

**כור תעשיות בע"מ**

**דוחות כספיים מאוחדים  
לשנה שהסתיימה ביום  
31 בדצמבר 2008**

**תוכן העניינים**

**עמוד**

2	דוח רואי החשבון המבקרים
	<b>דוחות כספיים:</b>
3-4	מאזנים מאוחדים
5	דוחות רווח והפסד מאוחדים
6	דוחות על הכנסות והוצאות שהוכרו מאוחדים
7-8	דוחות על תזרימי המזומנים מאוחדים
9-90	באורים לדוחות הכספיים מאוחדים
91	נספחים

## דוח רואי החשבון המבקרים לבעלי המניות של כור תעשיות בערבון מוגבל

ביקרנו את המאזנים המאוחדים המצורפים של כור תעשיות בערבון מוגבל (להלן - "החברה") לימים 31 בדצמבר 2008 ו-2007 ואת דוחות רווח והפסד המאוחדים, הדוחות על הכנסות והוצאות שהוכרו המאוחדים והדוחות על תזרימי המזומנים המאוחדים לכל אחת מהשנים שנסתיימו באותם תאריכים. דוחות כספיים אלה הינם באחריות הדירקטוריון וההנהלה של החברה. אחריותנו היא לחוות דיעה על דוחות כספיים אלה בהתבסס על ביקורתנו.

לא ביקרנו את הדוחות הכספיים של חברות שאוחדו אשר נכסיהן הכלולים באיחוד מהווים כ-3% וכ-7% מכלל הנכסים המאוחדים לימים 31 בדצמבר 2008 ו-2007, בהתאמה, והכנסותיהן הכלולות באיחוד מהוות כ-18% וכ-17% מכלל ההכנסות המאוחדות מפעילות נמשכת לשנים שהסתיימו בימים 31 בדצמבר 2008 ו-2007, בהתאמה, וכ-13% מכלל ההכנסות המאוחדות מפעילות מופסקת לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2007. כמו כן, לא ביקרנו את הדוחות הכספיים של חברות מוחזקות המטופלות לפי שיטת השווי המאזני אשר ההשקעה בהן הינה כ-298,944 אלפי ש"ח וכ-195,581 אלפי ש"ח לימים 31 בדצמבר 2008 ו-2007, בהתאמה, וחלקה של הקבוצה ברווחיהן הינו כ-23,760 אלפי ש"ח וכ-29,091 אלפי ש"ח לשנים שהסתיימו בימים 31 בדצמבר 2008 ו-2007, בהתאמה. הדוחות הכספיים של אותן חברות בוקרו על ידי רואי חשבון אחרים שדוחותיהם הומצאו לנו וחוות דעתנו, ככל שהיא מתייחסת לסכומים שנכללו בגין אותן חברות, מבוססת על דוחות רואי החשבון האחרים.

ערכנו את ביקורתנו בהתאם לתקני ביקורת מקובלים בישראל, לרבות תקנים שנקבעו בתקנות רואי חשבון (דרך פעולתו של רואה חשבון), התשל"ג - 1973. על פי תקנים אלה, נדרש מאיתנו לתכנן את הביקורת ולבצע במטרה להשיג מידה סבירה של ביטחון שאין בדוחות הכספיים הצגה מוטעית מהותית. ביקורת כוללת בדיקה מידגמית של ראיות התומכות בסכומים ובמידע שבדוחות הכספיים. ביקורת כוללת גם בחינה של כללי החשבונאות שיושמו ושל האומדנים המשמעותיים שנעשו על ידי הדירקטוריון וההנהלה של החברה וכן הערכת נאותות ההצגה בדוחות הכספיים בכללותה. אנו סבורים שביקורתנו ודוחות רואי החשבון האחרים מספקים בסיס נאות לחוות דעתנו.

לדעתנו, בהתבסס על ביקורתנו ועל הדוחות של רואי חשבון אחרים, הדוחות הכספיים המאוחדים הני"ל משקפים באופן נאות בהתאם לתקני דיווח כספי בינלאומיים (International Financial Reporting Standards), מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי המאוחד לימים 31 בדצמבר 2008 ו-2007 ואת תוצאות הפעולות המאוחדות, הכנסות והוצאות שהוכרו המאוחדים ותזרימי המזומנים המאוחדים לכל אחת מהשנים שנסתיימו באותם תאריכים. כמו כן, לדעתנו, הדוחות הכספיים הני"ל ערוכים בהתאם לתקנות ניירות ערך (עריכת דוחות כספיים שנתיים), התשנ"ג - 1993.

סומך חייקין

רואי חשבון

15 במרס 2009

2007	2008	באור	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח		
<b>נכסים</b>			
<b>נכסים שוטפים</b>			
1,917,412	277,265	5	מזומנים ושווי מזומנים
469,647	36,188	(א)10	פקדונות והשקעות לזמן קצר
40,236	40,869	6	לקוחות
55,830	8,486	6	חייבים ויתרות חובה
57,628	48,190	7	מלאי
-	16,306	8	נכסים המוחזקים למכירה
<u>2,540,753</u>	<u>427,304</u>		
<b>השקעות לזמן ארוך</b>			
2,566,151	2,704,020	9	השקעות בחברות מוחזקות
30,262	1,620,544	(ב)10	נכסים פיננסיים זמינים למכירה
-	2,517,210	(ב)10	נכסים פיננסיים זמינים למכירה משועבדים
98,392	71,889	(ב)10	השקעות אחרות
<u>2,694,805</u>	<u>6,913,663</u>		
<u>111,880</u>	<u>114,900</u>	11	<b>נדל"ן להשקעה</b>
<u>7,851</u>	<u>2,330</u>	12	<b>רכוש קבוע</b>
<u>16,126</u>	<u>3,168</u>	13	<b>נכסים בלתי מוחשיים</b>
<u><u>5,371,415</u></u>	<u><u>7,461,365</u></u>		<b>סה"כ נכסים</b>

2007	2008	באור	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח		
<b>התחייבויות</b>			
<b>התחייבויות שוטפות</b>			
330,460	<b>1,119,958</b>	17	אשראי מתאגידים בנקאיים ואחרים
54,515	<b>47,403</b>	14	התחייבויות לספקים ולנותני שירותים
135,265	<b>135,456</b>	15	זכאים ויתרות זכות הפרשות
29,013	<b>24,813</b>	16	מקדמות מלקוחות
6,015	<b>3,057</b>		
<b>555,268</b>	<b>1,330,687</b>		
<b>התחייבויות לזמן ארוך</b>			
1,076,901	<b>990,982</b>	17	התחייבויות לתאגידים בנקאיים
1,632,841	<b>1,477,625</b>	17	אגרות חוב
14,618	<b>4,943</b>	17	התחייבויות אחרות
500	<b>1,112</b>	18	הטבות לעובדים
(*62,324)	<b>386</b>	19(ט)	התחייבות בגין כתבי אופציה למשקיעים
<b>2,787,184</b>	<b>2,475,048</b>		
<b>הון</b>			
564,515	<b>564,546</b>		הון מניות
2,245,022	<b>3,904,575</b>		פרמיה על מניות
(6,071)	<b>(6,071)</b>		מניות באוצר
(211,395)	<b>(480,779)</b>		קרנות
(563,225)	<b>(326,641)</b>		יתרת הפסד
<b>2,028,846</b>	<b>3,655,630</b>		<b>סה"כ הון המיוחס לבעלי הזכויות ההוניות של החברה</b>
117	<b>-</b>		<b>זכויות מיעוט</b>
<b>2,028,963</b>	<b>3,655,630</b>		<b>סה"כ הון</b>
<b>5,371,415</b>	<b>7,461,365</b>		<b>סה"כ התחייבויות והון</b>

(\* ) סווג מחדש ראה באור 3(יט).

אורן הילינגר  
סמנכ"ל כספים

רענן כהן  
מנכ"ל

עמי אראל  
יו"ר הדירקטוריון

תאריך אישור הדוחות הכספיים : 15 במרס 2009

הבאורים לדוחות הכספיים המאוחדים מהווים חלק בלתי נפרד מהם

2007	2008	באור	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח		
218,702	<b>216,690</b>	(א)20	<b>הכנסות</b>
246,877	<b>217,290</b>		מכירות ושירותים
-	<b>574,523</b>	10	חלקה של קבוצת כור בתוצאות חברות כלולות, נטו
655,583	<b>55,718</b>	(ה)20	רווח ממימוש ניירות ערך זמינים למכירה
134,278	<b>200,171</b>	21	הכנסות אחרות
<b>1,255,440</b>	<b>1,264,392</b>		הכנסות מימון
192,302	<b>205,204</b>	(ב)20	<b>הוצאות</b>
44,481	<b>33,704</b>	(ג)20	עלות המכירות והשירותים
53,882	<b>58,514</b>	(ד)20	הוצאות מכירה ושיווק
15,305	<b>29,551</b>	(ו)20	הוצאות הנהלה וכלליות
363,894	<b>699,956</b>	21	הוצאות אחרות
<b>669,864</b>	<b>1,026,929</b>		הוצאות מימון
585,576	<b>237,463</b>		<b>רווח לפני מסים על ההכנסה</b>
109	<b>16</b>	22	מסים על ההכנסה
585,685	<b>237,479</b>		<b>רווח מפעילות נמשכת</b>
24,099	<b>-</b>	23	רווח מפעילות מופסקת לאחר מס
<b>609,784</b>	<b>237,479</b>		<b>רווח לשנה</b>
614,323	<b>237,596</b>		מיוחס ל:
(4,539)	<b>(117)</b>		בעלי הזכויות ההוניות של החברה
<b>609,784</b>	<b>237,479</b>		זכויות המיעוט
			<b>רווח לשנה</b>
<b>שקל חדש</b>	<b>שקל חדש</b>		
		24	<b>רווח למניה</b>
24.253	<b>8.534</b>		רווח בסיסי למניה רגילה
24.156	<b>8.486</b>		רווח מדולל למניה רגילה
23.283	<b>8.534</b>		<b>מפעילות נמשכת</b>
23.187	<b>8.486</b>		רווח בסיסי למניה רגילה
			רווח מדולל למניה רגילה
0.970	<b>-</b>		<b>מפעילות מופסקת</b>
0.969	<b>-</b>		רווח בסיסי למניה רגילה
			רווח מדולל למניה רגילה

הבאורים לדוחות הכספיים המאוחדים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

דוחות על הכנסות והוצאות שהוכרו מאוחדים לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר

2007	2008	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
(260,684)	(21,427)	הפרשי תרגום מטבע חוץ בגין פעילויות חוץ
38,481	643	הפרשי תרגום מטבע חוץ בגין פעילויות חוץ שנוקפו לדוח רווח והפסד
3,411	331,697	שינוי נטו בשווי הוגן של נכסים פיננסיים המסווגים כזמינים למכירה
		שינוי נטו בשווי הוגן של נכסים פיננסיים המסווגים כזמינים למכירה שהועבר
752	(574,523)	לדוח רווח והפסד
306	(680)	רווחים (הפסדים) אקטואריים מתכנית הטבה מוגדרת
14,554	(6,106)	חלקה של כור בהכנסות (הוצאות) שנוקפו ישירות להון בחברות כלולות
609,784	237,479	רווח לשנה
<b>406,604</b>	<b>(32,917)</b>	<b>הכנסה (הוצאה) כוללת לשנה</b>
		<b>מיוחס ל:</b>
411,680	(32,800)	בעלי הזכויות ההוניות של החברה
(5,076)	(117)	זכויות מיעוט
<b>406,604</b>	<b>(32,917)</b>	<b>הכנסה (הוצאה) כוללת לשנה</b>

הבאורים לדוחות הכספיים המאוחדים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

דוחות על תזרימי מזומנים מאוחדים לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר

2007	2008	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
		<b>תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת</b>
614,323	237,596	<b>רווח לשנה</b>
		התאמות :
(4,539)	(117)	חלק המיעוט בתוצאות חברות מאוחדות, נטו
211,254	445,691	עלויות מימון, נטו
(109)	(16)	הוצאות (הכנסות) מסים על הכנסה
3,464	4,460	ירידת ערך ניירות ערך זמינים למכירה
(246,877)	(217,290)	חלקה של קבוצת כור בתוצאות חברות כלולות, נטו
9,400	249,690	דיבידנד שהתקבל מחברות כלולות
7,076	10,504	פחת והפחתות
(2,476)	165	עלייה (ירידה) בהטבות לעובדים
245	-	הוצאות שכר בגין אופציות לעובדים
(24,099)	-	רווח מפעילות מופסקת
(3,600)	(3,020)	שערוך נדלין להשקעה
		רווחי הון ממימוש, נטו :
(74)	(180)	רכוש קבוע ורכוש אחר
(640,343)	(48,707)	השקעות בחברות מוחזקות
(9,751)	(574,523)	השקעה בחברות אחרות וניירות ערך זמינים למכירה
-	(78,348)	רווח מפדיון מוקדם של אגרות חוב
70,075	15,965	הצמדה והפחתת ניכיון אגרות חוב ושערוך התחייבות בגין כתבי אופציות
33,935	64,494	הצמדת קרן הלוואות והתחייבויות אחרות לזמן ארוך
(13,357)	44,695	שערוך השקעות, פקדונות והלוואות לקבל
11,715	24,349	ירידת ערך נכסים והשקעות (בעיקר ירידה בערכי השקעות הון סיכון)
(34,041)	4,203	ירידה (עלייה) בלקוחות וחייבים ויתרות חובה
5,769	(3,429)	ירידה (עלייה) במלאי ומקדמות מלקוחות
34,357	(9,593)	עלייה (ירידה) בהתחייבויות לספקים ובזכאים וביתרות זכות
64	(150)	מס הכנסה שהתקבל (ששולם)
22,411	166,439	<b>מזומנים נטו מפעילות שוטפת נמשכת</b>
9,006	-	<b>מזומנים נטו מפעילות שוטפת מופסקת</b>
31,417	166,439	<b>מזומנים נטו שנבעו מפעילות שוטפת</b>
		<b>תזרימי מזומנים מפעילות השקעה</b>
(2,220)	(1,566)	רכישת רכוש קבוע
(20,815)	(5,708)	סכומים שנוקפו לנכסים בלתי מוחשיים
1,761,363	4,541,802	תמורה ממימוש ניירות ערך זמינים למכירה, השקעות במוחזקות ואחרות
270	538	תמורה ממכירת רכוש קבוע
(53,451)	(8,462,097)	השקעה בניירות ערך זמינים למכירה, בחברות כלולות ואחרות
(4,635)	(5,625)	השקעה בחברות הון סיכון
42,832	382,685	ירידה בפקדונות והשקעות זמן קצר נטו
62,476	60,953	ריבית שהתקבלה
1,785,820	(3,489,018)	<b>מזומנים נטו מפעילות השקעה נמשכת</b>
(5,541)	35,560	<b>מזומנים נטו מפעילות השקעה מופסקת</b>
1,780,279	(3,453,458)	<b>מזומנים נטו שנבעו מפעילות (ששימשו לפעילות) השקעה</b>

הבאורים לדוחות הכספיים המאוחדים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

2007	2008	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
640,789	-	<b>תזרימי מזומנים מפעילות מימון</b>
-	1,659,584	תמורה נטו מהנפקת אגרות חוב
(529,884)	-	תמורה נטו מהנפקת מניות
(150,076)	(154,908)	חלוקת דיבידנד
173	-	ריבית ששולמה
3,173	158,000	תמורה מממוש אופציות שהוענקו למשקיעים
(28,891)	(571,430)	קבלת הלוואות והתחייבויות אחרות לזמן ארוך
(7,671)	13,571	פרעון הלוואות, אגרות חוב והתחייבויות אחרות לזמן ארוך
13,824	788,093	תזרימי מסילוק נגזרים
(58,563)	1,892,910	עלייה באשראי מתאגידים בנקאיים ואחרים, נטו
(5,647)	-	<b>מזומנים נטו מפעילות מימון נמשכת</b>
		<b>מזומנים נטו מפעילות מימון מופסקת</b>
(64,210)	1,892,910	<b>מזומנים נטו שנבעו מפעילות (ששימשו לפעילות) מימון</b>
1,747,486	(1,429,669)	<b>שינוי במזומנים ושווי מזומנים מפעילות נמשכת</b>
35,612	35,560	<b>שינוי במזומנים מפעילות מופסקת(*)</b>
1,783,098	(1,394,109)	<b>שינוי במזומנים ושווי מזומנים</b>
241,586	1,917,412	<b>מזומנים ושווי מזומנים לתחילת השנה</b>
(107,272)	(246,038)	<b>השפעת תנודות בשער החליפין של יתרות מזומנים ושווי מזומנים</b>
1,917,412	277,265	<b>מזומנים ושווי מזומנים לסוף השנה</b>

(\*) כולל תמורה בגין מכירת פעילות מופסקת.

הבאורים לדוחות הכספיים המאוחדים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

## באור 1 - כללי

### א. היישות המדווחת

כור תעשיות בע"מ (להלן - "החברה" או "כור") הינה חברה תושבת ישראל, אשר התאגדה בישראל וכתובתה הרשמית היא מרכז עזריאלי 3, תל-אביב 67023, הדוחות הכספיים המאוחדים של החברה ליום 31 בדצמבר 2008, כוללים את דוחות החברה ודוחות החברות הבנות שלה וכן את זכויות הקבוצה בחברות כלולות (להלן יחד - "הקבוצה"). החברה הינה חברת החזקות הפועלת בעיקר בתחומי האגרו-כימיה, הפיננסיים, ציוד תקשורת, השקעות הון סיכון ואחרים, בין היתר, באמצעות חברות בנות וחברות כלולות. אי די בי חברה לפתוח בע"מ, אשר הינה בעלת השליטה בחברה, מחזיקה בכ- 76% ממניות החברה נכון ליום 31 בדצמבר 2008, באופן ישיר ובאופן עקיף באמצעות חברת השקעות דיסקונט בע"מ (להלן: "דסק"ש"). חברת האם הסופית של החברה היא חברת גנדן הולדינגס בע"מ. ניירות הערך של החברה רשומים למסחר בבורסה לניירות ערך בתל אביב.

### ב. הגדרות

דוחות כספיים אלה -

- (1) **תקני דיווח כספי בינלאומיים (להלן: "IFRS")** - תקנים ופרשנויות שאומצו על ידי הועדה לתקני חשבונאות בינלאומיים (IASB) והם כוללים תקני דיווח כספי בינלאומיים (IFRS) ותקני חשבונאות בינלאומיים (IAS) לרבות פרשנויות לתקנים אלה שנקבעו על ידי הועדה לפרשנויות של דיווח כספי בינלאומי (IFRIC) או פרשנויות שנקבעו על ידי הועדה לפרשנויות (SIC), בהתאמה.
- (2) **החברה** - כור תעשיות בע"מ.
- (3) **הקבוצה** - כור תעשיות בע"מ והחברות המוחזקות שלה.
- (4) **חברות מוחזקות** - חברות מאוחדות וחברות על בסיס השווי המאזני, לרבות שותפות שהשקעת החברה בהן כלולה, במישרין או בעקיפין.
- (5) **חברות מאוחדות/חברות בנות** - חברות, לרבות שותפות שדוחותיהן מאוחדים באופן מלא, במישרין או בעקיפין, עם דוחות החברה.
- (6) **צד קשור** - כמשמעותו בתקן חשבונאות בינלאומי מספר 24 בדבר צדדים קשורים.
- (7) **בעלי עניין** - כמשמעותם בפסקה (1) להגדרת "בעל עניין" בתאגיד בסעיף 1 לחוק ניירות ערך, התשכ"ח - 1968.
- (8) **מדד** - מדד המחירים לצרכן בישראל כפי שמפרסמת הלשכה המרכזית לסטטיסטיקה בישראל.

## באור 2 - בסיס עריכת הדוחות הכספיים

### (1) הצהרה על עמידה בתקני דיווח כספי בינלאומיים

הדוחות הכספיים המאוחדים הוכנו על ידי הקבוצה בהתאם לתקני דיווח כספי בינלאומיים (IFRS) ומהווים דוחות שנתיים ראשוניים על פי IFRS, ויושם בהם IFRS 1, אימוץ לראשונה של תקני IFRS. דוחות כספיים אלה נערכו גם בהתאם לתקנות ניירות ערך (עריכת דוחות שנתיים), התשנ"ג-1993. השפעת המעבר ל- IFRS על מצבה הכספי של החברה ועל תוצאות פעילותה מפורטת בבאור 34. הדוחות המאוחדים אושרו לפרסום על ידי דירקטוריון כור ביום 15 במרס 2009.

### (2) מטבע פעילות ומטבע הצגה

הדוחות הכספיים המאוחדים מוצגים בש"ח, שהינו מטבע הפעילות של החברה, הנתונים מעוגלים לאלף הקרוב. השקל הינו המטבע שמייצג את הסביבה הכלכלית העיקרית בה פועלת החברה.

### (3) בסיס המדידה

הדוחות הוכנו על בסיס העלות ההיסטורית למעט הנכסים וההתחייבויות הבאים המוצגים על פי שווי הוגן: מכשירים פיננסיים נגזרים, מכשירים פיננסיים בשווי הוגן דרך רווח והפסד, מכשירים פיננסיים המסווגים כזמינים למכירה, התחייבות בגין כתבי אופציות למשקיעים אשר תוספת המימוש שלהם צמודה למדד המחירים לצרכן ונדליין להשקעה. נכסים שאינם שוטפים המיועדים למכירה מוצגים לפי הנמוך מבין ערכם בספרים והשווי ההוגן בניכוי עלויות מכירה.

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

**באור 2 - בסיס עריכת הדוחות הכספיים (המשך)**

**(4) שימוש באומדנים ושיקול דעת**

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

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

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

**אומדנים קריטיים**

להלן מידע בדבר אומדנים קריטיים, שנערכו תוך יישום המדיניות החשבונאית והם בעלי השפעה מהותית על הדוחות הכספיים:

- שערך נדלין להשקעה והשקעות הון סיכון – בהתאם ל-IFRS מוצגים הנדלין להשקעה והשקעות הון סיכון על פי שוים ההוגן המבוסס על הערכות שווי של מעריכי שווי חיצוניים בלתי תלויים ובעלי כישורים מקצועיים מתאימים. השווי ההוגן נבחן לפחות פעם בשנה, ובכל מועד בו קיימות אינדיקציות לשינוי מהותי בשווי. שינויים בשווי ההוגן נזקפים לדוח רווח והפסד ובשל כך עשויים להשפיע בצורה מהותית על תוצאותיה של החברה. שיטת הערכת הנדלין להשקעה מתוארת בבאור 11 (א). שיטת הערכת השקעות הון סיכון מתוארת בבאור 10 (ז).
- התחייבויות תלויות – בהערכות סיכויי התביעות המשפטיות שהוגשו כנגד החברה וחברות מוחזקות שלה, הסתמכו החברות על חוות דעת יועציהן המשפטיות. הערכות אלה של היועצים המשפטיים מתבססות על מיטב שיפוטם המקצועי, בהתחשב בשלב בו מצויים ההליכים, וכן על הנסיון המשפטי שנצבר בנושאים השונים. מאחר שתוצאות התביעות תקבענה בבתי המשפט, עלולות תוצאות אלה להיות שונות מהערכות אלה.
- ירידת ערך נכסים – החברה בוחנת בכל תאריך מאזן אם ארעו ארועים או חלו שינויים בנסיבות המצביעים על כך שחלה ירידת ערך באחד או יותר מהנכסים הלא כספיים. בהתקיים סימנים לירידת ערך, נערכת בחינה האם הסכום בו מוצגת ההשקעה בנכס ניתן להשבה מתוך תזרימי המזומנים המהוונים הצפויים מאותו הנכס, ובמידת הצורך נרשמת הפרשה לירידת ערך עד גובה הסכום שהינו בר השבה. היוון תזרימי המזומנים מחושב לפי שיעור היוון לאחר מסים, המשקף את הערכות השוק לגבי ערך הזמן של הכסף והסיכונים הספציפיים המתייחסים לנכס. קביעת האומדנים של תזרימי המזומנים מתבססת על נסיון העבר של נכס זה או נכסים דומים, ועל מיטב הערכת החברה לגבי התנאים הכלכליים שישירו במהלך יתרת אורך החיים השימושיים של הנכס. בקביעת מחיר מכירה נטו של חלק מהנכסים נעשה שימוש בהערכות שמאי או מעריכי שווי חיצוניים. שינויים בהערכות החברה כאמור עשויים להוביל לשינויים מהותיים בערכם בספרים של הנכסים ותוצאות הפעילות.
- התחייבות לכתבי אופציה למשקיעים – השווי ההוגן של כתבי אופציה, שתוספת המימוש בגינם צמודת מדד, נמדד באמצעות מודל בלק ושולס. הנחות המודל כוללות את מחיר המניה למועד המדידה, מחיר המימוש של המכשיר, תנודתיות צפויה (על בסיס ממוצע משוקלל של תנודתיות היסטורית המותאם לשינויים צפויים בעקבות מידע זמין לציבור), הממוצע המשוקלל של אורך החיים הצפוי של המכשירים, דיבידנדים צפויים ושיעור ריבית חסרת סיכון (על בסיס אגרות חוב ממשלתיות). שינויים בהערכות החברה כאמור עשויים להוביל לשינויים מהותיים בתוצאות של החברה. ראה גם באור 19 (ט).
- הקצאת עלות רכישת מניות של חברות כלולות ואומדן אורך חיי הנכסים הבלתי מוחשיים – שווי ההוגן של הנכסים המוחשיים והבלתי מבוסס על הערכות השווי של מעריכי שווי חיצוניים בלתי תלויים ובעלי כישורים מקצועיים מתאימים. השווי ההוגן חושב בעת רכישה של מניות של חברות כלולות. העודף בין השווי ההוגן של הנכסים לערכם בספרי החברה הכלולה מוכפל בשעורי ההחזקה שנרכשו, מופחתים על פני אורך החיים הכלכלי שלהם כפי שנקבע על ידי מעריכי השווי החיצוניים, למעט מוניתין. שינויים בהערכות אלו עשויים להוביל לשינויים מהותיים בתוצאות הפעילות של החברה. ראה גם באור 9 (א)1.

### באור 3 - עיקרי המדיניות החשבונאית

הדוחות הכספיים המאוחדים הוכנו על בסיס תקני דיווח כספי בינלאומיים וההבהרות להם (להלן: תקני IFRS) אשר פורסמו ונכנסו לתוקף או הניתנים לאימוץ מוקדם במועד הדיווח השנתי הראשון של הקבוצה לפי IFRS, 31 בדצמבר 2008, ושעל בסיסם נקבעה המדיניות החשבונאית של החברה. דוחות כספיים אלה נערכו גם בהתאם לתקנות ניירות ערך (עריכת דוחות כספיים שנתיים), התשנ"ג-1993.

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

המדיניות החשבונאית לפי ה- IFRS מיושמת בעקביות בחברות הקבוצה.

#### א. בסיס האיחוד

##### (1) חברות בנות

חברות בנות הינן ישויות בהן מחזיקה הקבוצה מעל 50% והנשלטות בידי הקבוצה. שליטה מתקיימת כאשר לקבוצה היכולת לשלוט, במדיניות הכספית והתפעולית של ישות בכדי להשיג הטבות מפעילותה. הדוחות הכספיים של חברות בנות, שהוכנו בהתאם למדיניות החשבונאית של הקבוצה, נכללים בדוחות הכספיים המאוחדים מיום השגת השליטה ועד ליום הפסקת השליטה.

##### (2) חברות כלולות וחברה בשליטה משותפת (המטופלות בהתאם לשיטת השווי המאזני)

חברות כלולות הינן ישויות בהן יש לקבוצה השפעה מהותית על המדיניות הכספית והתפעולית, אך לא הושגה שליטה. חברות בשליטה משותפת הינן ישויות שלקבוצה יש שליטה משותפת על פעילותן, שהושגה על ידי הסכם חוזי הדורש הסכמה משותפת לגבי החלטות אסטרטגיות כספיות ותפעוליות. חברות כלולות וחברה בשליטה משותפת מטופלות בהתאם לשיטת השווי המאזני ומוכרות לראשונה לפי עלותן. הדוחות הכספיים המאוחדים כוללים את חלקה של הקבוצה בהכנסות ובהוצאות של ישויות מוחזקות, המטופלות לפי שיטת שווי המאזני, מהיום בו מתקיימת ההשפעה המהותית או השליטה המשותפת. כאשר חלקה של הקבוצה בהפסדים עולה על ערך הזכויות של הקבוצה בישות המהותית או השליטה המשותפת. כפי שצויין לעיל, חלקה של הקבוצה בהפסדים עולה על ערך הזכויות של הקבוצה בישות המטופלת בהתאם לשיטת השווי המאזני, הערך בספרים של אותן זכויות (כולל כל השקעה לזמן ארוך) מופחת לאפס והקבוצה אינה מכירה בהפסדים נוספים, אלא אם לקבוצה יש מחויבויות משפטיות או מחויבויות משתמשות או במידה שבוצעו תשלומים בעבור החברה הכלולה.

##### (3) עסקאות שבוטלו באיחוד

יתרות הדדיות בקבוצה והכנסות והוצאות שטרם מומשו, הנובעות מעסקאות הדדיות, בוטלו במסגרת הכנת הדוחות הכספיים המאוחדים. רווחים שטרם מומשו הנובעים מעסקאות עם חברות כלולות ועם ישויות בשליטה משותפת, בוטלו כנגד ההשקעה לפי זכויות הקבוצה בהשקעות אלו.

#### ב. מטבע חוץ

##### (1) עסקאות במטבע חוץ

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

**באור 3 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)**

**ב. מטבע חוץ (המשך)**

**(2) פעילות חוץ**

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

הפרשי השער בגין התרגום נזקפו ישירות להון החל מיום 1 בינואר 2007, מועד המעבר ל- IFRS. בהתאם להוראות IFRS 1, בחרה הקבוצה לאפס את הפרשי התרגום המצטברים מול סעיף העודפים לגבי כל פעילויות החוץ, במועד המעבר ל- IFRS.

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

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

**ג. מכשירים פיננסיים**

**(1) מכשירים פיננסיים שאינם נגזרים**

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

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

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

**מזומנים ושווי מזומנים**

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

**השקעות המוחזקות לפדיון**

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

**נכסים פיננסיים זמינים למכירה**

השקעות הקבוצה במניות מסוימות מסווגות כנכסים פיננסיים זמינים למכירה. לאחר ההכרה הראשונית נמדדות השקעות אלה לפי שווי הוגן, כאשר השינויים בהן נזקפים ישירות להון, פרט להפסדים מירידת ערך מתמשכים או מהותיים ולרווחים או הפסדים משינויים בשער החליפין ומצבירת ריבית אפקטיבית בפריטים כספיים (כגון: מכשירי חוב) המסווגים כזמינים למכירה. כאשר ההשקעה נגרעת, הרווחים או ההפסדים שנצברו בהון מועברים לרווח והפסד. הסכומים המוכרים בדוח רווח והפסד בגין נכסים פיננסיים זמינים למכירה, המהווים חלק מהאמצעים הנזילים של החברה, נכללים בסעיף הכנסות מימון או הוצאות מימון, לפי הענין. הסכומים המוכרים בדוח רווח והפסד בגין נכסים פיננסיים זמינים למכירה אחרים, נכללים בסעיף רווח ממימוש נכסים פיננסיים זמינים למכירה או הוצאות אחרות.

**השקעות המוצגות לפי שווי הוגן דרך רווח והפסד**

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

**הלוואות וחייבים**

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

**באור 3 – עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)**

**ג. מכשירים פיננסיים (המשך)**

**(2) מכשירים פיננסיים נגזרים**

הקבוצה מחזיקה מכשירים פיננסיים נגזרים לצרכי גידור סיכונים מטבע חוץ, סיכונים ריבית ו/או סיכונים מדד. נגזרים משובצים מופרדים מהחווה המארח ומטופלים בנפרד אם: (א) אין קשר הדוק בין המאפיינים הכלכליים והסיכונים של החווה המארח ושל הנגזר המשובץ, (ב) מכשיר נפרד בעל אותם תנאים כשל הנגזר המשובץ היה עומד בהגדרת נגזר ו- (ג) המכשיר המשולב אינו נמדד לפי שווי הוגן דרך רווח והפסד.

נגזרים מוכרים לראשונה לפי שווי הוגן; עלויות עסקה הניתנות לייחוס נזקפות לרווח והפסד עם התהוותן. לאחר ההכרה הראשונית, שינויים בשווי הוגן של נגזרים המשמשים לגידור תזרימי מזומנים, בגין החלק המגדר האפקטיבי, נזקפים ישירות להון העצמי. בגין החלק שאינו אפקטיבי, נזקפים השינויים בשווי הוגן לרווח והפסד. אם המכשיר המגדר אינו עונה עוד לקריטריונים לגידור חשבונאי, או שהוא פוקע או נמכר, מבוטל או ממומש, אזי נפסק הטיפול לפי חשבונאות גידור. הרווח או ההפסד שנצבר קודם לכן בהון, נשאר בהון עד אשר תתקיים העסקה המגודרת או עד אשר העסקה המגודרת אינה צפויה עוד להתרחש. כאשר הסעיף המגודר הינו נכס לא פיננסי, הסכום שנזקף להון מועבר לערך בספרים של הנכס, בעת ההכרה בו. במקרים אחרים, הסכום שנזקף להון מועבר לרווח והפסד בתקופה שבה משפיע הסעיף המגודר על רווח והפסד.

**גידור שאינו עונה על הגדרת עסקת הגנה חשבונאית או נגזר שאינו משמש לגידור**

השינויים בשווי הוגן של נגזרים שאינם עונים להגדרת עסקת הגנה חשבונאית נזקפים מיידית לרווח והפסד. בכלל זה מיישמת הקבוצה טיפול חשבונאי כאמור לגבי שינויים בשווי הוגן של כתבי אופציה שתוספת המימוש בגינם אינה קבועה.

**נגזרים משובצים הניתנים להפרדה**

שינויים בשווי הוגן של נגזרים משובצים הניתנים להפרדה נזקפים מיידית לרווח והפסד.

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

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

**(4) הון מניות**

עלויות תוספתיות המתייחסות ישירות להנפקת מניות רגילות ואופציות למניות, מוצגות כהפחתה מההון. כאשר הון מניות שהוכר בהון העצמי נרכש מחדש על ידי הקבוצה, סכום התמורה ששולם, הכולל עלויות ישירות בניכוי השפעת המס, ינוכה מההון העצמי. המניות שנרכשו מחדש מסווגות כמניות באוצר ומוצגות כהפחתה מההון העצמי.

**(5) הנפקת ניירות ערך בחבילה**

(א) בעת הנפקת ניירות ערך בחבילה, מיוחסת תמורת הנפקה תחילה להתחייבויות פיננסיות הנמדדות מדי תקופה בשווי הוגן דרך רווח והפסד, לאחר מכן להתחייבויות פיננסיות הנמדדות במועד ההכרה הראשונית בלבד בשווי הוגן והשווי המיוחס למרכיב ההוני מחושב כערך שארית.  
(ב) עלויות ההנפקה הישירות מיוחסות באופן ספציפי לניירות הערך עמם הן מזוהות. עלויות ההנפקה המשותפות מיוחסות לניירות הערך באופן יחסי, על בסיס אופן ייחוס התמורה מהנפקת החבילה, כמתואר בסעיף (א) לעיל.

**ד. רכוש קבוע**

**(1) הכרה ומדידה**

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

העלות כוללת הוצאות הניתנות לייחוס ישיר לרכישת הנכס. עלות תוכנה שנרכשה, המהווה חלק בלתי נפרד מתפעול הציוד המתייחס, מוכרת כחלק מעלות ציוד זה. כאשר לחלקי רכוש קבוע משמעותיים (לרבות עלויות של בדיקות תקופתיות משמעותיות) יש אורך חיים שונה, הם מטופלים כפריטים נפרדים (רכיבים משמעותיים) של הרכוש הקבוע.

רווח או הפסד מגריעת פריט רכוש קבוע נקבעים לפי השוואת התמורה מגריעת הנכס לערך בספרים, ומוכרים נטו בסעיף הכנסות אחרות בדוח רווח והפסד.

**באור 3 – עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)**

**ד. רכוש קבוע (המשך)**

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

**(3) פחת**  
 פחת נזקף לדוח רווח והפסד לפי שיטת הקו הישר על פני אומדן אורך החיים השימושי של כל חלק מפריטי הרכוש הקבוע.

אומדן אורך החיים השימושי לתקופה השוטפת ולתקופות ההשוואתיות הינו כדלקמן:

שנים	
3-5	מכונות, ציוד ומתקנים
13-17	ריהוט וציוד משרדי
3-7	מחשבים וציוד עזר
*	שיפורים במושכר

\* שיפורים במושכר מופחתים לאורך תקופת השכירות, שאינה עולה על אורך חייו הכלכלי של הנכס.

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

**ד. נכסים בלתי מוחשיים**

**(1) מוניטין**

מוניטין נוצר כתוצאה מרכישה של חברות כלולות (לרבות רכישות של זכויות נוספות בכלולות).

רכישות שהתרחשו לפני 1 בינואר 2007

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

רכישות שהתרחשו לאחר 1 בינואר 2007

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

מדידה עוקבת

מוניטין בגין השקעות, המטופלות לפי שיטת השווי המאזני, נכלל בערך בספרים של ההשקעה.

**(2) מחקר ופיתוח**

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

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

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

### באור 3 – עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

ה. **נכסים בלתי מוחשיים (המשך)**  
**(3) נכסים בלתי מוחשיים אחרים**  
 נכסים בלתי מוחשיים אחרים שנרכשו על ידי הקבוצה, בעלי אורך חיים מוגדר, נמדדים לפי עלות בניכוי הפחתות והפסדים מירידת ערך שנצברו.

**(4) עלויות עוקבות**  
 עלויות עוקבות מוכרות כנכס בלתי מוחשי אך ורק כאשר הן מגדילות את ההטבה הכלכלית העתידית הגלומה בנכס בגינו הן הוצאו. כל העלויות האחרות, לרבות עלויות הקשורות למוניטין, נזקפות לדוח רווח והפסד עם התהוותן.

**(5) הפחתה**  
 הפחתה נזקפת לדוח רווח והפסד לפי שיטת הקו הישר על פני אומדן אורך החיים השימושי של הנכסים הבלתי מוחשיים, פרט למוניטין ולנכסים בלתי מוחשיים בעלי אורך חיים בלתי מוגדר, מהמועד שבו הנכסים זמינים לשימוש.

