר מרווח תפעולי הראשונה בתקופת הדיווח של 2010 להפסד תפעולי הראשונה ברבעון השני ובמחצית הראשונה של 2011, נבע בעיקר משחיקת הרווח הגולמי עקב התייקרות בעלות המוצרים. שחיקה זו נגרמה בעיקר לאור העלייה במחירי הכותנה שהתחזקה החל מהמחצית השנייה של 2010, ראה סעיף 5.3 להלן, ובשל פרק הזמן הנדרש להתאמת מחירי המכירה ללקוחות.

על מנת להתמודד עם ההתייקרות האמורה, פעלה החברה להתאמת מחירי המכירה מול הלקוחות. יצוין כי להערכת החברה העלאת מחירי המכירה תבוא לידי ביטוי במחצית השנייה של 2011³, באופן שתחום הפעילות יעבור לרווחיות תפעולית.

³ יצוין כי המידע האמור לעיל, הינו הערכה בלבד וצופה פני עתיד, אשר יכול ולא יתממש או יתממש באופן שונה לעומת הערכות ותחזיות החברה, כתוצאה מנסיבות שאינן תלויות בחברה בלבד ובשל היותו מבוסס על מידע הקיים בתאריך הדו"ח, וכולל הערכות של החברה נכון לתאריך הדו"ח.

יתרת מלאי תחום הפעילות ליום 30 ביוני 2011 כוללת 9 מיליון דולר בגין הסבת מוצרים מאריזות של 10 יחידות למוצר (10pp) לאריזות של 3 יחידות למוצר (3pp) כחלק מדרישה של לקוח עיקרי. סך המלאי בגין הפרויקט הסתכם ב- 11 מיליון דולר והוא צפוי להימכר במהלך שנת 2011 בתאום עם הלקוח⁴. ללקוח העיקרי מחויבות לרכישת מלאי זה. לאחר תאריך המאזן מכרה החברה מלאי בסך כ- 0.8 מיליון דולר מתוך הסך האמור.

ביום 28 ביוני 2011, רכשה דלתא ארה"ב פעילות ממותגת בתחום ההלבשה הלילית (Sleepwear) לנשים, תחת המותג KN Karen Neuburger, בתמורה ל- 4 מיליון דולר, ראה סעיף 1.2.10 לעיל.

תחום פעילות חטיבה גלובלית פלח שוק עליון

המכירות ברבעון השני של 2011 הסתכמו ב- 71.2 מיליון דולר לעומת 68.7 מיליון דולר ברבעון מקביל אשתקד, עליה של 4%.

המכירות במחצית הראשונה של 2011 הסתכמו ב- 135.0 מיליון דולר לעומת 131.3 מיליון דולר בתקופה מקבילה אשתקד, עליה של 3%. הגידול במכירות תחום הפעילות ברבעון שני ובמחצית ראשונה של 2011 לעומת תקופות מקבילות אשתקד נבע מעלייה במכירת מוצרים ללא תפר וגרביים ללקוחות באירופה ובארה"ב.

הרווח התפעולי ברבעון שני של 2011 הסתכם ב- 7.2 מיליון דולר לעומת 4.5 מיליון דולר ברבעון מקביל אשתקד, עליה של 60%.

הרווח התפעולי במחצית הראשונה של 2011 הסתכם ב- 13.3 מיליון דולר לעומת 7.4 מיליון דולר בתקופה מקבילה אשתקד, עליה של 79%. השיפור ברווח התפעולי ברבעון השני ובמחצית הראשונה של 2011 לעומת תקופות דיווח מקבילות אשתקד נובע מגידול במכירות ומשיפור בסל המוצרים שכלל מכירות של מוצרים עתירי חדשנות, וכן מגידול בהיקף היצור וברווחיות מפעלי החברה במצרים, בולגריה וסריגת אל תפר בישראל.

⁴ המידע האמור לעיל, הינו הערכה בלבד וצופה פני עתיד, אשר יכול ולא יתממש או יתממש באופן שונה לעומת הערכות ותחזיות החברה, כתוצאה מנסיבות שאינן תלויות בחברה בלבד ובשל היותו מבוסס על מידע הקיים בתאריך הדו"ח, וכולל הערכות של החברה נכון לתאריך הדו"ח.

יתרת המלאי של תחום פעילות זה ליום 30 ביוני 2011, עלתה בכ- 9 מיליון דולר, מ- 27 ל- 36 מיליון דולר, לעומת תקופות הדיווח בשנת 2010 לאור גידול בהיקף הפעילות והייצור במפעלי החברה.

תחום פעילות דלתא ישראל

המכירות ברבעון השני של 2011 הסתכמו ב- 21.5 מיליון דולר לעומת 16.8 מיליון דולר ברבעון המקביל אשתקד, עליה של 28%.

המכירות בשקלים ברבעון השני של 2011 הסתכמו בכ- 74.0 מיליון ש"ח לעומת כ- 63.6 מיליון ש"ח ברבעון שני של 2010, עליה של 16%.

המכירות במחצית הראשונה של 2011 הסתכמו ב- 40.8 מיליון דולר לעומת 34.9 מיליון דולר במחצית מקבילה אשתקד, עליה של 17%.

המכירות בשקלים במחצית הראשונה של 2011 הסתכמו בכ- 143.5 מיליון ש"ח לעומת 131.2 מיליון ש"ח במחצית ראשונה של 2010, עליה של 9%.

הגידול במכירות ברבעון השני של 2011 לעומת רבעון מקביל אשתקד נבע מהתרחבות רשת החנויות ובכללה רשת החנויות החדשה לילדים (Delta Kids) אשר הושקה במהלך רבעון ראשון 2011, ומעיתוי חג הפסח שחל השנה ברבעון השני ובשנת 2010 חל ברבעון הראשון.

הרווח התפעולי ברבעון השני של 2011 הסתכם ב- 3.6 מיליון דולר לעומת 2.5 מיליון דולר ברבעון מקביל אשתקד, עליה של 42%.

הרווח התפעולי במחצית הראשונה של 2011 הסתכם ב- 5.5 מיליון דולר לעומת 4.9 מיליון דולר במחצית המקבילה אשתקד, עליה של 13%.

הרווח התפעולי ברבעון השני של 2011 במונחים שקליים הסתכם בסך של 11.3 מיליון ש"ח לעומת 10.1 מיליון ש"ח ברבעון מקביל אשתקד, עליה של 12%.

הרווח התפעולי במחצית הראשונה של 2011 במונחים שקליים נותר ללא שינוי לעומת תקופה מקבילה אשתקד והסתכם בסך של 18.3 מיליון ש"ח.

השיפור ברווח התפעולי ברבעון השני של 2011 לעומת רבעון שני אשתקד נבע בעיקר מגידול במכירות, עקב האמור לעיל, אשר קוזז בחלקו על ידי הגידול בהוצאות מכירה ושיווק בגין השקת רשת החנויות החדשה.

במחצית הראשונה של 2011 נרשמה יציבות ברווח התפעולי לעומת המחצית הראשונה

אשתקד עקב השקת רשת חנויות הילדים (Delta Kids) אשר תרמה לגידול בהוצאות מכירה ושיווק ומעלות פרישה של מנהל תחום הפעילות אשר נכללה ברבעון הראשון של 2011.

יתרת המלאי של תחום פעילות זה ליום 30 ביוני 2011 עלתה בכ- 6.5 מיליון דולר, מ- 9.0 ל- 15.5 מיליון דולר לעומת 30 ביוני אשתקד. מתוך הגידול האמור כ- 2.1 מיליון דולר נבע מהשקת רשת החנויות החדשה. בנוסף, השקיעה החברה כ- 2.0 מיליון דולר במהלך המחצית הראשונה של 2011 בצידוד ובחנויות.

3. נזילות ומקורות מימון

תמצית דוחות על תזרימי המזומנים במיליוני דולר:

שנה שהסתיימה ב- 31 בדצמבר 2010	מחצית ראשונה		רבעון שני		
	2010	2011	2010	2011	
14.3	10.4	2.8	9.6	5.9	מזומנים נטו שנבעו מפעילות שוטפת
1.9	(0.8)	(5.9)	0.4	(7.1)	מזומנים נטו שנבעו (ששימשו) לפעילות השקעה
1.9	(1.0)	0.3	(7.5)	(1.9)	מזומנים נטו שנבעו (ששימשו) לפעילות מימון
18.1	8.7	(2.8)	2.5	(3.1)	גידול (קיטון) במזומנים ושווי מזומנים

החברה מממנת את פעילותה מתזרים המזומנים מפעילות שוטפת, ממסגרות האשראי הבנקאיות ומהנפקת אגרות חוב.

ברבעון השני של 2011 נבע לחברה תזרים מזומנים חיובי מפעילות שוטפת בסך של 5.9 מיליון דולר לעומת 9.6 מיליון דולר ברבעון מקביל אשתקד.

במחצית הראשונה של 2011 נבע לחברה תזרים מזומנים חיובי מפעילות שוטפת בסך של 2.8 מיליון דולר לעומת 10.4 מיליון דולר בתקופה מקבילה אשתקד.

הקיטון בתזרים המזומנים מפעילות שוטפת ברבעון השני ובמחצית הראשונה של 2011 לעומת תקופות דיווח מקבילות נבע מגידול בהון החוזר עקב גידול בהיקף הפעילות.

הגידול בתזרים המזומנים ששימש לפעילות השקעה, נבע מרכישת הפעילות הממותגת בסך 4 מיליון דולר, ראה סעיף 1.2.10, ומגידול בהשקעות עקב השקת רשת החנויות לילדים בישראל, כאמור לעיל.

להלן מספר אינדיקטורים פיננסיים לרבעון שני ולמחצית הראשונה של 2011 ו-2010:
ולשנת 2010:

שנת 2010	רבעון שני 2010	רבעון שני 2011	
1.77	1.46	1.73	יחס שוטף
0.98	0.86	1.02	יחס מהיר
53	56	58	ימי אשראי לקוחות
50	52	52	ימי אשראי ספקים
89	73	82	ימי מלאי
	9.6	5.9	תזרים מזומנים חיובי מפעילות שוטפת (מיליון \$) – רבעון שני
14.3	10.4	2.8	תזרים מזומנים חיובי מפעילות שוטפת (מיליון \$) – מחצית ראשונה/ שנת 2010
	10.5	10.6	EBITDA מתוקנן (מיליון \$) – רבעון שני
	20.6	21.0	EBITDA מתוקנן (מיליון \$) – מחצית ראשונה
44.3	44.6	44.7	EBITDA מתוקנן (מיליון \$) על בסיס שנים עשר חודשים אחרונים
75.0	75.0	84.0	חוב פיננסי נטו (מיליון \$)
1.7	1.7	1.9	יחס כיסוי חוב פיננסי נטו ל- EBITDA מתוקנן (על בסיס שנים עשר חודשים אחרונים)
47.0%	46.4%	46.9%	הון/ סך מאזן
197.3	185.5	205.4	הון (מיליון \$)

השיפור ביחס השוטף וביחס המהיר מ- 1.46 ו- 0.86 בהתאמה ביום 30 ביוני 2010, ל- 1.73 ו- 1.02 בהתאמה ביום 30 ביוני 2011 נבע מהנפקת אגרות חוב אשר בוצעה בחודש דצמבר 2010 ושימשה בחלקה לפירעון אשראי זמן קצר ויתרתה הופקדה בפיקדון בנקאי לזמן קצר אשר נכלל בסעיף מזומנים ושווי מזומנים.

סך החוב הפיננסי נטו ליום 30 ביוני 2011 הסתכם ב- 84.0 מיליון דולר לעומת 75.0 מיליון דולר ביום 30 ביוני 2010 וביום 31 בדצמבר 2010.

4. דיבידנד

4.1. לאחר תאריך המאזן החברה הכריזה על חלוקת דיבידנד בסך כולל של 2 מיליון דולר המהווים 8.54 סנט למניה, אשר יחולק ביום 6 בספטמבר 2011 על פי השער היציג של הדולר כפי שיפורסם ביום הקודם ליום התשלום. המועד הקובע לחלוקה כאמור יהיה 22 באוגוסט 2011 ויום ה"אקס" יהיה 23 באוגוסט 2011.

להלן פרטים בדבר הבחינה שערך הדירקטוריון בקשר עם קבלת ההחלטה על חלוקת הדיבידנד האמורה לעיל:

א. דירקטוריון החברה בחן את עמידת החברה במבחן הרווח ויכולת הפירעון הקבועים בסעיף 302(א) לחוק החברות, התשנ"ט-1999, ובעקבות בחינה זו אישר את עמידת החברה במבחנים אלה ביחס לחלוקת הדיבידנד האמור.

ב. לעניין העמידה במבחן הרווח, הדירקטוריון אישר את חלוקת הדיבידנד האמור על בסיס יתרת העודפים של החברה ליום 30 ביוני 2011 אשר עולה על סכום הדיבידנד שאושר.

ג. לעניין העמידה במבחן יכולת הפירעון, הדירקטוריון שקל את העניינים הבאים: נתונים בדבר מצבה הפיננסי של החברה ובכלל זה נתונים בדבר היתרות הנזילות של החברה, יתרת החוב של החברה ויתרת החוב נטו שלה; מסגרות האשראי הבנקאיות הלא מנוצלות של החברה, תחזית תזרים המזומנים לשנים 2011 ו-2012 והתשלומים הצפויים של הריבית והקרן בגין אגרות החוב (סדרה כ) שהנפיקה החברה בשנת 2010. בעקבות בחינת העניינים הנ"ל, אישר הדירקטוריון שהחברה עומדת במבחן יכולת הפירעון ביחס לחלוקת הדיבידנד האמורה, לרבות בתרחישים שמרניים.

ד. להערכת הדירקטוריון, חלוקת הדיבידנד לא תשפיע באופן מהותי לרעה על מצבה הכספי של החברה, ובכלל זה על מבנה ההון שלה, רמת המינוף שלה, מצב נזילותה ועל יכולתה להמשיך לפעול במתכונת פעילותה הקיימת.

ה. הדירקטוריון אינו מסתמך על יכולת החברה לממש נכסים או על מקורות כספיים הנובעים מחברות המוחזקות על ידי החברה.

ו. הנתונים הצפויים וההערכות האמורים בפסקאות ג' ו-ד' לעיל הינם בגדר מידע צופה פני עתיד, כהגדרתו בחוק ניירות ערך, התשכ"ח-1986, המבוסס על ניתוח הנתונים המפורטים בפסקה ג' לעיל שערכה החברה. ציפיות והערכות אלה עשויות שלא להתממש, כולן או חלקן, או להתממש באופן שונה מהותית מכפי שנצפה, בין היתר בעקבות שינויים בשווקים הכלכליים בישראל ובעולם, שינויים בתנאי שוק ההון, שערי חליפין, תנאי השווקים השונים בהם פועלת החברה, העשויים להשפיע על פעילות החברה ותוצאותיה.

5. חשיפה לסיכוני שוק ודרכי ניהולם

חשיפה לסיכוני שוק, גורמי סיכון וניהולם

5.1. האחראי על ניהול סיכוני שוק בחברה

ניהול סיכוני השוק בחברה מבוצע על פי מדיניות ניהול סיכונים אשר נקבעת על ידי הדירקטוריון וההנהלה הבכירה של החברה.

מר אייזק דבח, מנכ"ל החברה משמש כאחראי על ניהול סיכוני השוק בחברה. מר יוסי חגג, סמנכ"ל הכספים בחברה, משמש כאחראי על ניהול סיכוני השוק בתחום שערי חליפין וריבית.

5.2. תיאור סיכוני השוק

הקבוצה חשופה בפעילותה למספר סיכוני שוק וביניהם המצב הכלכלי בשווקי היעד בהם פועלת החברה ותנודות בשערי החליפין באותם שווקים לעומת מטבע הפעילות שהינו הדולר.

לפירוט בדבר כלל הסיכונים אליהם חשופה החברה, ראה סעיף 1.25 בחלק א' לדוח השנתי של החברה לשנת 2010.

