

כור תעשיות בע"מ

**הדוחות הכספיים
(בלתי מבוקרים)
לתקופה שנסתיימה ביום
30 ביוני 2007**

תוכן העניינים

עמוד

2	מכתב סקירה של רואי החשבון
	תמצית דוחות כספיים ביניים מאוחדים ליום 30 ביוני 2007 (בלתי מבוקרים):
3	תמצית מאזנים ביניים מאוחדים
4	תמצית דוחות רווח והפסד ביניים מאוחדים
7-5	תמצית דוחות ביניים על השינויים בהון העצמי
10-8	תמצית דוחות ביניים מאוחדים על תזרימי המזומנים
23-11	באורים לדוחות הכספיים ביניים

לכבוד
חברי הדירקטוריון של
כור תעשיות בע"מ

הנדון: סקירת תמצית דוחות כספיים ביניים מאוחדים בלתי מבוקרים לתקופות של ששה ושלושה חודשים שנסתיימו ביום 30 ביוני 2007

לבקשתכם, סקרנו את תמצית מאזן הביניים המאוחד של כור תעשיות בע"מ (להלן: "החברה") והחברות המאוחדות שלה ליום 30 ביוני 2007, את תמצית דוחות רווח והפסד ביניים המאוחדים, את תמצית דוחות הביניים על השינויים בהון העצמי ואת תמצית דוחות הביניים המאוחדים על תזרימי המזומנים לתקופות של ששה ושלושה חודשים שהסתיימו באותו תאריך.

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

הומצאו לנו דוחות של רואי חשבון אחרים בדבר סקירת תמצית דוחות כספיים ביניים של חברות מאוחדות אשר נכסיהן ליום 30 ביוני 2007 מהווים כ- 5% מכלל הנכסים הכלולים בתמצית מאזן הביניים המאוחד והכנסותיהן מהוות כ- 29% וכ- 25% מכלל ההכנסות והרווחים מפעילויות נמשכות הכלולים בתמצית דוח רווח והפסד ביניים המאוחד, לתקופות של ששה ושלושה חודשים שהסתיימו באותו תאריך, בהתאמה, והכנסותיהן מהוות כ- 14.5% מכלל ההכנסות והרווחים מפעילויות מופסקות הכלולים בתמצית דוח רווח והפסד ביניים המאוחד לתקופה של ששה חודשים שהסתיימה באותו תאריך. כמו כן, הומצאו לנו דוחות של רואי חשבון אחרים של חברות כלולות אשר ההשקעה בהן ליום 30 ביוני 2007 הסתכמה לסך של כ- 170,728 אלפי ש"ח ואשר חלקה של החברה ברווחיהן הינו כ- 14,347 אלפי ש"ח וכ- 5,722 אלפי ש"ח לתקופות של ששה ושלושה חודשים שהסתיימו באותו תאריך, בהתאמה.

מאחר שהסקירה שנערכה היא מצומצמת בהיקפה ואינה מהווה בדיקה לפי תקני בקורת מקובלים, אין אנו מחוויים דעה על דוחות הביניים המאוחדים התמציתיים.

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

סומך חייקין
רואי חשבון

15 באוגוסט 2007

תמצית מאזנים ביניים מאוחדים ליום

31 בדצמבר (2) 2006 (מבוקר) אלפי ש"ח	30 ביוני (1) 2006 (בלתי מבוקר) אלפי ש"ח	30 ביוני 2007 (בלתי מבוקר) אלפי ש"ח
241,586	175,298	1,206,289
695,931	445,406	584,450
33,010	32,182	52,854
64,521	89,128	59,361
62,319	79,977	76,592
1,097,367	821,991	1,979,546
3,322,177	2,883,768	3,581,365
179,488	564,737	126,316
3,501,665	3,448,505	3,707,681
*80,080	*80,704	108,280
*9,528	*10,280	8,708
546	653	12,297
814,645	895,665	-
5,503,831	5,257,798	5,816,512

רכוש

רכוש שוטף

מזומנים ושווי מזומנים
פקדונות והשקעות לזמן קצר
לקוחות
חייבים ויתרות חובה
מלאי

השקעות וחובות לזמן ארוך לקבל

השקעות בחברות כלולות
השקעות וחובות אחרים לקבל

נדל"ן להשקעה

רכוש קבוע, נטו

רכוש אחר, מסים נדחים והוצאות נדחות, נטו

נכסים המיוחסים לפעילות מופסקת

* סווג מחדש - ראה ביאור 1ב(4)

(1) סווג מחדש בגין פעילות מופסקת - ראה ביאור 7 (2) וביאור 7 (3).
(2) סווג מחדש בגין פעילות מופסקת - ראה ביאור 7 (3).

הבאורים לדוחות הכספיים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

31 בדצמבר (2) 2006 (מבוקר) אלפי ש"ח	30 ביוני (1) 2006 (בלתי מבוקר) אלפי ש"ח	30 ביוני 2007 (בלתי מבוקר) אלפי ש"ח
33,800	39,960	154,301
40,473	42,895	62,612
161,228	152,414	180,098
1,779	1,190	3,646
237,280	236,459	400,657
1,299,174	1,361,829	1,218,344
47,467	51,487	32,955
988,482	398,329	1,610,862
34	44	1,428
2,137	-	1,461
2,337,294	1,811,689	2,865,050
737,721	823,726	-
2,348	1,965	3,112
2,189,188	2,383,959	2,547,693
5,503,831	5,257,798	5,816,512

התחייבויות והון

התחייבויות שוטפות

אשראי מתאגידים בנקאיים ואחרים
ספקים ונותני שירותים
זכאים ויתרות זכות
מקדמות מלקוחות

התחייבויות לזמן ארוך

הלוואות מבנקים
הלוואות מאחרים
אגרות חוב
מסים נדחים
התחייבויות בשל סיום יחסי עובד-מעביד, נטו

התחייבויות המיוחסות לפעילות מופסקת

זכויות המיעוט

הון עצמי

מיכל יגיל
חשבת

רענן כהן
מנכ"ל

יונתן קולבר
יו"ר דירקטוריון

תאריך אישור הדוחות הכספיים: 15 באוגוסט 2007

תמצית דוחות רווח והפסד ביניים מאוחדים

לשנה שנתיימה ביום	לתקופה שלושה חודשים שהסתיימה ביום		לתקופה של ששה חודשים שהסתיימה ביום		
	31 בדצמבר (2)2006	30 ביוני (1)2006	30 ביוני 2007	30 ביוני (1)2006	
	(מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)
	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
					הכנסות ורווחים :
270,452	64,557	64,595	141,656	118,213	הכנסות ממכירות ושירותים
(37,555)	(3,767)	121,109	60,544	233,989	חלקה של קבוצת כור
99,492	(393)	16,352	4,109	49,962	בתוצאות חברות כלולות, נטו
<u>332,389</u>	<u>60,397</u>	<u>202,056</u>	<u>206,309</u>	<u>402,164</u>	הכנסות אחרות, נטו
					הוצאות והפסדים :
210,097	49,374	45,844	103,823	86,869	עלות המכירות והשירותים
47,315	12,570	11,213	25,175	22,896	הוצאות מכירה ושיווק
87,514	44,805	8,522	60,523	21,505	הוצאות הנהלה וכלליות
97,480	43,774	(1,609)	57,684	6,527	הוצאות (הכנסות) מימון, נטו
<u>442,406</u>	<u>150,523</u>	<u>63,970</u>	<u>247,205</u>	<u>137,797</u>	
(110,017)	(90,126)	138,086	(40,896)	264,367	רווח (הפסד) לפני מסים על
(4,671)	(15,407)	432	(15,367)	917	ההכנסה
					מסים על ההכנסה
(114,688)	(105,533)	138,518	(56,263)	265,284	רווח (הפסד) לאחר מסים על
(2,430)	(355)	(744)	(2,324)	(408)	הכנסה
(117,118)	(105,888)	137,774	(58,587)	264,876	חלק המיעוט בתוצאות
13,918	11,389	13,678	3,398	10,355	חברות מאוחדות, נטו
62,552	-	-	62,552	-	רווח (הפסד) מפעילות נמשכת
<u>(40,648)</u>	<u>(94,499)</u>	<u>151,452</u>	<u>7,363</u>	<u>275,231</u>	רווח מפעילויות מופסקות, נטו
					(באור 7)
					השפעה מצטברת לתחילת
					שנה בגין שינוי שיטה
					חשבונאית
					רווח (הפסד) נקי לתקופה
					רווח בסיסי למניה רגילה
(6.623)	(6.667)	8.299	(3.351)	15.762	רווח (הפסד) מפעילות נמשכת
0.849	0.697	0.825	0.209	0.625	רווח מפעילות מופסקת
3.815	-	-	3.840	-	רווח בגין השפעה מצטברת
<u>(1.959)</u>	<u>(5.970)</u>	<u>9.124</u>	<u>0.698</u>	<u>16.387</u>	בגין שינוי שיטה חשבונאית
					רווח (הפסד) נקי לתקופה
					רווח (הפסד) מדולל למניה
					רגילה
(7.161)	(6.667)	8.198	(3.842)	15.638	רווח (הפסד) מפעילות נמשכת
0.849	0.697	0.823	0.209	0.623	רווח מפעילות מופסקת
3.815	-	-	3.840	-	רווח בגין השפעה מצטברת
<u>(2.497)</u>	<u>(5.970)</u>	<u>9.021</u>	<u>0.207</u>	<u>16.261</u>	בגין שינוי שיטה חשבונאית

(1) סווג מחדש בגין פעילות מופסקת - ראה ביאור 7 (2) וביאור 7 (3).
 (2) סווג מחדש בגין פעילות מופסקת - ראה ביאור 7 (3).

הבאורים לדוחות הכספיים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

תמצית דוחות ביניים על השינויים בהון העצמי

סה"כ אלפי ש"ח	יתרת הפסד אלפי ש"ח	דיבידנד שהוכרז לאחר תאריך המאזן אלפי ש"ח	התאמות הנובעות מתרגום דוחות כספיים של חברות מוחזקות במטבע חוץ אלפי ש"ח	מניות החברה המוחזקות על על ידי חברה מאוחדת אלפי ש"ח	תקבולים על חשבון אופציות אלפי ש"ח	קרנות הון אלפי ש"ח	הון המניות אלפי ש"ח	מספר מניות רגילות (1)	
2,319,467	(546,091)	-	(281,377)	(6,071)	21,715	2,566,776	564,515	16,570,625	יתרה ליום 1 באפריל 2007 (בלתי מבוקר)
									תנועה בתקופה של שלושה חודשים שנסתיימה ביום 30 ביוני 2007 (בלתי מבוקר):
151,452	151,452	-	-	-	-	-	-	-	רווח נקי לתקופה
-	(149,857)	149,857	-	-	-	-	-	-	דיבידנד שהוכרז לאחר תאריך המאזן
50	-	-	-	-	-	50	-	-	הוצאות הטבה בגין אופציות לעובדים
*-	-	-	-	-	-	-	*-	18,479	מימוש כתבי אופציה שהוענקו לעובדים
76,724	-	-	76,724	-	-	-	-	-	התאמות הנובעות מתרגום דוחות כספיים של חברות מוחזקות במטבע חוץ
2,547,693	(544,496)	149,857	(204,653)	(6,071)	21,715	2,566,826	564,515	16,589,104	יתרה ליום 30 ביוני 2007 (בלתי מבוקר)
2,615,231	(581,334)	-	50,571	(6,071)	21,715	2,565,835	564,515	16,240,301	יתרה ליום 1 באפריל 2006 (בלתי מבוקר)
									תנועה בתקופה של שלושה חודשים שנסתיימה ביום 30 ביוני 2006 (בלתי מבוקר):
(94,499)	(94,499)	-	-	-	-	-	-	-	רווח נקי לתקופה
723	-	-	-	-	-	723	-	-	הוצאות הטבה בגין אופציות לעובדים
*-	-	-	-	-	-	-	*-	240,462	מימוש כתבי אופציה שהוענקו לעובדים
(137,496)	-	-	(137,496)	-	-	-	-	-	התאמות הנובעות מתרגום דוחות כספיים של חברות מוחזקות במטבע חוץ
2,383,959	(675,833)	-	(86,925)	(6,071)	21,715	2,566,558	564,515	16,480,763	יתרה ליום 30 ביוני 2006 (בלתי מבוקר)

(1) בניכוי החזקה על ידי החברה וחברות מאוחדות.
* מייצג סכום הנמוך מ-1 אלפי ש"ח.

הבאורים לדוחות הכספיים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

התאמות הנובעות מתרגום	דוחות כספיים של חברות מוחזקות במטבע חוץ	מניות החברה המוחזקות על ידי חברה מאוחדות	תקבולים על חשבון אופציות	קרנות הון	הון המניות	מספר מניות רגילות (1)	
יתרת הפסד	דוחות כספיים של חברות מוחזקות במטבע חוץ	מניות החברה המוחזקות על ידי חברה מאוחדות	תקבולים על חשבון אופציות	קרנות הון	הון המניות	מספר מניות רגילות (1)	
סה"כ	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
2,478,434	(683,196)	15,983	(6,071)	21,715	2,565,488	564,515	16,146,668
(40,648)	(40,648)	-	-	-	-	-	-
1,236	-	-	-	1,236	-	-	-
*-	-	-	-	-	-	*-	420,402
(249,834)	-	(249,834)	-	-	-	-	-
2,189,188	(723,844)	(233,851)	(6,071)	21,715	2,566,724	564,515	16,567,070

יתרה ליום 1 בינואר 2006 (מבוקר)

תנועה בשנת 2006 (מבוקר):

רווח נקי לשנה
הוצאות הטבה בגין אופציות לעובדים
מימוש כתבי אופציה שהוענקו לעובדים
התאמות הנובעות מתרגום דוחות כספיים
של חברות מוחזקות במטבע חוץ, נטו

יתרה ליום 31 בדצמבר 2006 (מבוקר)

(1) בניכוי החזקה על ידי החברה וחברות מאוחדות.

