

**כור תעשיות בע"מ**

**דוחות כספיים  
לשנה שהסתיימה ביום  
31 בדצמבר 2007**

תוכן העניינים

עמוד

2	דוח רואי חשבון המבקרים
	<b>דוחות כספיים:</b>
3-4	מאזנים
5-6	דוחות רווח והפסד
7-9	דוחות על השינויים בהון העצמי
10-15	דוחות על תזרימי המזומנים
16-91	באורים לדוחות הכספיים
92-94	נספחים

## דוח רואי החשבון המבקרים לבעלי המניות של כור תעשיות בע"מ

ביקרנו את המאזנים המצורפים של כור תעשיות בע"מ (להלן - "החברה") לימים 31 בדצמבר 2007 ו- 2006 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 2007. דוחות כספיים אלה הינם באחריות הדירקטוריון וההנהלה 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- 2% וכ- 9% מכלל הנכסים המאוחדים לימים 31 בדצמבר 2007 ו- 2006, בהתאמה, והכנסותיהן הכלולות באיחוד מהוות כ- 17% כ- 61% וכ- 11% מכלל ההכנסות המאוחדות מפעילות נמשכת וכ- 15%, כ- 14% וכ- 37% מכלל ההכנסות המאוחדות מפעילות מופסקת, לשנים שהסתיימו בימים 31 בדצמבר 2007, 2006 ו- 2005, בהתאמה. כמו כן, לא ביקרנו את הדוחות הכספיים של חברות כלולות אשר ההשקעה בהן הינה כ- 195,595 אלפי ש"ח וכ- 134,593 אלפי ש"ח לימים 31 בדצמבר 2007 ו- 2006, בהתאמה, וחלקה של החברה ברווחיהן (הפסדיהן) הינו כ- 28,793 אלפי ש"ח, כ- 9,315 אלפי ש"ח וכ- (5,469) אלפי ש"ח לשנים שהסתיימו בימים 31 בדצמבר 2007, 2006 ו- 2005, 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 לרבות תקנים שנקבעו בתקנות רואי חשבון (דרך פעולות של רואה חשבון), התש"ג-1973. על-פי תקנים אלה, נדרש מאיתנו לתכנן את הביקורת ולבצע במטרה להשיג מידה סבירה של ביטחון שאין בדוחות הכספיים הצגה מוטעית מהותית. ביקורת כוללת בדיקה מדגמית של ראיות התומכות בסכומים ובמידע שבדוחות הכספיים. ביקורת כוללת גם בחינה של כללי החשבונאות שיושמו ושל האומדנים המשמעותיים שנעשו על ידי הדירקטוריון וההנהלה של החברה וכן הערכת נאותות ההצגה בדוחות הכספיים בכללותה. אנו סבורים שביקורתנו ודוחות רואי החשבון האחרים מספקים בסיס נאות לחוות דעתנו.

לדעתנו, בהתבסס על ביקורתנו ועל הדוחות של רואי חשבון אחרים 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 2007 ו- 2006 ואת תוצאות הפעולות, השינויים בהון העצמי ותזרימי המזומנים - של החברה ובמיוחד לכל אחת משלוש השנים שהאחרונה שבהן הסתיימה ביום 31 בדצמבר 2007. כמו כן, לדעתנו, הדוחות הכספיים הנ"ל ערוכים בהתאם לתקנות ניירות ערך (עריכת דוחות כספיים שנתיים), התש"ג-1993.

כמוסבר בביאור 2ב, הדוחות הכספיים הנ"ל מוצגים בסכומים מדווחים, בהתאם לתקני חשבונאות של המוסד הישראלי לתקינה בחשבונאות.

מבלי לסייג את חוות דעתנו, אנו מפנים את תשומת הלב לביאור 19א'(4)(5) בדוחות הכספיים המאוחדים בדבר תביעה ובקשה לאישורה כתביעה ייצוגית שהוגשה כנגד אחת החברות המוחזקות של החברה בטענות לזיהום אוויר.

סומך חייקין  
רואי חשבון

17 במרס 2008

מאזנים מאוחדים ליום 31 בדצמבר

סכומים מדווחים

(1)2006	2007		
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	באור	
			<b>רכוש</b>
			<b>רכוש שוטף</b>
			מזומנים ושווי מזומנים
241,586	<b>1,917,412</b>		פקדונות והשקעות לזמן קצר
695,931	<b>457,590</b>	4	לקוחות
33,010	<b>40,236</b>	5	חייבים ויתרות חובה
64,521	<b>66,098</b>	6	מלאי
62,319	<b>57,628</b>	7	
<b>1,097,367</b>	<b>2,538,964</b>		
			<b>השקעות וחובות לזמן ארוך לקבל</b>
3,322,177	<b>2,610,375</b>	8	השקעות בחברות כלולות
179,488	<b>128,712</b>	9	השקעות וחובות אחרים לקבל
<b>3,501,665</b>	<b>2,739,087</b>		
*80,080	<b>111,880</b>	10	<b>נדל"ן להשקעה</b>
*9,528	<b>7,851</b>	11	<b>רכוש קבוע</b>
546	<b>16,126</b>	12	<b>רכוש אחר</b>
814,645	<b>-</b>	24	<b>נכסים המיוחסים לפעילויות מופסקות</b>
<b>5,503,831</b>	<b>5,413,908</b>		

\* סווג מחדש, ראה באור 2כט' (4).  
 (1) סווג מחדש בגין פעילות מופסקת, ראה באור 24 (4).

סכומים מדווחים

(1) 2006	2007	באור	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח		
			<b>התחייבויות והון</b>
			<b>התחייבויות שוטפות</b>
33,800	330,460	13	אשראי מתאגידים בנקאיים ואחרים
40,473	54,515	14	התחייבויות לספקים ולנותני שירותים
161,228	164,259	15	זכאים ויתרות זכות
1,779	6,015		מקדמות מלקוחות
<u>237,280</u>	<u>555,249</u>		
			<b>התחייבויות לזמן ארוך</b>
1,331,367	1,076,901	16א'	התחייבויות לתאגידים בנקאים
15,274	14,618	16א'	הלוואות מאחרים
988,482	1,634,775	16ב'	אגרות חוב
34	2,385	17ז'	מסים נדחים
2,137	-	18	התחייבויות בשל סיום יחסי עובד-מעביד, נטו
<u>2,337,294</u>	<u>2,728,679</u>		
<u>737,721</u>	<u>-</u>	24	<b>התחייבויות המיוחסות לפעילויות מופסקות</b>
		19	<b>התחייבויות תלויות והתקשרויות</b>
<u>2,348</u>	<u>117</u>		<b>זכויות המיעוט</b>
<u>2,189,188</u>	<u>2,129,863</u>	20	<b>הון עצמי</b>
<u><u>5,503,831</u></u>	<u><u>5,413,908</u></u>		
מיכל יגיל חשבת	רענן כהן מנכ"ל	עמי אראל יו"ר הדירקטוריון	

תאריך אישור הדוחות הכספיים: 17 במרס 2008

(1) סווג מחדש בגין פעילות מופסקת, ראה באור 24 (4).

הבאורים לדוחות הכספיים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

מאזנים ליום 31 בדצמבר (החברה)

סכומים מדווחים

2006	2007	באור	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח		
			<b>רכוש</b>
			<b>רכוש שוטף</b>
238,207	1,689,139		מזומנים ושווי מזומנים
657,285	441,925	4	פקדונות והשקעות לזמן קצר
39,308	18,585		הלוואות לזמן קצר לחברות
1,114	162,942		מוחזקות
2,510	52,554	6	חייבים ויתרות חובה : חברות מאוחדות חייבים אחרים
<u>938,424</u>	<u>2,365,145</u>		
			<b>השקעות וחובות לזמן ארוך לקבל</b>
2,579,219	2,780,963	8	השקעות בחברות מוחזקות
62,799	38,772	9	השקעות וחובות אחרים לקבל
<u>2,642,018</u>	<u>2,819,735</u>		
*58,425	80,100	10	<b>נדל"ן להשקעה</b>
*1,718	1,463	11	<b>רכוש קבוע</b>
<u><u>3,640,585</u></u>	<u><u>5,266,443</u></u>		

\* סווג מחדש, ראה באור 2כט' (4).

סכומים מדווחים

2006	2007	באור	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח		
			<b>התחייבויות והון</b>
			<b>התחייבויות שוטפות</b>
-	282,904	13	אשראי מתאגידי בנקאיים ואחרים
1,346	1,463	14	התחייבויות לספקים ולנותני שירותים
95,888	62,396	15	זכאים ויתרות זכות
<u>97,234</u>	<u>346,763</u>		
			<b>התחייבויות לזמן ארוך</b>
306,961	1,075,591	16	התחייבויות לתאגידי בנקאיים ואחרים
988,482	1,634,775	16'	אגרות חוב
2,137	-	18	התחייבויות בשל סיום יחסי עובד-מעביד, נטו
56,583	79,451	8	עודף הפסדים על השקעות בחברות מאוחדות
<u>1,354,163</u>	<u>2,789,817</u>		
		19	<b>התחייבויות תלויות והתקשרויות</b>
<u>2,189,188</u>	<u>2,129,863</u>	20	<b>הון עצמי</b>
<u><u>3,640,585</u></u>	<u><u>5,266,443</u></u>		
מיכל יגיל חשבת	רענן כהן מנכ"ל	עמי אראל יו"ר הדירקטוריון	

תאריך אישור הדוחות הכספיים: 17 במרס 2008

הבאורים לדוחות הכספיים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

דוחות רווח והפסד מאוחדים לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר

סכומים מדווחים						
2007	(1)2006	2005				
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	באור			
		462,188	270,452	218,535	23א'	<b>הכנסות ורווחים</b>
		361,131	(37,555)	295,159	23ז'	הכנסות ממכירות ומביצוע עבודות
		214,058	99,492	576,963	23ו'	חלקה של קבוצת כור בתוצאות חברות כלולות, נטו
		1,037,377	332,389	1,090,657		הכנסות אחרות, נטו
		378,694	210,097	192,302	23ב'	<b>הוצאות והפסדים</b>
		69,152	47,315	44,481	23ג'	עלות המכירות והעבודות שבוצעו
		102,384	87,514	53,708	23ד'	הוצאות מכירה ושיווק
		138,990	97,480	192,353	23ה'	הוצאות הנהלה וכלליות
		689,220	442,406	482,844		הוצאות מימון, נטו
		348,157	(110,017)	607,813		<b>רווח (הפסד) לפני מסים על ההכנסה</b>
		(77,396)	(4,671)	109	17ח'	מסים על ההכנסה
		270,761	(114,688)	607,922		
		112	(2,430)	2,016		חלק המיעוט בתוצאות חברות מאוחדות, נטו
		270,873	(117,118)	609,938		<b>רווח (הפסד) מפעולות נמשכות</b>
		39,778	13,918	10,355	24	<b>רווח מפעילות מופסקת, נטו</b>
		(3,054)	62,552	-		השפעה מצטברת לתחילת שנה בגין שינוי שיטה חשבונאית (ראה באור 2יג(1))
		307,597	(40,648)	620,293		<b>רווח (הפסד) נקי לשנה</b>
		שקל חדש	שקל חדש	שקל חדש		
					27	<b>רווח (הפסד) בסיסי למניה רגילה</b>
		17.099	(6.623)	36.261		רווח (הפסד) מפעולות נמשכות
		2.482	0.849	0.624		רווח מפעילות מופסקת, נטו
		(0.191)	3.815	-		השפעה מצטברת לתחילת שנה בגין שינוי שיטה חשבונאית
		19.390	(1.959)	36.885		רווח (הפסד) נקי
						<b>רווח (הפסד) מדולל למניה רגילה</b>
		14.435	(7.161)	36.116		רווח (הפסד) מפעולות נמשכות
		2.404	0.849	0.623		רווח מפעילות מופסקת, נטו
		(0.185)	3.815	-		השפעה מצטברת לתחילת שנה בגין שינוי שיטה חשבונאית
		16.654	(2.497)	36.739		רווח (הפסד) נקי

(1) סווג מחדש בגין פעילות מופסקת, ראה באור 24(4).  
 (2) סווג מחדש בגין פעילות מופסקת, ראה באור 24.

הבאורים לדוחות הכספיים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

דוחות רווח והפסד לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר (החברה)

סכומים מדווחים

2005	2006	2007	באור	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח		
20,024	7,499	<b>2,583</b>		<b>הכנסות ורווחים</b>
130,443	7,094	<b>646,399</b>	ז'23	שירותי ניהול לחברות מוחזקות
438,133	61,914	<b>71,569</b>	ז'23	חלקה של כור בתוצאות חברות מוחזקות, נטו
				הכנסות אחרות, נטו
<b>588,600</b>	<b>76,507</b>	<b>720,551</b>		
58,684	65,773	<b>35,563</b>	ד'23	<b>הוצאות והפסדים</b>
144,836	51,382	<b>64,695</b>	ה'23	הוצאות הנהלה וכלליות
				הוצאות מימון, נטו
<b>203,520</b>	<b>117,155</b>	<b>100,258</b>		
385,080	(40,648)	<b>620,293</b>		<b>רווח (הפסד) לפני מסים על ההכנסה</b>
(77,483)	-	-		מסים על ההכנסה
<b>307,597</b>	<b>(40,648)</b>	<b>620,293</b>		<b>רווח (הפסד) נקי לשנה</b>

הבאורים לדוחות הכספיים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

דוחות על השינויים בהון העצמי

סה"כ	יתרת הפסד	התאמות הנובעות מתרגום דוחות כספיים של חברות מוחזקות במטבע חוץ	מניות החברה המוחזקות על ידי החברה וחברות מאוחדות	תקבולים על חשבון אופציות	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	אלפי ש"ח		
1,876,467	(966,152)	(205,674)	(80,321)	-	2,564,099	564,515	15,824,185	<b>יתרה ליום 31 בדצמבר 2004</b>
								<b>שינויים בשנת 2005:</b>
307,597	307,597	-	-	-	-	-	-	רווח נקי לשנה
1,389	-	-	-	-	1,389	-	-	הוצאות הטבה בגין אופציות לעובדים
49,609	(24,641)	-	74,250	-	-	-	193,229	הנפקת מניות באוצר
21,715	-	-	-	21,715	-	-	-	תקבולים על חשבון אופציות (באור 20ג')
-	-	-	-	-	-	-	129,254	מימוש כתבי אופציה שהוענקו לעובדים
221,657	-	221,657	-	-	-	-	-	התאמות הנובעות מתרגום דוחות כספיים של חברות מוחזקות במטבע חוץ, נטו
<u>2,478,434</u>	<u>(683,196)</u>	<u>15,983</u>	<u>(6,071)</u>	<u>21,715</u>	<u>2,565,488</u>	<u>564,515</u>	<u>16,146,668</u>	<b>יתרה ליום 31 בדצמבר 2005</b>

(1) בניכוי החזקה על ידי החברה וחברות מאוחדות.