5.3. מדיניות החברה בניהול סיכוני שוק

5.3.1. מחירי הכותנה

בשנת 2010 חלה עלייה משמעותית של כ- 80% במחירי הכותנה הממוצעים מול שנת 2009. מגמה זו המשיכה ביתר שאת גם במחצית הראשונה של 2011 והביאה לעלייה משמעותית במחירי חוטי הכותנה המהווים את חומר הגלם העיקרי של החברה. מחיר חוזי כותנה ליולי 2011 ב- 31 במרס 2011 היה 1.92 דולר לפאונד לעומת מחיר של כ- 1.3 דולר לפאונד ביום 31 בדצמבר 2010. במהלך הרבעון השני חלה ירידה הדרגתית במחירי חוזי הספוט של הכותנה.

במהלך חודש יולי 2011 חלה ירידה חדה במחירי הכותנה באופן שמחיר חוזי כותנה לאוקטובר 2011 מסתכם ב- 1.04 דולר לפאונד, ירידה של כ- 50% ממחיר השיא שנרשם לכותנה.

החברה עוקבת אחר תנודתיות המחיר כאמור ומנסה להתאים את רמת מלאי החוטים ומוצרים מוגמרים בהתאם לתחזית המכירות. בנוסף, החברה העלתה את מחירי המכירה מול לקוחות, ראה סעיף 2.3.3 לעיל.

5.3.2. תנודתיות בשער החליפין של היורו מול הדולר

בשנת 2011 עודף התקבולים של החברה ביורו הצטמצם לכדי 20 מיליון דולר בשנה (לעומת כ- 40 מיליון דולר בשנת 2010) וזאת לאור העברת חלק מחוזי המכירה של החברה מול לקוחות באירופה לדולר.

החברה ביצעה עסקאות הגנה בהיקף האמור לעיל בשער חליפין ממוצע של 1.359 דולר ל- 1 יורו וזאת על מנת להגן על עודף התקבולים כאמור, ראה סעיף 5.4 להלן.

להלן שערי החליפין הממוצעים של היורו מול הדולר בשנת 2011 ו- 2010 על בסיס רבעוני:

<u>שינוי %</u>	<u>2010</u>	<u>2011</u>	
(1%)	\$1.384	\$1.368	רבעון ראשון
13%	\$1.275	\$1.441	רבעון שני
7%	\$1.291	\$1.382	רבעון שלישי (*)
2%	\$1.360	\$1.384	רבעון רביעי (*)

(*) שער ממוצע של עסקאות הגנה שביצעה החברה.

מדיניות החברה הינה לשמור על מתאם גבוה ככל האפשר בין המטבע בו נמכרות הסחורות שלה לבין המטבע בו נרכשים המוצרים ו/או חומרי הגלם. החברה בוחנת באופן שוטף את החשיפה המאזנית ואת החשיפה הכלכלית שלה בהתאם לתחזית ההכנסות וההוצאות ל- 12 החודשים הבאים.

פעילות הקבוצה חשופה לגורמי סיכון מקרו כלכליים, גורמי סיכון ענפיים וכן גורמי סיכון ייחודיים לפעילותה. פירוט מלא של גורמי סיכון אלה, מופיעים בחלק א' לדוח תקופתי לשנת 2010 בסעיף 1.25.1.

מכשירים פיננסיים

5.4

להלן הפוזיציות הפתוחות נכון ליום 30 ביוני 2011 אשר אינן מוכרות כהגנה חשבונאית, מול היורו:

<u>שער מטבע ממוצע</u>	<u>סכום באלפי דולר</u>	<u>שער מטבע לעסקה (דולר ל- 1 יורו)</u>	<u>תאריך פירעון</u>	
	2,000	1.382	11/7/11	
	1,500	1.382	8/8/11	
	1,500	1.382	8/9/11	
1.382	5,000			רבעון שלישי 2011
	1,200	1.381	11/10/11	
	1,200	1.380	8/11/11	
	100	1.395	28/11/11	
	1,100	1.380	8/12/11	
	1,400	1.394	24/12/11	
1.384	5,000			רבעון רביעי 2011
1.383	10,000			סה"כ עסקאות

בתוצאות הרבעון השני והמחצית הראשונה של 2011 כללה החברה במסגרת סעיף הכנסות (הוצאות) אחרות נטו, את תוצאות העסקאות שנסגרו במהלך תקופת הדוח ואת התוצאות שהוערכו מעסקאות אשר אינן מוכרות כהגנה חשבונאית מול היורו, אשר הסתכמו בהפסד בסך של כ- 0.3 ו-1.3 מיליון דולר בהתאמה.

5.5. דו"ח בסיסי הצמדה, באלפי דולר

ליום 30 ביוני 2011						
לא מבוקר						
סה"כ	יתרות לא כספיות	במטבעות אחרים	בש"ח	ביוח	בדולר	
רכוש:						
43,894	-	1,037	259	263	42,335	מזומנים ושווי מזומנים
107,686	-	1,657	17,162	11,863	77,004	לקוחות
13,464	4,520	3,669	1,124	173	3,948	חייבים אחרים ויתרות חובה
116,705	116,705	-	-	-	-	מלאי
1,766	1,766	-	-	-	-	נכסים מסווגים כמוחזקים למכירה
1,555	637	-	31	-	887	יתרות חובה והוצאות מראש לזמן ארוך
2,660	-	-	-	-	2,660	מכשיר פיננסי נגזר
7,331	7,331	-	-	-	-	נכסי מיסים נדחים
63,500	63,500	-	-	-	-	רכוש קבוע, בניכוי פחת שנצבר
79,588	79,588	-	-	-	-	נכסים בלתי מוחשיים, בניכוי הפחתה שנצברה
438,149	274,047	6,393	18,576	12,229	126,834	סך הרכוש
התחייבויות:						
65,034	-	32	2	6,070	58,930	אשראי מתאגידים בנקאיים
55,459	-	2,956	8,537	4,113	39,853	ספקים ונותני שירותים
43,086	5,435	3,561	15,507	580	18,003	זכאים אחרים
2,559	-	-	-	-	2,559	הלוואות מתאגידים בנקאיים לזמן ארוך
477	477	-	-	-	-	התחייבות בשל סיום יחסי עובד מעביד, לאחר ניכוי יעודה בקופות פיצויים
60,277	-	-	-	-	60,277	אגרות חוב (*)
5,812	-	204	64	93	5,451	הלוואות והתחייבויות אחרות לזמן ארוך
232,704	5,912	6,753	24,110	10,856	185,073	סך התחייבויות
205,445	268,135	(360)	(5,534)	1,443	(58,239)	סה"כ יתרה מאזנית, נטו

(*) אגרות החוב שהונפקו במהלך ינואר ודצמבר 2010 נקובות בש"ח נושאות ריבית שקלית קבועה ואינן צמודות. החברה התקשרה עם תאגיד בנקאי בעסקה להחלפת תזרימי המזומנים השקליים (SWAP), בתזרים מזומנים דולרי לפיכך, מוצגת ההתחייבות בהצמדה לדולר.

5.6. מבחני רגישות לשינויים בשערי החליפין של השקל והיורו מול הדולר ושינויים בשיעור הריבית, באלפי דולר.

רגישות לשינוי בשער החליפין של השקל מול הדולר:

רווח (הפסד) מהשינויים			רווח (הפסד) מהשינויים		שער חליפין צפוי
ירידה של 10%	ירידה של 5%	שווי הוגן	עליה של 5%	עליה של 10%	
10% = \$3.07 ש"ח	5% = \$3.24 ש"ח	10% = \$3.42 ש"ח	5% = \$3.59 ש"ח	10% = \$3.76 ש"ח	
26	13	259	(13)	(26)	מזומנים ושווי מזומנים
1,716	858	17,162	(858)	(1,716)	לקוחות ⁵
112	56	1,124	(56)	(112)	חייבים אחרים ויתרות חובה
3	2	31	(2)	(3)	יתרות חובה לזמן ארוך
-	-	(2)	-	-	אשראי מתאגידים בנקאיים לזמן קצר
(854)	(427)	(8,537)	427	854	ספקים ונותני שירותים
(1,551)	(776)	(15,507)	776	1,551	זכאים אחרים
(6)	(3)	(64)	3	6	הלוואות והתחייבויות אחרות לזמן ארוך
(1,235)	(618)	(12,358)	618	1,235	התחייבות חוץ מאזנית בגין הסכמי שכירות
(1,789)	(895)	(17,892)	895	1,789	סה"כ

רגישות לשינוי בשיעור ההיוון של התחייבויות בגין הסכמי שכירות וזכיינות הנקובים בשקלים:

ירידה של 10% ⁴	ירידה של 5% ³	שיעור היוון 12%	עלייה של 5% ²	עלייה של 10% ¹	שינוי בשווי ההוגן לפני מס ⁶
(153)	(76)	(12,516)	57	130	

רגישות לשינוי בשער החליפין של היורו מול הדולר:

רווח (הפסד) מהשינויים			רווח (הפסד) מהשינויים		שער חליפין צפוי
ירידה של 10%	ירידה של 5%	שווי הוגן	עליה של 5%	עליה של 10%	
10% = €1.30	5% = €1.38	10% = €1.45	5% = €1.52	10% = €1.59	
(26)	(13)	263	13	26	מזומנים ושווי מזומנים
(1,186)	(593)	11,863	593	1,186	לקוחות ⁵
(17)	(9)	173	9	17	חייבים אחרים ויתרות חובה
607	304	(6,070)	(304)	(607)	אשראי מתאגידים בנקאיים לזמן קצר
411	206	(4,113)	(206)	(411)	ספקים ונותני שירותים
58	29	(580)	(29)	(58)	זכאים אחרים
9	5	(93)	(5)	(9)	הלוואות והתחייבויות אחרות לזמן ארוך
(144)	(71)	1,443	71	144	סה"כ

רגישות לשינוי בשיעור ההיוון של ההתחייבות בגין הסכמי זכינות הנקובים בירו:

עלייה של 10% ¹	עלייה של 5% ²	שיעור היוון 12%	ירידה של 5% ³	ירידה של 10% ⁴	שינוי בשווי ההוגן לפני מס
2	1	(210)	(1)	(2)	

רגישות לשינויים בשיעור ריבית הליבור המשוקללת. התחשיב להלן מתייחס לחשיפה תזרימית ולא לשינוי בשווי הוגן בגין תיק הלוואות בסך של כ- 62.9 מיליון דולר (באלפי \$) כאשר הריבית המשוקללת בגין תיק הלוואות ליום 30 ביוני 2011 הינה 2.4%:

שינוי בשיעור הריבית	עלייה של 10%	עלייה של 5%	ירידה של 5%	ירידה של 10%
שיעור הריבית הצפוי לאור השינוי	2.64%	2.52%	2.28%	2.16%
רווח (הפסד) מהשינויים לפני מס	(135)	(67)	135	67

להלן יובאו ניתוחי רגישות שווי חוזה SWAP שבגינו התקשרה החברה בנוגע להחלפת תזרימי המזומנים השקליים לבעלי אגרות החוב בתזרים מזומנים דולרי. יצוין, כי שינויים בשווי של החוזה יזקפו לקרן הונית במאזן החברה ללא השפעה על דוח רווח והפסד.

ניתוח רגישות שווי חוזה ה-SWAP לשינויים בשער חליפין (שקל/ דולר):

שיעור שינוי	ירידה של 10%	ירידה של 5%	שווי הוגן	עלייה של 5%	עלייה של 10%
שער חליפין צפוי	\$1 = 3.07 ש"ח	\$1 = 3.24 ש"ח	\$1 = 3.415 ש"ח	\$1 = 3.59 ש"ח	\$1 = 3.76 ש"ח
שווי חוזה אקדמה	11,447	7,236	2,660	18	(3,099)
הפרש	8,000	3,789	-	(3,429)	(6,545)

ניתוח רגישות שווי חוזה ה-SWAP לשינויים בריבית השקלית:

שיעור שינוי	ירידה של 10%	ירידה של 5%	שווי הוגן	עלייה של 5%	עלייה של 10%
שיעור ריבית צפוי	6.30%	6.70%	7%	7.35%	7.70%
שווי חוזה אקדמה	3,445	3,047	2,660	2,277	1,896
הפרש	785	387	-	(383)	(764)

ניתוח רגישות שווי חוזה SWAP לשינויים בריבית דולרית:

שיעור שינוי	ירידה של 10%	ירידה של 5%	שווי הוגן	עלייה של 5%	עלייה של 10%
שיעור ריבית צפוי	5.47%	5.78%	6.08%	6.38%	6.69%
שווי חוזה אקדמה	2,217	2,439	2,660	2,881	3,100
הפרש	(443)	(221)	-	221	440

¹ לשיעור היוון של 13.2%.

² לשיעור היוון של 12.6%.

³ לשיעור היוון של 11.4%.

⁴ לשיעור היוון של 10.8%.

⁵ יתרת הלקוחות הכלולה בטבלאות לעיל הינה לזמן קצר ולכן השווי הוגן המוצג לגביה תואם ליתרה הכלולה בדוחות הכספיים.

⁶ עיקר ההתחייבויות הכלולות בטבלת ניתוח הרגישות לעיל מתייחסות להסכמי שכירות, ואילו ההתחייבויות בגין הסכמי הזכינות הינן בסכומים לא מהותיים.

6. גילוי בדבר הליך אישור הדוחות הכספיים

דירקטוריון החברה החליט שהאורגן אשר מופקד על בקרת העל של הדוחות הכספיים בחברה הינה הועדה לבחינת הדוחות הכספיים (להלן: "הועדה").

בוועדה זו חברים שלושה דירקטורים, על פי הפירוט להלן:

יחזקאל דברת, יו"ר הועדה – דירקטור חיצוני, בעל מומחיות חשבונאית ופיננסית.

שאל בן זאב – דירקטור חיצוני, בעל מומחיות חשבונאית ופיננסית.

גדעון שטיאט – דירקטור בעל מומחיות חשבונאית ופיננסית.

עובר למינויים, שלושת חברי הועדה מסרו לחברה הצהרה בהתאם להוראות סעיף 3 לתקנות החברות (הוראות ותנאים לעניין הליך אישור הדוחות הכספיים), תש"ע-2010. לפירוט נוסף אודות חברי הועדה כאמור, לרבות בקשר עם כישוריהם, השכלתם, ניסיונם והידע שלהם, שבהסתמך עליהם רואה אותם החברה כבעלי מומחיות חשבונאית ופיננסית ראה חלק ד' לדוח התקופתי של החברה לשנת 2010 – "פרטים נוספים על התאגיד", אשר פורסם בתאריך 17 בפברואר 2011 (מספר אסמכתא: 2011-01-052224).

אישור הדוחות הכספיים לרבעון השני ולמחצית הראשונה של שנת 2011 היה כרוך בשתי ישיבות כמפורט להלן:

(1) ישיבה של הועדה שדנה דיון עקרוני ומקיף בסוגיות הדיווח המהותיות וגיבשה המלצותיה לדירקטוריון בעניין הדוחות הכספיים.

(2) ישיבה של הדירקטוריון לדיון בדוחות הכספיים ואישורם.

טרם אישור הדוחות הכספיים של החברה על ידי הדירקטוריון, נשלחה טיוטת הדוחות הכספיים, הדוחות הנלווים והביאורים לדוחות אלו לחברי הועדה יומיים לפני הישיבה.

לישיבת הועדה הדנה באישור הדוחות הכספיים מוזמנים מנכ"ל, סמנכ"ל הכספים חשב החברה, מבקר הפנים וכן רואי החשבון החיצוניים המציגים את הדוחות הכספיים בפני חברי הועדה ועונים על שאלות, במידה וקיימות.

במהלך ישיבת הועדה הדנה בדוחות הכספיים, נסקרים ונידונים הדוחות הכספיים של החברה, נבחנים עיקרי השינויים בהם, הבקורות הפנימיות הקשורות בדוח הכספי, ההערכות והאומדנים שנעשו בקשר עם הדוחות הכספיים, שלמות ונאותות הגילוי והמדיניות החשבונאית שאומצה והטיפול החשבונאי שיושם בעניינים המהותיים של החברה. בנוסף, ניתנת התייחסות להערות הנהלת החברה ורואי החשבון המבקר ונבחנת התאמת הדוחות הכספיים לאירועים שהתרחשו בחברה ולתקנים שעל פיהם מכינה החברה את דוחותיה.