* מייצג סכום הנמוך מ-1 אלפי ש"ח.

באורים לדוחות הכספיים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

תמצית דוחות ביניים מאוחדים על תזרימי המזומנים

לשנה שנתיימה ביום	לתקופה שלושה חודשים שהסתיימה ביום		לתקופה של ששה חודשים שהסתיימה ביום			
	31 בדצמבר (2)2006 (מבוקר) אלפי ש"ח	30 ביוני (1)2006 (בלתי מבוקר) אלפי ש"ח	30 ביוני 2007 (בלתי מבוקר) אלפי ש"ח	30 ביוני (1)2006 (בלתי מבוקר) אלפי ש"ח		30 ביוני 2007 (בלתי מבוקר) אלפי ש"ח
					תזרימי מזומנים לפעילות שוטפת	
	(40,648)	(94,499)	151,452	7,363	275,231	רווח (הפסד) נקי לתקופה
	16,273	92,835	(190,259)	(16,909)	(325,553)	התאמות הדרושות כדי להציג את המזומנים מפעילות שוטפת (א)
	(24,375)	(1,664)	(38,807)	(9,546)	(50,322)	מזומנים נטו ששימשו לפעילות שוטפת נמשכת
	31,556	16,306	-	28,567	9,006	מזומנים נטו שנבעו מפעילות שוטפת מופסקת
	7,181	14,642	(38,807)	19,021	(41,316)	סך כל מזומנים מפעילות שוטפת
						תזרימי מזומנים מפעילות השקעה
	(3,934)	(251)	(353)	(499)	(811)	רכישת רכוש קבוע
	-	-	(9,269)	(925)	(12,633)	סכומים שנוקפו לרכוש בלתי מוחשי והוצאות נדחות תמורה ממימוש השקעות בחברות מוחזקות
	182,161	-	67,182	-	253,775	השקעה בחברות כלולות ואחרות
	(923,965)	(269,325)	(9,673)	(285,803)	(10,193)	תמורה ממכירת רכוש קבוע ורכוש אחר
	910	144	-	195	-	השקעה בחברות הון סיכון
	(7,417)	(4,733)	-	(5,717)	(3,562)	ירידה בהשקעות אחרות
	1,649	18,654	2,521	4,109	2,521	ירידה בפקדונות והשקעות לזמן קצר, נטו
	1,708	211,253	26,062	32,814	105,506	מזומנים, נטו שנבעו מפעילות (שימשו לפעילות) השקעה נמשכת
	(748,888)	(44,258)	76,470	(255,826)	334,603	מזומנים ששימשו לפעילות השקעה מופסקת
	(79,274)	(9,985)	(2,671)	(70,600)	(5,541)	
	(828,162)	(54,243)	73,799	(326,426)	329,062	סך כל מזומנים מפעילות השקעה

(1) סווג מחדש בגין פעילות מופסקת - ראה ביאור 7 (2) וביאור 7 (3).

(2) סווג מחדש בגין פעילות מופסקת - ראה ביאור 7 (3).

הבאורים לדוחות הכספיים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

תמצית דוחות ביניים מאוחדים על תזרימי המזומנים (המשך)

לשנה שנסתיימה ביום	לתקופה שלושה חודשים שהסתיימה ביום		לתקופה של ששה חודשים שהסתיימה ביום		
	31 בדצמבר (2)2006 (מבוקר) אלפי ש"ח	30 ביוני (1)2006 (בלתי מבוקר) אלפי ש"ח	30 ביוני 2007 (בלתי מבוקר) אלפי ש"ח	30 ביוני (1)2006 (בלתי מבוקר) אלפי ש"ח	
593,988	-	640,789	-	640,789	תזרימי מזומנים לפעילות מימון
(1,138)	-	-	-	(76)	תמורה מהנפקת אגרות חוב
-	-	-	(182)	-	רכישת אופציות על ידי חברה מאוחדת
142,363	142,879	3,187	142,879	3,187	דיבידנד ששולם למיעוט בחברות מאוחדות
(53,081)	(3,600)	(1,870)	(3,600)	(1,870)	קבלת הלוואות והתחייבויות אחרות לזמן ארוך
(2,835)	4,547	4,963	(2,700)	4,963	פרעון הלוואות, אגרות חוב והתחייבויות אחרות לזמן ארוך
679,297	143,826	647,069	136,397	646,993	עליה (ירידה) באשראי מתאגידים בנקאיים ואחרים, נטו
47,643	1,906	-	51,897	(5,647)	מזומנים נטו שנבעו מפעילות מימון נמשכת
726,940	145,732	647,069	188,294	641,346	מזומנים נטו שנבעו מפעילות (ששימשו לפעילות) מימון מופסקת
(657)	(1,525)	42	(1,189)	-	סה"כ מזומנים מפעילות מימון
74	-	-	1,213	-	הפרשי תרגום בגין יתרות מזומנים בחברות מוחזקות אוטונומיות בפעילות נמשכת
(94,624)	104,606	682,103	(119,087)	929,092	הפרשי תרגום בגין יתרות מזומנים בחברות מוחזקות אוטונומיות בפעילות מופסקת
52,449	22,056	36,100	10,624	35,611	סה"כ עליה (ירידה) במזומנים ושווי מזומנים
(42,175)	126,662	718,203	(108,463)	964,703	מזומנים ושווי מזומנים מפעילות מופסקת
283,761	48,636	488,086	283,761	241,586	עליה (ירידה) במזומנים ובשווי מזומנים פעילות נמשכת
241,586	175,298	1,206,289	175,298	1,206,289	יתרת מזומנים ושווי מזומנים לתחילת התקופה
					יתרת מזומנים ושווי מזומנים לסוף התקופה

(1) סווג מחדש בגין פעילות מופסקת - ראה ביאור 7 (2) וביאור 7 (3).
 (2) סווג מחדש בגין פעילות מופסקת - ראה ביאור 7 (3).

הבאורים לדוחות הכספיים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

תמצית דוחות ביניים מאוחדים על תזרימי המזומנים (המשך)

לשנה שנסתיימה ביום	לתקופה שלושה חודשים שהסתיימה ביום		לתקופה של ששה חודשים שהסתיימה ביום		
	30 ביוני 2006 (1)	30 ביוני 2007 (2)	30 ביוני 2006 (1)	30 ביוני 2007 (2)	
(מבוקר) אלפי ש"ח	(בלתי מבוקר) אלפי ש"ח	(בלתי מבוקר) אלפי ש"ח	(בלתי מבוקר) אלפי ש"ח	(בלתי מבוקר) אלפי ש"ח	
(62,552)	-	-	(62,552)	-	א. התאמות הדרושות כדי להציג את המזומנים מפעילות שוטפת
(13,918)	(11,389)	(13,678)	(3,398)	(10,355)	הכנסות והוצאות שאינן כרוכות בתזרימי מזומנים:
2,430	(1,011)	744	958	408	השפעה מצטברת לתחילת שנה בגין שינוי שיטה חשבונאית רווח מפעילות מופסקת חלק המיעוט ברווחי מאוחדות, נטו
139,450	40,503	(119,282)	(3,006)	(230,466)	חלקה של קבוצת כור בתוצאות חברות כלולות, נטו
5,403	(369)	1,734	2,049	2,852	פחת והפחתות
13,869	15,293	660	14,305	1,330	מסים נדחים, נטו
2,097	(88)	(607)	(46)	(676)	עליה (ירידה) בהתחייבויות בשל סיום יחסי עובד מעביד, נטו
1,633	723	285	1,070	512	הפחתת הוצאות שכר בגין אופציות לעובדים הפסדי (רווחי) הון, נטו ממימוש:
339	6	(36)	(17)	(34)	רכוש קבוע ורכוש אחר
-	-	(1,493)	-	(25,322)	השקעה בחברות כלולות
(79,308)	-	(14,826)	-	(24,748)	השקעות בחברות מוחזקות
23,765	17,464	3,809	15,935	3,357	שחיקת (עליית) ערך בגין אגרות חוב והפחתת נכיון
(25,545)	3,256	5,079	7,475	1,345	שחיקה בגין קרן הלוואות והתחייבויות אחרות לזמן ארוך
(8,350)	(4,409)	(46,505)	(11,504)	(42,717)	שחיקת (עליית) ערך בגין השקעות, פקדונות והלוואות לקבל
(1,504)	10,008	(1,190)	11,654	(1,190)	ירידת ערך (השבת ערך) נכסים והשקעות (בעיקר השקעות הון סיכון)
(2,191)	69,987	(185,306)	(27,077)	(325,704)	
					שינויים בסעיפי רכוש והתחייבויות תפעוליים:
15,782	25,085	(12,325)	(1,885)	(32,559)	(עליה) ירידה בלקוחות ובחייבים ויתרות חובה
18,035	3,100	(6,358)	6,046	(11,931)	(עליה) ירידה במלאי ועבודות בביצוע, בניכוי מקדמות מלקוחות
(15,353)	(5,337)	13,730	6,007	44,641	עליה (ירידה) בספקים ונותני שרותים ובזכאים ויתרות זכות
18,464	22,848	(4,953)	10,168	151	
16,273	92,835	(190,259)	(16,909)	(325,553)	
					ב. פעולות שלא במזומן
56,159	-	-	-	-	חייבים בגין מכירת השקעות הון סיכון
10,470	-	-	-	-	דיבידנד בעין מחברה כלולה
-	-	36,730	-	36,730	חייבים בגין מכירת פעילות מופסקת
-	-	26,321	-	26,321	מימוש מקדמה בגין מכירת פעילות מופסקת

(1) סווג מחדש בגין פעילות מופסקת - ראה ביאור 7 (2) וביאור 7 (3).
 (2) סווג מחדש בגין פעילות מופסקת - ראה ביאור 7 (3).

הבאורים לדוחות הכספיים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

באור 1 - כללי

- א. כללי**
1. דוחות ביניים אלה נערכו על פי הכללים החשבונאיים המקובלים כמתחייב לצורך עריכת דוחות כספיים לתקופות ביניים בהתאם לתקן 14 של המוסד הישראלי לתקינה בחשבונאות ובהתאם להוראות פרק ד' לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומידיים), התש"ל - 1970.
 2. דוחות הביניים המאוחדים נערכו ליום 30 ביוני 2007 ולתקופות של שישה ושלושה חודשים שהסתיימו באותו תאריך. יש לעיין בדוחות אלה בהקשר לדוחות הכספיים השנתיים של החברה וחברות מאוחדות שלה ליום 31 בדצמבר 2006 ולשנה שהסתיימה באותו תאריך ולביאורים אשר נלוו אליהם (להלן - הדוחות השנתיים).
 3. עיקרי המדיניות החשבונאית יושמו בדוחות ביניים אלה באופן עקבי ליישומם בדוחות השנתיים, פרט לאמור בביאור 1 ב' להלן.

ב. יישום לראשונה של תקני חשבונאות

(1) תקן חשבונאות מספר 27, "רכוש קבוע"

החל מיום 1 בינואר 2007, מיישמת החברה את תקן חשבונאות מספר 27 בדבר רכוש קבוע (להלן - "התקן"). התקן קובע כללים להכרה, למדידה ולגריעה של פריטי רכוש קבוע ואת הגילוי הנדרש בגינם. התקן קובע, בין היתר, שהחברה תכלול כחלק מעלות פריט הרכוש הקבוע את אומדן העלויות שיוצרו בגין מחויבות לפירוק והעברה של הפריט ושיקום המקום שבו הוא ממוקם, כבר בעת ההכרה הראשונית בפריט. כמו כן קובע התקן שקבוצות של פריטי רכוש קבוע דומים ימדדו לפי עלות בניכוי פחת שנצבר ובניכוי הפסדים מירידת ערך, או לחילופין ימדדו בסכום משוער בניכוי פחת שנצבר כאשר עלייה בערך של נכס כתוצאה מהערכה מחדש מעבר לעלות הראשונית תיזקף ישירות להון העצמי בסעיף קרן הערכה מחדש. בנוסף תבוצע הפחתה בנפרד של כל חלק של פריט רכוש קבוע עם עלות שהיא משמעותית ביחס לסך העלות של הפריט, לרבות עלויות של בדיקות תקופתיות משמעותיות. התקן קובע גם שפריט רכוש קבוע שנרכש תמורת פריט לא כספי אחר במסגרת עסקה בעלת מהות מסחרית, ימדד לפי שווי הוגן.

התקן דורש גם שתערך בחינה של ערך הגרט, אורך החיים השימושיים ואופן ההפחתה של הנכס לפחות בסוף כל שנה, ובמידה ויש שינוי באמדנים בהשוואה לאמדנים הקודמים, יש לטפל בשינויים כשינוי באמדן חשבונאי.

החברה בחרה למדוד את פריטי הרכוש הקבוע לפי עלות בניכוי פחת שנצבר.

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

(2) תקן חשבונאות מספר 26, "מלאי"

החל מיום 1 בינואר 2007, מיישמת החברה את תקן חשבונאות מספר 26 בדבר מלאי (להלן - "התקן"). התקן קובע כללים לקביעת עלות המלאי וההכרה בהוצאה הנובעת עקב כך, וכן לקביעת ירידת ערך של מלאי לשווי מימוש נטו.

בהתאם להוראות התקן, המלאי יוצג לפי הנמוך מבין עלות או שווי מימוש נטו. התקן גם מספק הנחיות בדבר העמסת עלויות למלאי.