הבאורים לדוחות הכספיים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

דוחות על השינויים בהון העצמי (המשך)

סה"כ אלפי ש"ח	יתרת הפסד אלפי ש"ח	התאמות הנובעות מתרגום דוחות כספיים של חברות מוחזקות במטבע חוץ אלפי ש"ח	מניות החברה המוחזקות על ידי החברה וחברות מאוחדות אלפי ש"ח	תקבולים על חשבון אופציות אלפי ש"ח	קרנות הון אלפי ש"ח	הון המניות אלפי ש"ח	מספר מניות רגילות (1)	
2,478,434	(683,196)	15,983	(6,071)	21,715	2,565,488	564,515	16,146,668	<b>יתרה ליום 31 בדצמבר 2005</b>
(40,648)	(40,648)	-	-	-	-	-	-	<b>שינויים בשנת 2006:</b>
1,236	-	-	-	-	1,236	-	-	הפסד נקי לשנה
-	-	-	-	-	-	-	420,402	הוצאות הטבה בגין אופציות לעובדים מימוש כתבי אופציה שהוענקו לעובדים
(249,834)	-	(249,834)	-	-	-	-	-	התאמות הנובעות מתרגום דוחות כספיים של חברות מוחזקות במטבע חוץ, נטו
2,189,188	(723,844)	(233,851)	(6,071)	21,715	2,566,724	564,515	16,567,070	<b>יתרה ליום 31 בדצמבר 2006</b>

(1) בניכוי החזקה על ידי החברה וחברות מאוחדות.  
הבאורים לדוחות הכספיים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

דוחות על השינויים בהון העצמי (המשך)

סה"כ אלפי ש"ח	יתרת הפסד אלפי ש"ח	התאמות הנובעות מתרגום דוחות כספיים של חברות מוחזקות במטבע חוץ אלפי ש"ח	מניות החברה המוחזקות על ידי החברה וחברות מאחדות אלפי ש"ח	תקבולים על חשבון אופציות אלפי ש"ח	קרנות הון אלפי ש"ח	הון המניות אלפי ש"ח	מספר מניות רגילות (1)	
2,189,188	(723,844)	(233,851)	(6,071)	21,715	2,566,724	564,515	16,567,070	<b>יתרה ליום 31 בדצמבר 2006</b>
								<b>שינויים בשנת 2007 :</b>
620,293	620,293	-	-	-	-	-	-	רווח נקי לשנה
(529,884)	(529,884)	-	-	-	-	-	-	דיבידנד
52,246	52,246	-	-	-	-	-	-	התאמת עודפים בגין נדליין להשקעה (באור 2כט/4)
								התאמת עודפים בגין מחקר ופיתוח בתהליך (באור 2כט/5)
1,728	1,728	-	-	-	-	-	-	הוצאות הטבה בגין אופציות לעובדים
148	-	-	-	-	148	-	-	מימוש כתבי אופציות שהוענקו למשקיעים
159	-	-	-	(14)	173	-	547	מימוש כתבי אופציה שהוענקו לעובדים
*-	-	-	-	-	-	*-	57,052	התאמות הנובעות מתרגום דוחות כספיים של חברות מוחזקות במטבע חוץ, נטו
(204,015)	-	(204,015)	-	-	-	-	-	
<b>2,129,863</b>	<b>(579,461)</b>	<b>(437,866)</b>	<b>(6,071)</b>	<b>21,701</b>	<b>2,567,045</b>	<b>564,515</b>	<b>16,624,669</b>	<b>יתרה ליום 31 בדצמבר 2007</b>

\* מייצג סכום נמוך מ- 1 אלפי ש"ח.

(1) בניכוי החזקה על ידי החברה וחברות מאוחדות.

הבאורים לדוחות הכספיים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

**דוחות מאוחדים על תזרימי המזומנים לשנה שנסתיימה ביום 31 בדצמבר**

**סכומים מדווחים**

<b>2007</b>	<b>(1) 2006</b>	<b>(2) 2005</b>	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
<b>620,293</b>	(40,648)	307,597	<b>תזרימי מזומנים לפעילות שוטפת</b>
			רווח (הפסד) נקי לשנה
<b>(800,165)</b>	16,273	(338,856)	התאמות הדרושות כדי להציג את המזומנים
			מפעילות שוטפת (א)
<b>(179,872)</b>	(24,375)	(31,259)	מזומנים נטו מפעילות שוטפת נמשכת
<b>9,006</b>	31,556	(143,792)	מזומנים נטו מפעילויות מופסקות
<b>(170,866)</b>	7,181	(175,051)	<b>מזומנים נטו שנבעו (ששימשו לפעילות) מפעילות שוטפת</b>
<b>(2,220)</b>	(3,934)	(4,737)	<b>תזרימי מזומנים מפעילות השקעה</b>
<b>(20,815)</b>	-	(1,351)	רכישת רכוש קבוע
<b>(53,451)</b>	(923,965)	-	סכומים שנוקפו לרכוש בלתי מוחשי
			השקעה בחברות כלולות ואחרות
-	-	199,953	תמורה מממוש השקעות בחברות שאוחדו בעבר בניכוי מזומנים
			בחברות אלו לעת הפסקת איחודן (ב')
-	-	(14,122)	תמורה מממוש השקעה בחברה מאוחדת באיחוד יחסי בניכוי
<b>1,758,286</b>	182,161	644,850	מזומנים בחברה זו לעת הפסקת איחודה היחסי (ג')
<b>270</b>	910	1,272	תמורה מממוש השקעות בחברות מוחזקות ואחרות
<b>(4,635)</b>	(7,417)	(15,426)	תמורה ממכירת רכוש קבוע
<b>3,077</b>	1,649	(351,901)	השקעה בחברות הון סיכון
<b>42,832</b>	1,708	(167,297)	ירידה (עליה) בהשקעות אחרות, נטו
<b>1,723,344</b>	(748,888)	291,241	ירידה (עליה) בפקדונות והשקעות לזמן קצר נטו
<b>(5,541)</b>	(79,274)	127,689	מזומנים נטו מפעילות השקעה נמשכת
<b>1,717,803</b>	(828,162)	418,930	מזומנים נטו שנבעו (ששימשו לפעילות) מפעילות השקעה

- (1) סווג מחדש בגין פעילות מופסקת, ראה באור 24(4).
- (2) סווג מחדש בגין פעילות מופסקת, ראה באור 24.

הבאורים לדוחות הכספיים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

**דוחות מאוחדים על תזרימי המזומנים לשנה שנסתיימה ביום 31 בדצמבר (המשך)**

סכומים מדווחים

(2) 2005	(1) 2006	2007	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
375,535	593,988	640,789	<b>תזרימי מזומנים מפעילות מימון</b>
21,715	-	-	תמורה מהנפקת אגרות חוב
49,609	-	-	תמורה מהנפקת כתבי אופציה
-	-	159	תמורה מהנפקת מניות באוצר
-	-	(529,884)	תמורה מממוש אופציות שהוענקו למשקיעים
-	-	-	חלוקת דיבידנד
-	(1,138)	-	רכישת אופציות על ידי חברה מאוחדת
1,016,427	142,363	3,187	קבלת הלוואות והתחייבויות אחרות לזמן ארוך
(1,839,911)	(53,081)	(28,891)	פרעון הלוואות, אגרות חוב והתחייבויות אחרות לזמן ארוך
(183,084)	(2,835)	13,824	עליה (ירידה) באשראי מתאגידים בנקאיים ואחרים, נטו
(559,709)	679,297	99,184	מזומנים נטו מפעילות מימון נמשכת
6,720	47,643	(5,647)	מזומנים נטו מפעילויות מימון מופסקות
(552,989)	726,940	93,537	<b>מזומנים נטו שנבעו (ששימשו לפעילות) מפעילות מימון</b>
3,672	(657)	(260)	<b>הפרשי תרגום בגין יתרות מזומנים בחברות מוחזקות אוטונומיות - פעילות נמשכת</b>
18,881	74	-	<b>הפרשי תרגום בגין יתרות מזומנים בחברות מוחזקות אוטונומיות - פעילויות מופסקות</b>
(286,557)	(94,624)	1,640,214	<b>עליה (ירידה) במזומנים ושווי מזומנים</b>
294,942	52,449	35,612	<b>עליה (ירידה) במזומנים ושווי מזומנים מפעילויות מופסקות*</b>
8,385	(42,175)	1,675,826	<b>עליה (ירידה) במזומנים ושווי מזומנים מפעילות נמשכת</b>
275,376	283,761	241,586	<b>יתרת מזומנים ושווי מזומנים לתחילת השנה</b>
283,761	241,586	1,917,412	<b>יתרת מזומנים ושווי מזומנים לסוף השנה</b>

\* כולל תמורות שנתקבלו מממוש חברות מאוחדות שסווגו כפעילויות מופסקות.

- (1) סווג מחדש בגין פעילות מופסקת, ראה באור 24(4).  
 (2) סווג מחדש בגין פעילות מופסקת, ראה באור 24.

הבאורים לדוחות הכספיים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

דוחות מאוחדים על תזרימי המזומנים לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר (המשך)

סכומים מדווחים			
(2) 2005	(1)2006	2007	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
			<b>(א) התאמות הדרושות כדי להציג את המזומנים מפעילות שוטפת</b>
			הכנסות והוצאות שאינן כרוכות בתזרימי מזומנים :
(39,778)	(13,918)	<b>(10,355)</b>	רווח מפעילויות מופסקות
(112)	2,430	<b>(2,016)</b>	חלק המיעוט בתוצאות חברות מאוחדות, נטו
(269,978)	140,554	<b>(285,597)</b>	חלקה של קבוצת כור בתוצאות חברות כלולות, נטו
15,844	5,403	<b>7,077</b>	פחות והפחותות
70,999	13,869	<b>198</b>	מסים נדחים, נטו
24,710	2,097	<b>(2,762)</b>	עליה (ירידה) בהתחייבויות בשל סיום יחסי עובד-מעביד, נטו
-	-	<b>(3,600)</b>	שערוך נדליין להשקעה
			הפסדי (רווחי) הון, נטו ממימוש :
(254)	339	<b>(74)</b>	רכוש קבוע ורכוש אחר
(204,619)	(79,308)	<b>(539,004)</b>	השקעה בחברות כלולות
(76,653)	-	<b>(51,990)</b>	השקעות בחברות אחרות
1,389	1,633	<b>245</b>	הפחתת הוצאות שכר בגין אופציות לעובדים
15,318	23,765	<b>27,270</b>	עלית ערך בגין אגרות חוב והפחתת נכיון
18,683	(25,545)	<b>33,935</b>	שחיקה (הצמדה) בגין קרן הלוואות והתחייבויות אחרות לזמן ארוך
(14,299)	(8,350)	<b>(378)</b>	עליית ערך בגין השקעות, פקדונות והלוואות לקבל
68,786	(1,504)	<b>11,715</b>	ירידת (עליית) ערך נכסים והשקעות (בעיקר ירידה בערכי
3,054	(62,552)	<b>-</b>	השקעות הון סיכון)
			השפעה מצטברת לתחילת שנה בגין שינוי שיטה חשבונאית
<b>(386,910)</b>	<b>(1,087)</b>	<b>(815,336)</b>	
			שינויים בסעיפי רכוש והתחייבויות :
(7,730)	15,782	<b>(29,627)</b>	ירידה (עליה) בלקוחות ובחייבים ויתרות חובה
10,091	18,035	<b>5,769</b>	(לאחר שהובאו בחשבון חובות שאינם שוטפים)
45,693	(16,457)	<b>39,029</b>	ירידה במלאי ומקדמות מלקוחות
			עליה (ירידה) בהתחייבויות לספקים ולנותני שירותים
			ובזכאים ויתרות זכות
48,054	17,360	<b>15,171</b>	
<b>(338,856)</b>	<b>16,273</b>	<b>(800,165)</b>	

(1) סווג מחדש בגין פעילות מופסקת, ראה באור 24(4).

(2) סווג מחדש בגין פעילות מופסקת, ראה באור 24.

הבאורים לדוחות הכספיים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.





**דוחות על תזרימי המזומנים לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר (החברה) (המשך)**

סכומים מדווחים		
2005	2006	2007
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
<b>(א) התאמות הדרושות כדי להציג את המזומנים מפעילות שוטפת</b>		
הכנסות והוצאות שאינן כרוכות בתזרימי מזומנים :		
		חלק החברה בתוצאות חברות מוחזקות בניכוי דיבידנדים שהתקבלו מחברות אלו
(109,173)	(2,785)	(615,881)
1,389	1,236	148
2,043	1,905	247
77,483	-	-
(1,917)	2,137	(2,762)
		מסים נדחים, נטו
		שינוי בהתחייבות בשל סיום יחסי עובד-מעביד, נטו
		הפסדי (רווחי) הון, נטו מממוש :
7	453	4
(424,261)	(41,655)	(68,163)
(13,611)	(8,084)	(51,603)
49,006	5,116	38,475
-	-	(3,600)
(377)	1,128	4,996
(419,411)	(40,549)	(698,139)
		שינויים בסעיפי רכוש והתחייבויות תפעוליים :
2,103	(1,427)	(1,586)
(9,535)	13,585	(13,247)
(229)	21,683	(7,054)
(7,661)	33,841	(21,887)
(427,072)	(6,708)	(720,026)
<b>(ב) פעולות מהותיות שלא במזומן</b>		
-	534,861	130,000
46,588	638,706	-
-	1,014,170	-
-	-	36,797

הבאורים לדוחות הכספיים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

**באור 1 - כללי**

כור תעשיות בע"מ הינה חברת החזקות הפועלת בעיקר בתחומי האגרו-כימיה, ציוד תקשורת והשקעות הון סיכון באמצעות חברות מאוחדות וחברות כלולות (להלן - "קבוצת כור" או "הקבוצה").

**באור 2 - כללי דיווח ומדיניות חשבונאית**

הדוחות הכספיים ערוכים על פי כללי חשבונאות מקובלים בישראל ובהתאם לתקנות ניירות ערך (עריכת דוחות כספיים שנתיים), התשנ"ג-1993.

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

- | <b>א. הגדרות</b>             |   |
|------------------------------|---|
|                              | דוחות כספיים אלה:   |
| 1. החברה                     | - כור תעשיות בע"מ (להלן - "כור" או "החברה").  |
| 2. הקבוצה                    | - כור תעשיות בע"מ והחברות המוחזקות שלה, כמפורט בנספחים.   |
| 3. חברות מאוחדות             | - חברות לרבות שותפויות שדוחותיהן מאוחדים באופן מלא, במישרין או בעקיפין עם דוחות החברה.  |
| 4. חברות מאוחדות באיחוד יחסי | - חברות אשר ההחזקה בהן הינה בדרך של שליטה משותפת והן מאוחדות באיחוד יחסי, במישרין או בעקיפין, בדוחות המאוחדים של כור.   |
| 5. 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.  |
| 6. חברות מוחזקות             | - חברות מאוחדות, חברות מאוחדות באיחוד יחסי או חברות כלולות.   |
| 7. חברות אחרות               | - חברות אשר ההשקעה בהן אינה מקנה לחברה השפעה מהותית, ומטופלות לפי שיטת העלות.   |
| 8. בעלי עניין                | - כמשמעותם בפסקה (1) להגדרת "בעל עניין" בתאגיד בסעיף 1 לחוק ניירות ערך, התשכ"ח - 1968.  |
| 9. צדדים קשורים              | - כמשמעותם בגילוי דעת 29 של לשכת רואי חשבון בישראל.   |
| 10. בעלי שליטה               | - כמשמעותם בתקנות ניירות ערך (הצגת פעולות בין תאגיד לבין בעל שליטה בו בדוחות הכספיים), התשנ"ו-1996 ובתקן חשבונאות מספר 23, "הטיפול החשבונאי בעסקאות בין ישות לבין בעל שליטה בה" של המוסד הישראלי לתקינה בחשבונאות.  |
| 11. השקעות הון סיכון -       | השקעה בחברה בה מתקיימים שני תנאים:<br>(א) עיקר עיסוקה של החברה הינו מחקר, פיתוח או שיווק של מוצרים או תהליכים חדשניים ועתירי ידע; וגם<br>(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 למדד בגין חודש דצמבר 2003, בהתאם להוראות גילויי דעת 23 ו- 36 של לשכת רואי חשבון בישראל.   |
| 15. סכום מדווח               | - סכום מותאם למועד המעבר (31 בדצמבר 2003), בתוספת סכומים בערכים נומינליים, שנוספו לאחר מועד המעבר, ובניכוי סכומים שנגרעו לאחר מועד המעבר.   |

**באור 2 - כללי דיווח ומדיניות חשבונאית (המשך)**

**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. לפיכך הדוחות הכספיים לתאריך ולתקופות דוח אחרי 31 בדצמבר 2003 מוצגים בסכומים מדווחים בהתאם לתקני חשבונאות של המוסד הישראלי לתקינה בחשבונאות.
- (3) סכומי הנכסים הלא כספיים אינם מוצגים 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 כיחידות אוטונומיות מוצגים על בסיס השינויים בשערי החליפין של מטבעות הפעילות הרלוונטיות שלהן – ראה באור 2'ד' להלן.