לאחר הדיון מעלה יו"ר הוועדה לבחינת דוחות כספיים להצבעה את המלצת הוועדה לדירקטוריון לאשר את הדוחות הכספיים ומברר אם למי מחברי הוועדה נותרו שאלות או סוגיות לגביהן לא נענה.

הוועדה גיבשה המלצות בדבר אישור הדוחות הכספיים של החברה לתקופה שהסתיימה ביום 30 ביוני 2011 ואלו הועברו לעיונו של דירקטוריון החברה, יומיים קודם לשיבת הדירקטוריון, שהינו פרק זמן סביר להערכת דירקטוריון החברה, בהתחשב בהיקף ההמלצות ומורכבותן. לאחר המלצת הוועדה לאשר את הדוחות הכספיים כאמור, הובאו הדוחות הכספיים והביאורים הנלווים להם לאישור דירקטוריון החברה.

שמות חברי הוועדה לבחינת דוחות כספיים אשר השתתפו בישיבה ביום 2 באוגוסט 2011, במסגרתה המליצה הוועדה לדירקטוריון החברה לאשר את הדוחות הכספיים ודו"ח הדירקטוריון ליום 30 ביוני 2011, הינם: יחזקאל דברת יו"ר הוועדה, שאול בן זאב וגדעון שטיאט.

כמו כן, נכח בישיבה אייזק דבח מנכ"ל החברה ודירקטור, יוסי חגג, סמנכ"ל הכספים ומיקי לקסר חשב ומזכיר החברה.

שאר חברי הדירקטוריון קיבלו לעיונם את טיוטת הדוחות הכספיים 4 ימים לפני מועד ישיבת הדירקטוריון שנקבעה לאישור הדוחות הכספיים וכן הועברו לעיונם כאמור המלצות הוועדה. במהלך ישיבת הדירקטוריון נסקרו התוצאות הכספיות והסוגיות המהותיות בדוחות הכספיים על ידי סמנכ"ל הכספים של החברה וכן נסקרו המלצות הוועדה. הועלו שאלות על ידי חברי הדירקטוריון השונים ביחס לנתוני הדוחות הכספיים. השאלות נדונו ונענו על ידי הנהלת החברה ועל ידי רואה החשבון המבקר. הדוחות אושרו ונחתמו על ידי המוסמכים לכך.

עוד יצוין כי אם וככל שבמהלך העבודה על הכנת הדוחות הכספיים, נתקל סמנכ"ל הכספים או מנכ"ל החברה בשאלות, סוגיות או בעיות מהותיות או ראשוניות שהטיפול בהן מצריך דיון מקדים בטרם מובאים הדוחות הכספיים לאישור הדירקטוריון, יורו סמנכ"ל הכספים או מנכ"ל החברה על כינוס ישיבת דירקטוריון מקדימה אשר בה נידונים ומלובנים נושאים אלו.

שמות חברי הדירקטוריון אשר השתתפו בישיבת הדירקטוריון ביום 4 באוגוסט 2011 במסגרתה אושרו הדוחות הכספיים ודו"ח הדירקטוריון לתקופה שהסתיימה ביום 30 ביוני 2011, הינם: יו"ר הדירקטוריון נועם לאוטמן, גדעון שטיאט, ישראל באום, יצחק ויינשטוק, שאול בן זאב, ציפורה כרמון, יחזקאל דברת ואיזק דבח. כן נכחו בישיבה: יוסי חגג, סמנכ"ל הכספים, שלמה דורון, משנה למנכ"ל וסמנכ"ל תפעול ראשי ומיקי לקסר חשב ומזכיר החברה.

הוראות גילוי בקשר עם הדיווח הפיננסי של התאגיד

7. גילוי בדבר אומדנים חשבונאיים קריטיים

בעריכת הדוחות הכספיים בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים, נדרשת ההנהלה להשתמש באומדנים והערכות המשפיעים על הנתונים המדווחים של נכסים והתחייבויות, על הנתונים בדבר נכסים מותנים והתחייבויות תלויות שניתן להם גילוי בדוחות הכספיים וכן על נתוני הכנסות והוצאות בתקופות הדיווח. חלק מהאומדנים אשר עשויה להיות להם השפעה מהותית על הצגת הנתונים בדוחות הכספיים, מחייבים הפעלת שיקול דעת בסביבה של אי וודאות.

פירוט מלא בדבר אומדנים והנחות חשבונאיות ניתן בביאור 3 בדוחות הכספיים השנתיים של החברה לשנת 2010 אשר פורסם ביום 17 בפברואר 2011.

גילוי ייעודי למחזיקי אגרות חוב

8. תעודות התחייבות שבמחזור

להלן יובא תיאור סדרת אגרות החוב של החברה שבמחזור נכון למועד הדוח:

כ	סדרה
<p>113,000,000 ש"ח ע.נ. אגרות חוב נרשמו למסחר ביום 24.1.2010 על פי דוח הצעת מדף שפרסמה החברה ביום 18.1.2010 מכוח תשקיף המדף של החברה מיום 29.5.2008.</p> <p>92,632,000 ש"ח ע.נ. אגרות חוב נרשמו למסחר ביום 28.12.2010 על פי דוח הצעת מדף שפרסמה החברה ביום 23.12.2010 מכוח תשקיף המדף של החברה מיום 22.12.2010.</p>	מועד ההנפקה
205,632,000	היקף ע.נ. אגרות חוב במועד ההנפקה (בש"ח)
205,632,000	היקף ע.נ. אגרות חוב ליום 30.6.2011 (בש"ח) לרבות הצמדה
19.7.2012	מועד תחילת פירעון הקרן
1	מספר תשלומים שנתיים לפירעון הקרן
כ- 6.4 מיליון ש"ח	סכום הריבית שנצברה ליום 30.6.2011
כ- 214 מיליון ש"ח	שווי בורסאי סמוך ליום 30.6.2011

סדרה	כ
סוג הריבית	קבועה- 7%
ריבית אפקטיבית ליום ההנפקה (כולל הוצאות הנפקה)	7.45%
ריבית אפקטיבית ליום הנפקת ההרחבה לאגרות החוב (כולל הוצאות הנפקה)	6.62%
מועדי תשלום הריבית	בתשלומים חצי שנתיים ביום 19 ביולי וביום 19 בינואר של כל אחת מהשנים 2010 עד 2016 (כולל).
סוג הצמדה	אינן צמודות.
זכות המרה	אגרות החוב אינן ניתנות להמרה.
זכות לבצע פדיון מוקדם או המרה כפויה	אם וככל שיוחלט על ידי הבורסה על מחיקה מרישום למסחר של אגרות החוב בשל ירידה בשווי סדרת אגרות החוב מתחת לסכום הקבוע בהנחיות הבורסה, לא תאפשר החברה פדיון מוקדם של אגרות החוב בגין מחיקה כאמור.
ערבות לתשלום התחייבויות	אינן מובטחות בשעבוד.
דירוג	מדורגות על ידי מידרוג בע"מ בדירוג A3 יציב (ראו דיווח מיום 31.12.2009 (מס' אסמכתא: 2009-01-338541) ומיום 19.12.2010 (מס' אסמכתא – 2010-01-721767).
פרטים בדבר הנאמן ופרטי ההתקשרות עמו	שטראוס לזר, חברה לנאמנות (1992) בע"מ, מרחוב יצחק שדה 17, תל אביב (טלפון: 03-623777; פקס: 03-5613824). איש הקשר אצל הנאמן הינו מר אורי לזר, דואר אלקטרוני: ori@slcpa.co.il.

נכון למועד הדוח, עמדה החברה בכל התנאים וההתחייבויות כלפי מחזיקי אגרות החוב שבמחזור, לרבות לפי שטר הנאמנות לאגרות החוב ולא התקיימה עילה להעמדת אגרות החוב לפירעון מיידי.

הדירקטוריון והנהלה מביעים הערכה רבה לציבור העובדים של דלתא ומנהליה.

נחתם בתאריך: 04/08/2011.

אייזק דבח
מנכ"ל ודירקטור

נועם לאוטמן
יו"ר הדירקטוריון

דלתא גליל תעשיות בע"מ

מידע כספי לתקופת ביניים

(בלתי מבוקר)

30 ביוני 2011

דלתא גליל תעשיות בע"מ

מידע כספי לתקופת ביניים

(בלתי מבוקר)

30 ביוני 2011

תוכן העניינים

עמוד

2

דוח סקירה של רואה החשבון המבקר

דוחות כספיים מאוחדים - בדולרים ארה"ב:

3-4

דוחות על המצב הכספי

5

דוחות על הרווח הכולל

6-7

דוחות על השינויים בהון

8-10

דוחות על תזרימי המזומנים

11-20

ביאורים לדוחות הכספיים התמציתיים המאוחדים



דוח סקירה של רואה החשבון המבקר לבעלי המניות של דלתא גליל תעשיות בע"מ

מבוא

סקרנו את המידע הכספי המצורף של דלתא גליל תעשיות בע"מ וחברות הבנות שלה (להלן - הקבוצה), הכולל את הדוח התמציתי המאוחד על המצב הכספי ליום 30 ביוני 2011 ואת הדוחות התמציתיים המאוחדים על הרווח הכולל, השינויים בהון ותזרימי המזומנים לתקופות של 6 החודשים ו-3 החודשים שהסתיימו באותו תאריך. הדירקטוריון והנהלה אחראים לעריכה ולהצגה של מידע כספי לתקופת ביניים זו בהתאם לתקן החשבונאות בינלאומי IAS 34 "דיווח כספי לתקופת ביניים", וכן הם אחראים לעריכת מידע כספי לתקופת ביניים זו לפי פרק ד' של תקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידיים), התש"ל - 1970. אחריותנו היא להביע מסקנה על מידע כספי לתקופת ביניים זו בהתבסס על סקירתנו.

לא סקרנו את המידע הכספי לתקופת הביניים התמציתי של חברות שאוחדו אשר נכסיהן הכלולים באיחוד מהווים כ-9% מכלל הנכסים המאוחדים ליום 30 ביוני 2011. המידע הכספי התמציתי לתקופת הביניים של אותן חברות נסקר על ידי רואה חשבון אחר שדוחות הסקירה שלו הומצאו לנו ומסקנתנו, ככל שהיא מתייחסת למידע הכספי בגין אותן חברות, מבוססת על דוחות הסקירה של רואה החשבון האחר.

היקף הסקירה

ערכנו את סקירתנו בהתאם לתקן סקירה 1 של לשכת רואי החשבון בישראל "סקירה של מידע כספי לתקופת ביניים הנערכת על ידי רואה החשבון המבקר של הישות". סקירה של מידע כספי לתקופת ביניים מורכבת מברורים, בעיקר עם אנשים האחראים לעניינים הכספיים והחשבונאיים, ומיישום נהלי סקירה אנליטיים ואחרים. סקירה הינה מצומצמת בהיקפה במידה ניכרת מאשר ביקורת הנערכת בהתאם לתקני ביקורת מקובלים בישראל ולפיכך אינה מאפשרת לנו להשיג ביטחון שניודע לכל העניינים המשמעותיים שהיו יכולים להיות מזוהים בביקורת. בהתאם לכך, אין אנו מחויבים חוות דעת של ביקורת.

מסקנה

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

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

דלתא גליל תעשיות בע"מ

דוחות תמציתיים מאוחדים על המצב הכספי
ליום 30 ביוני 2011

31 בדצמבר 2010 (מבוקר)	30 ביוני	
	2010 (בלתי מבוקר)	2011 (בלתי מבוקר)
אלפי דולרים		
46,215	36,375	43,894
90,317	97,231	107,686
725	1,239	29
12,028	9,201	13,435
121,275	103,832	116,705
2,838	2,916	1,766
<u>273,398</u>	<u>250,794</u>	<u>283,515</u>
198	197	222
890	1,085	1,333
-	85	-
62,704	66,800	63,500
75,464	77,278	79,588
5,127	3,324	7,331
1,830	-	2,660
<u>146,213</u>	<u>148,769</u>	<u>154,634</u>
<u>419,611</u>	<u>399,563</u>	<u>438,149</u>

נכסים

נכסים שוטפים:

מזומנים ושווי מזומנים
חייבים ויתרות חובה:

לקוחות

מס הכנסה לקבל

אחרים

מלאי

נכסים מסווגים כמוחזקים למכירה

סך נכסים שוטפים

נכסים שאינם שוטפים:

הוצאות מראש לזמן ארוך

יתרות חובה לזמן ארוך

עודף נכסי תוכנית על התחייבות לסיום יחסים

עובד מעביד

רכוש קבוע, בניכוי פחת שנצבר

נכסים בלתי מוחשיים, בניכוי הפחתה שנצברה

נכסי מסים נדחים

מכשיר פיננסי נגזר

סך נכסים שאינם שוטפים

סך נכסים

(נועם לאוטמן,
(יו"ר הדירקטוריון

(אייזק דבח,
(מנכ"ל

(יוסי חגג,
(סמנכ"ל כספים

תאריך אישור המידע הכספי לתקופת ביניים על ידי דירקטוריון החברה: 4 באוגוסט 2011

31 בדצמבר 2010 (מבוקר)	30 ביוני	
	2010	2011
	(בלתי מבוקר)	
	אלפי דולרים	
57,439	75,739	62,924
2,110	2,110	2,110
52,959	59,841	55,459
854	816	1,867
41,506	33,018	41,219
154,868	171,524	163,579
3,614	4,669	2,559
472	385	477
5,296	6,526	5,812
-	976	-
58,023	28,856	60,277
-	1,132	-
67,405	42,544	69,125
222,273	214,068	232,704
23,091	23,090	23,097
120,966	120,946	121,121
1,465	(458)	1,416
58,969	49,042	66,963
(9,700)	(9,700)	(9,700)
194,791	182,920	202,897
2,547	2,575	2,548
197,338	185,495	205,445
419,611	399,563	438,149

התחייבויות והון

התחייבויות שוטפות:

הלוואות לזמן קצר מתאגידים בנקאיים
חלויות שוטפות של הלוואות לזמן ארוך
מתאגידים בנקאיים
זכאים ויתרות זכות:
ספקים ונותני שירותים
מס הכנסה לשלם
אחרים
סך התחייבויות שוטפות

התחייבויות שאינן שוטפות:

הלוואות מתאגידים בנקאיים, בניכוי
חלויות שוטפות
התחייבויות בשל סיום יחסי עובד - מעביד,
בניכוי נכסי תוכנית
התחייבויות אחרות שאינן שוטפות
עתודה למסים נדחים
אגרות חוב
מכשיר פיננסי נגזר
סך התחייבויות שאינן שוטפות
סך התחייבויות

הון:

הון המיוחס לבעלי מניות של החברה אם:
הון מניות
פרמיה על מניות
קרנות הון אחרות
יתרת רווח שלא יועד
מניות אוצר

זכויות שאינן מקנות שליטה

סך הון

סך התחייבויות והון

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים התמציתיים

דלתא גליל תעשיות בע"מ

דוח תמציתי מאוחד על הרווח הכולל
לתקופות של 6 החודשים ו- 3 החודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני 2011