אימוץ התקן יהיה בדרך של יישום למפרע של נתוני השוואה המתאימים לתקופות קודמות.

ליישום התקן לא היתה השלכה מהותית על מצבה הכספי או תוצאות פעילותה של החברה.

(3) תקן חשבונאות מספר 23, " הטיפול החשבונאי בעסקאות בין ישות לבין בעל השליטה בה"

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

באור 1 - כללי (המשך)

ב. יישום לראשונה של תקני חשבונאות (המשך)

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

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

ליישום לראשונה של התקן החדש לא היתה השפעה מהותית על תוצאות הפעילות ומצבה הכספי של החברה.

(4) תקן חשבונאות מספר 16, "נדל"ן להשקעה"

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

החברה בחרה ליישם את מודל השווי ההוגן למדידת הנדל"ן להשקעה שלה. לפיכך, ובהתאם להוראות המעבר של התקן, הכירה החברה ביום 1 בינואר 2007 בגידול ביתרת הנדל"ן להשקעה בסך 28 מיליון ש"ח, ובגידול ביתרת השקעותיה בחברות כלולות בסך 32 מיליון ש"ח. החברה רשמה גידול ביתרת הפתיחה של העודפים בסך 52 מיליון ש"ח בגין הנ"ל.

החברה מכירה בהתחייבות בגין תשלום מס מכירה עם קרות האירוע היוצר לחברה מחויבות זו, ולכן הדוחות הכספיים אינם כוללים התחייבות בגין מס מכירה המתייחס לנכסי נדל"ן להשקעה של החברה. להערכת החברה, במידה והחברה הייתה מממשת את כל נכסי הנדל"ן להשקעה שלה במחיר המשקף את שוויים ההוגן לתאריך המאזן, ההשפעה לאחר מס על הדוחות הכספיים, הכוללת את סכום ההתחייבות לתשלום מס מכירה, חלק המיעוט וחלקה של החברה בתוצאותיהן של חברות כלולות תהיה הוצאה של כ-4 מיליון ש"ח.

(5) תקן חשבונאות 30, "נכסים בלתי מוחשיים"

החל מיום 1 בינואר 2007, מיישמת החברה את תקן חשבונאות מספר 30 בדבר נכסים בלתי מוחשיים (להלן - "התקן"). התקן קובע את הטיפול החשבונאי בנכסים בלתי מוחשיים ומגדיר כיצד למדוד את ערכם בספרים של נכסים אלה, תוך פירוט הגילויים הנדרשים.

בהתאם להוראות המעבר של התקן, אימוץ התקן יעשה בדרך של יישום למפרע, למעט כמפורט להלן. לעניין צירופי עסקים, התקן ייושם לגבי צירופי עסקים שהתרחשו ביום 1 בינואר 2007 או לאחר מכן, ואילו לגבי פרויקט מחקר ופיתוח בתהליך אשר נרכש במסגרת צירוף עסקים שהתרחש לפני 1 בינואר 2007 ומקיים את הגדרת נכס בלתי מוחשי במועד הרכישה ונזקף כהוצאה במועד הרכישה, תכיר החברה ביום 1 בינואר 2007 בנכס פרויקט מחקר ופיתוח בתהליך, תוך ייחוס מיסים.

נכס מחקר ופיתוח יוכר לפי הסכום שהוערך במועד הרכישה בניכוי הפחתה שהייתה נצברת אילו הופחת ממועד הרכישה ועד ליום 31 בדצמבר 2006 בהתאם לאורך החיים השימושיים של הנכס ובניכוי הפסדים מירידת ערך שנצברו. סכום התיאום ייזקף ליתרת העודפים ליום 1 בינואר 2007.

החברה זקפה כהוצאה בסך 2,443 אלפי ש"ח פרויקט מחקר ופיתוח בתהליך, אשר נרכש במסגרת צרוף עסקים שהתרחש לפני 1 בינואר 2007. הפרויקט מקיים את הגדרת נכס בלתי מוחשי ועל כן הכירה החברה ביום 1 בינואר 2007 בנכס פרויקט מחקר ופיתוח בתהליך בסך 1,728 אלפי ש"ח (לאחר ייחוס מיסים נדחים), כנגד תיקון יתרת העודפים לאותו מועד.

החל מיום 1 בינואר 2007 חלק מהחברות המוחזקות של החברה בוחנות את התנאים לרישום נכסים בלתי מוחשיים בגין פרויקטי פיתוח של נכסים בלתי מוחשיים. חברות מוחזקות אלו לא הכירו בנכסים בלתי מוחשיים בגין פרויקטי פיתוח מהעבר מכיוון שלא בחנו ולא תיעדו את העמידה בקריטריונים הרלוונטיים בעבר.

באור 1 - כללי (המשך)

ג. גילוי ההשפעה של תקני חשבונאות חדשים בתקופה שלפניי יישומם

תקן חשבונאות 29, "אימוץ תקני דיווח כספי בינלאומיים (IFRS)"

בחודש יולי 2006 פרסם המוסד הישראלי לתקינה בחשבונאות את תקן חשבונאות מספר 29, "אימוץ תקני דיווח כספי בינלאומיים (IFRS)" (להלן – "התקן"). התקן קובע כי ישויות הכפופות לחוק ניירות ערך, התשכ"ח – 1968 ומחויבות לדווח על פי תקנותיו של חוק זה, יערכו את דוחותיהן הכספיים לפי תקני IFRS לתקופות המתחילות החל מיום 1 בינואר 2008. התקן מאפשר אימוץ מוקדם החל מהדוחות הכספיים אשר יפורסמו לאחר 31 ביולי 2006.

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

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

בכוונת החברה ליישם את תקני ה-IFRS החל מהדוחות הכספיים לתקופה המתחילה ביום 1 בינואר 2008.

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

להלן שיעורי השינוי, שחלו במדד המחירים לצרכן, ובשערי החליפין של הדולר של ארה"ב בתקופת החשבון:

שער החליפין של הדולר שקל חדש	מדד נקודות	
4.249	186.67	ליום 30 ביוני 2007
4.440	187.92	ליום 30 ביוני 2006
4.225	184.87	ליום 31 בדצמבר 2006
השינוי ב- %	השינוי ב- %	
0.6	1.0	לששה חודשים שנסתיימו ביום 30 ביוני 2007
2.3	1.2	לשלושה חודשים שנסתיימו ביום 30 ביוני 2007
(3.5)	1.6	לששה חודשים שנסתיימו ביום 30 ביוני 2006
(4.8)	1.0	לשלושה חודשים שנסתיימו ביום 30 ביוני 2006
(8.2)	(0.1)	לשנה שנסתיימה ביום 31 בדצמבר 2006

באור 3 - פרטים לגבי חברות מוחזקות מסוימות

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

1. במסגרת התקשרויות מחודש ספטמבר 2004, התקשרה מ-א תעשיות וחברות מאוחדות שלה בהסכמים בדבר עסקת איגוח (Securitization), למכירת חובות לקוחות למוסדות פיננסיים. ליום המאזן, יתרת חובות הלקוחות שנמכרו במזומן מסתכמת לסך של כ-275 מיליון דולר (30 ביוני 2006 כ-250 מיליון דולר, 31 בדצמבר 2006 - 175.8 מיליון דולר).

ההיקף המקסימלי הצפוי של האמצעים הכספיים שעומד לרשות החברות הרוכשות לצורך רכישה של חובות הלקוחות של החברות המאוחדות הינו סכום הנע בין 250 ל-275 מיליון דולר, על בסיס שוטף, באופן שהתמורות שיתקבלו מהלקוחות, שחובותיהן נמכרו, ישמשו לרכישת חובות לקוחות חדשים.

2. מ-א תעשיות וחברה מאוחדת שלה בברזיל (מילניה) התחייבו לשפות, בהתקיים תנאים מסויימים, מוסדות פיננסיים בגין אשראי שקיבלו לקוחותיה של מילניה מאותם מוסדות פיננסיים ואשר שימש לפרעון חובותיהם של לקוחות אלה למילניה בגין מכירותיה לאותם לקוחות.

סכום ההתחייבות לשיפוי ליום המאזן הינו כ-51 מיליון דולר (30 ביוני 2006 כ-83 מיליון דולר, 31 בדצמבר 2006 כ-65 מיליון דולר).

3. בתקופה של שישה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני 2007 הומרו כ-675 אלפי דולר ע.ג. אגרות חוב של מ-א תעשיות שהוקצו בחודש מרס 2004 במסגרת הקצאה פרטית למשקיעים מוסדיים לכ-149 אלפי מניות רגילות בנות 1 ש"ח ע.ג. של מ-א תעשיות. כמו כן הומרו כ-30,617 אלפי ש"ח ע.ג. אגרות חוב (סדרה א') לכ-3,365 אלפי מניות רגילות בנות 1 ש"ח ע.ג. של מ-א תעשיות וכ-754 אלפי כתבי אופציה לעובדים לכ-436 אלפי מניות רגילות בנות 1 ש"ח ע.ג. של מ-א תעשיות. כתוצאה מכך זקפה החברה בתקופה האמורה הפסד בסך של כ-20 מיליון ש"ח, אשר מוצג בסעיף "חלקה של קבוצת כור בתוצאות חברות כלולות, נטו".

שיעור ההחזקה של כור בזכויות ההצבעה של מ-א תעשיות ליום 30 ביוני 2007 הינו כ-39.1%.

4. טיפול חשבונאי באופציות מכוח תוכנית האופציות של מ-א תעשיות משנת 2005 :

ביום 13 במרס 2005 אישר דירקטוריון מ-א תעשיות תוכנית אופציות לעובדי מ-א תעשיות, אשר דוח מידי ומתאר בגינה פורסם ביום 14 במרס 2005. על יסוד הוראות המעבר של תקן 24 תשלום מבוסס מניות לא החילה מ-א תעשיות את התקן האמור על ההענקות מכוח תוכנית האופציות ולא רשמה הוצאה בגינן, וזאת בהתאם להוראות המעבר של התקן, לפיהן הוא חל על הענקות שניתנו לאחר ה-15 במרס 2005 ולא הבשילו עד ל-1 בינואר 2006.

בקשר עם בדיקת טיוטת התשקיף שהגישה מ-א תעשיות לרישום למסחר של אגרות חוב שהנפיקה, ובהמשך לשיבה עם סגל רשות ניירות ערך מיום 8 במאי 2007, התעוררו שאלות לגבי הנסיבות העובדתיות שהובילו להוצאת ההענקות האמורות מתחולת תקן 24.

דירקטוריון מ-א תעשיות החליט על בחינה מחדש של העובדות העומדות בבסיס הטיפול החשבונאי בקשר עם הענקות הנ"ל, בפיקוח ועדת הביקורת של מ-א תעשיות.

לאחר שנבחנה הסוגיה אין מ-א תעשיות נדרשת לבצע תיקון של דוחותיה הכספיים ולא תידרש לרשום הוצאה נוספת בגין האופציות שהוקצו בתוכנית 2005, בין היתר, בשל העדר מהותיות.

5. עונתיות

מכירות מוצרי הגנת הצומח תלויות באופן ישיר בעונות החקלאיות והמחזוריות של גידול היבולים, ולפיכך הכנסות מ-א תעשיות 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 בחודשים פברואר עד אפריל. בחלק הדרומי של כדור הארץ העונתיות היא הפוכה ומרבית מהמכירות המקומיות נעשות בחודשים אוגוסט עד נובמבר, למעט אוסטרליה בה עיקר המכירות מתבצעות בחודשים אפריל עד יולי. הפעילות הכלל - עולמית של מ-א תעשיות מסייעת לאיזון השפעת העונתיות, וזאת על אף שלמ-א תעשיות מכירות רבות יותר בשווקים שבחצי הכדור הצפוני.

באור 3 - פרטים לגבי חברות מוחזקות מסוימות (המשך)

ב. אי.סי.איי טלקום בע"מ (להלן - "אי.סי.איי או ECI") - חברה כלולה

1. במהלך הרבעון הראשון של 2007, לאור ההתקדמות המשמעותית שחלה בתהליך ההנפקה לציבור לראשונה של ווראז נטוורקס אינק. (ווראז"), חברה מוחזקת של אי.סי.איי, הנהלת אי.סי.איי קבעה שיטת סבירות גבוהה לניצול חלק מההפסדים המועברים לצרכי מס הכנסה של אי.סי.איי. כנגד רווח הון שינבע לאי.סי.איי. בעתיד ממכירת מניותיה בווראז. לפיכך ביטלה אי.סי.איי חלק מההפרשה לירידת ערך בגין נכסי המס הנדחים שלה והכירה בהטבת מס בסך 12.5 מיליון דולר.

2. ביום 4 באפריל 2007, הנפיקה ווראז מניות לציבור ונרשמה למסחר בנאסדק. ווראז גייסה סך של 54 מיליון דולר ברוטו, לפני הוצאות חיתום, ממכירת 6.75 מיליון מניות במחיר הנפקה של 8 דולר למניה. כמו כן, במסגרת ההנפקה מכרה אי.סי.איי 2.25 מיליון מניות של ווראז תמורת 18 מיליון דולר ברוטו. לאחר ההנפקה, אחזקה של אי.סי.איי בווראז ירדה ל-27.5% (ללא דילול).
בהתאם לכללי החשבונאות בישראל, ברבעון השני של 2007 רשמה ECI כ-15.5 מיליון דולר רווח בגין מכירת המניות בהנפקה ורווח נוסף בסך 12 מיליון דולר הנובע מחלקה של ECI בגידול בהון העצמי של ווראז בעקבות ההנפקה. חלקה של כור ברווחים האמורים הסתכם לסך של כ-31 מיליון ש"ח.

