

כור תעשיות בע"מ

**דוחות כספיים
לשנה שנסתיימה ביום
31 בדצמבר 2004**

תוכן העניינים

עמוד

2	דוח רואי חשבון המבקרים
	דוחות כספיים:
3-4	מאזנים
5-6	דוחות רווח והפסד
7-9	דוחות על השינויים בהון העצמי
10-14	דוחות על תזרימי המזומנים
15-84	באורים לדוחות הכספיים
86-85	רשימה- חברות מאוחדות
89-87	נספחים

דוח רואי החשבון המבקרים הבלתי תלויים הרשומים ב-PCAOB לבעלי המניות של כור תעשיות בע"מ

ביקרנו את המאזנים המוצגים של כור תעשיות בע"מ (להלן - החברה או כור) לימים 31 בדצמבר 2004 ו-2003 ואת המאזנים המאוחדים לאותם תאריכים ואת דוחות רווח והפסד, הדוחות על השינויים בהון העצמי והדוחות על תזרימי המזומנים - של החברה ומאוחדים - לכל אחת משלוש השנים שהאחרונה שבהן הסתיימה ביום 31 בדצמבר 2004. דוחות כספיים אלה הינם באחריות הדירקטוריון והנהלה של החברה. אחריותנו היא לחוות דעה על דוחות כספיים אלה בהתבסס על ביקורתנו.

לא ביקרנו את הדוחות הכספיים של חברות שאוחדו וחברות שאוחדו באיחוד יחסי אשר נכסיהן הכלולים באיחוד מהווים כ- 12% וכ- 20% מכלל הנכסים המאוחדים לימים 31 בדצמבר 2004 ו- 2003 בהתאמה, והכנסותיהן הכלולות באיחוד מהוות כ- 14%, כ- 19% וכ- 20% מכלל ההכנסות המאוחדות לשנים שהסתיימו בימים 31 בדצמבר 2004, 2003 ו- 2002, בהתאמה. כמו כן, לא ביקרנו את הדוחות הכספיים של חברות כלולות אשר ההשקעה בהן הינה כ- 232,190 אלפי ש"ח וכ- 218,081 אלפי ש"ח לימים 31 בדצמבר 2004 ו-2003, בהתאמה, וחלקה של הקבוצה ברווחיהן הינו כ- 7,336 אלפי ש"ח לשנה שנסתיימה ביום 31 בדצמבר 2004 וחלקה של הקבוצה בהפסדיהן, כ- 12,875 אלפי ש"ח וכ- 6,748 אלפי ש"ח לשנים שהסתיימו בימים 31 בדצמבר 2003 ו- 2002, 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 כפי שנקבעו על ידי ה- PCAOB בארה"ב (Public Company Accounting Oversight Board), 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 מדגמית של ראיות התומכות בסכומים ובמידע שבדוחות הכספיים. ביקורת כוללת גם בחינה של כללי החשבונאות שישומו ושל האומדנים המשמעותיים שנעשו על ידי הדירקטוריון והנהלה 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 כאמור לעיל, הדוחות הכספיים הנ"ל משקפים באופן נאות בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים בישראל, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי - של החברה ובמיוחד לימים 31 בדצמבר 2004 ו- 2003 ואת תוצאות הפעולות, השינויים בהון העצמי ותזרימי המזומנים - של החברה ובמיוחד לכל אחת משלוש השנים שהאחרונה שבהן הסתיימה ביום 31 בדצמבר 2004.

כמוסבר בביאור 2(ב), הדוחות הכספיים לתאריכים ולתקופות דיווח שאחרי 31 בדצמבר 2003 מוצגים בסכומים מדווחים, בהתאם לתקני חשבונאות של המוסד הישראלי לתקינה בחשבונאות. הדוחות הכספיים לתאריכים ולתקופות דיווח שהסתיימו עד לתאריך הנ"ל מוצגים בערכים שהותאמו עד לאותו תאריך על פי השינויים בכוח הקנייה הכללי של המטבע הישראלי, בהתאם לגילויי דעת של לשכת רואי חשבון בישראל.

סומך חייקין
רואי חשבון

29 במרס 2005

2003	2004		
סכומים המותאמים להשפעת האינפלציה בשקלי דצמבר 2003	סכומים מדווחים*	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	ביאור	
			רכוש
			רכוש שוטף
593,403	617,310		מזומנים ושווי מזומנים
366,809	416,468	4	פקדונות והשקעות לזמן קצר
2,052,461	2,173,599	5	לקוחות
452,170	528,983	6	חייבים ויתרות חובה
1,885,751	2,294,885	7	מלאי ועבודות בביצוע, בניכוי מקדמות מלקוחות
42,525	41,765		נכסים מיועדים למימוש
<u>5,393,119</u>	<u>6,073,010</u>		סך רכוש שוטף
			השקעות וחובות לזמן ארוך לקבל
943,764	1,375,160	8	השקעות בחברות כלולות
483,384	489,031	9	השקעות וחובות אחרים לקבל
<u>1,427,148</u>	<u>1,864,191</u>		
2,928,407	2,852,907	10	רכוש קבוע, נטו
2,121,083	2,357,458	11	רכוש אחר, מיסים נדחים והוצאות נדחות
<u><u>11,869,757</u></u>	<u><u>13,147,566</u></u>		

2003	2004		
סכומים המותאמים להשפעת האינפלציה בשקלי דצמבר 2003	סכומים מדווחים*		
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	ביאור	
			התחייבויות והון
			התחייבויות שוטפות
1,577,402	1,738,456	12	אשראי מתאגידים בנקאיים ואחרים
1,342,783	1,667,455	13	התחייבויות לספקים ולנותני שירותים
1,270,217	1,369,442	14	זכאים ויתרות זכות
156,441	211,207	7	מקדמות מלקוחות, בניכוי עבודות בביצוע
<u>4,346,843</u>	<u>4,986,560</u>		סך התחייבויות שוטפות
		15	התחייבויות לזמן ארוך
3,006,343	2,208,096		לאחר ניכוי חלויות שוטפות:
113,494	133,019		הלוואות מבנקים
-	646,200		הלוואות מאחרים
194,094	142,164		אגרות חוב להמרה במניות חברה מאוחדת
199,787	240,468	16	מקדמות מלקוחות
192,002	197,168	17	מסים נדחים
<u>3,705,720</u>	<u>3,567,115</u>		התחייבויות בשל סיום יחסי עובד-מעביד, נטו
			סך התחייבויות לזמן ארוך
		18	התחייבויות תלויות והתקשרויות
340,270	165,091	15	אגרות חוב להמרה במניות חברה מאוחדת
1,736,531	2,552,333		זכויות המיעוט
1,740,393	1,876,467	20	הון עצמי
<u><u>11,869,757</u></u>	<u><u>13,147,566</u></u>		
יובל ינאי סגן נשיא בכיר וסמנכ"ל כספים	פרופ. גבריאלה שלו חברת דירקטוריון	יונתן קולבר מנכ"ל	

תאריך אישור הדוחות הכספיים: 29 במרס 2005

* לעניין הפסקת ההתאמה להשפעת האינפלציה לפי מדד דצמבר 2003 (ראה באור 2.ב.)
הבאורים לדוחות הכספיים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

2003	2004		
סכומים המותאמים להשפעת האינפלציה בשקלי דצמבר 2003	סכומים מדווחים*		
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	ביאור	
			רכוש
			רכוש שוטף
9,205	29,665		מזומנים ושווי מזומנים
310,806	298,641	4	פקדונות והשקעות לזמן קצר הלוואות לזמן קצר וחלויות שוטפות של הלוואות לחברות מוחזקות
16,480	49,928		חייבים ויתרות חובה: חברות מאוחדות
28,650	9,435		אחרים
67,774	84,038	6	נכסים מיועדים למימוש
42,525	41,765		
<u>475,440</u>	<u>513,472</u>		סך רכוש שוטף
			השקעות וחובות לזמן ארוך לקבל
3,453,066	3,601,557	8	השקעות בחברות מוחזקות
33,177	33,175	9	השקעות וחובות אחרים לקבל
<u>3,486,243</u>	<u>3,634,732</u>		
23,323	22,484	10	רכוש קבוע, נטו
<u><u>3,985,006</u></u>	<u><u>4,170,688</u></u>		

2003	2004		
סכומים המותאמים להשפעת האינפלציה בשקלי דצמבר 2003	סכומים מדווחים*		
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	ביאור	
			התחייבויות והון
			התחייבויות שוטפות
588,535	719,730	12	אשראי מתאגידים בנקאיים ואחרים
503	383	13	
57	14,311		התחייבויות לספקים ולנותני שירותים זכאים ויתרות זכות: חברות מוחזקות אחרים
43,266	49,132	14	
<u>632,361</u>	<u>783,556</u>		סך התחייבויות שוטפות
		15	התחייבויות לזמן ארוך
			לאחר ניכוי חלויות שוטפות:
1,610,768	1,505,690		הלוואות מבנקים ואחרים
1,484	4,975	17	
<u>1,612,252</u>	<u>1,510,665</u>		סך התחייבויות לזמן ארוך
		18	התחייבויות תלויות והתקשרויות
<u>1,740,393</u>	<u>1,876,467</u>	20	הון עצמי
<u><u>3,985,006</u></u>	<u><u>4,170,688</u></u>		
יובל ינאי סגן נשיא בכיר וסמנכ"ל כספים	פרופ. גבריאלה שלו חברת דירקטוריון	יונתן קולבר מנכ"ל	

תאריך אישור הדוחות הכספיים: 29 במרס 2005

* לעניין הפסקת ההתאמה להשפעת האינפלציה לפי מדד דצמבר 2003 (ראה באור 2.ב.)

הבאורים לדוחות הכספיים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

2002	2003	2004		
סכומים המותאמים להשפעת האינפלציה בשקלי דצמבר 2003 אלפי ש"ח	סכומים המותאמים להשפעת האינפלציה בשקלי דצמבר 2003 אלפי ש"ח	סכומים מדווחים* אלפי ש"ח	באור	
7,099,790	7,690,430	9,228,673	א'23	הכנסות ממכירות ומביצוע עבודות
5,315,780	5,392,944	6,287,679	ב'23	עלות המכירות והעבודות שבוצעו
1,784,010	2,297,486	2,940,994		רווח גולמי
814,777	940,457	1,172,204	ג'23	הוצאות מכירה ושיווק
489,369	460,744	526,004	ד'23	הוצאות הנהלה וכלליות
479,864	896,285	1,242,786		רווח מפעולות רגילות
408,437	228,200	271,362	ה'23	הוצאות מימון, נטו
71,427	668,085	971,424		
5,824	(219,721)	(78,759)	ו'23	הכנסות (הוצאות) אחרות, נטו
(390,901)	-	-	ב'3	העברה לרווח והפסד של הפרשי תרגום בשל יחידה מוחזקת אוטונומית בפירוק מרצון
(313,650)	448,364	892,665		רווח (הפסד) לפני מסים על ההכנסה
(141,179)	(85,372)	(287,100)	ז'16	מסים על ההכנסה
(454,829)	362,992	605,565		
(252,091)	(113,823)	(27,687)	ח'23	חלקה של קבוצת כור בתוצאות חברות כלולות, נטו
(706,920)	249,169	577,878		
(60,049)	(202,807)	(432,888)		חלק המיעוט בתוצאות חברות מאוחדות, נטו
(766,969)	46,362	144,990		רווח (הפסד) נקי לשנה
שקל חדש	שקל חדש	שקל חדש		
(50.547)	2.950	8.851	26	רווח (הפסד) בסיסי ומדולל למניה ל-1 ש"ח ערך נקוב של מניות רגילות:

* לעניין הפסקת ההתאמה להשפעת האינפלציה לפי מדד דצמבר 2003 (ראה באור ב.2).

הבאורים לדוחות הכספיים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

2002	2003	2004		
סכומים המותאמים להשפעת האינפלציה בשקלי דצמבר 2003				
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	באור	
				הכנסות
35,573	25,006	22,334		שירותי הנהלה מחברות מוחזקות
365,431	5,691	234,959	'23	אחרות, נטו
401,004	30,697	257,293		סך ההכנסות
				הוצאות
48,136	41,164	46,648	'23	הנהלה וכלליות
199,808	35,108	110,806	'23	מימון, נטו
247,944	76,272	157,454		סך הוצאות
153,060	(45,575)	99,839		רווח (הפסד) לפני מסים על ההכנסה
3,722	55,667	18,951		מסים על ההכנסה
156,782	10,092	118,790		רווח לאחר מסים על ההכנסה
(923,751)	36,270	26,200	'23	חלקה של כור בתוצאות חברות מוחזקות, נטו
(766,969)	46,362	144,990		רווח (הפסד) נקי לשנה
שקל חדש	שקל חדש	שקל חדש		
(50.547)	2.950	8.851	26	רווח (הפסד) בסיסי ומדולל למניה ל- 1 ש"ח ערך נקוב של מניות רגילות:

* לעניין הפסקת ההתאמה להשפעת האינפלציה לפי מדד דצמבר 2003 (ראה באור 2.ב.).

הבאורים לדוחות הכספיים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

סה"כ	יתרת הפסד	התאמות הנובעות מתרגום דוחות כספיים של חברות מוחזקות במטבע חוץ	מניות החברה המוחזקות על ידי החברה וחברות מאוחדות	קרנות הון	הון המניות	מספר מניות רגילות (1)
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
2003						
2,195,824	(241,409)	(418,923)	(272,458)	2,564,099	564,515	15,168,884
(766,969)	(766,969)	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	*	4,493
12,538	-	12,538	-	-	-	-
(105,125)	-	(105,125)	-	-	-	-
390,901	-	390,901	-	-	-	-
<u>1,727,169</u>	<u>(1,008,378)</u>	<u>(120,609)</u>	<u>(272,458)</u>	<u>2,564,099</u>	<u>564,515</u>	<u>15,173,377</u>

יתרה ליום 1 בינואר 2002

תנועה בשנת 2002:

הפסד נקי לשנה
מימוש כתבי אופציה שניתנו לבנקים ישראליים
התאמות הנובעות מתרגום דוחות כספיים של חברות מוחזקות
במטבע חוץ, נטו
זקיפת הפרשה לירידת ערך בשל יחידה מוחזקת אוטונומית
(ראה באור 3א'(1))
העברה לרווח והפסד של הפרשי תרגום בשל יחידה מוחזקת אוטונומית
בפירוק מרצון (ראה באור 3ב')

יתרה ליום 31 בדצמבר 2002

* מייצג סכום הנמוך מ - 1,000 ש"ח.

(1) בניכוי החזקה על ידי החברה וחברות מאוחדות.

הבאורים לדוחות הכספיים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

סה"כ	יתרת רווח (הפסד)	התאמות הנובעות מתרגום דוחות כספיים של חברות מוחזקות במטבע חוץ	מניות החברה המוחזקות על ידי החברה וחברות מאוחדות	קרנות הון	הון המניות	מספר מניות רגילות (1)
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
2003						
סכומים המותאמים להשפעת האינפלציה בשקלי דצמבר 2003						
1,727,169	(1,008,378)	(120,609)	(272,458)	2,564,099	564,515	15,173,377
46,362	46,362	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	*	67,783
43,011	(149,126)	-	192,137	-	-	500,000
73,401	-	73,401	-	-	-	-
(149,550)	-	(149,550)	-	-	-	-
<u>1,740,393</u>	<u>(1,111,142)</u>	<u>(196,758)</u>	<u>(80,321)</u>	<u>2,564,099</u>	<u>564,515</u>	<u>15,741,160</u>

יתרה ליום 31 בדצמבר 2002

תנועה בשנת 2003:

רווח נקי לשנה
מימוש כתבי אופציה שהוענקו לעובדים
הנפקת מניות באוצר (באור 20 ב')
ביטול הפרשה לירידת ערך בשל יחידה מוחזקת אוטונומית
(ראה באור 3א(1))
התאמות הנובעות מתרגום דוחות כספיים של חברות מוחזקות
במטבע חוץ, נטו

יתרה ליום 31 בדצמבר 2003

* מייצג סכום הנמוך מ- 1,000 ש"ח.

(1) בניכוי החזקה על ידי החברה וחברות מאוחדות.

הבאורים לדוחות הכספיים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

סה"כ	יתרת רווח (הפסד)	התאמות הנובעות מתרגום דוחות כספיים של חברות מוחזקות במטבע חוץ	מניות החברה המוחזקות על ידי החברה וחברות מאוחדות	קרנות הון	הון המניות	מספר מניות רגילות (1)
סכומים מדווחים**						
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
1,740,393	(1,111,142)	(196,758)	(80,321)	2,564,099	564,515	15,741,160
144,990	144,990	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	*	83,025
(8,916)	-	(8,916)	-	-	-	-
1,876,467	(966,152)	(205,674)	(80,321)	2,564,099	564,515	15,824,185

יתרה ליום 31 בדצמבר 2003

תנועה בשנת 2004:

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

יתרה ליום 31 בדצמבר 2004

* מייצג סכום הנמוך מ- 1,000 ש"ח.

(1) בניכוי החזקה על ידי החברה וחברות מאוחדות.

** לעניין הפסקת ההתאמה להשפעת האינפלציה לפי מדד דצמבר 2003 (ראה באור 2.ב).

הבאורים לדוחות הכספיים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

דוח מאוחד על תזרימי המזומנים לשנה שנתיימה ביום 31 בדצמבר

2002	2003	2004	
סכומים המותאמים להשפעת האינפלציה בשקלי דצמבר 2003 אלפי ש"ח	סכומים מדווחים* אלפי ש"ח	סכומים מדווחים* אלפי ש"ח	
(766,969)	46,362	144,990	תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת
1,194,420	728,413	745,683	רווח (הפסד) נקי לשנה התאמות הדרושות כדי להציג את המזומנים מפעילות שוטפת (א)
427,451	774,775	890,673	מזומנים נטו שנבעו מפעילות שוטפת
(260,119)	(193,424)	(232,146)	תזרימי מזומנים לפעילות השקעה
7,583	8,482	6,908	רכישת רכוש קבוע
(810,649)	(313,125)	(153,206)	מענק השקעה בגין רכוש קבוע
(2,802)	(600)	-	סכומים שנזקפו לרכוש בלתי מוחשי והוצאות נדחות
(92,746)	(14,372)	(299,305)	השקעה נוספת בחברות מאוחדות
(13,652)	(6,316)	(646,672)	רכישת חברות מאוחדות (ב)
(1,405)	(1,616)	(1,680)	השקעה בחברות כלולות
4	226,765	-	חברות כלולות - מתן הלוואות
-	-	-	חברות כלולות ואחרות - גביית הלוואות
-	(14,182)	-	תמורה ממימוש השקעות בחברות שאוחדו בעבר בניכוי מזומנים בחברות אלו לעת הפסקת איחודן (ג)
-	-	(28,309)	פרעון התחייבות בגין חברה מאוחדת שנרכשה בשנה קודמת
11,849	-	-	תמורה ממימוש פעילות בשנה קודמת
-	-	(4,762)	רכישת חלק המיעוט בחברות מאוחדות
484,355	123,742	636,286	תמורה ממימוש השקעות בחברות מוחזקות ואחרות
314,396	30,998	10,519	תמורה ממכירת רכוש קבוע ורכוש אחר
(47,025)	(13,580)	(34,928)	השקעה בחברות הון סיכון
(58,406)	7,465	(5,110)	ירידה (עליה) בהשקעות אחרות
210,804	426,348	(8,673)	עליה (ירידה) בפקדונות והשקעות לזמן קצר - נטו
-	-	38,239	תמורה ממימוש חברה מאוחדת שעברה לאיחוד יחסי (ד)
(257,813)	266,585	(722,839)	מזומנים נטו שנבעו מפעילות (ששימשו לפעילות) השקעה
-	43,011	-	תזרימי מזומנים לפעילות מימון
2,928	14,137	14,617	הנפקת הון
(27,104)	(56,529)	(107,006)	הנפקת הון למיעוט בחברות מאוחדות
(13,014)	-	-	דיבידנד ששולם למיעוט בחברות מאוחדות
(15,137)	-	-	פרעון אשראי ספקים לרכישת רכוש קבוע
136,210	-	665,982	רכישת אגרות חוב להמרה של חברה מאוחדת על ידי חברה מאוחדת שלה
1,551,258	949,392	1,063,387	הנפקת אגרות חוב הניתנות להמרה בחברה מאוחדת
(1,875,023)	(1,891,766)	(1,791,112)	קבלת הלוואות והתחייבויות אחרות לזמן ארוך
16,162	(268,028)	26,063	פרעון הלוואות, אגרות חוב והתחייבויות אחרות לזמן ארוך עליה (ירידה) באשראי מתאגידים בנקאיים ואחרים, נטו
(223,720)	(1,209,783)	(128,069)	מזומנים נטו ששימשו לפעילות מימון
3,056	(28,273)	(15,858)	הפרשי תרגום בגין יתרות מזומנים בחברות מוחזקות אוטונומיות
(51,026)	(196,696)	23,907	גידול (קיטון) במזומנים ושויי מזומנים
841,125	790,099	593,403	יתרת מזומנים ושויי מזומנים לתחילת השנה
790,099	593,403	617,310	יתרת מזומנים ושויי מזומנים לסוף השנה

* לעניין הפסקת ההתאמה להשפעת האינפלציה לפי מדד דצמבר 2003 (ראה באור 2.ב).

הבאורים לדוחות הכספיים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

דוח מאוחד על תזרימי המזומנים לשנה שנסתיימה ביום 31 בדצמבר (המשך)

2002	2003	2004
סכומים המותאמים להשפעת האינפלציה בשקלי דצמבר 2003	סכומים מדווחים*	סכומים מדווחים*
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
60,049	202,807	432,888
252,091	113,823	27,687
423,580	440,856	463,800
64,479	(45,206)	49,647
52,138	(49,822)	20,619
(23,079)	22,863	16,091
-	(16,428)	-
(342,343)	(4,852)	(227,477)
390,901	-	-
56,490	(77,510)	8,241
(11,010)	(10,565)	-
(19,749)	32,540	9,314
143,400	70,503	58,144
1,046,947	679,009	858,954
300,164	(218,826)	(71,964)
52,251	(116,927)	(319,645)
(204,942)	385,157	278,338
147,473	49,404	(113,271)
1,194,420	728,413	745,683

(א) התאמות הדרושות כדי להציג את המזומנים מפעילות שוטפת

הכנסות והוצאות שאינן כרוכות בתזרימי מזומנים:

חלק המיעוט ברווחי חברות מאוחדות, נטו	חלקה של קבוצת כור בתוצאות חברות כלולות, נטו
פחת והפחתות מסים נדחים, נטו	עליה (ירידה) בהתחייבויות בשל סיום יחסי עובד-מעביד, נטו
הפסדי (רווחי) הון, נטו ממימוש:	רכוש קבוע ורכוש אחר
השקעות בחברות שאוחדו בעבר	השקעות בחברות מוחזקות
הפרשי תרגום בשל יחידה מוחזקת אוטונומית בפירוק מרצון	שחיקה (הצמדה) בגין קרן הלוואות והתחייבויות אחרות לזמן ארוך
שחיקה (הצמדה) בגין אשראי מתאגידים בנקאיים ואחרים	שחיקת (עליית) ערך בגין השקעות, פקדונות והלוואות לקבל
שחיקת ערך נכסים והשקעות	

שינויים בסעיפי רכוש והתחייבויות תפעוליים:

ירידה (עליה) בלקוחות ובחייבים ויתרות חובה (לאחר שהובאו בחשבון חובות שאינם שוטפים)
ירידה (עליה) במלאי, עבודות בביצוע ומקדמות מלקוחות (כולל מקדמות מלקוחות ופקדונות לזמן ארוך)
עליה (ירידה) בהתחייבויות לספקים ולנותני שירותים ובזכאים ויתרות זכות

(ב) רכישת חברות מאוחדות

נכסים והתחייבויות של חברות מאוחדות ליום הרכישה: גרעון (עודף) בהון חוזר, למעט מזומנים ושווי מזומנים הנפקת מניות חברה מוחזקת נכסים קבועים והשקעות, נטו התחייבויות לזמן ארוך התחייבות מותנית מוניטין

6,516	(12,160)	(34,493)
-	-	34,238
(36,434)	(2,404)	(287,724)
10,280	192	187,144
18,516	-	-
(91,624)	-	(198,470)
(92,746)	(14,372)	(299,305)

* לעניין הפסקת ההתאמה להשפעת האינפלציה לפי מדד דצמבר 2003 (ראה באור 2.ב).

הבאורים לדוחות הכספיים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

דוח מאוחד על תזרימי המזומנים לשנה שנסתיימה ביום 31 בדצמבר (המשך)

2002	2003	2004
סכומים המותאמים להשפעת האינפלציה בשקלי דצמבר 2003	סכומים המותאמים להשפעת האינפלציה בשקלי דצמבר 2003	סכומים מדווחים*
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
-	(47,105)	-
-	8,765	-
-	15,440	-
-	(3,463)	-
-	12,971	-
-	(790)	-
-	(14,182)	-
-	-	23,057
-	-	40,851
-	-	(25,544)
-	-	(125)
-	-	38,239
10,680	24,514	9,172
245,924	6,639	28,178
-	15,145	-
-	15,446	29,614
-	-	33,363
-	-	14,042
28,683	-	-
18,516	-	-
-	470	-

(ג) תמורה ממימוש השקעות בחברות שאוחדו בעבר בניכוי מזומנים בחברות אלו לעת הפסקת איחודן

נכסים והתחייבויות של חברות שאוחדו בעבר ליום הפסקת איחודן:
גרעון בהון חוזר, למעט מזומנים ושווי מזומנים נכסים קבועים והשקעות רכוש אחר התחייבויות לזמן ארוך השקעות בחברות כלולות, נטו הפסד הון ממכירת השקעות בחברות מאוחדות

(ד) תמורה ממימוש חברה מאוחדת שעברה לאיחוד יחסי

עודף בהון חוזר למעט מזומנים ושווי מזומנים נכסים קבועים, השקעות ורכוש אחר התחייבויות לזמן ארוך רווח הון

(ה) פעולות שלא במזומן

רכישת רכוש קבוע באשראי מספקים
רכישת רכוש אחר באשראי מספקים
תמורה ממימוש רכוש קבוע, חברות שאוחדו בעבר ומימוש פעילויות
דיבידנד מוצע לבעלי מניות המיעוט על ידי חברה מאוחדת
דיבידנד בעין מחברה כלולה
הלוואות שהומרו להון חברה מאוחדת
רכישת רכוש קבוע, רכוש אחר ומלאי בתמורה להנפקה למיעוט
התחייבות מותנית בגין רכישת חברה מאוחדת
המרת השקעה להלוואה בחברות כלולות

* לעניין הפסקת ההתאמה להשפעת האינפלציה לפי מדד דצמבר 2003 (ראה באור 2.ב.).

הבאורים לדוחות הכספיים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

2002	2003	2004	
סכומים המותאמים להשפעת האינפלציה בשקלי דצמבר 2003	סכומים המותאמים להשפעת האינפלציה בשקלי דצמבר 2003	סכומים מדווחים*	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
תזרימי מזומנים לפעילות שוטפת			
(766,969)	46,362	144,990	רווח (הפסד) נקי לשנה
310,315	(163,429)	(136,907)	התאמות הדרושות כדי להציג את המזומנים מפעילות שוטפת (א)
(456,654)	(117,067)	8,083	מזומנים נטו ששימשו לפעילות שוטפת
תזרימי מזומנים מפעילות השקעה			
חברות מוחזקות:			
(12,007)	(17,488)	(667,779)	רכישת מניות
18,258	304,725	34,950	הלוואות שניתנו/נתקבלו, שטרי הון וחשבונות עו"ש שאינם שוטפים
(108)	(392)	(423)	רכישת רכוש קבוע
(54,106)	(31,428)	-	עליה בהשקעות וחובות אחרים לקבל, נטו
272,776	30	-	תמורה ממימוש רכוש קבוע
454,752	102,875	562,177	תמורה ממימוש השקעות בחברות מוחזקות
197,446	460,818	63,412	השקעה בפקדונות והשקעות לזמן קצר, נטו
877,011	819,140	(7,663)	מזומנים נטו שנבעו מפעילות (ששימשו לפעילות) השקעה
תזרימי מזומנים לפעילות מימון			
-	43,011	-	הנפקת הון
574,422	360,213	637,000	קבלת הלוואות והתחייבויות אחרות לזמן ארוך
(883,190)	(1,107,283)	(628,703)	פרעון הלוואות והתחייבויות אחרות לזמן ארוך
(148,154)	(13,600)	11,743	אשראי מתאגידים בנקאיים ומנותני אשראי אחרים, נטו
(456,922)	(717,659)	20,040	מזומנים נטו (ששימשו לפעילות) שנבעו מפעילות מימון
(36,565)	(15,586)	20,460	עלייה (ירידה) במזומנים ושווי מזומנים
61,356	24,791	9,205	יתרת מזומנים ושווי מזומנים לתחילת השנה
24,791	9,205	29,665	יתרת מזומנים ושווי מזומנים לסוף השנה

* לעניין הפסקת ההתאמה להשפעת האינפלציה לפי מדד דצמבר 2003 (ראה באור 2.ב).

הבאורים לדוחות הכספיים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

דוח על תזרימי המזומנים לשנה שנסתיימה ביום 31 בדצמבר (המשך)

2002	2003	2004
סכומים המותאמים להשפעת האינפלציה בשקלי דצמבר 2003 אלפי ש"ח	סכומים מדווחים* אלפי ש"ח	סכומים מדווחים* אלפי ש"ח
952,414	(17,120)	47,879
2,899	13,718	2,022
(43,798)	(58,903)	(18,580)
5,643	(6,898)	3,491
(29,189)	96	-
(336,621)	(11,635)	(213,249)
(10,880)	(11,260)	(6,623)
29,083	(24,865)	6,077
5,056	(10,526)	-
10,037	673	-
584,644	(126,720)	(178,983)
(270,044)	(43,975)	36,543
(18,118)	42,817	(213)
13,833	(35,551)	5,746
(274,329)	(36,709)	42,076
310,315	(163,429)	(136,907)
244,067	-	-
27,373	-	-
-	-	6,837

(א) התאמות הדרושות כדי להציג את המזומנים מפעילות שוטפת

הכנסות והוצאות שאינן כרוכות בתזרימי מזומנים:

חלק החברה בתוצאות חברות מוחזקות בניכוי דיבידנד שהתקבל מחברות אלו
פחת והפחתות מסים נדחים, נטו
שינוי בהתחייבות בשל סיום יחסי עובד-מעביד, נטו הפסדי (רווחי) הון, נטו ממימוש נכסים קבועים
השקעות בחברות מוחזקות עליות ערך פקדונות ושחיקות אחרות, נטו הפרשי שער ושחיקה בגין הלוואות והתחייבויות אחרות לזמן ארוך
שחיקה (הצמדה) בגין הלוואות מתאגידים בנקאיים ואחרים שינוי בערך נכסים והשקעות

שינויים בסעיפי רכוש והתחייבויות תפעוליים:

עליה בחשבונות עו"ש עם חברות מוחזקות, נטו ירידה (עליה) בחייבים ויתרות חובה עליה (ירידה) בספקים, זכאים ויתרות זכות

(ב) פעולות מהותיות שלא במזומן

דיבידנד בעין מחברה מוחזקת

תמורה ממימוש חברה מוחזקת כנגד שטר הון

הלוואות שהומרו להון חברה מאוחדת

* לעניין הפסקת ההתאמה להשפעת האינפלציה לפי מדד דצמבר 2003 (ראה באור 2.ב).

הבאורים לדוחות הכספיים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

באור 1 - כללי

כור תעשיות בע"מ הינה חברת החזקות הפועלת בעיקר בתחומי הטלקומוניקציה, אלקטרוניקה צבאית, אגרו-כימיה וכימיקלים אחרים והשקעות הון סיכון באמצעות חברות מאוחדות, חברות מאוחדות באיחוד יחסי וחברות כלולות (להלן - "קבוצת כור" או "הקבוצה").

מניות החברה נסחרות בבורסה לניירות ערך בתל-אביב ובניו-יורק.

באור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית

הדוחות הכספיים ערוכים עפ"י כללי חשבונאות מקובלים בישראל.