שנה שהסתיימה ב- 31 בדצמבר 2010 (מבוקר)	3 חודשים שהסתיימו ב- 30 ביוני		6 החודשים שהסתיימו ב- 30 ביוני		
	2010	2011	2010	2011	
אלפי דולרים					
למעט נתוני רווח למניה					
620,074	156,665	160,226	297,206	317,650	מכירות
498,805	127,192	127,483	239,541	255,929	עלות המכירות
121,269	29,473	32,743	57,665	61,721	רווח גולמי
65,207	16,263	18,315	32,000	35,859	הוצאות מכירה ושיווק
25,347	6,220	6,377	12,309	12,791	הוצאות הנהלה וכלליות
2,494	615	(195)	1,562	2,378	הכנסות (הוצאות) אחרות, נטו
485	-	-	485	-	הוצאות ארגון מחדש, נטו
992	-	-	-	-	ירידת ערך רכוש קבוע
666	-	-	666	-	הפסד הון ממימוש חברה מאוחדת
31,066	7,605	7,856	13,767	15,449	רווח מפעולות
7,817	1,591	1,717	3,631	2,752	הוצאות מימון, נטו
23,249	6,014	6,139	10,136	12,697	רווח לפני מסים על ההכנסה
2,067	1,450	510	1,700	1,222	מסים על הכנסה
21,182	4,564	5,629	8,436	11,475	רווח לתקופה
רווח כולל אחר:					
(139)	-	-	-	-	הפסדים אקטואריים - תוכנית הטבה
47	(123)	(315)	137	(1,785)	מוגדרת לעובדים
1,429	(829)	464	(595)	1,350	שינוי נטו בעסקאות לגידור תזרים מזומנים
54	-	69	-	386	הפרשים מתרגום דוחות כספיים הערוכים
1,391	(952)	218	(458)	(49)	במטבע חוץ
22,573	3,612	5,847	7,978	11,426	מסים בגין הכנסות והוצאות שנוקפו ישירות
לחברה כולל אחר					
21,060	4,534	5,599	8,376	11,413	הפסד כולל אחר לתקופה, נטו ממס
122	30	30	60	62	סך הרווח הכולל לתקופה
21,182	4,564	5,629	8,436	11,475	
ייחוס הרווח לתקופה:					
21,060	4,534	5,599	8,376	11,413	לבעלי המניות של החברה אם
122	30	30	60	62	לבעלי זכויות שאינן מקנות שליטה
21,182	4,564	5,629	8,436	11,475	
ייחוס סך הרווח הכולל לתקופה:					
22,451	3,582	5,817	7,918	11,364	לבעלי המניות של החברה האם
122	30	30	60	62	לבעלי זכויות שאינן מקנות שליטה
22,573	3,612	5,847	7,978	11,426	סך ההכנסות והוצאות שהוכרו
בדולרים					
רווח למניה המיוחס לבעלי מניות החברה אם:					
0.90	0.19	0.24	0.36	0.49	בסיסי
0.87	0.19	0.24	0.35	0.47	מדולל

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים התמציתיים

דלתא גליל תעשיות בע"מ

דוח תמציתי מאוחד על השינויים בהון
לתקופות של 6 החודשים ו- 3 החודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני 2011

מיוחס לבעלי מניות של החברה

סך ההון	זכויות שאינן מקנות שליטה	סך הכל	מניות באוצר	יתרת רווח שלא יועד	הפסדים אקטואריים בגין התחייבויות בשל סיום יחסי עובד מעביד	קרנות הון לגידור תזרימי מזומנים	קרן הון מהפרשי תרגום	פרמיה על מניות	הון מניות רגילות	
									סכום	מספר מניות
197,338	2,547	194,791	(9,700)	60,468	(1,499)	36	1,429	120,966	23,091	24,605
11,426	62	11,364		11,413		(1,399)	1,350			
161		161						155	6	22
(4,000)		(4,000)		(4,000)						
(61)	(61)									
581		581		581						
<u>205,445</u>	<u>2,548</u>	<u>202,897</u>	<u>(9,700)</u>	<u>68,462</u>	<u>(1,499)</u>	<u>(1,363)</u>	<u>2,779</u>	<u>121,121</u>	<u>23,097</u>	<u>24,627</u>
178,506	2,545	175,961	(9,700)	41,721	-, -	-, -	-, -	120,854	23,086	24,586
7,978	60	7,918		8,376		(458)				
96		96						92	4	13
(30)	(30)									
(1,500)		(1,500)		(1,500)						
445		445		445						
<u>185,495</u>	<u>2,575</u>	<u>182,920</u>	<u>(9,700)</u>	<u>49,042</u>	<u>-, -</u>	<u>(458)</u>	<u>-, -</u>	<u>120,946</u>	<u>23,090</u>	<u>24,599</u>
178,506	2,545	175,961	(9,700)	43,146	(1,425)	-, -	-, -	120,854	23,086	24,586
22,573	122	22,451		21,060	(74)	36	1,429			
117		117						112	5	19
(120)	(120)									
(5,000)		(5,000)		(5,000)						
1,262		1,262		1,262						
<u>197,338</u>	<u>2,547</u>	<u>194,791</u>	<u>(9,700)</u>	<u>60,468</u>	<u>(1,499)</u>	<u>36</u>	<u>1,429</u>	<u>120,966</u>	<u>23,091</u>	<u>24,605</u>

יתרה ליום 1 בינואר 2011 (מבוקר) תנועות בתקופה של שישה החודשים שהסתיימו בתאריך 30 ביוני 2011 (בלתי מבוקר):
רווח כולל
תמורה ממימוש אופציות חלוקת דיבידנד
דיבידנד לבעלי זכויות שאינן מקנות שליטה מרכיב ההטבה בגין אופציות שהוענקו
יתרה ליום 30 ביוני 2011 (בלתי מבוקר)

יתרה ליום 1 בינואר 2010 (מבוקר) תנועות בתקופה של שישה החודשים שהסתיימו בתאריך 30 ביוני 2010 (בלתי מבוקר):
רווח כולל
תמורה מהנפקת מניות דיבידנד לבעלי זכויות שאינן מקנות שליטה חלוקת דיבידנד מרכיב ההטבה בגין אופציות שהוענקו
יתרה ליום 30 ביוני 2010 (בלתי מבוקר)

יתרה ליום 1 בינואר 2010 (מבוקר) תנועות בשנת 2010 (מבוקר):
רווח כולל
תמורה ממימוש אופציות דיבידנד לבעלי זכויות שאינן מקנות שליטה חלוקת דיבידנד מרכיב ההטבה בגין אופציות שהוענקו
יתרה ליום 31 בדצמבר 2010 (מבוקר)

דלתא גליל תעשיות בע"מ

דוח תמציתי מאוחד על השינויים בהון
לתקופות של 6 החודשים ו- 3 החודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני 2011

מיוחס לבעלי מניות של החברה

סך ההון	זכויות שאינן מקנות שליטה	סך הכל	מניות באוצר	יתרת רווח שלא יועד	הפסדים אקטואריים בגין התחייבויות בשל סיום יחסי עובד מעביד אלפי דולרים					הון מניות רגילות	
					קרנות הון לגידור תזרימי מזומנים	קרן הון מהפרשי תרגום	פרמיה על מניות	סכום	מספר מניות	באלפים	
201,381	2,579	198,802	(9,700)	64,585	(1,499)	(1,117)	2,315	121,121	23,097	24,627	
5,847	30	5,817		5,599		(246)	464				
(2,000)		(2,000)		(2,000)							
(61)	(61)										
278		278		278							
<u>205,445</u>	<u>2,548</u>	<u>202,897</u>	<u>(9,700)</u>	<u>68,461</u>	<u>(1,499)</u>	<u>(1,363)</u>	<u>2,779</u>	<u>121,121</u>	<u>23,097</u>	<u>24,627</u>	
183,245	2,575	180,670	(9,700)	45,844	-, -	-, -	494	120,942	23,090	24,599	
3,612	30	3,582		4,534			(952)				
4		4						4			
(30)	(30)										
(1,500)		(1,500)		(1,500)							
164		164		164							
<u>185,495</u>	<u>2,575</u>	<u>182,920</u>	<u>(9,700)</u>	<u>49,042</u>	<u>-, -</u>	<u>-, -</u>	<u>(458)</u>	<u>120,946</u>	<u>23,090</u>	<u>24,599</u>	

יתרה ליום 1 באפריל 2011 (בלתי מבוקר)
תנועות בתקופה של שלושה חודשים
שהסתיימו בתאריך 30 ביוני 2011 (בלתי מבוקר):
רווח כולל
תמורה ממימוש אופציות
חלוקת דיבידנד
דיבידנד לבעלי זכויות שאינן מקנות שליטה
מרכיב ההטבה בגין אופציות שהוענקו
יתרה ליום 30 ביוני 2011 (בלתי מבוקר)

יתרה ליום 1 באפריל 2010 (בלתי מבוקר)
תנועות בתקופה של שלושה חודשים
שהסתיימו בתאריך 30 ביוני 2010 (בלתי מבוקר):
רווח כולל
תמורה מהנפקת מניות
דיבידנד לבעלי זכויות שאינן מקנות שליטה
חלוקת דיבידנד
מרכיב ההטבה בגין אופציות שהוענקו
יתרה ליום 30 ביוני 2010 (בלתי מבוקר)

דלתא גליל תעשיות בע"מ

תמצית דוח מאוחד על תזרימי המזומנים
לתקופות של 6 החודשים ו- 3 החודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני 2011

שנה שהסתיימה ב- 31 בדצמבר 2010 (מבוקר)	3 חודשים שהסתיימו ב- 30 ביוני		6 החודשים שהסתיימו ב- 30 ביוני		אלפי דולרים
	2010	2011	2010	2011	
	(בלתי מבוקר)				
תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת:					
21,182	4,564	5,629	8,436	11,475	רווח לתקופה
448	6,773	1,891	4,426	(5,523)	התאמות הנדרשות לשקף את תזרימי המזומנים הנובעים מפעילות שוטפת
(4,002)	(811)	(497)	(1,589)	(2,045)	ריבית ששולמה במזומן, נטו
(3,368)	(897)	(1,156)	(908)	(1,153)	מסים על הכנסה ששולמו במזומן, נטו
14,260	9,629	5,867	10,365	2,754	מזומנים נטו שנבעו מפעילות שוטפת
תזרימי מזומנים מפעילות השקעה:					
816	816	-	816	-	תמורה ממכירת חברת מאוחדת, נטו (ראה נספח א')
(4,617)	(876)	(3,056)	(2,055)	(5,644)	רכישת רכוש קבוע ונכסים בלתי מוחשיים
(600)	-	(4,000)	(600)	(4,000)	רכישת פעילות/ סימן מסחרי (ראה נספח ב')
710	472	121	510	191	תמורה ממכירת רכוש קבוע
682	-	-	538	-	תמורה ממתן אופציה למכירת נכס מוחזק למכירה
4,218	-	-	-	-	תמורה ממכירת קרקע, נטו מתשלומי המס המתייחסים
644	-	(400)	-	(400)	הלוואה לקבלן משנה
132	-	268	-	4,035	תמורה ממכירת נכס שהוחזק למכירה
(12)	83	-	127	-	פירעון יתרות חייבים לזמן ארוך
25	(2)	(8)	(9)	(10)	הלוואות שניתנו לעובדים
(80)	4	7	9	22	החזר הלוואות מעובדים
1,918	(97)	(52)	(81)	(52)	פיקדונות לזמן ארוך
-	400	(7,120)	(745)	(5,858)	מזומנים נטו שנבעו מפעילות השקעה (ששימשו לפעילות השקעה)
תזרימי מזומנים מפעילות מימון:					
(120)	(30)	(61)	(30)	(61)	דיבידנד ששולם לבעלי זכויות שאינן מקנות שליטה בחברה מאוחדת
(5,000)	(1,500)	(2,000)	(1,500)	(4,000)	דיבידנד ששולם
(2,220)	(907)	(907)	(1,057)	(1,057)	פירעון הלוואות והתחייבויות אחרות לזמן ארוך
(47,205)	(5,123)	1,091	(28,605)	5,250	אשראי לזמן קצר מתאגידים בנקאיים, נטו
56,331	-	-	30,132	-	תמורה מהנפקת אגרות חוב, בניכוי הוצאות הנפקה
117	4	-	96	161	תמורה שנתקבלה מימוש אופציות לעובדים
1,903	(7,556)	(1,877)	(964)	293	מזומנים נטו שנבעו מפעילות מימון (שימשו לפעילות מימון)
18,081	2,473	(3,130)	8,656	(2,811)	גידול (קיטון) נטו במזומנים ושווי מזומנים
241	(167)	230	(174)	490	הפרשי שער ושערך מזומנים ושווי מזומנים, נטו
27,893	34,069	46,794	27,893	46,215	יתרת מזומנים ושווי מזומנים לתחילת התקופה
46,215	36,375	43,894	36,375	43,894	יתרת מזומנים ושווי מזומנים לגמר התקופה

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים התמציתיים

דלתא גליל תעשיות בע"מ

תמצית דוח מאוחד על תזרימי המזומנים
לתקופות של 6 החודשים ו- 3 החודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני 2011

שנה שהסתיימה ב- 31 בדצמבר 2010 (מבוקר)	3 חודשים שהסתיימו ב- 30 ביוני		6 החודשים שהסתיימו ב- 30 ביוני	
	2010	2011	2010	2011
	(בלתי מבוקר) אלפי דולרים			

התאמות הנדרשות לשקף את תזרימי המזומנים הנובעים מפעילות שוטפת:
הכנסות והוצאות שאינן כרוכות בזרימת מזומנים:

פחת הפחתות
ירידת ערך רכוש קבוע
הפסד הון ממימוש חברה מאוחדת שחיקת מזומנים, נטו
ריבית ששולמה במזומן, נטו
מסים על הכנסה ששולמו במזומן, נטו
מסי הכנסה נדחים - נטו
התחייבות בגין סיום יחסי עובד מעביד - נטו
הוצאות ארגון מחדש
רווח הון ממכירת רכוש קבוע
רווח הון ממימוש נכס אשר סווג כמוחזק למכירה שינוי במרכיב ההטבה בגין אופציות שהוענקו לעובדים שינוי בשווי הוגן של מכשירים פיננסיים נגזרים
להגנה מפני חשיפות מטבע
הוצאות מראש לזמן ארוך
אחרות

9,291	2,517	2,333	4,931	4,701
1,739	401	458	834	922
992	-	-	-	-
666	-	-	666	-
(241)	167	(230)	174	(490)
4,002	811	497	1,589	2,045
3,368	897	1,156	908	1,153
(2,319)	468	(767)	398	(1,818)
44	7	16	12	5
327	(158)	-	327	-
(249)	-	(108)	-	(101)
(483)	(224)	-	(250)	(2,330)
1,262	164	278	445	581
(505)	914	161	529	918
(6)	-	(26)	(8)	(24)
760	59	(135)	58	237
<u>18,648</u>	<u>6,023</u>	<u>3,633</u>	<u>10,613</u>	<u>5,799</u>
13,645	4,289	(7,593)	5,208	(17,196)
(1,379)	(1,151)	(2,195)	(1,174)	(2,195)
7,926	12,647	7,063	15,657	2,229
2,403	1,199	5,444	(1,598)	(578)
(40,795)	(16,234)	(4,461)	(24,280)	6,418
(18,200)	750	(1,742)	(6,187)	(11,322)
<u>448</u>	<u>6,773</u>	<u>1,891</u>	<u>4,426</u>	<u>(5,523)</u>

שינויים בנכסים והתחייבויות תפעוליים:

קיטון (גידול) בלקוחות
קיטון (גידול) בחייבים ויתרות חובה אחרות
גידול (קיטון) בספקים ונותני שירותים
גידול (קיטון) בזכאים ויתרות זכות אחרות
קיטון (גידול) במלאי

מידע נוסף על פעילות השקעה ומימון שלא כרוכים בהם תזרימי מזומנים:

(89)	(54)	356	(495)	(114)
-	30	-	(5)	-
1,358	1,057	141	4,107	1,612
(1,454)	-	-	(1,454)	-
63	-	-	139	-
(997)	-	268	-	510
-	-	(41)	-	79

ספקים בגין רכישות רכוש קבוע ורכוש אחר שלא במזומן
חייבים בגין מכירות רכוש קבוע שלא במזומן
התחייבות לתשלומים מינימאליים בגין תמלוגים
חייבים בגין מימוש חברה מאוחדת
זכאים בגין מימוש חברה מאוחדת
חייבים בגין מימוש רכוש קבוע מיועד למכירה
זכאים בגין מימוש רכוש קבוע מיועד למכירה

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים התמציתיים

דלתא גליל תעשיות בע"מ

דוחות תמציתיים מאוחדים על תזרימי המזומנים
לתקופות של 6 החודשים ו- 3 החודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני 2011

נספח א' - תמורה ממכירה חברה שאוחדה בעבר :

שנה שהסתיימה ב- 31 בדצמבר 2010 (מבוקר) אלפי דולרים		
223		לקוחות
202		חייבים ויתרות חובה
888		מלאי
122		פיקדונות לזמן ארוך
1,536		רכוש קבע
(307)		ספקים
232		זכאים ויתרות זכות
40		מרכיב היוון בגין תמורה ממכירת חברה
(666)		הפסד הון
2,270		סך תמורה
(1,454)		בניכוי חייבים בגין מכירת חברה מאוחדת
816		

* במהלך הרבעון השני של 2010, השלימה החברה את מכירת חברת הבת שלה בהודו. סך התמורה בגין המכירה הינו כ- 2.3 מיליון דולר, מתוכו כ- 0.9 מיליון דולר התקבלו במזומן והיתרה צפויה להתקבל עד אפריל 2012.