3. בחודש ינואר 2005 הוגשה כנגד מספר נתבעים, בכללם אי.סי.איי, תביעה בבית המשפט בארצות הברית ובקשה להכיר בה כתביעה ייצוגית. התביעה והבקשה הוגשו כנגד אי.סי.טל, דירקטורים ונושאי משרה מסויימים של אי.סי.טל. וכנגד אי.סי.איי. בתביעתם טוענים התובעים כי בתקופה שבין חודש אפריל 2001 לחודש אפריל 2003, אי.סי.טל הפרה הוראות של חוקי ניירות הערך בארצות הברית ודירקטורים ונושאי משרה מסויימים של אי.סי.טל. הפרו חובות אמון בקשר עם גילוי תוצאותיה העסקיות בדוחות הכספיים שלה. התביעה כוונה גם נגד אי.סי.איי, משום שהשליטה באי.סי.טל. בתקופה הנ"ל היתה בידי אי.סי.איי ולטענת התובעים מעשיה ומחדליה של אי.סי.טל. כוונו ובוצעו ביוזמת אי.סי.איי. התובעים לא נקבו בסכום הנתבע על ידם.

ביולי 2006 בית המשפט בארצות הברית קיבל את בקשותיהן של אי.סי.איי. ושל אי.סי.טל. לביטול התביעה הייצוגית. באוגוסט 2006 התובע הגיש בקשה לבחינה מחדש, בטענה שישנן ראיות חדשות נגד אי.סי.טל. הבקשה נדחתה במרס 2007 והתובע עירער על ההחלטה.

הנהלת אי.סי.איי בהתבסס על חוות דעתם של יועציה המשפטיים, בדעה כי טענות התובעים ככל שהן נוגעות לה משוללות בסיס ולפיכך לא נרשמה הפרשה בדוחות הכספיים.

4. אי.סי.איי עורכת את דוחותיה הכספיים בהתאם לכללים החשבונאיים הנהוגים בארה"ב. להלן התאמת הרווח הנקי של אי.סי.איי כפי שדווח על ידה על פי כללי חשבונאות בארה"ב לרווח הנקי על פי כללי חשבונאות בישראל:

לשנה שנסתיימה	לשלושה חודשים שנסתיימו ביום		לששה חודשים שנסתיימו ביום	
ביום 31 בדצמבר 2006 (מבוקר)	30 ביוני 2006 (בלתי מבוקר)	30 ביוני 2007 (בלתי מבוקר)	30 ביוני 2006 (בלתי מבוקר)	30 ביוני 2007 (בלתי מבוקר)
אלפי דולר	אלפי דולר	אלפי דולר	אלפי דולר	אלפי דולר

הרווח הנקי של ECI כפי שדווח על ידה לפי כללי חשבונאות בארה"ב

22,095 9,637 **24,773** 12,699 **43,485**

התאמות:

תשלומים מבוססי מניות הכנסות (הוצאות) מימון ממכשירים פיננסיים נגזרים מימוש מוניטין רווח (הפסד) מניירות ערך זמינים למכירה הון הוצאות פיתוח חלק ECI ברווחי (הפסדי) חברות כלולות רווח מהנפקת חברה כלולה* חלוקת דיבידנד בעין של ניירות ערך זמינים למכירה השפעה מצטברת לתחילת השנה משינוי שיטה חשבונאית

786 107 **(962)** 735 **(2,143)**
 9 529 **529** (5,015) **9**
 207 187 **187** 47 **207**
 35 (17) **(17)** (233) **35**
12,729 **6,700** **6,700** - **12,729**
 - (1,384) - (1,704) -
12,000 - **12,000** - **12,000**
 - (4,075) - (4,075) -
 - - - 1,704 -
13,135 **3,549** **43,210** **4,158** **66,322**

הרווח הנקי של ECI לפי כללי חשבונאות בישראל

* הרווח האמור יירשם בדוחות הכספיים לפי כללי החשבונאות בארה"ב ברבעון השלישי של 2007.

5. ביום 2 ביולי 2007, התקשרה ECI בהסכם מיזוג לפיו יימכרו כל מניותיה ל-SWARTH GROUP. ראה באור 6.

באור 3 - פרטים לגבי חברות מוחזקות מסוימות (המשך)

ג. כור הון סיכון – שותפות מאוחדת

ביום 11 בינואר 2007, מכרה החברה את כל המניות המוחזקות על ידה ועל ידי כור הון סיכון בסקופוס וידאו נטוורקס בע"מ. התמורה שקיבלה החברה בגין העסקה הסתכמה לסך של כ-16 מיליון דולר במזומן. כתוצאה מהעסקה רשמה החברה רווח בסך כ-23 מיליון ש"ח ברבעון הראשון של 2007.

ד. שרתון-מוריה (ישראל) בע"מ - (להלן - "שרתון - מוריה") – חברה מאוחדת לשעבר

ביום 26 באפריל 2007 השלימה החברה את מכירת כל אחזקותיה בשרתון-מוריה (56.5%) לאזורים תיירות בע"מ (להלן - "אזורים") תמורת סך של כ-24 מיליון דולר.

התשלום הראשון בסך 6.3 מיליון דולר התקבל ביום 21 בדצמבר 2006 והתשלום השני בסך כ-8.6 מיליון דולר התקבל ביום השלמת העסקה. על פי ההסכם הסכום הנוסף בסך 9.1 מיליון דולר, המובטח בערבות אזורים חברה להשקעות בפיתוח בבניין בע"מ, אמור להתקבל לא יאוחר מיום 27 במרס 2008, כדלקמן: (א) מחצית הסכום האמור תשולם בשקלים, בהתאם לשער החליפין של הדולר הידוע במועד התשלום; (ב) מחצית שנייה של הסכום האמור תשולם בשקלים, בהתאם לשער החליפין של הדולר ביום השלמת העסקה, כשהיא צמודה לשינויי במדד המחירים לצרכן הידוע ביום 27 במרס 2008 לעומת המדד הידוע במועד השלמת העסקה (מדד הבסיס), ובלבד שהסכום האמור לא יהיה נמוך מהסכום המחושב על פי מדד הבסיס.

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 ברבעון השני של 2007 רווח בסך כ-14 מיליון ש"ח.

בעקבות העסקה, החל מהדוחות הכספיים לרבעון הראשון של 2007, הוצגה שרתון-מוריה כפעילות מופסקת – ראה ביאור (3)7.

ה. כנפיים אחזקות בע"מ - (להלן - "כנפיים")

בהמשך להסכם שנחתם במאי 2007, ביום 18 ביוני, השלימה החברה את מכירת כל אחזקותיה (9.2%) בכנפיים תמורת כ-13.7 מיליון דולר, המשקפים מחיר למניה של 10.47 דולר (להלן - "מחיר העסקה"). בהתאם להסכם, במידה ובתקופה של 12 חודשים מתאריך העסקה, יימכרו הרוכשים מניות כנפיים לצד ג' כלשהו במחיר גבוה ממחיר העסקה, תקבל החברה תמורה נוספת בגובה הפרש בין מחיר המכירה למחיר העסקה, בניכוי ריבית שנצברה, כשהוא מוכפל בנמוך מבין מספר המניות הנמכרות או מספר המניות שנרכשו מהחברה.

בעקבות העסקה, ברבעון השני של 2007 רשמה החברה רווח בסך כ-15 מיליון ש"ח.

באור 4 - התחייבויות תלויות והתקשרויות

1. 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 בעבר של כור אשר מוזגה עם אי. סי. איי, להלן - "תקשורת"), תדיראן מיתוג ציבורי בע"מ (חברה מאוחדת לשעבר בתקשורת), וטלרד נטוורקס בע"מ (חברה כלולה של כור, להלן - "טלרד נטוורקס") 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 בעשור הקודם, 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 5 בדצמבר 2005 את תגובתו להתנגדויות האמורות.

להערכת החברה, בהתבסס על יועציה המשפטיים, סיכויי התביעה והבקשה לאישור התביעה כתובענה ייצוגית הינם קלושים.

במסגרת ההסכם למכירת מניות טלרד נטוורקס התחייבה כור לשפות את רוכשי המניות באם במסגרת פסק דין חלוט יעלה הסכום שישולם על ידי טלרד נטוורקס על סכום מסויים קבוע בהסכם המכירה.

באור 4 - התחייבויות תלויות והתקשרויות (המשך)

2. בתאריך 20 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 הנותרים 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 הוגשו לבית המשפט תשובות הנתבעים במסגרתן פירטו את התנגדותם לבקשת התובע להכיר בתביעה כתביעה ייצוגית בתשובות הועלו טענות כבדות משקל נגד הכרה בתביעה כתביעה ייצוגית. אף שהתובע טרם הגיש תגובתו לתשובת הנתבעים, נראה שהסיכוי שתוכר בקשתו לאשר את התביעה כתביעה ייצוגית הינו קלוש, לפיכך לא נרשמה הפרשה בדוחות הכספיים.

באור 5 - אירועים מהותיים בתקופת הדוח

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 צמודות למדד המחירים לצרכן ונושאות ריבית שנתית של 5.1%. אגרות החוב ייפרעו בחמישה תשלומים שווים ביום 1 בספטמבר של כל שנה משנת 2012 ועד שנת 2016. הריבית תשולם על היתרה הבלתי מסולקת של אגרות החוב ביום 1 בספטמבר של כל שנה משנת 2007 ועד שנת 2016.

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.

אגרות החוב לא נרשמו, ולא תרשמנה, תחת חוק ניירות ערך משנת 1933 של ארצות הברית, על תיקונו, ולא ניתן להציען או למכרן בארצות הברית או לתושבי ארצות הברית, בהעדר רישום או פטור מדרישות הרישום.

2. ביום 18 ביוני 2007 נכנסה לתוקף הפסקת המסחר ביחידות ה-ADR (American Depositary Receipts) של החברה בבורסה לניירות ערך בניו יורק, בעקבות החלטת דירקטוריון החברה ממאי 2007 על מחיקה מרצון מהמסחר של יחידות ה-ADR וסיום תוכנית ה-ADR. בעקבות הפסקת תוכנית ה-ADR לא ניתן עוד להנפיק יחידות ADR נוספות. מחזיקי ה-ADR יהיו רשאים להחזיר ל-Bank of New York עד יום 18 בספטמבר 2007 ולקבל מניות רגילות של החברה (כל ADR מייצג 0.20 ממניה רגילה), כפוף לדמי ביטול הנגבים על ידי הבנק.

, שלא הומרו על ידי המחזיקים בהן עד ADR ימכור את המניות המייצגות את יחידות ה-Bank of New York, שלא המירו ADR למועד האמור, במסגרת המסחר בבורסה והתמורה (בניכוי עמלות) תועבר לבעלי יחידות ה-ADR את אחזקתם למניות עד יום 18 בספטמבר 2007.

באור 5 - אירועים מהותיים בתקופת הדוח (המשך)

3. ביום 11 ביוני 2007 אישרה האסיפה הכללית של החברה את ההסכמה בין החברה לבין חברת השקעות דיסקונט בע"מ לפיו עלויות ההעסקה של מנכ"ל החברה יתחלקו ביניהן באופן שהחברה תישא בשיעור של 80% מעלויות ההעסקה של מנכ"ל החברה. קודם לאישור האסיפה הכללית, ההסכמה אושרה על ידי ועדת הביקורת של החברה ועל ידי דירקטוריון החברה.

באור 6 - אירועים לאחר תאריך המאזן

1. ביום 2 ביולי 2007, דיווחה אי. סי. איי. (המוחזקת על ידי החברה בשיעור של כ-28%) על חתימת הסכם מיזוג לפיו תימכר אי. סי. איי. במלואה ל-Swarth Group, וקרנות מסוימות (להלן – "הרוכשים"). לפי תנאי ההסכם, בעלי המניות של אי.סי.איי. יקבלו 10 דולר למניה במזומן בעת השלמת העסקה, שהיקפה הינו כ-1.2 מיליארד דולר (להלן – "עסקת המיזוג"). דירקטוריון אי. סי. איי. אישר את העסקה והמליץ לבעלי מניות אי. סי. איי. להצביע בעדה.

החברה, כלל תעשיות והשקעות בע"מ, חברה בשליטת בעל השליטה בחברה, וקבוצה בהובלת כרמל וונצ'רס, המחזיקות במצטבר כ-44% מהון המניות המונפק של אי. סי. איי. התחייבו כלפי הרוכשים להפעיל את כוח ההצבעה של מניותיהן באי. סי. איי. לשם אישור עסקת המיזוג. תוקפן של התחייבויות אלו יפקע במקרה שדירקטוריון אי. סי. איי. ישנה את המלצתו לאשר את העסקה.

על-פי תנאי עסקת המיזוג, אי. סי. איי. היתה רשאית עד ליום 31 ביולי 2007 לפעול באופן יזום לקבלת הצעות רכישה חלופיות. בנוסף, אי. סי. איי. תהיה רשאית, בכל עת ובכפוף להוראות הסכם המיזוג, לשקול גם הצעות חלופיות שתגענה אליה שלא ביוזמתה. במקרה שאי. סי. איי. תבחר לקבל הצעה חלופית עדיפה, תשלם אי. סי. איי. לרוכשים פיצוי מוסכם בגין ביטול ההתקשרות עמן. על פי הערכת אי.סי.איי., השלמת עסקת המיזוג צפויה להתרחש בסתיו 2007. ובמידה ותושלם עסקת המיזוג, תחדלנה מניות אי.סי.איי. להסחר בנאסד"ק. השלמת העסקה כפופה לאישור האסיפה הכללית של בעלי המניות של אי.סי.איי., לאישורים רגולטוריים מסוימים וכן לתנאים מתלים מקובלים אחרים ובשלב זה אין כל וודאות שהעסקה תושלם.