**ג. עקרונות הדיווח**

- (1) מאזנים:
  - א. שווין המאזני של השקעות בחברות מוחזקות נקבע על בסיס הדוחות הכספיים המדווחים או מתורגמים לשקל חדש של חברות אלו.
  - ב. פריטים לא כספיים (בעיקר - רכוש קבוע, מלאי, השקעות המוצגות על פי עלות וסעיפי ההון) מוצגים בסכומים מדווחים.
  - ג. פריטים כספיים מוצגים במאזן בערכים נומינליים היסטוריים לתאריך המאזן.
- (2) דוחות רווח והפסד:
  - א. חלק החברה בתוצאות הפעילות של חברות מוחזקות וחלקם של זכויות בעלי מניות החיצוניים בתוצאות של חברות מאוחדות, נקבעו על בסיס הדוחות הכספיים המדווחים של חברות אלו.
  - ב. הכנסות והוצאות הנובעות מפריטים לא כספיים (כגון: פחת והפחותות, שינויים במלאי, הוצאות והכנסות מראש וכדומה) או מהפרשות הכלולות במאזן נגזרות מהתנועה בין סכום מדווח ביתרת פתיחה לבין סכום מדווח ביתרת סגירה.
  - ג. יתר מרכיבי דוח רווח והפסד (כגון: מכירות, קניות, עלויות יצור שוטפות וכדומה) מוצגים בערכים נומינליים.
- (3) דוח על השינויים בהון העצמי:
 

דיבידנד שהוכרז או שולם בתקופת הדיווח מוצג בערכים נומינליים.

**ד. השפעות השינויים בשערי החליפין של מטבע חוץ**

החברה מיישמת את תקן חשבונאות מספר 13 בדבר "השפעות השינויים בשערי חליפין של מטבע חוץ". 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.

**באור 2 - כללי דיווח ומדיניות חשבונאית (המשך)**

**ד. השפעות השינויים בשערי החליפין של מטבע חוץ (המשך)**

פעילות חוץ המסווגת כיחידה מוחזקת אוטונומית

דוחותיהן הכספיים של חברות מוחזקות הפועלות כ"יחידה מוחזקת אוטונומית" של הקבוצה, תורגמו למטבע ישראלי כדלקמן:

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

(2) פריטי הכנסות והוצאות תורגמו לפי שער החליפין במועד ביצוע העסקה, למעט מקרים בהם על היחידה המוחזקת האוטונומית להציג דוחות כספיים מותאמים לאינפלציה בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים בסביבה כלכלית היפר-אינפלציונית. במקרים אלו, סעיפי הכנסות והוצאות תורגמו לפי שער סגירה.

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

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

החברה מיישמת את הבהרה מספר 3, "הטיפול החשבונאי בירידת ערך של השקעה ביחידה מוחזקת אוטונומית, שאינה חברה בת". בהתאם להבהרה, הפרשי תרגום בגין הפרשה לירידת ערך ביחידה מוחזקת אוטונומית סווגו בסעיף נפרד בהון העצמי. כאשר חלה ירידה בהפרשה לירידת ערך, הפרשי התרגום המתייחסים לה נזקפים כהכנסות או כהוצאות, בתקופה בה חלה הירידה בהפרשה, באופן יחסי לקיטון בהפרשה לירידת ערך.

פעילות חוץ המסווגת כזרוע ארוכה

דוחותיהן הכספיים של חברות מוחזקות הפועלות במדינת חוץ כ"זרוע ארוכה" של הקבוצה, תורגמו למטבע ישראלי כדלקמן:

פריטי מאזן לא כספיים - לפי שער החליפין במועד העסקה.

פריטי מאזן כספיים - לפי שער סגירה.

פריטי דוח רווח והפסד - תורגמו לפי שערי חליפין ממוצעים, למעט הכנסות והוצאות הקשורות בפריטים לא כספיים שתורגמו לפי שערי חליפין היסטוריים, שלפיהם תורגמו הפריטים הלא כספיים המתייחסים אליהם.

**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. חברה בשליטה משותפת הינה יישות שבה כל הצדדים המחזיקים במניותיה, שולטים ביחד, מתוך הסכם, בנושאי המדיניות התפעולית המהותיים שלה.

(2) רשימת החברות שדוחותיהן נכללו בדוחות המאוחדים, שיעורי ההחזקה במניות המקנות זכויות הצבעה ושיעורי ההחזקה במניות המקנות חלק ברווחים, מובאת ברשימת חברות מאוחדות בנספחים לדוחות הכספיים. באשר לחברות שאוחדו בעבר ואינן נכללות באיחוד בשנת הדוח - ראה באורג3ג(1).

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

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

**באור 2 - כללי דיווח ומדיניות חשבונאית (המשך)**

- ה. **איחוד הדוחות הכספיים (המשך)**
- (5) לגבי דוחות כספיים של חברות מאוחדות המותאמים על פי השינויים בשער החליפין של מטבע חוץ - ראה ביאור ד2 לעיל.
- (6) החל מיום 1 בינואר 2006 מיישמת החברה את הוראות תקן חשבונאות מספר 20 (מתוקן) בדבר "הטיפול החשבונאי במוניטין ובנכסים בלתי מוחשיים של חברה מוחזקת" (להלן - "התקן"). בהתאם לתקן:
- א. עודף עלות הרכישה של השקעה בחברה בת על חלקה של החברה בשוויים ההוגן של נכסיה הניתנים לזיהוי (לרבות נכסים בלתי מוחשיים) בניכוי שוויין ההוגן של התחייבויות הניתנות לזיהוי (לאחר יחוס מסים) במועד הרכישה הוא מוניטין.
- ב. מוניטין אינו מופחת באופן שיטתי. במקום זאת, מבצעת החברה בחינה לירידת ערך של מוניטין כאמור, הנובע מרכישה של חברה בת, אחת לשנה (ולכל המאוחר, ביום 31 בדצמבר 2007) או בתדירות גבוהה יותר אם אירועים או שינויים בנסיבות מצביעים כי יתכן וחלה ירידת ערך של המוניטין.
- ג. עודף העלות שיוחס לנכסים ולהתחייבויות נזקף לסעיפים המתאימים במאזן. המוניטין מוצג במאזן המאוחד במסגרת "רכוש אחר, נטו".
- ד. עודף חלקה של החברה בשוויים ההוגן של הנכסים הניתנים לזיהוי (לרבות נכסים בלתי מוחשיים) בניכוי שוויין ההוגן של התחייבויות הניתנות לזיהוי של החברה הבת (לאחר יחוס מסים) על עלות הרכישה של השקעה בחברה הבת נוכח תחילה מחלקה של החברה בנכסים הבלתי מוחשיים של החברה הבת והיתרה נוכתה מחלקה של החברה בנכסים הלא כספיים האחרים של החברה הבת, באופן יחסי לשוויים ההוגן של נכסים אלה. יתרת העודף שנוצרה לאחר הניכוי כאמור היא מוניטין שלילי, שהוכרה בדוח רווח והפסד בעת הרכישה.
- ה. השלכות היישום לראשונה של התקן:
- סכום ההפחתה של מוניטין שזוהה, לרבות מוניטין הכלול במסגרות חשבון השקעה בחברה מוחזקת שאינה חברה בת, אשר הפחתתו הופסקה ביום 1 בינואר 2006 הינו כ- 26 מיליון ש"ח בשנה שהסתיימה ב- 31 בדצמבר 2005. הדוחות הכספיים לתקופות שבהן טרם יושם התקן לא הוצגו מחדש. עד ליום 31 בדצמבר 2005, הופחת המוניטין על פני אורך החיים השימושיים שלו (בעיקר לתקופה של 10 שנים).
- (7) יתרות ועסקאות הדדיות בין חברות הקבוצה בוטלו לצורך האיחוד. כמו כן, בוטלו רווחים ממכירות בין חברות שטרם מומשו מחוץ לקבוצה.
- (8) מניות החברה אשר נרכשו על ידי החברה וחברות מאוחדות הוצגו בשיטת מניות באוצר (Treasury stock).
- 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 שהתוצאות בפועל עלולות להיות שונות מאומדנים אלה.
- ז. מזומנים ושווי מזומנים**
- מזומנים ושווי מזומנים כוללים פקדונות לזמן קצר ומילווות 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 המהווים השקעה שוטפת מוצגים על בסיס השער בבורסה לתאריך המאזן. השינויים בערכם של ניירות הערך נזקפים לדוח רווח והפסד במלואם.
- ניירות ערך סחירים שהם השקעת קבע מוצגים לפי העלות (לגבי אגרות חוב - בתוספת הריבית שנצברה), בניכוי הפרשה לירידת ערך שאינה בעלת אופי זמני (ראה גם סעיף 3 להלן).

**באור 2 - כללי דיווח ומדיניות חשבונאית (המשך)**

**ח. ניירות ערך (המשך)**

**(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 הבטחונית שנתקבלו מהם. ההפרשה לחובות מסופקים נקבעת באופן ספציפי בגין חובות שגבייתם מוטלת בספק.

**י. מכירת נכסים פיננסיים**

מכירת נכסים פיננסיים תוכר כמכירה כאשר השליטה בנכס הועברה במלואה לצד שלישי בלתי תלוי והועברו מלוא הסיכונים והתגמולים הכרוכים בנכס לצד שלישי בלתי תלוי.

**יא. מלאי**

המלאי מוערך לפי העלות או שווי שימוש נטו, 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 - על בסיס עלויות היצור (הכוללות חומרים, עבודה ועלויות קבלני משנה) בתוספת החלק המתייחס של הוצאות ייצור עקיפות ואחרות. מלאי סחורות - על בסיס "נכנס ראשון - יוצא ראשון", או על בסיס "ממוצע נע". ראה גם באור 2כט' (2) להלן, לגבי יישום לראשונה של תקן חשבונאות מספר 26 בדבר מלאי.

**יב. החזקותיה של קרן הון סיכון בהשקעת הון סיכון**

- (1) 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. ראה גם באור 2 ח' (3) לעיל.
- (2) השקעות הון סיכון אשר בכוונת ההנהלה לממשן בזמן הקצר מוצגות במסגרת הרכוש השוטף על בסיס עלות, בניכוי הפרשה לירידת ערך, שאינה עולה על שווי השוק של ההשקעה.

**יג. השקעות בחברות כלולות**

- (1) ההשקעות בחברות כלולות מוצגות לפי שיטת השווי המאזני. עד ליום 31 בדצמבר 2005 הובאו בחשבון בחישוב חלקה של החברה הפסדים עקב מימוש צפוי של ניירות ערך המיירים שהונפקו על ידי חברות מוחזקות, אם קיימת סבירות המרה או מימוש של אותו ניירות ערך (להלן - "הפרשה להפסד צפוי").

החל מיום 1 בינואר 2006 מיישמת החברה את תקן חשבונאות מספר 22, "מכשירים פיננסיים: גילוי והצגה". בהתאם להוראות המעבר של התקן, ההפרשה להפסד צפוי בסך 62,552 אלפי ש"ח, שנכללה בספרי החברה ליום 31 בדצמבר 2005, בוטלה. ביטול ההפרשה נזקף לדוח רווח והפסד ביום 1 בינואר 2006 לסעיף "השפעה מצטברת לתחילת השנה של שינוי מדיניות חשבונאית". במהלך 2006 רשמה החברה הפסדים בגין המרה של ניירות הערך המיירים בחברות מוחזקות בסך של 50,828 אלפי ש"ח. לכן ההשפעה נטו ב-2006 של היישום לראשונה של התקן על החברה הסתכם בסך של 11,724 אלפי ש"ח.

**באור 2 - כללי דיווח ומדיניות חשבונאית (המשך)**

**יג. השקעות בחברות כלולות (המשך)**

- בקביעת השווי המאזני של ההשקעות בחברות אלה הובאו בחשבון הסכומים כפי שהם כלולים בדוחות הכספיים של החברות, לאחר תיאומים המתחייבים מיישום כללי חשבונאות מקובלים.
- (2) באשר למדיניות הפחתת המוניטין - ראה באור 2ה(6) לעיל.
- (3) באשר לירידת ערך השקעות בחברות כלולות - ראה באור 2כז.
- (4) לחברה כלולה נגרמו הפסדים בסכומים העולים על ההון העצמי שלה. החברה רשמה את חלקה בהפסדי החברה הכלולה עד לגובה השקעתה בחברה הכלולה, כולל ערבויות או הלוואות נדחות אשר ניתנו לחברה הכלולה.

**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 ערך הנוכחי המחושב בהתאם לשיעור ריבית המקובל בשוק במועד היווצרותן.

**טו. רכוש קבוע**

- (1) הרכוש הקבוע מוצג על בסיס העלות בניכוי פחת שנצבר ובניכוי הפסדים מירידת ערך, אם קיימים. העלות כוללת הוצאות הניתנות ליחוס ישיר לרכישת הנכס. עלות נכסים שהוקמו באופן עצמי כוללת את עלות החומרים ושכר עבודה ישיר, וכן כל עלות נוספת שניתן לייחס במישרין להבאת הנכס למיקום ולמצב הדרושים לכך שהוא יוכל לפעול באופן שהתכוונה ההנהלה.
- (2) בעת ההכרה הראשונית בפריט רכוש קבוע, אומדת וכוללת החברה, כחלק מעלות הפריט, את העלויות שיווצרו לה בגין מחויבות לפירוק והעברה של הפריט ושיקום המקום שבו הוא ממוקם בערך נוכחי. שינויים במחויבות כאמור, למעט שינויים הנובעים מחלוף הזמן, מתווספים או מנוכים מעלות הנכס בתקופה בה הם מתרחשים. הסכום שנוכה מעלות הנכס לא עולה על ערכו בספרים. עודף קיטון במחויבות על ערך הנכס בספרים מוכר מיידי בדוח רווח והפסד.
- (3) הוצאות המימון בגין הלוואות ואשראי ששימשו למימון ההקמה או הרכישה של נכסים קבועים, ועלויות אחרות המתייחסות לרכישה או הקמה של הנכסים הקבועים נזקפות לעלות נכסים אלה, בהתאם לתקן חשבונאות מספר 3 בדבר היוון עלויות אשראי.
- (4) עלות הנכסים אשר בגינם נתקבל מענק השקעה מוצגת לאחר ניכוי סכום המענק.
- (5) שיפורים ושכלולים נזקפים לעלות הנכסים ואילו הוצאות החזקה ותיקונים נזקפות לדוח רווח והפסד עם התהוותן.
- (6) החברה מפחיתה בנפרד כל חלק של רכוש קבוע עם עלות משמעותית ביחס לסך העלות של הפריט, לרבות עלויות של בדיקה תקופתית משמעותית.
- הפחת מחושב לפי שיטת הקו הישר על בסיס משך השימוש המשוער של הנכסים.

שיעורי הפחת השנתיים הינם:

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

\* שיפורים במושכר מופחתים לאורך תקופת השכירות, שאינה עולה על אורך חייו הכלכלי של הנכס. ראה גם באור 2כט(1) להלן, לגבי יישום לראשונה של תקן חשבונאות 27 בדבר רכוש קבוע.

**באור 2 - כללי דיווח ומדיניות חשבונאית (המשך)**

**טו. רכוש קבוע (המשך)**

(7) נדל"ן להשקעה

ראה ביאור כט"ו(4) להלן, לגבי יישום לראשונה של תקן חשבונאות מספר 16 בדבר נדל"ן להשקעה.