נספח ב' - רכישת פעילות ראה ביאור 8 :

שלושה ושישה חודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני 2011 (לא מבוקר) אלפי דולרים		
921		מלאי
3,469		רכוש בלתי מוחשי
(390)		ספקים ויתרות זכות
4,000		סך תמורה

דלתא גליל תעשיות בע"מ

ביאורים לדוחות הכספיים התמציתיים
ליום 30 ביוני 2011 (בלתי מבוקרים)

ביאור 1 - מידע כללי

דלתא גליל תעשיות בע"מ (להלן - "החברה") הינה תאגיד ישראלי אשר יחד עם חברות הבנות שלה (להלן - "הקבוצה") עוסקת בעיקר בייצור ושיווק של הלבשה תחתונה, ופעילה בשלושה מגזרים תפעוליים עיקריים שונים - דלתא ארה"ב שוק עממי, חטיבה גלובלית פלח שוק עליון ודלתא ישראל. מידע לגבי מגזרי הפעילות מוצג במסגרת ביאור 4.

הבורסה הראשית בה נסחרות מניות החברה היא הבורסה לניירות ערך בתל אביב בע"מ.

המידע הכספי לתקופת הביניים הינו סקור ואינו מבוקר.

ביאור 2 - בסיס העריכה של הדוחות הכספיים התמציתיים:

א. כללי

בעקבות מחיקת מניות החברה מהנסדא"ק (במרס 2008), החלה החברה לדווח לבורסה על פי הוראות פרק ו' לחוק ניירות ערך ולערוך את דוחותיה הכספיים, החל מדוחות שנתיים 2007, בהתאם לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידים) התש"ל-1970.

ב. בסיס העריכה של הדוחות הכספיים התמציתיים

המידע הכספי התמציתי המאוחד של הקבוצה ליום 30 ביוני 2011 ולתקופות הביניים של 3 ו-6 החודשים שהסתיימו באותו תאריך (להלן - "המידע הכספי לתקופת הביניים") נערך בהתאם לתקן חשבונאות בינלאומי מספר 34 - "דיווח כספי לתקופות ביניים" (להלן - "IAS 34"), וכולל את הגילוי הנוסף הנדרש בהתאם לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידים) התש"ל-1970. יש לעיין במידע הכספי לתקופת הביניים ביחד עם הדוחות הכספיים השנתיים לשנת 2010 והביאורים אשר נלוו אליהם, אשר נערכו לפי תקני דיווח כספי בינלאומיים (להלן - "תקני ה-IFRS") וכללו את הגילוי הנוסף הנדרש בהתאם לתקנות ניירות ערך (דוחות כספיים שנתיים) התש"ע-2010.

ביאור 3 - עיקרי המדיניות החשבונאית:

עיקרי המדיניות החשבונאית ושיטות החישוב, אשר יושמו בעריכת המידע הכספי לתקופת הביניים, הינם עקביים עם אלו ששימשו בעריכת הדוחות הכספיים השנתיים לשנת 2010, פרט למתואר להלן.

מסים על ההכנסה לתקופות הביניים מוכרים על בסיס האומדן הטוב ביותר של ההנהלה בנוגע לשיעור המס הממוצע שיחול על סך הרווחים השנתיים החזויים.

תקנים, תיקונים ופרשנויות לתקנים קיימים אשר נכנסו לתוקף ומחייבים עבור תקופת חשבונאיות המתחילות ב-1 בינואר 2011:

(1) תיקון תקן חשבונאות בינלאומי 34 - "דיווח כספי לתקופות ביניים" (להלן - התיקון ל-IAS 34). התיקון האמור מהווה חלק ממסמך השיפורים לתקני IFRS שפורסם במאי 2010. התיקון ל-IAS 34 מבהיר ומתקן את דרישות הגילוי בדוחות הביניים לגבי עסקות או אירועים משמעותיים ולגבי עניינים אחרים, תוך הוספת דרישות גילוי לגבי:

דלתא גליל תעשיות בע"מ

ביאורים לדוחות הכספיים התמציתיים
ליום 30 ביוני 2011 (בלתי מבוקרים)

ביאור 3 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך):

- א. שינויים משמעותיים בתנאים העסקיים או הכלכליים המשפיעים על שווים ההוגן של מכשירים פיננסיים בדוח הכספי, בין אם הם נמדדים בשווי הוגן ובין אם הם נמדדים בעלות מופחתת;
- ב. העברות בין רמות של מדרג השווי ההוגן בהן נעשה שימוש במדידת השווי ההוגן של מכשירים פיננסיים;
- ג. שינוי בסיווג של נכסים פיננסיים כתוצאה משינוי במטרה או בשימוש של נכסים אלה;
- ד. שינויים בהתחייבויות תלויות או בנכסים תלויים.

הקבוצה יישמה את התיקון האמור החל ב-1 בינואר 2011 והרחיבה בהתאם, ככל שרלוונטי, את הגילוי אשר ניתן במסגרת המידע הכספי לתקופת הביניים.

(2) תקנים, תיקונים ופרשנויות לתקנים קיימים נוספים אשר נכנסו לתוקף ומחייבים עבור תקופות חשבונאיות המתחילות ב-1 בינואר 2011, אולם ליישומם לראשונה אין השפעה מהותית על המידע הכספי של הקבוצה לתקופת הביניים של 6 החודשים ו-3 החודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני 2011 (לרבות מספרי השוואה):

- א. תיקונים לתקן דיווח כספי בינלאומי 3 - "צירופי עסקים" (להלן - IFRS 3R). התיקונים האמורים מהווים חלק ממסמך השיפורים לתקני IFRS שפורסם במאי 2010. להלן עיקרי התיקונים:

הבהרה כי הטיפול בתמורה מותנית בגין צירוף עסקים שהתרחש קודם ליישום IFRS 3R יהיה בהתאם להוראות הגרסה הקודמת של IFRS 3 (שפורסם בשנת 2004).

קביעה שאפשרות הבחירה של מדידת הזכויות שאינן מקנות שליטה במועד הרכישה לפי שווי הוגן או לפי החלק היחסי בנכסים המזוהים נטו של הנרכש שהוכרו, תתייחס רק לזכויות שאינן מקנות שליטה המקנות זכות בעלות בהווה ומזכות את בעליהן בחלק יחסי מהנכסים נטו של הישות במקרה של פירוק. כל יתר רכיבי הזכויות שאינן מקנות שליטה ימדדו על פי שוויים ההוגן ליום צירוף העסקים, אלא אם בסיס מדידה אחר נדרש על פי תקני ה-IFRS.

הבהרה כי הוראות המדידה של IFRS 3R יחולו על כל עסקות התשלומים מבוססי המניות של הנרכש, בין אם הוחלפו בעסקות תשלומים מבוססי מניות של הרוכש ובין אם לאו. בנוסף, קביעה שעסקות התשלומים מבוססי מניות של הנרכש תימדדנה על פי הוראות IFRS 2 "תשלום מבוסס מניות" ליום הרכישה.

- ב. תיקון תקן דיווח כספי בינלאומי 7 - "מכשירים פיננסיים: גילויים". התיקון האמור מהווה חלק ממסמך השיפורים לתקני IFRS שפורסם במאי 2010. התיקון האמור מתקן חלק מהגילויים האיכותיים והכמותיים הנדרשים בגין מהות והיקף הסיכונים הנובעים ממכשירים פיננסיים ומבהיר את האינטראקציה בין גילויים איכותיים וכמותיים אלו.

- ג. תיקון תקן חשבונאות בינלאומי 1 "הצגת דוחות כספיים" (להלן - התיקון ל- IAS 1). התיקון האמור מהווה חלק ממסמך השיפורים לתקני IFRS שפורסם במאי 2010. התיקון ל- IAS 1 מאפשר לישות להציג את ניתוח מרכיבי הרווח הכולל האחר, במסגרת הדוח על השינויים בהון או במסגרת הביאורים לדוחות הכספיים.

דלתא גליל תעשיות בע"מ

ביאורים לדוחות הכספיים התמציתיים
ליום 30 ביוני 2011 (בלתי מבוקרים)

ביאור 3 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך):

לתיקון ל- IAS 1 אין השפעה על דוחותיה הכספיים של הקבוצה, מאחר שניתוח מרכיבי הרווח הכולל האחר מוצג בדוחותיה הכספיים במסגרת הדוח על השינויים בהון.

ד. תיקון תקן חשבונאות בינלאומי 27 (מתוקן) - "דוחות כספיים מאוחדים ונפרדים" (להלן - התיקון ל- IAS 27R). התיקון האמור מהווה חלק ממסמך השיפורים לתקני IFRS שפורסם במאי 2010. התיקון ל- IAS 27R מבהיר אלו מבין התיקונים לתקנים בינלאומיים: IAS 21 "השפעת השינויים בשערי חליפין של מטבע חוץ", IAS 28 "השקעות בחברות כלולות" ו- IAS 31 "זכויות בעסקאות משותפות", אשר תוקנו במסגרת פרסום IAS 27R ייושמו באופן פרוספקטיבי ("מכאן ואילך") ואלו מהם ייושמו באופן רטרוספקטיבי ("למפרע").

(3) תקנים חדשים ותיקונים לתקנים קיימים נוספים אשר עדיין אינם בתוקף ואשר הקבוצה לא בחרה ביישומם המוקדם, פורטו במסגרת הדוחות הכספיים השנתיים של הקבוצה לשנת 2010. בנוסף לתקנים ותיקונים לתקנים אלה, פורסמו במאי וביוני 2011 התקנים והתיקונים לתקנים הבאים אשר עדיין אינם בתוקף ואשר הקבוצה לא בחרה ביישומם המוקדם:

- תקן דיווח כספי בינלאומי 10 - "דוחות כספיים מאוחדים" (להלן - IFRS 10);
- תקן חשבונאות בינלאומי 27 (מתוקן 2011) - "דוחות כספיים נפרדים" (להלן - IAS 27R);
- תקן דיווח כספי בינלאומי 13 - "מדידת שווי הוגן" (להלן - IFRS 13).
- תיקון תקן חשבונאות בינלאומי 1 - "הצגת דוחות כספיים" (להלן - התיקון ל- IAS 1).
- תיקון תקן חשבונאות בינלאומי 19 - "הטבות עובד" (להלן - התיקון ל- IAS 19)

בשלב זה הקבוצה בוחנת את השלכותיהם ואת עיתוי יישומם על ידיה בעתיד.
להלן תמצית הוראות עיקריות בתקנים האמורים הרלוונטיים לפעילות הקבוצה:

א. IFRS 10 מחליף את כל ההנחיות הקיימות לגבי שליטה ואיחוד דוחות כספיים במסגרת תקן חשבונאות בינלאומי 27 - "דוחות כספיים מאוחדים ונפרדים" (להלן - IAS 27) ובמסגרת פרשנות מספר 12 של הוועדה המתמדת לפרשנויות - "איחוד - ישויות למטרות מיוחדות". IFRS 10 משנה את הגדרת "שליטה". ההגדרה החדשה מתמקדת בדרישה לקיומם של "כוח" ותשואות משתנות על מנת שתתקיים שליטה. "כוח" הינו היכולת בהווה לכוון את הפעילויות שמשיפוע באופן משמעותי על התשואות. IFRS 10 כולל, בין היתר, הנחיות המתייחסות להבחנה בין זכויות משתתפות לזכויות מגינות וכן הנחיות המתייחסות למקרים בהם משקיע פועל בשם ישות אחרת או בשם קבוצת ישויות. עיקרון הליבה לפיו ישות מאוחדת מציגה חברה אם וחברות בנות שלה כאילו הן ישות אחת, נותר על כנו, כמו גם טכניקת האיחוד. יש ליישם את IFRS 10 לגבי תקופות שנתיות המתחילות ביום 1 בינואר 2013 או לאחר מכן. יישום מוקדם אפשרי. ישות שתבחר ביישום מוקדם תידרש לגלות זאת וליישם מוקדם, באותו מועד, גם את IAS 27R, IFRS 11, IFRS 12 ו- IAS 28R.

דלתא גליל תעשיות בע"מ

ביאורים לדוחות הכספיים התמציתיים
ליום 30 ביוני 2011 (בלתי מבוקרים)

ביאור 3 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך):

- ב. IAS 27R מחליף את IAS 27 ויטפל אך ורק בדוחות כספיים נפרדים. ההנחיות הקיימות כיום במסגרת IAS 27 לגבי הטיפול החשבונאי בדוחות כספיים נפרדים נותרו ללא שינוי במסגרת IAS 27R. יש ליישם את IAS 27R לגבי תקופות שנתיות המתחילות ביום 1 בינואר 2013 או לאחר מכן. יישום מוקדם אפשרי. ישות שתבחר ביישום מוקדם תידרש לגלות זאת וליישם מוקדם, באותו מועד, גם את IFRS 10, IFRS 11, IFRS 12.
- ג. IFRS 13 מספק הנחיות לגבי אופן מדידת שווי הוגן והוראות גילוי מתייחסות, אולם אינו קובע מתי או לגבי אילו פריטים בדוחות הכספיים נדרשת מדידה בשווי הוגן. IFRS 13 מגדיר שווי הוגן כמחיר שיתקבל ממכירת נכס או שישולם לשם העברת התחייבות, בעסקה סדירה, בין משתתפי שוק, במועד המדידה (מחיר יציאה). במדידת שווי הוגן גלומה ההנחה, שהעסקה למכירת הנכס או להעברת ההתחייבות כאמור לעיל תבוצע בשוק העיקרי בו הנכס או התחייבות נסחרים. בהיעדר שוק עיקרי, יילקח מחיר בשוק הכדאי ביותר למכירת הנכס או להעברת ההתחייבות. שווי הוגן יימדד תוך שימוש באותן ההנחות בהן יעשו שימוש המשתתפים בשוק ותוך לקיחה בחשבון של אותם מאפיינים של הנכס או התחייבות אשר יילקחו בחשבון על ידי המשתתפים בשוק. IFRS 13 כולל הנחיות מפורטות רבות בנוגע לשימוש בטכניקות הערכה ובנוגע לדירוג מדידות שווי הוגן בהתבסס על סוגי הנתונים המשמשים בטכניקת הערכת השווי ההוגן שבה נעשה שימוש ובנוגע לסדרי עדיפות בשימוש בטכניקות הערכה ובנתונים במדידת שווי הוגן. IFRS 13 כולל גם הנחיות לגבי אופן השימוש במרווח bid-ask (ככל שקיים) בעת מדידת השווי ההוגן ומציין כי השימוש במחירי bid לגבי פוזיציות נכסים ובמחירי ask לגבי פוזיציות התחייבויות הינו מותר אך אינו מחויב. דרישות הגילוי ב- IFRS 13 מרחיבות את רמת הגילוי הקיימת כיום בתקני ה- IFRS השונים לגבי מדידות שווי הוגן. יש ליישם את IFRS 13 לגבי תקופות שנתיות המתחילות ביום 1 בינואר 2013 או לאחר מכן. יישום מוקדם אפשרי תוך מתן גילוי לעובדה זו. IFRS 13 ייושם באופן פרוספקטיבי ("מכאן ואילך") החל מתחילת התקופה השנתית שבה הוא מיושם לראשונה. דרישות הגילוי האמורות ב- IFRS 13 לא נדרשות להיות מיושמות לגבי מספרי ההשוואה המתייחסים לתקופות שלפני מועד היישום לראשונה שלו.
- ד. התיקון ל- IAS 1 משנה את אופן הגילוי של פריטי רווח כולל אחר (להלן – OCI) במסגרת הדוח על הרווח הכולל.
- להלן תמצית עיקרי התיקון ל- IAS 1:
- יש להפריד את הפריטים המוצגים ב- OCI לשתי קבוצות, בהתבסס על הבחינה באם הם עשויים להיות "ממוחזרים" בעתיד לרווח או הפסד, או שלא. בהתאם, פריטים שלא עשויים להיות ממוחזרים בעתיד לרווח או הפסד יוצגו בנפרד מפריטים שכן עשויים להיות ממוחזרים בעתיד לרווח או הפסד.
 - ישויות הבוחרות להציג פריטי OCI לפני המס המתייחס תידרשנה להציג את השפעת המס המתייחסת לכל אחת משתי הקבוצות האמורות, בנפרד.
 - כינויו של הדוח על הרווח הכולל שונה ל- "דוח על הרווח או הפסד ורווח כולל אחר". עם זאת, IAS 1 מתיר לישויות לעשות שימוש בכינויים אחרים.