להלן עיקרי המדיניות החשבונאית אשר יושמו בעריכת הדוחות הכספיים באופן עקיב:

א. הגדרות:	
	בדוחות כספיים אלה:
1.	החברה - כור תעשיות בע"מ (להלן - כור או החברה).
2.	חברות מאוחדות - חברות לרבות שותפויות שדוחותיהן מאוחדים באופן מלא, במישרין או בעקיפין עם דוחות החברה.
3.	חברות מאוחדות באיחוד יחסי - חברות אשר ההחזקה בהן הינה בדרך של שליטה משותפת והן מאוחדות באיחוד יחסי, במישרין או בעקיפין, בדוחות המאוחדים של כור.
4.	חברות כלולות - חברות בהן זכויות הצבעה מקנות לחברה השפעה מהותית על המדיניות התפעולית והכספית של אותן חברות, ואשר אינן חברות מאוחדות או מאוחדות באיחוד יחסי. חברות אלו נכללות בדוחות הכספיים לפי שיטת השווי המאזני.
5.	חברות מוחזקות - חברות מאוחדות או חברות מאוחדות באיחוד יחסי או חברות כלולות.
6.	חברות אחרות - חברות אשר ההשקעה בהן אינה מקנה לחברה השפעה מהותית, ומטופלות לפי שיטת העלות.
7.	בעלי עניין - כמשמעותם בפסקה (1) להגדרת "בעל עניין" בתאגיד בסעיף 1 לחוק ניירות ערך, התשכ"ח - 1968.
8.	צדדים קשורים - כמשמעותם בגילוי דעת 29 של לשכת רואי חשבון בישראל.
9.	בעלי שליטה - כמשמעותם בתקנות ניירות ערך (הצגת פעולות בין תאגיד לבין בעל שליטה בו בדוחות הכספיים), התשנ"ו-1996.
10.	קרן הון סיכון - כהגדרתה בתקן מס' 1 של המוסד הישראלי לתקינה חשבונאית.
11.	השקעות הון סיכון - השקעה בחברה בה מתקיימים שני תנאים: (א) עיקר עיסוקה של החברה הינו מחקר, פיתוח או שיווק של מוצרים או תהליכים חדשניים ועתירי ידע; וגם (ב) לפחות 90% ממימון החברה מקורו בהון בעלים (כולל הלוואות בעלים ואשראי בערבות הבעלים), בתמיכה של רשויות המדינה או במענקי מחקר.
12.	מדד - מדד המחירים לצרכן שמפרסמת הלשכה המרכזית לסטטיסטיקה.
13.	דולר - דולר של ארה"ב.
14.	סכום מותאם - סכום נומינלי היסטורי שהותאם בהתאם להוראות גילויי דעת 23 ו- 34 וגילויי דעת 36 ו- 37.

באור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

- א. הגדרות: (המשך)**
15. סכום מדווח - סכום מותאם למועד המעבר (31 בדצמבר 2003), בתוספת סכומים בערכים נומינליים, שנוספו לאחר מועד המעבר, ובניכוי סכומים שנגרעו לאחר מועד המעבר.
16. דיווח כספי מותאם - דיווח כספי המבוסס על הוראות גילוי דעת 23, 34, 36, 37 ו- 50.
17. דיווח כספי נומינלי - דיווח כספי המבוסס על סכומים מדווחים.

ב. דוחות כספיים בסכומים מדווחים

- (1) בחודש אוקטובר 2001 פרסם המוסד הישראלי לתקינה בחשבונאות את תקן חשבונאות מספר 12 בדבר "הפסקת ההתאמה של דוחות כספיים". בהתאם לתקן זה, ובהתאם לתקן חשבונאות מספר 17 שפורסם בחודש דצמבר 2002, הופסקה ההתאמה של הדוחות הכספיים לאינפלציה החל מיום 1 בינואר 2004. עד ליום 31 בדצמבר 2003, המשיכה החברה לערוך דוחות מותאמים בהתאם לגילוי דעת 36 של לשכת רואי חשבון בישראל. החברה מיישמת את הוראות התקן ולפיכך הופסקה, כאמור, ההתאמה החל מיום 1 בינואר 2004.
- (2) החברה ערכה את דוחותיה הכספיים בעבר על בסיס העלות ההיסטורית המותאמת למדד המחירים לצרכן. הסכומים המותאמים, כאמור, שנכללו בדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2003 שימשו נקודת מוצא לדיווח הכספי נומינלי החל מיום 1 בינואר 2004. תוספות שבוצעו במהלך התקופה נכללו בערכים נומינליים.
- (3) סכומי הנכסים הלא כספיים אינם מיצגים בהכרח שווי מימוש או שווי כלכלי עדכני, אלא רק את הסכומים המדווחים של אותם נכסים.
- (4) בדוחות הכספיים "עלות" משמעותה עלות בסכום מדווח.
- (5) הדוחות הכספיים של חברות המסווגות כחידות אוטונומיות מוצגים על בסיס השינויים בשערי החליפין של מטבעות הפעילות הרלוונטיות שלהן – ראה ד.2 להלן.
- (6) כל נתוני השוואה לתקופות קודמות מוצגים כשהם מותאמים למדד חודש דצמבר 2003.

ג. עקרונות הדיווח

- (1) מאזנים:
- א. פריטים לא כספיים (בעיקר - רכוש קבוע, מלאי, מלאי עבודות בביצוע, השקעות המוצגות על פי עלות) מוצגים בסכומים מדווחים.
- ב. פריטים כספיים מוצגים במאזן בערכים נומינליים היסטוריים לתאריך המאזן.
- (2) דוחות רווח והפסד:
- א. הכנסות והוצאות הנובעות מפריטים לא כספיים (כגון: פחת והפחתות, שינויים במלאי, הוצאות והכנסות מראש וכדומה) או מהפרשות הכלולות במאזן נגזרות מהתנועה בין סכום מדווח ביתרת פתיחה לבין סכום מדווח ביתרת סגירה.
- ב. יתר מרכיבי דוח רווח והפסד (כגון: מכירות, קניות, עלויות יצור שוטפות וכדומה) מוצגים בערכים נומינליים.
- (3) דוח על השינויים בהון העצמי:
- דיבידנד שהוכרז בתקופת הדיווח מוצג בערכים נומינליים.

באור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

ד. השפעות השינויים בשערי החליפין של מטבע חוץ

החברה מיישמת את תקן חשבונאות מספר 13 בדבר "השפעות השינויים בשערי חליפין של מטבע חוץ" החל מיום 1 בינואר 2004. התקן עוסק בתרגום עסקאות במטבע חוץ ובתרגום דוחות כספיים של פעילויות חוץ לצורך שילובם בדוחות הכספיים של התאגיד המדווח. התקן קובע כללים לסיווג פעילויות חוץ כיחידה מוחזקת אוטונומית בחו"ל או כזרוע ארוכה בהסתמך על סממנים המנויים בתקן ושימוש בשיקול דעת, וכן את אופן תרגום הדוחות הכספיים של יחידות מוחזקות אוטונומיות כאמור.

עסקאות במטבע חוץ

עסקאות הנקובות במטבע חוץ נרשמות עם ההכרה הראשונית בהן לפי שער החליפין במועד העסקה. הפרשי שער הנובעים מסילוק פריטים כספיים, או הנובעים מדיווח על פריטים כספיים של החברה לפי שערי חליפין שונים מאלה ששימשו לרישום הראשוני במהלך התקופה, או מאלה שדווחו בדוחות כספיים קודמים, יזקפו לדוח רווח והפסד.

פעילות חוץ המסווגת כיחידה מוחזקת אוטונומית

בחברות מוחזקות מסוימות שמקום מושבן בישראל ואשר הכנסותיהן ועיקר חומרי הגלם והרכוש הקבוע שלהן נרכשים בדולר, והדולר הנו המטבע העיקרי של הסביבה הכלכלית שבה פועלות החברות, מהווה הדולר את מטבע המדידה והדיווח בדוחותיהן הכספיים. זאת בהתאם לכללים שנקבעו בסעיף 29(א) לגילוי דעת 36 של לשכת רואי חשבון בישראל.

דוחותיהן הכספיים של חברות מוחזקות הפועלות במדינת חוץ כ"יחידה מוחזקת אוטונומית" של הקבוצה, וחברות הרשומות בישראל ומטבע המדידה והדיווח שלהם הינו מטבע חוץ (דולר) כאמור לעיל, תורגמו למטבע ישראלי כדלקמן:

(1) הנכסים וההתחייבויות, כספיים ולא כספיים, של יחידה מוחזקת אוטונומית בחו"ל תורגמו לפי שער סגירה. יתרת מוניטין שנוצר ברכישת יחידה מוחזקת אוטונומית בחו"ל מטופל כנכס של אותה יחידה מוחזקת אוטונומית בחו"ל ומתורגם לפי שער סגירה החל מיום 1 בינואר 2004.

(2) פריטי הכנסות והוצאות תורגמו לפי שער החליפין במועד ביצוע העסקה.

(3) כל הפרשי השער שנוצרו סווגו כסעיף נפרד בהון העצמי עד למימוש ההשקעה נטו.

הפחתת ערך של השקעה ביחידה מוחזקת אוטונומית בחו"ל אינה מהווה מימוש חלקי ולפיכך שום חלק מהפרשי התרגום לא נזקף לדוח רווח והפסד בעת הפחתת הערך.

הדוחות הכספיים של חברות מוחזקות הפועלות בחוץ לארץ והן "זרוע ארוכה" של הקבוצה, בהתאם לסממנים שנקבעו בתקן 13 של המוסד הישראלי לתקינה בחשבונאות, מתורגמים ממטבע חוץ למטבע ישראל-כאשר פריטים לא כספיים מתורגמים לפי שערי חליפין היסטוריים במועד העסקה ופריטים כספיים מתורגמים לפי שערי החליפין לתאריך המאזן. פריטי דוח רווח והפסד מתורגמים לפי שערי החליפין הממוצעים למעט הכנסות והוצאות הקשורות בפריטים לא כספיים שתורגמו לפי שערי חליפין היסטוריים, שלפיהם תורגמו הפריטים הלא כספיים המתייחסים אליהם. ההפרשים הנוצרים מתרגום נזקפים לסעיף המימון.

ה. איחוד הדוחות הכספיים:

(1) הדוחות הכספיים המאוחדים כוללים את הדוחות הכספיים של החברה וכן דוחות כספיים של חברות בהן מתקיימת שליטה של החברה. חברות בשליטה משותפת מאוחדות בדוחות הכספיים לפי שיטת האיחוד היחסי.

(2) לצורך האיחוד הובאו בחשבון הסכומים הכלולים בדוחות הכספיים של חברות שאוחדו, לאחר תיאומים המתחייבים מיישום כללי חשבונאות אחידים הנקוטים בידי הקבוצה.

(3) הדוחות הכספיים המאוחדים כוללים את החלק היחסי מפרטי הנכסים, התחייבויות, ההוצאות וההכנסות של חברות מאוחדות באיחוד יחסי לפי שיעורי ההחזקה באותן חברות.

(4) לגבי דוחות כספיים של חברות מאוחדות המותאמים על פי השינויים בשער החליפין של מטבע חוץ - ראה ביאור 2ד'.

(5) א. עודף עלות ההשקעה על שווים הנאות של נכסיה המזוהים בניכוי שווין הנאות של ההתחייבויות המזוהות (לאחר ייחוס מסים הנובעים מהפרשים זמניים) במועד הרכישה, נזקף למוניטין.
 ב. עודף העלות שיוחס לנכסים ולהתחייבויות נזקף לסעיפים המתאימים במאזן.
 ג. יתרות ועסקאות הדדיות מהותיות בין חברות הקבוצה בוטלו לצורך האיחוד. כמו כן, בוטלו רווחים מהותיים ממכירות בין חברות שטרם מומשו מחוץ לקבוצה.

באור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

ה. אופן איחוד הדוחות הכספיים: (המשך)

- (6) מניות החברה אשר נרכשו על ידי החברה וחברות מאוחדות הוצגו בשיטת מניות באוצר (Treasury stock).
- (7) כאשר המכירה ו/או המימוש של ניירות הערך ההמירים שהונפקו על ידי חברות מוחזקות (לרבות בגין אופציות לעובדים) צפויים להתממש (Probable) לפי הקריטריונים שנקבעו בגילויי דעת 48 ו- 53 של לשכת רואי חשבון בישראל, וצפויה ירידה בשיעור ההחזקה של המחזיקה עם המרתם או מימושם, אשר בעקבותיהם יגרם למחזיקה הפסד, וכללת הפרשה מתאימה בגין ההפסד הצפוי.
- (8) החברה מיישמת את תקן חשבונאות מספר 20 בדבר תקופת הפחתת מוניטין. המוניטין מוצג במאזן המאוחד במסגרת "רכוש אחר והוצאות נדחות" ומופחת על פני אורך החיים השימושיים שלו, באופן שיטתי. תקופת הפחתה משקפת את האומדן הטוב ביותר של התקופה בה צפויות לנבוע לחברה הטבות כלכליות עתידיות מהמוניטין. תקופת הפחתה לא תעלה על 20 שנה ממועד ההכרה הראשוני. בהתאם לכך, מפחיתות חברות הקבוצה מוניטין בעיקר על פני תקופה של 10 עד 20 שנה.
- התקן חל על דוחות כספיים לתקופות המתחילות ביום 1 בינואר, 2004 או לאחר מכן. השינוי בתקופת הפחתה של יתרות מוניטין ליום 1 בינואר 2004 מטופל כשינוי אומדן פרוספקטיבי ("מכאן ולהבא"). יתרות מוניטין כאמור יופחתו באופן שיטתי במשך יתרת התקופה שנותרה להשלמת תקופת הפחתה שנקבעה.

ו. שימוש באומדנים:

בעריכת הדוחות הכספיים בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים נדרשת ההנהלה להשתמש באומדנים והערכות המשפיעים על הנתונים המדווחים של הנכסים וההתחייבויות, נכסים מותנים והתחייבויות תלויות שניתן להם גילוי בדוחות הכספיים וכן על נתוני הכנסות והוצאות בתקופת הדיווח. יובהר שההוצאות בפועל עלולות להיות שונות מאומדנים אלה.

ז. מזומנים ושווי מזומנים:

מזומנים ושווי מזומנים כוללים פקדונות לזמן קצר ומילואות ממשלתיים סחירים בבנקים, שהתקופה עד למועד הפדיון בעת ההשקעה בהן לא עלתה על שלושה חודשים ואשר אינם מוגבלים.

ח. ניירות ערך:

(1) ניירות ערך סחירים

ניירות ערך סחירים המוחזקים לזמן קצר כהשקעה שוטפת מוצגים על בסיס שווי המימוש בבורסה לתאריך המאזן. ניירות ערך סחירים שהם השקעת קבע מוצגים לפי העלות (לגבי אגרות חוב - בתוספת הריבית שנצברה), אלא אם חלה ירידה בשווי שאינה בעלת אופי זמני (ראה גם סעיף (3) להלן). השינויים בערכם של ניירות הערך נזקפים לדוח רווח והפסד במלואם.

(2) ניירות ערך בלתי סחירים

ניירות ערך בלתי סחירים מוצגים לפי העלות (לגבי אגרות חוב - בתוספת ריבית שנצברה), אשר לפי הערכת הנהלת החברה אינה עולה על שווי המימוש (ראה גם סעיף (3) להלן).

(3) ירידת ערך השקעות

החברה בוחנת מעת לעת באם חלה ירידת ערך בעלת אופי אחר מזמני בהשקעות הקבע שלה בחברות אחרות. בחינה זו מתבצעת בהתקיים סממנים, אשר יש בהם כדי להצביע על האפשרות כי ערכן של השקעות קבע נפגם, לרבות ירידה במחירי הבורסה, עסקי המושקעת, הענף בו פעילה המושקעת ופרמטרים נוספים. ההפחתות להתאמת ערך השקעות אלה, אשר להערכת ההנהלה מתבססת על בחינת מכלול ההיבטים הרלוונטיים ומתן המשקל הראוי להם ואשר אינן בעלות אופי זמני, נזקפות לדוח רווח והפסד.

ט. הפרשה לחובות מסופקים:

הדוחות הכספיים כוללים הפרשות לחובות מסופקים המשקפות בצורה נאותה, לפי הערכת ההנהלה, את ההפסד הגלום בחובות, שגבייתם מוטלת בספק. בקביעת נאותות ההפרשות התבססה ההנהלה, בין היתר, על סמך המידע שבידה בדבר מצבם הכספי של החייבים, היקף פעילותם והערכת הבטחונות שנתקבלו מהם. הפרשה לחובות מסופקים נקבעת באופן ספציפי בגין חובות שגבייתם מוטלת בספק.

באור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

י. מלאי:

המלאי מוערך לפי העלות או השוק, כנמוך שבהם. העלות נקבעת לפי הבסיסים כדלקמן:
 חומרי גלם, חומרי עזר וחלקי חילוף - על בסיס "ממוצע נע" או על בסיס "נכנס ראשון - יוצא ראשון".
 תוצרת גמורה ותוצרת בעיבוד - בחלקן על בסיס עלויות יצור ישירות (הכוללות חומרים, עבודה ועלויות קבלני משנה) בתוספת החלק המתייחס של הוצאות ייצור עקיפות ובחלקן על בסיס ממוצע (הכולל חומר גלם, חומרי עזר ועבודה) והוצאות ישירות ועקיפות אחרות.
 מלאי סחורות - על בסיס "נכנס ראשון - יוצא ראשון", או על בסיס "ממוצע נע".

יא. עבודות בביצוע:

מלאי עבודות בביצוע בחוזים ארוכי טווח מוצג לפי העלות בניכוי חלק העלות שנזקף לדוח רווח והפסד לפי שיטת "שיעור ההשלמה". העלות כוללת את העלות הישירה של חומרים, שכר עבודה, קבלני משנה, עלויות ישירות אחרות ועלויות ייצור עקיפות המיוחסות לעבודות האמורות. (ראה גם סעיף י"ט להלן).
 עבודות בביצוע ומקדמות מלקוחות בגין חוזים לזמן ארוך כוללים סכומים בגין חוזים שתקופת ביצועם עולה על שנה אחת. במקרים שצפוי הפסד נעשית הפרשה למלוא ההפסד הצפוי עד להשלמת העבודה.

יב. השקעת הון סיכון:

החזקותיה של קרן הון סיכון בהשקעות הון סיכון מוצגות על בסיס עלותן (בסכומן המדווח) בניכוי הפרשה לירידת ערך, אם חלה בערכן ירידה שאינה בעלת אופי זמני. רווח מהשקעת הון סיכון נזקף לדוח רווח והפסד בעת מימוש ההשקעה.

יג. השקעות בחברות מוחזקות:

(1) ההשקעות בחברות כלולות מוצגות לפי שיטת השווי המאזני. בחישוב חלקה של החברה מובאים בחשבון הפסדים עקב מימוש צפוי של ניירות ערך המירים שהונפקו על ידי חברות מוחזקות, אם קיימת סבירות המרה או מימוש של אותם ניירות ערך.
 בקביעת השווי המאזני של ההשקעות בחברות אלה הובאו בחשבון הסכומים כפי שהם כלולים בדוחות הכספיים של החברות, לאחר תיאומים המתחייבים מישום כללי חשבונאות מקובלים.

(2) באשר למדיניות הפחתת המוניטין - ראה סעיף 2ה'(8) לעיל.

(3) באשר לירידת ערך השקעות בחברות כלולות - ראה סעיף 2כח'.

רשימת החברות המוחזקות מובאת כנספח לדוח הכספי.

יד. יתרות כספיות המוצגות לפי ערך נוכחי

יתרות כספיות - חובות והתחייבויות לזמן ארוך - שאינן נושאות ריבית או הנושאות ריבית בשיעור נמוך מהשיעור המקובל בשוק, מוצגות לפי ערכן הנוכחי המחושב בהתאם לשיעור ריבית המקובל בשוק במועד היווצרותן.

טו. רכוש קבוע:

1. הנכסים מוצגים לפי העלות, לאחר ניכוי סכום מענק ההשקעה המתייחס.
2. העלות כוללת היוון הוצאות ריבית, בתקופת ההקמה, אשר חושבה לפי שיעורי הריבית המיוחסים למקורות שמימנו את ההשקעה.
3. שיפורים נזקפים לעלות הנכסים ומופחתים על פני אורך חייו הכלכלי של הנכס, ואילו הוצאות אחזקה ותיקונים נזקפות לדוח רווח והפסד עם התהוותן.

באור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

טו. רכוש קבוע (המשך):

4. הפחת מחושב לפי שיטת הפחת השווה, על בסיס משך השימוש המשוער של הנכסים.

שיעורי הפחת השנתיים הינם:

	%	
(בעיקר 2%)	10-1.2	בנינים וזכויות חכירה
(בעיקר 10%)	20-5	מכונות, ציוד ומתקנים
(בעיקר 15%)	20-10	כלי רכב וכלי הרמה
(בעיקר 6% ו-25%)	33-6	ריהוט וציוד משרדי
	33-20	מחשבים וציוד עזר
	*10	שיפורים במושכר

* או לאורך תקופת השכירות, כנמוך שביניהם.

טז. רכוש אחר והוצאות נדחות:

רכוש אחר והוצאות נדחות מופחתים בשיעורים שנתיים שווים על פני תקופת ההנאה הצפויה מהם כדלקמן:

1. רישוי מוצרים ורכישת ידע מוצגים לפי העלות ומופחתים בעיקר במשך 8 שנים.
 2. זכויות שיווק מוצגות לפי העלות ומופחתות במשך 5 עד 10 שנים.
 3. נכסים בלתי מוחשיים ברכישת מוצרים מוצגים לפי העלות ומופחתים בעיקר במשך 20 שנה.
 4. הוצאות נדחות - הוצאות הנפקת אגרות חוב:
הוצאות אלה מופחתות בשיטת הקו הישר על פני תקופת החיים של האגרות - בעיקר 6 שנים.
 5. לגבי מוניטין הנובע מרכישת חברות שאוחדו ראה באור ה' (8) לעיל.
 6. הסכם אי תחרות וסודיות מופחת בעיקר במשך 5 שנים.
- תקופת ההפחתה נבחנת מידי תקופה מחדש, בהתאם למשך ההנאה המשוער מהנכסים.

יז. ניירות ערך המירים:

1. אגרות החוב שהמרתן אינה נחשבת כצפויה נכללות בערך ההתחייבות ליום המאזן, בהתאם להוראות גילוי דעת 53 של לשכת רואי חשבון בישראל ומוצגות בהתחייבויות לזמן ארוך. אגרות חוב שהמרתן צפויה, נכללות בין סעיף התחייבויות לזמן ארוך לבין ההון העצמי, לפי הערך ההתחייבותי או הערך ההוני, כגבוה שבהם.
2. ההפרשה להפסד מירידה בשיעור ההחזקה בחברות מוחזקות נכללת במאזן המאוחד על פי הוראות גילוי דעת 48 ו-53 של לשכת רואי חשבון בישראל בסעיף "זכויות המיעוט" ובמאזן החברה בסעיף "ההשקעה בחברות מוחזקות".

יח. מסים נדחים:

1. המסים הנדחים מחושבים בגין הפרשים זמניים (TEMPORARY DIFFERENCES) בין הסכומים הנכללים בדוחות המותאמים לבין ערכם לצורכי מס. יחוס המסים כאמור מתבצע בגין הפרשים הנוגעים לנכסים שצריכתם או הפחתתם מותרים לניכוי לצרכי מס. באשר לגורמים העיקריים שבגינם נוצרו מסים נדחים, ראה באור 16ז'.
2. יתרות המסים הנדחים (נכס או התחייבות) מחושבות לפי שיעורי המס שיחולו בעת ניצול המסים הנדחים, או בעת מימוש הטבות המס, בהתבסס על שיעורי המס וחוקי המס אשר נחקקו או אשר חקיקתם הושלמה למעשה, עד לתאריך המאזן.
סכום המסים הנדחים בדוח רווח והפסד מבטא את השינויים ביתרות הנ"ל בשנת הדוח.
3. בחישוב המסים הנדחים לא הובאו בחשבון המסים שהיו חלים במקרה של מימוש השקעות בחברות מוחזקות אשר מכירתן אינה צפויה בעתיד הנראה לעין.
לא נוצרו מסים נדחים בגין מסים שיחולו בעת חלוקת רווחים על ידי חברות מאוחדות וזאת על פי מדיניות החברה שלא לחלק דיבידנדים החייבים במס בעתיד הנראה לעין.
כמו כן לא נכללו הטבות מס בגין הפרשי עיתוי כאשר אפשרות מימוש ההטבה מוטלת בספק.

באור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

י.ט. הכרה בהכנסה:

1. ההכרה בהכנסה ובעלויות מעבודות בביצוע בחוזים ארוכי טווח נעשית על פי תקן חשבונאות מס' 4 (להלן - "תקן 4") שפרסם המוסד הישראלי לתקינה בחשבונאות כלהלן:
 - א. הכנסות ועלויות מעבודות בביצוע בחוזים ארוכי טווח יוכרו לפי שיטת "שיעור ההשלמה", בהתקיים כל התנאים הבאים: ההכנסות ידועות או ניתנות לאומדן מהימן, גביית ההכנסות צפויה, העלויות הכרוכות בביצוע העבודה ידועות או ניתנות לאומדן מהימן, לא קיימת אי וודאות מהותית באשר ליכולת להשלים את העבודה ולעמוד בתנאים החוזיים עם הלקוח ושיעור ההשלמה ניתן לאומדן מהימן. כל עוד לא מתקיימים כל התנאים המנויים לעיל מוכרת ההכנסה בגובה העלויות שהוצאו ואשר השבתן צפויה ("מרווח אפס").
 - ב. הכנסות ועלויות בחוזים ממשלתיים המבוססים על עלות בתוספת שיעור רווח קבוע ("קוסט פלוס") מדווחות על בסיס חשבוניות שהוגשו ללקוח (באופן מעשי - בסיס צבירה).
 - ג. שיעור ההשלמה נקבע על בסיס העלות (עלות בפועל מול העלות הכוללת החזויה) או על בסיס אספקה של מוצרים, בהתאם לאופי ההסכם.
 - ד. בחוזים בהם צפוי הפסד נזקפת מיידית הפרשה למלוא ההפסד החזוי בעת זיהויו על ידי ההנהלה.
 - ה. רווחים או הפסדים חזויים מחוזים ארוכי טווח, עשויים להשתנות כתוצאה משינויים באומדן, בין הביצוע בפועל לעומת האומדן המקורי. שינויי באומדנים כאמור, נזקפים לדוח רווח והפסד במועד זיהויים.

2. מכירת מוצרים ומתן שירותים:

ההכנסות ממכירות ומשירותים נכללות עם אספקת המוצרים והעברת הסיכונים והגמולים העיקריים הכרוכים בבעלות על המוצרים או עם מתן השירותים. בחוזים מיוחדים מדווחות המכירות לאחר ביצוע העבודה ועמידה במבחני קבלה, כמוגדר בחוזה אספקת המוצרים.

כ. מכירת חובות לקוחות:

ראה באור 3ג(2).

כא. הוצאות מחקר ופיתוח:

הוצאות מחקר ופיתוח - עלויות מחקר ופיתוח, לאחר ניכוי השתתפויות (בעיקר על ידי ממשלת ישראל), נזקפות לדוח רווח והפסד בעת היווצרותן. עלויות מחקר ופיתוח הממומנות על ידי הלקוח נזקפות לעלות עבודות בביצוע ומדווחות לדוח רווח והפסד במסגרת ההכרה בתוצאות של אותן עבודות.

הוצאות מחקר ופיתוח בתהליך - הוצאות מו"פ בתהליך אשר אין להן שימוש עתידי אלטרנטיבי ואשר לא הגיעו לכדי ישימות טכנולוגית במועד הרכישה, יזקפו מיידית לדוח רווח והפסד.

כב. הצגת פעולות בין תאגיד לבעל שליטה:

עסקאות בין החברה לבין בעל השליטה בחברה מוצגות בהתאם לתקנות ניירות ערך (הצגת פעולות בין תאגיד לבין בעל שליטה בו בדוחות הכספיים), התשנ"ו - 1996. בהתאם לכך, ההפרש בין התמורה ששולמה לבעל השליטה ממכירת נכס לבין ערכו הפנקסי של הנכס בספרי בעל השליטה, נזקף להון העצמי של החברה. כמו כן, סכום שחיקת הלוואה ללא ריבית והפרשי הצמדה וללא תאריך פרעון שנתקבלה מבעל השליטה ושאינו כפוף הצדדים לפרוע אותה, נזקף להון עצמי.

כג. מכשירים פיננסיים נגזרים:

החברה וחברות מאוחדות מתקשרות בחוזי אופציה ועסקאות עתידיות מסוגים שונים במטרה לצמצם את הסיכונים הפיננסיים (התקשרויות ליבוא חומרי גלם, יצוא מוצרים, התחייבויות צמודות למדד או למטבע חוץ) הכרוכים בחשיפה לשינויים בשערי החליפין של מטבע חוץ, לשינויים בשערי הריבית ולשינויים במדד.

תוצאות של מכשירים פיננסיים נגזרים המוחזקים לצורכי הגנה (Hedge) על נכסים והתחייבויות קיימים, נזקפו לדוח רווח והפסד במקביל לזקיפת התוצאות מהנכסים וההתחייבות המוגנים. מכשירים פיננסיים נגזרים שלא יועדו להגנה מוצגים במאזן על פי שווייהם ההוגן. שינויים בשווי ההוגן נזקפים לדוח רווח והפסד בתקופה בה ארעו.

השווי ההוגן של מכשירים פיננסיים נגזרים נקבע בהתאם למחירי השוק שלהם או לציטוטים ממוסדות פיננסיים, ובהעדר מחירי שוק או ציטוט ממוסד פיננסי נקבע השווי ההוגן בהתאם למודל הערכת שווי.

באור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

כד. רווח (הפסד) למניה:

נתוני הרווח (הפסד) למניה מחושבים בהתאם לגילוי דעת 55 של לשכת רואי חשבון בישראל. בחישוב הרווח (הפסד) הבסיסי למניה הובאו בחשבון ניירות ערך המירים שהונפקו על ידי החברה אם קיימת סבירות של המרה או מימוש בהתאם למבחנים שנקבעו בגילויי הדעת. בחישוב רווח (הפסד) מדולל למניה הובאו בחשבון ניירות ערך המירים שהונפקו על ידי החברה וחברות מוחזקות שלה אשר לא נכללו בחישוב רווח (הפסד) בסיסי למניה במידה והמרתם או מימושם אינם מביאים להגדלת הרווח למניה.

כה. דיבידנד שהוכרז לאחר תאריך המאזן:

בהתאם לתקן חשבונאות מספר 7 בדבר "אירועים לאחר תאריך המאזן", התחייבות המתייחסת לדיבידנד שהוצע או הוכרז לאחר תאריך המאזן, מקבלת ביטוי בחשבונות רק בתקופה בה נעשתה ההכרזה. כמו כן, ניתן ביטוי נפרד, במסגרת הדוח על השינויים בהון העצמי, לסכום הדיבידנד המיועד לחלוקה כאמור, כנגד הקטנת יתרת העודפים.

כו. דיווח מגזרי:

דיווח מגזרי מוצג בהתאם לתקן חשבונאות מספר 11. התקן מחייב לכלול מידע בגין מגזרים עסקיים ומגזרים גיאוגרפיים, וכן קובע הנחיות מפורטות לזיהוי מגזרים עסקיים וגיאוגרפיים.

כז. עלויות סביבתיות:

עלויות שוטפות להפעלה ולהחזקה של מתקנים למניעת זיהום הסביבה והפרשות צפויות לעלויות, המתייחסות לשיקום סביבתי הנובע מפעילות שוטפת או מפעילות עבר, נזקפות לדוח רווח והפסד. עלויות הקמת מתקנים למניעת זיהום סביבתי, המגדילות את אורך החיים או יעילות המתקן או מקטינות או מונעות את זיהום הסביבה, נזקפות לעלות הרכוש הקבוע ומופחתות בהתאם למדיניות הפחת הנהוגה בקבוצה.

כח. ירידת ערך נכסים:

החברה מיישמת את תקן חשבונאות מספר 15 - ירידת ערך נכסים (להלן: "התקן"). התקן קובע נהלים שעל החברה ליישם כדי להבטיח שנכסיה במאזן המאוחד (שלגביהם חל התקן), לא יוצגו בסכום העולה על הסכום בר-ההשבה שלהם, שהינו הגובה מבין מחיר המכירה נטו לבין שווי השימוש (הערך הנוכחי של אומדן תזרימי המזומנים העתידיים הצפויים לנבוע מהשימוש בנכס וממימושו).

התקן חל על כל הנכסים במאזן המאוחד, למעט נכסי מס, חוזי הקמה ונכסים כספיים (פרט לנכסים כספיים שהם השקעות בחברות מוחזקות שאינן חברות בנות). כמו כן קובע התקן את כללי ההצגה והגילוי לגבי נכסים שחלה ירידה בערכם. כאשר ערכו של נכס במאזן המאוחד עולה על הסכום בר-ההשבה שלו, החברה מכירה בהפסד מירידת ערך בגובה הפער בין ערכו הפנקסי של הנכס לסכום בר-ההשבה שלו. הפסד שהוכר כאמור יבוטל רק אם חלו שינויים באומדנים ששימשו בקביעת סכום בר-ההשבה של הנכס מהמועד בו הוכר ההפסד האחרון מירידת ערך.