במקרה שתושלם העסקה המתוארת לעיל צפויה החברה לקבל תמורת אחזקותיה במניות אי. סי. איי. סך של כ-330.5 מיליון דולר ארה"ב, ולרשום בגינה, במועד השלמתה, רווח הנאמד בשלב זה על ידי החברה בסך של כ-569 מיליון ש"ח על בסיס שער החליפין של הדולר ליום 13 באוגוסט 2007 ועל בסיס הדוחות הכספיים של אי סי איי לרבעון השני של 2007.

2. ביום 15 באוגוסט 2007 החליט דירקטוריון החברה על חלוקת דיבידנד ביניים בסך 150 מיליון, שישולם ביום 6 בספטמבר 2007, כאשר היום הקבוע יהיה 22 באוגוסט 2007.

באור 7 - פעילות מופסקת

1. כור סחר בע"מ

ביום 25 באפריל 2006 חתמה החברה על הסכם למכירת כל אחזקותיה בכור סחר, כולל הלוואות בעלים, לקבוצת מנהלים, הכוללת נושא משרה בכיר בחברה, תמורת 8.3 מיליון דולר. העסקה הושלמה במהלך הרבעון השני של 2006 ומלוא התמורה בסך 8.3 מיליון דולר נתקבלה. במידה והרוכשים ימכרו את אחזקותיהם בכור סחר, או חברה כלולה מסויימת של כור סחר במהלך תקופה של שלוש שנים, במחיר העולה על מחיר המכירה (או במחיר העולה על השווי של החברה הכלולה כפי שנקבע בהסכם המכירה), מחיר המכירה יוגדל על פי נוסחה הנקובה בהסכם.

בעקבות החלטת דירקטוריון החברה משנת 2005 בדבר מכירת כור סחר, כור סחר הוצגה כפעילות מופסקת החל מהדוחות הכספיים של החברה לשנה שנתיימה ביום 31 בדצמבר 2005.

מכירת כור סחר לא השפיעה באופן מהותי על התוצאות הכספיות של החברה.

באור 7 - פעילות מופסקת (המשך)

1. כור סחר בע"מ (המשך)

להלן תוצאות הפעילות המופסקת כפי שנכללו בדוחות הכספיים לתקופה של:

שנה שנתיימה ביום 31 בדצמבר 2006 (מבוקר) אלפי ש"ח	שלושה חודשים שנתיימו ביום 30 ביוני 2006 (בלתי מבוקר) אלפי ש"ח	שישה חודשים שנתיימו ביום 30 ביוני 2006 (בלתי מבוקר) אלפי ש"ח	
41,203	-	41,203	הכנסות הכנסות ממכירות ושרותים הכנסות אחרות, נטו
4,599	3,961	4,599	
<u>45,802</u>	<u>3,961</u>	<u>45,802</u>	
27,309	-	27,309	הוצאות עלות המכירות והשרותים הוצאות מכירה ושיווק הוצאות הנהלה וכלליות הוצאות אחרות, נטו הוצאות (הכנסות) מימון, נטו
7,431	-	7,431	
4,495	-	4,495	
2,840	-	2,840	
(318)	-	(318)	
<u>41,757</u>	<u>-</u>	<u>41,757</u>	
4,045	3,961	4,045	רווח לפני מסים על הכנסה מסים על ההכנסה
(1,459)	-	(1,459)	
<u>2,586</u>	<u>3,961</u>	<u>2,586</u>	
(253)	-	(253)	חלק המיעוט בתוצאות חברות מאוחדות, נטו
<u>2,333</u>	<u>3,961</u>	<u>2,333</u>	רווח נקי לתקופה

2. ישרם סיטונאות תיירות ונסיעות בע"מ

ביום 28 בדצמבר 2006 מכרה החברה את מלוא אחזקותיה בישרם סיטונאות תיירות ונסיעות בע"מ (להלן – "ישרם") תמורת סך של 1.26 מיליון דולר. החברה רשמה רווח הון בסך כ-8 מיליון ש"ח בגין המכירה. בעקבות המכירה הוצגה ישרם מוצגת כפעילות מופסקת החל מדוחות 31 בדצמבר 2006. להלן פירוט הנכסים וההתחייבויות של הפעילות המופסקת ליום:

30 ביוני 2006 (בלתי מבוקר) אלפי ש"ח	
19,887	נכסים המיוחסים לפעילות המופסקת: מזומנים ושווי מזומנים פקדונות והשקעות לזמן קצר לקוחות חייבים ויתרות חובה לזמן ארוך רכוש קבוע רכוש אחר, מיסים נדחים והוצאות נדחות
15,664	
17,986	
1,172	
1,363	
3,516	
<u>59,588</u>	
	התחייבויות המיוחסות לפעילות המופסקת:
19,589	ספקים מקדמות מלקוחות זכאים ויתרות זכות התחייבויות בשל סיום יחסי עובד מעביד, נטו זכויות המיעוט
29,735	
10,673	
280	
(351)	

59,926

באור 7 - פעילות מופסקת

2. ישרם סיטונאות תיירות ונסיעות בע"מ (המשך)

להלן תוצאות הפעילות המופסקת כפי שנכללו בדוחות הכספיים לתקופה של:

שנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2006 (מבוקר) אלפי ש"ח	שלושה חודשים שנסתיימו ביום 30 ביוני 2006 (בלתי מבוקר) אלפי ש"ח	שישה חודשים שנסתיימו ביום 30 ביוני 2006 (בלתי מבוקר) אלפי ש"ח	
253,473	89,615	134,312	הכנסות
8,001	-	-	הכנסות ממכירות ושרותים הכנסות אחרות, נטו
261,474	89,615	134,312	
219,573	77,937	116,142	הוצאות
5,143	1,425	2,555	עלות המכירות והשרותים הוצאות מכירה ושיווק הוצאות הנהלה וכלליות הוצאות (הכנסות) מימון, נטו
23,413	5,943	12,279	
(262)	(185)	(260)	
247,867	85,120	130,716	
13,607	4,495	3,596	רווח לפני מסים על הכנסה
(5,240)	(663)	(826)	מסים על ההכנסה
8,367	3,832	2,770	
(226)	(1,144)	(952)	חלק המיעוט בתוצאות חברות מאוחדות, נטו
8,141	2,688	1,818	רווח נקי לתקופה

באור 7 - פעילות מופסקת (המשך)

3. שרתון מוריה (ישראל) בע"מ

ביום 26 באפריל 2007 השלימה החברה את מכירת מלוא אחזקותיה (56.5%) בשרתון-מוריה (ישראל) בע"מ (להלן – "שרתון") לאזורים תיירות בע"מ. ראה באור 3 ד. בעקבות המכירה הוצגה שרתון כפעילות מופסקת החל מדוחותיה הכספיים של החברה ליום 31 במרס 2007.

להלן פירוט הנכסים וההתחייבויות של הפעילות המופסקת ליום:

31 בדצמבר 2006	30 ביוני 2006
מבוקר	בלתי מבוקר
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח

נכסים המיוחסים לפעילות המופסקת:

31 בדצמבר 2006	30 ביוני 2006	
35,611	31,082	מזומנים ושווי מזומנים
49,031	46,535	לקוחות
17,935	28,131	חייבים ויתרות חובה
3,409	4,607	מלאי
2,043	3,510	השקעות בחברות כלולות
23,184	24,598	השקעות אחרות
665,870	680,084	רכוש קבוע, נטו
17,562	17,530	רכוש אחר, מיסים נדחים והוצאות נדחות, נטו
814,645	836,077	

התחייבויות המיוחסות לפעילות המופסקת:

31 בדצמבר 2006	30 ביוני 2006	
20,167	22,032	התחייבויות לבנקים ולאחרים
27,372	33,140	ספקים
29,907	28,442	זכאים ויתרות זכות
3,262	5,922	מקדמות מלקוחות
569,759	590,541	הלוואות לזמן ארוך מבנקים
4,102	3,955	התחייבויות בשל סיום יחסי עובד מעביד, נטו
10,977	10,460	מיסים נדחים
72,175	69,308	זכויות המיעוט
737,721	763,800	

באור 7 - פעילות מופסקת (המשך)

3. שרתון מוריה (ישראל) בע"מ (המשך)

להלן תוצאות הפעילות המופסקת כפי שנכללו בדוחות הכספיים לתקופה של:

שנה שנתיימה ביום	שלושה חודשים שנתיימו ביום		ששה חודשים שנתיימו ביום		
	30 ביוני 2006	30 ביוני 2007	30 ביוני 2006	30 ביוני 2007	
(מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
31 בדצמבר 2006	93,066	-	158,738	69,690	הכנסות
					הכנסות ממכירת
					ושרותים
					חלק החברה בתוצאות
					חברות כלולות
					הכנסות אחרות
312,801	93,066	-	158,738	69,690	
1,006	244	-	(9)	360	הוצאות
4,714	(792)	13,678	(584)	13,678	עלות המכירות
					והשרותים
					הוצאות מכירה ושיווק
					הוצאות הנהלה וכלליות
					הוצאות אחרות
					הוצאות מימון, נטו
318,521	92,518	13,678	158,145	83,728	
227,622	61,621	-	112,288	56,373	רווח לפני
16,231	4,948	-	8,643	3,553	מסים על הכנסה
47,087	11,968	-	22,495	10,112	מסים על ההכנסה
-	-	-	-	102	
16,455	3,854	-	13,562	5,188	חלק המיעוט
					בתוצאות חברות
					מאוחדות, נטו
307,395	82,391	-	156,988	75,328	
11,126	10,127	13,678	1,157	8,400	רווח (הפסד) נקי
(4,698)	(1,358)	-	(2,442)	(568)	לתקופה
6,428	8,769	13,678	(1,285)	7,832	
(2,984)	(4,029)	-	532	2,523	
3,444	4,740	13,678	(753)	10,355	

באור 8 - מגזרים עסקיים

מידע בקשר למגזרים העסקיים של קבוצת כור במאוחד

שנה שנתיימה ביום 31 בדצמבר (2)2006 (מבוקר) אלפי ש"ח	שלושה חודשים שנתיימו ביום		ששה חודשים שנתיימו ביום		
	30 ביוני (1)2006 (בלתי מבוקר) אלפי ש"ח	30 ביוני 2007 (בלתי מבוקר) אלפי ש"ח	30 ביוני (1)2006 (בלתי מבוקר) אלפי ש"ח	30 ביוני 2007 (בלתי מבוקר) אלפי ש"ח	
					הכנסות ממכירות ושרותים
260,384	61,972	63,135	136,650	114,474	טלקומוניקציה
10,068	2,585	1,460	5,006	3,739	אחרים
270,452	64,557	64,595	141,656	118,213	
					חלקה של קבוצת כור בתוצאות חברות כלולות, נטו:
(106,781)	(56,065)	47,934	(76,904)	73,804	טלקומוניקציה
65,925	53,160	71,459	138,859	155,589	אגרו כימיה
(4,739)	(1,677)	-	(2,221)	-	השקעות הון סיכון
8,040	815	1,716	810	4,596	אחרים
(37,555)	(3,767)	121,109	60,544	233,984	
					רווח (הפסד) לפני מיסים על הכנסה
(121,613)	(60,593)	50,354	(78,583)	70,600	טלקומוניקציה
65,925	53,160	71,459	138,859	155,589	אגרו כימיה
39,585	(11,826)	919	(14,033)	24,320	השקעות הון סיכון
11,816	757	2,381	1,188	4,805	אחרים
(4,287)	(18,502)	125,113	47,431	255,314	
					הכנסות (הוצאות) כלליות משותפות
(8,250)	(27,850)	11,364	(30,643)	15,580	הכנסות (הוצאות) מימון, נטו
(97,480)	(43,774)	1,609	(57,684)	(6,527)	
(110,017)	(90,126)	138,086	(40,896)	264,367	רווח לפני מיסים על הכנסה

(1) סווג מחדש בגין פעילות מופסקת - ראה ביאור 7 (2) וביאור 7 (3).
 (2) סווג מחדש בגין פעילות מופסקת - ראה ביאור 7 (3).

**ECI Telecom Ltd.
Interim Consolidated
Financial Statements
(Unaudited)
As of June 30, 2007**

Contents

Page

1	Review Letter of the Unaudited Interim Consolidated Financial Statements
3	Interim Unaudited Consolidated Balance Sheets
4	Interim Unaudited Consolidated Statements of Operations
5	Interim Unaudited Consolidated Statements of Comprehensive Income
6	Interim Unaudited Consolidated Statements of Changes in Shareholders' Equity
9	Interim Unaudited Consolidated Statements of Cash Flows
21	Notes to the Interim Consolidated Financial Statements



972 3 684 8000 Telephone
972 3 684 8444 Fax
www.kpmg.co.il Internet

Somekh Chaikin
KPMG Millennium Tower
17 Ha'arba'a Street, PO Box 609
Tel Aviv 61006 Israel

The Board of Directors of ECI Telecom Ltd.

Review of the unaudited interim consolidated financial statements for the six-month and three-month periods ended June 30, 2007

At your request, we have reviewed the interim consolidated balance sheet of ECI Telecom Ltd. and its subsidiaries as of June 30, 2007, and the related interim consolidated statements of operations, the interim statements of comprehensive income, the interim statements of changes in shareholders' equity and the interim consolidated statements of cash flows for the six-month and three-month periods then ended.

Our review was carried out in accordance with procedures prescribed by the Institute of Certified Public Accountants in Israel and included, inter alia, reading the said financial statements, reading the minutes of Shareholders' Meetings and of the Board of Directors and its committees, as well as making inquiries of those responsible for financial and accounting matters.