דלתא גליל תעשיות בע"מ

ביאורים לדוחות הכספיים התמציתיים
ליום 30 ביוני 2011 (בלתי מבוקרים)

ביאור 3 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך):

התיקון ל-1 IAS ייושם לגבי תקופות שנתיות המתחילות ביום 1 ביולי 2012 או לאחר מכן. יישום מוקדם אפשרי. התיקון האמור ייושם באופן רטרוספקטיבי לכל התקופות המדווחות.

ה. התיקון ל-19 IAS כולל שינויים מהותיים לאופן ההכרה והמדידה של תוכניות להטבה מוגדרת והטבות בגין פיטורין וכן לגבי הגילויים הנדרשים בגין כל סוגי הטבות העובד הנדונות במסגרת 19 IAS. להלן תמצית שינויים עיקריים הנכללים במסגרתו:

- המינוח "רווחים והפסדים אקטואריים" הוחלף במונח "מדידות מחדש". מדידות מחדש יוכרו מיידית ב-OCI. בכך בוטלה האפשרות להכרה בהן במסגרת הרווח או הפסד וכן האפשרות לעשות שימוש בשיטת "המסדרון".
- עלות שירותי עבר תוכר מיידית בתקופה בה חל השינוי בתוכנית ולא תיפרס על פני תקופת השירות העתידית עד להבשלתה.
- הוצאות בגין תוכניות הטבה שבגינן קיימים נכסי תוכנית, יכללו הוצאות/הכנסות ריבית נטו, המחושבות על יתרת הנכס או התחייבות להטבת עובד נטו, תוך שימוש בשיעור ההיוון המשמש במסגרת 19 IAS במתכונתו הנוכחית למדידת ההתחייבות בגין הטבה מוגדרת. טיפול חשבונאי זה יחליף את השימוש ב"עלות ריבית" וב"תשואה חזויה על נכסי תוכנית" הקיימים ב-19 IAS במתכונתו הנוכחית.
- ההבחנה בין הטבות עובד לטווח קצר או ארוך, לשם מדידתן בדוחות הכספיים, תתבסס על המועד בו צפוי התשלום ולא על המועד בו התשלום עשוי להידרש.
- כל הטבה הכרוכה במחויבות לשירות עתידי לא תהווה הטבה בגין פיטורין. ההתחייבות המתייחסת להטבות בגין פיטורין תוכר כאשר הישות אינה יכולה עוד לחזור בה מההצעה של ההטבה בגין פיטורין או כאשר הישות מכירה בעלויות ארגון מחדש מתייחסות.
- הורחבו דרישות הגילוי לעומת אלו הקיימות ב-19 IAS במתכונתו הנוכחית.

התיקון ל-19 IAS ייושם לגבי תקופות שנתיות המתחילות ביום 1 בינואר 2013 או לאחריו. יישום מוקדם אפשרי. התיקון האמור ייושם באופן רטרוספקטיבי בהתאם להוראות תקן חשבונאות בינלאומי 8 – "מדיניות חשבונאית, שינויים באומדנים חשבונאיים וטעויות", למעט:

- א) לגבי שינויים בערך בספרים של נכסים (שאינם בתחולת 19 IAS), בהתייחס לשינויים בעלויות הטבות עובד שנכללו במסגרת הערך בספרים של הנכסים האמורים לפני תחילת התקופה המוקדמת ביותר המוצגת בדוחות הכספיים הראשונים שבהם הישות מאמצת את התיקון ל-19 IAS.
- ב) בדוחות כספיים לתקופות המתחילות לפני 1 בינואר 2014, ישות לא תידרש להציג מידע השוואתי לגבי גילויים מסוימים הנדרשים בתיקון ל-19 IAS בהתייחס לרגישות המחויבות להטבה מוגדרת.

דלתא גליל תעשיות בע"מ

ביאורים לדוחות הכספיים התמציתיים
 ליום 30 ביוני 2011 (בלתי מבוקרים)

ביאור 4 - דיווח מגזרי:

סה"כ	ביטולים בין חטיבתיים	אחרים	דלתא ישראל אלפי דולרים	חטיבה גלובלית פלח שוק עליון	דלתא ארה"ב שוק עממי
160,226	-	154	21,482	69,034	69,556
-	(2,293)	78	-	2,215	-
160,226	(2,293)	232	21,482	71,249	69,556
7,856	-	(1,217)	3,600	7,204	(1,731)
1,717		1,717			
6,139					

לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה בתאריך
 30 ליוני 2011:

מכירות ללקוחות חיצוניים
 בין מגזרי
 סה"כ מכירות, נטו

רווחי (הפסדי) המגזר
 הוצאות מימון, נטו
 רווח לפני מסים על הכנסה

סה"כ	ביטולים בין חטיבתיים	התאמות אחרות	דלתא ישראל אלפי דולרים	חטיבה גלובלית פלח שוק עליון	דלתא ארה"ב שוק עממי
156,665	-	945	16,802	61,708	77,210
-	(7,075)	84	-	6,991	-
156,665	(7,075)	1,029	16,802	68,699	77,210
7,605	(668)	(691)	2,537	4,491	1,936
1,591		1,591			
6,014					

לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה בתאריך
 30 ליוני 2010:

מכירות ללקוחות חיצוניים
 בין מגזרי
 סה"כ מכירות, נטו

רווחי (הפסדי) המגזר
 הוצאות מימון, נטו
 רווח לפני מסים על הכנסה

דלתא גליל תעשיות בע"מ

ביאורים לדוחות הכספיים התמציתיים
ליום 30 ביוני 2011 (בלתי מבוקרים)

ביאור 4 - דיווח מגזרי (המשך):

סה"כ	ביטולים בין חטיבתיים	התאמות אחרות	דלתא ישראל	חטיבה גלובלית פלח שוק עליון	דלתא ארה"ב שוק עממי
אלפי דולרים					
317,650	-	430	40,762	130,851	145,607
-	(4,274)	156	-	4,118	-
<u>317,650</u>	<u>(4,274)</u>	<u>586</u>	<u>40,762</u>	<u>134,969</u>	<u>145,607</u>
15,449	-	(1,337)	5,517	13,266	(1,997)
<u>2,752</u>	<u>-</u>	<u>2,752</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
<u>12,697</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>

לתקופה של שישה חודשים שהסתיימה בתאריך
30 ליוני 2011:
מכירות ללקוחות חיצוניים
בין מגזרי
סה"כ מכירות, נטו
רווחי (הפסדי) המגזר
הוצאות מימון נטו
רווח לפני מסים על הכנסה

סה"כ	ביטולים בין חטיבתיים	התאמות אחרות	דלתא ישראל	חטיבה גלובלית פלח שוק עליון	דלתא ארה"ב שוק עממי
אלפי דולרים					
297,206	-	1,599	34,889	118,862	141,856
-	(12,635)	191	-	12,444	-
<u>297,206</u>	<u>(12,635)</u>	<u>1,790</u>	<u>34,889</u>	<u>131,306</u>	<u>141,856</u>
14,918	18	(681)	4,867	7,395	3,319
485	-	-	-	485	-
666	-	-	-	666	-
<u>13,767</u>	<u>18</u>	<u>(681)</u>	<u>4,867</u>	<u>6,244</u>	<u>3,319</u>
<u>3,631</u>	<u>-</u>	<u>3,631</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
<u>10,136</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>

לתקופה של שישה חודשים שהסתיימה בתאריך
30 ליוני 2010:
מכירות ללקוחות חיצוניים
בין מגזרי
סה"כ מכירות, נטו
רווחי (הפסדי) המגזר לפני הוצאות ארגון מחדש
והפסד הון ממימוש חברה מאוחדת
הוצאות ארגון מחדש
הפסד הון ממימוש חברה מאוחדת
רווחי (הפסדי) המגזר
הוצאות מימון נטו
רווח לפני מסים על הכנסה

דלתא גליל תעשיות בע"מ

ביאורים לדוחות הכספיים התמציתיים
ליום 30 ביוני 2011 (בלתי מבוקרים)

ביאור 4 - דיווח מגזרי (המשך):

סה"כ	ביטולים בין חטיבתיים	אחרים	דלתא ישראל אלפי דולרים	חטיבה גלובלית פלח שוק עליון	דלתא ארה"ב שוק עממי
620,074	-	1,740	76,949	242,645	298,740
-	(15,207)	403	-	14,804	-
<u>620,074</u>	<u>(15,207)</u>	<u>2,143</u>	<u>76,949</u>	<u>257,449</u>	<u>298,740</u>
33,209	18	(1,849)	13,060	15,965	6,015
485	-	-	-	485	-
666	-	-	-	666	-
992	-	992	-	-	-
<u>31,066</u>	<u>18</u>	<u>(2,841)</u>	<u>13,060</u>	<u>14,814</u>	<u>6,015</u>
7,817		7,817			
<u>23,249</u>					

לשנה שהסתיימה בתאריך 31 לדצמבר 2010:

מכירות ללקוחות חיצוניים
בין מגזרי
סה"כ מכירות, נטו

רווחי (הפסדי) המגזר, לפני הוצאות ארגון מחדש, הפסד הון ממימוש חברה
מאוחדת וירידת ערך רכוש קבוע
הוצאות ארגון מחדש
הפסד הון ממימוש חברה מאוחדת
ירידת ערך רכוש קבוע

רווח (הפסד) המגזר, לאחר ארגון מחדש, הפסד הון ממימוש חברה מאוחדת
וירידת ערך רכוש קבוע
הוצאות מימון, נטו
רווח לפני מסים על הכנסה

דלתא גליל תעשיות בע"מ

ביאורים לדוחות הכספיים התמציתיים
ליום 30 ביוני 2011 (בלתי מבוקרים)

ביאור 5 - אופציות לעובדים

ביום 16 בפברואר 2011 קיבל דירקטוריון החברה החלטה להקצות למנהל בחברה בת בארה"ב, 15,000 אופציות, מתוך האופציות הניתנות להקצאה בתוכנית 2009, במחיר מימוש של 8.91 דולר לאופציה.

ביום 19 במאי 2011 קיבל דירקטוריון החברה החלטה להקצות לשני עובדים בחברה, 7,000 אופציות, מתוך האופציות הניתנות להקצאה בתוכנית 2006, במחיר מימוש של 7.56 דולר לאופציה.

תוספת המימוש שנקבעה שווה למחיר המניה הממוצע ב- 30 ימי המסחר הקודמים ליום ההחלטה.

ביאור 6 - מכירת נכס מקרקעין

ביום 23 במרס 2011, חתמה החברה על הסכם מכר, במסגרתו מכרה, קומת משרדים (כ-900 מ"ר) שבבעלותה, בבית הטקסטיל בתל אביב (להלן: "המשרדים") וכן זכות חכירה ב-12 חניות הממוקמות בחניון הבניין ואת מניותיה בחברת חניון בניין מרכז הטקסטיל. על פי הסכם המכר הסתכמה התמורה בסך כולל של 3.5 מיליון דולר ארה"ב (בתוספת מע"מ). רווח ההון לפני מס הסתכם בכ-2.3 מיליון דולר ארה"ב והוא נכלל בתוצאות רבעון ראשון של 2011 במסגרת סעיף הכנסות אחרות, נטו. המשרדים משמשים את מטה החברה. לפיכך, במקביל להסכם המכר נחתם בין הצדדים הסכם שכירות לפיו תמשיך החברה לשכור את המשרדים מהרוכשת, בתנאים שסוכמו בין הצדדים.

ביאור 7 - חלוקת דיבידנד

ביום 19 במאי 2011 הכריזה החברה על חלוקת דיבידנד בסך של 2 מיליון דולר המהווים כ- 8.54 סנט למניה אשר חולק ביום 14 ביוני 2011 על פי השער היציג של הדולר כפי שפורסם ביום הקודם ליום התשלום. המועד הקובע לחלוקה כאמור היה 31 במאי 2011 ויום ה"אקס" היה 1 ביוני 2011.

ביאור 8 - רכישת פעילות

ביום 28 ביוני 2011 רכשה חברה בת אמריקאית בבעלותה המלאה של החברה, פעילות ממותגת בתחום ההלבשה הלילית לנשים תחת המותג KN Karen Neuburger. הפעילות שנרכשה כוללת את רכישת הבעלות במותג, מלאי מוצרים מוגמרים והזמנות רכש פתוחות הקשורות לפעילות. בתמורה לפעילות שילמה חברת הבת 4 מיליון דולר.

ביאור 9 - אירועים לאחר תאריך המאזן

1. ביום 4 באוגוסט 2011 הכריזה החברה על חלוקת דיבידנד בסך של 2 מיליון דולר המהווים כ- 8.54 סנט למניה אשר יחולק ביום 6 בספטמבר 2011 על פי השער היציג של הדולר כפי שפורסם ביום הקודם ליום התשלום. המועד הקובע לחלוקה כאמור יהיה 22 באוגוסט 2011 ויום ה"אקס" יהיה 23 באוגוסט 2011.

דלתא גליל תעשיות בע"מ

ביאורים לדוחות הכספיים התמציתיים
ליום 30 ביוני 2011 (בלתי מבוקרים)

ביאור 9 - אירועים לאחר תאריך המאזן (המשך):

2. ביום 4 באוגוסט 2011 קיבל דירקטוריון החברה החלטה להקצות ל-2 עובדים בחברה, 25,000 אופציות, מתוך האופציות הניתנות להקצאה בתוכנית 2006, במחיר מימוש של 6.69 דולר לאופציה.
תוספת המימוש שנקבעה שווה למחיר המניה הממוצע ב- 30 ימי המסחר הקודמים ליום ההחלטה.

דלתא גליל תעשיות בע"מ

מידע כספי נפרד המובא לפי תקנה 38ד' לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידיים), התש"ל - 1970
ליום 30 ביוני 2011

תוכן העניינים

עמוד	
2	דוח סקירה של רואה החשבון המבקר נתונים כספיים בדולרים של ארה"ב:
3	נכסים והתחייבויות הכלולים בדוחות הכספיים התמציתיים המאוחדים המיוחסים לחברה עצמה כחברה אם
4	דוח על הרווח (הפסד) הכולל בדוחות הכספיים התמציתיים המאוחדים המיוחס לחברה עצמה כחברת אם
5-6	תזרימי מזומנים הכלולים בדוחות הכספיים התמציתיים המאוחדים המיוחסים לחברה עצמה כחברה אם
7-8	ביאורים נבחרים ומידע נוסף למידע הכספי ביניים הנפרד



דוח סקירה של רואה החשבון המבקר

לכבוד
בעלי המניות של דלתא גליל תעשיות בע"מ

רח' קויפמן 2
תל-אביב

א.נ.

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

מבוא

סקרנו את המידע הכספי הביניים הנפרד המובא לפי תקנה 38ד' לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומידיים), התש"ל-1970 של דלתא גליל תעשיות בע"מ (להלן - "החברה") ליום 30 ביוני 2011 ולתקופות של 6 החודשים ו-3 החודשים שהסתיימו באותו תאריך. המידע הכספי הביניים הנפרד הינו באחריות הדירקטוריון והנהלה של החברה. אחריותנו היא להביע מסקנה על מידע כספי הביניים הנפרד לתקופת ביניים זו בהתבסס על סקירתנו.