באור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

כט. נתונים לגבי המדד ושער החליפין של הדולר:

שער החליפין של הדולר שקל חדש	המדד(*)	
	נקודות	
4.308	180.74	בסוף השנה:
4.379	178.58	דצמבר 2004
4.737	182.01	דצמבר 2003
		דצמבר 2002
ב- %	ב- %	

השינוי במשך השנה:

2004	1.2
2003	(1.9)
2002	6.5

שיעור העליה (הירידה) הריאלית במדד לעומת שער החליפין של הדולר במשך השנה:

(1.6)	1.2
(7.6)	(1.9)
7.3	6.5

ב- %

2.8	2004
5.7	2003
(0.8)	2002

(*) על-פי המדד בגין החודש המסתיים בתאריך המאזן לפי בסיס ממוצע 1993 = 100.

נכסים והתחייבויות במטבע חוץ או הצמודים לו נכללו בדוחות הכספיים לפי שער החליפין היציג כפי שפורסם על ידי בנק ישראל בתאריך המאזן.

נכסים והתחייבויות הצמודים למדד נכללו לפי המדד של חודש המאזן או של החודש שקדם לו, בהתאם לתנאים הרלוונטיים.

ל. גילוי השפעה של תקני חשבונאות חדשים בתקופה שלפני יישומם

בחודש יולי 2004 פרסם המוסד הישראלי לתקינה בחשבונאות את תקן חשבונאות מספר 19, "מסים על ההכנסה". התקן קובע כי יש להכיר בהתחייבות מסים נדחים בגין כל הפרשים הזמניים החייבים במס, למעט מספר מצומצם של חריגים. כמו כן, יש להכיר בנכס מסים נדחים בגין כל הפרשים הזמניים הניתנים לניכוי, הפסדים לצורכי מס והטבות מס שטרם נוצלו, במידה שצפוי שתהיה הכנסה חייבת שכנגדה ניתן יהיה לנצלם, למעט מספר מצומצם של חריגים. התקן החדש יחול על הדוחות הכספיים לתקופות המתחילות ב-1 בינואר 2005. אימוץ התקן יעשה בדרך של השפעה מצטברת של שינוי שיטה חשבונאית. המעבר לתקן חשבונאות מספר 19 יסתכם בהשפעה חד פעמית ליום 1 בינואר 2005, של גידול ברווח הנקי בסך של כ-19 מיליון ש"ח נטו (הנובע בעיקרו מרישום מסים נדחים בחברה מוחזקת בגין רווחים שטרם מומשו ואשר צפויים להתממש בתוך זמן קצר).

באור 3 - פרטים לגבי חברות מוחזקות מסוימות

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

1. בחודש נובמבר 2003 בוצעה הערכת שווי לאי.סי.איי על ידי מעריך שווי חיצוני וזאת לצורך בחינת השווי בר ההשבה של השקעת כור באי.סי.איי. בהתאם להערכה זו רשמה החברה ביטול הפסד מירידת ערך אשר נוצר בשנת 2001 בהתבסס על אינדיקציות שונות ביניהן הערכת שווי לאי.סי.איי. ביטול הפסד בסך 73 מיליון ש"ח נזקף כנגד קרן ההון מהפרשי תרגום (בזכות) אשר מומשה בעת היווצרות ההפרשה.

לבקשת מעריך השווי (שהסכים לכך שהחברה תעשה שימוש בהערכת השווי) התחייבה החברה לשפות אותו כנגד כל הוצאה או נזק כספי אם וככל שייגרמו לו בשל כל תביעה שתוגש על ידי צד שלישי כלשהו כנגד מעריך השווי, שעילתה הערכת השווי.

נכון ליום 31 בדצמבר 2004 יתרת ההשקעה באי.סי.איי, המוצגת לפי שיטת השווי המאזני, הינה כ- 673 מיליון ש"ח.

2. בדוחותיה הכספיים לשנת 2003 דיווחה אי.סי.איי על תיקון למפרע של דוחותיה הכספיים לשנת 2002 ולרבעון הרביעי של אותה שנה, תיקון המתייחס לירידת ערך השקעתה בחברה כלולה (שהתקבלה חלף העברת נכסים מסויימים) ואשר השפעתו על ההשקעה באי.סי.איי מסתכמת בכ-2 מיליון דולר.

סכום התיקון הובא בחשבון על ידי החברה בעת שכללה ברבעון השלישי של שנת 2002 הפרשה לירידת ערך השקעתה באי.סי.איי, זאת בהתבסס על הערכת השווי שקבלה ממעריך חיצוני בלתי תלוי, ולפיכך אין לתיקון האמור בדוחות אי.סי.איי השפעה על הדוחות הכספיים של החברה לשנים 2002 ו-2003.

3. בתאריך 9 במרס 2004, דירקטוריון אי.סי.איי החליט על חלוקה של 7.6 מיליון מניות של אי.סי.טל (כ-42% מהון המניות הנפרע של אי.סי.טל) כדיבדנד לבעלי המניות של אי.סי.איי. חלוקת מניות אי.סי.טל בוצעה ביום 10 במאי 2004, לאחר שהתקבלו מלוא האישורים הנדרשים לכך. אי.סי.איי החזיקה טרם החלוקה 10.5 מיליון מניות אי.סי.טל (כ- 58% מהון המניות של אי.סי.טל). לאחר חלוקת המניות מחזיקה אי.סי.איי בכ-16% ממניות אי.סי.טל וכור מחזיקה במישרין כ-12.9% ממניות אי.סי.טל. ההשקעה באי.סי.טל מטופלת בספרי אי.סי.איי ובספרי כור בהתאם לשיטת העלות.

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

לשנה שנסתיימה ביום 31 בדצמבר 2002	לשנה שנסתיימה ביום 31 בדצמבר 2003	לשנה שנסתיימה ביום 31 בדצמבר 2004	
אלפי דולר	אלפי דולר	אלפי דולר	
(155,685)	(71,040)	10,153	הרווח (ההפסד) הנקי של ECI כפי שדווח על ידה לפי כללי חשבונאות בארה"ב
			<u>התאמות:</u>
(1,548)	(5,905)	-	הפרשי עיתוי בהכרה בהכנסה בגין יישום SAB 101
(3,632)	(4,843)	(8,303)	הכנסות מיומן - FAS 133
645	(956)	(1,529)	הוצאות מסים
(1,809)	(1,556)	(1,233)	הפחתת עודף עלות מיוחס לנכסים לא מוחשיים
-	1,282	(1,282)	רווח מניירות ערך סחירים
(533)	2,452	968	ירידת ערך נכסים
550	-	-	השפעה מצטברת של שינוי שיטה FAS 142
(570)	-	-	הפסקת פעילות
(162,582)	(80,566)	(1,226)	ההפסד הנקי של ECI לפי כללי חשבונאות בישראל

ב. תדיראן בע"מ (בפירוק מרצון) - חברה מאוחדת

ביום 7 במרס 2002 התקבלה החלטה על ידי דירקטוריון תדיראן בע"מ בדבר תחילתו של הליך פירוק מרצון של חברת תדיראן ומינוי מפרק. בעקבות הפירוק הועברה לרווח והפסד קרן ההון ביתרת חובה מהפרשי תרגום שנוצרה בכור בגין השקעתה בתדיראן, בסך של כ-391 מיליון ש"ח.

באור 3 - פרטים לגבי חברות מוחזקות מסוימות (המשך)

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

1. ליום 31 בדצמבר 2003 החזיקה כור 48.59% מזכויות ההצבעה במ-א תעשיות ובהתחשב בהסכם ההצבעה עם בעלי מניות מסויימים, החזיקה כור במרבית זכויות ההצבעה ולפיכך אוחדו דוחותיה הכספיים של מ-א תעשיות לשנת 2003 במסגרת הדוחות הכספיים המאוחדים של החברה. בחודש ינואר 2004 מכרה כור 27 מיליון מניות של מ-א תעשיות בתמורה לסך של כ-418 מיליון ש"ח וברווח הון של כ-160 מיליון ש"ח (לפני מס) הנכלל בסעיף הכנסות אחרות. כמו כן, בעקבות המכירה מומש נכס מס לקבל בסך של כ-59 מיליון ש"ח שנוצר בשנת 2003 בשל הצפי ליצול הפסדים מועברים לצרכי מס ממכירה זו.

בעקבות המכירה האמורה ולאחר מימוש והמרה של ניירות ערך המירים שהוקצו לציבור ולעובדים, שיעור ההחזקה של כור בזכויות ההצבעה של מ-א תעשיות ליום 31 בדצמבר 2004 הינו כ-38.6% (בדילול מלא כ-32.9%).

לאחר מכירת המניות בינואר 2004, אשר בעקבותיה ירד שיעור ההחזקה של כור במניות מ-א תעשיות מתחת ל-50%, בחנה כור את קיומה של השליטה האפקטיבית במ-א תעשיות וכפועל יוצא את המשך איחודה של מ-א תעשיות בדוחות כור החל מהרבעון הראשון של שנת 2004.

לדעת הנהלת כור, מתוך מכלול הנסיבות המשקללות את שיעור ההחזקה של כור במ-א תעשיות, הפיזור הנרחב של זכויות ההצבעה בין בעלי המניות האחרים, רף ההחזקה הנמוך של בעלי המניות האחרים, הסבירות הנמוכה להיווצרות גוש חוסם לכור באסיפות בעלי המניות וניסיון העבר בקשר עם שעורי הנוכחות באסיפות בעלי המניות, כמו גם שעורי ההצבעה וההתנגדות בהן – עולה כי המהות הכלכלית שעמדה ועומדת בבסיס היחסים שבין החברה לבין מ-א תעשיות ערב המימוש ולאחריו, הינה של שליטה אפקטיבית, קרי לכור היכולת לקבוע את המדיניות הכספית והתפעולית של מ-א תעשיות.

לענין מכירה נוספת של מניות מ-א תעשיות, ראה באור 27(4).

2. בחודש אוקטובר 2001, התקשרו מ-א תעשיות וחברות מאוחדות שלה בעסקת איגוח (Securitization), אשר במסגרתה מכרו אותן חברות את כל חובות הלקוחות שלהם לחברות זרות שהוקמו למטרה זו ושאינן בבעלות או בשליטת מ-א תעשיות (להלן "החברות היעודיות"). רכישת החובות מומנה על ידי חברה אמריקאית מקבוצת Bank of America.

ביום 28 בספטמבר 2004, חתמה מ-א תעשיות וחברות מאוחדות מסויימות (להלן: "החברות") על הסכם עם Bank of America לסיוע בהתקשרות בעסקת האיגוח. באותו יום התקשרו החברות בהסכם חדש עם Rabobank International למכירת חובות לקוחות במסגרת עסקת איגוח וזאת חלף ההסכם הקודם עם Bank of America. ההסכם החדש דומה בעקרונותיו להסכם הקודם בשינויים מסויימים הכוללים, בין היתר, שבהסכם החדש חברות מאוחדות נוספות של מ-א תעשיות נכללות בעסקה.

על פי הסכם האיגוח החדש תמכרנה החברות חובות לקוחות שלהן לחברה זרה אשר הוקמה למטרה זו ושאינה בבעלות או בשליטת קבוצת מ-א תעשיות (להלן – "החברה הרוכשת"). רכישת חובות הלקוחות על ידי החברה הרוכשת תמומן על ידי חברה אמריקאית Erasmus Capital Corporation מקבוצת Rabobank International. בעת המעבר מההסכם הקודם להסכם החדש רכשה החברה הרוכשת את חובות הלקוחות שנותרו בבעלות החברות היעודיות. הלקוחות הנכללים במסגרת עסקת האיגוח הינם לקוחות העומדים במספר קריטריונים כפי שנקבע בהסכם.

ההיקף המקסימלי הצפוי של האמצעים הכספיים שיעמדו לרשות החברה הרוכשת לצורך רכישה של חובות הלקוחות של החברות הינו 250 מיליון דולר (לעומת 150 מיליון דולר בהסכם האיגוח הקודם), על בסיס שוטף, באופן שהתמורות שיתקבלו מהלקוחות, שחובותיהן נמכרו, ישמשו לרכישת חובות לקוחות חדשים.

התקופה בה ימכרו החברות את חובות הלקוחות שלהן לחברה הרוכשת הינה שנה אחת, ממועד הסגירה של העסקה. תקופה זו ניתנת להארכה, בהסכמת כל הצדדים, לתקופות נוספות של שנה אחת כל תקופה, עד למקסימום של 4 הארכות.

נכון ליום המאזן, התמורה במזומן שנתקבלה בגין מכירת חובות לקוחות מסתכמת לכ-142.2 מיליון דולר (31 בדצמבר 2003 כ-125.3 מיליון דולר).

המחיר בו נמכרים חובות הלקוחות הינו סכום החוב הנמכר, בהפחתה המחושבת על פי התקופה הצפויה לחלוף בין מועד מכירת חוב הלקוח לבין מועד פירעונו.

במועד רכישת החוב תשלם החברה הרוכשת את מרבית מחיר החוב במזומן והיתרה בהתחייבות נדחית שתפרע לאחר גבייתו של החוב הנמכר. שיעור התמורה במזומן משתנה בהתאם להרכב והתנהגות תיק הלקוחות.

באור 3 - פרטים לגבי חברות מוחזקות מסוימות (המשך)

ג. מכתשים אגן תעשיות בע"מ (להלן - "מ-א תעשיות") - חברה מאוחדת (המשך)

החברות תישאנה במלוא ההפסדים שיווצרו לחברה הרוכשת עקב אי פירעונם של חובות הלקוחות הכלולים במסגרת עסקת האיגוח, עד לגובה היתרה הכוללת של מחיר החוב שטרם שולמה הכלולה במסגרת שטר החוב הנדחה.

לחברה הרוכשת לא תהיה זכות חזרה אל החברות בגין הסכומים ששולמו במזומן, למעט חובות אשר בקשר להם יוצר סכסוך מסחרי בין החברות ללקוחותיהן, דהיינו סכסוך בטענה בדבר אי קיום חיוב של המוכר בהסכם ההספקה של המוצר כגון: אי הספקת המוצר הנכון, פגם במוצר, איחור במועד ההספקה וכיוצא באלה.

החברות תטפלנה בגביית חובות הלקוחות הכלולים במסגרת עסקת האיגוח, עבור החברה הרוכשת.

עיקרו של הטיפול החשבונאי במכירת חובות הלקוחות שבמסגרת עסקת איגוח הינו הכרה במכירת חובות לקוחות רק בגין אותו חלק שהשליטה והסיכונים עליו עברו באופן סופי ומוחלט לקונה. בהתאם לכך, נמחקו יתרות חובות הלקוחות שנמכרו ושהתמורה בגינם נתקבלה במזומן ו/או בהתחייבות בלתי נדחית. בגין החלק מחובות הלקוחות הכלול בעסקת האיגוח ולא הוכר כמכירה, נרשם שטר חוב נדחה בסכום ההפרש בין יתרות חובות הלקוחות שנכללו במסגרת עסקת האיגוח לבין התמורה, כאמור, ורישום חייבים בגין מכירת חובות לקוחות שנמכרו ושהתמורה בגינם נתקבלה לאחר תאריך המאזן.

ההפסד ממכירת חובות הלקוחות נזקף בעת המכירה לדוח רווח והפסד בסעיף הוצאות אחרות.

במסגרת ההסכם התחייבה מ-א תעשיות לקיום אמות מידה פיננסיות מסוימות בעיקר ליחס התחייבויות להון וליחסי רווחיות, אשר לתאריך המאזן עומדת מ-א תעשיות בתנאים אלה.

3. בחודש אפריל 2001 החליט דירקטוריון מ-א תעשיות לאמץ מדיניות חלוקת דיבידנד בשיעורים שבין 15% ל-30% מהרווח הנקי השנתי, בכפוף לקיום רווחים ראויים לחלוקה ולהחלטות ספציפיות של הדירקטוריון.

בהתאם למדיניות זו, בשנת 2004 הוכרז ושוולם דיבידנד בסך 32.9 מיליון דולר (מתוכו סך של 7.2 מיליון דולר בגין רווחי שנת 2003). דיבידנד בסך 11.2 מיליון דולר הוכרז בדצמבר 2004 ושוולם בתחילת שנת 2005. לאחר תאריך המאזן הוכרז דיבידנד נוסף בגין רווחי שנת 2004 בסך 12.7 מיליון דולר.

4. רכישת חברות בשנת הדוח:

א. בחודש אפריל 2004, חתמה מ-א תעשיות באמצעות חברות מאוחדות בבעלות מלאה ובשליטה מלאה, על הסכמים לרכישת הבעלות והשליטה בקבוצה של שלוש חברות Management, Farm Saver. Com LLC, Vegetation LLC ו-Nation Ag II LLC - העוסקות ברישוי, יבוא ושיווק חומרים להגנת הצומח בארה"ב (להלן החברות הנרכשות).

תמורת הרכישה הכוללת הסתכמה לסך של כ- 303 מיליון ש"ח (התמורה הינה לאחר תיקון להסכם המקורי שבוצע בחודש דצמבר 2004). כ- 34.4 מיליון ש"ח מהתמורה הכוללת שולמה באמצעות העברה של כ- 1,908 אלפי מניות של מ-א תעשיות שהוחזקו על ידי חברה מאוחדת (עלות המניות כ- 19.2 מיליון ש"ח).

עודף העלות שנוצר במועד הרכישה הסתכם לסך של כ- 235.8 מיליון ש"ח, מתוכו סך של כ- 130.2 מיליון ש"ח יוחס לנכסים בלתי מוחשיים (בעיקר רישוי ורשיונות), כ- 2.3 מיליון ש"ח יוחס להתחייבויות מסים, כ- 2.7 מיליון ש"ח יוחס למלאי והיתרה בסך של כ- 105.2 מיליון ש"ח יוחסה למוניטין.

עודף העלות שיוחס לרישוי ורשיונות וכן המוניטין מופחתים על פני תקופה של 20 שנה, המייצגת, להערכת מ-א תעשיות, את תקופת ההנאה הכלכלית שתנבע מהם.

דוחות רווח והפסד והדוחות על תזרימי המזומנים של הפעילות הנרכשת אוחדו החל מיום 1 במאי 2004. השפעת האיחוד לראשונה של הפעילות הנרכשת על דוחות הרווח וההפסד המאוחדים הינה תוספת הכנסות של כ- 108 מיליון ש"ח לתקופה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2004, ותוספת לרווח הנקי (לאחר הפחתת מוניטין) של כ- 25 מיליון ש"ח לאותה תקופה (חלקה של כור בתוספת לרווח הנקי הינו בסך של כ- 10 מיליון ש"ח). ההשפעה על המאזן המאוחד ליום 31 בדצמבר 2004 הינה תוספת של כ- 334 מיליון ש"ח לנכסים.

באור 3 - פרטים לגבי חברות מוחזקות מסוימות (המשך)

- ג. **מכתשים אגן תעשיות בע"מ (להלן - "מ-א תעשיות") - חברה מאוחדת (המשך)**
4. רכישת חברות בשנת הדוח: (המשך)
- ב. בשנת הדוח, חתמה מ-א תעשיות, באמצעות חברות מאוחדות, על הסכמי רכישה של שלוש חברות שיווק כדלקמן:
- (1) בחודש יוני 2004, חתמה החברה, באמצעות חברה מאוחדת בבעלות ובשליטה מלאה, על הסכם לרכישת 45% מהזכויות בחברה האמריקאית Control Solutions Inc. (להלן - CSI), העוסקת בשיווק חומרי הדברה לשוק הלא חקלאי בארצות הברית.
- על פי הסכם הרכישה, כל עוד מחזיקה החברה המאוחדת ב- 45% ממניות CSI, החלטות בתחומים שהינם חיוניים ל- CSI יתקבלו במשותף על ידי כל מחזיקי המניות ב- CSI. לפיכך, CSI אוחדה בדוחות הכספיים לפי שיטת האיחוד היחסי.
- כמו כן, לחברה המאוחדת ניתנה אופציה, הניתנת למימוש בכל עת בשלוש השנים הבאות, להגדיל את חלקה ב- CSI ל- 60%, תמורת תשלום שינוע בין 6.8 מיליון ש"ח ל- 47.8 מיליון ש"ח, בהתאם לרווחי CSI בשנים 2004-2006.
- כמו כן, החל משנת 2009, תהיה הן לחברה המאוחדת והן לבעלי המניות הנוותרים של CSI זכות לגרום לכך שהחברה המאוחדת תרכוש מבעלי המניות הנוותרים של CSI את יתרת מניותיהם ב- CSI כנגד תמורה שגובהה יקבע על בסיס רווחי CSI בשלוש השנים שיקדמו למועד הרכישה.
- (2) בחודש יולי 2004, חתמה מ-א תעשיות, באמצעות חברה מאוחדת בבעלות ובשליטה מלאה, על הסכם לרכישת כל המניות והזכויות של חברת Farmoz PTY Limited, חברה אוסטרלית העוסקת בשיווק והפצת חומרי הדברה באוסטרליה.
- (3) בחודש אוגוסט 2004, חתמה מ-א תעשיות, באמצעות חברה מאוחדת, על הסכם לרכישת 50.1% ממניות החברה האמריקאית RiceCo LLC, העוסקת בפיתוח ובשיווק מוצרים להגנת הצומח לתחום האורז.
- עלות רכישת חברות השיווק האמורות הסתכמה לסך של כ- 185.7 מיליון ש"ח. עודף העלות שנוצר במועד הרכישה הסתכם לסך של כ- 140.9 מיליון ש"ח, מתוכו סך של כ- 68 מיליון ש"ח יוחס לנכסים בלתי מוחשיים (בעיקר רישוי ורשיונות), כ- 15.8 מיליון ש"ח יוחס להתחייבויות מסים נדחים, כ- 3.1 מיליון ש"ח יוחס למלאי, והיתרה בסך של כ- 85.6 מיליון ש"ח יוחסה למוניטין.
- עודף העלות שיוחס לרישוי והרשיונות וכן המוניטין מופחתים על פני תקופה של 20 שנה, המייצגת, להערכת מ-א תעשיות, את תקופת ההנאה הכלכלית שתנבע מהם.
- דוחות רווח והפסד והדוחות על תזרימי המזומנים של שלוש חברות השיווק הנרכשות אוחדו ממועד רכישתם. סך השפעת האיחוד לראשונה של חברות השיווק הנרכשות האמורות לעיל על דוחות הרווח וההפסד המאוחדים, מיום איחודם לראשונה, הינה תוספת הכנסות של כ- 207 מיליון ש"ח לתקופה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2004 וקיטון ברווח הנקי (לאחר הפחתת מוניטין) של כ- 1 מיליון ש"ח לאותה תקופה. ההשפעה על המאזן המאוחד ליום 31 בדצמבר 2004, הינה תוספת של כ- 314 מיליון ש"ח לנכסים.
5. בחודש מרס 2004, הקצתה מ-א תעשיות, במסגרת הקצאה פרטית למשקיעים מוסדיים (בעיקר בחו"ל), אגרות חוב לא סחירות המירות בסכום של 150 מיליון דולר ע.ג. (כולל 5 מיליון דולר שהוקצו לחתמים בחודש אפריל 2004) בתמורה לערך הנקוב. ראה באור 15 ב(1).

באור 3 - פרטים לגבי חברות מוחזקות מסוימות (המשך)

ג. מכתשים אגן תעשיות בע"מ (להלן - "מ-א תעשיות") - חברה מאוחדת (המשך)

6. בחודש מרס 2004 העבירה חברה מאוחדת של מ-א תעשיות לצד ג', בעסקה מחוץ לבורסה, 7 מיליון מניות של מ-א תעשיות שהוחזקו על ידה. על פי ההסכם, תשלום התמורה עד לתום שנה ממועד ההעברה בין במזומן, בהתאם למחיר המניה בבורסה באותו מועד, ובין במניות מ-א תעשיות ובתוספת של 0.5% ממחיר המניות בבורסה. מאחר וטרם נתקבלה התמורה במזומן לא נרשמה במ-א תעשיות הנפקת הון בגין המניות שהועברו. במהלך הרבעון השני, הוחזרו 1,908 אלפי מניות, מהמניות האמורות, לצורך תשלום התמורה בגין רכישת קבוצת חברות בארה"ב כאמור בבאור 3(4)(א) לעיל. לאחר תאריך המאזן הוחזרו 750 אלפי מניות נוספות ולגבי יתר המניות ניתנה הארכה. באשר לרכישת חברת MABENO ראה באור 27(1).

7. ביום 3 בפברואר 2005 מימשה כור 15.9 מיליון מניות מ-א תעשיות תמורת סכום של כ-374 מיליון ש"ח וברווח של כ-204 מיליון ש"ח אשר יזקף בדוחות החברה ברבעון הראשון של שנת 2005. בעקבות המכירה ניצול הפסדים מועברים לצורכי מס הינו וזאי ולפיכך רשמה החברה בתקופת החשבון נכס מס נדחה בסך של כ-69 מיליון ש"ח (ראה באור 27(4)).

ד. טלרד נטוורקס בע"מ (להלן - "טלרד") - חברה מאוחדת

1. ביום 28 בספטמבר התקשרו כור וטלרד החזקות, חברה בת בבעלות מלאה (להלן - "קבוצת כור") בהסכם למכירת 39% ממניות טלרד נטוורקס המוחזקות על ידן ל- Fortissimo Capital Fund GP L.P (להלן "פורטיסימו") תמורת 21 מיליון דולר.

מכירת המניות אמורה להתבצע בשני שלבים. בשלב הראשון, אשר הושלם באמצע חודש נובמבר 2004, העבירה כור 19.5% ממניות טלרד נטוורקס לפורטיסימו תמורת 10.5 מיליון דולר. בשלב השני, אשר יושלם 180 יום לאחר השלמת השלב הראשון, תעביר פורטיסימו את יתרת התמורה בסך 10.5 מיליון דולר ותקבל את יתרת המניות הנמכרות.

קבוצת כור ופורטיסימו הסכימו ביניהן על מנגנון לפיו במידה ופורטיסימו לא תעביר את מלוא יתרת התמורה בשלב השני אזי יועברו לידיה מספר מניות באופן יחסי לתמורה שהועברה. במצב זה, יתכנו שינויים בהרכב הדירקטוריון, בזכויות ההצבעה הניתנות למיעוט, בסכומי ההלוואה ובתנאי האופציה כפי שמתוארים להלן.

לפורטיסימו ניתנה אופציה למימוש בתקופה של עד 48 חודשים מיום השלמת השלב הראשון בעסקה, לרכישת מניות נוספות מידי קבוצת כור באופן שסך החזקות פורטיסימו לא יעלה על 49% ממניות טלרד נטוורקס. מחיר המימוש יקבע לפי שווי טלרד נטוורקס אשר לא יפחת מהונה העצמי לפי הדוחות הכספיים במועד המימוש.

כחלק מהסכם מכירת המניות, הוסכם בין הצדדים כי עם השלמת השלב הראשון בעסקה תעביר קבוצת כור 9.5 מיליון דולר כהלוואה לטלרד נטוורקס ועם השלמת השלב השני של העסקה סכום נוסף של 11.5 מיליון דולר. הלוואות אלו ישאו ריבית שנתית של ליבור + 2% ויועמדו לפרעון לאחר 20 שנה מיום השלמת השלב הראשון.

במועד השלמת השלב הראשון העמידה קבוצת כור לטלרד נטוורקס הלוואה כאמור בסך 9.5 מיליון דולר. נכון ליום 31 בדצמבר 2004, בהתבסס על הערכות הנהלת קבוצת כור, תחזיות באשר לתוצאות פעילות טלרד נטוורקס ומכלול השיפויים שניתנו בעסקה, העריכה הנהלת קבוצת כור כי שוויה של ההלוואה נפגם. לפיכך נכללה הפרשה בגובה ההפסד נטו לקבוצה.

לענין שיפויים שניתנו על ידי קבוצת כור כחלק מעסקה זו ראה באור 18(5)א(ג).

לפי הסכם המכירה, דירקטוריון טלרד מונה 3 דירקטורים של כור, 3 דירקטורים של פורטיסימו ומומחה חיצוני שימונה בהסכמת הצדדים אשר נכון לתאריך פרסום הדוחות טרם מונה בפועל.

בהסכם נקבעה רשימה של נושאים אשר אישורם יצריך הסכמה משותפת של קבוצת כור ופורטיסימו. בין הנושאים שנקבעו: אישור תקציב טלרד, מינוי מנהלי טלרד וקביעת תנאי העסקתם וחלוקת דיבידנד. זכויות אלו מקנות לבעלי מניות המיעוט את הזכות להשתתף באופן מעשי בהחלטות משמעותיות הקשורות למהלך העסקים הרגיל של טלרד ולפיכך מונעות מקבוצת כור, בעלת רוב המניות, את השליטה בפועל על טלרד ומצריכות הסכמה משותפת של כור ופורטיסימו בקבלת החלטות בתחומים חיוניים לפעילותה של טלרד.

לפיכך, החל מהרבעון הרביעי של שנת 2004 מאוחדת טלרד בדוחותיה הכספיים של כור לפי שיטת האיחוד היחסי בשיעור של 80.5%.

להלן חלק החברה בנתונים מאזניים של טלרד ליום 31 בדצמבר 2004 (באלפי ש"ח):

נכסים שוטפים	296
נכסים שאינם שוטפים	144
התחייבויות שוטפות	197
התחייבויות לזמן ארוך	91

להלן חלק החברה בנתונים תוצאתיים של טלרד לרבעון הרביעי של שנת 2004 (באלפי ש"ח):

הכנסות	93
עלויות והוצאות	155

באור 3 - פרטים לגבי חברות מוחזקות מסוימות (המשך)

ד. טלרד נטוורקס בע"מ (להלן - "טלרד") - חברה מאוחדת

2. במהלך תקופת הדוח הפחיתה טלרד נכס מס נדחה בסך של כ-67 מיליון ש"ח בשל שינויים בהערכת ההנהלה לגבי סבירות ניצול ההפסדים המועברים לצרכי מס.

3. בשנת 2004 אישר דירקטוריון טלרד תוכנית רה ארגון הכוללת פרישה של עובדים נוספים מעבר לתוכניות פרישה קודמות משנים 2000 עד 2002. בדוחות הכספיים לשנת 2004 נרשמה בסעיף "הכנסות (הוצאות) אחרות, נטו" הוצאה בסך של כ-29 מיליון ש"ח (מתוכה סך של כ-3 מיליון ש"ח בגין תוכניות משנים קודמות) (הוצאות תכנית הרה ארגון בשנים 2003 ו-2002 הסתכמו בסך של כ-2 מיליון ש"ח ו-107 מיליון ש"ח בהתאמה).

ה. אישירא מערכות אלקטרונית בע"מ (להלן "אישירא") - חברה מאוחדת

1. ביום ה-17 למרס 2001, פרצה שריפה במפעלי החברות המאוחדות – תדיראן מערכות אלקטרוניות בע"מ ותדיראן ספקטרילינג בע"מ (להלן - "החברות"). השריפה גרמה לנזקים לציוד, מבנה, מלאי ועבודות בביצוע. ערכם הפינקסני של הציוד, המלאי והעלויות שהושקעו בעבודות בביצוע ואשר ניזוקו בשריפה יחד עם עלויות השיקום של המבנה ועלויות אחרות נאמדים בסך כולל של כ-36 מיליון דולר. עד ליום המאזן התקבלו מקדמות מחברת הביטוח בסך כולל של כ-10 מיליון דולר. התביעה שהועברה על ידי החברות לחברת הביטוח, ואשר התבססה על תנאי פוליסת הביטוח, כוללת גם דרישה לסכומים בקשר עם נזק תוצאתי ונזקים נוספים אשר מכוסים, להערכת החברות, בפוליסת הביטוח ולפיכך הסכום הכולל של התביעה גבוה בסכום מהותי מהנזק הפינקסני ועלות שיקום המבנה כאמור. החברות נוקטות בצעדים משפטיים לקבלת תגמולי הביטוח ואף הגישו תביעה לבית המשפט המחוזי בתל אביב כנגד חברת הביטוח ושמאיה בסך כולל של כ-96 מיליון דולר. לאור התמשכות ההליכים החליטו הנהלות החברות לסווג את יתרת הכנסות לקבל מחברת הביטוח כיתרת חוב לזמן ארוך.