אומדן אורך החיים השימושי לתקופה הנוכחית ולתקופות השוואתיות הינו:  
 זכות שימוש בפטנט 5 שנים  
 עלויות פיתוח שהוכרו כנכס בלתי מוחשי 3 שנים

האומדנים בדבר שיטת הפחת ואורך החיים השימושי נבחנים מחדש לפחות בכל סוף שנת דיווח.

#### ו. נדל"ן להשקעה

נדל"ן להשקעה הוא נדל"ן (קרקע או מבנה - או חלק ממבנה - או שניהם) המוחזק לצורך הפקת הכנסות שכירות או לשם עליית ערך הונית או שניהם, ושלא לצורך:

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

כמו כן, נכסי נדל"ן מושכרים, החכורים על ידי החברה בחכירה תפעולית מסווגים ומטופלים כנדל"ן להשקעה. נדל"ן להשקעה נמדד לראשונה לפי עלות בתוספת עלויות עסקה. בתקופות עוקבות הנדל"ן להשקעה נמדד לפי שווי הוגן, כשהשינויים בשווי ההוגן נזקפים לדוח רווח והפסד.

#### ז. נכסים חכורים

החכירות מסווגות כחכירות תפעוליות, פרט לאלו שסווגו כנדל"ן להשקעה, כאשר הנכסים החכורים אינם מוכרים במאזן הקבוצה. נכסי נדל"ן בחכירה תפעולית אשר סווגו על ידי הקבוצה כנדל"ן להשקעה, מוכרים במאזן הקבוצה לפי שוויים ההוגן, והחכירה מטופלת כחכירה מימונית.

#### ח. מלאי

מלאי נמדד כנמוך מבין העלות וערך המימוש נטו. עלות המלאי נקבעת לפי שיטת "ממוצע נע", והיא כוללת את העלויות לרכישת המלאי ולהבאתו למקומו ולמצבו הקיימים. במקרה של מלאי בתהליך ייצור ומלאי מוצרים גמורים, כוללת העלות את החלק המיוחס של תקורות הייצור, המבוסס על קיבולת נורמלית. ערך המימוש נטו הוא אומדן מחיר המכירה במהלך העסקים הרגיל, בניכוי אומדן העלות להשלמה ואומדן העלויות הדרושות לביצוע המכירה.

#### ט. ירידת ערך

##### (1) נכסים פיננסיים

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

בבחינת ירידת ערך של נכסים פיננסיים זמינים למכירה שהם מכשירים הוניים, החברה בוחנת גם את הפער שבין השווי ההוגן של הנכס לעלותו המקורית תוך התייחסות לסטיית התקן של שער המכשיר, למשך הזמן בו השווי ההוגן של הנכס נמוך מעלותו המקורית ולשינויים בסביבה הטכנולוגית, הכלכלית או המשפטית או בסביבת השוק בה פועלת החברה שהנפיקה את המכשיר.

כל ההפסדים מירידת ערך נזקפו לרווח והפסד. הפסד מצטבר, המתייחס לנכס פיננסי המסווג כזמין למכירה שנוקף בעבר להון, מועבר לרווח והפסד כאשר התקיימה בגינו ירידת ערך מתמשכת או מהותית.

**באור 3 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)**

**ט. ירידת ערך (המשך)**

**(2) נכסים שאינם פיננסיים**

הערך בספרים של הנכסים הלא פיננסיים של הקבוצה, שאינם נדל"ן להשקעה, מלאי ונכסי מסים נדחים, נבדק בכל מועד דיווח כדי לקבוע האם קיימים סימנים המצביעים על ירידת ערך. באם קיימים סימנים, כאמור, מחושב אומדן סכום בר ההשבה של הנכס. ביום 1 בינואר 2007, מועד המעבר ל-IFRS, ערכה הקבוצה בחינה לירידת ערך השקעות בחברות כלולות שהוכר בגינן מוניטין בחשבון ההשקעה.

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

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

החברה בחרה לאמץ באימוץ מוקדם את התיקון ל- IAS28 לפיו, הפסד מירידת ערך של השקעה בחברה כלולה לא מוקצה באופן ספציפי למוניטין הכלול בהשקעה אלא מיוחס להשקעה בכללותה, ולפיכך מלוא ההפסד מירידת ערך שהוכר יהיה ניתן לביטול בהתקיים התנאים הנדרשים לביטול.

**י. קבוצות נכסים לא שוטפים המוחזקים למכירה**

נכסים לא שוטפים (או קבוצות מימוש המורכבות מנכסים והתחייבויות) שצפוי כי ימומשו בדרך של מכירה ולא בדרך של שימוש מתמשך, מסווגים כנכסים המוחזקים למכירה. מיד לפני סיווגם כמוחזקים למכירה, נמדדים הנכסים (או המרכיבים של קבוצות המיועדות לסילוק) על פי המדיניות החשבונאית של הקבוצה. לאחר מכן נמדדים הנכסים (או הקבוצה המיועדת לסילוק), לפי הנמוך מבין הערך בספרים והשווי ההוגן, בניכוי עלויות מכירה. בתקופות עוקבות, נכסים בני פחת המסווגים כמוחזקים למכירה אינם מופחתים הפחתה תקופתית. הפסדים מירידת ערך בעת הסיווג הראשוני של נכס כמוחזק למכירה, וכן רווחים או הפסדים עוקבים כתוצאה מהמדידה מחדש, נזקפים לרווח והפסד. רווחים מוכרים עד לסכום המצטבר של הפסד מירידת ערך שנרשם בעבר.

**יא. הטבות לעובדים**

**(1) הטבות לאחר סיום ההעסקה**

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

**(א) תכניות להפקדה מוגדרת**

מחויבויות הקבוצה להפקיד בתכנית הפקדה מוגדרת, נזקפות כהוצאה לרווח והפסד במועד בו נוצרת המחויבות להפקיד.

**(ב) תכניות להטבה מוגדרת**

מחויבות נטו של הקבוצה, המתייחסת לתכנית הטבה מוגדרת בגין הטבות לאחר פרישה, מחושבת לגבי כל תכנית בנפרד על ידי אומדן הסכום העתידי של ההטבה שיגיע לעובד בתמורה לשירותיו, בתקופה השוטפת ובתקופות קודמות. הטבה זו מוצגת לפי ערך נוכחי בניכוי השווי ההוגן של נכסי התכנית. שיעור ההיוון נקבע בהתאם לתשואה במועד הדיווח על אגרות חוב ממשלתיות, שהמטבע שלהן ומועד פירעוןן דומים לתנאי המחויבות של הקבוצה. החישובים נערכים על ידי אקטואר מוסמך לפי שיטת יחידת הזכאות החזויה.

כאשר לפי תוצאות החישובים נוצר נכס לקבוצה, מוכר נכס עד לסכום נטו של הערך הנוכחי של הטבות כלכליות הזמינות בצורה של החזר מהתוכנית או הקטנה בהפקדות עתידיות לתוכנית. הטבה כלכלית בצורת החזרים או הקטנת הפקדות עתידיות תחשב זמינה כאשר ניתן לממשה במהלך חיי התוכנית או לאחר סילוק המחויבות.

הקבוצה זוקפת מיידית, ישירות לעודפים, את כל הרווחים וההפסדים האקטואריים הנובעים מתכניות הטבה מוגדרת.

פוליסות ביטוח בגין סיום יחסי עובד-מעביד, שהונפקו על ידי צד קשור, אינן מהוות נכסי תוכנית להטבה מוגדרת ומוצגות כנכס נפרד במאזן.

**באור 3 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)**

**יא. הטבות לעובדים (המשך)**

**(2) הטבות אחרות לעובדים לטווח ארוך**

המחויבות נטו של הקבוצה בגין הטבות לעובדים לטווח ארוך, שאינן מתייחסות לתכניות הטבה לאחר העסקה, היא בגין סכום ההטבה העתידית המגיעה לעובדים בגין שירותים שהוענקו בתקופה השוטפת ובתקופות קודמות. סכום הטבות אלו מהווה לערכו הנוכחי ומנוכה ממנו השווי ההוגן של נכסים המתייחסים למחויבות זו. שיעור ההיוון נקבע בהתאם לתשואה במועד הדיווח על אגרות חוב ממשלתיות שהמטבע שלהן ומועד הפירעון שלהן דומים לתנאי המחויבויות של הקבוצה. החישוב נעשה לפי שיטת יחידת הזכאות החזויה. רווחים והפסדים אקטואריים נזקפים לרווח והפסד בתקופה בה הם נוצרו.

**(3) הטבות בגין פיטורין**

הטבות בגין פיטורין לעובדים מוכרים כהוצאה כאשר הקבוצה התחייבה באופן מובהק, ללא אפשרות ממשית לביטול, לפיטורי עובדים לפני הגיעם למועד הפרישה המקובל על פי תכנית פורמאלית מפורטת. הטבות הניתנות לעובדים בפרישה מרצון נזקפות כאשר הקבוצה הציעה לעובדים תכנית המעודדת פרישה מרצון, צפוי שההצעה תתקבל וניתן לאמוד באופן מהימן את מספר הנענים להצעה.

**(4) הטבות לזמן קצר**

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

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

**(5) עסקאות תשלומים מבוססי מניות**

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

**יב. הפרשות**

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

**(1) תביעות משפטיות**

הפרשה בגין תביעות מוכרות כאשר לקבוצה קיימת מחויבת משפטית בהווה או מחויבת משתמעת כתוצאה מאירוע שהתרחש בעבר, יותר סביר מאשר לא (More likely than not) כי הקבוצה תידרש למשאביה הכלכליים לסילוק המחויבות וניתן לאמוד אותה באופן מהימן. כאשר השפעת ערך הזמן מהותית, נמדדת ההפרשה בהתאם לערכה הנוכחי.

**(2) אחריות**

הפרשה לאחריות מוכרת כאשר המוצרים או השרות, בגינם ניתנה האחריות נמכרים. ההפרשה מבוססת על נתונים היסטוריים ועל שקלול כל התוצאות האפשריות בהסתברויות שלהן.

**(3) שקום אתר**

בהתאם להתחייבות חברה בת של החברה במסגרת הסכם מכירת נכס, הוכרה הפרשה לבניית קו ניקוז.

**יג. הכנסות**

**(1) מכירת סחורות**

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

העברת הסיכונים והתשואות משתנה בהתאם לתנאים הספציפיים של חוזה המכירה.

**באור 3 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)**

**י.ג. הכנסות (המשך)**

**(2) שירותים**

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

**(3) הכנסה מדמי שכירות**

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

**י.ד. הכנסות והוצאות מימון**

הכנסות מימון כוללות הכנסות ריבית בגין סכומים שהושקעו (לרבות הכנסות ריבית מנכסים פיננסיים זמינים למכירה, המהווים חלק מהאמצעים הנזילים של החברה), הכנסות מדיבידנדים בגין ניירות ערך סחירים (למעט חברות כלולות), שינויים בשווי ההוגן של נכסים פיננסיים המוצגים בשווי הוגן דרך רווח והפסד, רווחים ממטבע חוץ נטו, רווחים ממכשירי גידור המוכרים ברווח והפסד ורווח מפדיון מוקדם של אגרות חוב. הכנסות ריבית מוכרות עם צבירתן, באמצעות שיטת הריבית האפקטיבית. הכנסות מדיבידנדים מוכרות במועד בו מוקנית לקבוצה הזכות לקבלת תשלום. אם מתקבל הדיבידנד בגין מניות סחירות, מכירה הקבוצה בהכנסות מדיבידנד ביום האקס.

הוצאות מימון כוללות הוצאות ריבית על הלוואות שנתקבלו, שינויים בגין ערך הזמן בגין הפרשות, שינויים בשווי ההוגן של נכסים פיננסיים המוצגים בשווי הוגן דרך רווח והפסד (למעט שינויים בשווי של נכסים פיננסיים אשר אינם מהווים חלק מהאמצעים הנזילים של החברה), הפסדים ממכשירי גידור המוכרים ברווח והפסד והפסדים ממטבע חוץ נטו. עלויות האשראי נזקפות לדוח רווח והפסד לפי שיטת הריבית האפקטיבית.

רווחים והפסדים מהפרשי מטבע חוץ מדווחים בנטו.

**טו. הוצאת מסים על הכנסה**

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

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

ההכרה במסים נדחים הינה בהתאם לשיטה המאזנית, בהתייחס להפרשים זמניים בין הערך בספרים של נכסים והתחייבויות לצורך דיווח כספי לבין ערכם לצרכי מסים. החברה לא מכירה במסים נדחים לגבי הפרשים הזמניים הבאים: ההכרה לראשונה במוניטין, ההכרה לראשונה בנכסים ובהתחייבויות בעסקה שאינה מהווה צירוף עסקים ושאינה משפיעה על הרווח החשבונאי ועל הרווח לצרכי מס, וכן הפרשים הנובעים מהשקעה בחברות בנות, בישויות בשליטה משותפת ובחברות כלולות, במידה ואין זה צפוי שהם יתהפכו בעתיד הנראה לעין. בחישוב המסים הנדחים לא הובאו בחשבון המסים שהיו חלים במקרה של מימוש ההשקעות בחברות המוחזקות וזאת מאחר שבכוונת החברה להחזיק בהשקעות אלו ולא לממשן. כמו כן הקבוצה עשויה להתחייב בתוספת מס במקרה של חלוקת דיבידנד בגין חברות הקבוצה. תוספת מס זו לא נכללה בדוחות הכספיים מאחר שקיימת מדיניות בקבוצה שלא לגרום לחלוקת דיבידנד הכרוכה בתוספת מס לקבוצה, בעתיד הנראה לעין. המסים הנדחים נמדדים לפי שיעורי המס הצפויים לחול על הפרשים הזמניים במועד בו ימומשו, בהתבסס על החוקים שנחקקו או שנחקקו למעשה לתאריך המאזן. החברה מקזזת נכסי והתחייבויות מסים נדחים במידה וקיימת זכות חוקית הניתנת לאכיפה לקיזוז נכסי והתחייבויות מסים שוטפים, והם מיוחסים לאותה הכנסה חייבת במס הממוסה על ידי אותה רשות מס באותה חברה נישומה, או בחברות שונות, אשר בכוונתן לסלק נכסי והתחייבויות מסים שוטפים על בסיס נטו או שנכסי והתחייבויות המסים מיושבים סימולטנית.

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

**טז. פעילות מופסקת**

פעילות מופסקת הינה מרכיב של עסקי הקבוצה, המייצג קו עסקים משמעותי נפרד של פעילות שמומש. הסיווג כפעילות מופסקת נעשה במועד בו מומשה הפעילות או כאשר היא מקיימת את הקריטריונים לסיווג כמוחזקת למכירה, אם הדבר קרה קודם לכן. בגין כל פעילות מופסקת הוצגו מחדש מספרי ההשוואה בדוח רווח והפסד, כאילו הופסקה הפעילות מתחילת התקופה ההשוואתית המוקדמת ביותר.

### באור 3 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

#### יז. רווח למניה

הקבוצה מציגה נתוני רווח למניה בסיסי ומדולל לגבי הון המניות הרגילות שלה. הרווח הבסיסי למניה מחושב על ידי חלוקת הרווח או ההפסד המיוחסים לבעלי המניות הרגילות של הקבוצה במספר הממוצע המשוקלל של המניות הרגילות שהיו במחזור במשך התקופה. הרווח המדולל למניה נקבע על ידי התאמת הרווח או ההפסד, המתייחס לבעלי המניות הרגילות והתאמת הממוצע המשוקלל של המניות הרגילות שבמחזור בגין ההשפעות של כל המניות הרגילות הפוטנציאליות המדללות, הכוללות אופציות למניות. חישובי הרווח הבסיסי והמדולל למניה הותאמו למפרע לכל התקופות המוצגות בגין רכיב הטבה בהנפקות זכויות לבעלי המניות.

#### יח. דיווח מגזרי

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

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

השקעות הוניות של המגזר הן סך העלויות שהתהוו במהלך התקופה לשם רכישת רכוש קבוע ונכסים בלתי מוחשיים.

#### יט. סיווג מחדש

התחייבות בגין כתבי אופציה סווגה לזמן ארוך בהתאם להוראות IAS1, מאחר שכתבי האופציה, באם ימומשו, ימומשו בדרך של הנפקת הון ולא במזומן.

#### כ. תקנים חדשים ופרשנויות שטרם אומצו

- IFRS 8, מגזרי פעילות (להלן - "התקן"). התקן קובע כי הדיווח המגזרי יעשה בהתאם "לגישת ההנהלה", דהיינו, בהתאם למתכונת הדיווח הפנימית למקבלי החלטות בישות. כיום, מציגה הישות מידע מגזרי בהתבסס על תחומי עיסוק ושהינה גישת ההנהלה. התקן יחול על תקופות שנתיות אשר יחלו ביום 1 בינואר 2009, או לאחר מכן. החברה בוחנת את השפעת יישום התקן על הגילוי שייכלל במסגרת באור המגזרים.
- IAS 1, הצגת דוחות כספיים, מתוקן (להלן - "התקן"). התקן דורש קיבוץ מידע בדוחות הכספיים על בסיס מאפיינים משותפים והצגת דוח על הכנסה כוללת. התקן מאפשר להציג פריטי הכנסות והוצאות ופריטי הכנסה כוללת אחרת במסגרת דוח יחיד על הכנסה כוללת, הכולל סיכומי ביניים או לחילופין, להציג שני דוחות נפרדים (דוח רווח והפסד ולאחריו דוח על הכנסה כוללת). השמות של חלק מהדוחות הכספיים שונו במטרה להבהיר את מטרתם (לדוגמה, המאזן יקרא דוח על המצב הכספי). התקן יחול על תקופות שנתיות אשר יחלו ביום 1 בינואר 2009 או לאחר מכן. יישום מוקדם אפשרי. לישום לראשונה של תקן 1 לא צפויה השפעה משמעותית על הצגת הדוחות הכספיים.
- IFRS 3 (Revised 2008) צירופי עסקים ותיקון ל- IAS 27 משנת 2008, דוחות כספיים מאוחדים ונפרדים (להלן - "התקנים"). השינויים העיקריים הרלוונטיים בתקנים הם:
  - א. הגדרת עסק הורחבה, דבר שיגרום לכך שיותר רכישות יטופלו כצירוף עסקים.
  - ב. טיפול לפי שווי הוגן מלא בעסקאות המביאות להפסקת איחוד, כך שהאחזקה הנותרת לאחר הפסקת האיחוד משתערכת במועד הפסקת האיחוד, לפי שווי הוגן, לדוח רווח והפסד.
  - ג. טיפול לפי שווי הוגן מלא בעסקאות המביאות לאיחוד דוחות כספיים (שלא אוחדו קודם לכן), כך שההשקעה המקורית לפני האיחוד תשתערך במועד האיחוד לראשונה, לפי שווי הוגן, לדוח רווח והפסד.
  - ד. זכויות שאינן מקנות שליטה (זכויות המיעוט) תמדדנה בשווי הוגן או לפי חלקם היחסי בנכסים והתחייבויות המזוהים של הנרכשת, על בסיס כל עסקה בנפרד.
  - ה. טיפול ברכישות של מניות נוספות או במכירות של חלק מהמניות הקיימות, מבלי שהחברה חדלה לאחד את הדוחות של החברות בהן נעשו העסקאות, ייעשה באופן שכל הפרשים הנובעים מהעסקאות ייזקפו ישירות להון העצמי (לרבות הפרשים שבעבר היו נזקפים לרווח והפסד או למוניטין).

**באור 3 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)**

**כ. תקנים חדשים ופרשנויות שטרם אומצו (המשך)**

- ו. זקיפה מיידית לרווח והפסד של עלויות עסקה.
- ז. מדידת תמורות מותנות בצרופי עסקים לפי שווי הוגן וזקיפת שינויים באומדנים המתייחסים לתמורה מותנית שהינה התחייבות פיננסית לרווח והפסד.
- ח. אי עדכון המוניטין בגין ניצול הפסדים מועברים לצרכי מס שהיו קיימים ביום רכישת עסקים.
- ט. הקצאת ההכנסה הכוללת בין בעלי המניות.

תקנים אלה יחולו על תקופות דיווח כספי שנתיות המתחילות ביום 1 ביולי 2009 או לאחר מכן. ניתן ליישם תקנים אלה בישום מוקדם (רק את שניהם ביחד). לגבי ישום ביחס לשנת 2009 או לאחר מכן, השינויים העיקריים בתקנים אלה יחולו מכאן ואילך, הינו לגבי עסקאות ממועד היישום לראשונה. IFRS 3 יחול על צירופי עסקים אשר התהוו החל ממועד תחילתו. IAS 27 יחול למפרע, למעט הקצאת ההכנסה הכוללת לבעלי המניות, הטיפול בשינויים בזכויות בחברה בת לאחר השגת השליטה, והטיפול באובדן שליטה בחברה בת, אשר ייושמו החל ממועד תחילתו. לשינויים האמורים תהיה השפעה על תוצאות הפעילות והמצב הכספי של החברה, וזאת החל ממועד יישומם.

- IFRS 2, **תשלום מבוסס מניות**, מתוקן (להלן - "התקן"). התקן קובע כי תנאי הבשלה הם תנאים הקובעים האם החברה מקבלת את השירותים אשר מזכים את הצד השני בתשלום מבוסס מניות והם מוגבלים לתנאי שירות וביצוע. תנאים שאינם תנאי הבשלה יקבלו ביטוי בשווי ההוגן של המענק ביום ההענקה כאשר לאחר יום ההענקה החברה לא תעדכן את השווי ההוגן בגין תנאים אלה. כמו כן, התקן קובע את הטיפול באי עמידה בתנאים שאינם תנאי הבשלה. התקן ייושם למפרע לתקופות השנתיות המתחילות לאחר 1 בינואר 2009, יישום מוקדם אפשרי תוך מתן גילוי. לישום לראשונה של תקן 2 לא צפויה השפעה משמעותית על תוצאות הפעילות והמצב הכספי של החברה.

- IAS 32, **מכשירים פיננסיים: הצגה ו-1 IAS**, **הצגת דוחות כספיים**, מתוקנים (להלן - "התקנים"). בהתאם לתקנים יש לסווג כהון מכשירים פיננסיים מסוימים הניתנים למימוש (Puttable) וכן מחויבויות הנוצרות אגב פירוק (Liquidation) ומכשירים המחייבים את היישות למסור, בעת פירוק בלבד, לצד אחר חלק יחסי מהנכסים נטו של הישות וזאת במידה ומתקיימים מספר קריטריונים. כמו כן, נדרש לתת גילוי מתאים לגבי מכשירים הניתנים למימוש המסווגים כהון. התקנים החדשים יחולו על תקופות שנתיות המתחילות ביום 1 בינואר 2009 או לאחר מכן. יישום מוקדם אפשרי. לישום לראשונה של תקן 32 לא צפויה השפעה משמעותית על תוצאות הפעילות והמצב הכספי של החברה.

- במסגרת פרויקט התיקונים לתקינה הבינלאומית, Improvements to IFRSs, פרסם ואישר ה-IASB, במאי 2008, 35 תיקונים לתקנים הבינלאומיים השונים במגוון רחב של סוגיות חשבונאיות. התיקונים נחלקים לשניים: (1) תיקונים בנושאי הצגה, הכרה ומדידה, אשר משנים כללי חשבונאות קיימים; ו- (2) תיקונים המתייחסים למינוח ולעריכה של התקינה הבינלאומית, אשר צפויים להשפיע באופן מזער, אם בכלל, על כללי החשבונאות. מרבית התיקונים יחולו לתקופות שמתחילות ביום 1 בינואר 2009 ולאחריה, עם אפשרות לאימוץ מוקדם, בכפוף לתנאים המפורטים עבור כל תיקון ובכפוף להוראות המעבר המתייחסות למאמץ לראשונה של IFRS 1. להלן פירוט לתיקונים אשר עשויים להיות רלוונטיים לקבוצה ואשר עשויה להיות להם השפעה על הדוחות הכספיים:

IFRS 5, נכסים שאינם שוטפים המוחזקים למכירה ופעילויות שהופסקו, מתוקן (להלן - "התקן"), בהתאם לתיקון, כאשר החברה האם מחליטה לממש חלק מהחזקתה בחברה בת כך שלאחר המימוש תישאר לחברה האם החזקה שאינה מקנה שליטה, לדוגמה זכויות המקנות השפעה מהותית, כל הנכסים וההתחייבויות המיוחסים לחברה הבת יסווגו כמוחזקים למכירה ויחולו הוראות IFRS 5 הרלבנטיות, לרבות הצגה כפעילות שהופסקה. התיקון לתקן ייושם מכאן ולהבא החל מהדוחות הכספיים לתקופות המתחילות ביום 1 בינואר 2010. יישום מוקדם אפשרי, תוך מתן גילוי.

- IFRIC 16, גידור השקעה נטו בפעילות חוץ (להלן - "הפרשנות"). הפרשנות מתייחסת למקרים בהם קיימת השקעה בפעילות חוץ ומספקת הנחיות באשר לגידור השקעה כאמור. בין היתר הפרשנות מתייחסת לאופי הסיכון המגודר וסכום הפריט המגודר לגבי מיועדים יחסי גידור, למיקום הפריט המגודר בקבוצת חברות ולטיפול בקרן ההון במועד גריעת פעילות החוץ. הפרשנות תחול על תקופות שנתיות המתחילות ביום 1 באוקטובר 2008, או לאחר מכן. יישום מוקדם אפשרי, תוך מתן גילוי. לישום לראשונה של הפרשנות לא צפויה השפעה משמעותית על תוצאות הפעילות והמצב הכספי של החברה.

#### באור 4 - קביעת שווי הוגן

כחלק מכללי המדיניות החשבונאית ודרישות הגילוי, נדרשת הקבוצה לקבוע את השווי ההוגן של נכסים והתחייבויות פיננסיים ושאינם פיננסיים. ערכי השווי ההוגן נקבעו לצרכי מדידה ו/או גילוי על בסיס השיטות המתוארות להלן. מידע נוסף לגבי ההנחות ששימשו בקביעת ערכי השווי ההוגן ניתן בבאורים המתייחסים לאותו נכס או התחייבות.

##### א. נדל"ן להשקעה

הקבוצה אומדת את השווי של תיק הנדל"ן להשקעה אחת לשנה באמצעות שמאי חיצוני ובלתי תלוי, אשר הינו בעל כישורים מקצועיים מוכרים מתאימים וניסיון עדכני באשר למיקום ולסוג הנדל"ן לגביו נעשית ההערכה. ערכי השווי ההוגן מבוססים על ערכי שוק. שווי השוק של נדל"ן להשקעה הינו אומדן הסכום שבו ניתן היה למכור את הנדל"ן להשקעה ביום ביצוע ההערכה, בעסקה בין קונה מרצון למוכר מרצון, הפועלים בצורה מושכלת בעסקה שאינה מושפעת מיחסים מיוחדים בין הצדדים.

בהיעדר מחירים שוטפים בשוק פעיל, מבוצעות ההערכות בהתחשב באומדן סך תזרימי המזומנים הצפויים להתקבל מהשכרת הנדל"ן. הערכת שווי הנדל"ן מתבססת על תזרימי המזומנים השנתיים נטו, המהוונים בשיעור תשואה המשקף את הסיכונים הספציפיים הגלומים בתזרימי המזומנים נטו.

##### ב. השקעות במניות ובמכשירי חוב

השווי ההוגן של נכסים פיננסיים הנמדדים לפי שווי הוגן דרך רווח והפסד, השקעות המוחזקות לפדיון ונכסים פיננסיים המסווגים כזמינים למכירה נקבע תוך התייחסות למחיר המכירה המוצע המצוטט לסגירה שלהם (Quoted closing bid price), למועד הדיווח. השווי ההוגן של השקעות מוחזקות לפדיון, בתקופות עוקבות למועד ההכרה הראשוני, מחושב לצורך בחינת ירידת ערך ומתן גילוי. בהעדר מחירי מכירה מצוטטים בשוק, השווי ההוגן של מניות לא סחירות נקבע על בסיס הערכות שווי ממעריכי שווי בלתי תלויים.

##### ג. נגזרים

השווי ההוגן של הנגזרים הפיננסיים על מטבע חוץ או מדד מבוסס על ציטוטים ממוסדות פיננסיים. בנוסף החברה בוחנת את סבירות השווי ההוגן באמצעות היוון אומדן תזרימי המזומנים העתידיים על בסיס התנאים ואורך התקופה עד לפדיון של כל חוזה ותוך שימוש בשיעור ריבית מתאים.

##### ד. התחייבויות פיננסיות שאינן נמדדות לפי שווי הוגן

השווי ההוגן, אשר נקבע לצורך מתן גילוי, מחושב על בסיס הערך הנוכחי של תזרימי המזומנים העתידיים בגין מרכיב הקרן והריבית, המהוונים על פי שיעור ריבית השוק למועד הדיווח.

##### ה. התחייבויות בגין כתבי אופציה למשקיעים - ראה באור 2(4).

**באור 5 - מזומנים ושווי מזומנים**

ליום 31 בדצמבר		
2007	2008	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
1,597	30,472	יתרות בבנקים
1,915,815	246,793	פקדונות לפי דרישה
<u>1,917,412</u>	<u>277,265</u>	

חשיפת הקבוצה לסיכון שיעור ריבית, סיכון מטבע וניתוח רגישות לנכסים ולהתחייבויות הפיננסיים מפורטת בבאור 28, בדבר מכשירים פיננסיים. יתרת מזומנים בסך של כ- 89 מיליון ש"ח משמשת להבטחת אשראי כנדרש בהסכם ההלוואה מול גולדמן סאקס - ראה באור 17(ג).

**באור 6 - לקוחות וחייבים אחרים**

ליום 31 בדצמבר		
2007	2008	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
41,567	41,305	<b>לקוחות</b>
(1,331)	(436)	חובות פתוחים
<u>40,236</u>	<u>40,869</u>	בניכוי הפרשה לחובות מסופקים
5,240	3,720	<b>חייבים ויתרות חובה</b>
36,797	-	חייבים בגין מכירת השקעה
2,981	2,409	חייבים בגין מכירת חברה מאוחדת לשעבר
7,198	897	משרדי ממשלה
1,919	875	הכנסות לקבל
31	-	הוצאות מראש
876	58	עובדים
788	527	חברות כלולות - שוטף
<u>55,830</u>	<u>8,486</u>	אחרים
<u>96,066</u>	<u>49,355</u>	

**באור 7 - מלאי**

ליום 31 בדצמבר		
2007	2008	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
45,990	36,925	חומרי גלם ועזר
6,480	1,817	מלאי עבודות בתהליך
5,158	9,448	מלאי מוצרים גמורים
<u>57,628</u>	<u>48,190</u>	

**באור 8 - נכסים המוחזקים למכירה**

בחודש ינואר 2009, השלימה הרייט השקעות (2001) בע"מ (לשעבר דקולינק אלחוטי בע"מ) (להלן: "הרייט") עסקה למכירת מרבית נכסיה ("עסקת הנכסים") לצד שלישי בלתי קשור ("הרוכש"). במסגרת עסקת הנכסים, רכש הרוכש קניין רוחני של הרייט, מלאי וציוד. בנוסף, המחתה הרייט לרוכש הסכמים מסוימים והתחייבויות הכלולות באותם הסכמים. יתרת התחייבויותיה של הרייט לא נמכרו. תמורת העסקה הסתכמה בסך של כ-4.1 מיליון דולר, במזומן. בנוסף, התחייב הרוכש להעביר להרייט אחוז מסוים מתוך תקבולים בגין חשבוניות לקבל אשר הומחו לרוכש על ידי הרייט וזאת עד לסכום של 250 אלפי דולר. ראה גם באור 23(2).  
נכסים אלו מוצגים בדוחות הכספיים כנכסים המוחזקים למכירה.

ליום 31 בדצמבר 2008	אלפי ש"ח	
766		לקוחות וחייבים אחרים
1,141		מלאי
1,662		רכוש קבוע
12,737		נכס בלתי מוחשי
<b>16,306</b>		

הפסד מירידת ערך בסך של 29,107 אלפי ש"ח אשר נבע ממדידה מחדש של קבוצת המימוש לפי הנמוך מבין ערכה בספרים והשווי ההוגן בניכוי עלויות מכירה, נזקף לרווח והפסד.

**באור 9 - השקעות בחברות מוחזקות**

**א. מכתשים אגן תעשיות בע"מ (להלן: "מכתשים אגן") - חברה כלולה**

**1. רכישות ורכישות עצמיות של מניות מכתשים אגן במהלך התקופה**

(א) בחודש ינואר 2008 רכשה החברה 4,119,093 מניות רגילות בנות 1 ש"ח ע.ג. של מכתשים אגן (כ- 0.9%) תמורת סך של 126 מיליון ש"ח. עודף העלות שנוצר ברכישה הינו 80 מיליון ש"ח.

(ב) בחודש מרס 2008 החליט דירקטוריון מכתשים אגן לבצע רכישה עצמית של מניות החברה בהיקף שלא יעלה על סך של 100 מיליון דולר. במהלך הרבעון השלישי של שנת 2008, בוצעה רכישה עצמית של 10,126,006 מניות בעלות של כ- 252 מיליון ש"ח. שער החזקה של החברה עלה בכ- 0.9% ונוצר עודף עלות של כ- 58 מיליון ש"ח.

(ג) בחודש אוקטובר 2008 השלימה מכתשים אגן את תוכנית הרכישה העצמית ורכשה עוד 4,695,777 מניות בעלות של 92 מיליון ש"ח. בנוסף רכשה החברה 400,000 מניות בעלות של 7 מיליון ש"ח. שער החזקה של החברה עלה בכ- 0.5% ונוצר עודף עלות של כ- 20 מיליון ש"ח.

(ד) בחודש נובמבר 2008 רכשה החברה כ- 2,495,930 מניות רגילות בנות 1 ש"ח ע.ג. של מכתשים אגן תמורת סך של 31 מיליון ש"ח. שער החזקה של החברה עלה בכ- 0.5% ונוצר עודף עלות של כ- 1 מיליון ש"ח: סך של 20 מיליון ש"ח הוקצה לנכסים מוחשיים ובלתי מוחשיים וסך של 19 מיליון ש"ח למוניטין שלילי שנרשם כהכנסה בדוח רווח והפסד.

בעקבות רכישות מניות מכתשים אגן על ידי כור ורכישה עצמית של מניות שביצעה מכתשים אגן, כאמור לעיל, החברה התקשרה עם מעריך שווי בלתי תלוי בעל כישורים מקצועיים מוכרים ומתאימים, לצורך הקצאת עודף העלות שנוצר בתאריכים השונים: 1 בינואר 2008, 1 בספטמבר 2008, 30 בספטמבר 2008 ו-13 בנובמבר 2008.

**באור 9 - השקעות בחברות מוחזקות (המשך)**

- א. **מכתשים אגן תעשיות בע"מ (להלן: "מכתשים אגן") - חברה כלולה (המשך)**
1. רכישות ורכישות עצמיות של מניות מכתשים אגן במהלך התקופה (המשך)

להלן עקרונות השיטות ששימשו את מעריך השווי בעבודתו:

- מלאי - השווי ההוגן של מלאי תוצרת גמורה נגזר מעלותו בספרים נכון לימי הרכישה, בתוספת הרווחיות הגולמית של מכתשים אגן, ובניכוי הוצאות המכירה הישירות בגין המלאי, הרווח השיווקי ועלויות פרומולציה נוספות הנדרשות על מנת למכור את המוצרים. מלאי חומרי הגלם, מלאי החלפים, חומרי אריזה, מלאי תוצרת בתהליך ומלאי המוצרים הקנויים למכירה אינם שונים באופן מהותי מעלותם בספרים.
- אגרות חוב - השווי ההוגן של אגרות החוב ליום 1 בינואר 2008 נקבע בהתאם לתזרימי מזומנים המהוונים על פי תנאי אגרות החוב, והחל מחודש מאי 2008, מועד רישומן למסחר בבורסה, לפי שווי השוק.
- קשרי לקוחות - השווי ההוגן של קשרי לקוחות חושב על בסיס תזרימי מזומנים נטו ממס, שינבעו מהלקוחות הקיימים של החברה הכלולה, ובניכוי ההוצאות הרעיוניות בגין השימוש בנכסי העסק.
- רישוי מוצרים - רישוי מוצרים חושב בהתבסס על עלויות רישוי המוצרים תוך התאמה לשווי הזמינות לשוק הגלום בו.
- סימן מסחרי - סימן מסחרי הוערך בשיטת הימנעות מתמלוגים.
- תיקי מוצר - תיקי מוצר הוערכו בשיטת הימנעות מתמלוגים ביחד עם גישת העלות.

בהתאם לשווי ההוגן של הנכסים וההתחייבויות, החברה הקצתה את עודף העלות לנכסים המוחשיים והבלתי מוחשיים של מכתשים אגן, כדלהלן:

תקופת הפחתה	שיטת ההפחתה	אלפי דולר	
כ-7 חודשים	לפי קצב הצריכה הצפוי	2,888	מלאי
	לפי שיטת הריבית האפקטיבית	1,560	אגרות חוב
			נכסים בלתי מוחשיים:
5 שנים	על פני תקופת ההטבות הכלכליות העתידיות	5,578	רישוי מוצרים
15 שנים	על פני תקופת ההטבות הכלכליות העתידיות	13,928	קשרי לקוחות
5 שנים	על פני תקופת ההטבות הכלכליות העתידיות	8,979	סימן מסחר
15 שנים	על פני תקופת ההטבות הכלכליות העתידיות	3,667	תיק מוצר
3 שנים	על פני תקופת ההטבות הכלכליות העתידיות	247	מחקר ופיתוח בתהליך
	בהתאם להפחתת הנכסים וההתחייבויות בגינם נוצרו מסים נדחים	(5,473)	מסים נדחים
		(5,572)	נכסים בלתי מוחשיים בספרי מכתשים אגן
		22,855	מוניטין
		<u>48,657</u>	

2. בעקבות הרעה במצב השווקים וירידת מחיר מניות מכתשים אגן בסמוך לתאריך הדוחות הכספיים בחנה החברה את סכום בר ההשבה בגין השקעתה במכתשים אגן. לצורך כך התקשרה החברה עם מעריך שווי בלתי תלוי אשר הערכת השווי שלו צורפה לדוח התקופתי אלו כנדרש בתקנה 8ב' לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידיים), התש"ל-1970.