**טז. רכוש אחר והוצאות נדחות**

רכוש אחר מופחת בשיעורים שנתיים שווים על פני תקופת ההנאה הצפויה .

נכסים בלתי מוחשיים בגין פרויקטי פיתוח מופחתים בעיקר על פני 3 שנים.

נכסים בלתי מוחשיים בגין זכויות שימוש בפטנט מופחתים על פני 5 שנים.

תקופת ההפחתה נבחנת בעת זיהוי סממנים המצביעים על פגימה אפשרית במשך ההנאה המשוער מהנכסים. ראה גם באור כט"ו(5) להלן, לגבי יישום לראשונה של תקן חשבונאות מספר 30 בדבר נכסים בלתי מוחשיים.

**יז. הנפקת ניירות ערך**

(1) הנפקת חבילה:

התמורה שהתקבלה מהנפקת החבילה יוחסה למרכיבי החבילה השונים לפי שווים ההוגן היחסי. השווי ההוגן של המרכיבים נקבע בהתבסס על מחירי השוק של ניירות הערך בסמוך לאחר הנפקתם.

(2) כתבי אופציה:

תקבולים בגין כתבי אופציה לרכישת מניות החברה (warrants), המקנים למחזיק בהן זכות לרכוש מספר קבוע של מניות רגילות בתמורה לסכום קבוע במזומן, מוצגים במסגרת ההון העצמי. לעניין זה, עד ליום 31 בדצמבר 2007 סכום תמורה הצמוד למדד המחירים לצרכן או לשער החליפין של מטבע חוץ יחשב כסכום קבוע במזומן, כאמור בתקן חשבונאות מספר 22 בדבר "מכשירים פיננסיים: גילוי והצגה".

(3) הוצאות הנפקת אגרות חוב:

הוצאות הנפקה של אגרות חוב מוצגות כקיצוץ מאגרות החוב ומופחתות על פי שיטת הריבית האפקטיבית על פני תקופת אגרות החוב. הוצאות הנפקה המיוחסות לרכיב ההוני של חבילות ניירות ערך מקוזזות מהרכיב ההוני.

(4) תשלומים מבוססי מניות:

החל מיום 1 בינואר 2006 מיישמת החברה את תקן חשבונאות מספר 24, "תשלום מבוסס מניות" (להלן - "התקן"). בהתאם להוראות התקן מכירה החברה בדוחות הכספיים בעסקאות תשלום מבוסס מניות, כולל עסקאות עם עובדים או צדדים אחרים המסולקות במכשירים הוניים, במזומן, או בנכסים אחרים. עסקאות תשלום מבוסס מניות שבהן מתקבלות סחורות או שירותים תמורת התשלום נרשמות לפי שוויין ההוגן.

לגבי עסקאות המסולקות במכשירים הוניים, התקן חל על הענקות שבוצעו לאחר ה-15 במרס 2005, אך טרם הבשילו עד ליום 1 בינואר 2006. באותו אופן התקן חל על שינויים שחלו בתנאי עסקאות המסולקות במכשירים הוניים שבוצעו לאחר ה-15 במרס 2005, גם אם הענקות שבגין בוצעו השינויים היו לפני תאריך זה.

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

**באור 2 - כללי דיווח ומדיניות חשבונאית (המשך)**

**יח. מסים נדחים**

החל מיום 1 בינואר 2005 מיישמת החברה את תקן חשבונאות מספר 19 בדבר "מסים על ההכנסה" (להלן – "התקן"). אימוץ התקן נעשה בדרך של השפעה מצטברת של שינוי שיטה חשבונאית. המעבר לתקן חשבונאות מספר 19 הסתכם בהשפעה חד פעמית של קיטון ברווח הנקי בסך של כ- 3 מליון ש"ח נטו כתוצאה מייחוס מיסים נדחים בגין מקרקעין.

החברות בקבוצה מבצעות יחוס מיסים בשל הפרשים זמניים (Temporary Difference). הפרשים זמניים הינם הפרשים בין ערכם לצרכי מס של נכסים והתחייבויות לבין ערכם בספרים. יחוס המסים כאמור מתבצע בגין הפרשים הנוגעים לנכסים שהפחתתם מותרת בניכוי לצרכי מס.

יתרות המסים הנדחים (נכס או התחייבות) מחושבות לפי שעורי המס שיחולו בעת ניצול המסים הנדחים, או בעת מימוש הטבת המס, בהתבסס על שיעורי המס וחוקי המס אשר נחקקו או אשר חקיקתם הושלמה למעשה, עד לתאריך המאזן.

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.

כמו כן לא נכללו הטבות מס בגין הפרשי עיתוי והפסדים מועברים לצורכי מס כאשר אפשרות מימוש ההטבה מוטלת בספק.

**יט. הכרה בהכנסה**

**1. מכירת מוצרים ומתן שירותים**

ההכנסות ממכירות ומשירותים נכללות עם אספקת המוצרים והעברת הסיכונים והגמולים העיקריים הכרוכים בבעלות על המוצרים או עם מתן השירותים.

**2. הכנסות ריבית ודיבידנדים**

הכנסות ריבית בגין אגרות חוב והלוואות נזקפות לדוח רווח והפסד על בסיס צבירה תוך שימוש בשיטת הריבית האפקטיבית. הכנסות מדיבידנד נזקפות לדוח רווח והפסד במועד הקובע לזכאות לדיבידנד.

**3. מכירות באשראי**

הכנסה מעסקאות מכירות באשראי הכוללת עסקת מימון נרשמות בערך הנוכחי, כך שההפרש בין השווי ההוגן של העסקה לסכום הנקוב של התמורה יוכר בדוח רווח והפסד כהכנסות ריבית תוך שימוש בשיטת הריבית האפקטיבית.

**4. דיווח הכנסות על בסיס ברוטו או על בסיס נטו**

לצורך הקביעה האם לדווח על ההכנסות על בסיס ברוטו (כספק עיקרי) או על בסיס נטו (פעולה כסוכן) מיישמת החברה את הוראות הבהרה מספר 8 בדבר "דיווח הכנסות על בסיס ברוטו או על בסיס נטו" (להלן – "ההבהרה"). בהתאם להבהרה, ישות הפועלת כסוכנת או כמתווכת מבלי לשאת בסיכונים ובתשואות הנגזרים מהעסקה, תציג את הכנסותיה על בסיס נטו. לעומת זאת, ישות הפועלת כספק עיקרי ונושאת בסיכונים ובתשואות הנגזרים מהעסקה תציג את הכנסותיה על בסיס ברוטו. במסגרת ההבהרה נקבעו שורה של סימנים אותם בוחנת החברה כדי לקבוע את בסיס דיווח ההכנסות, על בסיס ברוטו או על בסיס נטו.

**כ. 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 ביצוע ומדווחות לדוח רווח והפסד במסגרת ההכרה בתוצאות של אותן עבודות.

**כא. הצגת פעולות בין תאגיד לבעל שליטה**

עד ליום 31 בדצמבר 2006, עסקאות בין החברה לבין בעל השליטה בה הוצגו בהתאם לתקנות ניירות ערך (הצגת פעולות בין תאגיד לבין בעל שליטה בו בדוחות הכספיים), התשנ"ו - 1996. בהתאם לכך, הפרשים בין התמורה שנתקבלה ממכירת נכסים לבעל השליטה לבין ערכם הפנקסני של הנכסים בספרי החברה, נזקף להון העצמי של החברה. נכסים שנרכשו מבעל השליטה נרשמו בדוחות הכספיים לפי ערכם הפנקסני בספרי בעל השליטה במועד העברתם לקבוצה, וההפרש לעומת הסכום ששולם עבורם בניכוי המס המתייחס, נזקף להון העצמי.

**באור 2 - כללי דיווח ומדיניות חשבונאית (המשך)**

**כא. הצגת פעולות בין תאגיד לבעל שליטה (המשך)**

החל מיום 1 בינואר 2007 מיישמת החברה את תקן חשבונאות מספר 23, הטיפול החשבונאי בעסקאות בין ישות לבין בעל השליטה בה (להלן – "התקן") על עסקאות בין ישות לבין בעל שליטה בה שבוצעו לאחר 1 בינואר 2007 וכן על הלוואות, שניתנו או שהתקבלו מבעל השליטה לפני מועד תחילת תקן זה, החל ממועד תחילתו. תקן זה אינו חל על עסקאות צירוף עסקים תחת אותה שליטה. החלטת רשות ניירות ערך, החל מ-1 בינואר 2007 הינה שצירופי עסקים של ישויות הנשלטות על ידי אותו בעל שליטה תטופלנה בשיטה הדומה לשיטת איחוד הענין ("AS POOLING") ולא לפי שיטת השווי ההוגן.

ראה גם ביאור 2כט(3) להלן, לגבי יישום לראשונה של התקן.

**כב. מכשירים פיננסיים נגזרים**

(1) תוצאות של מכשירים פיננסיים נגזרים המוחזקים לצורכי הגנה על נכסים והתחייבויות קיימים, נזקפו לדוח רווח והפסד במקביל לזקיפת התוצאות מהנכסים וההתחייבויות המוגנים.

(2) תוצאות מכשירים פיננסיים נגזרים המוחזקים להגנה על התקשרויות איתנות (Firm Commitments) ועל עסקאות חזויות (Anticipated Transactions) נדחות ונכללות בדוח רווח והפסד במועד בו נזקפות תוצאות העסקאות שבגינן נעשו עסקאות ההגנה.

(3) מכשירים פיננסיים נגזרים שלא יועדו להגנה מוצגים במאזן על פי שוויים ההוגן. שינויים בשווי ההוגן נזקפים לסעיף המימון בדוח רווח והפסד בתקופה בה אירעו.

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

**כג. רווח (הפסד) למניה**

החברה מיישמת את תקן חשבונאות מספר 21, "רווח למניה" (להלן - "התקן"), של המוסד הישראלי לתקינה בחשבונאות. בהתאם להוראות התקן, מחשבת החברה את סכומי הרווח הבסיסי למניה לגבי רווח או הפסד, וכן את סכומי הרווח הבסיסי למניה לגבי רווח או הפסד מפעולות נמשכות, המיוחס לבעלי המניות הרגילות. הרווח הבסיסי למניה מחושב על ידי חלוקת רווח או הפסד, המיוחס לבעלי מניות רגילות, בממוצע משוקלל של מספר המניות הרגילות הקיימות במחזור במהלך התקופה. לצורך חישוב הרווח המדולל למניה תאמה החברה את הרווח או הפסד, המיוחס לבעלי המניות הרגילות, ואת הממוצע המשוקלל של מספר המניות הקיימות במחזור, בגין ההשפעות של כל המניות הרגילות הפוטנציאליות המדוללות (כדוגמת אגרות חוב להמרה וכתבי אופציה). חלקה של החברה ברווחי חברות מוחזקות חושב לפי חלקה ברווח למניה של אותן חברות מוחזקות מוכפל במספר המניות שבידי החברה.

**כד. 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.

**כה. דיווח מגזרי**

דיווח מגזרי מוצג בהתאם לתקן חשבונאות מספר 11. בדבר דיווח מגזרי. ראה גם ביאור 25.

**כו. פעילות מופסקת**

פעילות מופסקת מוצגת בהתאם לתקן חשבונאות מספר 8 בדבר פעילויות מופסקות, במסגרת נפרדת ממידע המתייחס לפעילויות נמשכות. ראה גם באור 24.

**באור 2 - כללי דיווח ומדיניות חשבונאית (המשך)**

**כז. ירידת ערך נכסים**

הקבוצה מיישמת את תקן חשבונאות מספר 15 - ירידת ערך נכסים (להלן: "התקן"). התקן קובע נהלים שעל הקבוצה ליישם כדי להבטיח שנכסיה במאזן המאוחד (שלגביהם חל התקן), לא יוצגו בסכום העולה על הסכום בר-ההשבה שלהם, שהינו הגבוה 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 מלאי, נכסי מס, 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, הקבוצה 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.

בחודש ספטמבר 2003 פרסם המוסד הישראלי לתקינה בחשבונאות את הבהרה מספר 1 בדבר הטיפול החשבונאי בירידת ערך השקעה בחברה מוחזקת, שאינה חברה בת. הבהרה קובעת כי בתקופות הדיווח העוקבות לתקופה בה נוצרה לראשונה הפרשה לירידת ערך בגין חברה מוחזקת, שאינה חברה בת, יש להציג את ההשקעה בחברה המוחזקת על פי הנמוך מבין הסכום בר-ההשבה לבין חשבון ההשקעה לפי שיטת השווי המאזני, כאשר הסכום בר-ההשבה מחושב בכל תקופת דיווח בה קיימים סימנים כי חל שינוי בסכום בר-ההשבה. הפסדים מירידת ערך השקעה בחברה מוחזקת, שאינה חברה בת שהוכרו או בוטלו במהלך התקופה נכללים בסעיף חלק החברה ברווחי (הפסדי) חברות כלולות.

בחודש פברואר 2005 פרסם המוסד הישראלי לתקינה בחשבונאות את הבהרה מספר 6 בדבר הטיפול החשבונאי בירידת ערך נכסים של חברה מוחזקת, שאינה חברה בת. הבהרה מחייבת קביעת סכום בר-השבה לגבי כל אחת מהיחידות מניבות מזומנים או מהנכסים המזוהים של החברה הכלולה, לגביהם קיימים סימנים המצביעים על ירידת ערך או סימנים המצביעים על כך שהפסד מירידת ערך, שהוכר בשנים קודמות, אינו קיים עוד או קטן. ירידת ערך או עליית ערך תיבחן מנקודת מבטה של החברה המחזיקה.

**כח. נתונים לגבי המדד ושער החליפין של הדולר**

שער החליפין של הדולר שקל חדש	המדד (*)	
	נקודות	
3.846	191.15	בסוף השנה:
4.225	184.87	דצמבר 2007
4.603	185.05	דצמבר 2006
		דצמבר 2005
ב- %	ב- %	
(9.0)	3.4	השינוי במשך השנה:
(8.2)	(0.1)	2007
6.8	2.4	2006
		2005

(\*) 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.

**באור 2 - כללי דיווח ומדיניות חשבונאית (המשך)**

**כט. יישום לראשונה של תקני חשבונאות**

**(1) תקן חשבונאות מספר 27, "רכוש קבוע"**

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

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

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

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

**(2) תקן חשבונאות מספר 26, "מלאי"**

החל מיום 1 בינואר 2007, מיישמת החברה את תקן חשבונאות מספר 26 בדבר מלאי (להלן - "התקן"). התקן קובע כללים לקביעת עלות המלאי וההכרה בהוצאה הנובעת עקב כך, וכן לקביעת ירידת ערך של מלאי לשווי מימוש נטו. בהתאם להוראות התקן, המלאי יוצג לפי הנמוך מבין עלות או שווי מימוש נטו. התקן גם מספק הנחיות בדבר העמסת עלויות למלאי.

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

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

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

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

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

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

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

**באור 2 - כללי דיווח ומדיניות חשבונאית (המשך)**

**כט. יישום לראשונה של תקני חשבונאות (המשך)**

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

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

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

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

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

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

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

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

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

**ל. גילוי השפעה של תקני חשבונאות חדשים בתקופה שלפני יישומם**

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

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

על-פי התקן, על החברה לכלול בבאור לדוחות הכספיים השנתיים ליום 31 בדצמבר 2007 את נתוני המאזן ליום 31 בדצמבר 2007 ואת נתוני דוח רווח והפסד לשנה המסתיימת באותו תאריך, לאחר שיושמו לגביהם כללי ההכרה, המדידה וההצגה של תקני IFRS (ראה באור 29).