להערכת החברות המתבססת בין השאר על חוות דעת יועציהן לעניין זה, קשה לאמוד בשלב זה את סיכויי החברות לקבל את מלוא סכום התביעה, הגם שהיא מוערכת כמבוססת. יחד עם זאת מעריכות הנהלות החברות, בהתבסס כאמור על חוות דעת יועציהן לעניין זה, כי טובים סיכוייהן לקבל מחברת הביטוח, שיפוי בסכום העולה על יתרת סכום החוב, שנזקף על ידן כנכס בדוחות הכספיים.

בחדש אפריל 2004, הגישו החברות בקשה לבית המשפט, למתן פסק דין חלקי בסך של 33 מיליון דולר (מעבר למקדמות שכבר שולמו ע"י חברת הביטוח) הנסמכת על הודאת חברת הביטוח ונציגיה בחבות הנבעת ממקרה הביטוח בעוד המחלוקת מתמקדת בגובה הנזקים.

בחדש דצמבר 2004 נערך דיון בבית המשפט ובו ניתן תוקף של החלטה להסכמת הצדדים לפיה יפתח חשבון בנק נפרד ובו יופקדו על ידי חברת הביטוח 15 מיליון דולר. כל משיכה מחשבון זה תהא כפופה לאישור בית המשפט עד לסיום ההליכים בתביעה. בהתאם להסכמה הנ"ל, התביעה הועברה לגישור בפני שופט בית המשפט העליון (בדימוס) פרופ' יצחק זמיר ובזמן זה יעוכבו ההליכים בבית המשפט עד לסיום הגישור.

2. בחדש יולי 2002 חתמו החברה, אישירא ואלתא תעשיות אלקטרוניות בע"מ (להלן – "אלתא" או "הרוכש") על הסכם על פיו מכרה כור לאלתא 30% ממניות אישירא בתמורה ל-100 מיליון דולר. העסקה הושלמה בנובמבר 2002. כתוצאה מהעסקה רשמה החברה בשנת 2002 רווח הון בסך כ-339 מיליון ש"ח במסגרת סעיף "הכנסות אחרות, נטו".

כמו כן העניקה כור לאלתא אופציות למימוש עד ליום 31 בדצמבר 2003, להגדיל את שיעור החזקתה באישירא עד 8% נוספים בתמורה לסך מירבי של כ-26 מיליון דולר, אופציה זו פקעה ולא מומשה על ידי אלתא. במסגרת הסכם הרכישה הסכימה כור לשפות את אלתא בהתקיים תנאים מסויימים כקבוע בהסכם. ראה גם באור 18 א' (3).

כחלק מההסכם בין כור לאלתא נחתם הסכם אשר אישירא הינה צד לו, על פיו הוחלט על מבנה הדירקטוריון של אישירא וקבלת החלטות בו, כמו גם על הגבלות מסוימות בדבר מכירת מניות אישירא. בנוסף נחתם בין אישירא לבין אלתא הסכם לשינוף פעולה בנוגע לפעילות בין החברות לרבות הצעת סל מוצרים מוסכם ועקרונות לבחירת המוביל בפרוייקטים מעת לעת.

1. כור הון סיכון - שותפות מאוחדת

1. לגבי התחייבויות להשקעה והשקעות לאחר תאריך המאזן ראה באור 18 ב' (5).

2. בתקופת החשבון העריכה הנהלת שותפות כור הון סיכון כי ערך ההשקעות בפורטפוליו הינו נמוך מעלות ההשקעה ולפיכך החליטה להפחית את שווי ההשקעות בסך של כ-58 מיליון ש"ח (בשנים 2003 ו-2002 – 72 מיליון ש"ח ו-93 מיליון ש"ח בהתאמה).

3. בחדש יוני 2004, רכשה חברת Cisco Systems את מלוא מניות חברת Riverhead Inc מבעלי מניותיה, בתמורה לסך של כ-39 מיליון דולר. חלקה של כור הון סיכון בתמורה מסתכם בסך של כ-7 מיליון דולר, והרווח שנבע לכור הון סיכון הינו כ-17 מיליון ש"ח.

באור 3 - פרטים לגבי חברות מוחזקות מסוימות (המשך)

ז. כנפים אחזקות ארקיע בע"מ (להלן - "כנפיים") - חברה כלולה

1. במהלך שנת 2003 והרבעון הראשון של שנת 2004 רכשה כנפיים מניות בשיעור שלא הקנה לה מעמד של בעל עניין וכן כתבי אופציה של חברת אל-על נתיבי אויר לישראל בע"מ (להלן - "אל על"). במהלך הרבעון השני של שנת 2004 לאחר שהתקבלו האישורים הדרושים להעלאת ההחזקות מעל לשיעור של 5% ממניות אל-על, מימשה כנפיים חלק מהאופציות, כך שלאחר המימוש מחזיקה כנפיים בכ-22% מהון המניות המונפק של אל-על. מכוח הסכמי הצבעה עם צד ג', היו לכנפיים זכויות הצבעה בשיעור של כ-24.9%. במהלך הרבעון השלישי של שנת 2004 פנתה כנפיים למדינה, המחזיקה במניה מיוחדת באל-על, בבקשה לקבלת אישור להגדלת החזקותיה באל-על לשיעור של מעל 25%. ביום 5 באוגוסט 2004 אישר הממונה על ההגבלים העסקיים את המיזוג בין כנפיים לבין אל-על בתנאים מגבילים, שעיקרם מכירת מרבית פעילות התעופה של כנפיים לצד שלישי בלתי תלוי. ביום 22 בדצמבר 2004 קיבלה כנפיים את הסכמת מחזיק מניית המדינה המיוחדת באל על להגדלת אחזקות כנפיים באל על ל-40% שיעור אשר יקנה לה שליטה באל על. עם קבלת ההסכמה הנ"ל, מימשה כנפיים חלק מאופציות הרכישה כך שליום 31 בדצמבר 2004 החזיקה כנפיים בכ-39.8% מהון המניות המונפק והנפרע ובכ-42.8% מזכויות ההצבעה באל על מכח יפוי כח אשר ניתן לכנפיים על ידי צד ג'.
2. ביום 29 בספטמבר 2004, חתמה החברה על שתי עסקאות למכירת 16% ממניות כנפיים תמורת סך של כ-121 מיליון ש"ח. בדוח רווח והפסד לרבעון השלישי של שנת 2004 זקפה החברה רווח בסך של כ-43 מיליון ש"ח. כתוצאה מהמכירה שיעור החזקה של החברה בכנפיים ירד מכ-28.3% לכ-12.2%. בהתאם לכך מוצגת ההשקעה בכנפיים, החל ממועד המכירה, על פי שיטת העלות. כמו כן, חתמה החברה ביום 29 בספטמבר 2004 על עסקה למכירת 3% נוספים ממניות כנפיים תמורת סך של כ-23 מיליון ש"ח. התנאים להשלמת העסקה הנ"ל התגבשו ביום 20 באוקטובר 2004 ולפיכך נזקף הרווח מהמכירה, בסך של כ-8 מיליון ש"ח, ברבעון הרביעי של שנת 2004. נכון לתאריך המאזן מחזיקה החברה בכנפיים בשיעור של כ-9%. בכוונת הנהלת החברה לממש את יתרת מניותיה בכנפיים ולפיכך מוצגת ההשקעה במסגרת הרכוש השוטף. כתוצאה מכוונת הנהלה בדבר מימוש יתרת החזקה בכנפיים, זקפה החברה בתקופת החשבון מס נדחה בסך של כ-8 מיליון ש"ח בגין ניצול צפוי של הפסדים מועברים לצורכי מס.

ח. תדיראן קשר בע"מ (להלן: "תדיראן קשר") - חברה כלולה

1. ביום 10 בספטמבר 2004, חתמה החברה על הסכם לרכישה של כ-33% ממניות תדיראן קשר (כ-31% בהתחשב באופציות שסבירות מימושן צפויה) משני בעלי מניות תמורת סך של כ-637 מיליון ש"ח (כ-144 מיליון דולר). תדיראן קשר מפתחת, מייצרת ומשווקת מכשירים ומערכות קשר ותקשורת בעיקר לשימושים צבאיים. העסקה הושלמה בנובמבר 2004. הרכישה מומנה באמצעות נטילת הלוואה ממוסד בנקאי בישראל, תמורת שיעבוד המניות הנרכשות לטובתו. עודף העלות שנוצר במועד הרכישה הסתכם לסך של כ-490 מיליון ש"ח (כ-111 מיליון דולר). עודף העלות יוחס, בהתבסס על הערכת שווי שהתקבלה ממערך שווי חיצוני, בלתי תלוי. לבקשת מעריך השווי (שהסכים לכך שהחברה תעשיה שימוש בהערכת השווי) התחייבה החברה לשפות אותו כנגד כל הוצאה או נזק כספי אם וככל שייגרמו לו בשל כל תביעה שתוגש על ידי צד שלישי כלשהו כנגד מעריך השווי, שעילתה הערכת השווי.

להלן ייחוס עודפי העלות (לפי שיעור החזקה של 31%):

מיליון ש"ח	
14	נכסים שוטפים
1	השקעות ויתרות חובה לזמן ארוך
1	רכוש קבוע
308	נכסים בלתי מוחשיים (1)
242	מוניטין(2)
19	התחייבויות שוטפות
3	התחייבויות לזמן ארוך
(98)	מסים נדחים (3)

- (1) הנכסים הבלתי מוחשיים כוללים סך של כ-20 מיליון ש"ח המיוחסים לנכסי מחקר ופיתוח בתהליך (In Process Research and Development) שנזקפו לרווח והפסד במועד הרכישה, בהתאם להוראות 4.FIN. יתרת הסכום בסך של כ-288 מיליון ש"ח מיוחסת לנכסים בלתי מוחשיים בעלי אורך חיים ממוצע של שבע שנים על פי הפירוט הבא: 14 מיליון ש"ח מיוחסים לסמל מסחרי, 173 מיליון ש"ח מיוחסים לרשימת לקוחות, 98 מיליון ש"ח מיוחסים לטכנולוגיה ו-3 מיליון ש"ח מיוחסים לצבר הזמנות.
- (2) אורך חיי המוניטין הוערך ב-10 שנים.
- (3) מסים נדחים הנובעים מייחוס עודפי העלות.

באור 3 - פרטים לגבי חברות מוחזקות מסוימות (המשך)

ח. תדיראן קשר בע"מ (להלן: "תדיראן קשר") (המשך)

2. ביום 27 בדצמבר 2004 התקשרה כור במערכת הסכמים עם אלביט מערכות בע"מ (להלן "אלביט") ועם מפעלי פדרמן בע"מ (להלן: "פדרמן"). במסגרת ההסכמים כור תמכור לאלביט את מלוא החזקותיה (33%) בתדיראן קשר תמורת סכום של כ-146 מליון דולר (להלן: "עסקת אלביט"), ובמקביל תרכוש כור מפדרמן 9.8% מהון המניות של אלביט תמורת סכום של כ-99 מליון דולר (להלן: "עסקת פדרמן"). במועד עריכת ההסכמים החזיקה אלביט 4.2% ממניות קשר ופדרמן החזיקה כ-50% ממניות אלביט. בתאריך 1 במרס 2005 אישרה האסיפה הכללית של בעלי המניות של אלביט את עסקת אלביט.

שתי העסקאות משולבות האחת בשניה ותבוצענה – כפוף לתנאים מתלים שנקבעו בהסכמים לרבות אישור הממונה על הגבלים עסקיים ואישורים נוספים – בשני שלבים, כדלהלן:

בשלב הראשון, תמכור כור לאלביט 13.8% ממניות תדיראן קשר תמורת סך של כ- 63 מליון דולר ובמקביל תרכוש מפדרמן 5.3% ממניות אלביט תמורת סך של כ- 53 מליון דולר. מועד השלמת השלב הראשון יהיה במהלך הרבעון השני של שנת 2005, או במועד מאוחר יותר אשר יוסכם על הצדדים. עם השלמת השלב הראשון תהיה כור זכאית למנות דירקטור אחד מחברי הדירקטוריון של אלביט, ואלביט תהיה זכאית למנות 3 מחברי הדירקטוריון של תדיראן קשר.

בשלב השני, תמכור כור לאלביט את יתרת החזקותיה בתדיראן קשר (19.2%) תמורת סך של כ- 83 מליון דולר ובמקביל תרכוש מפדרמן 4.5% ממניות אלביט תמורת סך של כ- 46 מליון דולר. השלב השני מותנה, בנוסף לתנאים המתלים האמורים, בכך שבניתיים תושלם עסקה שבמסגרתה תרכוש תדיראן קשר מכור את החזקותיה של כור (70%) באלישרא מערכות אלקטרוניות בע"מ. מועד השלמת השלב השני נקבע ליום 30 בספטמבר 2005, ובהתקיים כל התנאים המתלים האחרים אך ללא השלמתה של עסקת אלישרא, ידחה המועד עד לתאריך 30 באפריל 2006 או למועד אחר שיוסכם על הצדדים.

לאחר ביצוע שני השלבים של עסקת אלביט ושל עסקת פדרמן, כור לא תחזיק עוד במניות של תדיראן קשר אולם תחזיק בכ- 9.8% ממניות אלביט; במקרה זה תהיה לכור הזכות למנות 20% מחברי הדירקטוריון של אלביט. אחד מן הדירקטורים שימונו על ידי כור יכהן בתפקיד סגן יו"ר מועצת המנהלים של דירקטוריון אלביט.

עוד סוכם בין הצדדים כי אם השלב השני של העסקאות לא יושלם תוך ששה עשר חודשים ממועד חתימת ההסכמים, כי אז הדירקטוריון של תדיראן קשר יהיה מורכב באופן שלכור ולא לאלביט יהיה מספר זהה של דירקטורים בדירקטוריון תדיראן קשר, ותהיה רוטציה מדי שנתיים בתפקיד יו"ר הדירקטוריון של תדיראן קשר כאשר מועמדה של כור ישמש ראשון בתפקיד.

באור 4 - פקדונות והשקעות לזמן קצר

במאזן החברה		במאזן המאוחד		
31 בדצמבר 2003	31 בדצמבר 2004	31 בדצמבר 2003	31 בדצמבר 2004	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
132,218	117,110	141,221	122,706	ניירות ערך סחירים (1): אגרות חוב מלוות קצרי מועד מניות ואופציות תעודות השתתפות בקרנות נאמנות
74,628	81,901	74,628	145,927	
48,753	99,630	56,010	106,773	
-	-	5,618	-	
255,599	298,641	277,477	375,406	
55,207	-	89,161	37,584	פקדונות בבנקים ומוסדות כספיים
-	-	171	3,478	הלוואות לזמן קצר וחלויות שוטפות של הלוואות לזמן ארוך
310,806	298,641	366,809	416,468	

(1) מוצג לפי שווי שוק

באור 5 - לקוחות

במאזן המאוחד:

31 בדצמבר 2003	31 בדצמבר 2004
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
1,732,827	1,877,696
250,492	261,004
43,561	29,920
25,581	4,979
2,052,461	2,173,599
106,305	121,922

חובות פתוחים
שטר חוב נדחה וחייבים בגין מכירת חובות לקוחות*
שיקים לגביה וחברות כרטיסי אשראי
חלויות שוטפות של לקוחות לזמן ארוך

הסעיף לאחר ניכוי הפרשה לחובות מסופקים בסך

* ראה גם באור 3ג'(2).

באור 6 - חייבים ויתרות חובה

במאזן החברה		במאזן המאוחד	
31 בדצמבר 2003	31 בדצמבר 2004	31 בדצמבר 2003	31 בדצמבר 2004
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
7	357	126,043	195,708
58,903	77,483	156,030	171,310
717	390	31,289	31,639
-	-	45,712	48,498
-	-	8,855	8,524
-	376	2,378	643
8,147	5432	81,863	72,661
67,774	84,038	452,170	528,983

משרדי ממשלה
מסים נדחים, ראה באור 16ז'
הכנסות לקבל
הוצאות מראש
עובדים
חברות כלולות - חשבונות עו"ש
אחרים

באור 7 - מלאי ועבודות בביצוע

במאזן המאוחד:

א. מלאי ועבודות בביצוע, בניכוי מקדמות מלקוחות -

מוצג במסגרת הרכוש השוטף:

31 בדצמבר 2003	31 בדצמבר 2004
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
570,455	712,021
199,748	228,122
1,024,181	1,171,574
4,562	13,974
91,591	169,194
1,890,537	2,294,885
4,786	-
1,885,751	2,294,885

מלאי לתעשייה:
 חומרי גלם ועזר
 תוצרת בעיבוד ועבודות בביצוע
 תוצרת גמורה
 מקדמות על חשבון רכישת חומרים
 מלאי סחורות לפעילות מסחרית כולל מקדמות

בניכוי - מקדמות מלקוחות

ב. מקדמות מלקוחות, בניכוי עבודות בביצוע -

156,831	211,297
390	90
156,441	211,207

מוצגות במסגרת ההתחייבויות השוטפות:
 מקדמות מלקוחות בגין מלאי עבודות בביצוע (1)(2)
 בניכוי - מלאי ועבודות בביצוע

(1) לא כולל מקדמות לזמן ארוך
 (2) באשר לערבבויות להבטחת מקדמות, ברוטו (כולל מקדמות לזמן ארוך) ראה באור 22.

736,517	902,621
2,245,371	1,990,684

ג. ההיקף הכספי של החוזים שנחתמו במשך תקופת הדיווח

ד. יתרת ההיקף הכספי של החוזים הקיימים אשר טרם הוכרה כהכנסה עד ליום המאזן

באור 8 - השקעות בחברות מוחזקות

א. במאזן המאוחד - חברות כלולות

31 בדצמבר 2003	31 בדצמבר 2004
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
902,343	882,854
66,465 (51,395)	491,044 (26,859)
15,070	464,185
26,351	28,121
943,764	1,375,160
277,159	277,159
1,266,706 (708,007) (11,648)	1,427,857 (744,819) (32,626)
465,193 (387,060)	465,193 (509,910)
902,343	882,854
862	1,275
985	1,754
20,470	22,335
5,881	5,786
26,351	28,121

שווי מאזני של ההשקעות - נטו (1), (2)

מוניטין והפרשים מקוריים (2):
הסכום המקורי
הפחתה שנצברה

הלוואות לזמן ארוך (3)

(1) כדלקמן:
שווי מאזני של השקעות - נטו ליום 31.12.91
שינויים החל מ - 1.1.92:
עלות המניות שנרכשו או נתקבלו
הפסדים שנצברו - נטו
שינויים בקרנות הון וקרן הון מתרגום
חברות שאוחדו לראשונה - נטו
גריעות - נטו

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

הערך הכלול במאזן

שווי בורסה ליום המאזן

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

בהצמדה למדד - נושאת ריבית בשיעור 5.5%, ללא מועד פרעון
בהצמדה לדולר - נושאת ריבית בשיעור של ליבור
+ 1%, ללא מועד פרעון (*)

(*) ליום 31 בדצמבר 2004 שיעור הליבור - 3.1%

באור 8 - השקעות בחברות מוחזקות (המשך)

ב. במאזן החברה - חברות מוחזקות

31 בדצמבר 2003	31 בדצמבר 2004
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
1,940,588	1,729,813
158,187 (90,179)	556,043 (57,236)
68,008	498,807
2,008,596 60,927 1,379,561 3,982	2,228,620 60,927 1,307,998 4,012
3,453,066	3,601,557
2,032,681	2,032,681
7,055,603 (4,432,466) 14,648 (2,600,943)	7,714,479 (4,467,604) (33,483) (2,956,526)
2,069,523	2,289,547

מניות:

שווי מאזני של ההשקעות, נטו

מוניטין והפרשים מקוריים:

הסכום המקורי, נטו

הפחתה שנצברה

ערך בספרים (1)

תשלומים על חשבון מניות (1)

הלוואות לזמן ארוך ושטרי הון (2)

חשבונות עו"ש שאינם שוטפים (3)

(1) כדלקמן:

עלות המניות, לרבות רווחים שנצברו ל- 31.12.91

שינויים החל מ- 1.1.92:

עלות המניות שנרכשו

הפסדים שנצברו, נטו

שינויים בקרנות הון ושחיקת שטרי הון, נטו

גריעות

ערך בספרים, כולל תשלומים על חשבון מניות (4)

באור 8 - השקעות בחברות מוחזקות (המשך)

ב. במאזן החברה - חברות מוחזקות (המשך)

(2) הלוואות לזמן ארוך ושטרי הון:

31 בדצמבר 2003	31 בדצמבר 2004
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
65,633	93,476
1,316,457	1,251,902
1,382,090	1,345,378
(2,529)	(37,380)
1,379,561	1,307,998

הלוואות לזמן ארוך (א)(ב)
שטרי הון - אינם צמודים ואינם נושאים ריבית (ג)

בניכוי - חלויות שוטפות של הלוואות לזמן ארוך

(א) סיווג לפי תנאי ההצמדה ושיעורי הריבית של הלוואות לזמן ארוך:

31 בדצמבר 2003	31 בדצמבר 2004	שיעורי הריבית ליום 31.12.2004 %
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
12,184	42,765	3
43,205	41,803	7-2
10,244	8,908	ללא ריבית
65,633	93,476	

בהצמדה לדולר
בהצמדה למדד
בהצמדה למדד

(ב) הלוואות עומדות לפרעון בשנים הבאות לאחר תאריך המאזן (ללא חלויות שוטפות) כדלקמן:

31 בדצמבר 2003	31 בדצמבר 2004
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
-	5,385
5,474	-
6,710	-
-	-
50,920	50,711
63,104	56,096

שנה שניה
שנה שלישית
שנה רביעית
שנה חמישית
לאחר מכן

(ג) שטרי ההון אינם מוצגים בערכם הנוכחי שכן זמן פירעונם טרם נקבע על-ידי הצדדים.

(3) חשבונות עו"ש שאינם שוטפים:

31 בדצמבר 2003	31 בדצמבר 2004
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
569	599
3,413	3,413
3,982	4,012

בהצמדה לדולר
ללא הצמדה - נושאים ריבית בשיעור עליית המדד

(4) כולל השקעה במניות סחירות בבורסה לניירות ערך בארץ או בחו"ל, במיליון ש"ח:

498	754
867	960
498	754
867	960

הערך הכלול במאזן

שווי בורסה ליום המאזן

באור 9 - השקעות וחובות אחרים לקבל

א. ההרכב:

במאזן החברה		במאזן המאוחד	
31 בדצמבר 2003	31 בדצמבר 2004	31 בדצמבר 2003	31 בדצמבר 2004
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
32,028	32,028	49,180	47,278
-	-	9,362	5,229
-	-	73,498	113,637
32,028	32,028	132,040	166,144
-	-	1,625	33,471
-	-	230,390	171,207
-	-	113,346	111,508
1,036	1,040	1,036	1,040
113	107	4,947	5,661
33,177	33,175	483,384	489,031

פקדונות בבנקים ובמוסדות כספיים
חובות בלתי שוטפים של לקוחות
הלוואות לזמן ארוך לקבל מאחרים
סך הכל (ראה באור ב' להלן)
ניירות ערך סחירים
השקעות הון סיכון
שיפוי לקבל בגין נזקי שריפה (1)
מניות לא סחירות ותשלומים ע"ח
אחרים

(1) ראה באור 3ה'(1).

ב. תנאי ההצמדה ושיעורי הריבית של פקדונות, חובות בלתי שוטפים של לקוחות והלוואות זמן ארוך מאחרים:

במאזן המאוחד:

31 בדצמבר 2003	31 בדצמבר 2004	שיעורי הריבית ליום 31.12.2004 %
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
39,028	36,228	בעיקר 5.7
93,012	106,715	בעיקר 0
-	12,757	ליבור*+2%
-	10,444	-
132,040	166,144	

בהצמדה למדד
בהצמדה למטבע חוץ
(בעיקר - לדולר)
בהצמדה לדולר
ללא הצמדה

* ליום 31 בדצמבר 2004 שיעור הליבור 3.1%.

במאזן החברה:

31 בדצמבר 2003	31 בדצמבר 2004	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
32,028	32,028	5.7

בהצמדה למדד

באור 9 - השקעות וחובות אחרים לקבל (המשך)

ג. הפקדונות, החובות הבלתי שוטפים של הלקוחות וההלוואות לזמן ארוך מאחרים עומדים לגבייה בשנים הבאות לאחר תאריך המאזן:

במאזן החברה		במאזן המאוחד	
31 בדצמבר 2003	31 בדצמבר 2004	31 בדצמבר 2003	31 בדצמבר 2004
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
-	32,028	50,094	75,680
32,028	-	45,958	19,957
-	-	8,230	13,748
-	-	3,909	3,852
-	-	23,849	52,907
32,028	32,028	132,040	166,144

סכומים לגבייה
בשנה שניה
בשנה שלישית
בשנה רביעית
בשנה חמישית
לאחר מכן וללא זמן פרעון

באור 10 - רכוש קבוע

א. במאזן המאוחד

סך הכל אלפי ש"ח	מתקנים בהקמה ותשלומים ע"ח רכישת נכסים אלפי ש"ח	כלים ומכשירים אלפי ש"ח	ריהוט וציוד משרדי אלפי ש"ח	כלי רכב וכלי הרמה אלפי ש"ח	מכונות ציוד ומתקנים אלפי ש"ח	בניינים אלפי ש"ח	קרקע (כולל קרקע בחכירה) אלפי ש"ח	
5,817,911	822	3,167	202,506	39,455	3,751,016	1,705,294	115,651	עלות ליום 1 בינואר 2004
209,896	764	-	18,391	9,042	146,112	34,908	679	תוספות במשך השנה
(40,395)	(92)	-	(3,185)	(13,261)	(18,403)	(5,446)	(8)	גריעות במהלך השנה
(50,015)	71	-	(283)	(465)	(41,928)	(7,153)	(257)	התאמה בגין הפרשי תרגום (*)
15,246	-	-	5,685	2,962	2,973	2,694	932	חברות שאוחדו לראשונה - נטו
(98,237)	-	-	(6,973)	(157)	(55,397)	(31,526)	(4,184)	חברה שעברה לאיחוד יחסי
5,854,406	1,565	3,167	216,141	37,576	3,784,373	1,698,771	112,813	יתרה ליום 31 בדצמבר 2004
2,877,797	-	-	130,618	21,029	2,072,799	652,118	1,233	פחת נצבר ליום 1 בינואר 2004
226,459	-	-	22,876	5,294	159,431	38,812	46	תוספות במשך השנה
(28,722)	-	-	(2,250)	(8,162)	(16,256)	(2,054)	-	גריעות במהלך השנה
(28,434)	-	-	(2,094)	(709)	(23,920)	(1,698)	(13)	התאמה בגין הפרשי תרגום (*)
4,308	-	-	1,592	1,155	1,189	372	-	חברות שאוחדו לראשונה, נטו
(61,616)	-	-	(3,900)	(155)	(48,301)	(9,178)	(82)	חברה שעברה לאיחוד יחסי
2,989,792	-	-	146,842	18,452	2,144,942	678,372	1,184	יתרה ליום 31 בדצמבר 2004
11,707	-	-	-	-	-	11,707	-	הפרשה לירידת ערך
2,852,907	1,565	3,167	69,299	19,124	1,639,431	1,008,692	111,629	עלות מופחתת ליום 31 בדצמבר 2004
2,928,407	822	3,167	71,888	18,426	1,678,217	1,041,469	114,418	עלות מופחתת ליום 31 בדצמבר 2003

(*) ראה באור 2ב(5).

באור 10 - רכוש קבוע (המשך)

א. במאזן המאוחד (המשך)

- (1) חלק מנכסי דלא נידי טרם נרשם על שם חברות מאוחדות בפנקסי המקרקעין, בחלקם עקב העדר פרצלציה. זכויות החכירה הן לתקופות של 49 שנים המסתיימות בשנת 2004 ואילך. חלקן עם אופציה להארכה ל - 49 שנים נוספות.
- העלות של מקרקעין בחכירה ליום 31 בדצמבר 2004 הינה כ- 751 מיליון ש"ח מזה כ- 402 מיליון ש"ח בחכירה מהוונת.
- (2) לאחר ניכוי מענק ההשקעה (לאחר הפחתה) שנתקבל על ידי חברות מאוחדות מסוימות מממשלת ישראל בהתאם לחוק לעידוד השקעות הון, התשי"ט - 1959, בסך 553 מיליון ש"ח ו- 181 מיליון ש"ח, ליום 31 בדצמבר, 2004, ו- 31 בדצמבר 2003, בהתאמה (ראה גם באור א'16).
- (3) כולל ריבית שהוונה בסך כ- 137 מיליון ש"ח וכ- 141 מיליון ש"ח ליום 31 בדצמבר 2004 ו- 2003, בהתאמה.
- (4) באשר לעלויות שנזקפו לעלות רכוש קבוע - ראה באור ב'23, ו-ה'.
- (5) כולל רכוש שהופחת במלואו בסך 895 מיליון ש"ח ליום 31 בדצמבר 2004.
- (6) באשר לשעבודים ראה באור 22.

ב. במאזן החברה

הרכב הרכוש והפחת שנצבר בגינו לפי קבוצות עיקריות, והתנועה בו בשנת הדוח, הינם כדלקמן:

משרדים וקרקע* אלפי ש"ח	ציוד משרדי אלפי ש"ח	סך הכל אלפי ש"ח	
36,275	5,370	41,645	עלות ליום 1 בינואר 2004
-	423	423	תוספות במשך השנה
36,275	5,793	42,068	יתרה ליום 31 בדצמבר 2004
4,252	2,363	6,615	פחת נצבר ליום 1 בינואר 2004
721	541	1,262	תוספות במשך השנה
4,973	2,904	7,877	יתרה ליום 31 בדצמבר 2004
11,707	-	11,707	הפרשה לירידת ערך
19,595	2,889	22,484	עלות מופחתת ליום 31 בדצמבר 2004
20,316	3,007	23,323	עלות מופחתת ליום 31 בדצמבר 2003

* מייצג בעלות על שתי קומות בבניין משרדים בתל-אביב, וכן זכויות חכירה, שטרם נרשמו על שם כור, בקרקע בדימונה בשטח של 27 דונם. המשרדים טרם נרשמו על שם החברה בפנקס המקרקעין ונמצאים על קרקע חכורה בחכירה מהוונת לתקופה של 49 שנה המסתיימת בשנת 2044.

באור 11 - רכוש אחר, מסים נדחים והוצאות אחרות

א. במאזן המאוחד

31 בדצמבר 2003 אלפי ש"ח	31 בדצמבר 2004 אלפי ש"ח	
714,841	859,238	רכוש בלתי מוחשי - מוניטין:
298,430	348,568	סכום מקורי
		בניכוי - הפחתה שנצברה
416,411	510,670	
783,206	1,144,717	רישוי מוצרים בחוץ לארץ:
413,741	474,767	סכום מקורי
		בניכוי - הפחתה שנצברה
369,465	669,950	
1,231,476	1,211,508	נכסים בלתי מוחשיים ברכישת מוצרים (1):
100,993	177,429	סכום מקורי
		בניכוי - הפחתה שנצברה
1,130,483	1,034,079	
189,757	186,940	זכויות שיווק ואחרים:
52,654	67,503	סכום מקורי
		בניכוי - הפחתה שנצברה
137,103	119,437	
10,799	16,069	הוצאות נדחות בגין הנפקת אגרות חוב:
3,715	5,480	סכום מקורי
		בניכוי - הפחתה שנצברה
7,084	10,589	
60,537	12,733	
2,121,083	2,357,458	מסים נדחים לקבל (ראה באור 16ז')

(1) כולל זכויות קניין רוחני, סימן מסחרי, ידע טכנולוגי ועוד.

באורים לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2004

באור 12 - אשראי מתאגידים בנקאיים ואחרים

א. ההרכב:

במאזן החברה		במאזן המאוחד	
31 בדצמבר 2003	31 בדצמבר 2004	31 בדצמבר 2003	31 בדצמבר 2004
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
169,709	181,452	914,260	1,084,944
418,826	538,278	663,142	653,512
<u>588,535</u>	<u>719,730</u>	<u>1,577,402</u>	<u>1,738,456</u>

מבנקים
חלויות שוטפות של הלוואות לזמן
ארוך ואגרות חוב

ראה גם באור 15'א

ב. מבחינת בסיסי ההצמדה ושיעורי הריבית ניתן לסווג את האשראי כדלקמן:

במאזן המאוחד		שיעורי ריבית ליום 31 בדצמבר 2004 %
31 בדצמבר 2003	31 בדצמבר 2004	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
647,098	753,900	16.9-3.0 (בעיקר 4.8-3.5)
267,162	331,044	11.4-1.8 (בעיקר 10.6)
<u>914,260</u>	<u>1,084,944</u>	

בהצמדה למטבע חוץ (בעיקר לדולר)

ללא הצמדה

במאזן החברה		שיעורי ריבית ליום 31 בדצמבר 2004 %
31 בדצמבר 2003	31 בדצמבר 2004	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
169,704	166,427	3.5 – 4.8
5	15,025	5.5
<u>169,709</u>	<u>181,452</u>	

בהצמדה לדולר
ללא הצמדה

ג. באשר לשעבודים להבטחת האשראי - ראה באור 22.