בקביעת סכום בר ההשבה מדידת הערך התבססה על שווי השימוש של מכתשים אגן. לצורך הערכת שווי השימוש נבחרה שיטת היוון זרמי מזומנים (DCF). לשם כך נחזו והונו זרמי המזומנים הנומינליים החופשיים מפעילות מכתשים אגן לתקופה של חמש שנים ממועד ההערכה, וכן היוון שווי הפעילות לתום תקופת התחזית. מחיר ההון הנומינלי להיוון זרמי המזומנים החופשיים, המבטא את הסיכון העסקי הכרוך בפעילות מכתשים אגן, נקבע ל-11%. השווי בר ההשבה של השקעת החברה במכתשים אגן גבוה מעלות ההשקעה בספרי החברה ועל כן לא נרשמה הפרשה לירידת ערך.

**באור 9 - השקעות בחברות מוחזקות (המשך)**

- א. מכתשים אגן תעשיות בע"מ (להלן: "מכתשים אגן") - חברה כלולה (המשך)**
3. ב-11 במרס 2008 אישר דירקטוריון מכתשים אגן חלוקת דיבידנד, בסכום של 120 מיליון דולר. חלקה של כור הסתכם לכ - 166 מיליון ש"ח. ביום 10 באפריל 2008, שילמה מכתשים אגן את הדיבידנד האמור.
- ב-5 בנובמבר 2008 אישר דירקטוריון מכתשים אגן חלוקת דיבידנד נוספת בסך של 50 מיליון דולר. חלקה של כור הסתכם לכ- 82 מיליון ש"ח. ביום 10 בדצמבר 2008, שילמה מכתשים אגן את הדיבידנד.
4. במהלך שנת 2008 החליט דירקטוריון מכתשים אגן על הקצאת 1,751,500 אופציות ליו"ר ומנכ"ל מכתשים אגן ולנושא משרה בה, הניתנות למימוש לעד 1,751,500 מניות רגילות בנות 1 ש"ח ע.ג. כ"א, של מכתשים אגן. השווי הוגן של המכשירים ההוניים שהוענקו הינו כ- 4.5 מיליון דולר ליום הענקת.
- נכון ליום 31 בדצמבר 2008 קיימות מספר תוכניות אופציות שהוענקו לעובדים. סך האופציות הקיימות במחזור במועד זה הסתכם ל - 15,626,272 הניתנות למימוש לעד 15,626,272 מניות המהוות כ - 3.6% מהון מכתשים אגן.
- בעת מימוש כתבי האופציות, מכתשים אגן תנפיק מניות בכמות המשקפת את סכום ההטבה הכספי הגלום בכתבי האופציות, דהיינו ההפרש שבין השער של מניה רגילה במועד המימוש לבין מחיר המימוש וכתבי האופציות.
5. במהלך המחצית הראשונה של שנת 2008 הומרו כ-4,401 אלפי כתבי אופציה לעובדים לכ- 909 אלפי מניות רגילות בנות 1 ש"ח ע.ג. של מכתשים אגן. כתוצאה מכך זקפה כור בתקופה האמורה רווח בסך של כ-4.6 מיליון ש"ח, אשר מוצג בסעיף חלקה של קבוצת כור בתוצאות חברות כלולות, נטו.
6. שיעור החזקה של כור בזכויות ההצבעה של מכתשים אגן ליום 31 בדצמבר 2008 הינו כ- 41.9%. יתרת ההשקעה בספרים ליום 31 בדצמבר 2008 הסתכמה לכ-2,528 מיליון ש"ח. שווי השוק למועד האמור הסתכם בכ- 2,216 מיליון ש"ח.
7. עונתיות
- מכירות מוצרי הגנת הצומח תלויות באופן ישיר בעונות החקלאיות והמחזוריות של גידול היבולים, ולפיכך הכנסות מכתשים אגן אינן מתחלקות באופן שווה במהלך השנה. מדינות השוכנות בחלק הצפוני של כדור הארץ מאופיינות בתיזמון דומה של העונות החקלאיות ולפיכך למדינות אלה המכירות הגבוהות ביותר הינן בדרך כלל במחצית הראשונה של השנה. בחלק הדרומי של כדור הארץ העונתיות היא הפוכה ומרבית מהמכירות המקומיות נעשות במחצית השנייה של השנה, למעט אוסטרליה בה עיקר המכירות מתבצעות בחודשים אפריל עד יולי.
- הפעילות הכלל-עולמית של מכתשים אגן מסייעת לאיזון השפעת העונתיות, וזאת על אף שלמכתשים אגן מכירות רבות יותר בשווקים שבחצי הכדור הצפוני.
- ב. אי.סי.איי טלקום בע"מ (להלן - "אי.סי.איי") - חברה כלולה לשעבר**
1. ביום 28 בספטמבר 2007, דיווחה אי.סי.איי. (אשר היתה מוחזקת על ידי החברה בשיעור של כ- 28%) על השלמת עסקת המיזוג עליה חתמה ביום 2 ביולי 2007 לפיה נמכרה אי.סי.איי. במלואה ל- Swarth Group, בעסקה שהיקפה כ- 1.2 מיליארד דולר.
- התמורה בגין אחזקות החברה במניות אי.סי.איי. הסתכמה בכ- 330.5 מיליון דולר ארה"ב ונתקבלה במזומן. בעקבות השלמת העסקה רשמה החברה ברבעון השלישי של 2007 רווח הון בסך 615 מיליון ש"ח.
2. באפריל 2007 הונפקה ווראז נטוורקס אינק. ("ווראז"), חברה מוחזקת של אי.סי.איי ונרשמה למסחר בנאסד"ק. במסגרת הנפקה זו מכרה אי.סי.איי מניות ווראז תמורת 18 מיליון דולר. כתוצאה מההנפקה ומהמכירה כאמור, רשמה אי.סי.איי רווח של 40 מיליון דולר (כולל השפעת המס) וחלקה של כור ברווח הסתכם לכ - 46 מיליון ש"ח.

## באור 9 - השקעות בחברות מוחזקות (המשך)

### ג. טלרד נטוורקס בע"מ (להלן - "טלרד") - חברה כלולה

במהלך שנת 2008 נתנה כור הלוואות לטלרד בסך כ- 25 מיליוני ש"ח.

כור רושמת את הפסדיה בגין השקעתה בטלרד עד גובה ההלוואות שניתנו. סך יתרת ההשקעה כולל יתרת ההלוואות ליום 31 בדצמבר 2008 הינה אפס. יתרת הגרעון שכור לא לקחה בה חלק לפי החזקתה הינה כ- 19 מיליון ש"ח, וזאת מאחר שלחברה אין מחוייבות משפטית או משתמעת לממן הפסדים אלו.

בחודש ינואר 2009 נכנסה חברת Nortel Networks Corp ("נורטל"), לקוח עיקרי של חברת טלרד, להליך של הקפאת הליכים, בעקבותיו, בין היתר, הוקפאו חובות עבר של נורטל לטלרד נכון לאותה עת, ובוטלה מכירת מלאים מסוימים של טלרד לנורטל, בהיקף של כ-11 מיליון דולר. בנוסף, בחודש ינואר 2009, התקשרה טלרד בהסכם חדש עם נורטל ביחס למכירות ותנאי התשלום, בגין שנת 2009. בעקבות כניסת נורטל להקפאת הליכים נקלעה טלרד למצוקת מזומנים חמורה והיא מנהלת משא ומתן עם נושיה בניסיון להגיע להסדרים בקשר לחוב אליהם. להקפאת ההליכים של נורטל השפעה מהותית לרעה על מצבה הכספי של טלרד ועל תוצאותיה העסקיות וקיים חשש לקיומה כעסק חי.

לאור האמור לעיל, נכללה הערת עסק חי בדוחותיה הכספיים של טלרד לשנה שנתיימה ביום 31 בדצמבר 2008.

### ד. הרייט השקעות (2001) בע"מ (לשעבר דקולינק אלחוטי בע"מ) - חברה מאוחדת

לעניין מכירת נכסי הרייט ראה באור 8.

### ה. אי סי טל בע"מ (להלן - "אי.סי.טל") - חברה כלולה

השווי הפנקסני של השקעת החברה באי.סי.טל ליום 31 בדצמבר 2008 הינו 25 מיליון ש"ח. שווי השוק של המניות המוחזקות על ידי החברה למועד האמור הינו 8 מיליון ש"ח. לאחר בחינה שביצעה החברה לגבי הצורך בהפרשה לירידת ערך נמצא כי סכום בר ההשבה גבוה מערך ההשקעה בספרים.

### ו. כור הון סיכון - שותפות מאוחדת

1. ביום 11 בינואר 2007, מכרה החברה את כל המניות המוחזקות על ידיה ועל ידי כור הון סיכון בסקופוס תמורת סך של כ-16 מיליון דולר במזומן. כתוצאה מהעסקה רשמה החברה רווח בסך כ-26 מיליון ש"ח ברבעון הראשון של 2007.

2. לעניין השקעות כור הון סיכון, הנמדדות לפי שווי הוגן דרך רווח והפסד, ראה באור 10(ז).

### ז. אפסילון בית השקעות בע"מ (להלן - "אפסילון") - חברה כלולה

השקעת החברה באפסילון מוצגת על פי שיטת השווי המאזני.

במהלך 2008 ובסופה, בחנה החברה את סכום בר ההשבה של השקעתה באפסילון בעזרת הערכות שווי שנערכו על ידי מעריך שווי חיזוני בלתי תלוי. בעקבות הערכות אלו נרשמה הפרשה לירידת ערך בסך של כ- 23 מיליון ש"ח, אשר נכללה בסעיף חלקה של קבוצת כור בתוצאות חברות כלולות, נטו.

מדידת הערך בר ההשבה של אפסילון התבססה על שווי המימוש של תחומי פעילותה. אמדן שווי המימוש בוצע על פי גישת ההשוואה לעסקאות דומות, שיושמה בהתבסס על שיטת מכפיל הנכסים שהתקבל בעסקאות למכירת נכסים מנוהלים בשנים האחרונות, תוך כדי כך שנלקחו בחשבון התאמות לפרמטרים המאפיינים את אפסילון. בנוסף נבדקה סבירות אומדן זה על פי גישת היוון תזרימי המזומנים הצפויים.

### ח. כנפים אחזקות ארקיע בע"מ (להלן - "כנפיים") - חברה כלולה לשעבר

בהמשך להסכם שנחתם במאי 2007, ביום 18 ביוני 2007 השלימה החברה את מכירת כל אחזקותיה (9.2%) בכנפיים תמורת כ- 13.7 מיליון דולר. בעקבות המכירה, רשמה החברה רווח בסך כ- 10 מיליון ש"ח שנכלל בסעיף הכנסות אחרות.

**באור 9 - השקעות בחברות מוחזקות (המשך)**

**ט. שרתון - מוריה (ישראל) בע"מ להלן ("שרתון - מוריה") - חברה מאוחדת לשעבר**

ביום 17 בדצמבר 2006 חתמה החברה על הסכם למכירת מלוא החזקתה בשרתון-מוריה לאזורים תיירות בע"מ ("אזורים"), בתמורה לסך של 23.8 מיליון דולר. המכירה היתה קשורה למכירה לאזורים על ידי צד קשור, כלל תיירות בע"מ ("כלל תיירות"), של כל החזקותיה (100%) בחברות הבת שלה אקור-כלל ישראל מלונות (1995) בע"מ ואקור-כלל ישראל חברה לניהול מלונות בע"מ, ביחד עם הלוואות בעלים (בסך של כ- 16.7 מיליון דולר) ושטרי הון, בתמורה לסך כולל של 44.2 מיליון דולר. העסקה הושלמה ביום 26 באפריל 2007.

התשלום הראשון בסך 6.3 מיליון דולר התקבל ביום 21 בדצמבר 2006, התשלום השני בסך כ-8.6 מיליון דולר התקבל ביום השלמת העסקה, 2 במרס 2007, והתשלום השלישי בסך 9.1 מיליון דולר התקבל ביום 27 במרס 2008.

בהשלמת העסקה, שוחררה החברה מערבויות שנתנה לבנקים כדי להבטיח את החוב הבנקאי של שרתון-מוריה בסך כ-9.2 מיליון דולר. כתוצאה מהעסקה רשמה החברה ב- 2007 רווח בסך כ-29 מיליון ש"ח.

בעקבות העסקה, הוצגה שרתון-מוריה כפעילות מופסקת – ראה באור 23.

**י. אלישרא מערכות אלקטרוניות בע"מ ("אלישרא") - חברה מאוחדת לשעבר**

על פי הסכם שנחתם בשנת 2005 בין כור לבין אלביט מערכות בע"מ ("אלביטי"), למכירת 70% מאחזקותיה של כור באלישרא לאלביט, התחייבה אלביט לשלם לכור תמורה נוספת, במקרה בו אלישרא תקבל תקבולי ביטוח בגין שריפה שארעה במפעלי חברות מאוחדות של אלישרא בשנת 2001.

בקשר לאמור, במרס 2008, בית המשפט המחוזי בתל אביב אישר הסדר פשרה, על פיו קיבלה אלישרא תקבולי ביטוח בסך של 37.75 מיליוני דולר ארה"ב בגין השריפה האמורה. ביום 21 ביולי 2008 החברה קיבלה סך של כ-13 מיליון דולר בגין האמור ובגין תקבול זה כללה החברה בדוח רווח והפסד הכנסה בסך כ-48 מיליוני ש"ח.

**יא. צירוף דוחות כספיים של חברות כלולות והערכות שווי מהותיות**

הדוחות הכספיים של טלרד ואפסילון לא צורפו כחברות כלולות מהותיות, על אף שחלק החברה בהפסדי כל חברה לתקופה של שנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2008 מהווה יותר מעשרה אחוזים מן ההפסד של החברה לתקופה האמורה ("מבחן הרווח"), היות ובשנת הדיווח הקודמת לא התקיים מבחן הרווח וצפוי גם שלא יתקיים בשנת הדיווח הבאה.

כמו-כן לא צורפה הערכת השווי של אפסילון בהתאם לתקנה 8ב' לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידיים), התש"ל-1970, וזאת לאחר יישום מבחן מהותיות (שווי נכס בודד העולה על 10% מסך הנכסים במאזן המאוחד).

**באור 9 - השקעות בחברות מוחזקות (המשך)**

**י.ב. תמצית נתונים כספיים לגבי חברות מוחזקות המטופלות לפי שיטת השווי המאזני**

להלן תמצית נתונים כספיים לגבי חברות מוחזקות המטופלות לפי שיטת השווי המאזני, ללא התאמה לשיעורי הבעלות המוחזקים בידי החברה וללא התאמה בגין עודפי עלות הנכללים בהשקעות אלו:

שיעור בעלות	נכסים שוטפים	נכסים שאינם שוטפים	סך נכסים	התחייבויות שוטפות	התחייבויות שאינן שוטפות	סך התחייבויות	הוצאות	רווח (הפסד)	
									אלפי ש"ח
									<b>2008</b>
42%	8,134,334	4,691,375	12,825,709	4,756,834	3,176,928	7,933,762	8,590,494	776,296	מכתשים אגן
50%	76,163	3,035	79,198	30,772	2,553	33,325	52,236	(13,065)	אפסילון
61%	66,260	112,559	178,819	165,946	139,286	305,232	274,953	(80,523)	טלרד
21%	93,198	95,936	189,134	47,373	7,589	54,962	119,398	(29,758)	אי סי טל
33%	2,300	404,995	407,295	122,701	145,153	267,854	38,554	25,327	א.כ.א
									<b>2007</b>
39%	6,811,458	4,642,678	11,454,136	3,280,127	3,031,649	6,311,776	8,046,947	646,049	מכתשים אגן
50%	86,441	7,506	93,947	31,415	1,766	33,181	38,526	14,700	אפסילון
61%	136,048	107,353	243,401	161,701	151,979	313,680	254,044	(6,740)	טלרד
21%	91,727	127,306	219,033	44,294	9,660	53,954	122,917	(36,145)	אי סי טל
33%	1,508	359,855	361,363	115,943	131,306	247,249	27,198	17,263	א.כ.א
28%	-	-	-	-	-	-	1,997,582	109,678	אי.סי.אי.י(*)

(\*) נמכרה במהלך רבעון שלישי בשנת 2007. הנתונים ערוכים בהתאם לכללי חשבונאות בארה"ב.

באור 9 - השקעות בחברות מוחזקות (המשך)

י.ג. הרכב

ליים 31 בדצמבר				
2007	2008	2007	2008	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
חברה בשליטה משותפת		חברות כלולות		
112,398	112,398	1,328,009	1,492,285	השקעה במניות: (1) עלות מקורית
(151,809)	(195,371)	1,410,134	1,453,334	חלק הקבוצה ברווחים (בהפסדים) ממועד הרכישה
3,428	2,501	(219,697)	(251,954)	התאמות הנובעות מתרגום ממועד הרכישה
-	-	-	(22,940)	בניכוי יתרת הפרשה לירידת ערך
(35,983)	(80,472)	2,518,446	2,670,725	
54,088	80,472	29,600	33,295	השקעות אחרות: הלוואות לזמן ארוך (2)
18,105	-	2,548,046	2,704,020	

(1) כולל השקעה בחברות סחירות בבורסה לניירות ערך בארץ או בחו"ל, באלפי ש"ח:

2,377,683	(*)2,553,217	הערך הכלול במאזן
6,165,837	2,223,831	שווי בורסה ליום המאזן

(\*) לבדיקת השווי בר ההשבה של השקעת החברה במכתשים אגן, ראה באור 9א(2).

ליים 31 בדצמבר		שיעורי הריבית
2007	2008	ליים 31 בדצמבר 2008
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	%
29,600	33,295	6
54,088	80,472	ליבור*+2
83,688	113,767	

(2) תנאי ההצמדה ושיעורי הריבית המתייחסים להלוואות לזמן ארוך:

29,600	33,295	6	הצמדה למדד
54,088	80,472	ליבור*+2	הצמדה לדולר (**)
83,688	113,767		

\* ליום 31 בדצמבר 2008 שיעור הליבור - 1.425%

\*\* סכום של 5 מיליון דולר מסך ההלוואה יפרע בתשלומים שווים של 500 אלף דולר ובהנחה שתזרים מפעילות שוטפת של החברה הכלולה בניכוי ריבית ששולמה באותה שנה יהא מעל 5 מיליון דולר. ההלוואה תפרע במלואה בשנת 2029 או לפני כן בהתאם לתנאים שנקבעו בהסכם ההלוואה.

**באור 9 - השקעות בחברות מוחזקות (המשך)**

**י.ד. תנועה בחשבונות השקעה**

ליום 31 בדצמבר		
2007	2008	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
3,263,124	2,566,151	יתרה ליום 1 בינואר
24,063	164,276	השקעה במניות
979	29,144	שינויים בהלוואות
246,877	217,290	חלק הקבוצה בתוצאות חברות כלולות, נטו
(249,739)	(33,184)	התאמות הנובעות מתרגום
(9,400)	(249,690)	דיבידנדים שהתקבלו
(734)	10,022	חלק הקבוצה בזקיפה לקרן גדור
(1,029)	344	חלק הקבוצה בזקיפה לקרן זמין למכירה
(715,429)	-	שינויים בהשקעה כתוצאה ממימוש
7,439	(333)	חלקה הקבוצה בזקיפת רווחים אקטואריים
<b>2,566,151</b>	<b>2,704,020</b>	

**טו. פרטים בדבר מוניטין אשר נבע מרכישת ההשקעות בחברות כלולות**

ליום 31 בדצמבר			
2007		2008	
יתרה	סכום מקורי	יתרה	סכום מקורי
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
268,643	268,643	353,267	353,267

בגין חברות כלולות

**טז. פרטים בדבר הכנסות מחברות מוחזקות**

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2007	2008	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
2,440	3,246	בגין חברות כלולות:
500	500	ריבית
		דמי ניהול ושירותים
1,914	2,944	בגין ישויות בשליטה משותפת:
1,507	1,189	ריבית
		דמי ניהול ושירותים

**באור 10 - השקעות אחרות**

**א. פקדונות והשקעות לזמן קצר :**

ליום 31 בדצמבר	
2007	2008
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
441,925	4,122
15,665	15,137
12,057	9,325
-	7,604
<b>469,647</b>	<b>36,188</b>

השקעות שיועדו לשווי הוגן דרך רווח והפסד פקדונות בבנקים נגזרים שאינם מוכרים כגידור חשבונאי חלות שוטפת של אגרות חוב מוחזקות לפדיון סה"כ

**ב. השקעות שאינן שוטפות**

ליום 31 בדצמבר	
2007	2008
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
30,262	1,620,544
-	2,517,210
30,262	4,137,754
7,692	7,604
3,938	3,133
86,002	68,431
246	325
514	-
-	(7,604)
98,392	71,889
128,654	4,209,643

נכסים פיננסיים זמינים למכירה  
נכסים פיננסיים זמינים למכירה  
נכסים פיננסיים זמינים למכירה משועבדים

השקעות אחרות  
אגרות חוב מוחזקות לפדיון פקדונות בבנקים ובמוסדות כספיים נכסים שיועדו לשווי הוגן דרך רווח והפסד (בעיקר השקעות הון סיכון) יעודה בגין הטבות לעובדים המופקדת אצל צד קשור אחרים חלות שוטפת של אגרות חוב מוחזקות לפדיון

סך השקעות שאינן שוטפות

**ג. השקעות שאינן שוטפות - פילוח ערך בספרים לפי סוגי ניירות הערך**

ליום 31 בדצמבר					
2007			2008		
סך הכל	אחרות	סחירות	סך הכל	אחרות	סחירות
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
116,264	111,689	4,575	4,205,170	104,296	4,100,874
7,692	-	7,692	-	-	-
4,698	4,698	-	4,473	4,473	-
128,654	116,387	12,267	4,209,643	108,769	4,100,874

השקעות במניות השקעות באגרות חוב שאינן ניתנות להמרה הלואות ויתרות חובה לזמן ארוך

**תנאי ההצמדה ושיעורי הריבית של פקדונות ואגרות חוב מוחזקות לפדיון :**

ליום 31 בדצמבר		שיעורי הריבית ליום
2007	2008	31.12.2008
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	%
3,938	3,133	2.60
7,692	7,604	8.25
11,630	10,737	

בהצמדה למטבע חוץ (בעיקר לדולר) - בהצמדה לדולר - נושא ריבית

**באור 10 - השקעות אחרות (המשך)**

**ד. סיכון מחיר מניות - ניתוח רגישות**

השקעות הקבוצה הינן בניירות ערך הוניים. לגבי השקעות בניירות ערך המסווגים כזמינים למכירה, עליה או ירידה של 5% במחיר המניה בתאריך הדיווח, הייתה מגדילה או מקטינה, בהתאמה, את ההון העצמי ב- 206,888 אלפי ש"ח (2007 - 1,513 אלפי ש"ח). בגין ניירות ערך הנמדדים בשווי הוגן דרך רווח והפסד, עליה או ירידה של 5% במחיר במניה היתה מגדילה או מקטינה את הרווח והפסד ב-3,628 אלפי ש"ח (2007 : 26,396 אלפי ש"ח).

**ה. הפקדונות יפרעו בשנים הבאות לאחר תאריך המאזן כדלקמן:**

ליום 31 בדצמבר	
2008	
אלפי ש"ח	
1,500	2011
1,442	2012
191	2013
<u>3,133</u>	

**ו. השקעה במניות קרדיט סוויס**

במרץ 2008, לאור מצב השווקים, ובפרט כתוצאה ממשבר הסאב פריים, שבעקבותיו דיווחו בנקים רבים על מחיקות משמעותיות ושערי מניותיהם ירדו בשיעורים ניכרים, אישר דירקטוריון כור רכישת מניות של מוסדות פיננסיים אירופיים הנסחרות בבורסה באירופה ו/או בארצות הברית, וזאת בסכום השקעה כולל של עד 1.5 מיליארד ש"ח. באפריל 2008 דיווחה כור כי מניות הבנקים אותם אישר דירקטוריון כור לרכוש כאמור כוללות, בין היתר, את מניות קרדיט סוויס. ביולי 2008 החליט דירקטוריון כור להגדיל את סכום ההשקעה במניות של קרדיט סוויס לסכום כולל של עד 3 מיליארד ש"ח, ובנובמבר 2008 אישר דירקטוריון כור להעלות את היקף ההשקעה המקסימלי במניות קרדיט סוויס עד ל-5 מיליארד ש"ח. כל זאת, בהתאם להחלטת כור מעת לעת ובהתאם להערכות כור לגבי ההתפתחויות בשווקים, כאשר רכישת מניות כאמור תעשה כהשקעה פיננסית ולא לשם רכישת שליטה במוסדות הפיננסיים או איזה מהם.

באוקטובר 2008 חתמה החברה על הסכם עם קרדיט סוויס, לפיו תשקיע החברה בקרדיט סוויס סכום כולל של כ-1.2 מיליארד פרנק שוויצרי. העסקה בוצעה על דרך רכישה מקרדיט סוויס של 34 מיליון מניות רגילות שלה (מתוך מניותיה באוצר), המהוות, מיד לאחר רכישתן, כ-3% מהון המניות של קרדיט סוויס. מימון הרכישה נעשה בעיקרו ממקורותיה העצמיים של החברה, סכום של כ-900 מיליון פרנק שוויצרי מומן מתוך היתרות הנזילות של החברה, וסכום של כ-300 מיליון פרנק שוויצרי מומן מתוך מסגרת האשראי מסוג Recourse, שהועמדה לחברה על ידי תאגיד מקבוצת Goldman Sachs ("גולדמן סאקס").

על פי מסגרת האשראי חלק ממניות קרדיט סוויס מופקדות אצל גולדמן סאקס ומשועבדות לטובתו. גולדמן סאקס רשאית להשאיל, לשעבד או לבצע דיספוזיציות נוספות במניות המשועבדות, ולכן הוצג שווי המניות המשועבדות תחת סעיף נכסים פיננסיים זמינים למכירה משועבדים. לפרטים בדבר הסכם ההלוואה ראה באור 17(ג)3.

ההשקעה מטופלת במאזן כנכס זמין למכירה ונמדדת לפי שוויה ההוגן. לאור קיומן של שתי זירות מסחר מהותיות למניית קרדיט סוויס (בורסת SIX Swiss Exchange בשוויץ ובורסת NYSE בניו יורק), מדידת השווי ההוגן של ההשקעה בתאריכי חתך נעשית בהתאם למחיר הזמין המעודכן ביותר בין שני השווקים הללו. המחיר הזמין המעודכן ביותר ליום המאזן היה המחיר בבורסת NYSE בניו יורק. השינויים בשווי ההוגן של ההשקעה נזקפים (כל עוד אינם מהווים ירידת ערך חדה ו/או מתמשכת) ישירות להון העצמי במסגרת קרן ההון בגין נכסים זמינים למכירה ("קרן ההון"). כמפורט בבאור המדיניות החשבונאית, אם מחיר מנית קרדיט סוויס יעלה מעל עלות השקעה, תידרש החברה לרשום עתודה למס בגין גידול בשווי ההוגן שייצבר בהון העצמי, ככל שייצבר, כנגד קרן ההון (כך שקרן ההון של החברה תייצג את הגידול בשווי ההוגן לאחר השפעות מס). כנגד העתודה האמורה ובסכומה, תרשום החברה נכסי מס נדחים (עד לגובה יתרת ההפסדים להעברה), דרך רווח והפסד. בהקשר זה, הקטנת קרן ההון בתקופות עוקבות תביא להקטנת העתודה, ובמקביל, להקטנת נכס המס הנדחה ולרישום הוצאות מס דרך רווח והפסד. ניצול של נכס המס הנדחה שייכלל בדוחות, ככל שתהיה בהם יתרה חיובית של הקרן וכנגדה עתודה, תלוי במימוש ההשקעה אליה מתייחסת קרן ההון ברווח.

בשנת 2008 ביצעה החברה רכישות ומכירות נוספות של מניות של קרדיט סוויס, בגין מימשי מניות קרדיט סוויס במהלך השנה נרשם רווח של כ-575 מיליון ש"ח. החברה מחזיקה, ליום 31 בדצמבר 2008, כ-38.16 מיליון מניות של קרדיט סוויס המהוות כ-3.4% ממניותיה של קרדיט סוויס בסכום השקעה מצטבר של כ-4.35 מיליארד ש"ח. בגין השקעתה במניות קרדיט סוויס רשמה החברה, קרן הון שלילית בגין נכסים זמינים למכירה בסכום של כ-246 מיליון ש"ח. לענין רכישת ומכירת מניות קרדיט סוויס ולהשפעת תנודות במחיר המניה לאחר תאריך הדוחות הכספיים ראה באור 33 (5).

**באור 10 - השקעות אחרות (המשך)**

**ז. השקעות הון סיכון**

במהלך שנת 2008 ההשקעות של שותפות כור הון סיכון, הנמדדות לפי שווי הוגן דרך רווח והפסד, ירדו בסך של כ- 24 מיליון ש"ח. (בשנת 2007 - בסך של 12 מיליון ש"ח).

השווי ההוגן של השקעות הון סיכון נקבע כדלקמן:

- (א) השקעות הון סיכון אשר מניותיהן סחירות - על פי מחיר השוק של המניות לתאריך המאזן.
- (ב) השקעות הון סיכון אשר מניותיהן אינן סחירות - שווי השקעות אלו נקבע בהתבסס על הערכת שווי אשר בוצעה על ידי מעריך שווי חיצוני. הערכת השווי חושבה מתוך נקודת המוצא של השווי הנגזר מההשקעה האחרונה שבוצעה בחברה הנ"ל תוך התחשבות בפרמטרים משתנים, וביניהם: מועד ביצוע ההשקעה האחרונה בחברה, גובה ההשקעה בחברה, זהות המשקיעים בהשקעה הנ"ל (לדוגמא, הבחנה בין משקיעים אשר הינם בעלי מניות קיימים בחברה לבין משקיעים חיצוניים). בנוסף, שוקלל בשווי החברות מקדם סיכון הנובע ממצב שוקי ההון בארץ ובעולם מהחששות מפני מיתון ומאי הוודאות הקיימת בשווקים השונים בתקופה האחרונה.

**באור 11 - נדל"ן להשקעה**

להלן התנועה בנדל"ן להשקעה במהלך השנה:

קרקע	מבנים להשכרה*	סה"כ	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
31,780	76,500	108,280	יתרה ליום 1 בינואר 2007
-	3,600	3,600	עלייה בשווי הוגן
31,780	80,100	111,880	יתרה ליום 31 בדצמבר 2007
1,020	2,000	3,020	עלייה בשווי הוגן
<b>32,800</b>	<b>82,100</b>	<b>114,900</b>	<b>יתרה ליום 31 בדצמבר 2008</b>

(\*) לענין מכירת נדל"ן להשקעה לאחר תאריך המאזן - ראה באור 33.

**א. קביעת שווי הוגן**

החברה וחברות מאוחדות שלה אומדות את השווי של תיק הנדל"ן להשקעה אחת לשנה באמצעות שמאי חיצוני ובלתי תלוי, אשר הינו בעל כישורים מקצועיים מוכרים מתאימים וניסיון עדכני באשר למיקום ולסוג הנדל"ן לגביו נעשית ההערכה.

ערכי השווי ההוגן מבוססים על ערכי שוק. שווי השוק של נדל"ן להשקעה הינו אומדן הסכום שבו ניתן היה למכור את הנדל"ן להשקעה ביום ביצוע ההערכה, בעסקה בין קונה מרצון למוכר מרצון, הפועלים בצורה מושכלת בעסקה שאינה מושפעת מיחסים מיוחדים בין הצדדים. לשם כך ננקטה גישה ההשוואה הישירה (גישת השוק), לפיה ביסס מעריך השווי את אומדן שווי השוק של המקרקעין בהסתמך על עסקאות שנעשו במקרקעין אחרים, הדומים בתכונותיהם, בין השאר, במיקומם, אופיים, רמת הסיכון הגלומה בהם ומידת סחירותם. ההערכה הסופית בגישה זו, התבצעה תוך שימוש במקדמי השוואה רלוונטיים למקרקעין נשוא ההערכה ביחס לעסקאות ההשוואה. עבור מספר נכסי נדל"ן, ולשם ביסוס תוצאות אומדני גישת ההשוואה הישירה, נקט מעריך השווי בגישה נוספת, גישת ההכנסה (גישת היוון ההכנסות). על פי גישה זו אמד מעריך השווי את שווי המקרקעין על ידי היוון תזרימי המזומנים השנתיים נטו המתקבלים, או העשויים להתקבל, לאורך זמן מהשכרת הנכס. פעולת היוון נעשתה בעזרת שער ריבית המתאים לאופי המקרקעין נשוא ההערכה, רמת הסיכון הגלומה בהכנסה וגורמים נוספים, שנע בשיעורים של 7%-8% (שנת 2007 - 9.5%-7%).

**ב. הסכומים שהוכרו בדוח רווח והפסד לשנה שנסתיימה ביום 31 בדצמבר:**

2008	2007	
7,307	7,838	הכנסות שכירות מנדל"ן להשקעה עלייה בשווי הוגן
3,020	3,600	

**באור 11 - נדל"ן להשקעה (המשך)**

ג. פרטים בדבר זכויות במקרקעין המשמשות את הקבוצה כנדל"ן להשקעה

ליום 31 בדצמבר		מועדי סיום	תקופת החכירה (בשנים)	
2007	2008	תקופת החכירה		
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח			
53,100	54,500			בבעלות
5,800	5,800	49		בחכירה בלתי מהוונת
52,980	54,600	49 - 999		בחכירה מהוונת
<b>111,880</b>	<b>114,900</b>			

חלק מנכסי הנדל"ן טרם נרשם על שם חברות מאוחדות בפנקסי המקרקעין, בחלקם עקב העדר פרצלציה.

**באור 12 - רכוש קבוע**

שיפורים במושכר	מכונות ציוד ומתקנים	ריהוט וציוד משרדי	סך הכל	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
5,859	22,093	13,726	41,678	<b>עלות ליום 1 בינואר 2007</b>
71	1,491	617	2,179	תוספות
-	(237)	(87)	(324)	גריעות
(524)	(2,049)	(909)	(3,482)	התאמה בגין הפרשי תרגום
5,406	21,298	13,347	40,051	<b>יתרה ליום 31 בדצמבר 2007</b>
180	985	401	1,566	תוספות
-	(438)	(313)	(751)	גריעות
(51)	(206)	(105)	(362)	התאמה בגין הפרשי תרגום
(508)	(6,355)	(2,270)	(9,133)	מיון לנכסים מוחזקים למכירה
5,027	15,284	11,060	31,371	<b>יתרה ליום 31 בדצמבר 2008</b>
5,360	16,592	10,198	32,150	<b>פחת נצבר ליום 1 בינואר 2007</b>
123	2,223	705	3,051	תוספות
-	(75)	(76)	(151)	גריעות
(489)	(1,629)	(732)	(2,850)	התאמה בגין הפרשי תרגום
4,994	17,111	10,095	32,200	<b>יתרה ליום 31 בדצמבר 2007</b>
346	3,217	1,201	4,764	תוספות(*)
-	(153)	(266)	(419)	גריעות
(33)	8	(7)	(32)	התאמה בגין הפרשי תרגום
(506)	(5,329)	(1,637)	(7,472)	מיון לנכסים מוחזקים למכירה
4,801	14,854	9,386	29,041	<b>יתרה ליום 31 בדצמבר 2008</b>
226	430	1,674	2,330	<b>עלות מופחתת ליום 31 בדצמבר 2008</b>
412	4,187	3,252	7,851	<b>עלות מופחתת ליום 31 בדצמבר 2007</b>

(\*) כולל הפסד מירידת ערך נכסים מוחזקים למכירה בסך של כ- 2,545 אלפי ש"ח.

**באור 13 - נכסים בלתי מוחשיים**

		זכויות שימוש		
סך הכל	עלויות פיתוח	בפנט	אלפי ש"ח	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח		
1,357	-	1,357		<b>עלות</b>
20,768	14,875	5,893		יתרה ליום 1 בינואר 2007
(2,157)	(949)	(1,208)		תוספות
				השפעת השינויים בשערי חליפין
19,968	13,926	6,042		<b>יתרה ליום 31 בדצמבר 2007</b>
5,708	5,708	-		תוספות
(1,191)	-	(1,191)		גריעות
126	228	(102)		השפעת השינויים בשערי חליפין
(19,862)	(19,862)	-		מיון לנכסים מוחזקים למכירה
4,749	-	4,749		<b>יתרה ליום 31 בדצמבר 2008</b>
811	-	811		<b>הפחתות והפסדים מירידת ערך(*)</b>
4,025	2,467	1,558		יתרה ליום 1 בינואר 2007
(994)	(79)	(915)		הפחתה לשנה
				השפעת השינויים בשערי חליפין
3,842	2,388	1,454		<b>יתרה ליום 31 בדצמבר 2007</b>
4,218	3,321	897		הפחתה לשנה
(753)	-	(753)		גריעות
1,142	1,142	-		הפסד מירידת ערך
257	274	(17)		השפעת השינויים בשערי חליפין
(7,125)	(7,125)	-		מיון לנכסים מוחזקים למכירה
1,581	-	1,581		<b>יתרה ליום 31 בדצמבר 2008</b>
3,168	-	3,168		<b>הערך בספרים</b>
				ליום 31 בדצמבר 2008
16,126	11,538	4,588		ליום 31 בדצמבר 2007

(\*) ההפחתה השוטפת בגין כל הנכסים הבלתי מוחשיים וההפסדים מירידת ערך נוקפים לסעיף עלות המכירות והשירותים בדוח רווח והפסד.

**באור 14 - התחייבויות לספקים ולנותני שירותים**

		ליום 31 בדצמבר		
2007	2008	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
53,836	47,312			חובות פתוחים
679	91			המחאות ושטרות לפרעון
54,515	47,403			

\* לחשיפת הקבוצה לסיכונים מטבע ונזילות בגין ספקים, ראה באור 28 בדבר מכשירים פיננסיים.