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

**באור 3 - פרטים לגבי חברות מוחזקות מסוימות**

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

1. בחודש פברואר 2005 מכרה כור 15.9 מליון מניות מ-א תעשיות תמורת סכום של כ- 374 מיליון ש"ח. בעקבות המימוש הנ"ל ירד שיעור ההחזקה של כור במ-א תעשיות לשיעור של כ- 34.6% ונזקף רווח הון בסך של כ- 201 מליון ש"ח (לפני מס) אשר נכלל בסעיף "הכנסות אחרות, נטו". כמו כן, בעקבות המכירה מומש נכס מס בסך של כ- 69 מליון ש"ח שנוצר בשנת 2004 בשל הצפי לניצול הפסדים מועברים לצרכי מס ממכירה זו.

2. במהלך 2006 רכשה כור 35,297,993 מניות של מ-א תעשיות תמורת סך כולל של 818 מיליון ש"ח.

3. בעקבות רכישת המניות ורכישה עצמית של מניות שביצעה מכתשים אגן תעשיות עלה שיעור ההחזקה של כור במ-א תעשיות בשנת 2006 ב- 10.1%, ונוצר עודף עלות בסך 112.8 מיליון דולר. החברה התקשרה עם מעריך שווי בלתי תלוי לצורך הכנת הערכת שווי של מ-א תעשיות על מנת להקצות את עודף העלות הנ"ל בהתאם לתקן חשבונאות מספר 20. על מנת להקצות את עודף העלות שנוצר בתאריכים שונים, החברה קיבלה הערכות שווי של נכסים מוחשיים ושל התחייבויות, כמו גם של נכסים בלתי מוחשיים של מ-א תעשיות לימים 1 בינואר 2006, 30 ביוני 2006 ו-18 באוגוסט 2006.

מעריך השווי העריך את הנכסים המוחשיים והתחייבויות, כמו גם את הנכסים הבלתי מוחשיים של מ-א תעשיות, כדלהלן:

18 באוגוסט 2006	30 ביוני 2006	1 בינואר 2006	
מיליוני דולר			
1,305.3	1,320.6	1,184.6	רכוש שוטף
42.0	26.6	22.7	השקעות
498.3	491.7	465.1	רכוש קבוע ורכוש אחר, נטו
(1,172.1)	(1,177.2)	(994.6)	התחייבויות לזמן קצר ולזמן ארוך
			<b>נכסים בלתי מוחשיים</b>
315.6	320.0	310.5	רישוי מוצרים
460.3	513.3	513.6	קשרי לקוחות
228.6	229.9	224.2	סימן מסחר
89.3	94.4	94.7	תיק מוצר
5.5	5.5	5.2	מחקר ופיתוח בתהליך
<u>1,772.8</u>	<u>1,824.8</u>	<u>1,826.0</u>	

בהתאם להקצאת מחיר הרכישה, החברה הקצתה את עודף העלות לנכסיה המוחשיים והבלתי מוחשיים של מ-א תעשיות, כדלהלן:

תקופת הפחתה	שיטת הפחתה	מיליוני דולר	
6 חודשים	לפי קצב הצריכה הצפוי	7.4	מלאי
	על פני תקופת ההטבות הכלכליות העתידיות	8.8	נכסים בלתי מוחשיים: רישוי מוצרים
7 שנים	על פני תקופת ההטבות הכלכליות העתידיות	29.2	קשרי לקוחות
15 שנים	על פני תקופת ההטבות הכלכליות העתידיות	23.1	סימן מסחר
5 שנים	על פני תקופת ההטבות הכלכליות העתידיות	9.2	תיק מוצר
15 שנים	על פני תקופת ההטבות הכלכליות העתידיות	0.5	מחקר ופיתוח בתהליך
	בעת הרכישה	(12.5)	מיסים נדחים
	בהתאם להפחתת הנכסים המתייחסים	47.1	מוניטין
		<u>112.8</u>	

**באור 3 - פרטים לגבי חברות מוחזקות מסוימות (המשך)**

- א. מכתשים - אגן תעשיות בע"מ (להלן - "מ-א תעשיות") - חברה כלולה (המשך)**
4. דירקטוריון מ-א תעשיות החליט ב-12 במרס 2007 לבטל החלטה קודמת ממרץ 2006 בנוגע לתשלום דיבידנד כאחוז קבוע מהרווח הנקי, והחליט כי הדירקטוריון יבדוק מעת לעת את האפשרות לחלק דיבידנדים ואת סכומם, בהתאם למדיניות ההשקעה והצרכים של מ-א תעשיות, וקיומם של רווחים ראויים לחלוקה בסכום מספיק. ב-11 במרס 2008 אישר הדירקטוריון מ-א תעשיות חלוקת דיבידנד, בסכום של 120 מיליון דולר. חלקה של כור יסתכם לכ-46 מיליון דולר.
5. ביום 28 באוגוסט 2007, החליט דירקטוריון מ-א תעשיות לאמץ תוכנית אופציות לנושאי משרה ועובדים בחברה ובחברות מאוחדות שלה. במסגרת התוכנית הוקצו ביום 15 באוקטובר 2007 3,130,000 כתבי אופציה הניתנים למימוש לעד 3,130,000 מניות רגילות בנות 1 ש"ח ע.ג., כ"א של מ-א תעשיות. השווי הוגן של המכשירים ההוניים שהוענקו הינו כ-5.7 מליון דולר ליום הענקיה.
- נכון ליום 31 בדצמבר 2007 קיימות מספר תוכניות אופציות שהוענקו לעובדים. סך האופציות הקיימות במחזור במועד זה הסתכם ל-16,859,359 הניתנות למימוש לעד 16,859,359 מניות המהוות כ-3.8% מהון מ-א תעשיות. בעת מימוש כתבי האופציות, מ-א תעשיות תנפיק מניות בכמות המשקפת את סכום ההטבה הכספי הגלום בכתבי האופציות, דהיינו ההפרש שבין השער של מניה רגילה במועד המימוש לבין מחיר המימוש וכתבי האופציות.
6. במהלך שנת 2007 הומרו כ-675 אלפי דולר ע.ג. אגרות חוב של מ-א תעשיות שהוקצו בחודש מרס 2004 במסגרת הקצאה פרטית למשקיעים מוסדיים לכ-149 אלפי מניות רגילות בנות 1 ש"ח ע.ג. של מ-א תעשיות. כמו כן הומרו כ-48,998 אלפי ש"ח ע.ג. אגרות חוב (סדרה א') לכ-5,384 אלפי מניות רגילות בנות 1 ש"ח ע.ג. של מ-א תעשיות וכ-4,809 אלפי כתבי אופציה לעובדים לכ-2,831 אלפי מניות רגילות בנות 1 ש"ח ע.ג. של מ-א תעשיות. כתוצאה מכך זקפה החברה בתקופה האמורה הפסד בסך של כ-32 מליון ש"ח, אשר מוצג בסעיף "חלקה של קבוצת כור בתוצאות חברות כלולות, נטו".
7. במהלך הרבעון השלישי של 2007 רכשה החברה 750,000 מניות רגילות בנות 1 ש"ח ע.ג. של מ-א תעשיות תמורת סך של כ-24 מיליון ש"ח. עודף העלות שנוצר ברכישה הסתכם לכ-15 מליון ש"ח. שיעור ההחזקה של כור בזכויות ההצבעה של מ-א תעשיות ליום 31 בדצמבר 2007 הינו כ-39.03% (ליום 31 בדצמבר 2006 - 39.6%).
8. לאחר תאריך המאזן רכשה החברה 4,119,093 מניות רגילות בנות 1 ש"ח ע.ג. של מ-א תעשיות (כ-0.9% מניות) תמורת סך של 126 מליון ש"ח.
9. תוכנית ארגון מחדש
- ביום 12 במרס 2007 אישר דירקטוריון מ-א תעשיות את החלטה של תוכנית רה ארגון למ-א תעשיות (להלן: "התוכנית" או "הרה ארגון"). התוכנית גובשה בהתבסס על המלצות צוותים פנימיים של מ-א תעשיות בסיוע של חברת הייעוץ והמחקר מקנזי, אשר נשכרה על ידי מ-א תעשיות, לצורך לימוד המבנה הארגוני הקיים וגיבוש תוכנית הכוללת המלצות לביצוע שינויים במבנה הארגוני של קבוצת מ-א תעשיות ואופן פעילותה.
- עד למועד הדוח, לא היה תהליך יישום התוכנית כרוך בעלויות מהותיות או בצמצום מהותי של מצבת כוח האדם של קבוצת מ-א תעשיות ולהערכת מ-א תעשיות לא צפויים עוד שינויים מהותיים כגון אלה או עלויות מהותיות בטווח הנראה לעין. כמו-כן מ-א תעשיות מעריכה, כי יישומה המלא של התוכנית צפוי להסתכם בשנת 2009.
10. עונתיות
- מכירות מוצרי הגנת הצומח תלויות באופן ישיר בעונות החקלאיות והמחזוריות של גידול היבולים, ולפיכך הכנסות מ-א תעשיות אינן מתחלקות באופן שווה במהלך השנה. מדינות השוכנות בחלק הצפוני של כדור הארץ מאופיינות בתיזמון דומה של העונות החקלאיות ולפיכך למדינות אלה המכירות הגבוהות ביותר הינן בדרך כלל בחודשים פברואר עד אפריל. בחלק הדרומי של כדור הארץ העונות היא הפוכה ומרבית מהמכירות המקומיות נעשות בחודשים אוגוסט עד נובמבר, למעט אוסטרליה בה עיקר המכירות מתבצעות בחודשים אפריל עד יולי. הפעילות הכלל - עולמית של מ-א תעשיות מסייעת לאיזון השפעת העונתיות, וזאת על אף שלמ-א תעשיות מכירות רבות יותר בשווקים שבחצי הכדור הצפוני.
- ב. אי.סי.איי טלקום בע"מ (להלן - "אי.סי.איי" או "ECI") - חברה כלולה לשעבר**
1. ביום 28 בספטמבר 2007, דיווחה אי.סי.איי. (אשר היתה מוחזקת על ידי החברה בשיעור של כ-28%) על השלמת עסקת המיזוג עליה חתמה ביום 2 ביולי 2007 לפיה נמכרה אי.סי.איי. במלואה ל-Swarth Group, וקרנות מסויימות (להלן - "הרוכשים"), בעסקה שהיקפה כ-1.2 מיליארד דולר.
- התמורה בגין אחזקות החברה במניות אי.סי.איי. הסתכמה לסך של כ-330.5 מיליון דולר ארה"ב ונתקבלה במזומן. בעקבות השלמת העסקה רשמה החברה ברבעון השלישי של 2007 רווח הון בסך 514 מיליון ש"ח.

**באור 3 - פרטים לגבי חברות מוחזקות מסוימות (המשך)**

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

2. באפריל 2007 הונפקה ווראז נטוורקס אינק. ("ווראז"), חברה מוחזקת של אי.סי.איי ונרשמה למסחר בנסד"ק. במסגרת הנפקה זו מכרה אי.סי.איי מניות ווראז תמורת 18 מיליון דולר. כתוצאה מההנפקה ומהמכירה כאמור, רשמה אי.סי.איי רווח של 40 מיליון דולר (כולל השפעת המס) וחלקה של כור ברווח הסתכם לכ- 46 מיליון ש"ח.

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

1. עד תום הרבעון השני של שנת 2005 אוחדו תוצאות טלרד בהתאם לשיטת האיחוד היחסי וזאת בשל הזכויות שניתנו למיעוט לפיהן נדרשת הסכמה משותפת של קבוצת כור והמיעוט לגבי החלטות משמעותיות הקשורות למהלך העסקים הרגיל של טלרד. זכויות אלו נותרו בעינן, עם זאת בשל הצטרפותם של שני בעלי מניות נוספים, אשר אינם זכאים לזכויות הנ"ל, הופסק, איחודה היחסי של טלרד בדוחות הכספיים של כור החל מתום הרבעון השני של שנת 2005 והשקעת החברה בטלרד נכללת על פי שיטת השווי המאזני.

להלן הנתונים התוצאתיים של טלרד כפי שנכללו בדוחות כור:

ששה חודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני 2005	מבוקר	אלפי ש"ח	הכנסות עלויות והוצאות תפעוליות
177,631			
201,179			

2. בשנת 2006 אישר דירקטוריון טלרד תוכנית רה ארגון הכוללת צעדי התייעלות כולל, בין היתר, פרישת עובדים. הדוחות הכספיים לשנת 2006 כוללים את חלקה של כור בהוצאות הפרישה בסך 38 מיליון ש"ח בסעיף "חלקה של קבוצת כור בתוצאות חברות כלולות, נטו". הדוחות הכספיים לשנת 2005 כוללים הוצאות פרישה בסך 38 מיליון ש"ח.

3. בחודש נובמבר 2005 החליט דירקטוריון טלרד על מכירת חברת הבת טלרד קונג'י קומיוניקשן אינק ובהתאם לכך סווגה טלרד קונג'י כפעילות מופסקת בדוחות טלרד ונרשם הפסד בסך של כ- 58 מיליון ש"ח. חלקה של כור בהפסד כאמור הינו כ- 35 מיליון ש"ח הכולל בסעיף "חלקה של קבוצת כור בתוצאות חברות כלולות נטו".

**ד. מגזר האלקטרוניקה הצבאית**

1. במהלך 2005 מכרה כור לאלביט מערכות בע"מ ("אלביט") את מלוא החזקותיה בתדיראן קשר תמורת סכום של כ- 146 מיליון דולר ורשמה רווחי הון בסך 72 מיליון ש"ח, ובמקביל רכשה כור ממפעלי פדרמן בע"מ ("פדרמן") 7.7% מהון המניות של אלביט תמורת סכום של כ- 77.7 מיליון דולר.

ההסכמים האמורים הקנו לכור את הזכות למנות 20% מדירקטוריון אלביט. כור הודיעה כי כל עוד תחזיק במניות אלביט, היא לא תנצל את זכותה למינוי 20% מדירקטוריון אלביט ולפיכך השקעת כור באלביט הוצגה לפי שיטת העלות.

ביום 30 בנובמבר 2005, הושלמה מכירת מניות אלישרא (70%) לאלביט תמורת סך של 70 מיליון דולר. בעקבות המכירה האמורה נבע לכור רווח הון ממימוש אלישרא בסך של כ- 148 מיליון ש"ח, אשר נוקף בדוח הרווח והפסד ברבעון הרביעי של 2005. בעקבות המכירה סווגו מחדש הדוחות הכספיים כך שתוצאות הפעילות של אלישרא ורווחי ההון שנבעו ממכירתה סווגו כפעילות מופסקת.

2. החברה התקשרה בהסכם ב-22 בנובמבר 2006 למכירת כ- 5.5% באלביט לפדרמן בתמורה לכ- 70 מיליון דולר במספר תשלומים. התשלום הראשון בסך כ- 14 מיליון דולר התקבל ב-27 בנובמבר 2006 והחברה רשמה בגינו רווח של כ- 12 מיליון ש"ח.

במהלך שנת 2007, הועברה לחברה יתרת התמורה (כ- 58 מיליון דולר כולל ריבית) והחברה העבירה לפדרמן את יתרת האחזקות באלביט (כ- 3.3% מהון המניות של אלביט) אשר הוחזקה על ידי נאמן. בעקבות העסקה, החברה רשמה רווח בסך של כ- 37 מיליון ש"ח בשנת 2007.

ב-5 בדצמבר 2006 החברה מכרה את יתרת מניותיה באלביט (אשר לא נמכרו לפדרמן בעסקה המתוארת לעיל) בתמורה לסך כולל של כ- 112 מיליון ש"ח. החברה רשמה רווחי הון של כ- 24 מיליון ש"ח במהלך הרבעון הרביעי של 2006 בגין המכירה.

**באור 3 - פרטים לגבי חברות מוחזקות מסוימות (המשך)**

ה. מגזר תיירות

**(1) כנפים אחזקות ארקיע בע"מ (להלן - "כנפיים") - חברה כלולה לשעבר**

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

בעקבות העסקה, רשמה החברה רווח בסך כ- 15 מיליון ש"ח.