We received review reports of other auditors, regarding the interim financial statements of certain consolidated subsidiary whose assets constitute approximately 1.67% of the total consolidated assets as of June 30, 2007 and whose revenues constitute approximately 4.47% and 4.15% of the consolidated revenues for the six and three month periods then ended, respectively.

Since such a review is limited in scope and does not constitute an audit in accordance with generally accepted auditing standards, we do not express an opinion on the said interim consolidated financial statements.

In the course of our review, including the review of reports of other auditors, nothing came to our attention which would indicate the necessity of making material changes in the said financial statements in order for them to be in conformity with generally accepted accounting principles (GAAP) in the United States.

Somekh Chaikin
Certified Public Accountants (Isr.)
Member Firm of KPMG International

August 2, 2007 - Tel Aviv, Israel

Interim Unaudited Consolidated Balance Sheets as of

	June 30 2007	June 30 2006	December 31 2006
	\$ in thousands (Unaudited)	\$ in thousands (Unaudited)	\$ in thousands (Audited)
Assets			
Current assets			
Cash and cash equivalents	149,325	84,925	92,732
Short-term investments	90,743	70,756	80,708
Receivables:			
Trade, net	167,522	163,446	187,410
Other	29,553	31,070	27,110
Prepaid expenses	5,138	4,967	4,819
Work in progress	20,767	3,457	13,062
Inventories	140,142	148,705	159,355
Total current assets	603,190	507,326	565,196
Long-term receivables, net	10,528	8,519	6,314
Long-term deposit and marketable securities	42,772	102,980	72,767
Assets held for severance benefits	20,831	24,942	20,549
Investments	13,736	16,336	11,988
Property, plant and equipment			
Cost	302,776	278,121	293,254
Less – Accumulated depreciation	179,666	156,979	169,362
	123,110	121,142	123,892
Software development costs, net	13,835	11,327	12,852
Goodwill	39,329	39,329	39,329
Other assets, net	53,348	45,224	42,993
Total assets	920,679	877,125	895,880

President, Chief Executive Officer

Rafi Maor

Executive Vice President,
Chief Financial Officer

Itzik Zion

August 2, 2007

	June 30 2007	June 30 2006	December 31 2006
	<u>\$ in thousands</u>	<u>\$ in thousands</u>	<u>\$ in thousands</u>
	<u>(Unaudited)</u>	<u>(Unaudited)</u>	<u>(Audited)</u>
Liabilities and shareholders' equity			
Current liabilities			
Trade payables	65,647	77,095	82,954
Other payables and accrued liabilities	117,654	122,244	120,422
Total current liabilities	183,301	199,339	203,376
Long-term liabilities			
Other liabilities	1,000	1,000	985
Liability for employee severance benefits	42,359	46,249	43,664
Total long-term liabilities	43,359	47,249	44,649
Total liabilities	226,660	246,588	248,025
Minority Interest	-	4,120	4,144
Shareholders' equity			
Ordinary shares NIS 0.12 par value per share, Authorized 200,000,000 shares; Issued and outstanding 120,268,980 shares as at June 30, 2007, 117,072,532 as at June 30, 2006 and 119,324,849 shares as at December 31, 2006	6,425	6,387	6,396
Capital surplus	667,803	652,695	661,053
Accumulated other comprehensive loss	(1,638)	(1,213)	(1,682)
Retain earnings (deficit)	21,429	(31,452)	(22,056)
Total shareholders' equity	694,019	626,417	643,711
Total liabilities and shareholders' equity	920,679	877,125	895,880

Interim Unaudited Consolidated Statements of Operations

	Six months ended		Three months ended		Year ended
	June 30 2007	June 30 2006	June 30 2007	June 30 2006	December 31 2006
	\$ in thousands (Unaudited)	\$ in thousands (Unaudited)	\$ in thousands (Unaudited)	\$ in thousands (Unaudited)	\$ in thousands (Audited)
Revenues	319,258	332,283	164,139	170,273	656,342
Cost of revenues	180,899	200,350	93,135	103,331	388,023
Gross profit	138,359	131,933	71,004	66,942	268,319
Research and development costs, net	51,722	50,416	26,545	25,362	99,525
Selling and marketing expenses	50,486	46,139	25,402	24,211	96,971
General and administrative expenses	22,906	24,134	11,926	11,498	47,560
Recovery of doubtful debt	(3,160)	-	(3,160)	-	-
Amortization of acquisition – related intangible assets	2,352	2,491	1,091	1,273	5,019
Operating income	14,053	8,753	9,200	4,598	19,244
Financial expenses	(1,916)	(1,187)	(1,121)	(554)	(3,091)
Financial income	6,127	5,757	3,434	2,932	12,867
Other income, net	15,842	4,487	15,618	4,500	4,315
Income from continuing operations before taxes on income	34,106	17,810	27,131	11,476	33,335
Taxes on income (tax benefit)	(9,578)	2,226	1,988	1,180	3,924
Income from continuing operations after taxes on income	43,684	15,584	25,143	10,296	29,411
Company's equity in results of investee company	(423)	(2,885)	(370)	(659)	(7,292)
Minority interest	224	-	-	-	(24)
Net Income	43,485	12,699	24,773	9,637	22,095
Earnings per ordinary share					
Basic earnings per share:					
Net earnings per ordinary share (\$)	0.37	0.11	0.21	0.08	0.19
Weighted average number of shares outstanding used to compute basic earnings per share - in thousands	118,025	114,712	118,211	116,102	115,803
Diluted earnings per share:					
Net earnings per ordinary share (\$)	0.36	0.11	0.20	0.08	0.18
Weighted average number of shares outstanding used to compute diluted earnings per share – in thousands	121,343	119,719	121,411	120,532	120,456

The accompanying notes are an integral part of these interim financial statements.

Interim Unaudited Consolidated Statements of Comprehensive Income

	Six months ended		Three months ended		Year ended
	June 30 2007	June 30 2006	June 30 2007	June 30 2006	December 31 2006
	\$ in thousands (Unaudited)	\$ in thousands (Unaudited)	\$ in thousands (Unaudited)	\$ in thousands (Unaudited)	\$ in thousands (Audited)
Net income	43,485	12,699	24,773	9,637	22,095
Other comprehensive income (loss):					
Changes in the fair value of financial instruments, net of taxes (nil)	9	(5,015)	529	(633)	(5,745)
Realization of gain on available for sale securities	-	(4,075)	-	(4,075)	(4,066)
Unrealized holding gain (loss) on available for sale securities arising during the period, net of taxes (nil)	35	(609)	(17)	(2,531)	(357)
Total other comprehensive income (loss)	44	(9,699)	512	(7,239)	(10,168)
Comprehensive income	43,529	3,000	25,285	2,398	11,927

y 755

The accompanying notes are an integral part of these interim financial statements.

Interim Unaudited Consolidated Statements of Changes in Shareholders' Equity

	Number of shares ⁽¹⁾	Share capital	Capital surplus	Accumulated other comprehensive income (loss)	Accumulated earnings (deficit)	Total shareholders' equity
	\$ in thousands except share amounts					
Balance at January 1, 2007	119,324,849	6,396	661,053	(1,682)	(22,056)	643,711
Net income for the six months ended June 30, 2007	-	-	-	-	43,485	43,485
Employee stock options exercised and paid	640,002	18	1,979	-	-	1,997
Share-based payments expenses	-	-	4,782	-	-	4,782
Restricted shares issuance	372,381	11	(11)	-	-	-
Restricted shares forfeited	(68,252)	-	-	-	-	-
Net unrealized gain on available for sale securities	-	-	-	35	-	35
Changes in the fair value of financial instruments	-	-	-	9	-	9
Balance at June 30, 2007 (Unaudited)	120,268,980	6,425	667,803	(1,638)	21,429	694,019
Balance at January 1, 2006	111,827,822	6,262	648,532	8,486	(44,151)	619,129
Net income for the six months ended June 30, 2006	-	-	-	-	12,699	12,699
Employee stock options exercised and paid	4,989,169	125	9,910	-	-	10,035
Share-based payments expenses	-	-	6,681	-	-	6,681
Restricted shares issuance	276,607	-	-	-	-	-
Restricted shares forfeited	(21,066)	-	-	-	-	-
Net unrealized gain on available for sale securities	-	-	-	(609)	-	(609)
Realization of gain on available for sale securities	-	-	-	(4,075)	-	(4,075)
Changes in the fair value of financial instruments	-	-	-	(5,015)	-	(5,015)
Distribution of available for sale securities as dividend in kind	-	-	(12,428)	-	-	(12,428)
Balance at June 30, 2006 (Unaudited)	117,072,532	6,387	652,695	(1,213)	(31,452)	626,417

Issued and outstanding ⁽¹⁾

The accompanying notes are an integral part of these interim financial statements. \y 755

Interim Unaudited Consolidated Statements of Changes in Shareholders' Equity (cont'd)

	Number of shares ⁽¹⁾	Share capital	Capital surplus	Accumulated other comprehensive income (loss)	Accumulated earnings (deficit)	Total shareholders' equity
	\$ in thousands, except share amounts					
Balance at April 1, 2007 (Unaudited)	119,624,724	6,405	664,325	(2,150)	(3,344)	665,236
Net income for the three months ended June 30, 2007	-	-	-	-	24,773	24,773
Employee stock options exercised and paid	337,993	9	941	-	-	950
Share-based payments expenses	-	-	2,548	-	-	2,548
Restricted shares issuance	333,527	11	(11)	-	-	-
Restricted shares forfeited	(27,264)	-	-	-	-	-
Net unrealized gain on available for sale securities	-	-	-	(17)	-	(17)
Changes in the fair value of financial instruments	-	-	-	529	-	529
Balance at June 30, 2007 (Unaudited)	120,268,980	6,425	667,803	(1,638)	21,429	694,019
Balance at April 1, 2006 (Unaudited)	116,392,303	6,375	659,710	6,026	(41,089)	631,022
Net income for the three months ended June 30, 2006	-	-	-	-	9,637	9,637
Employee stock options exercised and paid	435,869	12	1,563	-	-	1,575
Share-based payments expenses	-	-	3,850	-	-	3,850
Restricted shares issuance	259,470	-	-	-	-	-
Restricted shares forfeited	(15,110)	-	-	-	-	-
Net unrealized gain on available for sale securities	-	-	-	(2,531)	-	(2,531)
Realization of gain on available for sale securities	-	-	-	(4,075)	-	(4,075)
Changes in the fair value of financial instruments	-	-	-	(633)	-	(633)
Distribution of available for sale securities as dividend in kind	-	-	(12,428)	-	-	(12,428)
Balance at June 30, 2006 (Unaudited)	117,072,532	6,387	652,695	(1,213)	(31,452)	626,417

Issued and outstanding ⁽¹⁾

The accompanying notes are an integral part of these interim financial statements.

Interim Unaudited Consolidated Statements of Changes in Shareholders' Equity (cont'd)

	Number of shares ⁽¹⁾	Share capital	Capital surplus	Accumulated other comprehensive income (loss)	Accumulated earnings (deficit)	Total shareholders' equity
	\$ in thousands except share amounts					
Balance at January 1, 2006	111,827,822	6,262	648,532	8,486	(44,151)	619,129
Net income for the year ended December 31, 2006	-	-	-	-	22,095	22,095
Employee stock options exercised and paid	5,963,555	134	12,489	-	-	12,623
Restricted shares issuance	1,574,767	-	-	-	-	-
Restricted shares forfeited	(41,295)	-	-	-	-	-
Realization of gain on available for sale securities	-	-	-	(4,066)	-	(4,066)
Share based compensation expense	-	-	12,460	-	-	12,460
Net unrealized loss on available for sale securities	-	-	-	(357)	-	(357)
Changes in fair value of financial instruments	-	-	-	(5,745)	-	(5,745)
Distribution of available for sale securities as dividend in kind	-	-	(12,428)	-	-	(12,428)
Balance at December 31, 2006 (audited)	<u>119,324,849</u>	<u>6,396</u>	<u>661,053</u>	<u>(1,682)</u>	<u>(22,056)</u>	<u>643,711</u>

(1) Issued and outstanding

\y 755

The accompanying notes are an integral part of these interim financial statements.

Interim Unaudited Consolidated Statement of Cash Flows

	June 30 2007	Six months ended June 30 2006	June 30 2007	Three months ended June 30 2006	Year ended December 31 2006
	\$ in thousands	\$ in thousands	\$ in thousands	\$ in thousands	\$ in thousands
	(Unaudited)	(Unaudited)	(Unaudited)	(Unaudited)	(Audited)
Cash flows for operating activities					
Income for the period	43,485	12,699	24,773	9,637	22,095
Adjustments to reconcile income to cash provided by operating activities:					
Depreciation and amortization	20,712	18,774	10,807	9,170	39,771
Share-based payments expenses	4,782	6,681	2,548	3,850	12,460
Accrued severance pay, net	(1,588)	463	(1,193)	1,374	1,137
Gain on sale of property and equipment	12	(345)	(1)	(151)	(447)
Capital gains, net	(15,665)	(3,701)	(15,480)	(4,030)	(3,639)
Other - net	(54)	(2,422)	237	(2,770)	(1,532)
Company's equity in results of investee company	423	2,885	370	659	7,292
Minority interest	(224)	-	-	-	24
Loss (gain) from marketable securities	(33)	208	(20)	(105)	9
Deferred taxes	(12,706)	-	342	-	-
Decrease (increase) in trade receivables (including non-current maturities of trade receivables)	15,674	(10,887)	(12,129)	3,875	(32,647)
Decrease (increase) in other receivables	(3,387)	(14,697)	3,796	(8,725)	(10,339)
Decrease (increase) in prepaid expenses	(319)	(1,350)	(233)	705	(1,202)
Increase in work in progress	(7,704)	(520)	(2,936)	(273)	(10,125)
Decrease (increase) in inventories	19,212	(1,742)	12,259	2,163	(12,392)
Increase (decrease) in trade payables	(17,307)	20,644	1,295	6,063	26,503
Increase (decrease) in other payable and accrued liabilities	(2,768)	5,302	(8,043)	(10,154)	2,997
Increase (decrease) in other long-term liabilities	15	843	(1)	780	828
Net cash provided by operating activities	42,560	32,835	16,391	12,068	40,793

y 755

The accompanying notes are an integral part of these interim financial statements.