**באור 15 - זכאים ויתרות זכות**

ליום 31 בדצמבר		
2007	2008	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
12,796	12,497	עובדים ומוסדות בגין שכר
16,567	26,462	הוצאות לשלם
42,964	38,106	משרדי ממשלה (כולל בגין מסים)
1,811	-	הכנסות מראש
1,132	-	חברות מוחזקות
28,668	23,216	ריבית שנצברה
-	11,276	התחייבות בגין עסקאות עתידיות
16,985	-	זכאים בגין קרקע בחברה מוחזקת
-	14,862	הלוואות מבעלי זכויות המיעוט בחברה מאוחדת
14,342	9,037	אחרים
<b>135,265</b>	<b>135,456</b>	

למידע נוסף בדבר זכאים המהווים צדדים קשורים ובעלי עניין, ראה באור 32 בדבר צדדים קשורים ובעלי עניין.

לחשיפת הקבוצה לסיכוני מטבע ונזילות בגין חלק מיתרות הזכאים, ראה באור 28, בדבר מכשירים פיננסיים.

**באור 16 - הפרשות**

סך הכל	שקום אתר (ג)	תביעות		יתרה ליום 1 בינואר 2008
		משפטיות (ב)	אחריות (א)	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
29,013	3,479	23,999	1,535	הפרשות שנוצרו במהלך התקופה
3,116	-	1,702	1,414	הפרשות שמומשו במהלך התקופה
(5,316)	(1,000)	(2,189)	(2,127)	הפרשות שבוטלו במהלך התקופה
(2,000)	-	(2,000)	-	
<b>24,813</b>	<b>2,479</b>	<b>21,512</b>	<b>822</b>	יתרה ליום 31 בדצמבר 2008

**א. אחריות**

ההפרשה לאחריות מתייחסת בעיקרה למוצרים ושירותים שנמכרו במהלך השנים שהסתיימו ביום 31 בדצמבר 2007 ו-2008. ההפרשה מתבססת על אומדנים שנערכו על פי ניסיון עבר נצבר המתייחס למוצרים ולשירותים דומים. להערכת הקבוצה, עיקר ההתחייבות תמומש במהלך שנת 2009.

**ב. תביעות משפטיות**

במהלך העסקים השוטף מוגשות כנגד חברות הקבוצה תביעות משפטיות. לדעת הנהלת החברה וחברות מאוחדות שלה, המתבססת, בין היתר, על חוות דעת משפטיות באשר לסיכוי התביעות, נכללו בדוחות הכספיים הפרשות נאותות בסך של 21,512 אלפי ש"ח, במקום בו נדרשו הפרשות לכיסוי החשיפה כתוצאה מתביעות כאמור.

לדעת הנהלת החברה וחברות מאוחדות שלה, סכום החשיפה הנוספת (מעבר להפרשות האמורות) ליום 31 בדצמבר 2008, בשל תביעות שהוגשו נגד החברה וחברות מאוחדות שלה בנושאים שונים ואשר סיכוייהן להידחות גדולים מסיכוייהן להצליח, מסתכם לסך של 38 מיליוני ש"ח.

**ג. שקום אתר**

יתרת ההפרשה הינה בגין מחויבות חברה בת במסגרת הסכם להקים קו ניקוז.

**באור 17 - הלוואות ואשראי מתאגידים בנקאיים ואחרים**

באור זה מספק מידע בדבר התנאים החוזיים של הלוואות ואשראי נושאי ריבית של הקבוצה הנמדדים לפי העלות המופחתת. מידע נוסף בדבר החשיפה של הקבוצה לסיכוני ריבית, מטבע חוץ וזילות ניתן בבאור 28, בדבר מכשירים פיננסיים.

**א. הלוואות**

ליום 31 בדצמבר	
2007	2008
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
39,864	927,451
290,596	(*)192,507
<u>330,460</u>	<u>1,119,958</u>

**התחייבויות שוטפות**

אשראי מתאגידים בנקאיים  
חלויות שוטפות של הלוואות מבנקים לזמן ארוך  
סך התחייבויות שוטפות

1,632,841	1,477,625
1,367,497	1,183,489
(290,596)	(*)192,507
<u>2,709,742</u>	<u>2,468,607</u>
7,887	-
6,731	4,943
14,618	4,943
<u>2,724,360</u>	<u>2,473,550</u>

**התחייבויות שאינן שוטפות**

אגרות חוב  
הלוואות מבנקים  
בניכוי - חלויות שוטפות  
הלוואות והתחייבויות מאחרים:  
בעלי מניות בחברות מאוחדות  
אחרים

סך התחייבויות שאינן שוטפות

(\*) כולל הלוואות בסך של כ-107,014 אלפי ש"ח אשר לחברה זכות להאריך לשנים 2016 - 2014.

**ב. פרטים נוספים בדבר התחייבויות**

**(1) פרטים בדבר ריבית והצמדה**

ליום 31 בדצמבר				ריבית נקובה	מטבע אלפי ש"ח
2007		2008			
ערך בספרים	ערך נקוב	ערך בספרים	ערך נקוב	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
243	243	-	-	פריים	שקלי
-	-	887,857	887,857	Libor+1.25	פרנק שוויצרי
39,621	39,621	26,614	26,614	Libor+1.5	דולר
-	-	12,980	12,980	Libor+ 3	דולר
<u>39,864</u>	<u>39,864</u>	<u>927,451</u>	<u>927,451</u>		סך התחייבויות שוטפות
1,632,842	1,594,569	1,477,625	1,377,264	3.75 - 5.1	אגרות חוב
1,344,367	1,117,000	1,168,228	1,098,667	4.4 - 6.76	הלוואות מבנקים
15,384	15,384	7,604	7,604	Libor+2	הלוואות מבנקים
7,746	7,746	7,657	7,657	7.65	הלוואות מבנקים
7,887	7,887	-	-		יתרות אחרות לזמן ארוך
6,730	6,730	4,943	4,943		יתרות אחרות לזמן ארוך
<u>3,014,956</u>	<u>2,749,316</u>	<u>2,666,057</u>	<u>2,496,135</u>		סך התחייבויות שאינן שוטפות (כולל חלויות שוטפות)
<u>3,054,820</u>	<u>2,789,180</u>	<u>3,593,508</u>	<u>3,423,586</u>		סך התחייבויות

**באור 17 - הלוואות ואשראי מתאגידים בנקאיים ואחרים (המשך)**

**ב. פרטים נוספים בדבר התחייבויות (המשך)**

**(2) יתרות לפי זמני פירעון**

ליום 31 בדצמבר 2008	
אלפי ש"ח	
(*)1,318,894	2010
2,393	2011
208,933	2012
208,833	2013
734,497	מעל חמש שנים
2,473,550	סך התחייבויות שאינן שוטפות בניכוי חלויות שוטפות

(\*) כולל הלוואות בסך של כ- 888,615 אלפי ש"ח אשר לחברה זכות להאריך לשנים 2014-2016.

**ג. פרטים נוספים בדבר הלוואות ואשראי שניתנו במהלך התקופה**

(1) ביום 10 במאי 2007, בעקבות השלמת הנפקה למשקיעים מוסדיים בישראל, הנפיקה החברה אגרות חוב בעלות ערך נקוב בסך כ-595 מיליון ש"ח, בתמורה לכ-640 מיליון ש"ח, המשקפים ריבית אפקטיבית של 4.05% צמודה למדד המחירים לצרכן. אגרות החוב ייחשבו כחלק מאגרות חוב סדרה ח' אשר הונפקו על ידי החברה ביום 20 באוגוסט 2006 לציבור בישראל מתוקף תשקיף מתאריך 13 באוגוסט 2006. תנאי אגרות החוב זהים לתנאים של אגרות חוב סדרה ח' אשר הונפקו מתוקף התשקיף. אגרות החוב אושרו לרישום למסחר בבורסה לניירות ערך בתל אביב. מכירת אגרות החוב על ידי המשקיעים המוסדיים כפופה להסדרי חסימה מתוקף חוק ניירות ערך, התשכ"ח - 1968 ותקנותיו.

(2) במהלך חודשים נובמבר ודצמבר 2008, רכשה החברה, באמצעות חברה בת בבעלותה המלאה 217,384,270 ע.נ. אגרות חוב (סדרה ח') של החברה ("אגרות החוב") במהלך המסחר בבורסה ומחוצה לו, בסכום כולל של כ- 158 מיליון ש"ח. אגרות החוב תיחשבנה ככנס של החברה הבת, לא תימחקנה מהמסחר בבורסה, וחברת הבת תהיה רשאית לעשות כל פעולה בקשר עם אגרות החוב, לרבות מכירה מעת לעת של אגרות החוב. בגין הרכישות האמורות רשמה החברה ברבעון הרביעי של שנת 2008 רווח של כ- 78 מיליון ש"ח. ראה באור 133(1) לענין רכישות נוספות לאחר תאריך המאזן.

(3) לצורך מימון חלקי של הסכומים הנדרשים לרכישת מניות קרדיט סוויס, התקשרה כור בחודשים מרס ומאי 2008 בהסדרי מסגרת אשראי מסוג Recourse ו-Non Recourse עם גולדמן סאקס. בחודש נובמבר 2008 הוסכם, כי מעבר לסכום של 300 מיליון פרנק שוויצרי, שנלקחו עד אותו מועד מתוך מסגרת האשראי מסוג Recourse, לא יילקח אשראי נוסף מתוך מסגרות האשראי (הן מסוג Recourse והן מסוג Non Recourse) שהועמדו לכור. נכון ליום 31 בדצמבר 2008, יתרת ההלוואה נטו מתוך מסגרת אשראי גולדמן סאקס, עומדת על כ-250 מיליון פרנק שוויצרי. על-פי ההסדר, כל אחד מהצדדים יכול להביא את האשראי לסיום, בהודעה של חודש מראש, שתינתן החל מיום 15 באפריל 2009. בנוסף, לכור זכות לפרוע את האשראי בפרעון מוקדם, כפוף לתשלום עמלה.

**באור 17 - הלוואות ואשראי מתאגידים בנקאיים ואחרים (המשך)**

**ג. פרטים נוספים בדבר הלוואות ואשראי שניתנו במהלך התקופה (המשך)**

(3) (המשך)

האשראי מגולדמן סאקס נושא ריבית חודשית בשיעור ה-LIBOR (על פרנק שוויצרי) לתקופה הרלוונטית בתוספת מרווח של 1.25% (וכן בתוספת גילום ניכוי מס במקור, ככל שחל). כבטוחה לאשראי גולדמן סאקס, שיעבדה כור לטובת גולדמן סאקס מניות של קרדיט סוויס, כאשר כור התחייבה לשמור, במהלך תקופת האשראי, על יחס בין שווי הבטוחה לבין יתרת ההלוואה נטו בשיעור שהוסכם בין הצדדים (אשר כפוף לשינויים בנסיבות מסוימות). על-פי הסדר האשראי רשאית גולדמן סאקס, כל עוד המניות משועבדות לטובתה וכפוף להוראות הדין, להשאיל, לשעבד או לבצע דיספוזיציות נוספות במניות המשועבדות. במקרה של אי עמידה ביחס הבטוחה לחוב כאמור, תידרש כור לפרוע חלק מאשראי גולדמן סאקס, ככל שיידרש לצורך עמידה מחדש ביחס האמור. במסגרת ההסדר, התחייבה כור לשמור יתרות מזומן זמינות, בסכום השווה לנמוך מבין 5% משווי הבטוחה או 10% מסכום יתרת החוב. הסדר אשראי גולדמן סאקס כולל הוראות בדבר אירועי פרעון מיידי כפוי, בהם מקרים של שינוי שליטה בכור או בקרדיט סוויס וכן מצבים קיצוניים של היקפי מסחר נמוכים במניות קרדיט סוויס. כור תהא רשאית למשוך את הדיבידנדים השוטפים שיחולקו בגין המניות המשועבדות, כפוף לעמידה ביחס בטוחה לחוב כנדרש. דיבידנדים מיוחדים שיחולקו ישמשו לפרעון חלקי של אשראי גולדמן סאקס (ללא צורך בתשלום עמלת פרעון מוקדם).

לאחר תאריך המאזן יתרת ההלוואה נטו עומדת על כ- 214 מיליון פרנק שוויצרי.

(4) בנוסף לאשראי גולדמן סאקס, הועמדה לכור מסגרת אשראי מסוג Non Recourse על ידי מורגן סטנלי ("מורגן סטנלי") אשר ליום 31 בדצמבר 2008 טרם נוצלה. האשראי ממורגן סטנלי נערך בדרך של עסקה בנגזרים פיננסיים, הסכום המקסימלי שניתן למשיכה על פי מסגרת אשראי זו הינו 165 מיליון פרנק שוויצרי, כאשר בחודש יוני 2009 סכום זה יעודכן לסכום המקסימלי שנמשך בפועל על ידי כור עד אותו מועד (הסכום המקסימלי שנמשך עד למועד אישור דוחות אלו, עומד על כ-64 מיליון פרנק שוויצרי). נכון למועד אישור דוחות אלו, יתרת ההלוואה נטו שנמשכה על ידי כור במסגרת אשראי מורגן סטנלי, עומדת על כ-43 מיליון פרנק שוויצרי.

אשראי מורגן סטנלי עומד לפרעון בחודש דצמבר 2009, כאשר לכור עומדת הזכות להאריך את תקופת האשראי לשתי תקופות נוספות בנות שנה כל אחת, כפוף לתשלום עמלות הארכה. כור רשאית לפרוע את אשראי מורגן סטנלי בפרעון מוקדם, כפוף לתשלום עמלה. הריבית בגין אשראי מורגן סטנלי הינה ריבית חודשית בשיעור ה-LIBOR הרלוונטי (על פרנק שוויצרי) בתוספת מרווח הנע בין 2.75% ל- 4% בהתאם ליחס הבטוחה ליתרת ההלוואה נטו, כפי שיהיה בפועל מעת לעת (וכן בתוספת גילום ניכוי מס במקור, ככל שחל). במקרה שכור תרצה להקטין את המרווח על ידי שיפור היחס בטוחה לחוב רשאית כור להפקיד מזומן נוסף כבטוחה. כבטוחה לאשראי מורגן סטנלי שיעבדה כור לטובת מורגן סטנלי מניות של קרדיט סוויס, כאשר הוסכם, כי במקרה של חריגה משיעור מסוים של היחס בין שווי הבטוחה לשווי יתרת החוב (אשר כפוף לשינויים בנסיבות מסוימות), תידרש כור להעמיד פקדון במזומן כבטוחה נוספת, בסכום אשר יביא לעמידה ביחס בטוחה לחוב שהוסכם. על פי הסדר האשראי רשאית מורגן סטנלי, כל עוד המניות משועבדות לטובתה, להשאיל, לשעבד או לבצע דיספוזיציות נוספות במניות המשועבדות. במסגרת הסדר אשראי מורגן סטנלי, התחייבה כור לשמור יתרות מזומן זמינות בסכום השווה לנמוך מבין 5% מהשווי הראשוני של הבטוחה או 5% משווי הבטוחה כפי שיהיה מעת לעת, כור תהא רשאית למשוך את הדיבידנדים השוטפים שיחולקו בגין המניות המשועבדות, כפוף לעמידה ביחס בטוחה לחוב כנדרש, תמורת דיבידנדים מיוחדים של קרדיט סוויס, אם יחולקו, בגין המניות המשועבדות, תוחזק על ידי מורגן סטנלי יחד עם הבטוחה. אשראי מורגן סטנלי כולל הוראות בדבר אירועי פירעון מיידי כפוי, לרבות מקרים של שינוי שליטה בכור או בקרדיט סוויס, הרעה מהותית בדירוג האשראי של קרדיט סוויס, היקפי מסחר במניות קרדיט סוויס נמוכים באופן קיצוני או נפילה קיצונית במחיר המניה.

(5) בהתאם להסכם עדכוני האשראי עם נותן האשראי הבנקאי העיקרי לכור (ראה סעיף ד להלן) על פיו ניתנה לכור זכות לדחות את מועד פרעון האשראי העומד לפרעון בשנים 2009 - 2010, הוארכה הלוואה שהגיעה למועד פרעונה ברבעון הרביעי של שנת 2008 לפרעון בשנים 2016 - 2014, בהתאם לתנאי הריבית שנקבעה בהסכם.

**באור 17 - הלוואות ואשראי מתאגידים בנקאיים ואחרים (המשך)**

**ד. אמות מידה פיננסיות ומגבלות חוזיות**

1. באוקטובר 2008 סוכמו בין כור לבין אחד הבנקים, שהינו נותן האשראי הבנקאי העיקרי לכור ("הבנק") עדכונים לתנאי האשראי אשר מעמיד הבנק לחברה. לכור ניתנה זכות, בתוקף עד יום 31 בדצמבר 2009, לדחות את מועד פירעון האשראי שניתן לה על ידי הבנק העומד לפירעון בשנים 2009-2010 (בסכום של כ-1.0 מיליארד ש"ח), לפירעון בשנים 2014-2016. במסגרת הסיכום כאמור, עודכנו אמות המידה הפיננסיות והן כוללות בין היתר:
    - [א] ההון העצמי המיוחס לבעלי הזכויות ההוניות של כור לא יפחת מ-1.1 מיליארד ש"ח (צמוד למדד המחירים לצרכן של חודש יוני 2008);
    - [ב] במקרה שהונה העצמי של כור יירד מתחת ל-2 מיליארד ש"ח (צמוד למדד המחירים לצרכן של חודש יוני 2008) לא תחלק כור דיבידנד לבעלי מניותיה אלא בכפוף להסכמת הבנק בכתב ומראש;
    - [ג] כור תמשיך להיות בעלת השליטה ובעלת המניות הגדולה ביותר, ישירות או בעקיפין (בשיעור אחזקה שלא יפחת בכל עת מ-26% מהון המניות המונפק והנפרע) של מכתשים אגן;
    - [ד] היקף החוב המקסימלי במסגרת המימון שהועמד ו/או יועמד לכור לצורך רכישת מניות קרדיט סוויס בלבד, לא יעלה על 1 מיליארד דולר ארה"ב. סכום מימון כאמור אשר יהיה עם זכות חזרה (Recourse) לכור לא יעלה על 455 מיליון דולר ארה"ב;
    - [ה] יחס שווי שוק לחוב לא יפחת מ-1.4 בכל עת. יחס שווי שוק לחוב הינו היחס בין שווי השוק המצטבר של מניות מכתשים אגן המוחזקות על-ידי כור בצירוף הנכסים הבאים: (1) מניות קרדיט סוויס אשר ההשקעה בהן נגזרת מהחוב בגין מימון ה-Recourse; (2) מניות קרדיט סוויס החופשיות מכל שיעבוד, המוחזקות על-ידי כור (3) מניות קרדיט סוויס החופשיות מכל שיעבוד, המוחזקות על-ידי חברה בת בבעלות מלאה של כור ואינן מופקות אצל מממן כלשהו של המימון לרכישת מניות קרדיט סוויס, לבין החוב הפיננסי נטו (כהגדרתו בהסכם) לגביו קיימת זכות חזרה (Recourse) לכור על בסיס נתונים כספיים של כור המאחדים את מ.א.ג.מ החזקות כימיה בע"מ בלבד, וזאת כל עוד מ.א.ג.מ מוחזקת בבעלות מלאה של כור. במקרה שיחס שווי שוק לחוב יירד מתחת ל-1.3 יהא הבנק רשאי להעמיד לפירעון מידי את האשראי או כל חלק ממנו. בכל מקרה בו יירד יחס שווי שוק לחוב מתחת ל-1.4, ובתנאי שהבנק לא העמיד את האשראי או כל חלק ממנו לפירעון מידי, וכל עוד לא תוקן יחס שווי שוק לחוב באופן שכור תעמוד ביחס הנדרש כאמור, יועלה המרווח על האשראי ב-1%;
    - [ו] שינוי שליטה בכור מקנה לבנק זכות לפירעון מידי של הלוואה;
  2. לעניין אמות מידה פיננסיות בגין מסגרת אשראי שניתנה ע"י גולדמן סאקס, ראה סעיף ג' לעיל.
  3. בהתאם להסכם עם בנק אחר שהיקף החוב לו עמד ביום 31 בדצמבר 2008 על סך של כ-71 מיליון ש"ח, ואשר אמור להפרע בחודש אפריל 2009, התחייבה כור לשמור על אמות מידה פיננסיות מסוימות, בין היתר, הון עצמי מינימלי, יחס בין שווי נכסים מסויימים להון זר נטו, איסור יצירת שעבודים ומתן ערבויות ללא הסכמה מראש של הבנק ובסייגים שנקבעו בהסכם. כמו כן התחייבה כור לפרוע בתנאים מסויימים חלק מן החוב הקיים על ידי שימוש בתמורות שתתקבלנה ממימוש נכסים מסוימים, במידה וימומשו, ומגבלות נוספות כאמור בהסכם הנ"ל, וכן נתחייבה לקבל את הסכמתו מראש ובכתב לשינוי בשליטה בכור.
- נכון ליום 31 בדצמבר 2008 החברה עומדת בהתניות שתוארו בסעיפים 3 - 1 לעיל.

**באור 18 - הטבות לעובדים**

הטבות לעובדים כוללות הטבות לאחר סיום העסקה, הטבות בגין פיטורין והטבות לטווח קצר.

באשר להטבות לעובדים לאחר סיום העסקה, לקבוצה תוכניות הטבה מוגדרות בגין היא מפקידה סכומים בקופות מרכזיות לפיצויים, בפוליסות ביטוח מתאימות, ובפוליסות ביטוח שהונפקו על ידי צד קשור (להלן "נכסים בגין הטבות לעובדים שאינם נכסי תוכנית"). תוכניות ההטבה המוגדרות מזכות את העובדים הזכאים להטבה בתשלום חד פעמי המבוסס על משכורת אחרונה בעבור כל שנת ותק.

בהתאם להסכמים שנחתמו עם עובדים מסוימים שפרשו מעבודתם, התחייבה כור לשלם לאותם עובדים פנסיה עד הגיעם לגיל פרישה.

ליום 31 בדצמבר		
2007	2008	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
2,327	2,452	ערך נוכחי של מחויבויות בלתי ממומנות
2,948	3,251	ערך נוכחי של מחויבויות ממומנות
5,275	5,703	סך ערך נוכחי של מחויבויות שווי הוגן של נכסי התכניות
4,846	4,591	התחייבות שהוכרה בגין תכנית הטבה מוגדרת
429	1,112	התחייבות בגין הטבות אחרות לטווח ארוך
71	-	סך הטבות לעובדים מוצג בסעיפים הבאים:
500	1,112	הטבות לעובדים לזמן ארוך
500	1,112	
246	325	שווי הוגן של נכסים בגין הטבות לעובדים שאינם נכסי תוכנית (מוצג בסעיף השקעות אחרות)

- א. תוכניות הטבה לאחר סיום העסקה-תוכנית הטבה מוגדרת
- (1) התנועה בערך נוכחי במחויבות בגין תכניות הטבה מוגדרות

ליום 31 בדצמבר		
2007	2008	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
8,292	5,275	מחויבות בגין תכניות הטבה מוגדרות ליום 1 בינואר
(3,614)	(561)	הטבות ששולמו
717	896	עלויות שרות שוטף ועלויות ריבית
(120)	93	הפסדים (רווחים) אקטואריים שנזקפו להון
5,275	5,703	מחויבות בגין תכניות הטבה מוגדרות ליום 31 בדצמבר

**באור 18 - הטבות לעובדים (המשך)**

**(2) התנועה בנכסי התכנית**

2007	2008	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
5,052	4,846	שווי הוגן של נכסי התכנית ליום 1 בינואר
298	213	סכומים שהופקדו
(947)	(156)	הטבות ששולמו
262	270	תשואה צפויה מנכסי התוכנית
181	(582)	רווחים (הפסדים) אקטואריים שנוקפו להון
4,846	4,591	שווי הוגן של נכסי התכנית ליום 31 בדצמבר

**(3) התנועה בנכסי הטבות לעובדים שאינם נכסי תוכנית**

2007	2008	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
287	246	שווי הוגן ליום 1 בינואר
113	71	סכומים שהופקדו
(181)	-	הטבות ששולמו
22	13	תשואה צפויה מנכסים
5	(5)	רווחים (הפסדים) אקטואריים שנוקפו להון
246	325	שווי הוגן ליום 31 בדצמבר

**(4) הוצאה שנוקפה לרווח והפסד**

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2007	2008	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
288	579	עלויות שרות שוטף
429	317	עלויות ריבית
(262)	(270)	תשואה צפויה על נכסי התכנית
(22)	(13)	תשואה צפויה על נכסי הטבות לעובדים שאינם נכסי תוכנית
433	613	

ההוצאה נכללה בסעיפים הבאים בדוח רווח והפסד:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2007	2008	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
288	579	הוצאות הנהלה וכלליות
145	34	הוצאות מימון
433	613	

**(5) התשואה בפועל:**

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2007	2008	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
314	(304)	התשואה בפועל על נכסי התכנית
26	11	התשואה בפועל על נכסי הטבות לעובדים שאינם נכסי תוכנית

**(6) רווחים והפסדים אקטואריים שנוקפו ישירות להון**

2007	2008	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
-	306	יתרה מצטברת ליום 1 בינואר
306	(680)	סכומים שהוכרו במשך התקופה
306	(374)	יתרה מצטברת ליום 31 בדצמבר

**באור 18 - הטבות לעובדים (המשך)**

**(7) הנחות אקטואריות**

ההנחות האקטואריות העיקריות למועד הדיווח (לפי ממוצע משוקלל):

2007	2008	
%	%	
3.55	4.47	שיעור ההיוון ביום 31 בדצמבר
6.17	6.34	תשואה צפויה על נכסי תוכנית ליום 1 בינואר
6.17	6.34	תשואה צפויה על נכסי הטבות לעובדים שאינם נכסי תוכנית ליום 1 בינואר
6.35	5.16	שיעור עליות שכר עתידיות
-	1.3	שיעור גידול בקצבה לפנסיה

ההנחות בדבר שיעור התמורה העתידי מבוססות על נתונים סטטיסטיים שפורסמו ועל לוחות תמורה מקובלים.

**(8) נתונים היסטוריים**

ליום 31 בדצמבר		
2007	2008	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
5,275	5,703	ערך נוכחי של המחויבות בגין תכנית הטבה מוגדרת
4,846	4,591	שווי הוגן של נכסי התכנית
429	1,112	גרעון בתכנית
(290)	(119)	התאמות להתחייבויות הנובעות מניסיון העבר
51	(600)	התאמות לנכסים הנובעות מניסיון העבר

אומדן החברה להפקדות הצפויות בשנת 2009 בתכנית הטבה מוגדרת ממומנת הינן בסך 283 אלפי ש"ח.

**ב. תוכניות הטבה לאחר סיום העסקה-תוכנית הפקדה מוגדרת**

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2007	2008	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
260	196	הסכום שהוכר כהוצאה בגין תוכנית להפקדה מוגדרת

באור 19 - הון וקרנות

א. דוח על השינויים בהון

סך הכל הון	זכויות המיעוט	מתייחס למחזיקי ההון של החברה							הון מניות	
		סך הכל	יתרת הפסד	מניות באוצר	קרן זמינים למכירה	קרן גידור	קרן תרגום בגין פעילות חוץ	פרמיה על מניות		
אלפי ש"ח										
2,216,377	69,648	2,146,729	(653,023)	(6,071)	(4,275)	734	-	2,244,849	564,515	<b>יתרה ליום 1 בינואר 2007</b>
148	-	148	148	-	-	-	-	-	-	הוצאות הטבה בגין אופציות לעובדים
173	-	173	-	-	-	-	-	173	(*)	מימוש כתבי אופציה שהוענקו למשקיעים
-	-	-	-	-	-	-	-	-	(*)	מימוש כתבי אופציה שהוענקו לעובדים
(529,884)	-	(529,884)	(529,884)	-	-	-	-	-	-	דיבידנד למחזיקי ההון
(64,455)	(64,455)	-	-	-	-	-	-	-	-	מכירת חברה מאוחדת
406,604	(5,076)	411,680	619,534	-	3,631	(734)	(210,751)	-	-	הכנסה (הוצאה) כוללת לשנה
2,028,963	117	2,028,846	(563,225)	(6,071)	(644)	-	(210,751)	2,245,022	564,515	<b>יתרה ליום 31 בדצמבר 2007</b>
1,659,584	-	1,659,584	-	-	-	-	-	1,659,553	31	הנפקת מניות
-	-	-	-	-	-	-	-	-	(*)	מימוש כתבי אופציה שהוענקו לעובדים
-	-	-	-	-	-	-	-	-	(*)	מימוש כתבי אופציה שהוענקו למשקיעים
(32,917)	(117)	(32,800)	236,584	-	(242,483)	10,022	(36,923)	-	-	הכנסה (הוצאה) כוללת לשנה
<u>3,655,630</u>	<u>-</u>	<u>3,655,630</u>	<u>(326,641)</u>	<u>(6,071)</u>	<u>(243,127)</u>	<u>10,022</u>	<u>(247,674)</u>	<u>3,904,575</u>	<u>564,546</u>	<b>יתרה ליום 31 בדצמבר 2008</b>

\* מייצג סכום הנמוך מ-1 אלפי ש"ח.

**באור 19 - הון וקרנות (המשך)**

**ב. הון מניות ופרמיה על מניות**

מניות נדחות		מניות רגילות	
2007	2008	2007	2008
מניות בעלות 0.001 ש"ח ע.ג.			
15,156,533	<b>15,156,533</b>	16,582,869	<b>16,640,468</b>
-	-	-	<b>30,818,573</b>
-	-	57,599	<b>709</b>
15,156,533	<b>15,156,533</b>	16,640,468	<b>47,459,750</b>
-	-	16,624,668	<b>47,443,950</b>
15,792,243	<b>15,792,243</b>	83,932,757	<b>83,932,757</b>

הון מניות מונפק ונפרע ליום 1 בינואר מניות שהונפקו תמורת מזומן במהלך התקופה מימוש כתבי אופציה למניות במהלך התקופה

הון מניות מונפק ונפרע ליום 31 בדצמבר

הון מניות מונפק ונפרע בניכוי מניות באוצר

הון רשום

**מידע נוסף:**

(1) המניות הרגילות נסחרות בבורסה לניירות ערך בתל-אביב. ביום 31 בדצמבר 2008 המחיר למניה בבורסה בת"א - 40.0 ש"ח.

(2) למחזיקים במניות הרגילות הזכות לקבלת דיבידנד כפי שיוכרז מפעם לפעם וזכות הצבעה באסיפות כלליות של החברה לפי קול אחד למניה. בעלי המניות הנדחות זכאים להחזר ההון הנפרע בסכום נומינלי בעת פרוק, אחרי תשלום הסכום הנומינלי לבעלי המניות הרגילות. לבעלי המניות הנדחות אין זכויות הצבעה והם אינם זכאים להשתתף בחלוקת דיבידנד מכל סוג שהוא. המניות הנדחות מוחזקות על ידי חברה מאוחדת.

(3) הפסקת תוכנית ה- (ADR) American Depositary Receipt

עד חודש יוני 2007 נסחרו יחידות ה-ADR של כור בבורסת ניו יורק. בחודש יוני 2007 הופסק המסחר ב-ADR בבורסת ניו יורק והסתיימה תוכנית ה-ADR. ביום 11 במאי 2008 בוטל רישומן של מניותיה הרגילות של כור ברשות ניירות ערך האמריקאית (Deregistration) ובוטלה חובת הדיווח המוטלת עליה על-פי חוק ניירות הערך האמריקאי (Securities Exchange 1934).

**ג. קרן תרגום של פעילות חוץ**

קרן התרגום כוללת את כל הפרשי מטבע החוץ הנובעים מתרגום דוחות כספיים של פעילויות חוץ, וכן מתרגום התחייבויות המוגדרות כהשקעות הוניות בפעילויות חוץ.

**ד. קרן גידור**

קרן הגידור כוללת את החלק האפקטיבי של השינוי הנצבר נטו בשווי ההוגן של מכשירים המגדרים את תזרים המזומנים והמתייחסים לעסקאות שגודרו, וטרם התרחשו. מקור קרנות הגידור הינו מחברות כלולות.

**ה. קרן הון בגין נכסים זמינים למכירה**

קרן ההון בגין נכסים זמינים למכירה כוללת את השינוי הנצבר נטו לאחר מס בשווי ההוגן של נכסים פיננסיים זמינים למכירה, עד למועד גריעת ההשקעה או ירידת ערך ההשקעה, המהווה ירידת ערך משמעותית ו/או מתמשכת.

**ו. מניות באוצר**

קרן מניות באוצר כוללת את עלות מניות החברה המוחזקות בידי הקבוצה. ליום 31 בדצמבר 2008, החזיקה חברה מאוחדת 15,800 מניות של החברה (2007: 15,800 מניות). הזכויות הצמודות ל-15,800 המניות באוצר אשר נרכשו על ידי החברה המאוחדת, מושעות עד להנפקתן מחדש.

**באור 19 - הון וקרנות (המשך)**

**ז. דיבידנדים**

ביום 15 באוגוסט 2007 ו-18 בנובמבר 2007 החליט דירקטוריון החברה על חלוקת דיבידנד בסך 150 מיליון ש"ח ו-380 מיליון ש"ח, בהתאמה. סכום הדיבידנד למניה הינן 9.02 ש"ח ו-22.86 ש"ח, בהתאמה. הדיבידנדים שולמו בימים 6 בספטמבר 2007 ו-10 בדצמבר 2007, בהתאמה.

**ח. הנפקת זכויות**

1. ביום 29 במאי 2008 פרסמה החברה תשקיף הנפקה בדרך של זכויות, במסגרתו הוצעו לבעלי המניות של כור עד 2,377,311 מניות רגילות (בנות 0.001 ערך נקוב כל אחת) של החברה, בדרך של זכויות לבעלי המניות הרגילות של החברה למעט בעלי מניות אמריקאים אשר הוחרגו בהתאם לתקנות ניירות ערך (אופן הצגת ניירות ערך לציבור) (תיקון), התשס"ח – 2008 ("התיקון לתקנות"), באופן שבעל מניות אשר החזיק 7 מניות רגילות היה זכאי לרכוש יחידת זכות הכוללת 1 מניה רגילה במחיר של 162 ש"ח, בתום יום 4 ביוני 2008. מתוך יחידות הזכות אשר הוצעו במסגרת התשקיף, נוצלו 2,371,158 יחידות זכות לרכישת 2,371,158 מניות רגילות. מרכיב ההטבה בהנפקה זו הינו 3.71%. תמורת יחידות הזכות שנוצלו קיבלה החברה סך כולל של 384,257 אלפי ש"ח. הוצאות ההנפקה הסתכמו לסך של 1,047 אלפי ש"ח.

בעקבות החרגת בעלי המניות האמריקאיים, ובהתאם לנוסחה הקבועה בחוות דעת מעריך שווי חיצוני, נדרשה החברה לשלם לבעלי המניות האמריקאיים פיצוי בגין החרגתם בסכום כולל של כ-10,144 אלפי ש"ח. מרבית הסכום שולם מהתמורה שנתקבלה בגין מכירת הזכויות שהוקצו בגין בעלי המניות האמריקאיים בסך של כ-10,036 אלפי ש"ח, וההפרש בסך של 108 אלפי ש"ח שולם על ידי החברה ונזקף להון העצמי.

2. על פי תשקיף המדף שפורסם ביום 29 במאי 2008 פרסמה החברה ביום 28 ביולי 2008, דוח הצעת מדף להנפקה בדרך של זכויות במסגרתו הוצעו לבעלי המניות של כור עד 4,753,084 מניות רגילות (בנות 0.001 ערך נקוב על אחת) של החברה בדרך של זכויות לבעלי המניות הרגילות של החברה (למעט בעלי מניות אמריקאים אשר הוחרגו בהתאם לתיקון לתקנות) באופן שבעל מניות אשר החזיק 4 מניות רגילות היה זכאי לרכוש יחידת זכות הכוללת 1 מניה רגילה במחיר של 143 ש"ח, אשר תהיינה רשומות על שמו בתום יום המסחר של ה-1 בספטמבר 2008. מתוך יחידות הזכות אשר הוצעו במסגרת התשקיף, נוצלו 4,743,939 יחידות זכות לרכישת 4,743,939 מניות רגילות. מרכיב ההטבה בהנפקה זו הינו 5.03%. תמורת יחידות הזכות שנוצלו קיבלה החברה סך כולל של 678,325 אלפי ש"ח. הוצאות ההנפקה הסתכמו לסך של 725 אלפי ש"ח.

בעקבות החרגת בעלי המניות האמריקאיים, ובהתאם לנוסחה הקבועה בחוות דעת מעריך שווי חיצוני, נדרשה החברה לשלם לבעלי המניות האמריקאיים פיצוי בגין החרגתם בסכום כולל של כ-4,599 אלפי ש"ח. מרבית הסכום שולם מהתמורה שנתקבלה בגין מכירת הזכויות שהוקצו בגין בעלי המניות האמריקאיים בסך של כ-4,477 אלפי ש"ח, וההפרש בסך של 122 אלפי ש"ח שולם על ידי החברה ונזקף להון העצמי.

3. על פי תשקיף המדף שפורסם ביום 29 במאי 2008 פרסמה החברה ביום 23 בנובמבר 2008, דוח הצעת מדף להנפקה בדרך של זכויות במסגרתו הוצעו לבעלי המניות של כור עד 24,631,084 מניות רגילות (בנות 0.001 ערך נקוב על אחת) של החברה בדרך של זכויות לבעלי המניות הרגילות של החברה (למעט בעלי מניות אמריקאים אשר הוחרגו בהתאם לתיקון לתקנות) באופן שבעל מניות אשר החזיק מניה רגילה אחת היה זכאי לרכוש יחידת זכות הכוללת 1 מניה רגילה במחיר של 25.3 ש"ח, אשר תהיינה רשומות על שמו בתום יום המסחר של ה-22 בדצמבר 2008. מתוך יחידות הזכות אשר הוצעו במסגרת התשקיף, נוצלו 23,703,476 יחידות זכות לרכישת 23,703,476 מניות רגילות. מרכיב ההטבה בהנפקה זו 37.38%. תמורת יחידות הזכות שנוצלו קיבלה החברה סך כולל של 599,707 אלפי ש"ח. הוצאות ההנפקה הסתכמו לסך של 587 אלפי ש"ח.