**(2) שרתון – מוריה (ישראל) בע"מ להלן ("שרתון – מוריה") - חברה מאוחדת לשעבר**

ב - 17 בדצמבר 2006 חתמה החברה על הסכם למכירת מלוא החזקתה בשרתון-מוריה לאזורים תיירות בע"מ ("אזורים"), בתמורה לסך של 23.8 מיליון דולר. המכירה היתה קשורה למכירה לאזורים על ידי צד קשור, כלל תיירות בע"מ ("כלל תיירות"), של כל החזקותיה (100%) בחברות הבת שלה אקור-כלל ישראל מלונות (1995) בע"מ ואקור-כלל ישראל חברה לניהול מלונות בע"מ, ביחד עם הלוואות בעלים (בסך של כ- 16.7 מיליון דולר) ושטרי הון, בתמורה לסך כולל של 44.2 מיליון דולר. כלל תיירות הינה חברה בבעלותה המלאה של אי.די.בי חברה לפיתוח בע"מ ("אי.די.בי. פיתוח"), אשר הינה חברה השולטת בחברה והמחזיקה באופן ישיר ובאמצעות דיסקונט חברה להשקעות בע"מ כ- 56.6% מהמניות של החברה. העסקה הושלמה ב- 26 באפריל 2007.

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

בהשלמת העסקה, שוחררה החברה מערבויות שנתנה לבנקים כדי להבטיח את החוב הבנקאי של שרתון-מוריה בסך כ-9.2 מיליון דולר. כתוצאה מהעסקה רשמה החברה ב- 2007 רווח בסך כ-14 מיליון ש"ח.

בעקבות העסקה, הוצגה שרתון-מוריה כפעילות מופסקת – ראה ביאור (4)24.

**1. כור הון סיכון - שותפות מאוחדת**

1. בתקופת החשבון החליטה הנהלת שותפות כור הון סיכון להפחית את שווי ההשקעות בסך של כ- 12 מיליון ש"ח (בשנת 2005 - בסך כ- 68 בסך מיליון ש"ח).

2. בדצמבר 2005 הונפקו מניותיה של חברת פורטופוליו של כור הון סיכון Scopus Video Networks Ltd. (להלן: סקופוס) לציבור. במסגרת ההנפקה גייסה סקופוס כ- 31 מיליון דולר. כתוצאה מכך, רשמה כור הון סיכון רווח בסך כ- 31 מיליון ש"ח.

ביום 11 בינואר 2007, מכרה החברה את כל המניות המוחזקות על ידה ועל ידי כור הון סיכון בסקופוס תמורת סך של כ-16 מיליון דולר במזומן. כתוצאה מהעסקה רשמה החברה רווח בסך כ-23 מיליון ש"ח ברבעון הראשון של 2007.

3. ביום 27 בנובמבר 2006, הושלמה עסקת המיזוג בגין Followap Inc. (אחת מהשקעות כור הון סיכון) ובין Neustar. כתוצאה מהמיזוג, כור הון סיכון קיבלה סך של כ-12 מיליון דולר בינואר 2007 ורשמה רווח של כ-23 מיליון ש"ח.

**באור 3 - פרטים לגבי חברות מוחזקות מסוימות (המשך)**

**ז. אפסילון בית השקעות בע"מ - חברה כלולה**

בינואר 2006 כור חתמה על הסכם לרכישת 50% מהון המניות המונפק ונפרע של אפסילון בית השקעות בע"מ ("אפסילון"). אפסילון עוסקת במגוון רחב של שירותים פיננסיים כולל ניהול תיקי השקעות, ניהול קרנות נאמנות, חיתום, ניהול קופות גמל וייעוץ בנוגע למיזוגים ורכישות. העסקה הושלמה ב-11 באפריל 2006 לאחר קבלת כל האישורים על פי דין, כולל אישור המפקח הישראלי על שוק ההון. על פי ההסכם הוקצו לכור מניות חדשות והיא גם רכשה מניות מחלק מבעלי המניות הקיימים של אפסילון בתמורה לסך של 106 מיליוני ש"ח.

בעקבות רכישת מניות אפסילון נוצר עודף עלות בסך 75 מיליון ש"ח. 10 מיליון ש"ח מתוך סך עודף עלות ההשקעה הוקצה לנכסים בלתי מוחשיים (סימן מסחר ובסיס לקוחות) וסך של 65 מיליון ש"ח הוקצה למוניטין.

השקעת החברה באפסילון מוצגת על פי שיטת השווי המאזני מכיוון שאין כל הסכם לשליטה משותפת, כמוגדר בתקני חשבונאות ישראליים, בין כל בעלי המניות של אפסילון.

**ח. אי סי טל בע"מ - חברה כלולה**

על פי החלטת הדירקטוריון של ECI מיוני 2006, ECI חילקה 2.9 מיליון מניות של אי.סי.טל. בע"מ ("אי.סי.טל.") לבעלי המניות של ECI הרשומים בספרי החברה ביום 29 ביוני 2006. מניות אלה היוו כ-15.9% מהמניות במחזור של אי.סי.טל. כור קיבלה 815,660 מניות של אי.סי.טל. מתוך חלוקה זו.

מניות אלה, ביחד עם מניות אי.סי.טל. בהן החזיקה כור במועד זה, העניקו לחברה השפעה מהותית על אי.סי.טל. ובהתאם לכך, החל מהרבעון השלישי של 2006 החברה מטפלת בהשקעתה באי.סי.טל. על פי שיטת השווי המאזני. ליום 31 בדצמבר 2007 מחזיקה כור ב - 21% ממניות אי.סי.טל.

**באור 4 - פקדונות והשקעות לזמן קצר**

במאזן החברה		במאזן המאוחד	
31 בדצמבר 2006	31 בדצמבר 2007	31 בדצמבר 2006	31 בדצמבר 2007
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
178,015	183,638	190,964	183,638
167,385	163,350	167,385	163,350
311,885	94,937	313,402	94,937
657,285	441,925	671,751	441,925
-	-	24,180	15,665
657,285	441,925	695,931	457,590

ניירות ערך סחירים :  
אגרות חוב  
מלוות קצרי מועד  
מניות ואופציות

פקדונות בבנקים ומוסדות כספיים

**באור 5 - לקוחות**

במאזן המאוחד:

31 בדצמבר 2006	31 בדצמבר 2007
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
33,187	41,567
(177)	(1,331)
<u>33,010</u>	<u>40,236</u>

חובות פתוחים  
בניכוי הפרשה לחובות מסופקים

**באור 6 - חייבים ויתרות חובה**

במאזן החברה		במאזן המאוחד	
31 בדצמבר 2006	31 בדצמבר 2007	31 בדצמבר 2006	31 בדצמבר 2007
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
-	-	56,235	5,240
-	36,797	-	36,797
1,046	53	2,796	2,981
-	-	241	2,385
246	6,643	751	7,198
-	-	3,050	1,919
-	-	30	31
572	876	572	876
-	7,883	-	7,883
646	302	846	788
<u>2,510</u>	<u>52,554</u>	<u>64,521</u>	<u>66,098</u>

חייבים בגין מכירת השקעה  
חייבים בגין מכירת חברה מאוחדת  
לשעבר  
משרדי ממשלה  
מסים נדחים  
הכנסות לקבל  
הוצאות מראש  
עובדים  
חברות כלולות - חשבונות עו"ש  
חייבים בגין עסקאות עתידיות  
אחרים

**באור 7 - מלאי**

במאזן המאוחד:

31 בדצמבר 2006	31 בדצמבר 2007
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
50,793	45,990
4,036	6,480
7,490	5,158
<u>62,319</u>	<u>57,628</u>

חומרי גלם ועזר  
תוצרת בעיבוד  
תוצרת גמורה

**באור 8 - השקעות בחברות מוחזקות**

**א. במאזן המאוחד - חברות כלולות**

31 בדצמבר 2006 אלפי ש"ח	31 בדצמבר 2007 אלפי ש"ח	
*2,698,477	2,054,463	שווי מאזני של ההשקעות, נטו (1) (2)
658,203 (117,212) 540,991	617,502 (145,278) 472,224	מוניטין והפרשים מקוריים: הסכום המקורי בניכוי - הפחתה שנצברה
*3,239,468	2,526,687	סך השקעה במניות
82,709	83,688	הלוואות לזמן ארוך (3)
<u>3,322,177</u>	<u>2,610,375</u>	
*2,513,691	2,698,477	(1) כדלקמן: שווי מאזני של השקעות נטו ליום ה - 1 בינואר התאמת יתרת פתיחה בגין נדליין להשקעה ומחקר ופיתוח בתהליך שינויים במהלך השנה: עלות המניות שנרכשו או נתקבלו רווחים (הפסדים) שנצברו, נטו שינויים בקרנות הון וקרן הון מתרגום גריעות
-	33,842	
458,906 *(53,794) (215,495) *(4,831)	9,056 337,992 (223,581) (801,323)	
<u>*2,698,477</u>	<u>2,054,463</u>	
		(2) כולל השקעה בחברות סחירות בבורסה לניירות ערך בארץ או בחו"ל, במליוני ש"ח:
3,173	2,414	הערך הכלול במאזן
<u>5,372</u>	<u>6,166</u>	שווי בורסה ליום המאזן
		* סווג מחדש בגין פעילות מופסקת - ראה באור 24 (4).
31 בדצמבר 2006 אלפי ש"ח	31 בדצמבר 2007 אלפי ש"ח	שיעורי הריבית ליום 31 בדצמבר 2007 %
26,707 56,002	29,600 54,088	4.5 ליבור*+2
<u>82,709</u>	<u>83,688</u>	
		(3) תנאי ההצמדה ושיעורי הריבית המתייחסים להלוואות לזמן ארוך: הצמדה למדד - ללא מועד פרעון הצמדה לדולר
		* ליום 31 בדצמבר 2007 שיעור הליבור - 4.7%.

**באור 8 - השקעות בחברות מוחזקות (המשך)**

**ב. במאזן החברה - חברות מוחזקות**

31 בדצמבר 2006 אלפי ש"ח	31 בדצמבר 2007 אלפי ש"ח
2,579,219 (56,583)	2,780,963 (79,451)
<b>2,522,636</b>	<b>2,701,512</b>
1,983,869	2,162,854
467,316 (26,078)	437,935 (43,571)
<b>441,238</b>	<b>394,364</b>
2,425,107 58,830 36,477 2,222	2,557,218 58,830 83,303 2,161
<b>2,522,636</b>	<b>2,701,512</b>

מוצג :  
השקעה בכלולות  
הפסד נצבר מעבר לעלות המקורית

שווי מאזני של ההשקעות, נטו

מוניטין והפרשים מקוריים :  
הסכום המקורי, נטו  
בניכוי - הפחתה שנצברה

ערך בספרים (1)  
תשלומים על חשבון מניות (1)  
הלוואות לזמן ארוך ושטרי הון (2)  
חשבונות עו"ש שאינם שוטפים (3)

(1) כדלקמן :

1,671,514 -	2,483,937 35,899
1,628,617 (550,813) (235,386) (29,995)	24,063 545,162 (258,715) (214,298)
<b>2,483,937</b>	<b>2,616,048</b>

עלות המניות, לרבות רווחים שנצברו ליום ה - 1 ינואר  
התאמת יתרת פתיחה בגין נדליין להשקעה ומחקר ופיתוח בתהליך  
שינויים במהלך השנה  
עלות המניות שנרכשו  
רווחים (הפסדים) שנצברו, נטו  
שינויים בקרנות הון ושחיקת שטרי הון, נטו  
גריעות

ערך בספרים, כולל תשלומים על חשבון מניות (4)

(2) הלוואות לזמן ארוך ושטרי הון :

31 בדצמבר 2006 אלפי ש"ח	31 בדצמבר 2007 אלפי ש"ח
21,177 15,300	50,861 32,442
<b>36,477</b>	<b>83,303</b>

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

**באור 8 - השקעות בחברות מוחזקות (המשך)**

(2) הלוואות לזמן ארוך ושטרי הון : (המשך)

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

31 בדצמבר 2006	31 בדצמבר 2007	שיעורי הריבית ליום 31 בדצמבר 2007	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	%	
13,952	-	-	בהצמדה לדולר
-	41,486	5	בהצמדה למדד
7,225	9,375	-	בהצמדה למדד
<b>21,177</b>	<b>50,861</b>		

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

31 בדצמבר 2006	31 בדצמבר 2007	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
-	41,486	שנה שניה
-	-	שנה שלישית
-	-	שנה רביעית
-	-	שנה חמישית
21,177	9,375	שנה שישית ואילך
<b>21,177</b>	<b>50,861</b>	

(3) חשבונות עו"ש שאינם שוטפים :

31 בדצמבר 2006	31 בדצמבר 2007	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
154	173	בהצמדה לדולר
2,068	1,988	ללא הצמדה - נושאים ריבית בשיעור עליית המדד
<b>2,222</b>	<b>2,161</b>	

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

748	752	הערך הכלול במאזן
<b>833</b>	<b>1,312</b>	שווי בורסה ליום המאזן

באור 9 - השקעות וחובות אחרים לקבל

א. ההרכב:

במאזן החברה		במאזן המאוחד		
31 בדצמבר 2006	31 בדצמבר 2007	31 בדצמבר 2006	31 בדצמבר 2007	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
9,213	7,692	9,213	7,692	אגרות חוב מוחזקות לפרעון
-	-	7,705	3,938	פקדונות בבנקים ובמוסדות כספיים
9,213	7,692	16,918	11,630	סך הכל (ב)ג)
46,927	-	46,927	-	חברות אחרות - השקעה בניירות ערך
-	-	108,984	86,002	סחירים (*)
6,455	30,262	6,455	30,262	השקעות הון סיכון
-	625	-	625	השקעה בקרן משנית
204	193	204	193	עודף יעודה לפיצויים (ראה באור 18)
				אחרים
62,799	38,772	179,488	128,712	
42,385	-	42,385	-	(*) שווי בורסה ליום המאזן

ב. תנאי ההצמדה ושיעורי הריבית של פקדונות ואגרות חוב:

במאזן המאוחד:

31 בדצמבר 2006	31 בדצמבר 2007	שיעורי הריבית ליום 31.12.2007	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	%	
7,705	3,938	בעיקר 4.95	בהצמדה למטבע חוץ (בעיקר לדולר) -
9,213	7,692	8.25	בהצמדה לדולר - נושא ריבית
16,918	11,630		

ג. הפקדונות ואגרות החוב עומדים לגבייה בשנים הבאות לאחר תאריך המאזן כדלקמן:

במאזן החברה		במאזן המאוחד		
31 בדצמבר 2006	31 בדצמבר 2007	31 בדצמבר 2006	31 בדצמבר 2007	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
-	7,692	3,955	9,088	בשנה שנייה
9,213	-	12,713	2,300	בשנה שלישית
-	-	149	242	בשנה רביעית
-	-	101	-	בשנה חמישית ולאחריה
9,213	7,692	16,918	11,630	

**באור 10 - נדל"ן להשקעה**

1. להלן התנועה בנדל"ן להשקעה במהלך השנה:

**במאזן המאוחד:**

קרקע אלפי ש"ח	מבנים להשכרה אלפי ש"ח	סה"כ אלפי ש"ח	
31,780	76,500	108,280	יתרה ליום 1 בינואר 2007 (1)
-	-	-	<u>תוספות במהלך השנה:</u>
-	3,600	3,600	רכישות עלייה בשווי ההוגן (2)
<u>31,780</u>	<u>80,100</u>	<u>111,880</u>	יתרה ליום 31 בדצמבר 2007

**במאזן החברה:**

קרקע אלפי ש"ח	מבנים להשכרה אלפי ש"ח	סה"כ אלפי ש"ח	
76,500	76,500	76,500	יתרה ליום 1 בינואר 2007 (1)
-	-	-	<u>תוספות במהלך השנה:</u>
-	3,600	3,600	רכישות עלייה בשווי ההוגן (2)
<u>76,500</u>	<u>80,100</u>	<u>80,100</u>	יתרה ליום 31 בדצמבר 2007

(1) ראה ביאור 2 כט' (4) בדבר השיטות לפיהם נקבע השווי ההוגן של הנדל"ן להשקעה ליום 1 בינואר 2007.