Interim Unaudited Consolidated Statement of Cash Flows (cont'd)

	June 30 2007	Six months ended June 30 2006	June 30 2007	Three months ended June 30 2006	Year ended December 31 2006
	\$ in thousands	\$ in thousands	\$ in thousands	\$ in thousands	\$ in thousands
	(Unaudited)	(Unaudited)	(Unaudited)	(Unaudited)	(Audited)
Cash flows provided by (used in) investing activities					
Investments in deposits, net	(27,565)	396	(31,164)	50	(5,160)
Software development costs capitalized	(6,468)	(3,488)	(3,323)	(1,678)	(9,472)
Investment in property, plant and equipment	(12,263)	(13,640)	(5,779)	(7,189)	(30,755)
Proceeds from sale of property, plant and equipment	158	534	44	221	992
Payments for acquisition of additional shares in consolidated company	(2,820)	-	-	-	(1,100)
Investment in investee companies	(3,333)	(250)	-	-	(608)
Proceeds from selling shares of investee companies	16,740	-	16,740	-	-
Repayment of long-term loans granted	-	217	-	60	506
Investment in marketable securities	(59,919)	(25,091)	(2,341)	(4,317)	(29,248)
Proceeds from realization of marketable securities	107,327	19,318	42,695	11,573	49,940
Net cash provided by (used in) investing activities	11,857	(22,004)	16,872	(1,280)	(24,905)
Cash flows provided by financing activities					
Exercise of stock options	1,997	10,035	950	1,575	12,623
Net cash provided by financing activities	1,997	10,035	950	1,575	12,623
Effect of change in exchange rate on cash	179	231	(4)	423	393
Net increase in cash and cash equivalents	56,593	21,097	34,209	12,786	28,904
Cash and cash equivalents at beginning of period	92,732	63,828	115,116	72,139	63,828
Cash and cash equivalents at end of period					

	<u>149, 325</u>	<u>84,9 25</u>	<u>149, 325</u>	<u>84,9 25</u>	<u>92,7 32</u>
					Non-cash activities
Fixed assets received as loan consideration	-	<u>224</u>	-	-	<u>221</u>
Distribution of available for sale securities as dividend in kind	-	<u>12,428</u>	-	<u>12,428</u>	<u>12,428</u>
					\y 755

The accompanying notes are an integral part of these interim financial statements.

Notes to the Interim Unaudited Consolidated Financial Statements

Note 1 - General

The interim consolidated financial statements are unaudited and prepared in a condensed format. The interim consolidated financial statements should be read in conjunction with Company's annual consolidated financial statements as of December 31, 2006 and the accompanying notes thereto. Information presented with respect to December 31, 2006 and the year then ended is derived from our audited consolidated financial statements as of and for the year then ended. Information with respect to June 30, 2007 and June 30, 2006 and the respective six-month and three-month periods then ended is unaudited but, in the opinion of management, include all adjustments (all of which are of a normal recurring nature) necessary for a fair presentation of the interim financial information.

Note 2 - Significant Accounting Policies

The accounting policies applied in the preparation of these interim consolidated financial statements are identical with those applied in the preparation of the latest annual consolidated financial statements. **A.**

The interim consolidated financial statements are prepared in accordance with accounting principles for preparation of financial statements for interim periods. **B.**

The interim consolidated financial statements have been prepared in accordance with US GAAP and are reported in U.S. dollars. **C.**

In June 2006, the FASB issued Interpretation No. 48, "*Accounting for Uncertainty in Income Taxes – an Interpretation of FASB Statement No. 109*" ("*FIN 48*"). *FIN 48* clarifies the accounting for uncertainty in income taxes recognized in a company's financial statements in accordance with *SFAS No. 109, "Accounting for Income Taxes"*. *FIN 48* prescribes a recognition threshold and measurement attribute for the financial statements recognition and measurement of a tax position taken or expected to be taken in a tax return. *FIN 48* is effective for fiscal years beginning after December 15, 2006. **D.**

Effective January 1, 2007, the Company adopted the provisions of *FIN 48*. The implementation of *FIN 48* did not have a significant impact on the Company's financial position or results of operations.

The total amount of unrecognized tax benefits as of the adoption date at January 1, 2007 is approximately \$13 million. The Company does not anticipate any significant increase or decrease to the unrecognized tax benefits within the next twelve months.

The Company recognizes interest and penalties accrued related to unrecognized tax benefits in income tax expenses. The Company had approximately \$1.5 million and \$1.4 million accrued for the payment of interest and penalties as of June 30, 2007 and January 1, 2007, respectively.

The Company and its subsidiaries are subject to periodic and routine audits in all major tax jurisdictions in which they operate. It is reasonably possible that the amounts of unrecognized tax benefits could change as a result of an audit. Based on the current audits in process, the payment of taxes as a result of audit settlements are not expected to have an adverse significant impact on the Company's financial position or results of operations. The Company is generally no longer subject to tax examinations by tax authorities for years before 2001.

Notes to the Interim Unaudited Consolidated Financial Statements

Note 3 - Inventory

Inventory is comprised of the following:

	June 30	June 30	December 31
	2007	2006	2006
	\$ in thousands	\$ in thousands	\$ in thousands
	(Unaudited)	(Unaudited)	(Audited)
Raw materials and components	46,962	56,312	57,806
Work in process	20,972	21,730	23,499
Finished products	72,208	70,663	78,050
	140,142	148,705	159,355

Note 4 - Shareholders' Equity

Authorized, issued and outstanding shares A.

	Authorized	
	June 30	December 31
	2007	2006
	Number of shares	
NIS 0.12 par value per ordinary share	200,000,000	200,000,000

The Company's shares (NIS 0.12 par value each) are traded in the United States on the over the counter market and are listed on the Nasdaq Stock Market. 1.

For details of the issued share capital see consolidated Statements of Changes in Shareholders' Equity. 2.

Dividends B.

According to the Israeli corporate laws, dividends may be paid by the Company only out of accumulated earnings, or out of net income, in two consecutive years.

Share incentive (stock options and restricted shares plans) C.

The Company's current stock option plans are the ECI Telecom Ltd. Key Employee Share Incentive Plan 1991 (the "1991 Plan") and the ECI Telecom Ltd. Employee Share Incentive Plan 2002 (the "2002 Plan", together the "ECI Plans"), which were adopted by the shareholders at the Annual General Meetings held respectively on August 29, 1991 and November 19, 2002. The ECI Plans will expire on December 31, 2012. 1.

The ECI Plans provide that options may be granted to any employee, director, consultant or contractor of the Company pursuant to (a) one or more sub-plans designed to benefit from the provisions of Section 102 of the Israeli Income Tax Ordinance (New Version) 1961 and (b) any other share incentive plan approved by the Board of Directors of the Company.

Notes to the Interim Unaudited Consolidated Financial Statements

Note 4 - Shareholders' Equity (cont'd)

Share incentive (stock options and restricted shares plans) (cont'd) C.

In January 2006, the Board of Directors approved an amendment to the 2002 Plan, which provided that, unless otherwise specified at the time of the award, options granted under subsequent option awards are exercisable on a "net exercise" basis: instead of issuing to the grantee the number of shares specified in the option award, the grantee will receive the number of shares having a market value equal to the difference between the exercise price and closing market price of our shares immediately prior to the date of exercise, multiplied by the number of options being exercised. The only amount payable by the grantee for the issue to him or her of the shares is the aggregate par value of such shares, which amount may be waived.

Under the terms of the ECI Plans, as of June 30, 2007, the Company is authorized to grant options for a total of 32,760,700 shares, subject to anti-dilution adjustment. The option awards are personal and non-assignable and terminate automatically upon termination of employment (except for approved retirement or termination caused by death or disability or as otherwise approved by the Board of Directors or its Remuneration Committee).

Stock options granted during the reporting period

The only stock option award made by the Company during the six months ended June 30, 2007 was as stated below. These stock options vest as follows: 12.5% after six months and 6.25% on the last day of each following quarter over a period of 14 quarters. The stated stock option award is exercisable on a "net exercise" basis.

On May 2, 2007, the Company granted an employee options for 250,000 shares at an exercise price of \$ 8.28 per share, being the closing market price on the date of the grant.

At the Annual General Meeting held on July 28, 2005, the Company's shareholders adopted the ECI Telecom Ltd. Employee Restricted Share Incentive Plan (the "ECI Restricted Share Plan"). The ECI Restricted Share Plan will expire on June 4, 2015. Restricted shares issued under the ECI Restricted Share Plan are issued from the same pool of shares available for the issue of stock options under the ECI Plans. 2.

The ECI Restricted Share Plan provides that restricted shares may be granted to any employee, director, consultant or contractor of the Company (the "Participant"). The restricted shares are held in trust on behalf of a Participant until the Participant's interest in such restricted shares vests and they become freely transferable.

Should a Participant cease to remain in the employ or service of the Company, for any reason, while holding unvested restricted shares (except for termination caused by death or as otherwise approved by the Board of Directors or its Remuneration Committee), then those restricted shares shall either (i) be surrendered to the Company for cancellation, or (ii) be sold by the Participant to the Company (for consideration equal to the issue price of such shares), or (iii) shall be treated in any other manner that will assure that the Participants rights in such shares shall cease to exist; and the Participant shall have no further shareholder rights with respect to those restricted shares.

The fair value of the restricted shares as of the date of the issue is amortized over the vesting period.

Unearned compensation on the grant of the options in the six month period ended on June 30, 2007, as measured at the original grant date, totaling \$0.8 million was calculated based on the market value of the shares on the date of grants and is being amortized over the vesting period.

Notes to the Interim Unaudited Consolidated Financial Statements

Note 4 - Shareholders' Equity (cont'd)

Share incentive (stock options and restricted shares plans) (cont'd) C.

(Cont'd) 2.

Restricted shares issued during the reporting period

The restricted shares issued by the Company to its employees and directors, during the six months ended June 30, 2007 were as stated below: Unless otherwise stated, these restricted shares vest according to the following schedule: 12.5% will vest following the lapse of six months from the date of issuance and a further 6.25% will vest on the last day of each quarter, during 14 consecutive quarters thereafter. The shares were issued for no cash consideration.

On January 29, 2007, the Company issued an aggregate of 26,700 restricted shares to its employees.

On February 1, 2007, the Company issued an aggregate of 5,800 restricted shares to two directors. The shares vest and become transferable as follows: as regards 2,900 of the shares – one third on February 1, 2008, a further one third on February 1, 2009 and the remaining third on February 1, 2010; as regards the other 2,900 shares – one half on February 1, 2008 and the remaining half on February 1, 2009.

On March 1, 2007, the Company issued an aggregate of 6,354 restricted shares to two directors. The shares vest and become transferable as follows: one half on March 1, 2008 and the remaining half on March 1, 2009.

On May 1, 2007, the Company issued 3,027 restricted shares to a director. The shares vest and become transferable as follows: one half on May 1, 2008 and the remaining half on May 1, 2009.

On May 2, 2007, the Company issued an aggregate of 330,500 restricted shares to its employees.

Unearned compensation on the grant of the restricted shares in the six month period ended on June 30, 2007, as measured at the original grant date, totaling \$2.8 million was calculated based on the market value of the shares on the date of grants and is being amortized over the vesting period.

Compensation expense of \$ 2.2 millions was recognized for the restricted shares during the six months ended June 30, 2007.

During the six month period ended June 30, 2007, the Board of Directors approved modifications to the vesting and termination periods of outstanding options and expenses of \$ 0.3 million were granted to certain senior employees. Accordingly, compensation of \$ 0.3 million was recognized for the period ended June 30, 2007.

Notes to the Interim Unaudited Consolidated Financial Statements

Note 4 - Shareholders' Equity (cont'd)

Share incentive and stock option plans D.

Stock options under the ECI Plans are as follows: 1.

	Six months ended June 30 2007	Year ended December 31 2006
	<u>Number of shares (Unaudited)</u>	<u>Number of shares (Audited)</u>
Total number authorized at beginning of period	32,760,700	32,760,700
Options unexercised and unvested restricted shares at beginning of period	(15,150,669)	(21,732,191)
Options exercised and restricted shares vested prior to beginning of period	(11,774,204)	(5,296,665)
Options granted during the period	(250,000)	(1,114,157)
Options cancelled during the period	1,164,448	2,751,612
Restricted shares granted during the period	(372,381)	(1,574,767)
Restricted shares forfeited during the period	<u>8,252 6</u>	<u>41,295</u>
Available for future grants at the end of the period	<u>6,446,146</u>	<u>5,835,827</u>
Options exercised during the period*	<u>640,002</u>	<u>5,963,555</u>
Average price of options exercised during * the period (in \$)	<u>3.12</u>	<u>2.12</u>
Restricted shares vested during the period	<u>393,680</u>	<u>513,984</u>
Options unexercised and unvested restricted shares at the end of period	<u>13,506,668</u>	<u>15,150,669</u>
Options unexercised and unvested restricted shares vest as follows:		
First year or thereafter	11,363,049	11,983,992
Second year or thereafter	1,294,131	1,994,713
Third year or thereafter	<u>849,488</u>	<u>1,171,964</u>
	<u>13,506,668</u>	<u>15,150,669</u>

Notes to the Interim Unaudited Consolidated Financial Statements

Note 4 - Shareholders' Equity (cont'd)

Share incentive and stock option plans (cont'd) D.