באורים לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2004

באור 13 - התחייבויות לספקים ולנותני שירותים

במאזן החברה		במאזן המאוחד	
31 בדצמבר 2003	31 בדצמבר 2004	31 בדצמבר 2003	31 בדצמבר 2004
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
484	379	1,337,442	1,660,762
19	4	5,341	6,693
503	383	1,342,783	1,667,455

חובות פתוחים
המחאות ושטרות לפרעון

באור 14 - זכאים ויתרות זכות

במאזן החברה		במאזן המאוחד	
31 בדצמבר 2003	31 בדצמבר 2004	31 בדצמבר 2003	31 בדצמבר 2004
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
291	3,213	162,035	162,639
3,353	4,795	100,006	93,436
21,341	22,932	252,491	360,760
2,143	1,217	192,770	252,894
-	-	*87,695	104,171
-	-	*27,588	30,036
134	122	87,438	59,873
-	-	15,231	29,615
-	-	43,148	23,037
-	-	67,515	24,241
9,457	4,997	57,061	46,388
6,547	11,856	*177,239	182,352
43,266	49,132	1,270,217	1,369,442
1,544	712		

עובדים ומוסדות בגין שכר
הפרשה לחופשה והבראה
הוצאות לשלם
משרדי ממשלה (כולל בגין מסים)
הפרשה לאחריות ותיקונים והפרשה
להפסד בגין חוזים ארוכי טווח
זכאים בגין רכישת נכסים וחברות
מוחזקות
פיצויי פיטורין לתשלום וחלק שוטף
של פנסיה מוקדמת, ראה באור 17
דיבידנד מוצע על ידי חברה מאוחדת
הכנסות מראש
התחייבות בגין ניירות ערך
שנמכרו בחסר
התחייבות בגין עסקאות עתידיות
אחרים

כולל בעלי עניין

* סווג מחדש.

באור 15 - התחייבויות לזמן ארוך

במאזן החברה		במאזן המאוחד	
31 בדצמבר 2003	31 בדצמבר 2004	31 בדצמבר 2003	31 בדצמבר 2004
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
1,875,279	1,995,835	3,668,341	2,859,180
320,200	498,270	661,998	651,084
<u>1,555,079</u>	<u>1,497,565</u>	<u>3,006,343</u>	<u>2,208,096</u>
-	-	52,386	37,611
154,315	48,133	-	-
-	-	33,765	33,053
-	-	28,487	64,783
<u>154,315</u>	<u>48,133</u>	<u>114,638</u>	<u>135,447</u>
98,626	40,008	1,144	2,428
<u>55,689</u>	<u>8,125</u>	<u>113,494</u>	<u>133,019</u>
<u><u>1,610,768</u></u>	<u><u>1,505,690</u></u>	<u><u>3,119,837</u></u>	<u><u>2,341,115</u></u>

א. הלואות:

1. הלואות מבנקים
בניכוי - חלויות שוטפות

2. הלואות מאחרים:
בעלי מניות בחברות מאוחדות
ובחברות מאוחדות באיחוד
יחסי
מחברות מוחזקות
תקבולים בגין יחידות נפש
מאחרים והוצאות שנצברו
לזמן ארוך

בניכוי - חלויות שוטפות

3. מבחינת בסיסי ההצמדה ושיעורי הריבית ניתן לסווג את ההלוואות כדלקמן:

במאזן המאוחד:

31 בדצמבר 2003	31 בדצמבר 2004	שיעורי ריבית ליום 31 בדצמבר 2004	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	%	
2,147,952	982,275	8.1-1.7	צמוד למטבע חוץ (בעיקר דולר) בהצמדה למדד בהצמדה למדד ללא הצמדה
1,581,728	1,368,683	7.7-3.7	
46,227	-	-	
7,072	643,669	7.9-6.2	
<u>3,782,979</u>	<u>2,994,627</u>		
663,142	653,512		בניכוי חלויות שוטפות
<u>3,119,837</u>	<u>2,341,115</u>		

באורים לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2004

באור 15 - התחייבויות לזמן ארוך (המשך)

א. הלוואות (המשך)

במאזן החברה:

31 בדצמבר 2003	31 בדצמבר 2004	שיעורי ריבית ליום 31 בדצמבר 2004
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	%

א. מבנקים:

1,502,011	1,256,006	6.9-6.2
373,268	102,829	7.7-3.6
-	637,000	6.2

בהצמדה למדד
צמוד לדולר
ללא הצמדה

1,875,279	1,995,835
-----------	------------------

320,200	498,270
---------	----------------

בניכוי - חלויות שוטפות

1,555,079	1,497,565
------------------	------------------

31 בדצמבר 2003	31 בדצמבר 2004	שיעורי ריבית ליום 31 בדצמבר 2004
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	%

ב. מחברות מוחזקות:

8,125	8,125	-
98,626	-	-
47,564	40,008	-

שטר הון
בהצמדה למדד
בהצמדה למדד

154,315	48,133
98,626	40,008

בניכוי חלויות שוטפות

55,689	8,125
---------------	--------------

ב. אגרות חוב:

1. מוצג בהתחייבויות לזמן ארוך:

במאזן המאוחד	
31 בדצמבר 2003	31 בדצמבר 2004
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח

-	646,200
---	----------------

אגרות חוב הניתנות להמרה
במניות חברה מאוחדת (1)

2. מוצג בסעיף נפרד בין ההתחייבויות לזמן ארוך להון העצמי:

במאזן המאוחד	
31 בדצמבר 2003	31 בדצמבר 2004
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח

340,270	165,091
---------	----------------

אגרות חוב הניתנות להמרה
במניות חברה מאוחדת (2)

באור 15 - התחייבויות לזמן ארוך (המשך)

ב. אגרות חוב: (המשך)

- (1) בחודש מרס 2004 הקצתה מ-א תעשיות, במסגרת הקצאה פרטית למשקיעים מוסדיים (בעיקר בחו"ל), אגרות חוב לא סחירות המירות בסכום של 150 מיליון דולר ע.ג. (כולל 5 מיליון דולר שהוקצו לחתמים בחודש אפריל 2004) בתמורה לערכן הנקוב. אגרות החוב הינן לתקופה של 7 שנים והן נושאות ריבית שנתית בשיעור של 1.75%. אגרות החוב ניתנות להמרה למניות רגילות בנות 1 ש"ח ע.ג. כ"א של מ-א תעשיות לפי שער המרה של 20.5 ש"ח ע.ג., על פי שער חליפין קבוע של 4.514 ש"ח לכל 1 דולר ארה"ב. המניות הרגילות אשר יוקצו כתוצאה מהמרת אגרות החוב תרשמנה למסחר בבורסה לניירות ערך בתל-אביב. לבעלי אגרות החוב תהיה הזכות ביום 22 במרס 2007 לדרוש באמצעות הודעה מראש ובכתב למ-א תעשיות (אשר תינתן בין 30 ל-60 יום לפני יום 22 במרס 2007) את פרעון אגרות החוב (יתרת קרן וריבית עד לאותו המועד). למ-א תעשיות תהיה הזכות לביצוע המרה כפוייה של אגרות החוב החל מיום 22 במרס 2007 וזאת כל עוד מחיר המניה הממוצע שלה בתקופה של 20 ימי העסקים שקדמו להודעתה על המרה כפוייה יהיה גבוה בלמעלה מ-30% מעל מחיר ההמרה. מ-א תעשיות התחייבה כלפי רוכשי אגרות החוב כי תימנע מיצירת שעבודים נוספים על רכוש החברה, אשר מטרתם הבטחה של ניירות ערך סחירים או ניירות ערך אשר בכונות מ-א תעשיות לרשום למסחר. סך הוצאות הנפקת אגרות החוב האמורות הסתכמו בכ-11 מיליון ש"ח.
- (2) (א) בשנת 2001 הנפיקה מ-א תעשיות אגרות חוב הניתנות להמרה ואופציות בתמורה נטו של כ-276 מיליון ש"ח, סך של כ-257 מיליון ש"ח יוחס לשווי ההוגן של האג"ח להמרה.
- מ-א תעשיות הנפיקה 270,000 אלפי ש"ח ע.ג. אגרות חוב (סדרה א'), הרשומות בבורסה לניירות ערך בתל-אביב, נושאות ריבית של 2.5% לשנה וצמודות (קרן וריבית) לשער היציג של הדולר. אגרות החוב עומדות לפרעון בתשלום אחד בחודש נובמבר 2007 אלא אם יומרו קודם לכן למניות. אגרות החוב ניתנות להמרה למניות רגילות 1 ש"ח ע.ג. של מ-א תעשיות לפי שער המרה של 10.03 ש"ח (לאחר עדכון בעקבות חלוקת דיבידנד) ע.ג. אגרות חוב למניה רגילה אחת.
- (ב) בחודש ינואר 2002 הנפיקה מ-א תעשיות, במסגרת הקצאה פרטית, 133,980 אלפי ש"ח ע.ג. אגרות חוב (סדרה א'). בתמורה כוללת של כ-129 מיליון ש"ח. תנאי אגרות החוב זהים לתנאי אגרות החוב (סדרה א') שהונפקו על ידי מ-א תעשיות כאמור לעיל.
- (ג) בחודש יוני 2002 רכשה חברה מאוחדת של מ-א תעשיות בבורסה כ-16,684 אלפי ש"ח ע.ג. אגרות חוב (סדרה א') בתמורה לסך של כ-14 מיליון ש"ח.
- במהלך חודש יוני 2003 נמכרו כל אגרות החוב הנ"ל בתמורה לסך כ-18.8 מיליון ש"ח.
- (ד) בשנת 2003, הומרו 57,661 אלפי ש"ח ע.ג. של אגרות חוב (סדרה א') ל-5,566 אלפי מניות רגילות בנות 1 ש"ח ע.ג. מרביתן לפי שער המרה של 10.36 ש"ח ע.ג. אגרות חוב למניה רגילה בת 1 ש"ח ע.ג. סך הון המניות של מ-א תעשיות שהונפק כתוצאה מההמרה הינו 1,270 אלפי דולר, בפרמיה של 11,331 אלפי דולר.
- בשנת 2004, הומרו 179,608 אלפי ש"ח ע.ג. של אגרות חוב (סדרה א') ל-17,582 אלפי מניות רגילות בנות 1 ש"ח ע.ג. לפי שער המרה שבין 10.03 ש"ח ל-10.36 ש"ח ע.ג. אגרות חוב למניה רגילה בת 1 ש"ח ע.ג. סך הון המניות שהונפק כתוצאה מההמרה הינו 3,974 אלפי דולר, בפרמיה של 35,581 אלפי דולר.
- לאחר תאריך המאזן ועד סמוך למועד החתימה על הדוחות הכספיים, הומרו כ-12,839 אלפי ש"ח ע.ג. של אגרות חוב (סדרה א') לכ-1,280 אלפי מניות רגילות בנות 1 ש"ח ע.ג.
- אגרות החוב מובטחות בשעבוד סימלי קבוע ראשון בדרגה על פקדון בסך 1 ש"ח לטובת הנאמן למחזיקי אגרות החוב.
- החל מ-2003 המרת אגרות החוב הפכה לצפויה ובהתאם לכך, מוצגת יתרת אגרות החוב בסעיף נפרד בין סעיף התחייבויות לזמן ארוך לבין ההון העצמי.

באור 15 - התחייבויות לזמן ארוך (המשך)

ג. 1. ההתחייבויות במאוחד - (לאחר ניכוי חלויות שוטפות) עומדות לפרעון בשנים הבאות לאחר תאריך המאזן כדלקמן:

סך הכל		אגרות חוב		הלוואות מאחרים		הלוואות מבנקים		
31 בדצמבר		31 בדצמבר		31 בדצמבר		31 בדצמבר		
2003	2004	2003	2004	2003	2004	2003	2004	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
634,912	1,304,793	-	-	7,929	20,120	626,983	1,284,673	שנה שניה
1,662,874	781,564	-	165,091	13,622	17,704	1,649,252	598,769	שנה שלישית
654,364	195,267	340,270	-	5,150	12,941	308,944	182,326	שנה רביעית
229,686	61,862	-	-	4,832	9,076	224,854	52,786	שנה חמישית
44,029	19,740	-	-	1,000	1,030	43,029	18,710	שנה שישית
234,242	789,180	-	646,200	80,961	72,148	153,281	70,832	לאחר מכן
<u>3,460,107</u>	<u>3,152,406</u>	<u>340,270</u>	<u>811,291</u>	<u>113,494</u>	<u>133,019</u>	<u>3,006,343</u>	<u>2,208,096</u>	

ד. 2. ההתחייבויות בחברה - (לאחר ניכוי חלויות שוטפות) עומדות לפרעון בשנים הבאות לאחר תאריך המאזן כדלקמן:

סך הכל		הלוואות ושטר הון מחברות מוחזקות		הלוואות מבנקים		
31 בדצמבר		31 בדצמבר		31 בדצמבר		
2003	2004	2003	2004	2003	2004	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
361,738	1,027,889	47,564	-	314,174	1,027,889	שנה שניה
1,232,086	461,000	-	-	1,232,086	461,000	שנה שלישית
-	-	-	-	-	-	שנה רביעית
-	8,676	-	-	-	8,676	שנה חמישית
-	-	-	-	-	-	שנה שישית
16,944	8,125	8,125	8,125	8,819	-	לאחר מכן
<u>1,610,768</u>	<u>1,505,690</u>	<u>55,689</u>	<u>8,125</u>	<u>1,555,079</u>	<u>1,497,565</u>	

ד. באשר לשעבודים להבטחת הלוואות - ראה באור 22.

באור 16 - מסים על ההכנסה

א. הטבות במס בתוקף החוק לעידוד השקעות הון, התשי"ט - 1959:

על פי החוק האמור זכאיות חברות מוחזקות מסוימות להטבות מס שונות, בתוקף המעמד של "מפעל מאושר" שניתן לחלק ממפעליהן. ההכנסות הנובעות ממפעלים אלה, במשך תקופה של עד 10 שנים מן השנה בה היתה למפעלים אלה לראשונה הכנסה חייבת (בהגבלה של 12 שנים מן השנה בה הוחל ביצור או 14 שנים משנת מתן כתב האישור כמוקדם שבהן), חייבות במס חברות בשיעורים של 0% - 25% בלבד.

על פי המסלול החלופי, לחלק מהמפעלים של חברות מאוחדות אושר פטור ממס במשך שנתיים עד ארבע שנים וחבות מס בשיעור מועדף של 25% במשך יתרת שנות ההטבות.

בגין נכסים קבועים המשמשים את המפעל המאושר זכאיות חברות מוחזקות לניכוי פחת מואץ במשך חמש שנים.

בעת חלוקת דיבידנד על ידי חברה מוחזקת מתוך הכנסות הנובעות ממפעלים מאושרים הזכאים לפטור ממס, החברה המחלקת תהיה מחויבת לשלם מס בשיעור 25% מהרווחים המחולקים.

החברה לא יצרה מסים נדחים בשל רווחים הנובעים ממפעלים מאושרים כאמור, בשל מדיניות החברות המאוחדות שלא לחלק דיבידנד כאשר הדבר גורר חיוב מס נוסף לקבוצה.

ההטבות מותנות בקיום תנאים שנקבעו בחוק ובכתבי האישור. אי עמידה בתנאים עלולה לגרום לביטול ההטבות, כולן או מקצתן, ולהחזר סכומי ההטבות בתוספת ריבית והפרשי הצמדה. עד למועדי הדוחות הכספיים עמדו החברות המוחזקות בכל התנאים שנקבעו כאמור.

כבטחון לביצוע התוכניות המאושרות ולעמידה בתנאי האישור, נרשם שעבוד על כל נכסי החברות הנ"ל 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 לצרכי מס על בסיס ריאלי. ההתאמות השונות הנדרשות על פי החוק הנ"ל אמורות להביא למיסוי הכנסות על בסיס ריאלי. יחד עם זאת תיאום הרווח הנומינלי לפי חוקי המס אינו זהה תמיד להתאמה האינפלציונית לפי גילוי הדעת של לשכת רואי חשבון. כתוצאה מכך נוצרים הפרשים בין הרווח המדווח על פי הדוחות הכספיים לבין הרווח המתואם לצרכי מס הכנסה.

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

חלק מהחברות הינן "חברות תעשייתיות" כמשמעותן בחוק הנ"ל. בתוקף מעמד זה ומכוח תקנות לחוק התיאומים שפורסמו זכאיות החברות לתבוע, ואף תבעו, פחת בשיעורים מוגדלים. כמו כן, חברות מאוחדות מסוימות זכאיות להגיש דוח מאוחד לשלטונות המס.

ד. שיעורי המס החלים על הכנסות ממקורות אחרים:

הכנסות אשר בגינן אין החברות זכאיות להטבות בשל "מפעלים מאושרים" (כמצוין בסעיף א' לעיל), חייבות במס לפי שיעור רגיל של 35% (או באם החברה המוחזקת רשומה ופועלת מחוץ לישראל - בשיעור מס שנקבע באותה טריטוריה).

ה. הפסדים לצורכי מס להעברה לשנים הבאות ושומות מס

1. יתרת ההפסדים במאוחד לצורכי מס ליום 31 בדצמבר 2004 המועברת לשנים הבאות מגיעה ליום המאזן לכדי 3,030 מיליון ש"ח מתוכם 1,432 מיליון ש"ח בגין כור.

יתרות ההפסדים המועברות לשנים הבאות צמודות למדד על פי חוק התיאומים.

2. החברה קיבלה שומות מס סופיות עד לשנת המס 2002.

3. ראה באור 18 א'7 (ג) בדבר תביעות כספיות נגד חברה מאוחדת של מ-א תעשיות.

ו. תיקונים לפקודת מס הכנסה

ביום 29 ביוני 2004 התקבל בכנסת "חוק לתיקון פקודת מס הכנסה (תיקון מס' 140 והוראת השעה), התשס"ד - 2004 (להלן "התיקון"). התיקון קובע הפחתה הדרגתית של שיעור המס לחברות משיעור של 36% לשיעור של 30% באופן הבא: בשנת המס 2004 יחול שיעור מס של 35%, בשנת 2005 יחול מס של 34%, בשנת 2006 יחול שיעור מס של 32% ומשנת 2007 ואילך, יחול שיעור מס של 30%.

המסים השוטפים ויתרות המסים הנדחים ליום 31 בדצמבר 2004 חושבו בהתאם לשיעורי המס החדשים כפי שנקבעו בתיקון, השפעת השינוי על הדוחות הכספיים המאוחדים לתחילת שנת 2004 הנה קיטון בהוצאות מסים על ההכנסה בסכום של 5,083 אלפי ש"ח.

באור 16 - מסים על ההכנסה (המשך)

		מסים נדחים	ז.
		מוצגים במאזן המאוחד כדלקמן:	
31 בדצמבר 2003	31 בדצמבר 2004		
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח		
במסגרת רכוש שוטף בגין:			
28,185	16,098		הפרשה לחופשה ועתודה לפיצויים
92,327	89,513		הפסדים עסקיים והפסדי הון להעברה (2)
3,757	67,868		מלאי בניכוי מקדמות מלקוחות
31,761	(2,169)		הפרשי עיתוי בהכרה בהכנסות והוצאות, נטו
<u>156,030</u>	<u>171,310</u>		סך הכל במסגרת רכוש שוטף
במסגרת נכסים לזמן ארוך:			
(33,256)	(21,110)		פחת
*917,920	691,275		הפסדים עסקיים והפסדי הון להעברה
28,680	9,523		התחייבות בשל סיום יחסי עובד-מעביד
3,709	(367)		אחרים
<u>917,053</u>	<u>679,321</u>		יתרות שמימושן אינו צפוי (1)
*(856,516)	(666,588)		
<u>60,537</u>	<u>12,733</u>		סך הכל במסגרת רכוש אחר
במסגרת התחייבויות שוטפות בגין:			
71	-		הפרשה לחופשה ועתודה לפיצויים
(5,054)	(183)		הפרשי עיתוי בהכרה בהכנסות והוצאות
<u>(4,983)</u>	<u>(183)</u>		סך הכל במסגרת זכאים ויתרות זכות
במסגרת התחייבויות לזמן ארוך בגין:			
(364,906)	(374,761)		פחת
*125,892	81,115		הפסדים עסקיים והפסדי הון להעברה
-	9,934		מלאי בניכוי מקדמות מלקוחות
41,842	45,049		התחייבויות בשל סיום יחסי עובד-מעביד
(2,615)	(1,805)		אחרים
<u>(199,787)</u>	<u>(240,468)</u>		

- (1) לחברה ולחלק מהחברות המאוחדות יתרות מסים נדחים שמימושן אינו צפוי עקב הפסדים שנצברו לצורכי מס והפרשי עיתוי אחרים.
- (2) לדעת הנהלות החברות סבירות מימוש יתרות אלו נמוכה, ולפיכך לא נוצרו בגין הפסדים אלה מסים נדחים. במאזן החברה - ראה באורים 3 ז' (2) ו- 3 ג' (7).

* סווג מחדש.

באור 16 - מסים על ההכנסה (המשך)

ז. מסים נדחים (המשך):

2. התנועה והיתרות של המסים הנדחים במאוחד הינן כדלקמן:

סך הכל	הפרשי עיתוי בזקיפת הוצאות והכנסות	הפסדים וניכויים להעברה לצרכי מס	הפרשות לזכויות עובדים	מלאי בניכוי מקדמות מלקוחות	נכסים קבועים בני פחת	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
(48,052)	39,849	178,883	140,842	(6,905)	(400,721)	יתרה ליום 1 בינואר 2003
14,643	8,606	(9,026)	(7,627)	1,386	21,304	הפרשי תרגום בחברות מאוחדות
45,206	(20,654)	109,766	(34,437)	9,276	(18,745)	זקיפה לדוח רווח והפסד
11,797	27,801	279,623	98,778	3,757	(398,162)	יתרה ליום 31 בדצמבר 2003
2,444	(211)	(4,219)	(1,124)	(59)	8,057	הפרשי תרגום בחברות מאוחדות
5,083	(3,404)	(9,704)	(918)	(93)	19,202	התאמה בשל שינוי שיעור המס
(54,730)	(28,710)	(66,922)	(26,066)	74,197	(7,229)	זקיפה לדוח רווח והפסד
(21,202)	-	(3,463)	-	-	(17,739)	שינויים אחרים, נטו*
(56,608)	(4,524)	195,315	70,670	77,802	(395,871)	יתרה ליום 31 בדצמבר 2004

* בעיקר חברות שיצאו/שנכנסו לאיחוד, נטו.

המסים הנדחים חושבו לפי שיעורי מס שבין 22% ל- 35%.

ח. מסים על ההכנסה הכלולים בדוח רווח והפסד המאוחד:

1. מורכב כדלקמן:

לשנה שנסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2002	2003	2004	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
84,836	111,910	242,082	מסים שוטפים
64,479	(45,206)	49,647	מסים נדחים
(8,136)	18,668	(4,629)	מסים בגין שנים קודמות, נטו
141,179	85,372	287,100	

באור 16 - מסים על ההכנסה (המשך)

ח. מסים על ההכנסה הכלולים בדוח רווח והפסד המאוחד: (המשך)

2. להלן מובאת התאמה בין סכום המס התיאורטי, שהיה חל אילו כל הכנסות קבוצת כור והחברות המאוחדות היו מתחייבות במס לפי שיעור של 35%, לבין סכום המס שנזקף בדוחות רווח והפסד:

לשנה שנסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2002	2003	2004	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
(313,650)	448,364	892,665	רווח (הפסד) לפני מסים על ההכנסה, כמדווח בדוח רווח והפסד
36%	36%	35%	שיעור המס הסטטוטורי
(112,914)	161,411	312,433	המס התיאורטי בגין רווח (הפסד) זה גידול (קיטון) במסים הנובע מהגורמים הבאים - השפעת המס:
(58,461)	(32,790)	(49,676)	הטבות במס הנובעות מחוקי עידוד הוצאות שאינן מותרות בניכוי לצורכי מס הפסדים שלא נרשם בגינם מס נדחה הפרשות להפסדים צפויים ממימוש נכסים, נטו הפסדים לצורכי מס משנים קודמות שבגינם לא נזקפו מסים נדחים ונוצלו בשנת הדוח מסים נדחים שנרשמו בשנים קודמות ובוטלו בשנת הדוח
144,711	22,650	19,611	הפסדים לצרכי מס משנים קודמות שבגינם נרשמו הפסדים לצרכי מס משנים קודמות שבגינם נרשמו
194,666	40,470	113,347	השנה מסים נדחים
43,699	25,748	-	הבדלים בין בסיס המדידה בדוחות הכספיים לבסיס המדידה לצורכי מס
(60,132)	-	(20,037)	מסים בגין שנים קודמות
-	-	75,601	השפעת חברות מאוחדות בחו"ל (*) אחרים (**)
-	(58,903)	(77,483)	
24,032	(25,660)	9,520	
(8,136)	18,668	(4,629)	
(28,862)	(63,328)	(93,213)	
2,576	(2,894)	1,626	
141,179	85,372	287,100	סך הכל מסים על ההכנסה

(*) מתייחס לטרטריות פעילות בהן שעור המס הסטטוטורי נמוך מזה הנהוג בישראל.
 (**) כולל השפעת השינויים בשיעורי המס.

באור 17 - התחייבויות בשל סיום יחסי עובד-מעביד, נטו

א. פנסיה, פיצויים ומענקי פרישה:

בהתאם לחוקי העבודה ולהסכמי העבודה בתוקף, חברות הקבוצה חייבות בתשלום בשל סיום יחסי עובד-מעביד לעובדים שיפוטרו או שיפרשו מעבודתם.

בגין התחייבויות אלה מפקידות חברות הקבוצה באופן שוטף סכומים בקרנות פנסיה ופיצויי פרישה; הסכום הכלול במאזן מבטא את יתרת ההתחייבויות. במקרים בהם הסכומים שהופקדו בקרנות כאמור אינם בשליטתן ובניהולן של חברות הקבוצה, הם אינם כלולים במאזנים. ההפקדות כאמור בתוספת הסכום הכלול במאזן מכסים במלואם את התחייבויות חברות הקבוצה בשל סיום יחסי עובד-מעביד.

עובדים שיפוטרו לפני הגיעם לגיל פרישה יהיו זכאים לפיצויים, מחושבים על בסיס משכורתם האחרונה. הסכומים שנצברו בקרנות הפנסיה אין בהם בהכרח כדי לכסות את הפיצויים המחושבים כאמור; החברה והחברות המאוחדות ישלימו את החסר בעת התשלום. בחברות מאוחדות מסוימות ניסיון העבר מלמד כי ציבור העובדים, ברובו המכריע, ממשיך בעבודתו עד הגיעו לגיל פרישה והחברות הנ"ל לא נדרשו בעבר להשלים סכומים מהותיים לעובדים שפרשו טרם הגיעם לגיל הפרישה. בהתאם לכך, סבורות הנהלות החברות הנ"ל כי קיימת סבירות נמוכה להשלמת סכומים כאמור, לכן לא נכללה בדוחות הכספיים של חברות אלו הפרשה בגינם. בדוחות הכספיים של יתר חברות הקבוצה, נכללה הפרשה מתאימה לפי הערכת הנהלה, על בסיס רכיבי השכר המשמשים לחישוב הפנסיה לכיסוי מלוא ההתחייבות האמורה.

לגבי חברות שבהן תוכננו או סוכמו פיטורים חריגים של עובדים נעשו הפרשות מתאימות להשלמת סכום הפיצויים.

בחודש ינואר 2004 נחקק חוק גיל פרישה, התשס"ד-2004 (להלן - "החוק"). במסגרת החוק הועלה גיל הפרישה לנשים וגברים. להערכת הנהלות החברה וחברות מוחזקות, לא תהיה לחוק הנ"ל השפעה מהותית על התחייבויות הקבוצה לפנסיה מוקדמת בגין עובדיה, מעבר להפרשות שנכללו בנדון.

ב. יעודות לפיצויים ולמענקי פרישה:

היעודות בקופות פיצויים כוללות הפרשי הצמדה וריבית שנצברו ומופקדות בקרנות לפיצויים בבנקים ובחברת ביטוח. משיכת כספי היעודות מותנית בקיום ההוראות המפורטות בחוק פיצויי פיטורין.

ג. פנסיה מוקדמת:

בהתאם להסכמים שנחתמו עם עובדים מסוימים שפרשו מעבודתם, התחייבו חברות בקבוצת כור לשלם לאותם עובדים פנסיה עד הגיעם לגיל פרישה. ההתחייבות לתשלום הפנסיה האמורה נכללה במלואה בחשבונות על בסיס ערך נוכחי של תשלומי הפנסיה העתידיים - מחושב לפי שיעור נכיון של 0.4% - 0.3% לחודש (בין 3.6% ל- 5% לשנה).

ד. פיצוי עבור חופשת מחלה שלא נוצלה:

בדוחות הכספיים נכללה הפרשה לפיצוי בגין חופשת מחלה שלא נוצלה, לפי הסכמים, בעבור אותם עובדים שהגיעו לגיל 55 שנה. בשל אי הוודאות באשר לקבלת פיצוי זה על ידי עובדים שטרם הגיעו לאותו גיל (עקב ניצול ימי מחלה או פרישה מוקדמת) לא נכללה הפרשה בגינם. ההפרשה מחושבת על בסיס השכר האחרון בעבור 8 ימי עבודה לכל שנת עבודה שימי המחלה בגינה לא נוצלו.

ה. ההתחייבויות בשל סיום יחסי עובד-מעביד המוצגות במאזן והיעודה המופקדת בקופות פיצויים, הן כדלקמן:

במאזן החברה		במאזן המאוחד		
31 בדצמבר 2003	31 בדצמבר 2004	31 בדצמבר 2003	31 בדצמבר 2004	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
3,227	6,903	259,455	265,013	בגין פיצויים ומענקי פרישה
548	575	186,059	184,335	בגין פנסיה מוקדמת
314	362	11,853	14,177	בגין חופשת מחלה שלא נוצלה
4,089	7,840	457,367	463,525	
2,605	2,865	265,365	266,357	בניכוי - סכום היעודה
1,484	4,975	192,002	197,168	

באור 18 - התחייבויות תלויות והתקשרויות

א. התחייבויות תלויות

1. הממונה על ההגבלים העסקיים:

א. בשנת 1997 נערכה בדיקה מטעם הממונה על הגבלים עסקיים (להלן – "הממונה") בקשר עם חשדות לעבירות לכאורה על חוק ההגבלים העסקיים, התשמ"ח-1988 (להלן – "החוק ההגבלים"), בעניין תיאום מחירים והעדר תחרות כביכול בין תדיראן בע"מ (חברה מאוחדת של כור, להלן – "תדיראן") ותדיראן תקשורת בע"מ (חברה מאוחדת בעבר של כור – אשר מוזגה עם אי.סי.איי. להלן: "תקשורת"), לבין טלרד נטוורקס בע"מ (חברה מאוחדת של כור-להלן – "טלרד").

בתאריך 7 בספטמבר 2004 סוכם עם הממונה כי ינתן על ידו צו מוסכם לפי סעיף 50 לחוק ההגבלים שבמסגרתו ישלמו תדיראן וטלרד לאוצר המדינה סכום כולל של 8 מיליון ש"ח, זאת מבלי שיהיה בכך משום הודאה מצד החברות הנ"ל ו/או כל נושא משרה בהן, בביצוע עבירה כלשהי. עוד סוכם כי, הן בתחום המיתוג הציבורי והן בתחום המיתוג הפרטי, לא יוגשו כתבי אישום, וכי הממונה לא ינקוט בהליכים אחרים כלשהם נגד החברות הנ"ל ו/או כל נושא משרה בהן. בית המשפט אישר את מתן הצו. בהתאם להסכם עם הממונה, נכללה בדוחות הכספיים המאוחדים לתאריך 31 בדצמבר 2004 הפרשה בסך של 8 מיליון ש"ח.