(2) השווי ההוגן של נדל"ן להשקעה נקבע על בסיס הערכות שווי שבוצעו על ידי מעריכים חיצוניים בלתי תלויים ובעלי כישורים מקצועיים מתאימים לגבי מיקום וסוג הנדל"ן להשקעה המוערך. השווי ההוגן נקבע בהתבסס על עסקאות שנערכו לאחרונה בשוק ביחס לנדל"ן דומה ובמיקום דומה לזה של הנדל"ן שבבעלות החברה, במידה שקיימות עסקאות כאלו, וכן בהתבסס על היוון תחזיות תזרימי מזומנים הצפויים לנבוע מהנכסים. טווח שיעורי ההיוון ששימשו את מעריכי השווי הוא 7% - 9.5% לשנה, בהתחשב בסוג הנכס וייעודו, מיקום הנכס וטיב השוכרים.

חלק מנכסי דלא נידי טרם נרשם על שם חברות מאוחדות בפנקסי המקרקעין, בחלקם עקב העדר פרצלציה. זכויות החכירה הן לתקופות של בין 49 שנים ל- 999 שנים המסתיימות בשנת 2018 ואילך. השווי ההוגן של מקרקעין בחכירה ממנהל מקרקעי ישראל ליום 31 בדצמבר 2007 הינו כ- 58 מיליון ש"ח שכולו בחכירה מהוונת.

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

**במאזן החברה ובמאזן המאוחד:**

2007	2006	2005	
7,671	8,275	7,962	הכנסות שכירות מנדל"ן להשקעה
3,600	-	-	עלייה בשווי ההוגן

**באור 11 - רכוש קבוע**

**א. במאזן המאוחד**

שיפורים במושכר	מכונות ציוד ומתקנים	ריהוט וציוד משרדי	סך הכל	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
5,859	22,093	13,726	41,678	עלות ליום 1 בינואר 2007
71	1,491	617	2,179	תוספות
-	(237)	(87)	(324)	גריעות
(524)	(2,049)	(909)	(3,482)	התאמה בגין הפרשי תרגום *
<b>5,406</b>	<b>21,298</b>	<b>13,347</b>	<b>40,051</b>	<b>יתרה ליום 31 בדצמבר 2007</b>
5,360	16,592	10,198	32,150	פחת נצבר ליום 1 בינואר 2007
123	2,223	705	3,051	תוספות
-	(75)	(76)	(151)	גריעות
(489)	(1,629)	(732)	(2,850)	התאמה בגין הפרשי תרגום *
<b>4,994</b>	<b>17,111</b>	<b>10,095</b>	<b>32,200</b>	<b>יתרה ליום 31 בדצמבר 2007</b>
412	4,187	3,252	7,851	עלות מופחתת ליום 31 בדצמבר 2007
499	5,501	3,528	9,528	עלות מופחתת ליום 31 בדצמבר 2006

**ב. במאזן החברה**

שיפורים במושכר	ציוד משרדי	סך הכל	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
83	3,953	4,036	עלות ליום 1 בינואר 2007
-	5	5	תוספות
-	(53)	(53)	גריעות
<b>83</b>	<b>3,905</b>	<b>3,988</b>	<b>יתרה ליום 31 בדצמבר 2007</b>
2	2,316	2,318	פחת נצבר ליום 1 בינואר 2007
8	239	247	תוספות
-	(40)	(40)	גריעות
<b>10</b>	<b>2,515</b>	<b>2,525</b>	<b>יתרה ליום 31 בדצמבר 2007</b>
73	1,390	1,463	עלות מופחתת ליום 31 בדצמבר 2007
81	1,637	1,718	עלות מופחתת ליום 31 בדצמבר 2006

**באור 12 - רכוש אחר**

**במאזן המאוחד**

31 בדצמבר 2006	31 בדצמבר 2007
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
-	13,926
-	2,388
-	11,538
1,357	6,042
811	1,454
546	4,588
546	16,126

עלויות פיתוח: (\*)  
סכום מקורי  
בניכוי - הפחתה שנצברה

זכויות שימוש בפטנט ואחר:  
סכום מקורי  
בניכוי - הפחתה שנצברה

(\*) יישום לראשונה של תקן חשבונאות מספר 30 בחברה מאוחדת (ראה באור 2כט5).

**באור 13 - אשראי מתאגידים בנקאיים ואחרים**

**א. ההרכב:**

במאזן החברה		במאזן המאוחד	
31 בדצמבר 2006	31 בדצמבר 2007	31 בדצמבר 2006	31 בדצמבר 2007
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
-	-	29,575	39,864
-	282,904	4,225	290,596
-	282,904	33,800	330,460

אשראי מתאגידים מבנקים (ב)  
חלויות שוטפות של הלוואות לזמן  
ארוך (באור 16)

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

במאזן המאוחד		שיעורי ריבית	
31 בדצמבר 2006	31 בדצמבר 2007	ליום 31 בדצמבר 2007	%
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח		
29,575	39,621	ליבר + 1.5%, ליבר + 2%	בהצמדה לדולר
-	243	פריים + 2%	ללא הצמדה
29,575	39,864		

**ג.** באשר לערבויות להבטחת האשראי - ראה באור 22.

**באור 14 - התחייבויות לספקים ולנותני שירותים**

במאזן החברה		במאזן המאוחד	
31 בדצמבר 2006	31 בדצמבר 2007	31 בדצמבר 2006	31 בדצמבר 2007
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
266	784	39,393	53,836
1,080	679	1,080	679
<b>1,346</b>	<b>1,463</b>	<b>40,473</b>	<b>54,515</b>

חובות פתוחים  
המחאות ושטרות לפרעון

**באור 15 - זכאים ויתרות זכות**

במאזן החברה		במאזן המאוחד	
31 בדצמבר 2006	31 בדצמבר 2007	31 בדצמבר 2006	31 בדצמבר 2007
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
2,314	2,563	8,357	9,597
544	353	3,138	3,199
7,902	11,756	14,553	13,504
253	7,963	31,233	42,964
-	-	1,073	1,535
11,875	233	11,875	233
-	-	1,458	1,811
21	18	1,132	1,132
17,266	28,349	21,233	28,668
17,404	-	17,404	-
26,321	-	26,321	-
4,220	3,262	12,417	23,543
-	-	-	16,985
7,768	7,899	11,034	21,088
<b>95,888</b>	<b>62,396</b>	<b>161,228</b>	<b>164,259</b>

עובדים ומוסדות בגין שכר  
הפרשה לחופשה והבראה  
הוצאות לשלם  
משרדי ממשלה (כולל בגין מסים)  
הפרשה לאחריות ותיקונים  
פיצויי פיטורין לתשלום וחלק שוטף  
של פנסיה מוקדמת (ראה באור 18)  
הכנסות מראש  
חברות מוחזקות  
ריבית שנצברה  
התחייבות בגין עסקאות עתידיות  
מקדמה בגין מכירת חברה כלולה  
הפרשות בגין תביעות משפטיות  
זכאים בגין קרקע בחברה מוחזקת  
אחרים

**באור 16 - התחייבויות לזמן ארוך**

במאזן החברה		במאזן המאוחד	
31 בדצמבר 2006	31 בדצמבר 2007	31 בדצמבר 2006	31 בדצמבר 2007
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
300,579	1,352,113	1,335,592	1,367,497
-	282,904	4,225	290,596
300,579	1,069,209	1,331,367	1,076,901
-	-	7,669	7,887
6,382	6,382	-	-
-	-	7,605	6,731
6,382	6,382	15,274	14,618
-	-	-	-
6,382	6,382	15,274	14,618
<b>306,961</b>	<b>1,075,591</b>	<b>1,346,641</b>	<b>1,091,519</b>

**א. הלוואות**

1. הלוואות מבנקים  
בניכוי - חלויות שוטפות
2. הלוואות והתחייבויות מאחרים:  
בעלי מניות בחברות מאוחדות  
חברות מוחזקות  
אחרים  
בניכוי - חלויות שוטפות

באור 16 - התחייבויות לזמן ארוך (המשך)

א. הלוואות (המשך)

3. סיווג הלוואות לפי בסיסי הצמדה ושיעורי ריבית:

במאזן המאוחד:

31 בדצמבר 2006	31 בדצמבר 2007	שיעורי ריבית ליום 31 בדצמבר 2007
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	%
37,239	29,861	7.65%, ליבור + 2%
1,313,627	1,352,254	4.52%
1,350,866	1,382,115	
4,225	290,596	
1,346,641	1,091,519	

צמוד לדולר  
בהצמדה למדד

בניכוי חלויות שוטפות

במאזן החברה:

31 בדצמבר 2006	31 בדצמבר 2007	שיעורי ריבית ליום 31 בדצמבר 2007
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	%

א. מבנקים:

292,070	1,344,367	4.52%
8,509	7,746	
300,579	1,352,113	
-	(282,904)	
300,579	1,069,209	

בהצמדה למדד  
ללא הצמדה

בניכוי - חלויות שוטפות

31 בדצמבר 2006	31 בדצמבר 2007
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח

ב. מחברות מוחזקות:

6,382	6,382
-------	-------

שטר הון לא צמוד ואינו נושא ריבית

**באור 16 - התחייבויות לזמן ארוך (המשך)**

**ב. אגרות חוב**

מוצג בהתחייבויות לזמן ארוך:

במאזן החברה		במאזן המאוחד		אגרות חוב
31 בדצמבר 2006	31 בדצמבר 2007	31 בדצמבר 2006	31 בדצמבר 2007	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
988,482	1,634,775	988,482	1,634,775	

(1) ביום 10 באפריל 2005 הנפיקה החברה במסגרת הנפקה פרטית לגופים מוסדיים בישראל אגרות חוב בסך 400 מיליון ש"ח ע.נ (סדרה ז') וכן 800,000 כתבי אופציה, (ראה באור ג20) תמורת תשלום במזומן בסך כולל של 400 מיליון ש"ח. אגרות החוב נושאות ריבית בשיעור 3.75% לשנה, צמודה למדד ומשולמת ב-30 באפריל ו-31 באוקטובר כל שנה. אגרות החוב הינן צמודות למדד המחירים לצרכן ויפרעו בתשלום אחד ביום 30 באפריל 2010. תמורת ההנפקה פוצלה לרכיבי החבילה בהתאם לשווים ההוגן של ניירות הערך שהונפקו. בהתאם לכך הסתכם הניכיון בגין אגרות החוב לסך של כ- 22 מיליון ש"ח אשר יזקף כהוצאות מימון לאורך חיי אגרות החוב. אגרות החוב מוצגות לתאריך המאזן לאחר ניכוי הוצאות הנפקה נדחות בסך של כ- 1.3 מיליון ש"ח.

(2) ביום 20 באוגוסט 2006, הנפיקה החברה אגרות חוב בערך נקוב של 600 מיליון ש"ח (סדרה ח'). אגרות החוב צמודות למדד המחירים לצרכן הישראלי ונושאות ריבית שנתית בשיעור 5.1%. אגרות החוב תיפרענה בחמישה תשלומים שווים ב-1 בספטמבר של כל שנה בין השנים 2012 ו-2016. הריבית תשולם על היתרה במחזור של אגרות החוב ב-1 לספטמבר של כל שנה בין 2007 ל-2016. אגרות החוב מוצגות בניכוי הוצאות הנפקה נדחות של כ-6 מיליון ש"ח אשר מופחתות על פי שיטת הריבית האפקטיבית. רשות ניירות ערך הישראלית והבורסה לניירות ערך בתל אביב אישרו את רישום אגרות החוב למסחר בבורסה לניירות ערך בתל אביב. אגרות החוב לא נרשמו וגם לא תירשמה על פי חוק ניירות הערך האמריקאי של 1933, כפי שתוקן, ולא ניתן להציע אותן או למכור אותן בארצות הברית או לתושבי ארה"ב, בהיעדר רישום או פטור מתאים מדרישות רישום.

(3) ביום 10 במאי 2007, בעקבות השלמת הנפקה למשקיעים מוסדיים בישראל, הנפיקה החברה אגרות חוב בעלות ערך נקוב בסך כ-595 מיליון ש"ח, בתמורה לכ-640 מיליון ש"ח, המשקפים ריבית אפקטיבית של 4.05% צמודה למדד המחירים לצרכן. אגרות החוב ייחשבו כחלק מאגרות חוב סדרה ח' אשר הונפקו על ידי החברה ביום 20 באוגוסט 2006 לציבור בישראל מתוקף תשקיף מתאריך 13 באוגוסט 2006. תנאי אגרות החוב זהים לתנאים של אגרות חוב סדרה ח' אשר הונפקו מתוקף התשקיף. אגרות החוב אושרו לרישום למסחר בבורסה לניירות ערך בתל אביב. מכירת אגרות החוב על ידי המשקיעים המוסדיים כפופה להסדרי חסימה מתוקף חוק ניירות ערך, התשכ"ח - 1968 ותקנותיו. אגרות החוב לא נרשמו, ולא תרשמה, תחת חוק ניירות ערך משנת 1933 של ארצות הברית, על תיקונו, ולא ניתן להציען או למכרן בארצות הברית או לתושבי ארצות הברית, בהיעדר רישום או פטור מדרישות הרישום.

באור 16 - 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		
2006	2007	2006	2007	2006	2007	2006	2007	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
291,586	232,438	-	-	3,955	2,357	287,631	230,081	שנה שניה
241,015	1,260,654	-	410,572	11,169	3,262	229,846	846,820	שנה שלישית
1,208,318	1,112	394,278	-	150	1,112	813,890	-	שנה רביעית
-	244,839	-	244,839	-	-	-	-	שנה חמישית
118,841	244,840	118,841	244,840	-	-	-	-	שנה שישית
475,363	742,411	475,363	734,524	-	7,887	-	-	לאחר מכן
<b>2,335,123</b>	<b>2,726,294</b>	<b>988,482</b>	<b>1,634,775</b>	<b>15,274</b>	<b>14,618</b>	<b>1,331,367</b>	<b>1,076,901</b>	

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

סך הכל		אגרות חוב		הלוואות ושטרי הון מחברות מוחזקות		הלוואות מבנקים		
31 בדצמבר		31 בדצמבר		31 בדצמבר		31 בדצמבר		
2006	2007	2006	2007	2006	2007	2006	2007	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
179,182	222,389	-	-	-	-	179,182	222,389	שנה שניה
121,397	1,257,392	-	410,572	-	-	121,397	846,820	שנה שלישית
394,278	-	394,278	-	-	-	-	-	שנה רביעית
-	244,839	-	244,839	-	-	-	-	שנה חמישית
118,841	244,840	118,841	244,840	-	-	-	-	שנה שישית
481,745	740,906	475,363	734,524	6,382	6,382	-	-	לאחר מכן
<b>1,295,443</b>	<b>2,710,366</b>	<b>988,482</b>	<b>1,634,775</b>	<b>6,382</b>	<b>6,382</b>	<b>300,579</b>	<b>1,069,209</b>	

ה. לעניין התחייבות כור לעמידה באמות מידה פיננסיות - ראה באור 19א(3) לעניין ערבויות שניתנו במסגרת נטילת התחייבויות - ראה באור 22.

**באור 17 - 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 7 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 החברות אושר הטבות מס של 25% מועדף של עד 25% במשך יתרת שנות ההטבות. בגין נכסים קבועים המשמשים את המפעל המאושר זכאיות חברות מוחזקות לניכוי פחת מואץ.