בעקבות החרגת בעלי המניות האמריקאיים, ובהתאם לנוסחה הקבועה בחוות דעת מעריך שווי חיצוני, נדרשה החברה לשלם לבעלי המניות האמריקאיים פיצוי בגין החרגתם בסכום כולל של כ-11,717 אלפי ש"ח. מרבית הסכום שולם מהתמורה שנתקבלה בגין מכירת הזכויות שהוקצו בגין בעלי המניות האמריקאיים בסך של כ-11,601 אלפי ש"ח, וההפרש בסך של 116 אלפי ש"ח שולם על ידי החברה ונזקף להון העצמי.

**באור 19 - הון וקרנות (המשך)**

**ט. כתבי אופציה למשקיעים מוסדיים**

במסגרת הנפקה פרטית לגופים מוסדיים בישראל ביום 10 באפריל 2005, הונפקו 800,000 כתבי אופציה. כל כתב אופציה ניתן למימוש ל- 1.4964 מניה ע.ג. 0.001 ש"ח של החברה (לאחר התאמה למרכיבי ההטבה הגלומים בהנפקות הזכויות) עד ליום 30 באפריל 2010 תמורת תוספת מימוש בת 300 ש"ח הצמודה למדד והניתנת להתאמה בגין חלוקת דיבידנד (ליום 31 בדצמבר 2008 - 304.2 ש"ח לאחר התאמה בגין חלוקת דיבידנד). מאחר שתוספת המימוש לכתבי האופציות הינה צמודה למדד, האופציות מסווגות כהתחייבות פיננסית הנמדדת מדי תקופה לפי שווי הוגן דרך רווח והפסד. שווי הוגן של האופציות האמורות, המחושב בהתאם למודל בלק ושולס (Black & Scholes), ירד בכ- 62 מיליון ש"ח, וסכום זה נרשם כהכנסות מימון בשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2008 (בשנת 2007 - עלה שווי הוגן של האופציות האמורות בכ- 42 מיליון ש"ח וסכום זה נרשם כהוצאות מימון).

יתרת האופציות ליום 31 בדצמבר 2008:

יתרת האופציות שטרם מומשה	יתרה לתחילת השנה מימוש	יתרה לסוף שנה
799,453		
(31)		
<u>799,422</u>		

י. באשר לכתבי אופציה לעובדים ראה באור 25, תשלומים מבוססי מניות.

**באור 20 - פרוטים לסעיפי דוחות רווח והפסד**

**א. הכנסות ממכירות ושירותים**

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2007	2008	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
7,838	7,307	דמי שכירות
209,198	207,604	מכירות מוצרי תקשורת
1,666	1,779	דמי ניהול
<u>218,702</u>	<u>216,690</u>	

**ב. עלות המכירות והשירותים**

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2007	2008	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
135,250	115,582	חומרים ועבודות חוץ
29,138	14,753	שכר והוצאות נלוות
6,582	(*)27,848	פחת והפחתות
8,278	(*)24,337	מחקר ופיתוח, נטו
13,199	23,452	הוצאות ייצור אחרות
<u>192,447</u>	<u>205,972</u>	
941	4,663	ירידה במלאי תוצרת בעיבוד ועבודות בביצוע
193,388	210,635	
(1,086)	(5,431)	עלייה במלאי תוצרת גמורה
<u>192,302</u>	<u>205,204</u>	

(\*) כולל הפסד מירידת ערך בגין נכסים המוחזקים למכירה בסך כ- 29,107 אלפי ש"ח.

באור 20 - פרוטים לסעיפי דוחות רווח והפסד (המשך)

ג. הוצאות מכירה ושיווק

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	
2007	2008
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
24,092	17,907
5,012	5,093
5,217	3,266
1,973	869
193	69
7,994	6,500
<b>44,481</b>	<b>33,704</b>

שכר והוצאות נלוות  
עמלות  
נסיעות לחו"ל  
פרסום  
פחת והפחתות  
אחרות

ד. הוצאות הנהלה וכלליות

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	
2007	2008
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
18,008	15,381
5,992	19,024
11,015	8,622
390	2,711
2,388	1,565
1,310	942
255	246
14,524	10,023
<b>53,882</b>	<b>58,514</b>

שכר והוצאות נלוות  
שירותים מקצועיים  
תרומות  
חובות מסופקים ואבודים  
ביטוחים  
שכר דירה  
פחת והפחתות  
אחרות

ה. הכנסות אחרות

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	
2007	2008
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
649,976	49,539
2,007	1,689
3,600	3,020
-	1,470
<b>655,583</b>	<b>55,718</b>

רווח הון ממימוש השקעות בחברות מוחזקות ואחרות  
דמי ניהול מחברות כלולות ומחברה בשליטה משותפת  
שערוך נדל"ן להשקעה  
אחרות

ו. הוצאות אחרות

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	
2007	2008
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
3,464	4,460
11,715	24,349
126	742
<b>15,305</b>	<b>29,551</b>

הפסד מירידת ערך נכסים זמינים למכירה  
הפסד מירידת ערך השקעות הון סיכון  
אחרות

**באור 21 - הכנסות והוצאות מימון**

**א. נזקפו לרווח והפסד**

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2007	2008	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
155	428	הכנסות ריבית מניירות ערך המוחזקים לפדיון
54,317	46,971	הכנסות ריבית מפקדונות בבנקים
7,729	6,313	הכנסות ריבית מנכסים פיננסיים שיועדו לשווי הוגן דרך רווח והפסד
-	61,938	שינוי בשווי ההוגן של התחייבות בגין כתבי אופציה למשקיעים
65,140	-	שינוי נטו בשווי ההוגן של נכסים והתחייבויות פיננסיים שיועדו לשווי הוגן דרך רווח והפסד
-	78,348	רווח מפדיון מוקדם של אג"ח
6,937	6,173	אחר
134,278	200,171	הכנסות מימון שנוקפו לרווח והפסד
190,189	287,570	הוצאות ריבית על התחייבויות פיננסיות הנמדדות לפי עלות מופחתת
130,636	335,878	הפסד נטו משינוי בשערי חליפין
-	64,806	שינוי נטו בשווי הוגן של נכסים והתחייבויות פיננסיים שיועדו לשווי הוגן דרך רווח והפסד
42,046	-	שינוי בשווי הוגן של התחייבות בגין כתבי אופציה למשקיעים
1,023	11,702	אחר
363,894	699,956	הוצאות מימון שנוקפו לרווח והפסד
229,616	499,785	הוצאות מימון, נטו שנוקפו לרווח והפסד

**ב. הוכרו ישירות בהון העצמי**

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2007	2008	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
(260,684)	(21,427)	הפרשי תרגום מטבע חוץ בגין פעילויות חוץ

**ג. פרטים נוספים**

**(1) סך רווח (הפסד) לפי מרכיבים:**

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2007	2008	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
5,974	6,098	הלוואות שניתנו - לזמן ארוך
-	276	חייבים
5,974	6,374	
(1,366)	335	ניירות ערך המוחזקים לפדיון

הוצאות מימון בגין התחייבויות פיננסיות הנמדדות לפי עלות

מופחתת:		
		אגרות חוב
(94,213)	(78,623)	הלוואות מתאגידים בנקאיים - זמן קצר
(7,069)	(115,460)	הלוואות מתאגידים בנקאיים - זמן ארוך
(100,803)	(125,210)	
(202,085)	(319,293)	

**(2) הכנסות והוצאות מימון, נטו כוללות את הסכומים הבאים המתייחסים לנכסים (התחייבויות) פיננסיים שאינם מוצגים בשווי הוגן דרך רווח והפסד:**

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2007	2008	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
6,129	6,526	סך הכנסות ריבית
202,085	298,143	סך הוצאות ריבית

## באור 22 - מסים על ההכנסה

### פרטים בדבר סביבת המס בה פועלת הקבוצה

#### א. הטבות מתוקף החוק לעידוד השקעות הון, התשי"ט - 1959

מפעליהן של חברות מאוחדות של מכתשים אגן בארץ קיבלו מעמד של "מפעל מאושר" או "מפעל מוטב" בהתאם לחוק לעידוד השקעות הון, התשי"ט - 1959. חלק ההכנסות הנובע מ"המפעל המאושר" או "מפעל מוטב" במשך תקופת ההטבות, חייב במס בשיעור של 25% (תקופת ההטבות הכוללת הינה שבע שנים ובתנאים מסויימים עד עשר שנים, אך לא מעבר ל-14 שנים מתאריך כתב האישור ו-12 שנים מתאריך ההפעלה).  
למפעלים אחרים של חברות מאוחדות של מכתשים אגן בארץ אושר פטור ממס במשך שנתיים עד שש שנים וחבות מס בשיעור מועדף של 25% במשך יתרת שנות ההטבות. במידה ויחולק דיבידנד מההכנסה שלגביה ניתן הפטור ממס, תתחייבנה החברות המאוחדות של מכתשים אגן במס בשיעור של 25% מההכנסה ממנה חולק הדיבידנד.

לחלק ממפעליהן של החברות המאוחדות של מכתשים אגן הסתיימה תקופת ההטבות ולחלקם תסתיים בשנים שעד 2014. כמו כן, לחברות המאוחדות של מכתשים אגן תוכניות השקעה נוספות הנמצאות בשלבי ביצוע או שטרם החלה תקופת ההטבות בגינן.

ההטבות דלעיל מותנות בקיום התנאים שנקבעו בחוק, בתקנות שהותקנו על פיו ובכתבי האישור שלפיהם בוצעו ההשקעות במפעלים המאושרים. אי עמידה בתנאים עלולה לגרום לביטול ההטבות, כולן או מקצתן, ולהחזר סכומי ההטבות בתוספת ריבית. על פי הערכת הנהלת מכתשים אגן, החברות עומדות בתנאים האמורים.

להבטחת קיום התנאים הקשורים בקבלת מענקי ההשקעה, רשמו מכתשים אגן וחברות מאוחדות שלה שעבודים שוטפים ללא הגבלה בסכום על כל נכסיהן, כמו כן נתנו ערבות בלתי מוגבלת לטובת מדינת ישראל.

#### ב. מדידת התוצאות לצורכי מס על פי חוק מס הכנסה (תיאומים בשל אינפלציה), התשמ"ה - 1985 (להלן - "חוק התיאומים")

חוק מס הכנסה (תיאומים בשל אינפלציה), התשמ"ה - 1985 (להלן: "החוק") בתוקף החל משנת המס 1985. החוק הנהיג מדידה של התוצאות לצורכי מס על בסיס ריאלי. ההתאמות השונות הנדרשות על פי החוק הני"ל אמורות להביא למיסוי הכנסות על בסיס ריאלי. לאור כך שהדוחות הכספיים אינם מותאמים למדד המחירים לצרכן מהמועד בו הפסיקה כלכלת ישראל להיחשב ככלכלה היפראינפלציונית נוצרו הפרשים בין הרווח על פי הדוחות הכספיים לבין הרווח המתואם לצורכי מס הכנסה, ולפיכך גם הפרשים זמניים בין ערכם של נכסים והתחייבויות בדוחות הכספיים לבסיס המס שלהם.

ביום 26 בפברואר 2008 עבר בכנסת חוק מס הכנסה (תיאומים בשל אינפלציה) (תיקון מס' 20) (הגבלת תקופת התחולה), התשס"ח-2008 (להלן - התיקון"). בהתאם לתיקון, תחולתו של חוק התיאומים הסתיימה בשנת המס 2007, ומשנת המס 2008 לא חלות עוד הוראות החוק, למעט הוראות המעבר שמטרתן למנוע עיוותים בחישובי המס.

בהתאם לתיקון, בשנת המס 2008 ואילך לא מחושבת עוד התאמה של ההכנסות לצרכי מס לבסיס מדידה ריאלי. כמו כן, מופסקת ההצמדה למדד של סכומי הפחת על נכסים קבועים ושל סכומי הפסדים מועברים לצרכי מס, באופן שסכומים אלה תואמו עד למדד של סוף שנת המס 2007, והצמדתם למדד הופסקה ממועד זה ואילך.

#### ג. חוק עידוד התעשייה (מסים), התשכ"ט - 1969

חלק מחברות הקבוצה הינן "חברות תעשייתיות" כמשמעותן בחוק הנ"ל. בתוקף מעמד זה ומכוח תקנות לחוק התיאומים שפורסמו זכאיות החברות לתבוע, ואף תבעו, פחת בשיעורים מוגדלים והפחתה במשך 8 שנים של ידע.

#### ד. שיעורי המס החלים על הכנסות ממקורות אחרים

הכנסות אשר בגינן אין החברות זכאיות להטבות בשל "מפעלים מאושרים", חייבות במס לפי שיעור מס סטטוטורי של 27% (או אם החברה המוחזקת רשומה ופועלת מחוץ לישראל - בשיעור מס שנקבע באותה טריטוריה).

#### ה. הפסדים לצורכי מס להעברה לשנים הבאות ושומות מס

1. יתרת הפסדים של החברה וחברות מאוחדות לצורכי מס ליום 31 בדצמבר 2008 המועברת לשנים הבאות מגיעה ליום המאזן לכדי 3,973 מיליון ש"ח, מתוכם 2,152 מיליון ש"ח בכור.

2. לחברה שומת מס הנחשבת כסופית עד לשנת המס 2004.

#### ו. תיקונים לפקודת מס הכנסה

ביום 25 ביולי 2005 עבר בכנסת חוק לתיקון פקודת מס הכנסה (מס' 147 והוראת השעה), התשס"ה-2005 (להלן "התיקון"). התיקון קובע הפחתה הדרגתית של שיעור מס חברות באופן הבא: בשנת 2007 חל שיעור מס של 29%, בשנת 2008 חל שיעור מס של 27%, בשנת 2009 יחול שיעור מס של 26% ומשנת 2010 ואילך, יחול שיעור מס של 25%. רווח הון ריאלי ממוסה בשיעור מס של 25%.  
המסים השוטפים ויתרות המסים הנדחים ליום 31 בדצמבר 2008 מחושבים בהתאם לשיעורי המס כאמור.

**באור 22 - מסים על ההכנסה (המשך)**

**ז. מרכיבי הוצאות (הכנסות) מסים על הכנסה**

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	
2007	2008
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
290	171
(29)	(187)
<u>261</u>	<u>(16)</u>
198	-
459	(16)
568	-
<u>(109)</u>	<u>(16)</u>

**הוצאות (הכנסות) מסים שוטפים**  
בגין התקופה השוטפת  
התאמות בגין שנים קודמות, נטו

**הוצאות מסים נדחים**  
יצירה והיפוך של הפרשים זמניים

**סך הוצאות (הכנסות) מסים על הכנסה**

בניכוי הוצאות מסים על הכנסה בגין פעילות מופסקת  
**הכנסות מסים על הכנסה מפעילויות נמשכות**

**ח. התאמות בין המס התאורטי על הרווח לפני מסים על ההכנסה לבין הוצאות המסים**

לשנה שנסתיימה ביום 31 בדצמבר	
2007	2008
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
585,576	237,463
29%	27%
169,817	64,115
(71,594)	(58,669)
3,930	(9,209)
508,722	14,828
(610,604)	(7,274)
(29)	(187)
(777)	1,368
426	*(4,988)
<u>(109)</u>	<u>(16)</u>

רווח לפני מסים על ההכנסה

שיעור המס העיקרי של החברה

מס מחושב לפי שיעור המס העיקרי של החברה

**תוספת (חסכון) בחבות המס בגין:**

בניכוי חלקה של קבוצת כור בתוצאות חברות כלולות, נטו  
הוצאות שאינן מותרות בניכוי לצורכי מס (הכנסות פטורות)  
הפסדים והפרשים זמניים שלא נרשם בגינם מס נדחה  
הפסדים לצרכי מס והפרשים זמניים משנים קודמות שבגינם  
לא נזקפו מסים נדחים ונוצלו/התהפכו בשנת הדוח  
מסים בגין שנים קודמות  
השפעת חברות מאוחדות בחו"ל  
אחרים

**סך הכל מסים על הכנסה**

\* כולל בעיקר הבדלים בבסיס המדידה בין כללי חשבונאות למס.

**ט. נכסי מסים נדחים שלא הוכרו**

נכסי מסים נדחים לא הוכרו בגין הפריטים הבאים:

ליום 31 בדצמבר	
2007	2008
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
49,237	130,712
1,092,600	1,000,089
<u>1,141,837</u>	<u>1,130,801</u>

הפרשים זמניים הניתנים לניכוי  
הפסדים לצורך מס

לפי חוקי המס הקיימים, אין הגבלת זמן על ניצול הפסדים לצורכי מס ועל ניצול הפרשים הזמניים הניתנים לניכוי. נכסי מסים נדחים לא הוכרו בגין פריטים אלה, כיוון שאין זה צפוי כי תהיה בעתיד הנראה לעין הכנסה חייבת, שכנגדה ניתן יהיה לנצל את הטבות המס.

התחייבות מסים נדחים בסך של 295 מליוני ש"ח (2007: 301 מליוני ש"ח) בגין הפרשים זמניים בסך של 1,182 אלפי ש"ח (2007: 1,204 מליוני ש"ח) המתייחסים להשקעה בחברות כלולות, לא הוכרה מאחר שכוונת החברה להחזיק בהשקעות אלו ולא לממשן.

**באור 23 - פעילות מופסקת**

ביום 26 באפריל 2007 השלימה החברה את מכירת מלוא אחזקותיה (56.5%) בשרתון-מוריה (ישראל) בע"מ, שנכללה במסגרת מגזר התיירות, (להלן - "שרתון") לאזורים תיירות בע"מ, ראה באור 9(ט). בעקבות המכירה מוצגת שרתון כפעילות מופסקת החל מדוחותיה הכספיים של החברה ליום 31 במרס 2007.

לשנה שנסתיימה ביום 31 בדצמבר 2007 אלפי ש"ח	
69,690	<b>הכנסות</b>
360	הכנסות ממכירות ושרותים
29,945	חלק החברה בתוצאות חברות כלולות
99,995	הכנסות אחרות
56,373	<b>הוצאות</b>
3,553	עלות המכירות והשרותים
10,112	הוצאות מכירה ושיווק
102	הוצאות הנהלה וכלליות
5,188	הוצאות אחרות
75,328	הוצאות מימון
24,667	<b>רווח לפני מסים על הכנסה</b>
(568)	מסים על ההכנסה
24,099	<b>רווח נקי לתקופה</b>
9,006	<b>תזרימי מזומנים מפעילות מופסקת</b>
(5,541)	מזומנים נטו שנבעו מפעילות שוטפת
(5,647)	מזומנים נטו ששימשו לפעילות השקעה
(2,182)	מזומנים נטו ששימשו לפעילות מימון
(2,182)	מזומנים נטו ששימשו לפעילות מופסקת
ליום 31 במרס 2007	<b>השפעת המימוש על המצב הכספי של הקבוצה</b>
122,028	נכסים שוטפים
674,208	נכסים לא שוטפים
(190,245)	התחייבויות שוטפות
(492,279)	התחייבויות לא שוטפות
(64,455)	זכויות המיעוט
49,257	נכסים והתחייבויות, נטו
33,430	תמורה שהתקבלה במזומן
35,612	יתרת מזומנים שנגרעה
(2,182)	תזרים מזומנים שלילי, נטו

**באור 24 - רווח למניה**

**1. רווח בסיסי למניה**

חישוב הרווח הבסיסי למניה לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2008 התבסס על הרווח המיוחס למחזיקי המניות הרגילות בסך של 240,983 אלפי ש"ח (2007 : 602,315 אלפי ש"ח) מחולק בממוצע המשוקלל של מספר המניות הרגילות שבמחזור בסך של 28,237 אלפי מניות (2007 : 24,834 אלפי מניות), באופן הבא :

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	
2007	2008
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
590,224	237,596
(12,008)	3,387
578,216	240,983
24,099	-
602,315	240,983

**רווח נקי לשנה**

מפעילות נמשכת

התאמות בגין רווחי כלולות

מפעילות מופסקת

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	
(*)2007	(*)2008
24,790,845	23,898,988
43,193	1,019
-	4,336,926
24,834,038	28,236,933

**ממוצע משוקלל של מספר המניות הרגילות**

יתרה ליום 1 בינואר

השפעת כתבי אופציות שמומשו למניות

מניות שהונפקו במהלך השנה  
ממוצע משוקלל של מספר המניות הרגילות אשר  
שימשו לחישוב הרווח הבסיסי

(\* הותאם לפי מרכיבי ההטבה בהנפקות הזכויות שבוצעו בשנת 2008.

**2. רווח מדולל למניה**

חישוב הרווח המדולל למניה לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2008 התבסס על הרווח המתייחס למחזיקי המניות הרגילות בסך של 239,606 אלפי ש"ח (2007 : 600,939 אלפי ש"ח) מחולק בממוצע המשוקלל של מספר המניות הרגילות שבמחזור, לאחר התאמה, בהתבסס על מחיר בורסה משוקלל של המניות, בגין כל המניות הרגילות הפוטנציאליות המדוללות של 28,237 אלפי מניות (2007 : 24,877 אלפי מניות), באופן הבא :

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	
2007	2008
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
590,224	237,596
(13,384)	2,010
576,840	239,606
24,099	-
600,939	239,606

**רווח נקי לשנה**

מפעילות נמשכת

התאמות בגין רווחי כלולות

מפעילות מופסקת

**באור 24 - רווח למניה (המשך)**

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
(*)2007	(*)2008	
24,834,038	<b>28,236,933</b>	ממוצע משוקלל של מספר מניות רגילות בחישוב הרווח הבסיסי
43,359	-	השפעת כתבי אופציות למניות
<b>24,877,397</b>	<b>28,236,933</b>	ממוצע משוקלל של מספר המניות הרגילות אשר שימשו לחישוב הרווח המדולל

(\*) הותאם לפי מרכיבי ההטבה בהנפקות הזכויות שבוצעו בשנת 2008.

שווי השוק הממוצע של מניות החברה, לצורך חישוב ההשפעה המדללת של כתבי האופציה למניות, התבסס על מחירי שוק מצוטטים לתקופה שבה היו כתבי האופציה במחזור.

**באור 25 - תשלומים מבוססי מניות**

ביום 27 ביולי 2003 אישרה האסיפה הכללית של בעלי מניות החברה, תוכנית אופציות 2003. בהתאם לתוכנית, האופציות אשר הוקצו לנאמן תמומשנה למניות בכמות שתשקף את סכום ההטבה הכספי הגלום באופציות לפי שיטת מרכיב ההטבה, כמפורט להלן:

על פי תנאי התכנית, כל אופציה תהיה ניתנת למימוש תאורטי למניה אחת כפוף להתאמות. אולם בפועל לא יוקצו לניצעים שיממשו את האופציות מלוא המניות הנובעות מכל אופציה, אלא רק מניות המשקפות את סכום ההטבה הכספי הגלום (הרווח לניצע) באופציה כפי שיחושב במועד המימוש. בהתאם לכך מחיר המימוש של אופציה מיועד אך ורק לצורך חישוב מרכיב ההטבה.

במהלך 2005, החברה העניקה לעובדים 60,000 אופציות למניות אשר בגינן החברה מיישמת את ההוראות של IFRS 2 המתייחסות להכרה בהוצאות תגמול על בסיס השווי ההוגן ביום ההענקה. סך הוצאת התגמול בגין האופציות האלה הסתכם ב-2,773 אלפי ש"ח, כאשר מתוך סכום זה 2,625 אלפי ש"ח נרשמו כהוצאות תגמול עד ליום 31 בדצמבר 2006 ויתרת סך של 148 אלפי ש"ח, נרשם כהוצאות תגמול ב-2007.

יתרת האופציות שנותרו ליום 31 בדצמבר 2008:

מועד מימוש	מחיר מימוש שקל חדש	יתרת אופציות שטרם מומשה	
12/2010		5,666	יתרה לתחילת השנה
12/2010	209.69	(1,666)	מימוש (*)
12/2010	225	4,000	יתרה לסוף השנה

(\*) בשל מנגנון "שיטת מרכיב ההטבה" הונפקו בשנת 2008 678 מניות רגילות של החברה. נכון ליום 31 בדצמבר 2008 הממוצע המשוקלל של יתרת אורך החיים של האופציות במחזור הינו שנתיים. השווי ההוגן של האופציות אשר הוענקו, כפי המתואר לעיל, הוערך באמצעות מודל בלק אנד שולס להערכת אופציות. הפרמטרים בהם השתמשו ביישום המודל הינם כדלקמן:  
 שיעור ריבית חסר סיכון - 2.6% עד 2.7% על בסיס התשואה לפדיון של אגרות חוב ממשלתיות צמודות למדד;  
 תנודתיות - 33% עד 35% על בסיס התנודתיות ההיסטורית במחירי המניות של החברה;  
 אורך חיים צפוי של האופציות - 2.75 עד 4 שנים.

## באור 26 - מגזרים עסקיים

מתכונת הדיווח של הקבוצה משקפת את המקור העיקרי והמהותי של הסיכונים ושל התשואות שבפניהן היא חשופה. הדיווח כולל מתכונת דיווח ראשית (על פי מוצרים ושירותים) ומתכונת דיווח משנית (גיאוגרפית), בכפוף למקורם העיקרי של הסיכונים והתשואות כאמור לעיל. כללי החשבונאות שיושמו בדיווח המגזרי תואמים את כללי החשבונאות המקובלים שאומצו לצורך העריכה וההצגה של הדוחות הכספיים המאוחדים של הקבוצה.

### מגזרים עסקיים:

הפעילות בתחום האגרו-כימיה מתבצעת על ידי קבוצת מכתשים אגן תעשיות בע"מ (להלן – "מכתשים אגן") (חברה כלולה), הנחשבת ליצרן הגנרי המוביל בעולם בתחום הגנת הצומח (אגרו-כימיה). מכתשים אגן מספקת מגוון רחב של פתרונות ומוצרים שכוללים קוטלי עשבים, חרקים ופטריית ומוצרים מתחום הארומה וכימיקלים מסוגים שונים.

הפעילות הפיננסית מתבצעת בדרך של השקעה במניות קבוצת קרדיט סוויס, אשר מניותיה נסחרות בשתי בורסות עיקריות: בורסת SIX בשוויץ וב- NYSE בניו יורק, המספקת שירותים פיננסיים בעולם כגון: שירותי בנקאות מסחרית, בנקאות השקעות וניהול נכסים.

רוב הפעילות בתחום ציוד התקשורת של הקבוצה מתמקדת בחברות הבאות: אי.סי.טל. בע"מ, טלרד נטוורקס בע"מ ומיקרוויב נטוורקס אינק (להלן "MNI"). אי.סי.טל. בע"מ, חברה כלולה, אשר מספקת פתרונות לניהול הכנסות ומניעת מרמה אצל ספקי תקשורת, טלרד נטוורקס בע"מ, חברה כלולה, אשר מפתחת ומשווקת מוצרי תקשורת ופתרונות למשתמשי קצה ומיקרוויב נטוורקס אינק. חברה מאוחדת, המפתחת ומשווקת מערכות תקשורת מנקודה לנקודה. פעילות זו כללה עד סוף רבעון שלישי של שנת 2007 גם את אי.סי.איי. טלקום בע"מ, חברה כלולה, אשר מספקת פתרונות ורשתות גישה בפס רחב ורשתות תמסורת אופטיות. בנוסף לכך, מגזר ציוד תקשורת כולל חברה בת אשר מפתחת ומשווקת ציוד בתחומי התקשורת הסלולארית אשר נכסיה נמכרו בינואר 2009.

הפעילות בתחום השקעות הון סיכון מתבצעת באמצעות שותפות כור הון סיכון, המשקיעה בחברות הי-טק וקרנות הון סיכון. עיקר ההשקעות הינן בתחומי תוכנה ומדעי החיים.

מכירות לפי מגזרים כוללות מוצרים שנמכרו ושירותים שניתנו ללקוחות שאינם במסגרת הקבוצה. מכירות בין מגזרים הינן זניחות ומבוססות על מחירים שנקבעו במהלך העסקים הרגיל, ולכן אינן מוצגות בנפרד. בקביעת תוצאות המגזרים הובאו בחשבון כל העלויות וההוצאות המתייחסות באופן ישיר לכל מגזר. נכסים מזוהים והתחייבויות מזוהות לכל מגזר הם אלו המשמשים את קבוצת כור בפעולותיה בכל מגזר.

### מגזרים גיאוגרפיים

בהצגת המידע על בסיס מגזרים גיאוגרפיים, הכנסות המגזר מבוססות על המיקום הגיאוגרפי של הלקוחות. נכסי המגזר מבוססים על המיקום הגיאוגרפי של הנכסים.

**באור 26 - מגזרים עסקיים (המשך)**

א. נתונים מתוך דוחות רווח והפסד מאוחדים:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2008						
מאוחד	אחרים	השקעות הון סיכון	ציוד תקשורת	פיננסים	אגרו-כימיה	
אלפי ש"ח						
216,690	9,086	-	207,604	-	-	מכירות ושירותים
217,290	(22,330)	-	(49,866)	-	289,486	חלקה של קבוצת כור בתוצאות חברות כלולות
574,523	-	-	-	574,523	-	רווח ממימוש ניירות ערך זמינים למכירה
55,718	53,912	830	976	-	-	הכנסות אחרות
<u>1,064,221</u>	<u>40,668</u>	<u>830</u>	<u>158,714</u>	<u>574,523</u>	<u>289,486</u>	סך הכל הכנסות
777,475	33,389	(23,609)	(96,314)	574,523	289,486	תוצאות המגזר
(40,227)						הוצאות שלא הוקצו
(499,785)						הוצאות מימון, נטו
237,463						רווח לפני מסים על ההכנסה
16						מסים על ההכנסה
<u>237,479</u>						<b>רווח לשנה</b>

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2007						
מאוחד	אחרים	השקעות הון סיכון	ציוד תקשורת	פיננסים	אגרו-כימיה	
אלפי ש"ח						
218,702	9,504	-	209,198	-	-	מכירות ושירותים
246,877	11,284	-	40,282	-	195,311	חלקה של קבוצת כור בתוצאות חברות כלולות
655,583	13,906	26,750	614,927	-	-	הכנסות אחרות
<u>1,121,162</u>	<u>34,694</u>	<u>26,750</u>	<u>864,407</u>	<u>-</u>	<u>195,311</u>	סך הכל הכנסות
838,056	16,756	14,300	611,689	-	195,311	תוצאות המגזר
(22,864)						הוצאות שלא הוקצו
(229,616)						הוצאות מימון, נטו
585,576						רווח לפני מסים על ההכנסה
109						מסים על ההכנסה
585,685						רווח מפעילות נמשכת
24,099						רווח מפעילות מופסקת, נטו ממס
<u>609,784</u>						<b>רווח לשנה</b>

**באור 26 - מגזרים עסקיים (המשך)**

**ב. נתונים מתוך מאזנים מאוחדים:**

ליום 31 בדצמבר 2008						
מאוחד	אחרים	השקעות הון סיכון אלפי ש"ח	ציוד תקשורת אלפי ש"ח	פיננסים	אגרו-כימיה	
4,435,311	154,007	71,046	110,506	(*)4,099,752	-	נכסי המגזר
2,704,020	150,803	-	24,787	-	2,528,430	השקעות בחברות מוחזקות המטופלות לפי שיטת השווי המאזני
7,139,331	304,810	71,046	135,293	4,099,752	2,528,430	
322,034						נכסים שלא הוקצו
<u>7,461,365</u>						סך נכסים
69,585	7,186	-	62,399	-	-	התחייבויות המגזר
<u>3,736,150</u>						התחייבויות שלא הוקצו
<u>3,805,735</u>						סך התחייבויות
	<u>10,267</u>	<u>5,625</u>	<u>29,762</u>	<u>4,345,679</u>	<u>164,276</u>	השקעות הוניות
	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>6,222</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	פחת והפחתות
	<u>24,299</u>	<u>24,349</u>	<u>3,687</u>	<u>(*)245,927</u>	<u>-</u>	הפסדים מירידת ערך של נכסים בלתי מוחשיים רכוש קבוע והשקעות

(\*) הנכסים במגזר הפיננסיים כוללים קרן הון שלילית בגין נכסים זמינים למכירה 245,927 אלפי ש"ח.

ליום 31 בדצמבר 2007						
מאוחד	אחרים	השקעות הון סיכון אלפי ש"ח	ציוד תקשורת אלפי ש"ח	פיננסים	אגרו-כימיה	
357,456	142,142	91,243	124,071	-	-	נכסי המגזר
2,566,151	170,363	-	50,857	-	2,344,931	השקעות בחברות מוחזקות המטופלות לפי שיטת השווי המאזני
2,923,607	312,505	91,243	174,928	-	2,344,931	
2,447,808						נכסים שלא הוקצו
<u>5,371,415</u>						סך נכסים
107,302	25,398	2,819	79,085	-	-	התחייבויות המגזר
<u>3,235,150</u>						התחייבויות שלא הוקצו
<u>3,342,452</u>						סך התחייבויות
	<u>29,388</u>	<u>4,635</u>	<u>23,035</u>	<u>-</u>	<u>24,063</u>	השקעות הוניות
	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>6,829</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	פחת והפחתות
	<u>3,464</u>	<u>11,715</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	הפסדים מירידת ערך של נכסים בלתי מוחשיים רכוש קבוע והשקעות

**באור 26 - מגזרים עסקיים (המשך)**

ג. מגזרים גיאוגרפיים:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2008			
השקעות הוניות	הכנסות מלקוחות		נכסי מגזר
	חיצוניים		
591	116,696	93,553	ארה"ב
200,460	15,671	2,908,025	ישראל
4,345,679	-	4,099,752	שוויץ
-	74,219	-	דרום אמריקה
8,879	10,104	38,001	אחר
<b>4,555,609</b>	<b>216,690</b>	<b>7,139,331</b>	

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2007			
השקעות הוניות	הכנסות מלקוחות		נכסי מגזר
	חיצוניים		
6,062	173,071	56,437	ארה"ב
47,788	14,889	2,822,690	ישראל
-	5,314	-	דרום אמריקה
27,271	25,428	44,480	אחר
<b>81,121</b>	<b>218,702</b>	<b>2,923,607</b>	

## באור 27 - ניהול סיכונים פיננסיים

### א. כללי

החברה וחברות מאוחדות שלה חשופות לסיכונים הבאים הנובעים משימוש במכשירים פיננסיים:

- סיכון אשראי
- סיכון נזילות
- סיכון שוק (הכולל סיכון מטבע, סיכון ריבית וסיכון מחיר אחר)

בבאור זה ניתן מידע בדבר החשיפה של החברה וחברות מאוחדות שלה לכל אחד מהסיכונים שלעיל, מטרת החברה וחברות מאוחדות שלה, מדיניות ותהליכים לגבי מדידה וניהול של הסיכון. גילוי כמותי נוסף נכלל לאורך כל הדוחות הכספיים המאוחדים האלה.

האחריות המקיפה לבסס את מסגרת ניהול הסיכונים של החברה ולפקח עליה מצויה בידי הדירקטוריון. הדירקטוריון הקים ועדת השקעות המקבלת דיווחים גם על ניהול הסיכונים. בנוסף, דירקטוריון MNI מפקח על הסיכונים בחברת MNI.

מדיניות ניהול הסיכונים של החברה גובשה בכדי לזהות ולנתח את הסיכונים העומדים בפני החברה, לקבוע הגבלות הולמות לסיכונים ובקורות ולפקח על הסיכונים והעמידה בהגבלות. המדיניות והשיטות לניהול הסיכונים נסקרות באופן שוטף על ידי הנהלת החברה בכדי לשקף שינויים בתנאי השוק ופעילות החברה. החברה, באמצעות הכשרה וקיום נהלים, פועלת לפיתוח סביבת בקרה יעילה בה כל העובדים מבינים את תפקידם ומחויבותם.

ועדת הביקורת של הדירקטוריון מפקחת על מעקב ההנהלה אחר הציות למדיניות ניהול הסיכונים של החברה ונהליה, והיא בוחנת את ההתאמה של מסגרת ניהול הסיכונים ביחס לסיכונים העומדים בפני הקבוצה. בתהליך הפיקוח נעזרת ועדת הביקורת בביקורת הפנימית. הביקורת הפנימית עוסקת בבדיקות שוטפות ובבדיקות לפי דרישה של הבקורות והנהלים לניהול הסיכונים, שתוצאותיהן מדווחות לוועדת הביקורת.

### ב. סיכון אשראי

סיכון אשראי הוא סיכון להפסד כספי שיגרם לחברה וחברות מאוחדות שלה אם לקוח או צד שכנגד למכשיר פיננסי לא יעמוד בהתחייבויותיו החוזיות, והוא נובע בעיקר מחובות של לקוחות וחייבים אחרים וכן מהשקעות בניירות ערך.

#### לקוחות וחייבים אחרים

החשיפה של החברה וחברות מאוחדות שלה לסיכונים אשראי מושפעת בעיקר מהאפיון האישי של כל לקוח. למאפיינים הדמוגרפיים של בסיס הלקוחות של החברה וחברות מאוחדות שלה, כולל הסיכון לאי יכולת פירעון בענף ובמדינה בה פועל הלקוח, יש השפעה מועטה על סיכון האשראי. כ- 39% מהכנסות החברה וחברות מאוחדות שלה ממכירות ושירותים, נובעות מעסקאות מכירה מול שני לקוחות. מבחינת ריכוז גיאוגרפי, כ- 54% מהכנסות הקבוצה מקורן במכירות לארה"ב וכ- 34% מקורן במכירות למדינות באמריקה הלטינית.

מרבית לקוחות החברה וחברות מאוחדות שלה סוחרים עימה זה יותר מארבע שנים, ולעיתים נדירות נגרמו הפסדים בעטים. במעקב אחר סיכון האשראי של הלקוחות, נבדקים הלקוחות באופן פרטני על ידי הנהלת MNI בהתאם לאפיון האשראי שלהם, כולל האם הם אדם פרטי או ישות משפטית, סיטונאים, קמעונאים או לקוחות קצה, מיקום גיאוגרפי, ענף פעילות, גיול החוב, זמני פירעון וקיומם של קשיים כספיים בעבר. לקוחות וחייבים אחרים מתייחסים בעיקר לקבוצת הלקוחות הסיטונאיים של MNI. לקוחות המדורגים כבעלי סיכון גבוה מצויים תחת פיקוח שוטף של הנהלת MNI והמכירות אליהם מתבצעות לאחר בחינת גביית חובם.

החברה וחברות מאוחדות שלה מכירה בהפרשה לירידת ערך המשקפת את הערכתה לגבי הפסדים שהתרחשו מלקוחות וחייבים אחרים ומהשקעות. המרכיבים העיקריים של הפרשה זו הם מרכיבי הפסד ספציפיים המתייחסים לחשיפות משמעותיות ספציפיות. ההפרשה הכללית להפסד נקבעת בהתבסס על מידע היסטורי לגבי סטטיסטיקת תשלומים בהתייחס לנכסים כספיים דומים.