ב. בתאריך 2 בפברואר 2005 נתקבלה במשרדי כור הודעה מרשות ההגבלים העסקיים (להלן "רשות ההגבלים") כי היא שוקלת את האפשרות להעמיד לדין את כור יחד עם עוד 7 חברות אחרות שאינן נמנות על קונצרן כור (ביניהן 2 חברות שהיו בעבר בבעלותה של כור במועדים הרלבנטיים ונמכרו לצדדים שלישיים) ועם 9 מנהלים (ביניהם 2 מנהלים שהיו שכירים של כור במועדים הרלבנטיים) בשל עבירות על חוק ההגבלים. ההודעה באה בעקבות חקירה שנפתחה על ידי רשות ההגבלים בחברות האחרות במהלך שנת 2001 בדבר תיאום מחירים ותיאום העדר תחרות בתחום הירקות המוקפאים והמשומרים. לטענת רשות ההגבלים, התיאום נעשה בין שתי חברות שהשתייכו בעבר לקבוצת כור, לבין החברות האחרות בין השנים 1992 - 1998. על פי חוק ההגבלים, ניתן להטיל קנסות על מבצע עבירה על החוק, אך החברה סבורה, בהתבסס על יועציה המשפטיים כי לקנסות האמורים באם יוטלו, לא תהיה השפעה מהותית על הדוחות הכספיים. בנוסף, תיתכנה השלכות במישור האזרחי באם ניתן יהיה להוכיח נזק הנובע מן העבירה האמורה. אין ביכולתה של החברה להעריך בשלב זה את ההשלכות במישור האזרחי, באם תהיינה, במיוחד עקב העובדה שלדעת החברה ויועציה המשפטיים מדובר בתקופה אשר ברובה המכריע התיישנה זה מכבר.

2. בתאריך 21 בספטמבר, 2004 הוגשה תביעה נגד החברה, בזק - החברה הישראלית לתקשורת בע"מ, תדיראן, 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 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 הנטענים 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 הנחרצת לבקשת התובע לאישור התביעה כייצוגית. להערכת החברה, בהתבסס על יועציה המשפטיים, סיכויי התביעה והבקשה לאישור התביעה כתביעה ייצוגית הינם קלושים.

לעניין שפוי שנתנה תדיראן לאי.סי.איי ראה באור 18א'6'אלהלן.

3. אלישרא:

א. כחלק מהסכם מכירת חלק מהחזקת החברה באלישרא לאלתא, כמתואר בבאור 3ה'(2) התחייבה כור לשפות את אלתא על נזקים, כפי שהוגדרו בהסכם, אשר יגרמו כתוצאה מהפרתם של מצגים שניתנו לאלתא בהסכם. עיקריה של ההתחייבות לשיפוי שטרם פגו הם:

1. כל סכום נזק שייגרם כתוצאה מהפרת המצג בעניין הזכויות לדמי ביטוח שקבוצת אלישרא זכאית להם בקשר עם שריפה שאירעה במפעלי הקבוצה ראה באור 3ה'(1). זכות אלתא לדרישת תשלום השיפוי בעניין זה איננה מוגבלת בזמן.

2. כל סכום נזק שייגרם כתוצאה מתשלומי מסים בגין שנת המס 2001, שתחוייב בהם אלישרא, ואשר יעלו על 4 מיליון דולר מעבר לסך כל הפרשות למסים הכלולות בדוחות הכספיים של אלישרא לשנת 2001; ובלבד שהדרישה לתשלום השיפוי בעניין זה תוגש על ידי אלתא, לא יאוחר מ-30 יום מהמועד בו הופכת השומה העצמית בגין אותה שנת מס לשומה סופית.

באור 18 - התחייבויות תלויות והתקשרויות (המשך)

א. התחייבויות תלויות (המשך)

ב. לענין אמות מידה פיננסיות

1. התחייבויות אלישאר לבנקים מובטחות בשעבודים שליליים (Negative pledges). בהתאם לתנאים של השעבודים השלילים, אלישאר התחייבה לעמוד באמות מידה פיננסיות (שימדדו על בסיס הדוחות המאוחדים), אשר כוללים בין השאר יחס מינימלי של הון עצמי לסה"כ הנכסים (כהגדרתם בהסכם), יחס שוטף מינימלי, סכום הון עצמי ורווח לפני מס מינימלי. בנוסף, הוטלו על אלישאר מגבלות מסויימות באשר למתן ערבויות לצדדים שלישיים, יצירת שעבודים חדשים ומכירה או העברה של נכסים בסכומים מהותיים.
2. במהלך שנת 2004, נטלה אלישאר הלוואות לזמן ארוך בסך כולל של 20 מיליון דולר. בהתאם לתנאי הלוואות הנ"ל, התחייבה אלישאר בין השאר כלפי נותני האשראי, לעמוד ביחסים פיננסיים כמפורט בסעיף בבאור 18(ב)(1) לעיל, וכן ביחס כיסוי חוב, כהגדרתו בהסכם, שימדד על בסיס דוחות אלישאר הלא מאוחדים. כמו כן, הוטלו על אלישאר מגבלות בקשר לחלוקת דיבידנד ותשלומים אחרים לבעלי מניותיה כפי שנקבע בהסכם.
- להערכת הנהלת אלישאר, בתקופת הדוח ולתאריך המאזן עמדה אלישאר באמות המידה הפיננסיות המפורטות לעיל.
4. בהתאם להסכמים עם הבנקים, התחייבה כור לשמור על אמות מידה פיננסיות מסוימות, בין היתר, הון עצמי והון זר מינימליים של כור ושל חברות מוחזקות מסוימות, יחס הון עצמי להון זר, איסור יצירת שעבודים ומתן ערבויות ללא הסכמה מראש של הבנקים ובמגבלות שנקבעו בהסכם. כמו כן התחייבה כור לפרוע חלק מן החוב הקיים על ידי שימוש בתמורות שתתקבלנה ממימוש נכסים מסוימים, במידה וימומשו.
- בנוסף, התחייבה כור כי לא תממש מניות של חברה מוחזקת מסוימת אלא תמורת מזומן ובשיעור שלא יעלה על הקבוע בהסכם עם הבנקים ומגבלות נוספות כאמור בהסכמים הנ"ל.
- נכון לתאריך המאזן עומדת כור בתנאים הנ"ל.
5. טלרד:
- א. בחודש אוקטובר 1994 הוגשה תביעה לא נקובה בסכום על ידי הסתדרות המהנדסים נגד טלרד. התביעה היא להכרה בתחולתן החל מ-1 בינואר 1993 של טבלאות השכר שבהסכמים הקיבוציים הכלליים, שנחתמו בשנים 1994 ו-1995 בין הסתדרות המהנדסים לבין המעסיקים בשרות הציבורי, על מהנדסי טלרד.
- ביום 31 בינואר 1996 ניתן פסק דין בבית הדין האזורי לעבודה בתל-אביב בתובענה. בית הדין דחה על הסף את תביעות הסתדרות המהנדסים.
- הסתדרות המהנדסים ערערה על פסק הדין בבית הדין הארצי לעבודה, אשר קבע כי ההסכם הינו הסכם קיבוצי ביחסים בין טלרד לבין הסתדרות ובין עובדי טלרד. הוגשה עתירה לבג"צ על ידי טלרד.
- ביום 29 בינואר 2002 ניתן פסק דין לפיו נדחתה עתירתה של טלרד. כתוצאה מכך אמור להתחיל בבית הדין האזורי לעבודה שלב ההוכחות לענין יישום השכר במגזר הציבורי בטלרד.
- בחודש אפריל 1996 הוגשה תביעה מקבילה על ידי מועצת פועלי לוד וועד העובדים החודשי, להחלת טבלאות השכר בשירות הציבורי על עובדי טלרד.
- ב. בשנת 1999 הוגשה תביעה נגד טלרד על ידי עובדי החברה המכהנים כחברים בועד הפועלים של טלרד. תביעתם היא למתן חשבונות שלפיהם יבדקו התובעים את תחשיב חלוקת רווחים לעובדים. התביעה היא גם למתן פסק דין הצהרתי שיקבע כי על טלרד לערוך מחדש חשבון חלוקת רווחים. כמו כן הוגשה בקשה להכיר בתובעים כמייצגים את כלל הפועלים והעובדים בטלרד. בית הדין מחק את הבקשה לתביעה ייצוגית. טלרד הגישה כתב הגנה.
- בגין התביעות הנ"ל רשמה טלרד הפרשה נאותה בספריה.
- ג. כחלק מהסכם מכירת מניות טלרד נטוורקס (ראה באור 3ד(1)), התחייבו כור וטלרד החזקות (חברה בת בבעלות מלאה של כור) לשיפויים בגין הארועים הבאים:
 1. נזק או הפסד שיגרם לרוכש מירידה בשווי המניות הנרכשות כתוצאה מירידה בשווי המאזני של טלרד נטוורקס בעקבות מצגים שניתנו במועד העסקה אם יתבררו כשגויים. תוקף שיפוי זה יהיה עד 30 יום לאחר פרסום הדוחות הכספיים של טלרד נטוורקס ליום 31 בדצמבר 2006, למעט מצגים בגין מבנה ההון של טלרד נטוורקס וסעיפי המיסים בדוחות הכספיים לגביהם אין הגבלת זמן לשיפוי.
 2. אי עמידה של טלרד נטוורקס ביעדים מסויימים המפורטים בהסכם. תוקף השיפויים המנויים בסעיף זה הינו בין שנתיים לחמש שנים.
 3. נזק או הפסד שיגרם לרוכש בגין מצגים שיתבררו כשגויים לגבי בעלות המוכרות על המניות הנמכרות ויכולתן לבצע את עסקת המכירה. שיפוי זה הינו ללא הגבלת זמן.

באור 18 - התחייבויות תלויות והתקשרויות (המשך)

א. התחייבויות תלויות (המשך)

5. טלרד: (המשך)

סכום השיפוי הכולל מוגבל לסכום התמורה שהתקבלה בגין מכירת מניות טלרד נטוורקס (למעט בגין תביעות שעילתן תרמית בהן אין הגבלת סכום). נכון למועד פרסום הדוחות הכספיים סכום התמורה שהתקבלה הינו כ- 10 מיליון דולר. במקרה של הפעלת השיפוי לפי אחת מהעילות המתוארות לעיל, ינוכה סכום השיפוי מההלוואות שהעמידו המוכרות לטלרד נטוורקס כחלק מהסכם המכירה.

בנוסף ניתן שיפוי בגין הוצאות שיגרמו לטלרד נטוורקס בסכום העולה על סכום הנקוב בהסכם בגין הבקשה לאישור תביעה ייצוגית שהוגשה בספטמבר 2004 בנושא ההסדרים הכובלים (ראה באור 18א(2)).

6. תדיראן והחברות המוחזקות שלה:

א. במסגרת הסכם המיזוג משנת 1999 בין אי.סי.איי ותדיראן תקשורת בע"מ התחייבה תדיראן בע"מ לשפות את אי.סי.איי על כל נזק (מעבר לסכום שהוגדר בהסכם) שיגרם לה כתוצאה מהנושאים הנמצאים בבדיקה על ידי הממונה על ההגבלים העסקיים.

השיפוי הנ"ל ישאר בתוקף במשך תקופה של שבע שנים מתאריך המיזוג ויהיה ניתן להארכה לתקופה נוספת כל עוד נושאים אלה יהיו בבדיקה אצל הממונה על הגבלים עסקיים.

ב. עובדי מפעל של תדיראן, אשר נסגר במהלך שנת 1990, הגישו תביעות נגד תדיראן, בגין נזקי גוף או מחלות מקצוע שנגרמו, לכאורה, לפי טענתם, כתוצאה מחשיפה לחומרים מסויימים. לתדיראן פוליסות ביטוח, אשר בהסתמך על חוות דעת משפטית מכסות באופן מהותי נזקים אפשריים כתוצאה מהתביעות האמורות ועל כן לא נרשמו הפרשות בגין תביעות אלה. תדיראן רשמה הפרשות בגין סכומי נזקים אפשריים אשר היו מבוטחים על ידי חברת ביטוח הנמצאת בהליכי פרוק.

ג. בחודש אוקטובר 1999 הוגשה על ידי בזק החברה הישראלית לתקשורת בע"מ (להלן - "בזק") תביעה נגד תדיראן שעילתה העיקרית נזקים שונים שנגרמו לבזק עקב פיגורים בביצוע עבודות מוזמנות במסגרת חוזה פיתוח ויישום שנחתמו במקורם בין בזק לבין תקשורת בסך של כ- 8.6 מיליון דולר (להלן -"התביעה העיקרית").

לחילופין, תבעה בזק יתרת קנסות פיגורים להם היא זכאית, לטענתה, על פי חוזים אלה, ואשר לא שולמו במלואם בסך של כ- 1.7 מיליון דולר. (להלן -"התביעה החילופית").

בפסק בוררות שניתן ביום 17 בפברואר 2000, נדחו כל טענותיה של בזק לעניין אחריותה של תדיראן בגין התביעה העיקרית. פסק הבוררות קובע כי על פי חוזה ההתקשרות בין הצדדים בזק זכאית לפיצויים במסגרת קנסות הפיגורים בלבד. הצדדים קיימו משא ומתן לפשרה שלא צלח והנושא הוחזר לבורר להכרעתו. בחודש פברואר 2003 נחתם הסכם בוררות משלים. הצדדים הגישו את טיעוניהם בכתב והבורר פסק את פסוקו בתאריך 26 בפברואר 2004. בפסק דינו אימץ הבורר את עמדתה של תדיראן וקבע בהתאם פרמטרים לחישוב הפיצוי שתדיראן אמורה לשלם לבזק. הצדדים ניהלו משא ומתן ליישום הפרמטרים הנ"ל והסכימו כי הסכום הסופי יהיה 4.6 מיליון ש"ח, אשר שולם לאחר תאריך המאזן. בדוחות הכספיים של החברה כלולה הפרשה מתאימה.

7. מ-א תעשיות וחברות מוחזקות שלה:

א. איכות הסביבה:

פעילות מ-א תעשיות חשופה לסיכונים של פגיעה באיכות הסביבה בהיותה מייצרת, מאחסנת ומוכרת חומרים כימיים. מ-א תעשיות משקיעה סכומים ניכרים לצורך קיום הוראות החוקים והתקנות הסביבתיים ולהערכת ההנהלה עומדת בהוראות אלו. בהתאם להערכת מומחי הביטוח של מ-א תעשיות, פוליסות הביטוח של מ-א תעשיות מכסות ארוע זיהום סביבתי פתאומי ובלתי צפוי בישראל וברחבי תבל, בכפוף לתנאי הפוליסות הרלוונטיות. לתאריך המאזן אין בידי מ-א תעשיות כיסוי ביטוחי לזיהום סביבתי מתמשך.

ביטוח כאמור הינו קשה להשגה ובאותם מקרים בהם הוא בר השגה, להערכת מ-א תעשיות תנאי הביטוח לרבות סכום הכיסוי הביטוחי, אינם מצדיקים כיום את עריכתו.

בהתאם להסכמה עם המשרד לאיכות הסביבה, החליטו חברות מאוחדות על הקמת מתקנים לטיפול ביולוגי בשפכים. הקמת המתקנים תארך כ- 3 שנים. להערכת הנהלת מ-א תעשיות, עלות ההקמה הכוללת תסתכם בכ- 30-40 מיליון דולר.

באור 18 - התחייבויות תלויות והתקשרויות (המשך)

א. התחייבויות תלויות (המשך)

7. מ-א תעשיות וחברות מוחזקות שלה: (המשך)

(א) איכות הסביבה: (המשך)

אחד ממפעלי חברה מאוחדת של מ-א תעשיות הוקם ברמת חובב, ביחד עם מפעלים כימיים אחרים מכיוון שהממשלה קבעה כי האזור ראוי להקמת מפעלים כימיים עקב ההנחה ששכבות הקרקע באזור אטומות לחלוטין בפני חלחול נזלים או זיהום. המשרד לאיכות הסביבה ביצע בדיקות ולפיהן דווח כי קיימים נתונים המצביעים על זיהום תת קרקעי ברמת חובב. הבודקים המליצו לנקוט בפעולות למניעת המשך הדליפות ממתקנים פעילים ומושבתים העלולים להוות מקור לזיהום מי התהום באזור. החברה המאוחדת עלולה להידרש לנקות את השטחים או תתי הקרקע הרלבנטיים אם וכאשר ימצא כי היא אחראית לזיהומים כאמור. בשנים האחרונות מתבצעות בדיקות שונות על ידי מוסדות שונים לחקר מזהמים בקרקע באזור רמת חובב ובסביבת אתר החברה המאוחדת בבאר-שבע. להערכת הנהלת החברה המאוחדת לא צפויות השלכות מהותיות על הדוחות הכספיים עקב יישום המלצות כתוצאה מהבדיקות כאמור.

בחודש מאי 2004 קיבלו חברה מאוחדת של מ-א תעשיות ומפעלים נוספים באתר רמת חובב הודעה על שינוי בתנאי רישיון, לפיה נדרשים המפעלים לטפל בשפכי המפעל, בשונה מן הטיפול הקיים, באופן עצמאי ובאמצעות יישום של תהליכי אידוי, במסגרתם נדרשים המפעלים לערוך תוך פרק זמן קצר, מחקר ופיתוח לצורך התאמת התהליך להרכב השפכים של כל מפעל ובהמשך להקים מתקן מתאים, וכן יישום של תהליכי גביש במסגרתם נדרשים המפעלים להציג למשרד תוכניות למחקר ופיתוח לצורך יישום של התהליך לגבי השפכים. במקביל, המשרד לאיכות הסביבה קבע מועד בו חייבים המפעלים לטפל בשפכים במתכונת הנדרשת ולהפסיק להזרים שפכים לבריכות האידוי והמתקנים לטיפול בשפכים של המועצה.

ביום 10 באוקטובר 2004, הגישה חברה מאוחדת של מ-א תעשיות יחד עם התאחדות התעשיינים בישראל וחברות נוספות לבית המשפט המחוזי בבאר שבע עתירה מנהלית כנגד המשרד לאיכות הסביבה. נושא העתירה הינו התנאים הנוספים לקבלת רישיון העסק אשר הושטו על המפעלים העותרים במאי 2004 ועוסקים בטיפול וסילוק שפכים שנוצרים כתוצאה מפעילותם. במסגרת העתירה התבקש בית המשפט המחוזי לתת צו המצהיר כי התנאים הנוספים בטלים.

ביום 29 בדצמבר 2004, נערך דיון מקדמי בעתירה ונקבע כי הדיון בעתירה יתקיים בחודש מרס 2005.

להערכת הנהלה מ-א תעשיות, בהתבסס על יועציה המשפטיים, לאור השלב המקדמי של ההליך, לא ניתן בשלב זה להעריך את סיכויי העתירה המנהלית. להערכת מ-א תעשיות, אם תדחה העתירה יהיה לדבר השפעה מהותית על פעילות המפעל ברמת חובב ו/או הדבר יצריך השקעות, אשר מ-א תעשיות אינה יכולה בשלב זה לאמוד את היקפן.

ביום 28 בנובמבר 2004 התקבלה החלטת ממשלה המאשרת תוכנית בנוגע להפחתת מפגעי זיהום אוויר ומים הנובעים מאזור התעשייה "רמת חובב".

להלן עיקרי התוכנית:

א. טיפול בשפכי המפעלים

1. עד ליום 30 ביוני 2006 יופסקו הזרמות השפכים הלא מטופלים למתקן הטיפול הביולוגי המשותף וכל מפעל יטפל בשפכים עד לרמת האיכויות שנקבעו על ידי המשרד לאיכות הסביבה (כפי שנקבעו בתנאים נוספים לרישיון עסק מחודש מאי 2004).
2. עד ליום 31 בדצמבר 2007 יופסקו הזרמות הקולחים לבריכות האידוי הקיימות וכל מפעל יטפל בקולחים, עד לרמת האיכויות וריכוזי התמלחות שנקבעו על ידי המשרד לאיכות הסביבה (כפי שנקבעו בתנאים נוספים לרישיון עסק מחודש מאי 2004).

ב. שיקום בריכות האידוי הקיימות

1. מיום 1 בינואר 2005 תחל המועצה התעשייתית רמת חובב בפעולות לייבוש ולישיקום מתחם בריכות האידוי המשתרעות על שטח של כ - 1500 דונם במגמה להשלים פעולות הייבוש והשיקום לא יאוחר מסוף שנת 2012.
2. המועצה התעשייתית רמת חובב תגיש תכנית מפורטת ולוחות זמנים לייבוש ולישיקום מתחם בריכות האידוי לאישור המשרד לאיכות הסביבה עד ליום 31 בדצמבר 2004.

באור 18 - התחייבויות תלויות והתקשרויות (המשך)

א. התחייבויות תלויות (המשך)

7. מ-א תעשיות וחברות מוחזקות שלה: (המשך)

ג. טיפול בזיהום אויר

המשרד לאיכות הסביבה יגבש ויפעיל תכנית למניעת פליטות חריגות של חומרים מסוכנים לאוויר מאזור התעשייה רמת חובב.

באשר להשלכות האפשריות של החלטת הממשלה האמורה על פעילות מ-א תעשיות, ראה לעיל.

כנגד מ-א תעשיות ואחד ממנהליה הוגשה קובלנה פלילית על ידי עמותת אדם, טבע ודין. בכתב הקובלנה מואשמת מ-א תעשיות בכך שבמספר מקרים במהלך השנים 1999-2002 נמדדו בארובות מפעלה ברמת חובב פליטות חומרים בריכוזים אסורים שיצרו זיהום חזק.

מ-א תעשיות אינה מודה בהאשמות שבקובלנה. להערכת מ-א תעשיות ויועציה המשפטיים, לאור השלב המקדמי של ההליך, לא ניתן להעריך את תוצאות הקובלנה ו/או את החשיפה בגינה ולכן לא נכללה בגינה הפרשה בדוחות הכספיים.

(ב) כנגד חברה מאוחדת של מ-א תעשיות ומספר נתבעים נוספים הוגשה, בשנת 1995, תביעה בסכום כולל של כ - 137.5 מליון ש"ח על ידי קבוצה שרכשה זכויות של שני בנקים שפשטו את הרגל. החברה המאוחדת נתבעת כערבה לחובות קואופרטיביים חקלאיים שהיו בעלי מניותיה בעבר. עמדת החברה המאוחדת הנה כי היא הוצאה מהסכם הערבות במסגרת הסכם מאוחר יותר בין הבנק, בעלי המניות הקודמים וחברה בת של בעלי המניות הקודמים. בדוחות הכספיים של החברה המאוחדת נכללה הפרשה בסך של כ - 8.6 מליון ש"ח על בסיס אפשרות להסדר פשרה עם התובעים. להערכת החברה המאוחדת, בהתבסס על הערכת יועציה המשפטיים, ההפרשה שבוצעה בספרים מספיקה לכיסוי כל הפסד אפשרי מתביעה זו.

(ג) כנגד חברה מאוחדת של מ-א תעשיות הוגשו הליכים מנהליים, תביעות אזרחיות ותביעות כספיות אחרות בסכום כולל של כ - 209 מליון ש"ח. להערכת הנהלת החברה המאוחדת, בהסתמך על חוות דעתם של יועציה המשפטיים סיכויי הצלחתה של החברה המאוחדת בהליכים ובהגנה כנגד התביעות והדרישות הנ"ל הינם גבוהים. להערכת החברה המאוחדת הפרשות הכלולות בדוחותיה מספיקות לכיסוי נזק אפשרי שיגרם לה, אם בכלל, כתוצאה מתביעות אלה.

(ד) לעניין עסקאות התקשרות במסגרת עסקאות איגוח ואמות מידה פיננסיות בגין העסקאות הנ"ל ראה באור 3 ג' (2).

8. בעלי המניות האחרים בהרודס (להלן - "התובעים"), חברה מאוחדת באיחוד יחסי של שרתון מוריה (ישראל) בע"מ, חברה מאוחדת של כור, הגישו לבית המשפט המחוזי בתל-אביב "בקשה לאישור הגשת תביעה נגזרת" כנגד שרתון וחברה מאוחדת שלה. התביעה הנגזרת שאישורה מבוקש, הינה לביטול הסכם הניהול שבין הרודס ובין החברה המאוחדת וזאת במסגרת הליך בורות אליו מבוקש כי התביעה תופנה. התביעה עצמה נסבה סביב טענות התובעים להפרות הסכם הניהול והסכם ניהול התדמית.

בעקבות משא ומתן שנוהל בין הצדדים, נחתם ביום 26 בפברואר 2005 הסכם פשרה לפיו תידחה הבקשה לאישור תביעה נגזרת, וימחקו בין היתר, הליכי התביעה הנגזרת. הסכם הפשרה כפוף לאישור הדיירקטוריונים מטעם הצדדים ולאחר מתן האישור כאמור, יחתם הסכם באופן סופי ומחייב והצדדים יעתרו לדחיית ההליכים.

9. בנוסף הוגשו כנגד חברות מוחזקות מספר תביעות בגין נושאים שונים הנובעות ממהלך העסקים הרגיל, לרבות התדייניות עם שלטונות המס, המכס והמע"מ, הנמצאות בהליכים משפטיים שונים. לדעת הנהלות של אותן חברות, המתבססות על חוות דעת של היועצים המשפטיים המטפלים בתביעות, נכללו בדוחות הכספיים הפרשות נאותות בהתאם לנסיבות.

10. באשר לתנאים הקשורים במענק השקעה - ראה באור 10 א' (2).

11. בישראל חל חוק מס הבולים על מסמכים, התשכ"א-1961 (להלן - החוק) על מסמכים שונים בשיעורים שונים, בהתאם לסוג המסמך והסכום הנקוב בו, או שלא ננקב בו. בחודש יוני 2003 תוקן נוסח סעיף 15 לחוק הקובע מיהם החייבים בביול מסמכים.

החל מחודש יוני 2003 הגבירו רשויות המס בישראל את אכיפת החוק. התיקון לחוק ופעילות האכיפה אשר בוצעה על ידי רשויות המס, הועלו לדיון בבית המשפט העליון, אשר טרם קבע את החלטתו בעניין. בנוסף, תחת מגמות חקיקה, צפוי חוק מס בולים להתבטל בהדרגתיות עד לביטולו המלא בשנת 2008. חברות מוחזקות מסוימות קיבלו בקשה מרשויות המס להמצאת מסמכים כלשהם. להערכת הנהלות החברה והחברות המוחזקות ובהסתמך על יועציהן המשפטיים לא צפויה לחברות חשיפה מהותית בגין דרישה כלשהי בקשר עם חוק מס בולים.

12. לעניין שיפוי שניתן לקלארידג' כנותנת ייעוץ ראה באור 25 ג' (2).

באור 18 - התחייבויות תלויות והתקשרויות (המשך)

א. התחייבויות תלויות (המשך)

13. לעניין שיפוי מעריך השווי שביצע את הערכת השווי לאי.סי.איי - ראה באור 3 א' (1).
14. חבותם של דירקטורים ונושאי משרה בחברה ובחברות מוחזקות מבוטחת באמצעות חברות ביטוח מן השורה הראשונה בביטוח דירקטורים ונושאי משרה (D & O), 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.
15. לעניין שיפוי מעריך השווי שביצע את הערכת השווי לתדיראן קשר - ראה באור 3 ח' (1).

ב. התקשרויות:

1. מספר חברות קשורות בהסכמים עם ממשלת ישראל בדבר ביצוע מחקר ופיתוח. על פי הסכמים אלה, על החברות לשלם תמלוגים לממשלת ישראל, במידה ותהיינה לחברות הכנסות ממחקרים אלו (בשיעורים של 2% עד 5% ממכירות המוצרים שהם פרי אותו מחקר ופיתוח) בסכום שלא יעלה על 100%-150% מסכום המענקים - כשהם צמודים לדולר - שנתקבלו על ידי החברות כהשתתפות בביצוע תכניות המחקר והפיתוח.

הוצאות תמלוגים לממשלת ישראל בשל האמור לעיל הינן:

בשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2004 - 29,758 אלפי ש"ח.
 בשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2003 - 22,902 אלפי ש"ח.
 בשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2002 - 24,662 אלפי ש"ח.

2. חברות מאוחדות מסוימות התחייבו לתשלום תמלוגים בשיעור 3% לשנה בגין גידול מכירות ליצוא עד לגובה המימון שהתקבל מקרן לעידוד השיווק בחו"ל, כשהם צמודים לשער החליפין של הדולר.
3. התקשרויות לרכישת רכוש קבוע: 31.12.04 - 22 מיליון ש"ח, 31.12.03 - 50 מיליון ש"ח.
4. חברות מסוימות בקבוצה חוכרות ושוכרות מבני תעשיה ומשרדים בהתאם לחוזי חכירה ושכירות לזמן ארוך. חוזי החכירה אינם ניתנים לביטול וכלולות בחוזים אלה בדרך כלל אופציות לחידוש תקופת החכירה. הוצאות אלה של החברות הנ"ל בשנת 2004 הינן כ- 43 מיליון ש"ח, בשנת 2003 - 50 מיליון ש"ח ובשנת 2002 - 60 מיליון ש"ח.
- דמי החכירה המינימליים החזויים בגין חוזי החכירה הקיימים ודמי השכירות, לשנים הבאות שלאחר תאריך המאזן הינם כדלקמן:

31 בדצמבר 2004 אלפי ש"ח
41,960
34,044
21,514
8,748
26,961
133,227

שנה ראשונה
 שנה שניה
 שנה שלישית
 שנה רביעית
 שנה חמישית ואילך

5. התחייבות כור הון סיכון להשקעות נוספות בקרן הון סיכון למועד עריכת הדוחות הינה כ- 5 מיליון דולר.
6. לחברה מאוחדת של מ-א תעשיות התקשרות בהסכמים על חוזי אספקה ארוכי טווח עם חברה רב לאומית בהיקף של כ- 17 מיליון דולר לשנה במשך חמש שנים (בשנים 2001-2006).

באור 19 - ניירות ערך המירים של חברות מוחזקות

כתבי אופציה לעובדים

חברות מוחזקות מסויימות הנפיקו עד וכולל שנת 2004 כתבי אופציה לעובדיהן. הזכאות לקבלת כתבי האופציה מתגבשת, בדרך כלל, במשך מספר שנים מיום הנפקתן בכפוף להמשך העסקה. תקופות המימוש של כתבי האופציה משתנות בהתאם לתנאי התכניות.

אגרות חוב להמרה ואופציות

ראה באור 15 ב'.

בכל תקופת חתך בוחנת כור את סבירות מימוש ניירות הערך ההמירים ובהתאם יוצרת הפרשה להפסד במקרים בהם צפוי הפסד מירידה בשיעור ההחזקה עקב מימוש ניירות הערך ההמירים.

באור 20 - הון המניות וכתבי אופציה

א. הון המניות - מורכב כדלקמן:

31 בדצמבר 2003		31 בדצמבר 2004		
מונפק ונפרע	רשום	מונפק ונפרע	רשום	
15,950,188	83,932,757	16,033,213	83,932,757	מספר המניות: מניות רגילות בנות 0.001 ש"ח (1)(3) (5)
15,156,533	15,792,243	15,156,533	15,792,243	מניות נדחות בנות 0.001 ש"ח (2) (4)
15,950	83,933	16,033	83,933	הסכום ב-ש"ח נומינלי: מניות רגילות בנות 0.001 ש"ח
15,157	15,792	15,157	15,792	מניות נדחות בנות 0.001 ש"ח

(1) מניות אלה נסחרות בבורסה לניירות ערך בתל-אביב. ביום 31 בדצמבר, 2004 המחיר למניה בבורסה בת"א היה 224.90 ש"ח.

ה-American Depository Shares (להלן-ADS) של החברה, המייצג כל אחד 0.2 מניות רגילות בנות 0.001 ש"ח (להלן - מניות רגילות), נסחר בבורסה של ניו-יורק (NYSE). מחיר ADS בבורסה בניו יורק ביום 31 בדצמבר 2004 היה 10.56 דולר.

(2) בעלי המניות הנדחות זכאים להחזר ההון הנפרע בעת פרוק בסכום נומינלי, אחרי תשלום הסכום הנומינלי לבעלי המניות הרגילות. לבעלי המניות הנדחות אין זכויות הצבעה והם אינם זכאים להשתתף בחלוקת דיבידנד מכל סוג שהוא.

(3) בתאריך המאזן מוחזקות על ידי חברות מאוחדות 15,799 מניות רגילות.

(4) חברה מאוחדת של כור - כור נאמניות (1995) בע"מ (בפירוק מרצון) - החזיקה 624,577 מניות נדחות של כור, ולקראת פירוקה הסופי מכרה אותם במהלך שנת 2004 לכור השקעות בע"מ (חברה מאוחדת של כור).

(5) במהלך שנת 2004 מומשו אופציות מתוך תוכניות האופציות לעובדים (ראה באור 20ג) לסך 83,025 מניות רגילות.

באור 20 - הון המניות וכתבי אופציה (המשך)

ב. רכישה עצמית של מניות החברה

ביום 7 באפריל 2000 נתקבלה על ידי דירקטוריון כור החלטה לאשר מסגרת כוללת של 50 מיליון דולר לצורך רכישה עצמית של מניות רגילות של כור. במסגרת זו, אשר נוצלה במלואה בשנת 2000, נרכשו 538,592 מניות רגילות (כ - 3.4% מהון המניות הרגילות) בעלות של כ - 219 מיליון ש"ח. סכום זה נוכח מההון העצמי של החברה.