לא סקרנו את המידע הכספי המיוחס לבעלים של החברה האם המתייחס לסך הנכסים בניכוי סך ההתחייבויות בגין חברה מוחזקת אשר הסתכם לסך של כ- 21,771 אלפי דולרים ליום 30 ביוני 2011 ואשר חלק בעלי המניות של החברה האם בהפסדי חברה מוחזקת זו הסתכם לסך של כ- 991 אלפי דולרים וכ- 223 אלפי דולרים לתקופות של ששה ושלושה חודשים שהסתיימו באותו תאריך בהתאמה. הדוחות הכספיים של אותה חברה נסקרו על ידי רואי חשבון אחרים שדוחותיהם הומצאו לנו ומסקנתנו, ככל שהיא מתייחסת לדוחות הכספיים בגין אותה חברה מבוססת על דוח הסקירה של רואי החשבון האחרים.

היקף הסקירה

ערכנו את סקירתנו בהתאם לתקן סקירה 1 של לשכת רואי חשבון בישראל "סקירה של מידע כספי לתקופות ביניים הנערכת על ידי רואה החשבון המבקר של היישות". סקירה של מידע כספי נפרד לתקופות ביניים מורכבת מבידור, בעיקר עם אנשים האחראים לעניינים הכספיים והחשבונאיים, ומיישום נהלי סקירה אנליטיים ואחרים. סקירה הינה מצומצמת בהיקפה במידה ניכרת מאשר ביקורת הנערכת בהתאם לתקני ביקורת מקובלים בישראל ולפיכך אינה מאפשרת לנו להשיג ביטחון שניודע לכל העניינים המשמעותיים שהיו יכולים להיות מזוהים בביקורת. בהתאם לכך, אין אנו מחוויים חוות דעת של ביקורת.

מסקנה

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

קסלמן וקסלמן
רואי חשבון

תל-אביב
4 באוגוסט 2011

פירמה חברה ב- PricewaterhouseCoopers International Limited

דלתא גליל תעשיות בע"מ

מידע כספי ביניים נפרד לפי תקנה 38ד' לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידיים), התש"ל - 1970
נכסים והתחייבויות הכלולים בדוחות הכספיים התמציתיים המאוחדים המיוחסים לחברה עצמה כחברה אם

31 בדצמבר 2010 (מבוקר)	30 ביוני	
2010	2010	2011
(מבוקר)	(בלתי מבוקר)	
אלפי דולרים		
40,486	31,665	41,420
51,744	49,709	57,174
702	-	-
6,383	4,512	6,829
25,258	23,830	30,175
2,838	2,916	1,766
<u>127,411</u>	<u>112,632</u>	<u>137,364</u>
198	197	222
565	751	557
27,103	28,683	28,654
4,055	3,762	4,322
5,124	3,324	5,941
1,830	-	2,660
<u>38,875</u>	<u>36,717</u>	<u>42,356</u>
<u>166,286</u>	<u>149,349</u>	<u>179,720</u>
183,528	164,622	186,962
<u>349,814</u>	<u>313,971</u>	<u>366,682</u>
36,744	34,527	34,264
2,110	2,110	2,110
23,654	41,381	33,868
-	78	314
30,493	17,957	29,882
<u>93,001</u>	<u>96,053</u>	<u>100,438</u>
3,614	4,669	2,559
323	341	355
58,023	28,856	60,277
-	1,132	-
62	-	157
<u>62,022</u>	<u>34,998</u>	<u>63,348</u>
<u>155,023</u>	<u>131,051</u>	<u>163,786</u>
<u>194,791</u>	<u>182,920</u>	<u>202,896</u>
<u>349,814</u>	<u>313,971</u>	<u>366,682</u>

נכסים

נכסים שוטפים:

מזומנים ושווי מזומנים
חייבים ויתרות חובה:
לקוחות
מס הכנסה לקבל
אחרים
מלאי
נכסים המסווגים כמוחזקים למכירה
סך נכסים שוטפים

נכסים שאינם שוטפים:

הוצאות מראש לזמן ארוך
יתרות חובה לזמן ארוך
רכוש קבוע, בניכוי פחת שנצבר
נכסים בלתי מוחשיים, בניכוי הפחתה שנצברה
נכסי מסים נדחים
מכשיר פיננסי נגזר
סך נכסים שאינם שוטפים

סכום נטו המיוחס לסך הנכסים, של חברת האם בניכוי סך ההתחייבויות, המוצגים בדוחות הכספיים המאוחדים בגין חברות מוחזקות וחברה כלולה, לרבות מוניטין סך הכל נכסים המיוחסים לחברה עצמה כחברה אם התחייבויות

התחייבויות שוטפות:

הלוואות לזמן קצר מתאגידים בנקאיים
חלויות שוטפות של הלוואות לזמן ארוך מתאגידים בנקאיים
זכאים ויתרות זכות:
ספקים ונותני שירותים
מס הכנסה לשלם
אחרים
סך התחייבויות שוטפות

התחייבויות שאינן שוטפות:

הלוואות מתאגידים בנקאיים, בניכוי חלויות שוטפות
התחייבויות בשל סיום יחסי עובד - מעביד, בניכוי נכסי תוכנית
אגרות חוב בניכוי הוצאות הנפקה
מכשיר פיננסי נגזר
התחייבויות אחרות שאינן שוטפות
סך התחייבויות שאינן שוטפות

סך הכל התחייבויות המיוחסות לחברה עצמה כחברה אם סך הון סך התחייבויות והון

יוסי חגג
סמנכ"ל כספים

אייזק דבח
מנכ"ל

נועם לאוטמן
יו"ר הדירקטוריון

תאריך אישור הנתונים הכספיים על ידי דירקטוריון החברה: 4 באוגוסט 2011
הביאורים והמידע הנוסף המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים התמציתיים.

דלתא גליל תעשיות בע"מ

מידע כספי ביניים נפרד לפי תקנה 38ד' לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידיים), התש"ל - 1970
הכנסות הוצאות הכלולות בדוחות הכספיים התמציתיים המאוחדים המיוחסים לחברה עצמה כחברה אם

שנה שהסתיימה ב- 31 בדצמבר 2010 (מבוקר)	3 החודשים שהסתיימו ב- 30 ביוני		6 החודשים שהסתיימו ב- 30 ביוני	
	2010	2011	2010	2011
	(בלתי מבוקר)			
	אלפי דולרים			

דוח על הרווח הכולל:

307,960	76,997	87,970	150,314	164,455	מכירות
237,219	60,444	64,562	116,264	121,891	עלות המכירות
70,741	16,553	23,408	34,050	42,564	רווח גולמי
38,009	9,253	11,502	18,197	22,328	הוצאות מכירה ושיווק
13,763	3,251	3,540	6,269	7,023	הוצאות הנהלה וכלליות
1,862	395	(291)	1,720	1,031	הכנסות (הוצאות) אחרות, נטו
20,831	4,444	8,075	10,496	14,244	רווח מפעולות
3,477	829	514	1,951	515	הוצאות מימון, נטו
17,354	3,615	7,561	8,545	13,729	רווח לפני מסים על ההכנסה
149	967	1,176	1,384	2,039	מסים על ההכנסה
17,205	2,648	6,385	7,161	11,690	רווח לתקופה

סכום נטו, המיוחס לבעלים של החברה אם, של סך
ההכנסות בניכוי סך ההוצאות, המוצגים בדוחות
הכספיים המאוחדים בגין
חברות מוחזקות וחברה כלולה, לרבות ירידת ערך
מוניטין או ביטולה

3,855	1,886	(786)	1,215	(277)
21,060	4,534	5,599	8,376	11,413

סך הכל רווח לתקופה המיוחס לחברה אם

רווח (הפסד) כולל אחר לתקופה המיוחס לחברה אם:

47	(123)	(315)	137	(1,785)	שינוי נטו בעסקאות לגידור תזרימי מזומנים
1,429	(829)	464	(595)	1,350	שינוי נטו בהפרשים מתרגום דוחות כספיים הערוכים במטבע חוץ
53	-	-	-	-	רווחים אקטואריים - תוכנית הטבה מוגדרת לעובדים
(21)	-	69	-	386	מסים בגין הכנסות והוצאות שנוקפו ישירות לרווח (הפסד) כולל אחר
1,508	(952)	218	(458)	(49)	סך רווח (הפסד) כולל אחר לתקופה, נטו ממס, המיוחס לחברה עצמה כחברה אם
(117)	-	-	-	-	סכום נטו, המיוחס לחברה אם, של פריטי הפסד כולל אחר, המוצגים בדוחות הכספיים המאוחדים בגין חברות מוחזקות
1,391	(952)	218	(458)	(49)	סך הכל רווח (הפסד) כולל אחר לתקופה, המיוחס לחברה אם
22,451	3,582	5,817	7,918	11,364	סך הכל רווח כולל לתקופה, המיוחס לחברה אם

הביאורים והמידע הנוסף המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים התמציתיים

דלתא גליל תעשיות בע"מ

מידע כספי ביניים נפרד המובא לפי תקנה 38ד' לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידיים), התש"ל-1970
תזרימי מזומנים הכלולים בדוחות הכספיים התמציתיים המאוחדים המיוחסים לחברה עצמה כחברה אם

שנה שהסתיימה ב- 31 בדצמבר 2010 (מבוקר)	3 החודשים שהסתיימו ב- 30 ביוני		6 החודשים שהסתיימו ב- 30 ביוני		
	2010	2011	2010	2011	
	(בלתי מבוקר)				
אלפי דולרים					
21,060	4,534	5,599	8,376	11,413	תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת: רווח נקי לתקופה התאמות הנדרשות לשקף את תזרימי המזומנים הנובעים מפעילות שוטפת ריבית ששולמה במזומן מסים על הכנסה ששולמו במזומן, נטו מזומנים נטו שנבעו מפעילות שוטפת
1,979	(2,568)	3,720	6,012	995	תזרימי מזומנים מפעילות השקעה: תמורה ממכירת חברה מוחזקת רכישת רכוש קבוע ונכסים בלתי מוחשיים תמורה ממכירת רכוש קבוע תמורה ממכירת נכס שהוחזק למכירה תמורה ממכירת קרקע, נטו מתשלומי המס המתייחסים תמורה ממתן אופציה ממכירת נכס מוחזק למכירה פירעון יתרות חייבים לזמן ארוך הלוואות שניתנו לעובדים החזר הלוואות מעובדים פיקדונות לזמן ארוך תזרימי מזומנים נטו, מפעילות השקעה בגין עסקאות עם חברות מוחזקות מזומנים נטו שנבעו מפעילות השקעה (ששימשו לפעילות השקעה)
(2,114)	(348)	(44)	(742)	(1,206)	
(2,099)	(735)	(724)	(737)	(1,275)	
18,826	883	8,551	12,909	9,927	
818	818	-	818	-	
(2,872)	(510)	(2,148)	(991)	(4,175)	
136	101	-	108	5	
644	-	268	-	4,035	
4,218	-	-	-	-	
682	-	-	538	-	
35	30	-	30	-	
(12)	(2)	(8)	(9)	(10)	
25	4	7	9	22	
(104)	(97)	-	(97)	-	
(24,011)	-	(947)	-	(1,947)	
(20,441)	344	(2,828)	406	(2,070)	
(5,000)	(1,500)	(2,000)	(1,500)	(4,000)	תזרימי מזומנים מפעילות מימון: דיבידנד ששולם פירעון הלוואות והתחייבויות אחרות לזמן ארוך אשראי לזמן קצר מתאגידים בנקאיים, נטו תמורה מהנפקת אגרות חוב, בניכוי הוצאות הנפקה תמורה שנתקבלה מממוש אופציות לעובדים סכומים שנזקפו בגין הוצאות נדחות מזומנים נטו שנבעו מפעילות מימון (ששימשו לפעילות מימון)
(2,109)	(907)	(907)	(1,057)	(1,057)	
(29,916)	2,149	(2,725)	(31,896)	(2,531)	
56,331	-	-	30,132	-	
117	4	-	96	161	
-	(129)	-	(129)	-	
19,423	(383)	(5,632)	(4,354)	(7,427)	
17,808	844	91	8,961	430	גידול נטו במזומנים ושווי מזומנים הפרשי שער ושערך מזומנים ושווי מזומנים, נטו
(6)	74	226	20	504	יתרת מזומנים ושווי מזומנים לתחילת התקופה
22,684	30,747	41,103	22,684	40,486	יתרת מזומנים ושווי מזומנים לגמר התקופה
40,486	31,665	41,420	31,665	41,420	

דלתא גליל תעשיות בע"מ

מידע כספי ביניים נפרד המובא לפי תקנה 38ד' לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידיים), התש"ל - 1970
תזרימי מזומנים הכלולים בדוחות הכספיים התמציתיים המאוחדים המיוחסים לחברה עצמה כחברה אם (המשך)

שנה שהסתיימה ב- 31 בדצמבר 2010 (מבוקר)	3 החודשים שהסתיימו ב- 30 ביוני		6 החודשים שהסתיימו ב- 30 ביוני	
	2010	2011	2010	2011
	(בלתי מבוקר)			
אלפי דולרים				
4,793	1,223	1,372	2,337	2,765
(3,855)	(1,886)	786	(1,215)	277
6	(74)	(226)	(20)	(504)
2,114	348	44	742	1,206
2,099	735	724	737	1,275
(1,604)	262	271	208	(431)
61	5	16	27	32
404	-	-	404	-
(19)	(4)	1	(5)	(4)
(483)	-	-	-	(2,330)
870	215	171	369	214
314	16	(569)	93	(1,240)
464	60	(39)	51	27
5,164	955	2,551	3,728	1,287
2,035	(5,983)	(7,936)	2,546	(5,254)
235	1,805	(1,022)	1,816	113
(4,932)	(2,433)	165	(893)	(278)
(2,108)	3,066	5,339	4,115	10,323
113	67	5,433	(7,272)	(1,206)
1,472	10	(810)	1,972	(3,990)
(3,185)	(3,468)	1,169	2,284	(292)
1,979	(2,568)	3,720	6,012	995

**התאמות הנדרשות לשקף את תזרימי
המזומנים הנובעים מפעילות שוטפת:
הכנסות והוצאות שאינן כרוכות בזרימת
מזומנים:**

פחת והפחתות
חלק החברה בהפסדי (רווחי) חברות מוחזקות
שחיקות מזומנים, נטו
ריבית ששולמה במזומן, נטו
מסים על הכנסה ששולמו במזומן, נטו
מסי הכנסה נדחים, נטו
התחייבות בגין סיום יחסי עובד מעביד - נטו
הפסד הון מממוש חברה מוחזקת
הפסד (רווח) הון מממוש נכסים
רווח הון מממוש נכס שהוחזק למכירה
שינוי במרכיב ההטבה בגין אופציות שהוענקו
לעובדים
הפרשי שער וריבית, נטו בגין הלוואות לחברות
מוחזקות
הוצאות מראש לזמן ארוך

שינויים בנכסים והתחייבויות תפעוליים:

קיטון (גידול) בלקוחות
קיטון (גידול) בחייבים ויתרות חובה אחרות
קיטון (גידול) בחייבים לזמן ארוך
גידול (קיטון) בספקים ונותני שירותים
גידול (קיטון) בזכאים ויתרות זכות אחרות
קיטון (גידול) במלאי

הביאורים והמידע הנוסף המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים התמציתיים.

דלתא גליל תעשיות בע"מ

ביאורים נבחרים ומידע נוסף למידע הכספי ביניים הנפרד המובא לפי תקנה ד'38 לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידיים), התש"ל - 1970

ביאור 1 - אופן עריכת המידע הכספי הנפרד המובא לפי תקנה ד'38 לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידיים), התש"ל - 1970

א. הגדרות:

"החברה" - דלתא גליל תעשיות בע"מ

"המידע הכספי ביניים הנפרד" - מידע כספי לתקופת ביניים נפרד המובא לפי תקנה ד'38 לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידיים), התש"ל - 1970.

למעט אם נאמר אחרת, כל המונחים המובאים במסגרת המידע הכספי הביניים הנפרד הינם כהגדרתם של מונחים אלה במסגרת הדוחות הכספיים התמציתיים המאוחדים של החברה ליום 30 ביוני 2011 ולתקופות של 6 החודשים ו-3 החודשים שהסתיימו באותו תאריך (להלן - דוחות הביניים התמציתיים המאוחדים).

"חברה מוחזקת" - חברה בת או חברה כלולה או ישות/חברה בשליטה משותפת.