#### גופים שהעמידו מימון לרכישת מניות

סיכון גופים שהעמידו לחברה מימון לרכישת מניות קרדיט סוויס שלהבטחת מימון זה שועבדו מניות קרדיט סוויס. לגופים אלו זכות לבצע דיספוזיציות באותן מניות.

## באור 27 - ניהול סיכונים פיננסיים (המשך)

### ב. סיכון אשראי

#### השקעות יתרות מזומנים

החברה וחברות מאוחדות שלה מגבילה את החשיפה לסיכון אשראי של יתרת המזומנים השוטפת על ידי השקעה בניירות ערך נזילים בלבד רק כאשר לצד שכנגד יש דירוג אשראי של לפחות (במקרים של מכשירי חוב) "A-" על ידי Standard & poor's Maalot ולפחות "1A" בהתאם למדרוג. באמצעות הגבלת האשראי האמור מנסה ההנהלה להגביל את החשיפה.

#### ערבויית

מדיניות החברה היא להימנע ממתן ערבויות פיננסיות לחברות מוחזקות (למעט מקרים חריגים). החברה נתנה ערבויות לחברה בת בבעלות מלאה המשמשת כחברת "מטה". כמו כן נתנה החברה, לפני מספר שנים, ערבות לחברה מאוחדת שעדיין בתוקף. למידע נוסף בדבר ערבויות פיננסיות, ראה באור 28(ה), בדבר מכשירים פיננסיים.

### ג. סיכון נזילות

סיכון נזילות הוא הסיכון שהחברה וחברות מאוחדות שלה לא תוכלנה לעמוד במחויבויותיהן הפיננסיות בהגיע מועד תשלומן. גישת החברה וחברות מאוחדות שלה לניהול סיכונים הנזילות שלה היא להבטיח, ככל הניתן, את מידת הנזילות המספקת לעמידה בהתחייבויותיהן במועד, בתנאים רגילים ובתנאי לחץ ככל שניתן בלי לפגוע בשווי נכסים ובמוניטין. החברה וחברות מאוחדות שלה משתמשת בתחזית תזרים על מנת לעקוב אחר דרישות תזרים המזומנים ולמקסם את תשואת המזומנים מהשקעותיה. החברה וחברות מאוחדות שלה מוודאות קיומן של רמות מספקות של מזומנים על פי דרישה לתשלום הוצאות הצפויות כולל הסכומים הדרושים לעמידה בהתחייבויות הפיננסיות; האמור אינו מביא בחשבון את ההשפעה הפוטנציאלית של תרחישים קיצוניים שאין אפשרות סבירה לצפותם, כגון אסונות טבע, קריסת חייבים וכו'. בנוסף, הקבוצה מחזיקה במקורות אשראי כדלקמן:

- סכום של 20 מיליון דולר הניתן למשיכה לכיסוי צרכים כספיים קצרי מועד. קו אשראי זה הוא יומי ומתחדש באופן אוטומטי לפי בחירת הקבוצה. הריבית תהיה בשיעור פריים פלוס מרווח על פי תנאי שוק. קו האשראי מתבסס על מסגרות בלתי מחייבות שהוענקו לטובת החברה על ידי בנקים שונים.

### ד. סיכונים שוק

סיכון שוק הוא הסיכון ששינויים במחירי שוק, כגון שערי חליפין של מטבע חוץ, מדד המחירים לצרכן, שיעורי ריבית ומחירים של מכשירים הונניים, וכן מחיר מניות סחירות ישפיעו על הכנסות הקבוצה או על ערך החזקותיה במכשירים פיננסיים. מטרת ניהול סיכונים השוק הינה לנהל ולפקח על החשיפה לסיכונים שוק במסגרת פרמטרים מקובלים, תוך כדי מיקסום התשואה.

במהלך העסקים הרגיל קונה ומוכרת החברה וחברות מאוחדות שלה נגזרים, בעיקר מסוג פרוורד שקל מדד, וכן לוקחת על עצמה התחייבויות פיננסיות לצורך ניהול סיכונים שוק. העסקאות האמורות מתבצעות בהתאם לקווים המנחים שנקבעו על ידי ועדת ההשקעות. לרוב, מיישמת הקבוצה חשבונאות ספקולטיבית ומשערכת את העסקאות לפי שווי השוק שלהן.

#### סיכון מטבע

החברה וחברות מאוחדות שלה חשופות לסיכון מטבע בגין הלוואות, מכירות וקניות הנקובות במטבעות השונים ממטבעות הפעילות המתאימים של חברות הקבוצה, בעיקר הש"ח והפרנק השוויצרי, אך גם הדולר של ארה"ב. המטבעות בהם נקובות עיקר העסקאות הם הש"ח, הפרנק השוויצרי ודולר ארה"ב.

נכון למועד עריכת הדוחות אין עסקאות גידור סיכון מטבע פתוחות עם זאת, החברה בוחנת מעת לעת כניסה לעסקאות גידור סיכון המטבע ולא מן הנמנע שתבצע בעתיד עסקאות כאלו.

#### סיכון שערי ריבית

עיקר החוב של החברה (כ-75%) הינו בריבית קבועה, ועל כן אינו חשוף לתנודות בשערי ריבית. שארית החוב (כ-25%) חשוף לשינויים בשער ה-LIBOR של הפרנק השוויצרי. למועד הדוח, החברה אינה מגדרת סיכון זה. עם זאת, החברה בוחנת מעת לעת כניסה לעסקאות החלפת ריבית (IRS) ולא מן הנמנע שתבצע בעתיד עסקאות כאלו.

#### סיכון מדד

עיקר החוב של החברה (כ-75%) הינו צמוד מדד המחירים לצרכן. שינויים במדד משפיעים על היקף החוב של החברה ועל תוצאותיה הכספיות. למועד הדוח, החברה מגדרת סיכון זה באופן חלקי באמצעות רכישת חווי פרוורד על המדד.

#### סיכון שינויי מחירי מניות סחירות

לכור חשיפה לתנודות שווי השוק של נכסיה הסחירים, בעיקר מניות קרדיט סוויס ומניות מכתשים אגן. נכון למועד הדוח, החברה אינה מבצעת פעולות הגנה כנגד חשיפות אלו. עם זאת יתכן ובעתיד תבצע החברה הגנות כנגד חשיפות אלו.

**באור 28 - מכשירים פיננסיים**

**א. סיכון אשראי**

**(1) חשיפה לסיכון אשראי**

הערך בספרים של הנכסים הפיננסיים מייצג את חשיפת האשראי המרבית. החשיפה המרבית לסיכון האשראי בתאריך המאזן, היתה כדלקמן:

ליום 31 בדצמבר		
2007	2008	
הערך בספרים		
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
30,262	1,620,544	נכסים פיננסיים זמינים למכירה
-	2,517,210	נכסים פיננסיים זמינים למכירה משועבדים
7,692	7,604	השקעות מוחזקות לפדיון
86,002	68,431	נכסים פיננסיים הנמדדים בשווי הוגן דרך רווח והפסד (למעט נגזרים)
94,147	47,988	הלוואות וחייבים
2,378,940	299,657	מזומנים ושווי מזומנים, הלוואות והשקעות לזמן קצר
12,057	9,325	נכסים בגין חוזי אקדמה על מדד המחירים לצרכן
<b>2,609,100</b>	<b>4,570,759</b>	

היתרות לעיל נכללות בסעיפים מזומנים ושווי מזומנים, לקוחות, חייבים אחרים והשקעות אחרות, לרבות נגזרים.

החשיפה המרבית לסיכון אשראי בגין מזומנים ושווי מזומנים, לקוחות, חייבים, הלוואות והשקעות אחרות לתאריך המאזן לפי אזורים גיאוגרפיים היתה כדלקמן:

ליום 31 בדצמבר		
2007	2008	
הערך בספרים		
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
804,513	380,236	ישראל
-	4,099,752	שוויץ
460,524	9,521	בריטניה
1,296,437	18,709	ארצות הברית
47,626	62,541	אזורים אחרים
<b>2,609,100</b>	<b>4,570,759</b>	

החשיפה המרבית לסיכון אשראי בגין מזומנים ושווי מזומנים, לקוחות, חייבים, הלוואות והשקעות אחרות לתאריך המאזן לפי הצד שכנגד היתה כדלקמן:

ליום 31 בדצמבר		
2007	2008	
הערך בספרים		
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
7,283	-	מפיצים וסוכנים
32,953	40,869	לקוחות קצה
191,330	7,604	אגרות חוב שהונפקו על ידי תאגידים אחרים
2,195,302	295,535	בנקים (מזומנים ושווי מזומנים ופקדונות)
30,262	1,620,544	נכסים פיננסיים זמינים למכירה (*)
-	2,517,210	נכסים פיננסיים זמינים למכירה משועבדים (*) (**)
151,970	88,997	השקעות והלוואות אחרות (בעיקר השקעות הון סיכון)
<b>2,609,100</b>	<b>4,570,759</b>	

(\*) בעיקר מניות קרדיט סוויס.

(\*\*) נכסים פיננסיים זמינים למכירה משועבדים לבנק המממן, ראה באור 7(ג)3.

**באור 28 - מכשירים פיננסיים (המשך)**

א. סיכון אשראי (המשך)

(2) גיול חובות והפסדים מירידת ערך

להלן גיול חובות של מזומנים ויתרות מזומנים, לקוחות, חייבים, הלוואות והשקעות אחרות:

2007		ליים 31 בדצמבר 2008		
ירידת ערך	ברוטו	ירידת ערך	ברוטו	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
-	2,594,962	-	4,552,842	אינם בפיגור
-	4,317	-	2,479	פיגור של 0-30 יום
-	2,189	-	15,064	פיגור של 31-120 יום
1,331	8,963	436	810	פיגור של מעל שנה
<b>1,331</b>	<b>2,610,431</b>	<b>436</b>	<b>4,571,195</b>	

התנועה בהפרשה לירידת ערך בגין יתרות לקוחות, חייבים והלוואות שניתנו במשך השנה היתה כדלקמן:

2007	2008	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
177	1,331	יתרה ליום 1 בינואר
1,154	(895)	שינוי במהלך השנה
<b>1,331</b>	<b>436</b>	יתרה ליום 31 בדצמבר

**באור 28 - מכשירים פיננסיים (המשך)**

**ב. סיכון נזילות**

להלן מועדי הפירעון החוזיים של התחייבויות פיננסיות, כולל אומדן תשלומי ריבית. גילוי זה אינו כולל סכומים אשר לגביהם קיימים הסכמי קיזוז :

ליום 31 בדצמבר 2008

שנה שישית ומעלה אלפי ש"ח	שנה חמישית אלפי ש"ח	שנה רביעית אלפי ש"ח	שנה שלישית אלפי ש"ח	שנה שניה אלפי ש"ח	שנה ראשונה אלפי ש"ח	תזרים מזומנים חוזי אלפי ש"ח	הערך בספרים אלפי ש"ח	
-	-	-	-	-	942,539	942,539	927,490	<b>התחייבויות פיננסיות שאינן נגזרים</b>
-	-	-	-	-	47,403	47,403	47,403	הלוואות לזמן קצר מבנקים
-	-	-	-	-	100,964	100,964	100,964	ספקים
682,252	248,467	258,992	52,624	502,204	69,173	1,813,712	1,497,971	זכאים ויתרות זכות אגרות חוב
122,588	7,292	7,295	7,294	(*)926,864	(*)248,145	1,319,478	1,185,984	הלוואות מבנקים
-	-	100	2,393	2,450	-	4,943	4,943	התחייבויות אחרות
-	-	-	-	-	11,276	11,276	11,276	<b>התחייבויות פיננסיות - מכשירים נגזרים</b>
-	-	-	-	-	386	386	386	חוזי אקדמה על מדד המחירים לצרכן התחייבויות בגין כתבי אופציה למשקיעים(**)
<b>804,840</b>	<b>255,759</b>	<b>266,387</b>	<b>62,311</b>	<b>1,431,518</b>	<b>1,419,886</b>	<b>4,240,701</b>	<b>3,776,417</b>	סך הכל

(\*) לחברה זכות להאריך את פרעון ההלוואות עד לשנים 2014-2016, מתוך תזרים המזומנים החוזי בשנה הראשונה סך של כ- 107,014 אלפי ש"ח, ומתוך תזרים המזומנים בשנה השנייה סך של כ- 888,615 אלפי ש"ח.

(\*\*) ניתן למימוש מיידי.

(\*\*\*) לענין אמות מידה פיננסיות ומגבלות חוזיות, החלות על החברה, ראה באור 17(ד).

**באור 28 - מכשירים פיננסיים (המשך)**

ב. סיכון נזילות (המשך)

ליום 31 בדצמבר 2007							תזרים	הערך
שנה שישית	שנה	שנה	שנה	שנה	שנה	מזומנים	בספרים	
ומעלה	חמישית	רביעית	שלישית	שניה	ראשונה	חוזי		
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
-	-	-	-	-	42,654	42,654	39,864	
-	-	-	-	-	54,515	54,515	54,515	
-	-	-	-	-	101,588	101,588	101,588	
1,088,535	302,907	61,547	491,708	77,381	77,381	2,099,459	1,656,039	
-	-	-	879,852	271,519	345,959	1,497,330	1,372,966	
7,887	-	1,222	3,533	2,745	333	15,720	14,618	
-	-	-	-	-	62,324	62,324	62,324	
<u>1,096,422</u>	<u>302,907</u>	<u>62,769</u>	<u>1,375,093</u>	<u>351,645</u>	<u>684,754</u>	<u>3,873,590</u>	<u>3,301,914</u>	

**התחייבויות פיננסיות שאינן**

**נגזרים**

הלוואות לזמן קצר מבנקים

ספקים

זכאים ויתרות זכות

אגרות חוב

הלוואות מבנקים

התחייבויות אחרות

**התחייבויות פיננסיות - מכשירים נגזרים**

התחייבות בגין כתבי אופציה למשקיעים (\*)

סך הכל

(\*) ניתן למימוש מיידי.

**באור 28 - מכשירים פיננסיים (המשך)**

ג. סיכוני מדד ומטבע חוץ

(1) החשיפה לסיכון מדד ומטבע חוץ

חשיפת הקבוצה לסיכון מדד ומטבע חוץ, המבוסס על ערכים נקובים, הינה כדלקמן:

ליום 31 בדצמבר 2008					
				צמוד למדד	שקל
				המחירים	לא צמוד
סה"כ	אחר	פרנק שוויצרי	דולר	לצרכן	אלפי ש"ח
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
<b>נכסים שוטפים:</b>					
277,265	25	20	29,591	-	247,629
36,188	-	-	13,824	9,325	13,039
40,869	-	-	40,869	-	-
7,119	-	-	3,400	246	3,473
מזומנים ושווי מזומנים פקדונות והשקעות לזמן קצר לקוחות חייבים ויתרות חובה					
<b>נכסים שאינם שוטפים:</b>					
4,209,318	1,122	4,099,752	108,247	-	197
נכסים פיננסיים זמינים למכירה והשקעות אחרות					
<b>התחייבויות שוטפות:</b>					
(927,451)	-	(887,857)	(39,594)	-	-
(47,403)	(114)	(8)	(41,971)	-	(5,310)
(123,844)	-	(39)	(19,549)	(73,188)	(31,068)
(11,276)	-	-	-	(11,276)	-
אשראי לזמן קצר מתאגידים בנקאיים ספקים זכאים ויתרות זכות מכשירים נגזרים					
<b>התחייבויות שאינן שוטפות:</b>					
(1,477,625)	-	-	-	(1,477,625)	-
(1,183,489)	-	-	(15,261)	(1,168,228)	-
(4,943)	-	-	(4,943)	-	-
(386)	-	-	-	(386)	-
אגרות חוב התחייבויות לתאגידים בנקאיים (כולל חלויות שוטפות) התחייבויות אחרות לזמן ארוך התחייבות בגין כתבי אופציה למשקיעים					
<b>794,342</b>	<b>1,033</b>	<b>3,211,868</b>	<b>74,613</b>	<b>(2,721,132)</b>	<b>227,960</b>

**באור 28 - מכשירים פיננסיים (המשך)**

ג. סיכוני מדד ומטבע חוץ (המשך)

(1) החשיפה לסיכון מדד ומטבע חוץ

חשיפת הקבוצה לסיכון מדד ומטבע חוץ, המבוסס על ערכים נקובים, הינה כדלקמן:

ליום 31 בדצמבר 2007					
		דולר	צמוד למדד המחירים לצרכן	שקל לא צמוד	
סה"כ	אחר	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
1,917,412	-	1,700,420	-	216,992	<b>נכסים שוטפים:</b>
469,647	-	34,618	188,827	246,202	מזומנים ושווי מזומנים
40,236	-	39,101	-	1,135	פקדונות והשקעות לזמן קצר
53,911	-	28,045	19,928	5,938	לקוחות
					חייבים ויתרות חובה
127,894	4,575	123,208	-	111	<b>נכסים שאינם שוטפים:</b>
					השקעות והלוואות
					<b>התחייבויות שוטפות:</b>
(39,864)	-	(39,621)	-	(243)	אשראי לזמן קצר מתאגידים
(54,515)	(158)	(34,672)	-	(19,685)	בנקאיים
(130,255)	-	(33,469)	(29,286)	(67,500)	ספקים
					זכאים ויתרות זכות
					<b>התחייבויות שאינן שוטפות:</b>
(1,632,841)	-	-	(1,632,841)	-	אגרות חוב
(1,367,497)	-	(23,130)	(1,344,367)	-	התחייבויות לתאגידים בנקאיים (כולל חלויות שוטפות)
(14,618)	-	(6,731)	(7,887)	-	התחייבויות אחרות לזמן ארוך
(62,324)	-	-	(62,324)	-	התחייבות בגין כתבי אופציה למשקיעים
<u>(692,814)</u>	<u>4,417</u>	<u>1,787,769</u>	<u>(2,867,950)</u>	<u>382,950</u>	

להלן נתונים בדבר מדדי המחירים לצרכן ושערי החליפין המשמעותיים:

לשנה שהסתיימה ביום		לשנה שהסתיימה ביום		
2007	2008	2007	2008	
שער הספוט במועד הדיווח	% השינוי			
3.846	3.802	(8.97)	(1.14)	דולר ארה"ב
3.420	3.564	(1.31)	4.23	פרנק שוויצרי
102.5	106.4	3.40	3.80	מדד המחירים לצרכן בנקודות

(2) ניתוח רגישות

התחזקות הש"ח כנגד המטבעות הבאים לתאריך 31 בדצמבר 2008 ועליה במדד המחירים לצרכן, הייתה מגדילה (מקטינה) את ההון העצמי ואת הרווח או ההפסד בסכומים המוצגים להלן. ניתוח זה נעשה בהנחה שכל שאר המשתנים, ובמיוחד שערי הריבית, נשארו קבועים. הניתוח לגבי שנת 2007 נעשה בהתאם לאותו בסיס.

ליום 31 בדצמבר 2008		
הון עצמי	רווח (הפסד)	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
(27,211)	(27,211)	עליה במדד המחירים לצרכן ב- 1%
7,100	4,088	עליה בשער החליפין של:
(44,395)	160,593	דולר ארה"ב ב- 5%
		פרנק שוויצרי ב- 5%

**באור 28 - מכשירים פיננסיים (המשך)**

ג. סיכוני מדד ומטבע חוץ (המשך)

(2) ניתוח רגישות

ליום 31 בדצמבר 2007	
רווח (הפסד)	הון עצמי
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
(28,680)	(28,680)
93,068	89,388

עליה במדד המחירים לצרכן ב-1%  
עליה בשער החליפין של דולר ארה"ב ב-5%

ההחלשות השקל בשיעורים דומים כנגד המטבעות האמורים ולירידה במדד המחירים לצרכן בשיעור דומה לתאריך 31 בדצמבר 2008 ו-2007 הייתה השפעה זהה, אם כי בכיוון הפוך, ובאותם סכומים, בהנחה שכל שאר המשתנים נשארו קבועים.

ד. סיכון שיעורי ריבית

(1) סוג ריבית

להלן פירוט בדבר מכשירים פיננסיים נושאי ריבית משתנה של הקבוצה:

ליום 31 בדצמבר	
2007	2008
הערך בספרים	הערך בספרים
2,315,340	-
(55,248)	(935,055)
2,260,092	(935,055)

**מכשירים בריבית משתנה**  
נכסים פיננסיים  
התחייבויות פיננסיות

(2) ניתוח רגישות השווי ההוגן לגבי מכשירים בריבית קבועה

נכסים והתחייבויות בריבית קבועה של הקבוצה אינם נמדדים בשווי הוגן דרך רווח והפסד. לכן, לשינוי בשיעורי הריבית לתאריך המאזן, לא צפויה כל השפעה על הרווח או ההפסד בגין שינויים בערך הנכסים והתחייבויות בריבית קבועה.

(3) ניתוח רגישות תזרים מזומנים לגבי מכשירים בשיעורי ריבית משתנים

שינוי של 1% בשיעורי הריבית במועד הדיווח, היה מגדיל או מקטין את ההון העצמי ואת הרווח או ההפסד בסכומים המוצגים להלן. ניתוח זה נעשה בהנחה שיתר המשתנים, ובמיוחד שערי מטבע חוץ, נשארו קבועים. הניתוח לגבי שנת 2007 נעשה בהתאם לאותו בסיס.

**באור 28 - מכשירים פיננסיים (המשך)**

ד. סיכון שיעורי ריבית (המשך)

(3) ניתוח רגישות תזרים מזומנים לגבי מכשירים בשיעורי ריבית משתנים (המשך)

ליום 31 בדצמבר 2008			
הון עצמי		רווח או הפסד	
קיטון בריבית של 1%	גידול בריבית של 1%	קיטון בריבית של 1%	גידול בריבית של 1%
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
9,350	(9,350)	9,350	(9,350)

רגישות תזרים המזומנים (נטו)

ליום 31 בדצמבר 2007			
הון עצמי		רווח או הפסד	
קיטון בריבית של 1%	גידול בריבית של 1%	קיטון בריבית של 1%	גידול בריבית של 1%
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
(22,601)	22,601	(22,601)	22,601

רגישות תזרים המזומנים (נטו)

ה. שווי הוגן

(1) שווי הוגן בהשוואה לערך בספרים

הערך בספרים של נכסים והתחייבויות פיננסיים מסוימים לרבות מזומנים ושווי מזומנים, לקוחות, חייבים אחרים, השקעות אחרות לזמן קצר, נגזרים, הלוואות ואשראי לזמן קצר, ספקים וזכאים אחרים, תואם או קרוב לשווי ההוגן שלהם.

השווי ההוגן של יתר ההתחייבויות הפיננסיות והערכים בספרים המוצגים במאזן, הינם כדלקמן:

ליום 31 בדצמבר			
2007		2008	
שווי שוק	ערך בספרים	שווי שוק	ערך בספרים
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
1,641,000	1,656,039	993,647	1,497,971
1,397,384	1,372,966	1,160,683	1,185,984
3,038,384	3,029,005	2,154,330	2,683,955

התחייבויות שאינן שוטפות:  
אגרות חוב  
הלוואות מבנקים לזמן ארוך

ראה באור 4, בדבר הבסיס לקביעת השווי ההוגן.

(2) שיעורי הריבית ששימשו בקביעת השווי ההוגן

שיעורי הריבית ששימשו להיוון אומדן תזרימי המזומנים הצפויים, היכן שמתייחס, בגין אגרות חוב מבוססת על תשואת השוק של אגרות חוב אלו לתאריך המאזן. בגין הלוואות מבנקים שיעורי הריבית המשמשים למימון מבוססים על ציטוטי בנקים ליום המאזן והיו כדלקמן:

ליום 31 בדצמבר	
2007	2008
באחוזים	באחוזים
4.88-3.97	14.11 - 14.45
3.25-4.24	6.70 - 7.73

התחייבויות שאינן שוטפות:  
אגרות חוב  
הלוואות מבנקים לזמן ארוך

**באור 28 - מכשירים פיננסיים (המשך)**

**ו. ערבויות**

ערבויות לבנקים ואחרים בעבור הלוואות, הבטחת קווי אשראי וערבויות אחרות:

ליום 31 בדצמבר	
2007	2008
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
147,082	154,605

סך ערבויות(1)(2)

- (1) כולל ערבות בסך של 119 מיליון ש"ח (בשנת 2007 – 113 מיליון ש"ח) שכור העניקה לבזק בקשר להסכמת בזק להעברת הבעלות בפעילות מיתוג ציבורי לצד ג'.
- (2) אינו כולל ערבויות בסך של 38 מיליון ש"ח (בשנת 2007 - 44 מיליון ש"ח) שהוענקו לבנקים בגין הלוואות של חברה בת מאוחדת בדוחות כספיים אלה.

**באור 29 - חכירות תפעוליות**

1. חברה וחברות מאוחדות חוכרות ושוכרות מבני תעשייה ומשרדים בהתאם לחוזה חכירה ושכירות לזמן ארוך. חוזה החכירה אינם ניתנים לביטול וכוללות בחוזים אלה בדרך כלל אופציות לחידוש תקופת החכירה. הוצאות אלה של החברות הנ"ל בשנת 2008 הינן כ- 4.2 מיליון ש"ח (בשנת 2007 - 5.6 מיליון ש"ח).
- דמי החכירה המינימליים החזויים בגין חוזה החכירה הקיימים ודמי השכירות, לשנים הבאות שלאחר תאריך המאזן, הינם כדלקמן:

31 בדצמבר	שנה ראשונה
2008	שנה שניה
אלפי ש"ח	שנה שלישית
2,052	שנה רביעית
2,212	
1,505	
106	
5,875	

**באור 30 - התקשרויות**

1. בחודש אוגוסט 2006, התקשרה כור בהסכם במסגרתו התחייבה להשקיע סך של 15 מיליון דולר ב - Indivision India Partners, קרן השקעה פרטית בהיקף של כ- 425 מיליון דולר, המשקיעה בתחום הקמעונאות בהודו (להלן - "הקרן").
- בשנת 2008 השקיעה כור סך של 2.55 מיליון דולר (בשנת 2007 - 6.75 מיליון דולר) נכון ליום 31 בדצמבר 2008, עומד היקף ההשקעות במצטבר של החברה בקרן על סך של 10.8 מיליון דולר, ויתרת התחייבות החברה להשקעות נוספות בקרן על סך של 4.2 מיליון דולר.
2. בספטמבר 2008 חתמה החברה על הסכם במסגרתו התחייבה להשקיע 20 מיליון דולר בקרן Mustang Mezzanine ("קרן מוסטאנג"), שהינה שותפות מוגבלת ישראלית. קרן מוסטאנג אמורה להתמקד בהעמדת מימון מזאנין לחברות בשלות מתאימות בישראל או בחו"ל הפועלות במגזרים שונים כולל תעשייה, מסחר, תקשורת, שירותים ונדל"ן. נכון ליום 31 בדצמבר 2008 השקיעה החברה בקרן מוסטאנג 260 אלפי דולר.

**באור 31 - התחייבויות תלויות**

**1. החברה**

א. בתאריך 21 בספטמבר 2004 הוגשה לבית המשפט המחוזי בתל אביב תביעה נגד החברה, בזק – החברה הישראלית לתקשורת בע"מ (להלן "בזק"), תדיראן בע"מ (חברה מאוחדת של כור, להלן – "תדיראן"), תדיראן תקשורת בע"מ (חברה מאוחדת בעבר של כור אשר מוזגה עם אי. סי. איי, להלן – "תקשורת"), תדיראן מיתוג ציבורי בע"מ (חברה מאוחדת לשעבר בתקשורת), וטלרד, בקשר עם נושא המיתוג הציבורי. יחד עם התביעה הגיש התובע גם בקשה לאישור התביעה כתובענה ייצוגית על פי חוק ההגבלים העסקיים, התשמ"ח-1988 (להלן – "חוק ההגבלים") ועל פי תקנות סדר הדין האזרחי. בכתב התביעה מייחס התובע לנתבעים עשיית פעולות במהלך שנות ה-80 וה-90 של המאה הקודמת, בניגוד לחוק ההגבלים אשר, לטענתו, גרמו נזק לציבור הלקוחות של חברת בזק. בגין המעשים הנתבעים על ידי התובע, העמיד התובע את סכום הפיצויים שהוא מבקש עבור הקבוצה שאותה הוא מבקש לייצג על סך של כ- 1.7 מיליארד ש"ח.

ביום 10 במרס 2005 הגישו החברה והנתבעים האחרים לבית המשפט המחוזי את התנגדותם המנומקת לבקשת התובע לאישור התביעה כייצוגית והתובע הגיש בתאריך 6 בדצמבר 2005 את תגובתו להתנגדות האמורות.

לאחר שהתקיימו דיונים מקדמיים בתיק, ולאחר שהתובע הגיע למסקנה כי אין לו עוד טעם בהמשך ניהול ההליכים מכיוון שהסיכויים לאישור התובענה הייצוגית אינם גבוהים, הגיש (בהסכמת החברה והנתבעים האחרים בתובענה) בקשת הסתלקות מהתובענה. ביום 26 בינואר 2009 אישר בית המשפט באופן סופי את הסתלקות התובע מהתביעה.

ב. בפברואר 2007 הוגשה בבית המשפט המחוזי בתל אביב תביעה נגד החברה, נגד מספר דירקטורים ונושאי משרה של החברה ושל מפעלי פלדה מאוחדים בע"מ (בפירוק) (להלן: "מפעלי פלדה") ונגד מספר גורמים נוספים. יחד עם התביעה הגיש התובע גם בקשה להכיר בתביעתו כתביעה ייצוגית.

מפעלי פלדה הנפיקה לציבור על פי תשקיף שפורסם בחודש פברואר 1993 סדרה של אג"ח להמרה. האג"ח יועדו לפרעון בשלושה תשלומים שווים: ביום 31 בינואר של השנים 1999, 2000 ו-2001. התשלום הראשון שחל בתאריך 31 בינואר 1999 נפרע על ידי מפעלי פלדה, אולם שני התשלומים הנוותרים לא נפרעו. בחודש מרץ 2000 הוכנסה מפעלי פלדה לתהליך של הקפאת הליכים בפיקוח בית המשפט, תהליך שמאוחר יותר הפך לפירוק. מכיוון שהאג"ח להמרה לא היה מובטח, ולמפעלי פלדה לא היו מספיק נכסים, שני התשלומים האחרונים לא נפרעו.

לטענת התובע, הנתבעים אחראים למצגים שניתנו לטענתו ואשר הנתבעים אחראים להם ושעליהם הוא מסתמך.

במידה והתביעה תוכר כתביעה ייצוגית, סכום התביעה עבור כל הקבוצה שאותה מבקש התובע לייצג הוא 25 מיליון ש"ח.

בתאריך 25 ביוני 2007 הגישו עורכי הדין של החברה תשובה לבקשה להכרה בתביעה כתביעה ייצוגית בשם החברה, הדירקטורים ונושאי המשרה של מפעלי פלדה. במקביל הוגשה גם תשובה מטעם רואי החשבון של מפעלי פלדה. בתשובות הועלו טענות כבדות משקל נגד ההכרה בתביעה כתביעה ייצוגית.

התובע הגיש את תגובתו ביום 2 בדצמבר 2007.

להערכת הנהלת החברה, בהסתמך על יועציה המשפטיים, הסיכוי שתוכר בקשתו לאשר את התביעה כתביעה ייצוגית הינו קלוש, ולפיכך לא נרשמה הפרשה בדוחות הכספיים.

**2. מכתשים אגן תעשיות וחברות מוחזקות שלה**

(1) תהליכי הייצור של מכתשים אגן, כמו גם המוצרים שהיא מייצרת ומשווקת, כרוכים בסיכונים סביבתיים ויש להם השפעות על הסביבה. מכתשים אגן משקיעה משאבים רבים בהבטחת מילוי הוראות חוקי הסביבה החלים עליה, ומבקשת למנוע או למזער את הסיכונים הסביבתיים העשויים להתרחש במהלך פעילותה. למיטב ידיעת מכתשים אגן, למועד המאזן, לא נשללו איזה מההיתרים והרישיונות החלים עליה, בנושאי איכות הסביבה. מכתשים אגן מבוטחת כנגד אירועים פתאומיים ובלתי צפויים של זיהום סביבתי, בישראל ובחו"ל. להערכת מכתשים אגן, בהתבסס על יועצי הביטוח שלה, היקף הכיסוי הביטוחי לאירועים האמורים הינו נאות.

לתאריך המאזן, למכתשים אגן כיסוי ביטוחי מוגבל בלבד וקטן יחסית לזיהום סביבתי מתמשך. כיסוי כזה הינו קשה להשגה, ובאותם מקרים בהם ניתן להשיגו, עלות הפרמיה ותנאי הכיסוי אינם מצדיקים, לדעת מכתשים אגן, את רכישתו.

(2) בחודש אפריל 2007, התקשרה אגן יצרני חימקלים בע"מ, חברה מאוחדת של מכתשים אגן, (להלן - "אגן") בהסכם עם עיריית אשדוד לתקופה כוללת של 24 שנים, לפיו תהא אגן רשאית לעשות שימוש במקרקעין המשתרעים על שטח של כ- 20 דונם, לצורך הקמת מתקן טיהור שפכים, בתמורה להשקעה עצמית של אגן בהקמת המפעל, בעלות כוללת צפויה של כ- 130 מיליון ש"ח, שחלקה הארי כבר הושקע.

(3) נגד חברה מאוחדת של מכתשים אגן תלויים ועומדים הליכים מנהליים ותביעות פיסקליות, שכולם עוסקים בדרישות לתשלומי מס שונים, בסכום כולל של כ- 213 מיליון ש"ח (כולל ריבית והצמדה לתאריך המאזן). להערכת החברה המאוחדת, בהסתמך על חוות דעתם של יועציה המשפטיים, סיכויי ההצלחה של החברה המאוחדת בהליכים ובתביעות הפיסקליות הינם גבוהים ולכן לא נרשמה בגינה הפרשה בדוחות הכספיים.

**באור 31 - התחייבויות תלויות (המשך)**

**2. מכתשים אגן תעשיות וחברות מוזקות שלה (המשך)**

(4) נגד חברה מאוחדת של מכתשים אגן הוגשה בשנת 2002 תביעה על ידי ארגון פרטי לאיכות הסביבה, הטוען כי מפעל החברה המאוחדת בלונדרינה מזהם את הסביבה וגורם נזקים לסביבה ותושביה. התובע דורש עריכת סקר השפעה על הסביבה, בדיקות לעובדי החברה המאוחדת ולתושבי הסביבה, הפסקת הפעילות הייצורית במפעל וכן תשלום פיצויים לתושבי הסביבה. התובעים מעריכים כי הסכום הנתבע מהחברה המאוחדת הינו כ- 33.1 מיליון ש"ח. הערכאה הראשונה הורתה על עריכת סקר סביבתי, אך בית המשפט לערעורים הורה כי החברה המאוחדת לא תהיה חייבת לבצע סקר סביבתי ו/או בדיקות לעובדי החברה המאוחדת ולתושבי הסביבה אלא לאחר שיינתן פסק דין סופי המחייב את החברה המאוחדת בסעדים אלו. להערכת היועצים המשפטיים של החברה המאוחדת יש לה טענות הגנה טובות נגד התביעה ולפיכך לא נכללה בספרים הפרשה בגין תביעה זו.

(5) בשנת 2004 הוגשו כנגד חברה מאוחדת של מכתשים אגן בארצות הברית וכנגד שש חברות אגרו כימיה נוספות, שש תביעות זהות על ידי ספק מים (להלן: התובע) במדינת אלינויס שבארצות הברית. התובע מבקש לייצג בתביעות את כל ספקי המים במדינת אלינויס. לטענת התובע, המוצר אטרזין שנמכר על ידי החברות הנתבעות, מזהם את מקורות המים שלו וכי שתיית מים מזוהמים באטרזין מזיקה לבריאות. התובע אינו מציין בתביעה את ריכוז האטרזין במים וכן אינו מציין כי כמות האטרזין במים עולה על המותר בתקן המים הפדראלי, אלא טוען שהאטרזין מזיק לבריאות גם בריכוזים הנמוכים מאלה שנקבעו בתקן המים הפדראלי.

אחת הטענות המרכזיות בתביעה היא, כי החברה המאוחדת (וכן הנתבעות האחרות) מודעת לסכנות של אטרזין לבני אדם, ומסתירה מידע זה מהרשויות ומהציבור. לטענת החברה המאוחדת היא קיבלה בהתאם לחוק האמריקאי את הרישוי שלה לאטרזין על ידי הפניה למחקרים שהוגשו על ידי בעל הרישוי המקורי מבלי שהותר לה לעיין באותם מחקרים. בנוסף, טוענת החברה המאוחדת כי לא ערכה מחקרים עצמאיים ולא ידוע לה על מחקרים המראים כי אטרזין בריכוז המותר על פי תקן המים הפדראלי מסוכן לבני אדם.

לאור האמור לעיל, להערכת החברה המאוחדת, בהתבסס על חוות דעת יועציה המשפטיים, הסיכויים כי היא תמצא אחראית להסתרת מידע הינם קלושים. עילות תביעה נוספות הנתענות על ידי התובע הן השגת גבול, מטרד, רשלנות והפרת חוקי איכות הסביבה וחוקי זיהום המים.

בין הסעדים המבוקשים על ידי התובע: חיוב הנתבעות בהכנתה והוצאתה לפועל של תכנית לניקוי המים של התובע, פיצוי התובע בגין ירידת ערך נכסיו כתוצאה מהמצאות אטרזין במים ופגיעה בשמו הטוב. כמקובל בתביעות מסוג זה בארצות הברית התביעה לא נוקבת בסכום התביעה או בסכומי הפיצוי המבוקשים.

התביעה נמצאת בשלבים מוקדמים ביותר, טרם החל השלב של אישור התביעה כתביעה ייצוגית ואף לא הוחל בהליכי גילוי מסמכים.

בהתחשב בעובדה שהתובע אינו מציין כי ריכוז האטרזין במים עולה על המותר לפי תקן המים הפדראלי ובעובדה שקלושים סיכוייה של החברה המאוחדת להמצא אחראית להסתרת מידע (כפי שתואר לעיל), מעריכה החברה המאוחדת, בהתבסס על חוות דעת יועציה המשפטיים, כי סיכוי התביעה להדחות גדולים מסיכוייה להצליח ולכן לא נכללה בגינה הפרשה בדוחות הכספיים.