ביום 31 בדצמבר 2001 רכשה החברה מחברה מאוחדת 154,637 מניות רגילות של החברה במחיר השוק. העסקה טופלה לפי "תקנות ניירות ערך - (הצגת פעולות בין תאגיד לבעל שליטה בו בדוחות הכספיים), התשנ"ו - 1996".

ביום 27 במאי 2003, משקיע מוסדי מחו"ל (להלן - "הרוכש") רכש סך של 500,000 מניות מתוך המניות דלעיל של החברה המוחזקות על ידה. הרוכש הצהיר, בין היתר, כי העסקה בוצעה מבלי שביקש ו/או קיבל מהחברה מידע כלשהו, וכן התחייב שלא לסחור במניות שירכוש בתוך תקופה מוגדרת. העסקה בוצעה בו ביום, בעסקה מחוץ לבורסה במחיר שוק ובתמורה כוללת של כ- 43 מיליון ש"ח. סך כל ההחזקות של החברה במניותיה הן 193,229 מניות רגילות. הסכום שנוכח מההון העצמי ליום המאזן בגין מניות המוחזקות על ידי החברה וחברות מאוחדות הינו 80,321 אלפי ש"ח מדווחים.

ג. כתבי אופציה לעובדים בכירים:

1. תוכנית 1997:

בשנת 1997 הוקצו 188,968 אופציות על פי תכנית זאת.

ביום 22 במרס 2000 החליט דירקטוריון כור לתקן תוכנית זו, באופן שעובד שהתפטר ואשר בידו אופציות שמועד הזכאות למימוש הגיעה לפני התפטרותו, תקופת המימוש שלהן תהיה עד תום תקופת חמש השנים שמיום תחילת התכנית (להלן - תיקון תקופת המימוש למתפטרים).

ביום 6 באוגוסט 2000 החליט דירקטוריון כור כי ביחס לעובדי החברה שאינם בעלי עניין בחברה ואשר לא פרשו לפני תום שנת 2000, תקופת המימוש של כל אופציה תוארך עד לתום 5 שנים ממועד הזכאות שלה (להלן - תיקון הארכת תקופת המימוש).

ביום 15 בנובמבר 2001 החליט דירקטוריון כור כי ביחס לעובדי החברה ביום ההחלטה ואשר אינם בעלי עניין בחברה, יתוקן מחיר המימוש שלהם ויעמוד על 101.38 ש"ח למניה. כמו כן החליט הדירקטוריון כי השיטה הטכנית למימוש תהיה "שיטת מרכיב ההטבה" (ראה סעיף 2 להלן).

ביום 5 ביוני 2003, החליט דירקטוריון החברה להאריך את תקופת המימוש של האופציות ביחס לעובדי קבוצת כור ביום ההחלטה, ליום 31 בדצמבר 2010.

מועד מימוש	יתרת אופציה שטרם מומשה	
	מחיר מימוש שקל חדש	
05/2005	101.38	2,519
12/2010	101.38	3,000
		<u>5,519</u>

באור 20 - הון המניות וכתבי אופציה (המשך)

ג. כתבי אופציה לעובדים בכירים: (המשך)

2. תכנית 1998:

- ביום 30 באוגוסט 1998 אישרה אסיפה כללית שלא מן המניין של בעלי מניות החברה הקצאה פרטית ללא תמורה לעובדי החברה של 400,000 כתבי אופציה הניתנים למימוש של עד ל- 400,000 מניות רגילות 0.001 ש"ח ע.ג. כל אחת (להלן - "התכנית").
- 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 באופציה כפי שיחושב במועד המימוש. בהתאם לכך מחיר המימוש של כל אופציה מיועד אך ורק לצורך חישוב מרכיב ההטבה (לעיל ולהלן - "שיטת מרכיב ההטבה").
- ביום 22 במרס 2000 אישר הדירקטוריון ביחס לבעלי אופציות על פי תכנית זו ואשר אינם בעלי עניין את תיקון תקופת המימוש למתפטרים (ראה באור 20ג'(1) לעיל). כמו כן החליט הדירקטוריון כי ביחס לבעלי האופציות הנ"ל יותאם מחיר המימוש בגין חלוקת דיבידנד לכל האופציות, גם אם מועד הזכאות למימושן חל לפני הזכאות לדיבידנד.
- ביום 6 באוקטובר 2000 אישר הדירקטוריון את תיקון הארכת תקופת המימוש ביחס לעובדי החברה שאינם בעלי עניין בחברה ואשר לא פרשו לפני תום שנת 2000.
- ביום 15 בנובמבר 2001 אישר הדירקטוריון את תיקון מחיר המימוש ל-101.38 ש"ח למניה ביחס לעובדי החברה בתאריך ההחלטה ואשר אינם בעלי עניין בחברה.
- ביום 5 ביוני 2003, החליט דירקטוריון החברה להאריך את תקופת המימוש של האופציות ביחס לעובדי קבוצת כור ביום ההחלטה ליום 31 בדצמבר 2010.

מועד מימוש	מחיר מימוש שקל חדש	יתרת אופציה
		שטרם מומשה
07/2006	101.38	670
12/2010	101.38	52,593
		<u>53,263</u>

3. תוכנית 2000:

- ביום 6 באוגוסט 2000 אישר דירקטוריון החברה תוכנית אופציות 2000, שאושרה קודם לכן ביום 14 ביוני 2000 על ידי הוועדה האקזקטיבית של הדירקטוריון ואלה עיקרי התוכנית:
- 1. אושרה מסגרת כוללת להקצאת 400,000 אופציות הניתנות למימוש תיאורטי של עד ל- 400,000 מניות רגילות של החברה, היינו כ- 2.5% מהון המניות הרגילות המונפק של החברה.
- 2. האופציות תמומשנה למניות בכמות שתשקף את סכום ההטבה הכספי הגלום באופציות, לפי שיטת מרכיב ההטבה.
- 3. מחיר המימוש של כל אופציה על פי התיקון שאושר על ידי דירקטוריון החברה בתאריך 15 בנובמבר 2001 יהיה 101.38 ש"ח למניה.
- 4. האופציות מיועדות לעובדי החברה שאינם בגדר "בעלי עניין" בחברה ולא יהיו בגדר "בעלי עניין" בחברה כתוצאה מהקצאת האופציות.

באור 20 - הון המניות וכתבי אופציה (המשך)

ג. כתבי אופציה לעובדים בכירים: (המשך)

3. תוכנית 2000: (המשך)

5. הזכאות למימוש האופציות תחול בהתאם לחלוקת האופציות לשלוש מנות, כך שבתום השנה הראשונה מהתאריך הקובע (היינו 14 ביוני 2000) או מתאריך תחילת עבודת העובד (לפי המאוחר) תתגבש הזכאות למימוש שליש מן הכמות שתוקצה, ושני השלישים הנותרים בתום כל אחת מהשנתיים שלאחריה. תקופת המימוש של כל אופציה שהתגבשה זכאותה למימוש היא 5 שנים, מיום התגבשות הזכאות.

6. ביום 5 באוקטובר 2000 הכמות הכוללת של 400,000 כתבי אופציה הוקצתה לנאמן.

7. ביום 5 ביוני 2003, החליט דירקטוריון החברה להאריך את תקופת המימוש של האופציות ביחס לעובדי קבוצת כור ביום ההחלטה ליום 31 בדצמבר 2010.

מועד מימוש	מחיר מימוש	יתרת אופציה שטרם מומשה
	שקל חדש	
6/2007	101.38	1,734
12/2010	101.38	30,000
		<u>31,734</u>

4. תוכנית 2003:

ביום 27 ביולי 2003 אישרה האסיפה הכללית של בעלי מניות החברה תוכנית אופציות 2003, אשר אושרה קודם לכן על ידי ועדת הביקורת של דירקטוריון החברה ודירקטוריון החברה, בתאריכים 25 במאי 2003 וביום 5 ביוני 2003 (בהתאמה). ואלה עיקרי התוכנית:

1. אושרה מסגרת כוללת להקצאת 1,200,000 אופציות הניתנות למימוש תיאורטי של עד ל – 1,200,000 מניות רגילות של החברה, היינו כ – 6.8% (בדילול מלא) בחברה.

2. האופציות אשר הוקצו לנאמן, תמומשנה למניות בכמות שתשקף את סכום ההטבה הכספי הגלום באופציות לפי שיטת מרכיב ההטבה.

3. מחיר המימוש של כל אופציה יהיה 96 ש"ח למנייה צמוד למדד המחירים לצרכן, אלא אם כן החליטה החברה לקבוע מחיר מימוש גבוה יותר לאופציות שתוקצאנה במועדים מאוחרים ממועד אישור התוכנית.

4. האופציות מיועדות אך ורק למי שאינם בגדר "בעלי שליטה" ואף לא יהיו בגדר "בעלי שליטה" כתוצאה מהקצאת האופציות. בכל מקרה מספר הניצעים הכולל שעל פי תכנית 2003 לא יעלה על 35 ניצעים, וזאת לרבות לדירקטורים ומנכ"ל החברה.

5. הזכאות של כל ניצע להמיר את האופציות למניות תצטבר בששה שלבים במהלך תקופה של שלוש שנים מן המועד הקובע באופן שבתום כל חצי שנה קלנדרית תצבר לזכות הניצע שישיית ממספר האופציות הכולל שהוקצה לנאמן בעבורו.

6. אופציות שלא תמומשנה עד ליום 31 בדצמבר 2010 תפקענה מאליהן.

7. מיסוי התכנית יהיה במסלול רווח ההון בהתאם להוראות סעיף 102 לפקודת מס הכנסה והכללים שהותקנו על פיו. כל מס שיחול בגין האופציות או מניות המימוש יחול על הניצעים בלבד ומאידך לא תוכל החברה לתבוע כל הוצאה לצרכי מס.

8. במסגרת אישור תכנית 2003 אושר גם להעניק סכום של 350,000 אופציות מתוך הסכום הכולל לשבעה דירקטורים (למעט שני דירקטורים שהינם בעלי שליטה בחברה, במישרין ובעקיפין) בחלקים שווים, וכן סכום של 175,000 אופציות למנכ"ל החברה. יתרת האופציות מיועדות לעובדים ונושאי משרה נוספים הנמנים על קבוצת כור.

באור 20 - הון המניות וכתבי אופציה (המשך)

ג. כתבי אופציה לעובדים בכירים: (המשך)

9. יתרת האופציות שנותרו ליום 31 בדצמבר 2004 הינה 939,450 אופציות.

מועד מימוש	מחיר מימוש שקל חדש	יתרת אופציות שטרם מומשה
12/2010	96.00	856,450
12/2010	175.95	33,000
12/2010	186.20	50,000
		<u>939,450</u>

להלן תנועת האופציות במהלך שנת 2004:

סך הכל	תכנית 2003	תכנית 2000	תכנית 1998	תכנית 1997	
1,105,421	951,789	61,667	65,926	26,039	יתרה לתחילת השנה
93,000	93,000	-	-	-	הענקה
*(168,455)	(105,339)	(29,933)	(12,663)	(20,520)	מימוש
<u>1,029,966</u>	<u>939,450</u>	<u>31,734</u>	<u>53,263</u>	<u>5,519</u>	יתרה לסוף השנה

(*) בשל מנגנון "שיטת מרכיב ההטבה" הונפקו בסך הכל 83,025 מניות רגילות של החברה.

באור 21 - מכשירים פיננסיים ותנאי הצמדה של יתרות כספיות

א. כללי

החברה וחברות מאוחדות מסוימות התקשרו בעסקאות עתידיות ובחוזי אופציה המיועדים להבטחת נכסים והתחייבויות במטבע חוץ ולהקטנת החשיפה הכרוכה בהתקשרויות לרכישת חומרי גלם ומכירת מוצרים במטבעות שאינם מטבע הפעילות. החברות הללו אינן מחזיקות או מוכרות מכשירים פיננסיים לצורכי מסחר.

ב. להלן פרוט התקשרויות פתוחות לביצוע עסקאות במטבע חוץ המיועדות להבטחת נכסים והתחייבויות במטבע חוץ של החברה וחברות מאוחדות ליום 31 בדצמבר 2004:

עסקאות עתידיות אלפי ש"ח	אופציות מט"ח שנרכשו אלפי ש"ח	אופציות מט"ח שנמכרו אלפי ש"ח	עסקאות החלפה אלפי ש"ח	
25,848	124,932	335,716	-	רכישת דולרים בתמורה: לשקלים
53,850	1,185,992	141,302	-	למטבעות אירופאיים
15,078	43,080	43,080	24,509	לריאל ברזילאי
45,234	99,515	177,920	-	למטבעות אחרים
<u>140,010</u>	<u>1,453,519</u>	<u>698,018</u>	<u>24,509</u>	
17,232	142,164	196,014	-	מכירת דולרים בתמורה: לשקלים
28,433	189,983	1,334,618	-	למטבעות אירופאיים
-	-	-	258,480	לריאל ברזילאי
-	178,351	95,638	-	למטבעות אחרים
<u>45,665</u>	<u>510,498</u>	<u>1,626,270</u>	<u>258,480</u>	

ג. החברה התקשרה בעסקה להחלפת ריביות (IRS) בסך של 50 מיליון דולר, בכדי להקטין את החשיפה לתנודות בשיעורי הריבית. בעסקה הוחלפה ריבית משתנה בריבית קבועה. כמו כן, ערכה החברה עסקאות הגנה על הלוואות צמודות המדד שלה, ורכשה פורוורד מדד - שקל בסך 170 מיליון ש"ח.

באור 21 - מכשירים פיננסיים ותנאי הצמדה של יתרות כספיות (המשך)

ד. שווי הוגן של מכשירים פיננסיים

להלן ריכוז נכסים והתחייבויות פיננסיים שהשווי ההוגן שלהם ליום 31 בדצמבר 2004 (לפי שוויים בבורסה לניירות ערך) שונה מהסכום שבו הם מוצגים בדוחות הכספיים:

<u>שווי הוגן</u> <u>מיליוני ש"ח</u>	<u>ערך בספרים</u> <u>מיליוני ש"ח</u>	
1,754	1,275	השקעות בחברות כלולות

הסכום הפנקסני של מזומנים ושווי מזומנים, השקעות לזמן קצר, לקוחות, חייבים ויתרות חובה, אשראי מתאגידים בנקאיים ואחרים, התחייבויות לספקים ולנותני שרותים, זכאים ויתרות זכות, אגרות חוב ואגרות חוב הניתנות להמרה במניות ומכשירים פיננסיים נגזרים ואחרים תואם או קרוב לשווי ההוגן שלהם.

ה. סיכוני אשראי לקוחות

להלן סיכוני אשראי לקוחות ליום 31 בדצמבר 2004:

<u>מיליוני ש"ח</u>	
341	לקוחות המבוטחים בחברות ביטוח אשראי
22	לקוחות המבוטחים בחברה לסיכוני סחר חוץ
42	לקוחות - גופים ממשלתיים ובזק
1,774	לקוחות אחרים, כולל שטרות וחברות כרטיסי אשראי
<u>2,179</u>	סה"כ כולל חובות בלתי שוטפים

בדוחות הכספיים נכללות הפרשות נאותות להערכת ההנהלה, בגין החשיפה לחובות מסופקים.

החשיפה לסיכוני אשראי לקוחות הינה מוגבלת בהתחשב במספר הרב של הלקוחות.

באור 21 - מכשירים פיננסיים ותנאי הצמדה של יתרות כספיות (המשך)

ו. תנאי הצמדה של יתרות כספיות

(1) במאזן המאוחד

31 בדצמבר 2003				31 בדצמבר 2004			
ס"ה"כ	ללא הצמדה	בהצמדה למדד	במטבע חוץ או בהצמדה אליו	ס"ה"כ	ללא הצמדה	בהצמדה למדד	במטבע חוץ או בהצמדה אליו
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
593,403	101,514	-	491,889	617,310	104,799	-	512,511
366,809	128,780	150,495	87,534	416,468	223,371	101,785	91,312
2,052,461	246,375	11,945	1,794,141	2,173,599	191,666	13,546	1,968,387
250,428	85,608	25,770	139,050	308,609	102,298	29,131	177,180
280,358	2,823	59,565	217,970	305,882	10,346	58,562	236,974
<u>3,543,459</u>	<u>565,100</u>	<u>247,775</u>	<u>2,730,584</u>	<u>3,821,868</u>	<u>632,480</u>	<u>203,024</u>	<u>2,986,364</u>
914,260	267,162	-	647,098	1,084,944	331,044	-	753,900
1,342,783	312,090	-	1,030,693	1,667,455	296,165	-	1,371,290
1,222,086	407,953	171,487	642,646	1,346,222	375,002	130,893	840,327
<u>4,123,249</u>	<u>7,072</u>	<u>1,627,955</u>	<u>2,488,222</u>	<u>3,805,918</u>	<u>643,669</u>	<u>1,368,683</u>	<u>1,793,566</u>
<u>7,602,378</u>	<u>994,277</u>	<u>1,799,442</u>	<u>4,808,659</u>	<u>7,904,539</u>	<u>1,645,880</u>	<u>1,499,576</u>	<u>4,759,083</u>

רכוש
 רכוש שוטף:
 מזומנים ושווי מזומנים
 פקדונות והשקעות לזמן קצר
 לקוחות
 חייבים ויתרות חובה
 השקעות וחובות אחרים לקבל לזמן ארוך

התחייבויות
 התחייבויות שוטפות:
 אשראי מתאגידים בנקאיים ואחרים
 (לא כולל חלויות שוטפות של התחייבויות לזמן ארוך)
 התחייבויות לספקים ולנותני שירותים
 זכאים ויתרות זכות
 הלוואות לזמן ארוך ואגרות חוב
 (כולל חלויות שוטפות)

באור 21 - מכשירים פיננסיים ותנאי הצמדה של יתרות כספיות (המשך)

1. תנאי הצמדה של יתרות כספיות (המשך)

(2) במאזן החברה

31 בדצמבר 2003				31 בדצמבר 2004			
סה"כ אלפי ש"ח	ללא הצמדה אלפי ש"ח	בהצמדה למדד אלפי ש"ח	במטבע חוץ או בהצמדה אליו אלפי ש"ח	סה"כ אלפי ש"ח	ללא הצמדה אלפי ש"ח	בהצמדה למדד אלפי ש"ח	במטבע חוץ או בהצמדה אליו אלפי ש"ח
9,205	5,139	-	4,066	29,665	27,118	-	2,547
310,806	109,471	144,133	57,202	298,641	166,497	80,235	51,909
34,672	23,598	-	11,074	15,990	14,869	-	1,121
13,951	-	13,951	-	12,548	-	12,548	-
32,141	4	32,028	109	32,135	-	32,028	107
<u>1,386,072</u>	<u>1,319,870</u>	<u>53,449</u>	<u>12,753</u>	<u>1,349,390</u>	<u>1,255,315</u>	<u>50,711</u>	<u>43,364</u>
<u>1,786,847</u>	<u>1,458,082</u>	<u>243,561</u>	<u>85,204</u>	<u>1,738,369</u>	<u>1,463,799</u>	<u>175,522</u>	<u>99,048</u>
169,709	5	-	169,704	181,452	15,025	-	166,427
503	418	-	85	383	340	-	43
43,323	26,858	12,057	4,408	63,443	27,436	17,143	18,864
<u>2,029,594</u>	<u>8,125</u>	<u>1,648,201</u>	<u>373,268</u>	<u>2,043,968</u>	<u>645,125</u>	<u>1,296,014</u>	<u>102,829</u>
<u>2,243,129</u>	<u>35,406</u>	<u>1,660,258</u>	<u>547,465</u>	<u>2,289,246</u>	<u>687,926</u>	<u>1,313,157</u>	<u>288,163</u>

רכוש
מזומנים ושווי מזומנים
פקדונות והשקעות לזמן קצר
חייבים ויתרות חובה
הלוואות לזמן קצר לחברות
מוחזקות
השקעות וחובות אחרים לקבל
השקעות וחובות לזמן ארוך
לקבל:
חברות מוחזקות (כולל חלויות
שוטפות של הלוואות)

התחייבויות
התחייבויות שוטפות:
אשראי מתאגידים בנקאיים
(לא כולל חלויות שוטפות של
התחייבויות לזמן ארוך)
התחייבויות לספקים ונותני שירותים
זכאים ויתרות זכות
התחייבויות לזמן ארוך
(כולל חלויות שוטפות של הלוואות)

באור 22 - שעבודים וערבויות

א. להבטחת התחייבויות מסוימות מישכנו חברות מסוימות את נכסי דלא נידי שלהן ורשמו שעבודים קבועים על המוצבה והציוד ועל פקדונות בבנקים ושעבודים שוטפים על כל הנכסים, וכן שעבדו חלק מהמניות בחברות מוחזקות.
באשר לשעבוד בגין מענק השקעה - ראה באור 10א'(2).

ב. יתרות ההתחייבויות המובטחות הינן כדלקמן:

במאזן המאוחד	
31 בדצמבר 2003	31 בדצמבר 2004
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
392,341	333,113
1,288,411	2,017,912
1,680,752	2,351,025

אשראי מתאגידים בנקאיים
הלוואות מבנקים ומאחרים ואגרות
חוב (כולל חלויות שוטפות), ראה
באור 15 וכמו כן סעיפים ג', ד' ו - ה' להלן

ג. החברה מימנה את רכישת תדיראן קשר באמצעות הלוואה בסך 637 מליון ש"ח מבנק בישראל תמורת שעבוד המניות הנרכשות לטובת הבנק.

ד. אגרות חוב שהונפקו על ידי מ-א תעשיות, מובטחות בשיעבוד סימלי קבוע ראשון בדרגה על פקדון בסך 1 ש"ח לטובת הנאמן למחזיקי אגרות החוב (ראה באור 15ב').

ה. ערבויות לבנקים ואחרים בעבור הלוואות והבטחת קווי אשראי וערבויות אחרות - לטובת:

במאזן החברה		במאזן המאוחד	
31 בדצמבר 2003	31 בדצמבר 2004	31 בדצמבר 2003	31 בדצמבר 2004
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
314,125	240,151	-	-
340	-	340	-
154	150	67,723	78,473
314,619	240,301	68,063	78,473

חברות מאוחדות
חברות כלולות
אחרים

באור 22 - שעבודים וערבויות (המשך)

ה. ערבויות לבנקים ואחרים בעבור הלוואות והבטחת קווי אשראי וערבויות אחרות (המשך)

- (1) במקרים מסויימים כשמתקבלות מקדמות מלקוחות, חברות מאוחדות מספקות ללקוחותיהן בטחונות בנקאיים להבטחת המקדמות. עודף סכום ערבויות מעל סכום המקדמות המוצג בהתחייבויות במאזן הסתכם לסך של 256,786 אלפי ש"ח ו- 302,782 אלפי ש"ח לשנים שהסתיימו בימים 31 בדצמבר, 2004 ו- 2003, בהתאמה.
- (2) בהקשר להסכמת בזק להעברת הבעלות במיתוג ציבורי, קיבלה בזק מכור ערבות על סך 125 מיליון ש"ח.
- (3) לחברה מאוחדת קיימת ערבות לטובת לקוח עיקרי לסילוק כל סכום עד לסך של 40 מיליון דולר, בקשר עם כתב שיפוי עליו חתמה החברה המאוחדת לאותו לקוח בגין הסבת הסכמיה עם בזק החברה הישראלית לתקשורת בע"מ לאותו לקוח עיקרי. הערבות בתוקף לפחות עד שנת 2015.
- (4) חברה מאוחדת וחברה מאוחדת שלה בברזיל התחייבו לשפות, בתנאים מסויימים, מוסדות פיננסיים בגין אשראי שלקוחות החברה המאוחדת קיבלו, אשר שימש לפרעון חובותיהם של לקוחות אלו לחברה המאוחדת. סכום ההתחייבות לשיפוי ליום המאזן הינו כ-98 מיליון דולר (31 בדצמבר 2003 - כ- 85 מיליון דולר).
- (5) כמו כן קיימות ערבויות בקשר להבטחת ביצוע עבודות והסכמים עם לקוחות, אחריות לטיב מוצרים, מקדמות שנתקבלו וערבויות בגין התחייבויות לאגף המכס והבלו - ללא הגבלה בסכום.
- (6) לעניין אמות מידה ויחסים פיננסיים ראה באורים 3 ו- 18.

באור 23 - פרוטים לסעיפי דוחות רווח והפסד

א. הכנסות ממכירות ומביצוע עבודות - נטו (1)(2)

במאוחד:

לשנה שנסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2002	2003	2004	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
899,768	757,759	874,861	בארץ:
644,591	262,692	505,293	במסגרת פעילות תעשייתית
			במסגרת פעילות מסחרית
5,157,580	5,902,716	6,947,748	בחוץ לארץ:
397,851	767,263	900,771	במסגרת פעילות תעשייתית - יצוא
7,099,790	7,690,430	9,228,673	ופעילות בינלאומית
			במסגרת פעילות מסחרית
315,124	386,491	425,224	(1) לא כולל מכירות כסוכן
1,359,621	979,950	880,959	(2) הכנסות והוצאות מעבודות ארוכות מועד:
(949,898)	(793,260)	(709,899)	הכנסות
			עלויות
409,723	186,690	171,060	

באור 23 - פרוטים לסעיפי דוחות רווח והפסד (המשך)

ב. עלות המכירות והעבודות שבוצעו - במאוחד:

לשנה שנסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2002	2003	2004	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
			במסגרת פעילות תעשייתית:
2,766,122	2,757,523	3,817,178	חומרים
906,158	775,567	750,457	עבודה
68,009	49,725	41,640	עבודות חוץ
189,720	180,228	177,535	פחת והפחתות
256,313	221,343	212,115	מחקר ופיתוח נטו *
493,684	533,736	645,915	הוצאות יצור אחרות
4,680,006	4,518,122	5,644,840	
10,350	8,027	6,510	בניכוי - עלויות שנזקפו לעלות רכוש קבוע
4,669,656	4,510,095	5,638,330	
13,057	43,428	(39,305)	(גידול) קיטון במלאי תוצרת בעיבוד ועבודות בביצוע
4,682,713	4,553,523	5,599,025	
(208,753)	(18,778)	(176,611)	גידול במלאי תוצרת גמורה
4,473,960	4,534,745	5,422,414	
			במסגרת פעילות מסחרית:
533,532	537,512	508,189	סחורות
69,319	93,235	55,394	עבודה
29,160	26,873	26,155	פחת
209,809	200,579	275,527	אחרות
841,820	858,199	865,265	
5,315,780	5,392,944	6,287,679	
788	(1,952)	14,220	* כולל תמלוגים ששולמו, בניכוי מענקים והשתתפויות שהתקבלו, נטו

באורים לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2004

באור 23 - פרוטים לסעיפי דוחות רווח והפסד (המשך)

ג. הוצאות מכירה ושיווק - במאוחד

לשנה שנסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2002	2003	2004	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
251,372	258,260	338,629	שכר ומשכורות
97,030	142,256	150,556	עמלות
45,584	30,384	40,993	פרסום
78,843	97,086	113,638	פחת והפחתות
341,948	412,471	528,388	אחרות
814,777	940,457	1,172,204	

ד. הוצאות הנהלה וכלליות

חברה			מאוחד			
לשנה שנסתיימה ביום 31 בדצמבר			לשנה שנסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2003	2003	2004	2002	2003	2004	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
24,342	17,325	22,399	234,098	217,525	229,180	שכר ומשכורות
-	-	-	33,933	36,903	54,959	חובות מסופקים
1,665	1,342	1,262	30,797	24,070	24,171	ואבודים
22,129	22,497	22,987	190,541	182,246	217,694	פחת והפחתות
48,136	41,164	46,648	489,369	460,744	526,004	אחרות

ה. הוצאות (הכנסות) מימון, נטו

חברה			מאוחד			
לשנה שנסתיימה ביום 31 בדצמבר			לשנה שנסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2002	2003	2004	2002	2003	2004	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
1,139	612	-	17,825	15,319	18,942	בגין אגרות חוב
-	-	-	651	-	(480)	הניתנות להמרה
170,283	94,641	111,396	240,713	141,078	200,509	בגין אגרות חוב
15,024	(2,458)	10,756	168,478	182,868	79,521	בגין הלוואות לזמן
-	-	-	2,250	2,106	4,334	ארוך
35,691	(61,974)	(18,568)	44,112	(72,681)	(24,238)	בגין הלוואות
-	-	-	(14,860)	(371)	(1,544)	ואשראי לזמן קצר
6,478	(2,833)	1,430	-	-	-	הפחתת הוצאות
(28,807)	7,120	5,792	(50,732)	(40,119)	(5,682)	גיוס הון
199,808	35,108	110,806	408,437	228,200	271,362	הפסד (רווח)
						מניירות ערך, נטו
						הוצאות מימון
						שהונו לנכסים
						קבועים ועבודות
						בביצוע
						הוצאות (הכנסות)
						מיתרות עם חברות
						מוחזקות, נטו
						הוצאות (הכנסות)
						מפקדונות ואחרות,
						נטו

באור 23 - פרוטים לסעיפי דוחות רווח והפסד (המשך)

1. הכנסות (הוצאות) אחרות, נטו

1. במאוחד

לשנה שנסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2002	2003	2004
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
342,343	32,916	223,095
(164,401)	(107,306)	(73,078)
(126,997)	(28,279)	(54,010)
2,674	2,272	2,682
** (22,254)	** (16,112)	(27,783)
37,957	5,580	-
(91,085)	(118,736)	(136,437)
** 27,587	** 9,944	(13,228)
<u>5,824</u>	<u>(219,721)</u>	<u>(78,759)</u>

מימוש השקעות ופעילויות בחברות מוחזקות
(כולל שינויים בשיעורי ההחזקה)
הוצאות הכרוכות בהפסקת פעילויות ומימוש
והפחתת ערך נכסים, נטו
השלמת פיצויי פרישה ופנסיה
שירותי הנהלה מחברות כלולות
עלויות במסגרת עסקת איגוח (ראה באור 3 ג' (2))
פיצויים בגין נזקים
הפחתת מוניטין
שונות, נטו

2. בחברה

לשנה שנסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2002	2003	2004
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
336,621	7,039	212,024
(10,036)	(12,382)	-
9,219	7,216	8,135
29,189	(96)	-
-	-	4,701
<u>438</u>	<u>3,914</u>	<u>10,099</u>
<u>365,431</u>	<u>5,691</u>	<u>234,959</u>
<u>1,235</u>	<u>668</u>	<u>760</u>

רווח ממימוש השקעות בחברות
מוחזקות
הפחתת ערך נכסים והשקעות, נטו
דמי שכירות, נטו*
רווח הון ממימוש רכוש קבוע
דיבידנד
שונות, נטו

* פחת שנכלל בסעיף

** סווג מחדש.

באור 23 - פרוטים לסעיפי דוחות רווח והפסד (המשך)

ז. חלקה של קבוצת כור בעודף ההפסדים על הרווחים של חברות כלולות, נטו

א. במאוחד

לשנה שנסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2002	2003	2004
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
245,703	108,049	3,406
6,388	5,774	24,281
<u>252,091</u>	<u>113,823</u>	<u>27,687</u>
<u>110,911</u>	-	-

חברות כלולות, נטו (1)
הפחתת מוניטין*

(1) כולל הפסד מהפסקת פעילות מגזר
בחברה כלולה

* שנת 2004 - כולל הפחתת מחקר ופיתוח בתהליך בסך של 20 מיליון ש"ח בקשר עם רכישת חברה כלולה, ראה באור 3'ח.

חלקה של קבוצת כור בעודף הרווחים על ההפסדים (עודף ההפסדים על הרווחים) של חברות מוחזקות, נטו

ב. בחברה

שנה שנסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2002	2003	2004
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
(900,592)	**51,709	57,192
(23,159)	** (15,439)	(30,992)
<u>(923,751)</u>	<u>36,270</u>	<u>26,200</u>
<u>28,663</u>	<u>23,043</u>	<u>74,201</u>
<u>110,911</u>	-	-

חלקה של כור בתוצאות הפעולות לשנה (1)
הפחתת מוניטין*

דיבידנד שנתקבל/הוכרז

(1) כולל הפסד מהפסקת פעילות מגזר
בחברה כלולה

(2) ההרכב:

שנה שנסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2002	2003	2004
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
(680,871)	151,053	122,172
-	-	(61,114)
(242,880)	(114,783)	(34,858)
<u>(923,751)</u>	<u>36,270</u>	<u>26,200</u>

חברות מאוחדות
חברות מאוחדות באיחוד יחסי
חברות כלולות

* שנת 2004 - כולל הפחתת מחקר ופיתוח בתהליך בסך של 20 מיליון ש"ח בקשר עם רכישת חברה כלולה. ראה באור 3'ח.