"עסקות בינחברתיות" - עסקות של החברה עם חברות בנות או עם חברות בשליטה משותפת המטופלות בשיטת האיחוד היחסי.

"יתרות בינחברתיות", "הכנסות והוצאות בינחברתיות", "תזרימי מזומנים בינחברתיים" - יתרות, הכנסות או הוצאות, ותזרימי מזומנים, בהתאם לעניין, הנובעים מעסקות בינחברתיות, אשר בוטלו במסגרת הדוחות המאוחדים.

ב. להלן עיקרי אופן עריכת המידע הכספי הנפרד:

המידע הכספי הנפרד, נערך בהתאם לתקנה ד'38 לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידיים) התש"ל - 1970 (להלן - תקנות דוחות תקופתיים). בהתאם לתקנה האמורה, יובאו בדוח ביניים, בצירוף סקירת רואה החשבון המבקר, נתונים כספיים מתוך הדוחות המאוחדים של התאגיד לתקופת הביניים, כאמור בתקנה 9ג לתקנות דוחות תקופתיים (להלן - תקנה 9ג), בשינויים המחויבים.

בהתאם, המידע הכספי ביניים הנפרד, כולל נתונים כספיים מתוך הדוחות הכספיים התמציתיים המאוחדים של החברה ליום 30 ביוני 2011 ולתקופות של 6 החודשים ו-3 החודשים שהסתיימו באותו תאריך (להלן - הדוחות הכספיים התמציתיים המאוחדים ביניים), המיוחסים לחברה עצמה כחברה אם.

יש לעיין במידע הכספי ביניים הנפרד ביחד עם המידע הכספי הנפרד של החברה ליום 31 בדצמבר 2010 ולכל אחת משלוש השנים בתקופה שהסתיימה באותו תאריך (להלן - המידע הכספי הנפרד של החברה ל-2010), והביאורים אשר נלוו אליהם, אשר נערכו בהתאם לתקנה 9ג לתקנות דוחות תקופתיים, לרבות הפרטים האמורים בתוספת העשירית לתקנות האמורות, ובכפוף להבהרות האמורות ב"הבהרה בקשר עם דוח כספי נפרד של התאגיד" שפורסמה באתר רשות ניירות ערך ב-24 בינואר 2010 המתייחסת לאופן יישום התקנה והתוספת האמורות (להלן - הבהרת הרשות).

עיקרי המדיניות החשבונאית ושיטות החישוב, אשר יושמו בעריכת המידע הכספי ביניים הנפרד, הינם עקביים עם אלו ששימשו בעריכת המידע הכספי הנפרד של החברה ל-2009 ואשר פורטו במסגרתו.

דלתא גליל תעשיות בע"מ

ביאורים נבחרים ומידע נוסף למידע הכספי ביניים הנפרד המובא לפי תקנה 38ד' לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידיים), התש"ל - 1970

ביאור 1 - אופן עריכת המידע הכספי הנפרד המובא לפי תקנה 38ד' לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידיים), התש"ל - 1970 (המשך)

המידע הכספי ביניים הנפרד הינו סקור ואינו מבוקר.

המידע הכספי ביניים הנפרד אינו מהווה דוחות כספיים, לרבות דוחות כספיים נפרדים, הערוכים והמוצגים בהתאם לתקני דיווח כספי בינלאומיים (להלן - תקני ה-IFRS) בכלל, והוראות תקן חשבונאות בינלאומי 27 - "דוחות כספיים מאוחדים ונפרדים" בפרט ואף אינו מהווה מידע כספי לתקופת ביניים שנערך לפי תקן חשבונאות בינלאומי מספר 34 - "דיווח כספי לתקופות ביניים".

עם זאת, המדיניות החשבונאית שפורטה בביאור 2 לדוחות הכספיים התמציתיים המאוחדים ביניים, בדבר עיקרי המדיניות החשבונאית, והאופן בו סווגו הנתונים הכספיים במסגרת הדוחות הכספיים התמציתיים המאוחדים ביניים, יושמו לצורך הצגת המידע הכספי ביניים הנפרד, וזאת בשינויים המתחייבים מהאמור לעיל בדבר עיקרי המדיניות החשבונאית ושיטות החישוב שיושמו בעריכת המידע הכספי ביניים הנפרד.

ביאור 2 - קשרים, התקשרויות, הלוואות, השקעות ועסקאות מהותיות בין החברה לחברות המוחזקות שלה

(1) עסקות עם חברות בת

בתקופות המדווחות בצעה החברה עסקאות מכירה וקנייה וכן חיובים בגין שירותים אחרים שניתנו/ נתקבלו מול חברות הבת שלה, המוחזקות במלואן על ידי החברה, במחירי שוק בתנאי אשראי מקובלים הנעים בין 30 ל- 90 ימי אשראי.

(2) הלוואות לחברות מוחזקות

ליום 31 בדצמבר	ליום 30 ביוני	
2010	2010	2011
(מבוקר)	(בלתי מבוקר)	
אלפי דולרים		
49,241	17,768	52,427

הלוואות לזמן ארוך שניתנו לחברות בת

חלק ג'

**דוח רבעוני בדבר אפקטיביות הבקרה
הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי לפי
תקנה 38 לתקנות ניירות ערך (דוחות
תקופתיים ומיידיים), התש"ל - 1970:**

מצורף בזאת דוח רבעוני בדבר אפקטיביות הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי לפי תקנה 38ג(א) לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומידיים), התש"ל-1970 וכן לפי העקרונות המנחים ליישום הערכת אפקטיביות של בקרה פנימית על הדיווח הכספי והגילוי על הדירקטוריון וההנהלה, כפי שפורסמו על ידי רשות ניירות ערך בעמדה משפטית מספר 199-9 מ-23 בנובמבר 2010:

ההנהלה בפיקוח הדירקטוריון של חברת דלתא גליל תעשיות בע"מ (להלן – התאגיד), אחראית לקביעתה והתקיימותה של בקרה פנימית נאותה על הדיווח הכספי ועל הגילוי בתאגיד.

לעניין זה, נושאי משרה בכירה וחברי ההנהלה הם:

1. אייזק דבח, מנכ"ל ודירקטור;
2. שלמה דורון, משנה למנכ"ל, מנהל תפעול ראשי ומנהל חטיבה גלובלית פלח שוק עליון;
3. יוסי חגג, סמנכ"ל כספים;
4. אסתי מעוז, סמנכ"ל שיווק ופיתוח אסטרטגי;
5. טים ריגן, מנהל Delta Galil USA;
6. סטיב קליין, מנהל Burlen;
7. מוטי פיירמן, סמנכ"ל משאבי אנוש;
8. אבי אביטל, סמנכ"ל מערכות מידע;
9. גיל שמעון, מנהל פעילות גרביים וסריגת אל תפר;
10. מיקי לקסר, חשב ומזכיר;

בקרה פנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי כוללת בקרות ונהלים קיימים בתאגיד, אשר תוכננו בידי המנכ"ל ונושא המשרה הבכיר ביותר בתחום הכספים או תחת פיקוחם, או בידי מי שמבצע בפועל את התפקידים האמורים, בפיקוח דירקטוריון התאגיד, ואשר נועדו לספק ביטחון סביר בהתייחס למהימנות הדיווח הכספי ולהכנת הדוחות בהתאם להוראות הדין, ולהבטיח כי מידע שהתאגיד נדרש לגלות שהוא מפרסם על פי הוראות הדין נאסף, מעובד, מסוכם ומדווח במועד ובמתכונת הקבועים בדין.

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

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

בדוח השנתי בדבר אפקטיביות הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי אשר צורף לדוח התקופתי לתקופה שנסתיימה ביום 31 בדצמבר 2010 (להלן – הדוח השנתי בדבר הבקרה הפנימית האחרון), העריכו הדירקטוריון והנהלה את הבקרה הפנימית בתאגיד; בהתבסס על הערכה זו, הדירקטוריון והנהלת התאגיד הגיעו למסקנה כי הבקרה הפנימית כאמור, ליום 30 ביוני 2011, היא אפקטיבית.

עד למועד הדוח, לא הובא לידיעת הדירקטוריון והנהלה כל אירוע או עניין שיש בהם כדי לשנות את הערכת האפקטיביות של הבקרה הפנימית, כפי שהובאה במסגרת הדוח השנתי האחרון בדבר הבקרה הפנימית. בתחילת השנה החליפה החברה את המערכת הפיננסית המשמשת אותה במטה בישראל וב-Burien בארה"ב למערכת ה-ERP של הקונצרן.

החלפת המערכת בוצעה ובוקרה על פי נוהל השינויים הקיים בחברה לנושא שינויים במערכות מידע. החברה ויודאה שהפרדת התפקידים והבקורות הרלוונטיות נשמרות גם במערכת החדשה.

למועד הדוח, בהתבסס על הערכת האפקטיביות של הבקרה הפנימית בדוח השנתי בדבר הבקרה הפנימית האחרון, ובהתבסס על מידע שהובא לידיעת הנהלה והדירקטוריון כאמור לעיל: הבקרה הפנימית היא אפקטיבית.

הצהרות מנהלים:

(א1) הצהרת מנהל כללי לפי תקנה 38ג(ד)1

הצהרת מנהלים

הצהרת מנהל כללי

אני, אייזק דבח, מצהיר כי:

1. בחנתי את הדוחות הכספיים ביניים ואת המידע הכספי האחר הכלול בדוחות לתקופת הביניים של חברת דלתא גליל תעשיות בע"מ (להלן – התאגיד) לתקופה שהסתיימה ביום 30 ביוני 2011 (להלן – הדוחות או הדוחות לתקופת הביניים);
2. לפי ידיעתי, הדוחות הכספיים ביניים והמידע הכספי האחר הכלול בדוחות לתקופת הביניים אינם כוללים כל מצג לא נכון של עובדה מהותית, ולא חסר בהם מצג של עובדה מהותית הנחוץ כדי שהמצגים שנכללו בהם, לאור הנסיבות שבהן נכללו אותם מצגים, לא יהיו מטעים בהתייחס לתקופת הדוחות;
3. לפי ידיעתי, הדוחות הכספיים ביניים והמידע הכספי האחר הכלול בדוחות לתקופת הביניים משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי, תוצאות הפעולות ותזרימי המזומנים של התאגיד לתאריכים ולתקופות שאליהם מתייחסים הדוחות;
4. גיליתי לרואה החשבון המבקר של התאגיד, לדירקטוריון ולוועדות הביקורת והדוחות הכספיים של התאגיד, בהתבסס על הערכתי העדכנית ביותר לגבי הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי:
 - א. את כל הליקויים המשמעותיים והחולשות המהותיות בקביעתה או בהפעלתה של הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי, ככל שהיא מתייחסת לדוחות הכספיים ביניים ולמידע הכספי האחר הכלול בדוחות לתקופת הביניים, העלולים באופן סביר להשפיע לרעה על יכולתו של התאגיד לאסוף, לעבד, לסכם או לדווח על מידע כספי באופן שיש בו להטיל ספק במהימנות הדיווח הכספי והכנת הדוחות הכספיים בהתאם להוראות הדין; וכן –
 - ב. כל תרמית, בין מהותית ובין שאינה מהותית, שבה מעורב המנכ"ל או מי שכפוף לו במישרין או מעורבים עובדים אחרים שיש להם תפקיד משמעותי בבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי;
5. אני, לבד או יחד עם אחרים בתאגיד:
 - א. קבעתי בקרות ונהלים, או וידאתי קביעתם וקיומם תחת פיקוחו של בקרות ונהלים, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לתאגיד, לרבות חברות מאוחדות שלו כהגדרתן בתקנות ניירות ערך (דוחות כספיים שנתיים), התש"ע – 2010, מובא לידיעתי על ידי אחרים בתאגיד ובחברות המאוחדות, בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוחות; וכן –
 - ב. קבעתי בקרות ונהלים, או וידאתי קביעתם וקיומם תחת פיקוחי של בקרות ונהלים, המיועדים להבטיח באופן סביר את מהימנות הדיווח הכספי והכנת הדוחות הכספיים בהתאם להוראות הדין, לרבות בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים;
 - ג. לא הובא לידיעתי כל אירוע או עניין שחל במהלך התקופה שבין מועד הדוח האחרון (הדוח התקופתי לשנת 2010) לבין מועד דוח זה, המתייחס לדוחות הכספיים ביניים ולכל מידע כספי אחר הכלול בדוחות לתקופת הביניים, למעט החלפת המערכת הפיננסית כפי שצוין לעיל, אשר יש בו כדי לשנות, להערכת את מסקנת הדירקטוריון וההנהלה בנוגע לאפקטיביות הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי של התאגיד.

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

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

הצהרת מנהלים

הצהרת נושא המשרה הבכיר ביותר בתחום הכספים

אני, יוסי חגג, מצהיר כי:

1. בחנתי את הדוחות הכספיים ביניים ואת המידע הכספי האחר הכלול בדוחות לתקופת הביניים של חברת דלתא גליל תעשיות בע"מ (להלן – התאגיד) לתקופה שהסתיימה ביום 30 ביוני 2011 (להלן – הדוחות או הדוחות לתקופת הביניים);
2. לפי ידיעתי, הדוחות הכספיים ביניים והמידע הכספי האחר הכלול בדוחות לתקופת הביניים אינם כוללים כל מצג לא נכון של עובדה מהותית, ולא חסר בהם מצג של עובדה מהותית הנחוץ כדי שהמצגים שנכללו בהם, לאור הנסיבות שבהן נכללו אותם מצגים, לא יהיו מטעים בהתייחס לתקופת הדוחות;
3. לפי ידיעתי, הדוחות הכספיים ביניים והמידע הכספי האחר הכלול בדוחות לתקופת הביניים משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי, תוצאות הפעולות ותזרימי המזומנים של התאגיד לתאריכים ולתקופות שאליהם מתייחסים הדוחות;
4. גיליתי לרואה החשבון המבקר של התאגיד, לדירקטוריון ולוועדות הביקורת והדוחות הכספיים של התאגיד, בהתבסס על הערכתי העדכנית ביותר לגבי הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי:
 - א. את כל הליקויים המשמעותיים והחולשות המהותיות בקביעתה או בהפעלתה של הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי, ככל שהיא מתייחסת לדוחות הכספיים ביניים ולמידע הכספי האחר הכלול בדוחות לתקופת הביניים, העלולים באופן סביר להשפיע לרעה על יכולתו של התאגיד לאסוף, לעבד, לסכם או לדווח על מידע כספי באופן שיש בו להטיל ספק במהימנות הדיווח הכספי והכנת הדוחות הכספיים בהתאם להוראות הדין; וכן –
 - ב. כל תרמית, בין מהותית ובין שאינה מהותית, שבה מעורב המנכ"ל או מי שכפוף לו במישרין או מעורבים עובדים אחרים שיש להם תפקיד משמעותי בבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי;
5. אני, לבד או יחד עם אחרים בתאגיד:
 - א. קבעתי בקרות ונהלים, או וידאתי קביעתם וקיומם תחת פיקוחו של בקרות ונהלים, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לתאגיד, לרבות חברות מאוחדות שלו כהגדרתן בתקנות ניירות ערך (דוחות כספיים שנתיים), התש"ע – 2010, מובא לידיעתי על ידי אחרים בתאגיד ובחברות המאוחדות, בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוחות; וכן –
 - ב. קבעתי בקרות ונהלים, או וידאתי קביעתם וקיומם תחת פיקוחי של בקרות ונהלים, המיועדים להבטיח באופן סביר את מהימנות הדיווח הכספי והכנת הדוחות הכספיים בהתאם להוראות הדין, לרבות בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים;
 - ג. לא הובא לידיעתי כל אירוע או עניין שחל במהלך התקופה שבין מועד הדוח האחרון (הדוח התקופתי לשנת 2010) לבין מועד דוח זה, המתייחס לדוחות הכספיים ביניים ולכל מידע כספי אחר הכלול בדוחות לתקופת הביניים, למעט החלפת המערכת הפיננסית כפי שצוין לעיל, אשר יש בו כדי לשנות, להערכתי את מסקנת הדירקטוריון וההנהלה בנוגע לאפקטיביות הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי של התאגיד.

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