(6) במהלך שנת 2007 הוגשו לבית המשפט המחוזי בבאר שבע שלוש תביעות כנגד המועצה המקומית התעשייתית ברמת חובב וכנגד מדינת ישראל על-ידי שלוש קבוצות תובעים, מתושבי סביבת רמת חובב. התובעים טוענים כי לקו במחלות ומומים שונים וטוענים לקיום קשר סיבתי בין מחלותיהם לבין חומרים רעילים שנפלטו או חלחלו באתר התעשייה של רמת חובב.

לטענת התובעים, זוהו שני מוקדי זיהום עיקריים: המכון לטיהור שפכים ובריכות האיזוי (הנמצאים בבעלות המועצה המקומית התעשייתית רמת חובב ומופעלים על-ידיה) והמפעלים המצויים באתר התעשייה רמת חובב, ובהם מפעל מכתשים אגן, אשר לטענת התובעים, חרגו באופן משמעותי מרמת הזיהום המותרת.

עוד טענו התובעים כי, המועצה התעשייתית רמת חובב ומדינת ישראל התרשלו, בין היתר, בפיקוח, באכיפה ובנקיטת יוזמות למניעת חשיפת התובעים לזיהומים שמקורם באתר התעשייה רמת חובב. התובעים העריכו את סכומי התביעות בסך של כ-242 מיליון ש"ח. סכום זה אינו כולל ראשי נזק כללי שלא כומתו.

בחודש מאי 2008 הוגשו כנגד מכתשים אגן, חברה מאוחדת של מכתשים אגן, (להלן - "מכתשים") וכנגד שלושים ושישה תאגידים ואנשים נוספים הודעות צד ג' אשר נשלחו על-ידי המועצה התעשייתית רמת חובב. בנוסף, בחודש נובמבר, 2008, הוגשה כנגד מכתשים הודעת צד ג' אשר נשלחה על-ידי המדינה. בהודעות צד ג' מטעם המדינה והמועצה התעשייתית המקומית, מכחישה כל אחת מהן את התביעות כנגדה וטוענת כי היה ותחויב לשלם לתובעים סכום כלשהו, הרי על מקבלי הודעת צד ג' לפצותה או לשפותה במלוא הסכומים שיושגו עליה. להערכת יועציה המשפטיים של מכתשים עקב השלב המקדמי של הליכים אלו לא ניתן להעריך את סיכויי התביעות.

## באור 31 - התחייבויות תלויות (המשך)

### 2. מכתשים אגן תעשיות וחברות מוחזקות שלה (המשך)

(7) בחודש אוקטובר 2007, הוגשה כנגד מכתשים, תביעה כספית ובקשה לאישור התביעה כתובענה ייצוגית לפי חוק תובענות ייצוגיות התשס"ו-2006, לבית המשפט המחוזי בבאר שבע, על ידי שלושה תושבי היישוב ואדי אל נעים, בטענה של פגיעה בבריאותם אשר נגרמה, לכאורה, על ידי מפעלה של מכתשים ברמת חובב, בשל עילות שונות שעניינן זיהום אוויר. במידה ותאושר התביעה כתובענה ייצוגית, מעריכים התובעים כי הסכום הנתבע ממכתשים הינו כמיליארד ש"ח. נכון למועד הדוח, בהתבסס על חוות דעת יועציה המשפטיים, לאחר בחינת טיעוני התובעים כפי שבאו לידי ביטוי בתובענה ובבקשה שהוגשה במסגרתה לאישורה כייצוגית, ומהות התביעה, לאור השלב המקדמי של התביעה, המידע והנתונים שבידי מכתשים ובשים לב לכך שלא קיימים תקדימים בסוג זה של תובענות ייצוגיות שעניינם זהו אוויר מהסוג שנטען, בהם ניתן פסק דין לגופו של עניין לגבי נזק מסוג זה וכן בשל העדר תקדימים בסוג זה של תובענות ייצוגיות לעניין גובה הפיצוי, קיים, להערכת יועציה המשפטיים של החברה, קושי רב להעריך את סיכויי אישור התביעה כתובענה ייצוגית, וכן קיים קושי רב להעריך את הסיכון או הסיכוי של התביעה, ככל שתאושר, בפרט. על אף האמור ותחת הסייגים שתוארו לעיל, יועציה המשפטיים של מכתשים בדעה כי סיכוי התביעה להידחות גבוהים מסיכוייה להצלחה.

(8) בחודש ינואר, 2009 הוגשה לבית המשפט המחוזי בבאר שבע תביעה כספית כנגד אגן, ובקשה לאישור התביעה כתובענה ייצוגית לפי חוק תובענות ייצוגיות, על-ידי תושב אשדוד, בטענה לנזקים אשר נגרמו, לכאורה, בשל הסבל שנגרם, לטענת התובע, כתוצאה מהשריפה שארעה במפעל אגן באשדוד ביום 14 בינואר 2009. במידה ותאושר התביעה כייצוגית, מעריך התובע כי הסכום הנתבע מאגן הינו כמאה מיליון ש"ח. לאור השלב המקדמי של התביעה, אין ביכולתה של אגן להעריך את סיכויי התביעה והבקשה לאישורה כתביעה ייצוגית.

### 3. אי.סי.טל

בחודש ינואר 2005, לאחר שתוקנה פעמיים, הוגשה כנגד אי.סי.טל, דירקטורים ונושאי משרה מסויימים של אי.סי.טל שכינה בשנים 2001 עד 2003 וכנגד בעל מניות עיקרי בתקופה זו, תביעה ייצוגית בבית המשפט בארצות הברית. בתביעתם טוענים התובעים כי בתקופה שבין חודש אפריל 2001 לחודש אפריל 2003, הופרו הוראות של חוקי ניירות הערך בארצות הברית בקשר עם גילוי תוצאותיה העסקיות בדוחות הכספיים של אי.סי.טל.

ביולי 2006 בית המשפט בארצות הברית קיבל את בקשותיה של אי.סי.טל לביטול התביעה הייצוגית. בעקבות הביטול התובע הגיש בקשה לתיקון נוסף. הבקשה נדחתה במרס 2007 והתובע עירער על החלטה. לפני שנערך דיון בבית המשפט בערעור, הגיעו אי.סי.טל והתובע להסכם פשרה, אשר אמור להיות מאושר בבית המשפט. אישור כאמור טרם נתקבל ונקבע דיון בעניין זה ליום 6 באפריל 2009.

הנהלת אי.סי.טל בהתבסס על חוות דעתם של יועציה המשפטיים, לא רשמה הפרשה בדוחות הכספיים.

4. ראה באור 16 (ב) בדבר הפרשות לתביעות תלויות.

5. באשר לתנאים הקשורים במענק השקעה - ראה באור 22א.

6. חבותם של דירקטורים ונושאי משרה בחברה ובחברות מוחזקות מסוימות מבוטחת באמצעות חברת הביטוח כלל ביטוח בע"מ מקבוצת אי.די.בי. שהיא בעלת עניין בחברה, בביטוח דירקטורים ונושאי משרה, בכפוף לתנאי פוליסות הביטוח.

בנוסף, בהתאם להחלטת האסיפה הכללית של בעלי מניות החברה, החליטה החברה לשפות את הדירקטורים ונושאי המשרה שלה מפני אירועים שונים שהביטוח לא מכסה וכן בהיקפים כספיים מעבר להיקפים המבוטחים, והכל כמפורט בהחלטה האמורה.

7. ראה באור 33 (6) לעניין תביעה בקשר עם הנפקת הזכויות לאחר תאריך המאזן.

## באור 32 - עסקאות ויתרות עם צדדים קשורים

### א. חברת האם, בעל השליטה וחברות הבנות

נכון ליום 31 בדצמבר 2008, חברת אי.די.בי. פיתוח, בעלת השליטה בחברה שולטת כ- 76% ממניות החברה, באופן ישיר ובאופן עקיף באמצעות חברת השקעות דיסקונט בע"מ ("דיסק"ש"). אי.די.בי. פיתוח הינה חברת השקעות מובילה בישראל, עם תיק השקעות מגוון המקיף מספר גדול של חברות במשק הישראלי ("קבוצת אי.די.בי."). חברות קבוצת אי.די.בי. מהוות צדדים קשורים של החברה.

באשר לחברות מוחזקות ראה נספח א'.

**באור 32 - עסקאות ויתרות עם צדדים קשורים (המשך)**

**ב. הטבות לאנשי מפתח ניהוליים (לרבות דירקטורים)**

הטבות בגין אנשי מפתח ניהוליים (לרבות דירקטורים) שאינם מועסקים בחברה:

2007		2008	
סכום	מס' אנשים	סכום	מס' אנשים
אלפי ש"ח		אלפי ש"ח	
1,636	12	3,658	12
1,788	1	2,190	1
3,424	13	5,848	13

סך הטבות בגין דירקטורים שאינם מועסקים  
סך הטבות בגין איש מפתח ניהולי  
שאינו מועסק

**תגמול הדירקטורים והמנכ"ל**

(1) ביום 16 באוגוסט 2007, סיים מר קולבר את תפקידו כיו"ר ועם פרישתו, על פי ההסכם עמו מאוגוסט 2006, קיבל מענק מיוחד בסך של כ-451 אלפי ש"ח.

(2) ביום 1 לאוגוסט 2006, מונה מר רענן כהן כמנכ"ל החברה. מר כהן מועסק על ידי דסק"ש.

ביום 11 ביוני 2007 אישרה האסיפה הכללית של החברה את ההסכמה בין החברה לבין חברת דסק"ש לפיו עלויות ההעסקה של מנכ"ל החברה יתחלקו ביניהן באופן שהחברה תישא ב-80% מעלויות העסקתו. קודם לאישור האסיפה הכללית, ההסכמה אושרה על ידי וועדת הביקורת של החברה ועל ידי דירקטוריון החברה.

(3) ביום 24 בספטמבר 2007 אישרה האסיפה הכללית של החברה תשלום מענק חד-פעמי לדירקטור המכהן בחברה בגין תרומתו לעסקה למכירת כל אחזקותיה של החברה בחברת שרתון-מוריה לאזורים תיירות. חלקה של החברה במענק שאושר היה בסך 945 אלפי ש"ח. קודם לאישור האסיפה הכללית, המענק אושר על ידי וועדת הביקורת ועל ידי הדירקטוריון של החברה.

**ג. תיאור עסקאות עם צדדים קשורים ובעלי עניין**

**1. עסקאות רגילות שאינן חריגות**

**(1) סיווג עסקאות כעסקאות זניחות**

ביום 15 במרץ 2009 החליט דירקטוריון החברה לאמץ קווים מנחים וכללים לסיווגה של עסקה של החברה או חברה מאוחדת שלה עם בעל עניין בה כעסקה זניחה כקבוע בתקנה 64(3)(ד) לתקנות ניירות ערך (עריכת דוחות כספיים שנתיים), התשנ"ג-1993 ("תקנות דוחות כספיים"). כללים וקווים מנחים אלו ישמשו גם לבחינת היקף הגילוי בדוח התקופתי ובתשקיף (לרבות בדוחות הצעת מדף) לגבי עסקה של החברה, תאגיד בשליטתה וחברה קשורה שלה עם בעל שליטה או שלבעל השליטה יש באישורה עניין אישי כקבוע בתקנה 22 לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומידיים), התש"ל-1970 ("תקנות דוחות תקופתיים") ובתקנה 54 לתקנות ניירות ערך (פרטי התשקיף וטיטות התשקיף – מבנה וצורה), התשכ"ט-1969 ("תקנות פרטי תשקיף"), וכן לבחינת הצורך במסירת דיווח מיידי בגין עסקה כאמור של החברה, כקבוע בתקנה 37א(6) לתקנות דוחות תקופתיים (סוגי העסקאות הקבועים בתקנות דוחות כספיים, בתקנות דוחות תקופתיים ובתקנות פרטי תשקיף הנזכרים לעיל, להלן – "עסקאות בעל עניין").

במהלך העסקים הרגיל שלה, החברה וחברות מאוחדות וקשורות שלה, מבצעות או עשויות לבצע עסקאות בעל עניין, וכן יש להן או עשויות להיות להן התחייבויות לביצוע עסקאות כאמור, לרבות עסקאות מן הסוגים ובעלות מאפיינים כמפורט להלן: עסקאות לקבלת שירותים בנקאיים ופיננסיים מבנקים ומוסדות פיננסיים (לרבות ניהול כספים שהפרישו מעסיקים ועובדים לקופות גמל ולקרנות השתלמות); עסקאות רכישה או מכירה של מוצרים ושירותים (כגון: מוצרי ושירותי תקשורת, מוצרי מזון, מוצרי נייר, שירותי תיירות, ביטוחים אלמנטריים, שירותי ליסינג כלי רכב, שירותים משפטיים); עסקאות שכירות של נכסי מקרקעין.

בהיעדר שיקולים איכותיים מיוחדים העולים מכלל נסיבות העניין, עסקת בעל עניין שאינה עסקה חריגה (קרי – היא נעשית במהלך העסקים הרגיל, לטובת החברה ובתנאי שוק) תיחשב כעסקה זניחה אם אמת המידה הרלבנטית המחושבת לעסקה (אחת או יותר, כאמור להלן) הינה בשיעור של פחות מאחוז אחד (1%).

**באור 32 - עסקאות ויתרות עם צדדים קשורים (המשך)**

**ג. תיאור עסקאות עם צדדים קשורים ובעלי עניין (המשך)**

**1. עסקאות רגילות שאינן חריגות (המשך)**

**(1) סיווג עסקאות כעסקאות זניחות (המשך)**

לכל עסקת בעל עניין העומדת לבחינת זניחות יחשבו כל המדדים הרלבנטיים בהתאם לענין מבין המדדים הבאים, בהתייחס ועל בסיס הדוחות הכספיים המאוחדים והנתונים בהם, כדלהלן: (א) יחס נכסים – היקף הנכסים נשוא האירוע (הנכסים הנרכשים או נמכרים) חלקי סך הנכסים; (ב) יחס רווחים – הרווחים או ההפסדים בפועל או החזויים המשויכים לעסקה חלקי הרווח או ההפסד השנתי הממוצע בשלוש השנים האחרונות, מחושב על בסיס 12 הרבעונים האחרונים שפורסמו לגביהם דוחות כספיים סקורים או מבוקרים; (ג) יחס הון עצמי – הגידול או הקיטון בהון העצמי חלקי הון העצמי טרם האירוע; (ד) יחס התחייבויות – ההתחייבויות נשוא העסקה חלקי סך ההתחייבויות טרם העסקה. במקרים בהם, לפי שיקול דעת החברה, כל אמות המידה הכמותיות הנזכרות לעיל אינן רלבנטיות לבחינת זניחותה של עסקת בעל עניין, תיחשב העסקה כזניחה, בהתאם לאמת מידה רלבנטית אחרת, שתקבע על-ידי החברה, ובלבד שאמת המידה הרלבנטית המחושבת לעסקה תהיה בשיעור של פחות מאחוז אחד (1%).

(2) למיטב ידיעתה של החברה, החברה והחברות הבנות שלה ביצעו עסקאות רגילות שאינן חריגות עם בעלי עניין, והתחייבו לבצע עסקאות כאלה, מהסוגים ובעלי המאפיינים הבאים: עסקאות בין החברה או החברות הבנות שלה ובין מוסדות כספיים שהם בעלי עניין כפי המצוין בסעיף (2) להלן; פוליסות ביטוח המונפקות על ידי כלל חברה לביטוח בע"מ ("כלל ביטוח") או חברה בת שלה; עסקאות לרכישת סחורות ושירותים (כמו מוצרי תקשורת ומזון) המבוצעות על ידי בעלי עניין במהלך העסקים הרגיל עם חברות מקבוצת אי.די.בי. העוסקות במכירת סחורות ושירותים אלה; רכישת תווי קניה; עסקאות לרכישת שירותי נסיעות מחברות שהן בעלי עניין; שירותי ייעוץ פיננסי; ניהול פיננסי על ידי כלל פיננסים קרנות נאמנות וקופות גמל בע"מ של כספים המופקדים על ידי מעסיקים ועובדים בקרנות נאמנות וקופות גמל.

(3) אפסילון בית השקעות בע"מ ("אפסילון"), כלל פיננסים בטוחה ניהול השקעות בע"מ ("כלל פיננסים בטוחה") וכלל החזקות עסקי ביטוח בע"מ נחשבות בעלי עניין של חברות בקבוצת כור וצדדים קשורים של החברה ושל חברות בקבוצת כור. החברה וחברות בקבוצת כור, כמו גם בעלי עניין של החברה, מקבלים שירותים פיננסיים מהמוסדות הכספיים המפורטים לעיל וחברות אשר בבעלותן. כמו כן, החברה וחברות בקבוצת כור מחזיקות לעיתים יחידות בקרנות השקעה המנוהלות על ידי צדדים קשורים, ומנהלות חשבונות ניירות ערך עם כלל פיננסים בטוחה.

**2. הסדרים בין החברה ובעלי השליטה שלה**

ב-1 בספטמבר 2006 החברה העבירה את משרדיה למשרדים במגדל המשולש במרכז עזריאלי בתל אביב שם שוכנות חברות אחרות של קבוצת אידיבי בהתאם להסכם להקצאת עלויות המשרדים אשר על פיו פועלות כל חברות קבוצת אידיבי הממוקמות במרכז עזריאלי, אידיבי פיתוח היא השוכרת הראשית של קבוצת אי.די.בי. עבור כל הקבוצה, והיא מקבלת שירותי ניהול ואדמיניסטרציה מחברת הניהול של מרכז עזריאלי עבור כל הקבוצה ונושאת בכל ההוצאות הכלליות בגין שירותים אחרים לכל חברות הקבוצה ("שירותי השכירות והניהול"). על פי הסכם זה, כל אחת מחברות קבוצת אידיבי הממוקמת במרכז עזריאלי משתתפת בהוצאות של אידיבי פיתוח בגין שירותי השכירות והניהול, באופן יחסי לחלקה של כל חברה, הנקבע על פי היחס בין מספר העובדים שלה למספר הכולל של העובדים של חברות קבוצת אידיבי הממוקמות במרכז עזריאלי. ההשתתפות בהוצאות מבוססת על ההוצאות בהן נושאת אידיבי פיתוח ללא תוספת רווח.

השתתפות החברה בהסדר זה אושרה על ידי וועדת הביקורת של דירקטוריון החברה, על ידי דירקטוריון החברה ועל ידי האסיפה הכללית של בעלי המניות של החברה.

ביום 3 באפריל 2008 החליטה האסיפה הכללית של החברה (בהמשך לאישור ועדת הביקורת ודירקטוריון החברה) לאשר הסדר לפיו החברה תהיה רשאית לעשות שימוש במטוס של אי די בי חברה לפתוח בע"מ - בעלת השליטה בחברה ("אי די בי פתוח"), בהתאם לצרכים שלה, ככל שתאפשר זאת אי די בי פתוח, בהתאם לצרכים של החברה ובתמורה כדלהלן: עבור כל שעת טיסה בפועל - סך של 4,000 דולר; עבור הוצאות שהיית לילה (overnight) של המטוס ושל צוות המטוס מחוץ לנמל האם של המטוס - סך של 2,000 דולר; החזר הוצאות מיוחדות ככל שהוצאו בפועל כלפי צדדים שלישיים, בקשר עם הטיסה, ישולם כנגד קבלות; במקרה של טיסה המשרתת את העניינים של החברה ושל מי מהחברות המשתמשות, יסדירו חברות אלו ביניהן בהסכמה את חלוקת התמורה, ובהיעדר הסכמה - תיקבע החלוקה על ידי אי די בי פתוח, בהתאם לשימוש היחסי. נקבע כי תקופת הסדר השימוש במטוס תהיה 5 שנים החל מיום אישורו על ידי האסיפה הכללית של אי די בי פתוח, אולם אי די בי פתוח תהיה רשאית להביא ההסדר לסיימו בכל עת.

ועדת הביקורת של החברה תבחן אחת לשנה את תעריפי השימוש במטוס. במקרה שועדת הביקורת תקבע שקיים הבדל מהותי בין תעריפי השימוש במטוס לפי תנאי הסדר השימוש במטוס לבין המחירים המקובלים בשוק, תפעל החברה לעדכון התעריפים האמורים ואישורם מחדש כנדרש לפי הוראות חוק החברות.

ביום 15 במרץ 2009 אישרו ועדת הביקורת והדירקטוריון מתן מענק לדירקטור בחברה שהוא נושא משרה באי דיבי פיתוח ולנושא משרה נוסף באידיבי פיתוח בסך 1,800 אלפי ש"ח לכל אחד. על פי דין תובאנה עסקאות אלה לאישור האסיפה הכללית של החברה על פי סעיף 275 לחוק החברות.

**באור 32 - עסקאות ויתרות עם צדדים קשורים (המשך)**

**ג. תיאור עסקאות עם צדדים קשורים ובעלי עניין (המשך)**

**3. ביטוח דירקטורים ונושאי משרה, שיפוי ופטור מאחריות עבור נושאי משרה**

(1) בשנת 2008 האחריות של נושאי המשרה של החברה והחברות הבנות שלה בוטחה על ידי כלל ביטוח, חברה בשליטת בעלי השליטה של החברה. סך פרמיית הביטוח ששולמה בשנת 2008 על ידי החברה והחברות הבנות הכלולות בפוליסה היה כ- 1,413 אלפי ש"ח. העסקה אושרה, באישור מסגרת, על ידי אסיפה כללית מיוחדת של בעלי מניות החברה כפי הנדרש בחוק מחודש דצמבר 2006.

(2) החברה החליטה בעבר לשפות, בתנאים מסוימים, את נושאי המשרה שלה (כולל נושאי משרה לשעבר) ואת נציגיה בדירקטוריונים של חברות מוחזקות, בגין כל סכום שהם עלולים לשאת בו במסגרת הליך משפטי נגדם בקשר למעשיהם או מחדליהם במילוי תפקידם כנושאי משרה. החברה נתנה כתבי שיפוי כאלה לחלק מנושאי המשרה שלה (כמו גם לדירקטורים לשעבר).

לאחר פרסום חוק החברות (תיקון 3) – 2005, החברה עדכנה את תקנון ההתאגדות שלה בהתאם לתיקון זה. ביום 28 לדצמבר 2006, בעקבות אישור וועדת הביקורת והדירקטוריון של החברה, אישרה האסיפה הכללית של בעלי מניות החברה את מתן כתבי השיפוי החדשים לדירקטורים ונושאי משרה בחברה (כולל בעלי שליטה הפועלים כדירקטורים או נושאי משרה של החברה). לאחר האישור, החברה הוציאה כתבי שיפוי חדשים על פיהם החברה מחויבת לשפות אותם בגין כל התחייבות או הוצאה המפורטים בכתב השיפוי (כולל התחייבות כספית כלפי צד שלישי על פי צו בית משפט כמו גם הוצאות משפטיות, כפי המפורט בכתב השיפוי) אשר הם עלולים לשאת בו או שעשוי להיגרם להם במסגרת מעשיהם למילוי חובותיהם כנושאי משרה של החברה ו/או במילוי תפקידם, לפי בקשת החברה, כנושאי משרה בחברה אחרת, הקשורים לאירועים המפורטים בנספח לכתב השיפוי.

על פי כתבי השיפוי, סכום השיפוי המקסימאלי שהחברה תשלם (בנוסף לסכומים אשר עשויים להתקבל מהמבטחים של החברה) בגין כל נושאי המשרה של החברה בגין אירוע מסוים, לא יעלה על 25% מההון העצמי של החברה על פי הדוחות הכספיים השנתיים או הרבעוניים האחרונים שלה לפני תשלום סכומי השיפוי.

אחריות נושאי המשרה של החברה למילוי חובותיהם מבוטחת בחלקה באמצעות פוליסות ביטוח, כולל פוליסות המתוארות לעיל בסעיף 13(1).

**4. שירותי ניהול לחברות בנות וחברות כלולות**

לחברה יש הסכמים עם חלק מהחברות הבנות והחברות הכלולות, על פיהם החברה מקבלת דמי ניהול בגין שירותי ייעוץ וניהול הניתנים לחברות אלה.

שעור דמי הניהול מאותן חברות מוחזקות המשלמות לחברה דמי ניהול שנתיים עומד על כ- 0.5% מהמכירות או סכום קבוע.

**5. עסקה שיש בה עניין לצד קשור**

ראה סעיף 11 לעיל ובאור 9(ט) בקשר למכירה של שרתון-מוריה, הקשורה למכירה על ידי חברה בקבוצת אידיבי.

**6. תכניות הטבה לאחר סיום העסקה**

בדבר הפקדות של כספים בפוליסות ביטוח בגין תוכנית הטבה לאחר סיום העסקה, כאשר החברה המבטחת הינה צד קשור ראה גם באור 18, בדבר הטבות לעובדים.

**באור 32 - עסקאות ויתרות עם צדדים קשורים (המשך)**

**ד. עסקאות עם צדדים קשורים ובעלי עניין**

ליום 31 בדצמבר		ליום 31 בדצמבר	
2007	2008	2007	2008
היתרה במאזן		היתרה הגבוהה	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח

**צד קשור/בעל עניין**

83,688	<b>113,767</b>	83,688	<b>113,767</b>	הלוואות לחברה כלולה ולחברה בשליטה משותפת
-	<b>786</b>	-	<b>1,945</b>	זכאים - חברה אם
1,132	-	1,132	-	זכאים - חברה מוחזקת

**ה. הכנסות והוצאות מצדדים קשורים ובעלי עניין**

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	
2007	2008
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח

**הכנסות:**

שירותי ניהול, שכר דירקטורים מחברה כלולה ומחברה בשליטה משותפת ריבית

3,168	<b>1,910</b>
4,354	<b>7,117</b>

**הוצאות:**

עמלת ניהול תיקים  
שכר דירה משרדים  
ביטוח נושאי משרה  
השתתפות בהוצאות  
דמי ניהול ומענקים לצדדים קשורים שאינם מועסקים על ידי החברה  
שכר דירקטורים כולל מענקים

3,954	<b>360</b>
1,620	<b>942</b>
3,073	<b>1,849</b>
-	<b>1,412</b>
1,788	<b>3,990</b>
1,636	<b>3,658</b>

**פעילויות נוספות**

עלויות בגין התחייבויות נדחות  
הכנסות ריבית פקדונות אצל צד קשור

962	-
-	<b>2,325</b>

**באור 33 - אירועים לאחר תאריך המאזן**

1. בינואר 2009 רכשה חברה בת בבעלותה המלאה של החברה 745,816 ערך נקוב אגרות חוב (סדרה ח') של כור במהלך המסחר בבורסה. בעקבות רכישה זו ורכישות קודמות כמפורט בסעיף 17(ג)2 לעיל, נכון למועד הדוח מחזיקה חברת הבת 218,050,186 ערך נקוב אגרות חוב (סדרה ח') של כור.
2. בינואר 2009 השלימה הרייט עיסקה למכירת מרבית נכסיה לצד שלישי בלתי קשור. במסגרת העסקה רכש הרוכש קניין רוחני של הרייט, מלאי וציוד. בנוסף המחתה הרייט לרוכש הסכמים מסויימים והתחייבויות הכלולות באותם הסכמים. תמורת העסקה הסתכמה בכ- 4.1 מיליון דולר, במזומן. בנוסף התחייב הרוכש להעביר להרייט תקבולים בגין חשבוניות לקבל אשר הומחו לו על ידי הרייט וזאת עד לסכום של 250 אלף דולר. כמו כן התחייבה כור לשפות את הרוכש בגין הפרה של מצגי הבעלות בנכסים שנמכרו, שניתנו לו על ידי הרייט, אם הרייט לא תעמוד בהתחייבותה האמורה לשפות את הרוכש. התחייבותה של כור לשיפוי כאמור הותנתה בתנאים, בתקופה ובסכום (אשר לכל היותר לא יעלה על סכום תמורת המכירה).
3. בחודש ינואר 2009 נכנסה חברת Nortel Networks Corp ("נורטל"), לקוח עיקרי של חברת טלרד, להליך של הקפאת הליכים, בעקבותיו, בין היתר, הוקפאו חובות עבר של נורטל לטלרד נכון לאותה עת, ובוטלה מכירת מלאים מסויימים של טלרד לנורטל, בהיקף של כ- 11 מיליון דולר. בנוסף, בחודש ינואר 2009, התקשרה טלרד בהסכם חדש עם נורטל ביחס למכירות ותנאי התשלום, בגין שנת 2009. בעקבות כניסת נורטל להקפאת הליכים נקלעה טלרד למצוקת מזומנים חמורה, והיא מנהלת משא ומתן עם נושיה בניסיון להגיע להסדרים בקשר לחוב אליהם. להקפאת ההליכים של נורטל השפעה מהותית לרעה על מצבה הכספי של טלרד ועל תוצאותיה העסקיות, וקיים חשש לקיומה כעסק ח'.
4. בחודש פברואר התקשרה כור בעסקה למכירת שתי קומות בבניין משרדים בתל-אביב, המהוות יחידה אחת, בשטח כולל של כ- 1,617 מ"ר (ומקומות חניה) בתמורה ל- 22.4 מיליון ש"ח. השווי ההוגן שנקבע בדוחות הכספיים של כור ביחס לנכס זה הינו 20 מיליון ש"ח.
5. בסמוך למועד דוח זה, לאחר רכישות של מניות קרדיט סוויס (בניכוי מכירות), מחזיקה כור כ- 39 מיליון מניות של קרדיט סוויס המהוות כ- 3.35% מהון מניותיה של קרדיט סוויס, בהיקף השקעה כולל של כ- 4.41 מיליארד ש"ח. בתקופה האחרונה חלה תנודתיות רבה במחירי מניית קרדיט סוויס בבורסה. ערך ההשקעה בקרדיט סוויס גבוה בכ- 165 מיליון ש"ח משווי השוק שלה לפי מחיר הסגירה של מניית קרדיט סוויס בבורסה בניו-יורק ביום 13 במרס 2009. בהתאם לטיפול החשבונאי המפורט לעיל, ככל שבסוף הרבעון של 2009 שווי השוק של השקעת החברה בקרדיט סוויס לפי מחיר מניית קרדיט סוויס בבורסה יהיה נמוך משווי השקעה זו בספרי החברה, תהיה לכך השפעה לרעה על ההון העצמי של החברה, ובנסיבות מסוימות של פער משמעותי ו/או מתמשך בשווי כאמור לעיל, עלולה להיות לכך השפעה לרעה גם על הרווח והפסד של החברה.
6. ביום 12 במאוס 2009 הומצאו לדסק"ש כתב תביעה ובקשה לאישורה כתובענה ייצוגית (ביחד, "התביעה") נגד דסק"ש וכן נגד הדירקטורים והמנכ"ל של כור, אשר הוגשו בבית המשפט המחוזי בירושלים על ידי תובע הטוען להיותו בעל מניות של כור. בתביעה נטען בעיקר, כי הנפקת הזכויות שביצעה כור בחודש נובמבר 2008 ("הנפקת הזכויות") קיפחה את בעלי המניות של כור מקרב הציבור, ונעשתה לתועלתם של בעלי השליטה בכור ובכללם דסק"ש, וכי בקבלת ההחלטה על ביצוע הנפקת הזכויות פעלו דירקטורים של כור בניגוד עניינים. עוד נטען בתביעה, כי מספר המניות שהוצעו על פי דוח הצעת המדף לביצוע הנפקת הזכויות חרג מכמות המניות שנקבעה בתשקיף המדף של כור ממאי 2008 עליו נסמך. על פי הנטען בתביעה, בביצוע הנפקת הזכויות הפרו הנתבעים את חובותיהם על-פי חוק החברות, תשנ"ט-1999, חוק ניירות ערך, תשכ"ח-1968 והתקנות על-פיו וחוק עשית עושר ולא במשפט, תשל"ט-1979; וכן פעלו בחוסר תום לב וברשלנות. הקבוצה אותה מבקש התובע לייצג ("הקבוצה המיוצגת") היא כל בעלי מניות כור עובר להנפקת הזכויות שאינם נמנים עם קבוצת בעלי השליטה בכור (דסק"ש, החברה האם שלה, וכל מי מבעלי העניין בהם המחזיק במניות כור באופן אישי), אשר לא מימשו את זכותם לרכוש מניות בהנפקת הזכויות; וכן בעלי המניות האמריקנים שלא התאפשר להם לממש זכויות לרכישת מניות כור בהנפקת הזכויות. אם תאושר התובענה כייצוגית, הסעדים המבוקשים על ידי התובע הינם, כי דסק"ש תעמיד לקבוצה המיוצגת 3,988,377 מניות של כור שדסק"ש רכשה בהנפקת הזכויות מעבר לחלקה היחסי בהנפקת הזכויות, כך שכל אחד מחברי הקבוצה המיוצגת יוכל לרכוש חלק יחסי מן המניות האמורות חלף סכום של 37.29 ₪ למניה, ואם הדבר אינו אפשרי - לחייב את הנתבעים לפצות את חברי הקבוצה המיוצגת בסכום של 68.24 ₪ לכל מניה כאמור; ולחלופין, לחייב את הנתבעים לפצות את חברי הקבוצה בסכום כולל הנאמד על ידי התובע (לפי חוות דעת כלכלית שצורפה לתביעה) בכ- 73 מיליון ש"ח, או בסכום אחר שיקבע בית המשפט. כן מתבקש בית המשפט ליתן הוראות למניעת קיפוח עתידי של בעלי מניות כור מקרב הציבור. דסק"ש סבורה כי אין בסיס לתביעה ובכוונתה להתגונן נגדה בתקיפות. כמפורט באור 3.32, כור העניקה לדירקטורים ולנושאי משרה בה כתבי שיפוי, על פיהם מתחייבת כור לשפות את נושאי המשרה האמורים בגין כל חבות או הוצאה אשר תוטל עליהם ו/או אשר תהיה להם עקב פעולותיהם בתוקף תפקידם. בנוסף, מבוטחים הדירקטורים ונושאי המשרה של כור בביטוח דירקטורים ונושאי משרה.

## באור 34 - הסבר בנוגע להשפעת המעבר ל- IFRS

### א. כללי

כפי שצויין בבאור 12(1), הדוחות המאוחדים שהכינה הקבוצה הינם הדוחות השנתיים המאוחדים הראשונים על פי IFRS.

המדיניות החשבונאית המפורטת בבאור 3 יושמה בהכנת הדוחות המאוחדים לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2008, המידע ההשוואתי לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2007 ומאזן הפתיחה לפי IFRS ליום 1 בינואר 2007 (להלן - "מועד המעבר").

באור זה נערך על בסיס תקני IFRS הידועים כיום, אשר פורסמו ונכנסו לתוקף או הניתנים לאימוץ מוקדם במועד הדיווח השנתי הראשון של הקבוצה לפי IFRS, 31 בדצמבר 2008, על בסיסם נקבעה המדיניות החשבונאית של החברה.

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

### ב. פירוט ההקלות שנבחרו

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

- (1) **צירופי עסקים**  
 החברה מיישמת את הוראות IFRS 3 רק בגין צירופי העסקים שהתרחשו לאחר יום 1 בינואר 2007. לפיכך, מוניטין ועודפי עלות שנוצרו בצירופי עסקים (לרבות צירופי עסקים תחת שליטה משותפת), שהתרחשו לפני מועד זה ולגבי רכישת חברות מאוחדות, כלולות ומאוחדות באיחוד יחסי ורכישות מיעוט, שהתרחשו לפני מועד זה, לא טופלו בהתאם לתקן IFRS 3, אלא הוצגו כפי שטופלו לפי כללי החשבונאות המקובלים בישראל.
- (2) **הפרשי תרגום מצטברים**  
 החברה זקפה ליתרת העודפים, במועד המעבר ל- IFRS, את קרן ההון בגין הפרשי תרגום מצטברים בגין פעילויות חוץ.
- (3) **מכשירים פיננסיים מורכבים**  
 החברה בחרה לא להפריד מכשירים פיננסיים מורכבים לרכיב הוני ולרכיב התחייבותי במקרים בהם ההתחייבות אינה קיימת למועד המעבר.
- (4) **ייעוד מכשירים פיננסיים שהוכרו בעבר**  
 החברה ייעדה נכסים פיננסיים לקבוצת נכסים פיננסיים הנמדדים בשווי הוגן דרך רווח או הפסד במועד המעבר לתקני IFRS, 1 בינואר 2007, היות ולא בוצע ייעוד כזה במועד ההכרה הראשונית שלהם.
- (5) **עסקאות תשלום מבוסס מניות**  
 תשלומים מבוססי מניות שהוענקו לפני יום 7 בנובמבר 2002 או שהבשילו עד ליום 1 בינואר 2007, אינם מטופלים באופן רטרואקטיבי בהתאם להוראות IFRS 2. כמו כן בהעדר הוראות ספציפיות ב- IFRS, בחרה החברה לזקוף את הגידול בהון העצמי בגין רישום הוצאות תשלומים מבוססי מניות לסעיף העודפים.