** סווג מחדש.

באור 23-פרוטים לסעיפי דוחות רווח והפסד (המשך)

ט. הכנסות (הוצאות) מחברות מוחזקות והשתתפות שלהן בהוצאות - בחברה

לשנה שנתיימה ביום 31 בדצמבר					
2002		2003		2004	
חברות כלולות אלפי ש"ח	חברות מאוחדות אלפי ש"ח	חברות כלולות אלפי ש"ח	חברות מאוחדות אלפי ש"ח	חברות כלולות אלפי ש"ח	חברות מאוחדות אלפי ש"ח
-	35,573	-	25,006	-	22,334
-	9,002	-	1,679	-	1,457
2	(6,480)	5	2,828	-	(1,430)
-	654	-	-	-	-

הכנסות:

שרותי הנהלה

הוצאות הנהלה - שכר והוצאות
הנהלה אחרות

הכנסות (הוצאות) מימון, נטו

הכנסות משכירות, נטו

א. קבוצת כור פועלת במגזרים העסקיים הבאים:

פעילותה של החברה בתחום הטלוקומוניקציה מתרכזת בשתי חברות - טלרד נטוורקס בע"מ, המפתחת ומשווקת מוצרים בתחום הטלוקומוניקציה ומספקת פתרונות למשתמש הקצה, ואי סי איי טלוקומוניקציה בע"מ, חברה כלולה המתמקדת במתן פתרונות בתחום מערכות הגישה (Inovia) ותחום מערכות אופטיקה ותמסורת (Enavis, Lightscape).

הפעילות בתחום האגרוכימיה מתבצעת על ידי קבוצת מ-א תעשיות, הנחשבת ליצרן גנרי מוביל בעולם בתחום הגנת הצומח (אגרוכימיה). מ-א תעשיות מספקת מגוון רחב של פתרונות ומוצרים שכוללים קוטלי עשבים, חרקים ופטריות ומוצרים מתחום הארומה וכימיקלים מסוגים שונים.

הפעילות בתחום הצבאי מתבצעת בעיקר על ידי קבוצת אלישיר תעשיות אלקטרוניות בע"מ המהווה חברה מובילה בתחום תכנון, פיתוח וייצור מוצרי אלקטרוניקה בתחום הצבאי והלוחמה האלקטרונית, מוצרי תקשורת אלחוטיים, מערכות שליטה ובקרה, מערכות הצלה לטייסים ומערכות תקשורת מתקדמות.

הפעילות בתחום השקעות הון סיכון מתבצעת באמצעות שותפות כור הון סיכון, המשקיעה בחברות הי-טק וקרנות הון סיכון עם פוטנציאל צמיחה גבוה. עיקר ההשקעות הינן בתחומי תקשורת ומדעי החיים.

שאר הפעילות העסקית כוללת בעיקר את תחום התיירות שמתבצע על ידי החברות שרתון מוריה, המחזיקה ברשת מלונות שרתון בישראל וכנפיים-ארקיע (חברה כלולה עד הרבעון השלישי של 2004) המחזיקה ב- 40% בחברת התעופה אל-על ומספקת שירותי טיסה ונופש, והחכרת מטוסיה לחברות אחרות. בנוסף לכך מתקיימת פעילות סחר בינלאומית באמצעות מספר חברות.

ב. מכירות לפי מגזרים כוללות מוצרים שנמכרו ושרותים שניתנו ללקוחות שאינם במסגרת הקבוצה. מכירות בין מגזרים הן בלתי מהותיות ומבוססות על מחירים שנקבעו במהלך העסקים הרגיל, ולכן אינן מוצגות בנפרד. בקביעת הרווח התפעולי הובאו בחשבון כל העלויות וההוצאות המתייחסות באופן ישיר לכל מגזר וכן זקיפה יחסית של הוצאות שהן לתועלת של יותר ממגזר אחד. הוצאות והכנסות המוצגות בדוח רווח והפסד לאחר הרווח מפעולות לא הובאו בחשבון בקביעת הרווח או ההפסד התפעולי. נכסים מזהים והתחייבויות מזהות לכל מגזר הם אלו המשמשים את קבוצת כור בפעולותיה בכל מגזר.

ג. מידע בקשר למגזרים העסקיים של קבוצת כור במאוחד

לשנה שנתיימה ביום 31 בדצמבר						מכירות וביצוע עבודות: מגזרים:
2004		2003		2002		
אלפי ש"ח	%	אלפי ש"ח	%	אלפי ש"ח	%	
615,057	6.66	796,059	10.35	814,108	11.47	טלוקומוניקציה*
1,165,998	12.63	1,286,432	16.73	1,687,551	23.77	אלקטרוניקה צבאית
6,895,238	74.72	5,191,913	67.51	4,140,471	58.32	אגרו כימיקלים
552,380	5.99	416,026	5.41	457,660	6.44	וכימיקלים אחרים
9,228,673	100.00	7,690,430	100.00	7,099,790	100.00	סך מגזרים
586,114		753,863		415,442		* כולל מכירות ללקוח עיקרי

באור 24 - מגזרים עסקיים (המשך)

ג. מידע בקשר למגזרים העסקיים של קבוצת כור במאוחד (המשך):

לשנה שנסתיימה ביום 31 בדצמבר						
2002		2003		2004		
אלפי ש"ח	%	אלפי ש"ח	%	אלפי ש"ח	%	
						רווח (הפסד) לפני מסים על ההכנסה:
						רווח (הפסד) תפעולי לפי מגזרים:
(178,623)	(34.43)	3,158	0.34	(64,491)	(5.02)	טלקומוניקציה
78,853	15.20	(4,294)	(0.46)	30,865	2.40	אלקטרוניקה צבאית
658,507	126.93	949,290	102.61	1,312,534	102.10	אגרו כימיקלים
(7,894)	(1.52)	(1,445)	(0.16)	(1,457)	(0.11)	וכימיקלים אחרים
(32,062)	(6.18)	(21,536)	(2.33)	8,030	0.63	השקעות הון סיכון אחרים
<u>518,781</u>	<u>100.00</u>	<u>925,173</u>	<u>100.00</u>	<u>1,285,481</u>	<u>100.00</u>	סך מגזרים
						הוצאות כלליות משותפות
(38,917)		(28,888)		(42,695)		
						סך רווח מפעולות רגילות
479,864		896,285		1,242,786		הוצאות מימון, נטו הכנסות (הוצאות) אחרות, נטו
(408,437)		(228,200)		(271,362)		העברה לדוח רווח והפסד של הפרשי תרגום בשל יחידה מוחזקת אוטונומית בפירוק מרצון
5,824		(219,721)		(78,759)		רווח (הפסד) לפני מסים על ההכנסה
(390,901)		-		-		
<u>(313,650)</u>		<u>448,364</u>		<u>892,665</u>		

חלקה של קבוצת כור בעודף הפסדים על הרווחים של חברות כלולות, נטו:

לשנה שנסתיימה ביום 31 בדצמבר						
2002		2003		2004		
אלפי ש"ח	%	אלפי ש"ח	%	אלפי ש"ח	%	
(246,998)	(97.98)	(101,795)	(89.43)	(15,919)	(57.50)	טלקומוניקציה
(172)	(0.07)	(130)	(0.11)	-	-	אלקטרוניקה צבאית
(329)	(0.13)	(329)	(0.30)	(329)	(1.19)	השקעות הון סיכון אחרים
(4,592)	(1.82)	(11,569)	(10.16)	(11,439)	(41.31)	
<u>(252,091)</u>	<u>(100.00)</u>	<u>(113,823)</u>	<u>(100.00)</u>	<u>(27,687)</u>	<u>(100.00)</u>	

באור 24 - מגזרים עסקיים (המשך)

ג. מידע בקשר למגזרים העסקיים של קבוצת כור במאוחד (המשך):

31 בדצמבר 2003		31 בדצמבר 2004		
אלפי ש"ח	%	אלפי ש"ח	%	
				נכסים מזוהים:
				מגזרים:
778,182	7.50	550,914	4.97	טלקומוניקציה
1,104,515	10.66	1,119,371	10.10	אלקטרוניקה צבאית
7,329,815	70.69	8,242,246	74.33	אגרו כימיקלים וכימיקלים אחרים
223,733	2.16	175,818	1.58	השקעות הון סיכון
932,586	8.99	1,000,295	9.02	אחרים
10,368,831	100.00	11,088,644	100.00	סך מגזרים
557,162		683,762		נכסים משותפים
943,764		1,375,160		חברות כלולות**
11,869,757		13,147,566		

31 בדצמבר 2003		31 בדצמבר 2004		
אלפי ש"ח	%	אלפי ש"ח	%	
				התחייבויות מזוהות
				מגזרים:
263,873	9.12	215,060	6.87	טלקומוניקציה
728,443	25.16	668,157	21.34	אלקטרוניקה צבאית
1,733,760	59.89	2,089,083	66.72	אגרו כימיקלים וכימיקלים אחרים
8,930	0.31	24	-	השקעות הון סיכון
159,870	5.52	158,607	5.07	אחרים
2,894,876	100.00	3,130,931	100.00	סך מגזרים
63,676		49,515		התחייבויות משותפות
2,958,552		3,180,446		
4,697,239		4,725,771		סה"כ התחייבויות פיננסיות
396,772		647,458		אחרים
8,052,563		8,553,675		

** כולל השקעה ב- ECI ליום 31 בדצמבר 2004 ו- 2003 בסכום של כ- 673 מיליון ש"ח וכ- 726 מיליון ש"ח בהתאמה, הפעילה במגזר הטלקומוניקציה והשקעה בתדיראן קשר, הפעילה במגזר האלקטרוניקה הצבאית, בסך של 602 מיליון ש"ח ליום 31 בדצמבר 2004.

באור 24 - מגזרים עסקיים (המשך)

ג. מידע בקשר למגזרים העסקיים של "קבוצת כור" במאוחד (המשך):

לשנה שנתיימה ביום 31 בדצמבר						
2002		2003		2004		
אלפי ש"ח	%	אלפי ש"ח	%	אלפי ש"ח	%	
						השקעות הוניות:
						מגזרים:
15,554	1.19	7,173	2.25	21,015	2.39	טלקומוניקציה
45,753	3.48	28,210	8.85	21,408	2.44	אלקטרוניקה צבאית
1,241,091	94.53	277,195	86.94	816,287	92.90	אגרו כימיקלים
10,464	0.80	6,262	1.96	19,991	2.27	וכימיקלים אחרים
						אחרים
1,312,862	100.00	318,840	100.00	878,701	100.00	סך מגזרים
108		392		423		נכסים משותפים
1,312,970		319,232		879,124		
לשנה שנתיימה ביום 31 בדצמבר						
2002		2003		2004		
אלפי ש"ח	%	אלפי ש"ח	%	אלפי ש"ח	%	
						פחת והפחתות:
						מגזרים:
57,664	13.67	44,696	10.17	31,863	6.89	טלקומוניקציה
49,825	11.81	39,297	8.94	35,721	7.72	אלקטרוניקה צבאית
278,482	66.03	318,492	72.47	364,995	78.91	אגרו כימיקלים
35,792	8.49	37,029	8.42	29,957	6.48	וכימיקלים אחרים
						אחרים
421,763	100.00	439,514	100.00	462,536	100.00	סך מגזרים
1,817		13,050		1,264		נכסים משותפים
423,580		452,564		463,800		

באור 24 - מגזרים עסקיים (המשך)

ד. הכנסות ממכירות ומביצוע עבודות לפי יעדים גיאוגרפיים, בהתבסס על מיקום הלקוחות

לשנה שנסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2002	2003	2004	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
1,125,915	1,152,009	1,542,409	צפון אמריקה
1,864,012	2,473,635	3,150,853	אירופה
1,213,485	1,670,256	2,056,261	דרום אמריקה
1,123,387	1,050,873	842,986	אסיה ואוסטרליה
228,632	323,206	256,010	אפריקה
1,544,359	1,020,451	1,380,154	ישראל
7,099,790	7,690,430	9,228,673	

ה. נכסים על פי מיקום גיאוגרפי של פעילות יצור

31 בדצמבר 2003	31 בדצמבר 2004	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
8,636,399	9,411,628	ישראל
1,530,178	1,821,643	דרום אמריקה
1,495,176	1,630,720	אירופה
167,808	169,497	ארה"ב
40,196	114,078	אחר
11,869,757	13,147,566	

ו. השקעות הוניות על פי מיקום גיאוגרפי

31 בדצמבר 2003	31 בדצמבר 2004	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
248,131	798,310	ישראל
40,725	37,184	ברזיל
2,719	2,839	ארה"ב
27,657	40,791	אחר
319,232	879,124	

באור 25 - עסקאות ויתרות עם בעלי עניין

א. להלן פרוט בעלי העניין בכור מתוקף החזקתם במניות הרגילות של כור:

1. קבוצת קלארידג' (קלארידג').
2. חברת אנפילד בע"מ.

ב. דירקטוריון בנק הפועלים בע"מ החליט ביום 15 באוקטובר 2002 על חלוקת דיבידנד בעין של מלוא החזקותיו בחברה. ביום 27 בנובמבר 2002, מועד ביצוע החלוקה בפועל, חדל בנק הפועלים בע"מ להיות בעל עניין בחברה. גם בתקופה שבנק הפועלים היה בעל עניין בחברה, היו לכור ולחברות מאוחדות שלה עסקאות עם בנק הפועלים בע"מ. העסקאות האמורות, שעיקרן קבלת שירותים בנקאיים, התבצעו בדרך העסקים הרגילה ומשום כך לא נהוגה הפרדה לגבי ניהול העסקאות ורישומן.

ג. הטבות שניתנו לבעלי עניין - בחברה

1. דירקטורים (*)

לשנה שנסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2002	2003	2004
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
245	115	116
3	3	2
95	-	-
2	-	-
533	442	516
10	8	8

דירקטורים שאינם מועסקים בחברה:
גמול שנתי והשתתפות בישיבות:

לקבוצת קלארידג'
מספר דירקטורים

לפועלים נכסים (מניות) בע"מ
מספר הדירקטורים

דירקטורים אחרים
מספר הדירקטורים

(*) לרבות דירקטורים שהוחלפו במהלך השנה.

2. שירותי יעוץ

לשנה שנסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2002	2003	2004
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
1,871	1,789	1,788
1,433	-	-

קלארידג'

פועלים שוקי הון והשקעות בע"מ

החברה קשורה בהסכמים עם בעלי עניין בחברה: פועלים שוקי הון והשקעות בע"מ (בתקופה שבה בנק הפועלים בע"מ היה בעל עניין, כאמור) וקלארידג', וזאת לקבלת שירותי ייעוץ. השירותים כאמור כוללים, בין היתר, יעוץ בדבר אסטרטגיות השקעה, מדיניות פיננסית, פעילויות בינלאומיות, שותפויות אסטרטגיות וארגון חברות. ההסכמים כוללים הוראה בדבר שיפוי נותן הייעוץ (קלארידג' /פועלים) בגין תביעות הקשורות בייעוץ, למעט במקרים של רשלנות רבתי ו/או של פגיעה מכוונת. בתמורה משלמת החברה סכום שנתי שלא יעלה על 400,000 דולר לכל אחד מנותני הייעוץ. ההסכם עם קלארידג' מתחדש מאליו מידי שנה לשנה נוספת, אלא אם אחד הצדדים מודיע 60 ימים מראש על סיום ההסכם. החל במועד בו פסק בנק הפועלים להיות בעל עניין בכור פקע ההסכם עם פועלים שוקי הון והשקעות בע"מ.

3. לעניין ביטוח ושיפוי בעלי עניין - ראה באור 18א(14).

באור 26 - רווח (הפסד) למניה

א. הרווח (הפסד) הנקי המותאם אשר שימש לצורך חישוב הרווח ל - 1 ש"ח ערך נקוב של מניות:

לשנה שנסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2002	2003	2004
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
(766,969)	46,362	144,990

רווח (הפסד) נקי ששימש בחישוב הרווח (הפסד) ל - 1 ש"ח ערך נקוב של מניות

ב. מספר המניות הרגילות המשוקלל בנות 0.001 ש"ח ששימשו לצרכי חישוב הרווח (הפסד) הנקי ל - 1 ש"ח ערך נקוב של מניות:

מספר מניות רגילות		
לשנה שנסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2002	2003	2004
15,173,291	15,716,725	16,381,279

סה"כ הון המניות ששימש בחישוב הרווח (הפסד) למניה

ג. לשם בדיקת סבירות המרתם או מימושם של ניירות הערך ההמירים חושב הערך הנוכחי על פי שיעורי ההיוון של 3.5% (31.12.03 - 4%, 31.12.02 - 6%), לניירות ערך צמודים למדד המחירים לצרכן.

באור 27 - ארועים לאחר תאריך המאזן

1. בחודש ינואר 2005, חתמה מ-א תעשיות באמצעות חברה מאוחדת בבעלות ובשליטה מלאה, על הסכם לרכישת 49% מהמניות והזכויות של חברת MABANO, חברה הולנדית המשמשת כמפיץ הבלעדי של מוצרי הגנת הצומח של קבוצת מכתשים אגן באזור בנלוקס וסקנדינוויה. בהתאם להסכם, הרכישה תבוצע בתמורה להקצאת מספר מניות של מ-א תעשיות השווה לסכום של 2,940 אלפי אירו, (כ-17 מיליון ש"ח) על פי מחיר השוק של המניה ביום ההעברה. בנוסף, קיבלה מ-א תעשיות אופציה להגדיל את אחזקותיה ב - MABENO ל - 55%.

2. בחודש ינואר 2005 הוגשה, נגד אי.סי.איי ונתבעים אחרים, בבית המשפט בארצות הברית תביעה ובקשה להכיר בה כתביעה ייצוגית. התביעה והבקשה הוגשו כנגד אי.סי.טל., דירקטורים ונושאי משרה 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 של אי.סי.טל. הפרו חובות אימון בקשר עם גילוי תוצאותיה העסקיות בדוחות הכספיים שלה. התביעה כוונה גם נגד אי.סי.איי, משום שהשליטה ב- אי.סי.טל. בתקופה הנ"ל היתה בידי אי.סי.איי ולטענת התובעים מעשיה ומחדליה של אי.סי.טל. כוונו ובוצעו ביזמת אי.סי.איי. התובעים לא נקבו בסכום הנתבע על ידם. הנהלת אי.סי.איי בדעה כי טענות התובעים ככל שהם נוגעים לה משוללות בסיס.

3. בחודש פברואר 2005, התקשרה אי.סי.איי בהסכם ראשוני עם ABN Amro Bank, למכירת יתרת חובות לזמן ארוך במזומן בסך של 96 מיליון דולר, וכן תמורה עתידית אפשרית בסך של כ - 3.3 מיליון דולר. המכירה כפופה למספר תנאים ואישורים, כולל אישור בעלי המניות של אי.סי.איי, וצפויה להיות מאושרת באפריל 2005. העסקה צפויה להניב לאי.סי.איי רווח בסך של כ - 11 מיליון דולר (ללא התמורה העתידית). חלק החברה ברווח הנ"ל יהיה כ-15 מיליון ש"ח.

4. ביום 3 בפברואר 2005 מימשה כור 15.9 מיליון מניות מ-א תעשיות תמורת סכום של כ- 374 מיליון ש"ח וברווח של כ - 204 מיליון ש"ח אשר יזקף בדוחות החברה ברבעון הראשון של שנת 2005.

במסגרת המימוש הנ"ל, התחייבה כור לא למכור מניות נוספות של מ-א תעשיות לתקופה של תשעה חודשים מיום המכירה האמורה.

באור 27 - ארועים לאחר תאריך המאזן (המשך)

לאחר מכירת המניות שביצעה כור בפברואר 2005, אשר בעקבותיה ירד שעור ההחזקה של כור במניות מ-א תעשיות לכ- 34.6% (בדילול מלא 29.5%), בחנה הנהלת כור מחדש את המשך איחודה של מ-א תעשיות החל מהרבעון הראשון של שנת 2005. בעקבות בחינת מכלול הנסיבות כאמור בבאור ג'1, החליטה כור כי ממצרף הנסיבות החדש שנוצר בעקבות המימוש כמפורט לעיל המשך איחודה של מ-א אינו עומד בקנה אחד עם המהות הכלכלית ולפיכך החל מהרבעון הראשון של שנת 2005 יופסק איחודה של מ-א תעשיות בדוחותיה של כור וההשקעה בה תוצג בהתאם לשיטת השווי המאזני.

5. ביום 14 במרס 2005 פירסמה מ-א תעשיות מתאר להצעה לעובדי מ-א תעשיות וחברות מאוחדות שלה עד 14,900 אלף כתבי אופציה הניתנים למימוש לעד 14,900 אלף מניות רגילות רשומות על שם בנות 1 ש"ח ע.נ. של מ-א תעשיות, אשר בהנחה של מימוש מלא, יקנו למקבליהם כ- 3.05% מהון המניות והנפרע של מ-א תעשיות. בפועל לא יוקצו לניצעים שימשו את כתבי האופציה מלוא המניות הנובעות מהם, אלא רק מניות בכמות המשקפת את סכום ההטבה הכספי הגלום בכתבי האופציה.

באור 28 - תמצית הנתונים הנומינליים של החברה

		א. מאזן:
31 בדצמבר 2003	31 בדצמבר 2004	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
		רכוש
443,814	503,330	רכוש שוטף
3,115,324	3,404,951	השקעות וחובות לזמן ארוך לקבל
		רכוש קבוע:
35,813	30,340	העלות
12,036	7,395	בניכוי - פחת שנצבר
23,777	22,945	
3,582,915	3,931,226	
		התחייבויות והון
631,281	783,556	התחייבויות שוטפות
1,612,252	1,510,665	התחייבויות לזמן ארוך (לאחר ניכוי חלויות שוטפות)
1,339,382	1,637,005	הון עצמי
3,582,915	3,931,226	

באור 28 - תמצית הנתונים הנומינליים של החברה (המשך)

ב. דוח רווח והפסד:

לשנה שנסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2002	2003	2004	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
			הכנסות:
35,928	25,271	22,334	שרותי הנהלה
485,757	3,927	327,450	אחרות, נטו
<u>521,685</u>	<u>29,198</u>	<u>349,784</u>	סך - הכנסות
			הוצאות:
48,665	41,132	46,742	הנהלה
361,246	(121)	109,885	מימון, נטו
<u>409,911</u>	<u>41,011</u>	<u>156,627</u>	סך - הוצאות
111,774	(11,813)	193,157	רווח (הפסד) לפני מסים על ההכנסה
(40,000)	37,231	52,056	מסים על הכנסה
71,774	25,418	245,213	
(445,156)	24,598	52,410	חלקה של כור בעודף הרווחים על הפסדים (בעודף ההפסדים על הרווחים) של חברות מוחזקות, נטו
<u>(373,382)</u>	<u>50,016</u>	<u>297,623</u>	רווח (הפסד) נקי לשנה

באור 28 - תמצית הנתונים הנומינליים של החברה (המשך)

ג. דוח על השינויים בהון העצמי

סה"כ אלפי ש"ח	יתרת רווח אלפי ש"ח	קרנות הון אלפי ש"ח	הון המניות אלפי ש"ח	
1,618,869	171,362	1,447,478	29	יתרה ליום 1 בינואר 2002
(373,382)	(373,382)	-	-	תנועה בשנת 2002: הפסד נקי לשנה
1,245,487	(202,020)	1,447,478	29	יתרה ליום 31 בדצמבר 2002
50,016	50,016	-	-	תנועה בשנת 2003: הפסד נקי לשנה
43,879	(136,233)	180,112	-	הנפקת מניות באוצר
1,339,382	(288,237)	1,627,590	29	יתרה ליום 31 בדצמבר 2003
297,623	297,623	-	-	תנועה בשנת 2004: רווח נקי לשנה
<u>1,637,005</u>	<u>9,386</u>	<u>1,627,590</u>	<u>29</u>	יתרה ליום 31 בדצמבר 2004

(* מייצג סכום הנמוך מ- 1,000 ש"ח.)

רשימה

שם החברה המאוחדת	שיעור יחסי בהון המניות		שם החברה האם של החברה המאוחדת
	מניות המקנות חלק ברווחים %	מניות המקנות זכויות הצבעה %	
אגן יצרני כימיקלים בע"מ	100.0	100.0	"אלדא" חברה ישראלית לסחר חוץ בע"מ
כור סחר בע"מ	100.0	100.0	אלישרא מערכות אלקטרוניות בע"מ
כור תעשיות בע"מ	70.0	70.0	בי קונקט בע"מ
טלרד נטוורקס בע"מ	89.28	89.28	טלרד החזקות בע"מ
כור תעשיות בע"מ	100.0	100.0	טלרד נטוורקס בע"מ**
טלרד החזקות בע"מ, כור תעשיות	80.5	80.5	כור הון סיכון
כור תעשיות בע"מ	100.0	100.0	כור החזקות בע"מ (בפירוק מרצון)
כור תעשיות בע"מ	100.0	100.0	כור השקעות בע"מ
כור תעשיות בע"מ	100.0	100.0	כור נכסים בע"מ
כור תעשיות בע"מ	55.0	55.0	כור שבל בע"מ
כור תעשיות בע"מ	100.0	100.0	מ.א.ג.מ. החזקות כימיה בע"מ
מ.א.ג.מ. החזקות כימיה בע"מ	38.62	38.62	מכתשים אגן תעשיות בע"מ *
וכור תעשיות בע"מ			
מ-א תעשיות בע"מ	100.0	100.0	מכתשים מפעלים כימיים בע"מ
כור תעשיות בע"מ	100.0	100.0	סולכור, חברה לשיווק וקניות בע"מ
כור תעשיות בע"מ	55.0	55.0	שרתון מוריה (ישראל) בע"מ
כור תעשיות בע"מ	100.0	100.0	תדיראן בע"מ (בפירוק מרצון)
אלישרא מערכות אלקטרוניות בע"מ	100.0	100.0	תדיראן מערכות אלקטרוניות בע"מ
אלישרא מערכות אלקטרוניות בע"מ	100.0	100.0	תדיראן ספקטרילינג בע"מ
כור תעשיות בע"מ	70.0	70.0	ISRAM WHOLESAL TOURS AND TRAVEL LTD.
מכתשים ואגן	100.0	100.0	MAKHTESHIM AGAN HOLDING B.V.
מ-א תעשיות בע"מ	100.0	100.0	MILENIA S.A.
תדיראן בע"מ (בפירוק מרצון)	100.0	100.0	TADIRAN ELECTRONIC INDUSTRIES INC.
כור תעשיות בע"מ	86.44	86.44	MICROWAVE NETWORKS INC.

חברה שניירות הערך שלה נסחרות בבורסה לניירות ערך. *

חברה מאוחדת באיחוד יחסי. **

מותאם לשקל של חודש דצמבר 2004

חברות מוחזקות בשיעור של 50%

<u>31 בדצמבר 2003</u>	<u>31 בדצמבר 2004</u>
חלק בהון, קרנות ועודפים	חלק בהון, קרנות ועודפים
<u>אלפי ש"ח</u>	<u>אלפי ש"ח</u>
<u>2,009</u>	<u>1,976</u>

Peace Industrial Development and Investment co.

נספח 1 - חברות כלולות - השקעות וחשבונות אחרים ליום 31 בדצמבר 2004 - במאוחד

מותאם לשקל של חודש דצמבר 2004

חשבונות עו"ש ליום 31 בדצמבר 2004	31 בדצמבר 2004				שיעור יחסי בהון המניות	
	סך הכל אלפי ש"ח	חובות לזמן ארוך אלפי ש"ח	מוניטין והפרשים מקוריים, נטו אלפי ש"ח	חלק בהון, קרנות ועודפים אלפי ש"ח	מניות המקנות חלק ברווחים %	מניות הצבעה %
-	672,970	-	(7,484)	680,454	30.2	30.2
-	27,312	22,335	-	4,977	33.3	33.3
267	48,899	5,786	-	43,113	49.0	49.0
-	327	-	-	327	-	-
-	4,694	-	-	4,694	-	-
-	(370)	-	-	(370)	-	-
-	12,467	-	1,432	11,035	-	-
-	4,752	-	-	4,752	33.3	33.3
376	602,133	-	470,237	131,896	32.91	32.91
643	1,373,184	28,121	464,185	880,878		
-	1,976	-	-	1,976		
643	1,373,184	28,121	464,185	880,878		
643	1,375,160	28,121	464,185	882,854		

חברות מוחזקות בשיעור הנמוך מ- 50%:

אי סי איי טלקום בע"מ*
א.כ.א לפיתוח בע"מ
בלטון סי.פי.
חברות כלולות של טלרד החזקות בע"מ
חברות כלולות של טלרד נטוורקס בע"מ
משאל תעשיות אלומינה בע"מ
סקופוס נטוורקס טכנולוגיות בע"מ
פרוייקט מגדל סיטי טאוור
תדיראן קשר בע"מ

רכוז:

חברות מוחזקות בשיעור של 50%
חברות מוחזקות בשיעור הנמוך מ- 50%

(* חברה שניירות ערך שלה נסחרים בבורסה לניירות ערך.)

נספח 2 - פירוט השקעות בחברות מוחזקות - בחברה

חשבונות ע"ש		סה"כ ליום	חשבונות	שטרי הון	מוניטין	שיעור יחסי בהון המניות (**)		מניות		
זכות	חובה	31 בדצמבר	עו"ש החלק	והלוואות	והפרשים	ערך נקוב	מניות	מניות		
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	2004	שאינו שוטף	לזמן ארוך	מקוריים	של המניות	המקנות	המקנות		
		אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	נטו	אלפי ש"ח	חלק ברווחים	זכויות הצבעה	%	
					אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	%	%		
-	1,284	212,340	-	-	16,241	196,099	81,697	70	70	חברות מאוחדות
4,305	-	193,040	-	-	750	192,290	17,895	100	100	אלישרא מערכות אלקטרוניות בע"מ
-	1,938	32,568	-	-	-	32,568	243,349	80.5	80.5	טלרד החזקות בע"מ
-	-	188,261	-	616,431	-	(428,170)	-	100	100	טלרד נטורקס בע"מ
-	-	-	114	-	-	(114)	15	100	100	כור הון סיכון (שותפות)
-	-	14	475	-	46,175	(46,636)	1	100	100	כור החזקות בע"מ (בפירוק מרצון)
-	362	24,510	-	-	11,905	12,605	597	100	100	כור השקעות בע"מ
-	124	79,931	-	41,803	2,097	36,031	1	100	100	כור נכסים בע"מ
-	-	6,388	-	8,908	-	(9,393)	6	55	55	כור סחר בע"מ
-	-	2,041,476	-	620,171	-	1,421,305	20	100	100	כור שבל בע"מ
-	5,160	152,847	-	-	4,709	148,138	15,929	4	4	מ.א.ג.מ. החזקות כימיה בע"מ
-	-	(1,368)	388	15,300	-	(17,056)	71	100	100	מ-א תעשיות בע"מ
-	567	61,667	2,436	5,385	-	2,442	51,404	55	55	סולכור חברה לשיווק וקניית בע"מ
-	-	(4,361)	461	-	-	(4,822)	25	70	70	שרתון מוריה (ישראל) בע"מ
-	-	6,428	-	-	-	6,428	563	100	100	Isram wholesale tours and travel
10,006	-	20,175	-	-	(1,695)	21,870	98,138	100	100	Korin insurance limitex
-	-	-	138	-	-	(138)	-	-	-	תדיראן בע"מ (בפירוק מרצון)
-	-	602,133	-	-	470,237	131,896	3,944	32.91	32.91	חברות מאוחדות בחוץ לארץ
-	-	(16,098)	-	-	-	(16,098)	13,860	86.44	86.44	תדיראן קשר
14,311	9,435	3,599,951	4,012	1,307,998	60,927	498,807	1,728,207			Microwave Networks Inc.

(**) כולל החזקה במישרין או בעקיפין

סה"כ ליום 31 בדצמבר 2004	שטרי הון והלוואות לזמן ארוך	תשלומים ע"ח מניות	מוניטין נטו	שווי מאזני	ערך נקוב* של המניות אלפי ש"ח	שיעור יחסי בהון המניות(**)	
						מניות המקנות חלק ברווחים %	מניות המקנות זכויות הצבעה %
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	%	%
(370)	-	-	-	(370)	-	-	-
1,976	-	-	-	1,976	700(דינר ירדני)	50	50
<u>1,606</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>1,606</u>			

חברות כלולות
משאל תעשיות אלומינה בע"מ
PEACE INDUSTRIAL
DEVELOPMENT
AND INVESTMENT CO.

(*) נמוך מ- 1,000 ש"ח

(**) כולל החזקה במישרין או בעקיפין