To be paid in NIS based on the rate of exchange of the dollar on the date of payment as follows: 2.

Dollars per Share (*)	June 30	December 31
	2007	2006
	Number of shares	Number of shares
	(Unaudited)	(Audited)
Restricted shares	1,547,923	1,637,474
Zero	331,619	438,083
\$ 1.16 - \$ 2.94	1,044,800	1,169,486
\$ 3.01	846,022	975,814
\$ 3.02 - \$ 6.97	2,154,245	2,538,046
\$ 7.03 - \$ 8.61	1,656,324	1,596,953
\$ 8.75	1,192,421	1,261,071
\$ 8.91 - \$ 9.22	629,001	873,251
\$ 9.77 - \$ 20.66	277,000	583,175
\$ 23.66 - \$ 26.04	25,500	25,500
\$ 26.32	2,501,456	2,591,756
\$ 27.17 - \$ 29.19	975,807	1,135,510
\$ 29.66 - \$ 39.66	324,550	324,550
	13,506,668	15,150,669

As of June 30, 2007, the weighted average exercise price of options was \$ 13.14 and (*)
the weighted average remaining contractual life of outstanding options was 6 years.

Fair value method E.

As required by SFAS 123, the Company has determined the weighted average fair value per option of stock-based arrangements grants during the six months ended June 30, 2007, the six months ended June 30, 2006, the year ended 2006, the three months ended June 30, 2007 and the three months ended June 30, 2006 to be \$3.1, \$3.3, \$2.8, \$3.1 and \$3.4, respectively. The fair values of stock based compensation awards granted were estimated using the "Black - Scholes" option pricing model with the following assumptions.

	Option term	Expected volatility	Risk free interest rate
Period of grant	Term	Volatility	Interest rate
Six months ended June 30, 2007	3.0	44	5.4%
Six months ended June 30, 2006	3.0	60	5.0%
Three months ended June 30, 2007	3.0	44	5.4%
Three months ended June 30, 2006	3.0	61	5.1%
Year ended December 31, 2006	3.0	57	4.8%

Notes to the Interim Unaudited Consolidated Financial Statements

Note 5 - Material Events in the Current Period

In January 2007, the Company merged the Data Networking Division and the Optical Networks Division into a new Transport Networking Division. The focus of this new division will be to deliver next generation transport products that enable migration from voice oriented technologies (SDH/SONET) to IP and data technologies, addressing carriers' needs to evolve their networks to a single converged IP network. **A.**

In January 2007, the Company invested \$3.3 million in Veraz, as part of a private placement of shares by Veraz. **B.**

In February 2007, the Company completed the purchase of the remaining 27.6% minority interest in its Chinese subsidiary, HETC, for \$3.8 million, increasing its interest from 72.4% to 100%. **C.**

During the first quarter of 2007, as Veraz made significant progress towards completion of its initial public offering (see Note 9), Management determined that it is more likely than not that a portion of the Company's capital loss carryforwards for tax purposes will be utilized against capital gains that the Company will generate from the future sale of its shares in Veraz. As a result, the Company released part of its deferred tax asset valuation allowance and recognized an income tax benefit in the amount of \$ 12.5 million. **D.**

On April 4, 2007, an S-I Registration Statement filed with the SEC by Veraz in connection with an initial public offering was declared effective and Veraz raised gross proceeds of \$ 54 million, before underwriting discounts and expenses, from the sale of 6.75 million shares at the public offering price of \$8 per share. In addition, the Company sold in the offering 2.25 million shares of Veraz for a total gross consideration of \$18 million resulting in the recognition of a gain of \$15.5 million. Following the offering, the company's holding in Veraz were reduced to 27.5% (on a non-diluted basis).

In April 2005, the Company sold to ABN Amro Bank certain notes that had been issued to it by GVT, a Brazilian customer. The consideration for the transaction was the sum of \$ 96 million paid to the Company in cash, plus a further potential gross amount of approximately \$ 3 million, based upon the occurrence of certain contingencies. In June 2007, the aforesaid contingencies have been fulfilled resulting in the recognition of net gain from recovery of doubtful debts of \$ 3.2 million. **E.**

Note 6 - Segment Reports

Segment activities disclosure: 1.

Segment information is presented in accordance with SFAS No. 131, "*Disclosures about Segments of an Enterprise and Related Information*". This standard is based on a management approach, which requires segmentation based upon the Company's internal organization and internal financial reports used by management to run the business.

Notes to the Interim Unaudited Consolidated Financial Statements

Note 6 - Segment Reports (cont'd)

Operational segment disclosure: 2.

	Six months ended June 30, 2007			
	**Transport	Broadband		Consolidated
	Networks	Access	Other	
	\$ in thousands	\$ in thousands	\$ in thousands	
(Unaudited)				
Revenues	<u>213,659</u>	<u>95,207</u>	<u>10,392</u>	<u>319,258</u>
Operating expenses ^(*)	<u>201,311</u>	<u>84,516</u>	<u>19,378</u>	<u>305,205</u>
Operating income (loss)	<u>12,348</u>	<u>10,691</u>	<u>(8,986)</u>	<u>14,053</u>

	Six months ended June 30, 2006			
	**Transport	Broadband		Consolidated
	Networks	Access	Other	
	\$ in thousands	\$ in thousands	\$ in thousands	
(Unaudited)				
Revenues	<u>186,000</u>	<u>128,247</u>	<u>18,036</u>	<u>332,283</u>
Operating expenses ^(*)	<u>179,023</u>	<u>118,409</u>	<u>26,098</u>	<u>323,530</u>
Operating income (loss)	<u>6,977</u>	<u>9,838</u>	<u>(8,062)</u>	<u>8,753</u>

	Three months ended June 30, 2007			
	**Transport	Broadband		Consolidated
	Networks	Access	Other	
	\$ in thousands	\$ in thousands	\$ in thousands	
(Unaudited)				
Revenues	<u>108,915</u>	<u>50,452</u>	<u>4,772</u>	<u>164,139</u>
Operating expenses ^(*)	<u>103,384</u>	<u>43,533</u>	<u>8,022</u>	<u>154,939</u>
Operating income (loss)	<u>5,531</u>	<u>6,919</u>	<u>(3,250)</u>	<u>9,200</u>

Includes cost of sales, research and development costs, selling and marketing expenses, general and administrative expenses. (*)

Reclassified – see Note 5A. (**)

Notes to the Interim Unaudited Consolidated Financial Statements

Note 6 - Segment Reports (cont'd)

Operational segment disclosure: (cont'd) 2.

	Three months ended June 30, 2006			
	**Transport Networks	Broadband Access	Other	Consolidated
	<u>\$ in thousands</u>	<u>\$ in thousands</u>	<u>\$ in thousands</u>	<u>\$ in thousands</u>
	(Unaudited)			
Revenues	94,535	66,436	9,302	170,273
Operating expenses ^(*)	90,693	62,503	12,479	165,675
Operating income (loss)	3,842	3,933	(3,177)	4,598
	Year ended December 31, 2006			
	**Transport Networking	Broadband Access	Other	Consolidated
	<u>\$ in thousands</u>	<u>\$ in thousands</u>	<u>\$ in thousands</u>	<u>\$ in thousands</u>
	(Audited)			
Revenues	396,822	225,081	34,439	656,342
Operating expenses (*)	376,865	209,640	50,593	637,098
Operating income (loss)	19,957	15,441	(16,154)	19,244

Includes cost of sales, research and development costs, selling and marketing expenses, general and administrative expenses. (*)
Reclassified – see Note 5A. (**)

Note 7 - Contingencies

Following the reduction in workforce in accordance with the reorganization plan of the Company that was implemented in 2002, claims and demands for higher amounts of severance pay were submitted by certain former employees. Management of the Company believes, based on the opinion of its legal advisors that the effect, if any, of the results of such claims and demands on the financial position of the Company and the results of its operations, will be immaterial and the provisions which are included in the financial statements in respect thereof are appropriate and sufficient. 1.

The Company conducts negotiations from time to time with international technology companies (“technology companies”) regarding allegations that it is using certain patents owned by the technology companies in its products. Although the Company cannot assess each negotiation for its merit, it estimates that any settlement, if needed, will not have a material adverse effect on the Company's financial position or results of operations. 2.

Notes to the Interim Unaudited Consolidated Financial Statements

Note 7 - Contingencies (cont'd)

Several claims have been submitted against the Company and against consolidated subsidiaries, in respect of activities by the Company, in the ordinary course of business, alleging that the Company, inter alia, used patents owned by others. The Company's Management based mainly on opinions of its legal advisors, believes that the effect, if any, of the results of such claims on the financial position of the Company and the results of its operations will be immaterial and the provisions which are included in the financial statements in respect thereof are appropriate and sufficient. 3.

In 1997, an investigation was commenced by the Israeli Comptroller of Restrictive Trade Practices ("comptroller") regarding alleged price fixing and non-competitive practices among Tadiran Telecommunications Ltd. ("TTL"), Tadiran Ltd ("Tadiran" - the parent company of TTL) and Telrad Telecommunications and Electronics Industries Ltd., a subsidiary of Koor Industries Ltd. (a significant shareholder of the Company and Tadiran Ltd.). ECI merged with TTL in 1999. 4.

In 2004, the Company was informed that the comptroller has ceased the investigation without taking any action against the Company.

In September 2004, following the completion of the investigation by the comptroller mentioned above, a claim was filed against Bezeq (Israel's national telecommunications provider), Koor, TTL, Tadiran and Telrad in the District Court of Tel Aviv-Jaffa. Attached to the claim was a request for certification thereof as a class action, brought in the name of all Bezeq customers against the aforesaid companies, including the Company, in an amount of \$ 400 million.

In March 2005 the Company and the other respondents filed their respective answers to the request to certify the claim as a class action. The applicant filed its reply to the respondents' answers in December 2005.

Management of the Company believes, in light of the advice of its legal counsel, that the allegations against the Company are without merit and therefore no provision has been recorded in respect thereto in the financial statements.

In January 2005, the Company was named as a defendant in a purported class action complaint filed in the United States against ECTel, certain officers and directors of ECTel, and ECI. The complaint alleged violations of U.S. Federal Securities Laws by ECTel and breach of fiduciary duties by the individual defendants, in connection with disclosure of ECTel's financial results between April 2001 and April 2003. It also alleged that ECI was the controlling shareholder of ECTel during this period and, as such, influenced and controlled the purported actions by its subsidiary. Damages claimed by the plaintiff were not quantified. 5.

In July 2006, the United States District Court for the District of Maryland granted ECI's and ECTel's motions to dismiss the securities class action lawsuit.

In August 2006, the plaintiff filed a motion for reconsideration, alleging new evidence against ECTel, which was denied in March 2007. The plaintiff has appealed the dismissal.

ECI, based on the opinion of its legal advisors believes that the allegations made in the complaint with respect to it are without merit, and accordingly no provision in respect thereof has been included in the consolidated financial statements.

Notes to the Interim Unaudited Consolidated Financial Statements

Note 8 - Relevant Recently Enacted Accounting Standards

In September 2006, the FASB issued *SFAS No. 157, Fair Value Measurements*, (“*SFAS No. 157*”). *SFAS No. 157* establishes a framework for measuring fair value and expands disclosures about fair value measurements. The changes to current practice resulting from the application of this Statement relate to the definition of fair value, the methods used to measure fair value, and the expanded disclosures about fair value measurements. The Statement is effective for fiscal years beginning after November 15, 2007 and interim periods within those fiscal years. The Company does not believe that the adoption of the provisions of *SFAS No. 157* will materially impact its financial position and results of operations. 1.

In February 2007, the FASB issued *SFAS No. 159, The Fair Value Option for Financial Assets and Financial Liabilities - Including an amendment of FASB Statement No. 115* (“*SFAS 159*”), which permits entities to choose to measure many financial instruments at fair value. The statement allows entities to achieve an offset accounting effect for certain changes in fair value of certain related assets and liabilities without having to apply complex hedge accounting provisions, and is expected to expand the use of fair value measurement consistent with the Board's long-term objectives for financial instruments. This Statement is effective for fiscal years beginning after November 15, 2007. The Company is currently reviewing this new standard to determine its effects, if any, on its results of operations or financial position. 2.

Note 9 - Subsequent Events

On July 2, 2007 the Company announced that it has entered into a definitive merger agreement for the Company to be acquired by affiliates of the Swarth Group, and certain funds that have appointed Ashmore Investment Management Limited as their investment manager. Under the terms of the agreement, ECI shareholders will receive \$10 per share in cash (“the Merger Consideration”) at closing in a transaction valued at approximately \$ 1.2 billion.

The Board of Directors of ECI approved the agreement and recommended that ECI shareholders vote in favor of the transaction. The closing of the transaction is subject to shareholder approval, certain regulatory approvals and other customary closing conditions. It is currently anticipated that the transaction will be consummated in the fall of 2007. Upon the closing of the transaction, ECI ordinary shares would no longer be traded on NASDAQ.

Upon the closing of the transaction each outstanding stock option (whether or not then vested), will be cashed out at a price equal to the excess, if any, of the Merger Consideration over the per share exercise price payable. The vesting of all outstanding unvested restricted shares will be accelerated and the holders thereof will be entitled to receive the Merger Consideration. Subsequently, all stock options and all restricted shares shall no longer be outstanding and shall automatically cease to exist.