באור 34 - הסבר בנוגע להשפעת המעבר ל- IFRS (המשך)

ג. השפעות המעבר ל- IFRS

התאמת המאזן

IFRS	השפעת המעבר ל- IFRS	כללי החשבונאות המקובלים בישראל	השפעת המעבר ל- IFRS			כללי החשבונאות המקובלים בישראל	באור*
			IFRS	השפעות אחרות	השפעות שקיבלו ביטוי במסגרת אימוץ תקני חשבונאות חדשים בישראל בשנת 2007		
	31 בדצמבר 2007		אלפי ש"ח	1 בינואר 2007			
1,917,412	-	1,917,412	241,586	-	-	241,586	<b>נכסים</b>
469,647	4,174	465,473	494,772	(201,159)	-	695,931	מזומנים ושווי מזומנים
40,236	-	40,236	33,010	-	-	33,010	פקדונות והשקעות לזמן קצר
55,830	-	55,830	303,620	239,340	-	64,280	לקוחות
57,628	-	57,628	62,319	-	-	62,319	חייבים ויתרות חובה
-	(2,385)	2,385	-	(241)	-	241	מלאי
2,540,753	1,789	2,538,964	1,135,307	37,940	-	1,097,367	נכסי מסים שוטפים
2,566,151	(44,224)	2,610,375	3,263,124	(92,477)	33,424	3,322,177	<b>סה"כ נכסים שוטפים</b>
128,654	(58)	128,712	175,030	(4,458)	-	179,488	השקעות בחברות מוחזקות
111,880	-	111,880	108,280	-	108,280	-	נכסים פיננסיים זמינים למכירה והשקעות אחרות
7,851	-	7,851	9,528	-	(80,080)	89,608	נדל"ן להשקעה (א)
16,126	-	16,126	546	-	-	546	רכוש קבוע (א)
-	-	-	207	207	-	-	נכסים בלתי מוחשיים
-	-	-	802,530	(12,115)	-	814,645	נכסי מסים נדחים
2,830,662	(44,282)	2,874,944	4,359,245	(108,843)	61,624	4,406,464	נכסים המיוחסים לפעילות מופסקת
5,371,415	(42,493)	5,413,908	5,494,552	(70,903)	61,624	5,503,831	<b>סה"כ נכסים בלתי שוטפים</b>

\* הפניות להסברים עיקריים

**באור 34 - הסבר בנוגע להשפעת המעבר ל- IFRS (המשך)**

ג. השפעות המעבר ל- IFRS (המשך)

התאמת המאזן (המשך)

IFRS	השפעת המעבר IFRS-ל	כללי החשבונאות המקובלים בישראל	השפעת המעבר ל- IFRS			כללי החשבונאות המקובלים בישראל	באור*
			IFRS	השפעות אחרות	השפעות שקיבלו ביטוי במסגרת אימוץ תקני חשבונאות חדשים בישראל בשנת 2007		
	2007 בדצמבר 31		אלפי ש"ח	1 בינואר 2007			
(330,460)	-	(330,460)	(33,800)	-	-	(33,800)	<b>התחייבויות</b>
(54,515)	-	(54,515)	(40,473)	-	-	(40,473)	אשראי מתאגידים בנקאיים ואחרים
(135,265)	(19)	(135,246)	(151,769)	(2,958)	-	(148,811)	התחייבויות לספקים ולנותני שירותים
(29,013)	-	(29,013)	(12,417)	-	-	(12,417)	זכאים ויתרות זכות הפרשות
(6,015)	-	(6,015)	(1,779)	-	-	(1,779)	מקדמות מלקוחות
<u>(555,268)</u>	<u>(19)</u>	<u>(555,249)</u>	<u>(240,238)</u>	<u>(2,958)</u>	<u>-</u>	<u>(237,280)</u>	<b>סה"כ התחייבויות שוטפות</b>
(2,724,360)	1,934	(2,726,294)	(2,332,430)	2,693	-	(2,335,123)	התחייבויות לתאגידים בנקאיים ואגרות חוב הטבות לעובדים
(500)	(500)	-	(3,005)	(868)	-	(2,137)	תקבולים בגין כתבי אופציה למשקיעים
(62,324)	(62,324)	-	(20,278)	(20,278)	-	-	התחייבות בגין מסים נדחים
-	2,385	(2,385)	-	34	-	(34)	התחייבויות המיוחסות לפעילות מופסקת
-	-	-	(682,224)	55,497	-	(737,721)	<b>סה"כ התחייבויות שאינן שוטפות</b>
<u>(2,787,184)</u>	<u>(58,505)</u>	<u>(2,728,679)</u>	<u>(3,037,937)</u>	<u>37,078</u>	<u>-</u>	<u>(3,075,015)</u>	
<u>(3,342,452)</u>	<u>(58,524)</u>	<u>(3,283,928)</u>	<u>(3,278,175)</u>	<u>34,120</u>	<u>-</u>	<u>(3,312,295)</u>	<b>סה"כ התחייבויות</b>

\* הפניות להסברים עיקריים

**באור 34 - הסבר בנוגע להשפעת המעבר ל- IFRS (המשך)**

ג. השפעות המעבר ל- IFRS (המשך)

התאמת המאזן (המשך)

IFRS	השפעת המעבר IFRS-ל	כללי החשבונאות המקובלים בישראל	השפעת המעבר ל- IFRS			IFRS	באור*	
			השפעות אחרות	השפעות אחרות	השפעות אחרות			
	31 בדצמבר 2007		1 בינואר 2007	1 בינואר 2007	1 בינואר 2007			
			אלפי ש"ח					
(564,515)	-	(564,515)	(564,515)	-	-	(564,515)	הון מניות	
(2,238,951)	15,909	(2,254,860)	(2,238,778)	15,923	-	(2,254,701)	פרמיה על מניות בניכוי מניות באוצר	
210,751	(227,115)	437,866	-	(233,851)	-	233,851	קרבן תרגום בגין פעילויות חוץ	
-	-	-	(734)	(734)	-	-	קרבן גידור	
-	2,773	(2,773)	-	2,625	-	(2,625)	קרבן הון בגין תשלום מבוסס מניות	
644	644	-	4,275	4,275	-	-	קרבן נכסים זמינים למכירה	
-	325,042	(325,042)	-	325,042	-	(325,042)	קרנות אחרות	
563,225	(16,236)	579,461	653,023	(16,847)	(53,974)	723,844	יתרת הפסד	
(2,028,846)	101,017	(2,129,863)	(2,146,729)	96,433	(53,974)	(2,189,188)	סה"כ הון המיוחס לבעלי הזכויות ההונית של החברה	
(117)	-	(117)	(69,648)	(59,650)	(7,650)	(2,348)	זכויות מיעוט	
(2,028,963)	101,017	(2,129,980)	(2,216,377)	36,783	(61,624)	(2,191,536)	סה"כ הון	
(5,371,415)	42,493	(5,413,908)	(5,494,552)	70,903	(61,624)	(5,503,831)	סה"כ התחייבויות והון	

\* הפניות להסברים עיקריים

**באור 34 - הסבר בנוגע להשפעת המעבר ל- IFRS (המשך)**

**ג. השפעות המעבר ל- IFRS (המשך)**

**התאמת הרווח**

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2007			באור*	
IFRS	השפעת המעבר	החשבוונאות המקובלים בישראל		
	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח		
				<b>הכנסות</b>
218,702	167	218,535		מכירות ושירותים
246,877	(48,282)	295,159		חלקה של קבוצת כור בתוצאות חברות כלולות, נטו
655,583	63,315	592,268	(יג)	הכנסות אחרות
134,278	69,296	64,982		הכנסות מימון
<u>1,255,440</u>	<u>84,496</u>	<u>1,170,944</u>		
				<b>הוצאות</b>
192,302	-	192,302		עלות המכירות והשירותים
44,481	-	44,481		הוצאות מכירה ושיווק
53,882	174	53,708		הוצאות הנהלה וכלליות
15,305	-	15,305		הוצאות אחרות
363,894	106,559	257,335	(ח)	הוצאות מימון
<u>669,864</u>	<u>106,733</u>	<u>563,131</u>		
585,576	(22,237)	607,813		<b>רווח (הפסד) לפני מסים על הכנסה</b>
109	-	109		מסים על הכנסה
585,685	(22,237)	607,922		<b>רווח (הפסד) מפעילות נמשכת</b>
24,099	13,744	10,355		רווח מפעילות מופסקת לאחר מס
<u>609,784</u>	<u>(8,493)</u>	<u>618,277</u>		<b>רווח לשנה</b>
				<b>מיוחס ל:</b>
614,323	(5,970)	620,293		בעלי הזכויות ההוניות של החברה
(4,539)	(2,523)	(2,016)		זכויות מיעוט
<u>609,784</u>	<u>(8,493)</u>	<u>618,277</u>		<b>רווח לשנה</b>

\* הפניות להסברים עיקריים

**באור 34 - הסבר בנוגע להשפעת המעבר ל- IFRS (המשך)**

**ג. השפעות המעבר ל- IFRS (המשך)**

**השפעות חשבונאיות שקיבלו ביטוי במסגרת אימוץ תקני חשבונאות חדשים בישראל החל מיום 1 בינואר 2007:**

- (א) **נדלי"ן להשקעה** – בהתאם לכללי החשבונאות המקובלים בישראל, עד ליום 31 בדצמבר 2006 הוצג נדלי"ן להשקעה לפי עלותו המופחתת כחלק מהרכוש הקבוע. על פי תקני IFRS, נדלי"ן להשקעה מוצג בנפרד במאזן, לפי שווי ההוגן – בהתאם לבחירת החברה. שינויים בשווי ההוגן בכל תקופת דיווח נזקפים לרווח והפסד לאותה תקופה. השפעת סעיף זה קיבלה ביטוי במסגרת אימוץ תקן חשבונאות מס' 16 בישראל החל מיום 1 בינואר 2007. לפיכך, עם המעבר ל- IFRS מונה יתרה בספרים ליום 1 בינואר 2007 בסך של כ- 80 מיליוני ש"ח מסעיף רכוש קבוע לסעיף נדלי"ן להשקעה, נרשם גידול בגין שערך נדלי"ן להשקעה בסך של 28.2 מיליוני ש"ח, גידול בהשקעות בחברות מוחזקות המטופלות לפי שיטת השווי המאזני בסך של 31.6 מיליוני ש"ח, גידול ביתרת העודפים בסך של 52.2 מיליוני ש"ח, וגידול בזכויות מיעוט בסך של 7.6 מיליוני ש"ח.
- (ב) **הכרה בשווי ההוגן של הפרויקטים של מחקר ופיתוח שנרכשו במסגרת צרוף עסקים** - על פי כללי החשבונאות המקובלים בישראל, עד ליום 31 בדצמבר 2006, זקפה הקבוצה כהוצאה עלויות פרויקטים של מחקר ופיתוח, אשר נרכשו במסגרת צירופי עסקים. בהתאם ל- IFRS, פרויקטים אלה מקיימים את הגדרת נכס בלתי מוחשי ומופחתים על פני אורך החיים השימושיים שלהם. השפעה זו קיבלה ביטוי במסגרת אימוץ תקן חשבונאות מספר 30 בישראל בדבר נכסים בלתי מוחשיים החל מיום 1 בינואר 2007.

**השפעות חשבונאיות נוספות:**

- (ג) **קרנות הון מהפרשי תרגום וקרנות הון אחרות** - כאמור בסעיף ב.2, בהתאם להקלה של IFRS 1, בחרה החברה באפשרות לזקוף את יתרת הקרנות, חיוביות ושליטיות, מתרגום דוחות כספיים של חברות מוחזקות למועד המעבר, וכן קרנות הון אחרות שאינן נדרשות בהתאם לתקני IFRS ליתרת העודפים. לפיכך עם המעבר ל- IFRS, זקפה החברה את יתרת קרן ההון השלילית בגין הפרשי תרגום ליום 1 בינואר 2007 בסך של 233.8 מיליוני ש"ח ליתרת העודפים. הבדלי המדידה בין הכללים בישראל לבין תקני IFRS בפעילויות חוץ משפיעים אף הם על צבירת קרנות ההון מהפרשי תרגום וגם על מימושו בעת ירידה בשיעור החזקה בפעילויות האמורות. בהתאם לכללי החשבונאות המקובלים בישראל, עד תום שנת 1994, חברה נדרשה להוון בספריה רווחים לקרנות הון במידה שבוצע היוון כאמור בספרי חברה מוחזקת. בהתאם ל- IFRS, חברה אינה נדרשת לבצע היוון במקרה האמור. לפיכך עם המעבר ל- IFRS זקפה החברה קרן הון בגין היוון רווחים בסך של 325 מיליוני ש"ח ליתרת העודפים.
- (ד) **הטבות לעובדים** - בהתאם לכללי החשבונאות המקובלים בישראל, התחייבויות בגין סיום יחסי עובד-מעביד מוכרות על בסיס החבות המלאה, בהנחה שכל העובדים יפוטרו בתנאים המזכים אותם בפיצויים מלאים ללא התחשבות בשערי היוון, שערי עליות שכר בעתיד ועזיבות עתידיות. כמו כן, התחייבויות בגין חופשה ומחלה חושבו בהתבסס על אומדני ניצול ופדיון בהתאמה. לפי תקני IFRS, נמדדות כל ההתחייבויות נטו בגין הטבות לעובדים לאחר פרישה ותוכניות הטבה אחרות לזמן ארוך בהתאם להוראות IAS 19 בדבר הטבות לעובדים. הטבות לאחר פרישה שהינן בגין תכניות הטבה מוגדרות נמדדות, בין היתר, בהתבסס על אומדנים אקטואריים וסכומים מהוונים. ההתחייבות נמדדת בערך מהוון בהתבסס על התשואות של אג"ח ממשלתי.
- בנוסף, פוליסות ביטוח בגין סיום יחסי עובד-מעביד, שהונפקו על ידי צד קשור, הוצגו בהתאם לכללי החשבונאות המקובלים בישראל בקיזוז מן ההתחייבות. לפי תקני IFRS, פוליסות אלו אינן מהוות נכסי תכנית ומוצגות כנכס נפרד.
- החברה בחרה להכיר ברווחים והפסדים אקטואריים ישירות בהון העצמי, בהתאם לחלופות הקיימות ב- IAS 19. החברה בחרה ליישם את החלופה לפיה הרווחים או ההפסדים האקטואריים ייזקפו לסעיף העודפים מאחר שלפי חלופה זו המאזן משקף את השווי ההוגן הנאות של ההתחייבויות נטו לעובדים לתאריך החתך וכמו כן, על פי חלופה זו, דוח רווח והפסד משקף באופן נאות יותר את תוצאות פעילותה של החברה כך שנמנעת תנודתיות בגין רווחים והפסדים אקטואריים.
- (ה) **מכשירים פיננסיים זמינים למכירה** - על פי כללי החשבונאות המקובלים בישראל, סיווגה החברה את השקעותיה במניות לא סחירות כהשקעות קבע הנמדדות על בסיס עלות, בניכוי ירידות ערך שאינן בעלות אופי זמני. בהתאם לתקני IFRS, מסווגת החברה השקעות אלה כנכסים פיננסיים זמינים למכירה והן נמדדות לפי שוויין ההוגן בכל תאריך מאזן. שינויים בשוויין ההוגן יזקפו לקרן הון, למעט ירידות ערך מתמשכות או משמעותיות אשר תזקפנה לרווח והפסד.

**באור 34 - גילוי בדבר אימוץ תקני דיווח כספי בינלאומיים (IFRS) (המשך)**

**ג. השפעות המעבר ל-IFRS (המשך)**

- (ו) **מכשירים פיננסיים נגזרים וחשבוונאות גידור -**  
 על פי הפרקטיקה המקובלת בישראל התנאים ליישום חשבוונאות גידור מבוססים בעיקרם על קריטריונים כלכליים. כמו כן, מכשירים פיננסיים אינם בהכרח נמדדים לפי שווי הוגן. תחת ה-IFRS, על מנת שעסקה במכשירים פיננסיים תחשב כעסקת גידור חשבונאי, יש לעמוד במספר תנאים לרבות תנאים לגבי ייעוד המכשיר, עמידה בדרישות יעוד קפדניות ואפקטיביות גידור גבוהה בתחילת ובמהלך הגידור כולו.
- חלק מהעסקאות אשר מבצעת הקבוצה במכשירים פיננסיים לצימצום חשיפות לסיכונים מטבע או סיכונים ריבית אינו מקיים את התנאים הנדרשים לגידור חשבונאי ועל כן נמדד תחת ה-IFRS לפי שווי הוגן כאשר השינויים בשווי ההוגן נזקפים מיידית לרווח והפסד.
- לגבי מכשירים פיננסיים אשר עומדים בתנאים הנדרשים לגידור חשבונאי, מכשירים אלו מוצגים לפי שוויים ההוגן ושינוי בשווי ההוגן נזקף להון עצמי במסגרת "קרן גידור".
- על פי כללי החשבוונאות המקובלים בישראל, לא נדרשת הפרדה של נגזרים משובצים מתוך חוזים משולבים. בהתאם לתקני IFRS, יש להפריד במקרים מסויימים נגזרים משובצים מתוך מכשירים משולבים (Hybrid) ולהציגם לפי שוויים ההוגן בכל תאריך מאזן, כאשר השינויים בשוויים ההוגן מדי כל תקופת דיווח נזקפים לרווח והפסד לאותה תקופה.
- (ז) **רווח נדחה ממכירות בינחברתיות -** בהתאם לכללי החשבוונאות המקובלים בישראל, עסקאות בין חברתיות מבוסלות בדוח המאוחד ונרשם מס נדחה לפי שיעור המס של החברה המוכרת בגין הפרשי עיתוי במועד ההכרה בהכנסה בין הדוחות הכספיים לבין תשלום המס. בהתאם ל-IFRS מס נדחה בגין עסקאות בין חברתיות בדוח מאוחד ירשם לפי שיעור המס של החברה הקונה.
- (ח) **פיצול חבילות שהונפקו הכוללות מכשירים הוניים ומדידת אופציות עם תוספת מימוש צמודה לאינפלציה לפי שווי הוגן -** בהתאם לכללי החשבוונאות המקובלים בישראל, כתבי אופציה שהונפקו למשקיעים עם תוספת מימוש הצמודה למדד המחירים לצרכן מסווגים כהון עצמי. אופציות כאמור שהונפקו במסגרת הנפקת חבילה של אופציות ואגרות חוב הופרדו מאגרות חוב לפי יחס שווי הוגן של הרכיבים בחבילה. בהתאם ל-IFRS, כתבי אופציה מסוג זה מסווגים כהתחייבות ונמדדים לפי שוויים ההוגן בכל תאריך מאזן כאשר השינויים בשווי ההוגן יזקפו לרווח והפסד מדי תקופה. כמו כן, בהתאם ל-IFRS, התמורה בהנפקת חבילה הכוללת רכיב התחייבותי הנמדד לפי העלות המופחתת ורכיב התחייבותי הנמדד לפי שווי הוגן מיוחסת קודם לרכיב התחייבותי הנמדד לפי שווי הוגן ושארית התמורה מוקצית לרכיב ההתחייבותי הנמדד לפי עלות מופחתת.
- לפיכך, עם המעבר ל-IFRS מוינה יתרה בספרים לימים 1 בינואר 2007 ו- 31 בדצמבר 2007 בסך של כ- 22 מיליוני ש"ח מסעיף פרמיה לסעיף התחייבות בגין כתבי אופציות למשקיעים. נרשם גידול/קטון בהתחייבויות האמורות בגין שינוי שווי הוגן של האופציות בסך של (1.4) מיליוני ש"ח ובסך של 41 מיליוני ש"ח לימים 1 בינואר 2007 ו- 31 בדצמבר 2007, בהתאמה.
- (ט) **עסקאות תשלום מבוסס מניות -** בהתאם לכללי החשבוונות המקובלים בישראל, הכירה החברה בעסקאות תשלום מבוסס מניות החל מיום 1 בינואר 2006, לגבי מענקים שהוענקו לאחר 15 במרס 2005, בתנאי שלא הבשילו עד יום 1 בינואר 2006. בהתאם להקלה לפי IFRS 1, תשלומים מבוססי מניות שהוענקו לאחר יום 7 בנובמבר 2002, אך טרם הבשילו עד יום 1 בינואר 2007, מטופלים באופן רטרואקטיבי, בהתאם להוראות 2 IFRS. בנוסף, בהעדר הוראה ספציפית, תחת IFRS בחרה החברה להציג את ההטבה בעודפים במקום בקרן הון.
- (י) **קרקעות חכורות ממינהל מקרקעי ישראל -** על פי כללי חשבוונאות מקובלים בישראל, סווגו כרכוש קבוע ולפיכך טופלו כקרקעות אשר אינן מופחתות. בהתאם לתקני IFRS, במקרים בהם קרקעות אלה אינן נחשבות לקרקעות בבעלות, מסווגת הקבוצה חכירת קרקעות ממינהל מקרקעי ישראל (להלן "המינהל"), כחכירות תפעוליות. לפיכך, דמי חכירה ששולמו מראש למינהל מוצגים כהוצאות נדחות ומופחתים לאורך תקופת החכירה. תקופת החכירה וסכומי ההפחתות מביאים בחשבון אופציה להארכת תקופת החכירה במידה שבמועד ההתקשרות בחכירה היה וודאי באופן סביר שהאופציה תמומש.

**באור 34 - גילוי בדבר אימוץ תקני דיווח כספי בינלאומיים (IFRS) (המשך)**

**ג. השפעות המעבר ל-IFRS (המשך)**

**(יא) זכויות המיעוט -** על פי כללי חשבונאות מקובלים בישראל, זכויות המיעוט מסווגות בסעיף נפרד בין ההתחייבויות לזמן ארוך לבין ההון העצמי. בהתאם לתקני IFRS, זכויות מיעוט בחברות מאוחדות מסווגות כרכיב נפרד בהונה העצמי של החברה.

**(יב) התחייבות למדען בגין מענקים ממשלתיים -** בהתאם לכללי החשבונאות המקובלים בישראל, מענקים מהמדען הראשי בגין פרויקטים של מחקר ופיתוח נזקפו עם קבלתם כהכנסות המוצגות בקיזוז מהוצאות המחקר והפיתוח בגינם. הצפי להחזר המענק לא נבחן באופן שוטף, וכאשר המענק מוחזר נזקפת ההוצאה לעלות המכירות במסגרת תשלום תמלוגים למדען.

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

**(יג) עיתוי הכרה ברווח ממימוש מניות -** על פי כללי החשבונאות בישראל, הכרה במכירה של נכסים פיננסיים מתקיימת כאשר הועברה השליטה בנכסים הפיננסיים. בהתאם ל-IFRS, ההחלטה לגבי גריעה של נכסים פיננסיים מתבססת על העברת הסיכונים וההטבות מהבעלות על הנכסים. על פי כללי חשבונאות מקובלים בישראל, בשנת 2006 טרם עברה השליטה בכל המניות לרוכש, ולפיכך רק בשנת 2007 גרעה החברה את ההשקעה במניות אלו והכירה ברווח הנובע ממכירתן. כתוצאה מכך, בהתאם ל-IFRS, מאחר שכל הסיכונים וההטבות הועברו לרוכש, גרעה החברה את יתרת השקעתה במניות אלביט בסך 201 מיליוני ש"ח ליום 1 בינואר 2007. חברה רשמה גידול בחייבים ויתרות חובה בסך 239 מיליוני ש"ח ליום 1 בינואר 2007, וכן גידול ביתרת העודפים בסך של 38 מיליוני ש"ח ליום 1 לינואר 2007. בשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2007 ביטלה החברה רווח הון שנרשם תחת כללי חשבונאות מקובלים בישראל, בסך 37 מיליוני ש"ח. ליום 31 בדצמבר 2007 נמכרה מלוא ההשקעה במניות אלביט.

**(יד) מטבע פעילות -** כללי חשבונאות מקובלים בישראל איפשרו לחברות לקבוע מטבע פעילות השונה מהשקל במקרים בהם מרבית ההכנסות מתקבלות וכן מרבית הנכסים נרכשים באותו המטבע, אולם לא חייבו את החברות לדווח בהתבסס על מטבע זר השונה מהשקל. תחת ה-IFRS, על חברה לבחון את מטבע הפעילות ולמדוד את תוצאות פעילותה בהתאם למטבע הפעילות שנקבע. חברה מוחזקת בחרה בשקל כמטבע הפעילות שלה בהתאם לכללי החשבונאות בישראל בהתאם לאמור לעיל. תחת כללי ה-IFRS מטבע הפעילות של החברה המוחזקת הינו דולר ארה"ב. כמו כן, מטבע הפעילות של חברה מאוחדת של חברה כלולה אשר לפי כללי החשבונאות בישראל הוגדרה כזרוע ארוכה (ולפיכך נקבע מטבע פעילות שלה כדולר של ארה"ב), שונה למטבע מקומי לפי כללי ה-IFRS.

**(טו) מסים נדחים בגין קרקע שנרכשה במסגרת צירוף עסקים -** על פי תקני חשבונאות מקובלים בישראל, לא הוכרה התחייבות מסים נדחים בגין הפרשים זמניים המתייחסים לקרקע, אשר נרכשה במסגרת צירופי עסקים לפני 1 בינואר 2005. תחת IFRS, יש ליצור התחייבות מסים נדחים בגין הפרשים זמניים בגין קרקעות אשר נרכשו במסגרת צירופי עסקים.

**(טז) רכוש קבוע -** תחת IFRS ניתן לבחור במדידת פריטי רכוש קבוע בין שיטת העלות לשיטת הערכה מחדש כמדיניות חשבונאית. החברה בחרה בשיטת העלות כמדיניות החשבונאית בנוגע למדידת הרכוש הקבוע על פי כללי החשבונאות המקובלים בישראל במסגרת ישום תקן מספר 27, ובעקבותי בחרה החברה באותה השיטה תחת IFRS.

**(יז) שווי מאזני בחברות בהן מתקיימת שליטה משותפת -** על פי כללי החשבונאות המקובלים בישראל, תאגידים בהם יש לחברה שליטה משותפת מוצגים לפי שיטת האיחוד היחסי. תחת IFRS ניתן לבחור בהצגת ההשקעות בתאגידים כאמור לפי שיטת האיחוד היחסי או לפי שיטת השווי המאזני. החברה בחרה להציג את השקעותיה בתאגידים בשליטה משותפת לפי שיטת השווי המאזני, מכיוון שחלופת האיחוד היחסי צפויה להתבטל בעתיד.

**(יח) אי-איחוד במקרים של שליטה אפקטיבית -** במועד המעבר ל-IFRS החברה בחרה להציג חברות מוחזקות בהן יש לה שליטה אפקטיבית לפי שיטת השווי המאזני, מאחר שאיחוד דוחות כספיים בנסיבות של שליטה אפקטיבית שאינה משפטית אינו תורם לרלבנטיות של הדוחות הכספיים של חברות החזקה. כמו כן, החברה בחרה בחלופה זו על מנת לשמור על עקביות בהצגה שהיתה תחת כללי חשבונאות מקובלים בישראל.

**באור 34 - גילוי בדבר אימוץ תקני דיווח כספי בינלאומיים (IFRS) (המשך)**

ד. הסבר להתאמות מהותיות לדוח על תזרימי המזומנים לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2007

- (1) **ריביות שהתקבלו**  
 בהתאם לכללי החשבונאות המקובלים בישראל, ריביות שהתקבלו סווגו כתזרימי מזומנים מפעילות שוטפת. בהתאם ל-IFRS, ועל בסיס המדיניות החשבונאית שאימצה החברה, סווגו ריביות שהתקבלו כתזרימי מזומנים מפעילות השקעה. בהתאם למדיניות הקבוצה החברה המשיכה לסווג דיבידנדים שהתקבלו כפעילות שוטפת.
- (2) **ריביות ששולמו**  
 בהתאם לכללי החשבונאות המקובלים בישראל, ריביות ששולמו סווגו כתזרימי מזומנים מפעילות שוטפת. בהתאם ל-IFRS, ועל בסיס המדיניות החשבונאית שאימצה החברה, סווגו ריביות ששולמו כתזרימי מזומנים מפעילות מימון. בהתאם למדיניות הקבוצה החברה המשיכה לסווג דיבידנדים ששולמו כפעילות מימון.
- (3) **הפרשי שער**  
 בהתאם לכללי החשבונאות המקובלים בישראל, השפעת תנודות בשערי החליפין על יתרות מזומנים הוצגה כתזרים מזומנים מפעילות שוטפת. בהתאם ל-IFRS, סווגו השפעות תנודות בשערי החליפין על יתרות מזומנים במסגרת סעיף נפרד.

**באור 35 - נתונים כספיים תמציתיים על בסיס סולו**

להלן נתונים כספיים תמציתיים על בסיס הדוחות הכספיים הנפרדים של החברה (להלן - "דוחות סולו"), המוצגים בהתאם לפרסום רשות ניירות ערך "FAQ11", בעניין צירוף דוחות סולו בדוחות כספיים הערוכים לפי תקני דיווח כספי בינלאומיים (IFRS).

המדיניות החשבונאית שפורטה בבאור 3 בדבר עיקרי המדיניות החשבונאית, יושמה בהכנת באור תמציתי זה, למעט המפורט להלן:

**א. מדידה של השקעות בחברות מוחזקות**

החברה מטפלת בהשקעותיה בחברות בנות, ישויות בשליטה משותפת ובחברות כלולות לפי מודל העלות ובהתאם לתיקון ל- IAS 27, לפיו דיבידנד המתקבל מחברות בנות, ישויות בשליטה משותפת וחברות כלולות, יוכר כהכנסה בדוחות סולו של החברה המחזיקה.

**ב. קביעת הערך בספרים של השקעות בחברות מוחזקות למועד המעבר ל- IFRS**

החברה בחרה ליישם את הוראות IFRS 1 המתוקן, לפיו חברה אשר בחרה במודל העלות למדידת השקעות בחברות בנות, ישויות בשליטה משותפת וחברות כלולות, תוכל למדוד השקעות אלו בדוחות סולו במועד המעבר ל- IFRS, לפי עלות נחשבת ("Deemed cost") שהינה ערכן בספרים בהתאם לכללי חשבונאות בישראל.

ליום 1 בינואר 2007  
אלפי ש"ח

2,483,937 סך השקעות המוצגות לפי עלות נחשבת - ערך בספרים בהתאם לכללי חשבונאות בישראל

**באור 35 - נתונים כספיים תמציתיים על בסיס סולו (המשך)**

ג. מאזן ליום 31 בדצמבר

2007	2008	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
		<b>רכוש</b>
		<b>רכוש שוטף</b>
1,689,139	256,612	מזומנים ושווי מזומנים
441,925	21,051	פקדונות והשקעות לזמן קצר
217,013	2,256	חייבים ויתרות חובה
<u>2,348,077</u>	<u>279,919</u>	
		<b>השקעות לזמן ארוך</b>
2,458,091	2,520,720	השקעות בחברות מוחזקות
30,262	1,620,544	נכסים פיננסיים זמינים למכירה
-	2,517,210	נכסים פיננסיים זמינים למכירה משועבדים
8,452	1,430	השקעות אחרות
<u>2,496,805</u>	<u>6,659,904</u>	
80,100	82,100	<b>נדל"ן להשקעה</b>
1,463	1,232	<b>רכוש קבוע</b>
<u>4,926,445</u>	<u>7,023,155</u>	<b>סה"כ נכסים</b>
		<b>התחייבויות והון</b>
		<b>התחייבויות שוטפות</b>
282,904	1,072,760	אשראי מתאגידים בנקאיים ואחרים
1,463	1,314	התחייבויות לספקים ולנותני שירותים
98,674	192,994	זכאים ויתרות זכות
16,524	18,362	הפרשות
<u>399,565</u>	<u>1,285,430</u>	
		<b>התחייבויות לזמן ארוך</b>
1,075,591	997,364	התחייבויות לתאגידים בנקאיים
1,632,841	1,709,804	אגרות חוב
500	1,112	הטבות לעובדים
62,324	386	התחייבות בגין כתבי אופציה למשקיעים
<u>2,771,256</u>	<u>2,708,666</u>	
		<b>הון</b>
564,515	564,546	הון מניות
2,245,022	3,904,575	פרמיה על מניות
(6,071)	(6,071)	מניות באוצר
-	(242,827)	קרנות
(1,047,842)	(1,191,164)	יתרת הפסד
<u>1,755,624</u>	<u>3,029,059</u>	
<u>4,926,445</u>	<u>7,023,155</u>	<b>סה"כ התחייבויות והון</b>

**באור 35 - נתונים כספיים תמציתיים על בסיס סולו (המשך)**

**ד. דוח רווח והפסד לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר**

2007	2008	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
2,583	2,165	<b>הכנסות</b>
-	574,523	שירותי ניהול לחברות מוחזקות
147,254	58,319	רווח ממימוש ניירות ערך זמינים למכירה
47,391	58,016	הכנסות מדיבידנדים
115,891	94,768	הכנסות אחרות
313,119	787,791	הכנסות מימון
35,737	41,769	<b>הוצאות</b>
11,937	206,010	הוצאות הנהלה וכלליות
-	168	הפחתת השקעות ונכסים
222,383	682,486	הוצאות אחרות
270,057	930,433	הוצאות מימון
43,062	(142,642)	<b>רווח (הפסד) נקי לשנה*</b>

\* בהתאם ל-IFRS, דוחות סולו אינם כוללים, בין היתר, את חלקה של החברה ברווחי חברות מוחזקות, שכן ההשקעות בחברות מוחזקות מוצגות על בסיס עלותן הנחשבת. ראה בסעיפים א ו-ב לעיל.

**ה. דוח על הכנסות והוצאות שהוכרו לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר**

2007	2008	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
4,659	331,697	שינוי נטו בשווי הוגן של נכסים פיננסיים המסווגים כזמינים למכירה
-	(574,523)	שינוי נטו בשווי הוגן של נכסים פיננסיים המסווגים כזמינים למכירה
306	(680)	שהועבר לדוח רווח והפסד
43,062	(142,642)	רווחים (הפסדים) אקטואריים מתוכנית הטבה מוגדרת
48,027	(386,148)	רווח (הפסד) לשנה

**באור 35 - נתונים כספיים תמציתיים על בסיס סולו (המשך)**

ו. דוח תזרים מזומנים לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר

2007	2008	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
		<b>תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת</b>
		<b>רווח (הפסד) לשנה</b>
43,062	(142,642)	
		התאמות:
		עלויות מימון, נטו
143,563	447,355	ירידת ערך ניירות ערך זמינים למכירה
3,464	4,460	פחת והפחות
247	189	ירידה בהטבות לעובדים
(2,476)	(68)	דיבידנד מחברה מאוחדת
-	130,000	הפחות הוצאות שכר בגין אופציות לעובדים
148	-	שערוך נדל"ן להשקעה
(3,600)	(2,000)	ירידת ערך השקעות
8,473	201,550	הפסדי (רווחי) הון ממימוש, נטו:
4	73	רכוש קבוע
(40,354)	(623,230)	השקעות בחברות מוחזקות ובניירות ערך זמינים למכירה
		שחיקה והצמדת קרן בגין והפחתת ניכיון אגרות חוב ושערוך
42,805	15,025	התחייבות בגין כתבי אופציות
38,475	63,213	הצמדת קרן הלוואות והתחייבויות אחרות לזמן ארוך
(50,071)	55,754	שחיקת (עליית) ערך נכסים והשקעות, פקדונות והלוואות לקבל
(147,397)	32,949	עלייה (ירידה) בחייבים ויתרות חובה
19,827	(587)	עלייה (ירידה) בהתחייבויות לספקים ובזכאים וביתרות זכות
<b>56,170</b>	<b>182,041</b>	<b>מזומנים נטו שנבעו מפעילות שוטפת</b>
		<b>תזרימי מזומנים מפעילות השקעה</b>
		רכישת רכוש קבוע
(5)	(31)	החזר השקעה בשותפות
131,802	-	תמורה ממימוש השקעות במוחזקות ואחרות
34,652	4,575,915	תמורה ממכירת רכוש קבוע
9	-	ירידה בהשקעות וחובות אחרים לקבל, נטו
267,730	-	השקעה בחברות כלולות ואחרות
(78,451)	(8,539,034)	ירידה בפקדונות והשקעות זמן קצר, נטו
65,804	382,157	ריבית שהתקבלה
50,266	55,858	
<b>471,807</b>	<b>(3,525,135)</b>	<b>מזומנים נטו שנבעו מפעילות (ששימשו לפעילות) השקעה</b>

**באור 35 - נתונים כספיים תמציתיים על בסיס סולו (המשך)**

ו. דוח תזרים מזומנים לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר (המשך)

2007	2008	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
-	<b>1,659,584</b>	<b>תזרימי מזומנים מפעילות מימון</b>
640,789	-	תמורה נטו מהנפקת מניות
173	-	תמורה נטו מהנפקת אגרות חוב
(530,387)	-	תמורה מממוש אופציות שהוענקו למשקיעים
(91,499)	<b>(151,623)</b>	חלוקת דיבידנד
(7,671)	<b>13,571</b>	ריבית ששולמה
1,040,329	<b>158,000</b>	תזרים מסילוק נגזרים
(21,766)	<b>(310,771)</b>	קבלת הלוואות והתחייבויות אחרות לזמן ארוך
-	<b>787,718</b>	פרעון הלוואות, אג"ח והתחייבויות אחרות לזמן ארוך
-	<b>787,718</b>	עלייה באשראי מתאגידים בנקאיים ואחרים, נטו
<b>1,029,968</b>	<b>2,156,479</b>	<b>מזומנים נטו שנבעו מפעילות מימון</b>
1,557,945	<b>(1,186,615)</b>	<b>שינוי במזומנים ושווי מזומנים</b>
238,207	<b>1,689,139</b>	<b>מזומנים ושווי מזומנים לתחילת התקופה</b>
(107,013)	<b>(245,912)</b>	<b>השפעת תנודות בשער החליפין של יתרות מזומנים ושווי מזומנים</b>
<b>1,689,139</b>	<b>256,612</b>	<b>מזומנים ושווי מזומנים לסוף התקופה</b>

נספח א' - רשימת חברות מוחזקות

רשימה

שיעור יחסי בהון המניות		שם החברה המאוחדת
מניות המקנות חלק ברווחים	מניות המקנות זכויות הצבעה	
%	%	
100	100	טלרד החזקות בע"מ
100	100	כור הון סיכון
100	100	כור החזקות בע"מ (בפירוק מרצון)
100	100	כור השקעות בע"מ
100	100	כור נכסים בע"מ
55	55	כור שבל בע"מ
100	100	מ.א.ג.מ. החזקות כימיה בע"מ
100	100	סולכור, חברה לשיווק וקניות בע"מ
70	70	הרייט השקעות (2001) בע"מ (לשעבר דקולינק אלחוטי בע"מ)
97.5	97.5	MICROWAVE NETWORKS INC.
100	100	KORIN INSURANCE LIMITED
100	100	תדיראן בע"מ
100	100	כור תדיראן גמל בע"מ

שיעור יחסי בהון המניות		שם החברה הכלולה
מניות המקנות חלק ברווחים	מניות המקנות זכויות הצבעה	
%	%	
41.9	41.5	מכתשים אגן תעשיות בע"מ *
21.5	21.5	איסיטל בע"מ*
33.3	33.3	א.כ.א חברה לפיתוח בע"מ
61	61	טלרד נטוורקס בע"מ
50	50	אפסילון בית השקעות בע"מ
-	-	משאל תעשיות אלומיניה בע"מ

\* חברה שניירות הערך שלה נסחרים בבורסה לניירות ערך.