בעת חלוקת דיבידנד על ידי חברה מוחזקת מתוך הכנסות הנובעות ממפעלים מאושרים הזכאים לפטור ממס, החברה המוחזקת המחלקת תהיה מחויבת לשלם את מס החברות שנחסך בתקופות ההטבות (בשיעור 25%) מהרווחים המחולקים.

החברות המוחזקות לא יצרו מסים נדחים בשל רווחיה הנובעים ממפעלים מאושרים כאמור, בשל מדיניותן, שלא לחלק דיבידנד כאשר הדבר גורר חיוב מס נוסף.

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")**

על חברה ועל חברות מאוחדות שלה בארץ חל חוק מס הכנסה (תיאומים בשל אינפלציה) התשמ"ה – 1985. על פי החוק, נמדדות התוצאות לצרכי מס כשהן מותאמות בעיקרן לשינויים במדד המחירים לצרכן. יחד עם זאת הרווח המתואם לפי חוקי המס אינו זהה תמיד לרווח המדווח לפי תקני חשבונאות של המוסד הישראלי לתקינה בחשבונאות. כתוצאה מכך נוצרים הפרשים בין הרווח המדווח על פי הדוחות הכספיים לבין הרווח המתואם לצרכי מס הכנסה. לגבי מסים נדחים בגין הפרשים אלו ראה באור 17-ז.

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

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

**ג. חוק עידוד התעשייה (מסים), התשכ"ט – 1969**

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

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

הכנסות אשר בגינן אין החברות זכאיות להטבות בשל "מפעלים מאושרים", חייבות במס לפי שיעור מס סטטוטורי של 29% (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 של החברה וחברות מאוחדות לצורכי מס ליום 31 בדצמבר 2007 המועברת לשנים הבאות מגיעה ליום המאזן לכדי 3,665 מיליון ש"ח מתוכם 2,081 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.

**ו. תיקונים לפקודת מס הכנסה**

ביום 25 ביולי 2005 עבר בכנסת חוק לתיקון פקודת מס הכנסה (מס' 147 והוראת השעה), התשס"ה-2005 (להלן "התיקון"). התיקון קובע הפחתה הדרגתית של שיעור מס חברות באופן הבא: בשנת המס 2006 יחול שיעור מס של 31%, בשנת 2007 יחול שיעור מס של 29%, בשנת 2008 יחול שיעור מס של 27%, בשנת 2009 יחול שיעור מס של 26% ומשנת 2010 ואילך, יחול שיעור מס של 25%. כמו כן, החל משנת 2010, עם הפחתת שיעור מס חברות ל-25%, יתחייב כל רווח הון ריאלי בשיעור מס של 25%. המסים השוטפים ויתרות המסים הנדחים ליום 31 בדצמבר 2007 מחושבים בהתאם לשיעורי המס כאמור.

**באור 17 - מסים על ההכנסה (המשך)**

**ז. מסים נדחים**

מוצגים במאזן המאוחד כדלקמן:

1.

31 בדצמבר 2006	31 בדצמבר 2007	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
241	2,385	במסגרת חייבים ויתרות חובה
(34)	(2,385)	במסגרת התחייבויות לזמן ארוך
207	-	

2. התנועה והיתרות של המסים הנדחים במאוחד הינן כדלקמן:

סך הכל אלפי ש"ח	הפרשי עיתוי בזקיקת הוצאות והכנסות אלפי ש"ח	הפסדים וניכויים להעברה לצרכי מס* אלפי ש"ח	הפרשות לזכויות עובדים אלפי ש"ח	מלאי בניכוי מקדמות מלקוחות אלפי ש"ח	נכסים קבועים בני פחת אלפי ש"ח	
14,569 (254) (14,110)	2,316 (193) (2,115)	10,559 (84) (10,475)	9 (14) 238	(74) 6 68	1,759 31 (1,826)	<b>יתרה ליום 1 בינואר 2006</b> הפרשי תרגום בחברות מאוחדות זקיפה לדוח רווח והפסד
205	8	-	233	-	(36)	<b>יתרה ליום 31 בדצמבר 2006</b>
(7) (198) -	(1) 58 -	(79) 2,126 -	(22) 62 -	- - -	95 (2,444) -	הפרשי תרגום בחברות מאוחדות זקיפה לדוח רווח והפסד שינויים אחרים, נטו
-	65	2,047	273	-	(2,385)	<b>יתרה ליום 31 בדצמבר 2007</b>

המסים הנדחים חושבו לפי שיעורי מס שבין 21% ל- 25%.

(\*) לחברה ולחלק מהחברות המאוחדות יתרות מסים נדחים עקב הפסדים שנצברו לצורכי מס והפרשי עיתוי אחרים שמיושן אינו צפוי. לדעת הנהלות החברות סבירות מימוש יתרות אלו אינה גבוהה, ולפיכך לא נוצרו בגין הפסדים אלה מסים נדחים.

נכון ליום 31 בדצמבר 2007 יתרת נכסי המס הנדחים אשר לא נוצרו בשל אי סבירות מימושם, הסתכמה לכ- 928 מיליון ש"ח (31 בדצמבר 2006 - 493 מיליון ש"ח).

**ח. מסים על ההכנסה הכלולים בדוח רווח והפסד המאוחד**

1. הרכב המיסים מפעילות נמשכת:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2005	2006	2007	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
3,039	1,479	(278)	מסים שוטפים
71,300	14,108	198	מסים נדחים
3,057	*(10,916)	(29)	מסים בגין שנים קודמות, נטו
77,396	4,671	(109)	

\* מתייחס לשומה סופית שהתקבלה בחברה מאוחדת

באור 17 - 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 בשיעור המס הסטטוטורי הנהוג בישראל באותה עת, לבין סכום המס שנוקף בדוחות רווח והפסד :

לשנה שנסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2007	2006	2005	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
607,813	(110,017)	348,157	רווח (הפסד) מפעילות נמשכת לפני מסים על ההכנסה
29%	31%	34%	שיעור המס הסטטוטורי
176,266	(34,105)	118,373	המס התיאורטי
<b>תוספת (חסכון) בחבות המס בגין :</b>			
(85,596)	11,642	(122,785)	בניכוי חלקה של קבוצת כור בתוצאות חברות כלולות, נטו
-	(931)	(2,314)	הטבות במס הנובעות מחוקי עידוד הוצאות שאינן מותרות בניכוי לצורכי מס (הכנסות פטורות)
3,930	(1,751)	(1,671)	הפסדים והפרשים זמניים שלא נרשם בגינם מס נדחה
488,467	53,308	133,698	הפסדים לצרכי מס והפרשים זמניים משנים קודמות שבגינם לא נזקפו מסים נדחים ונוצלו/ התהפכו בשנת הדוח
(582,745)	(26,812)	(61,531)	מסים נדחים שנרשמו בשנים קודמות ובוטלו בשנת הדוח
-	14,305	9,951	מסים בגין שנים קודמות
(29)	(10,916)	3,057	השפעת חברות מאוחדות בחו"ל *
(777)	(308)	-	אחרים **
375	239	618	
(109)	4,671	77,396	סך הכל מסים על ההכנסה

\* מתייחס לטרטריות פעילות בהן שיעור המס הסטטוטורי נמוך מזה הנהוג בישראל.  
 \*\* כולל השפעת השינויים בשיעורי המס.

**באור 18 - התחייבויות בשל סיום יחסי עובד-מעביד, נטו**

**א. פנסיה, פיצויים ומענקי פרישה**

בהתאם לחוקי העבודה ולהסכמי העבודה בתוקף, החברה וחברות מוחזקות מסוימות חייבות בתשלום בשל סיום יחסי עובד-מעביד לעובדים שיפוטרו או שיפרשו מעבודתם.

בגין התחייבויות אלה מפקידות החברה והחברות המוחזקות האמורות 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.

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

**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 ניכיון של 0.37% - 0.39% לחודש (בין 4.4% ל- 4.7% לשנה).

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

במאזן החברה		במאזן המאוחד		
31 בדצמבר 2006	31 בדצמבר 2007	31 בדצמבר 2006	31 בדצמבר 2007	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
4,045	1,660	4,045	1,660	בגין פיצויים ומענקי פרישה בגין פנסיה מוקדמת
1,448	1,281	1,448	1,281	
5,493	2,941	5,493	2,941	בניכוי – סכום היעודה
3,356	3,566	3,356	3,566	
2,137	(625)	2,137	(625)	סיווג עודף יעודה לפיצויים (ראה באור 9)
-	625	-	625	
2,137	-	2,137	-	

**ה.** לאחר שינוי השליטה בחברה כפי המתואר בביאור 26א' והשינויים בהנהלה בעקבות כך, החברה רשמה ברבעון השני של 2006 הפרשה לפרישת עובדים בסך של 26 מיליוני ₪.

**באור 19 - התחייבויות תלויות והתקשרויות**

**א. התחייבויות תלויות**

1. החברה:

א. בתאריך 21 בספטמבר 2004 הוגשה לבית המשפט המחוזי בתל אביב תביעה נגד החברה, בזק – החברה הישראלית לתקשורת בע"מ (להלן "בזק"), תדיראן בע"מ (חברה מאוחדת של כור, להלן – "תדיראן"), תדיראן מיטוג ציבורי בע"מ (חברה מאוחדת לשעבר בתקשורת), וטלרד נטוורקס בע"מ (חברה כלולה של כור, להלן – "טלרד נטוורקס") בקשר עם נושא המיתוג הציבורי. יחד עם התביעה הגיש התובע גם בקשה לאישור התביעה כתובענה ייצוגית על פי חוק ההגבלים העסקיים, התשמ"ח-1988 (להלן – "חוק ההגבלים") ועל פי תקנות סדר הדין האזרחי. בכתב התביעה מייחס התובע לנתבעים עשיית פעולות במהלך שנות ה-80 וה-90 של המאה הקודמת, 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 המנומקת לבקשת התובע לאישור התביעה כייצוגית והתובע הגיש בתאריך 6 בדצמבר 2005 את תגובתו להתנגדות האמורות.

בתאריך 16 בפברואר 2006 הגיש התובע לבית המשפט בקשה להורות לנתבעות לגלות מסמכים מסויימים. הנתבעות הגישו את תגובתן בתאריך 27 במרס 2006 ובה דחו את דרישת התובע בטענה כי תחילה יש לדון בטענות המשפטיות שמשמעות קבלתן הינה מחיקה על הסף. בתחילת פברואר 2007 קיבל רשם בית המשפט המחוזי בתל-אביב את עמדת החברה ודחה את בקשת התובעים לגילוי מסמכים.

ביום 25 בפברואר 2007 הגיש התובע ערעור על החלטת הרשם. לאחר שהוגשו עיקרי טיעון ועיקרי טיעון מקוצרים על ידי כל הצדדים, הענין הועבר לעיון בית המשפט.

להערכת החברה, בהתבסס על יועציה המשפטיים, סיכויי התביעה והבקשה לאישור התביעה כתובענה ייצוגית הינם קלושים, ולכן לא בוצעה כל הפרשה בגין התביעה.

במסגרת ההסכם למכירת מניות טלרד נטוורקס (משנת 2004) התחייבה כור לשפות את רוכשי המניות באם במסגרת פסק דין חלוט יעלה הסכום שישולם על ידי טלרד נטוורקס על סכום מסויים כקבוע בהסכם המכירה.

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

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

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

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

בתאריך 25 ביוני 2007 הגישו עורכי הדין של החברה תשובה לבקשה להכרה בתביעה כתביעה ייצוגית בשם החברה, הדירקטורים ונושאי המשרה של מפעלי פלדה. במקביל הוגשה גם תשובה מטעם רואי החשבון של מפעלי פלדה. בתשובות הועלו טענות כבדות משקל נגד ההכרה בתביעה כתביעה ייצוגית. התובע הגיש את תגובתו ביום 2 בדצמבר 2007.

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

**באור 19 - התחייבויות תלויות והתקשרויות (המשך)**

**א. התחייבויות תלויות (המשך)**

2. שיפויי בהסכם מכירת אלישור משנת 2002 :

כחלק מהסכם למכירת 30% מהחזקת כור באלישור לאלתא תעשיות אלקטרוניות בע"מ (להלן – אלתא) משנת 2002 התחייבה כור לשפות את אלתא בגין כל סכום נזק שייגרם כתוצאה מהפרת המצג בעניין הזכויות לדמי ביטוח שקבוצת אלישור זכאית להם בקשר עם שריפה שאירעה במפעלי חברות מאוחדות של אלישור. זכות אלתא לדרישת תשלום השיפוי בעניין זה איננה מוגבלת בזמן.

3. בהתאם להסכמים עם הבנקים, התחייבה כור לשמור על אמות מידה פיננסיות מסוימות, בין היתר, הון עצמי מינימלי והון זר מקסימלי של כור, יחס הון עצמי להון זר, איסור יצירת שעבודים ומתן ערבויות ללא הסכמה מראש של הבנקים ובסייגים שנקבעו בהסכם. כמו כן התחייבה כור לפרוע בתנאים מסויימים 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 בשיעורים שלא יעלו על הקבוע בהסכמים עם הבנקים ומגבלות נוספות כאמור בהסכמים הנ"ל, וכן נתחייבה מול אחד מהבנקים לקבל את הסכמתו מראש ובכתב לשינוי בשליטה בכור. נכון לתאריך המאזן עומדת כור בתנאים הנ"ל.

4. מ-א תעשיות וחברות מוחזקות שלה :

(1) איכות הסביבה :

התהליכי הייצור של מ-א תעשיות, כמו גם המוצרים שהיא מייצרת ומשווקת, כרוכים בסיכונים סביבתיים ויש להם השפעות על הסביבה, מ-א תעשיות משקיעה משאבים רבים על מנת למלא אחר הוראות חוקי הסביבה החלים עליה ומבקשת למנוע או למזער את הסיכונים הסביבתיים העשויים להתרחש במהלך פעילותה. למיטב ידיעת מ-א תעשיות, למועד המאזן, לא נשללו איזה מההיתרים והרשיונות החלים עליה, בנושאי איכות הסביבה. מ-א תעשיות מבטחת כנגד אירועים פיתאומיים ובלתי צפויים של זיהום סביבתי, בישראל ובחו"ל. להערכת מ-א תעשיות בהתבסס על יועצי הביטוח שלה, היקף הכיסוי הביטוחי לאירועים האמורים הינו נאות.

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

(2) נגד חברה מאוחדת של מ-א תעשיות תלויים ועומדים הליכים מנהליים ותביעות פיסקליות, שכולם עוסקים בדרישות לתשלומי מס שונים, בסכום כולל של כ- 20 מיליון דולר (כולל ריבית והצמדה לתאריך המאזן). להערכת החברה המאוחדת, בהסתמך על חוות דעתם של יועצי המשפטיים, סיכויי ההצלחה שלה בהליכים ובתביעות הפיסקליות הינם גבוהים.

(3) נגד חברה מאוחדת של מ-א תעשיות הוגשה בשנת 2002 תביעה על ידי ארגון פרטי לאיכות הסביבה, הטוען כי מפעל החברה המאוחדת בלונדרינה מזהם את הסביבה וגורם נזקים לסביבה ותושביה. התובע דורש עריכת סקר השפעה על הסביבה, בדיקות לעובדי החברה המאוחדת ולתושבי הסביבה, הפסקת הפעילות הייצורית במפעל וכן תשלום פיצויים לתושבי הסביבה. הערכאה הראשונה הורתה על עריכת סקר סביבתי, אך בית המשפט לערעורים הורה כי החברה המאוחדת לא תהיה חייבת לבצע סקר סביבתי ו/או בדיקות לעובדי החברה המאוחדת ולתושבי הסביבה אלא לאחר שיינתן פסק דין סופי המחייב את החברה המאוחדת בסעדים אלו. להערכת היועצים המשפטיים של החברה המאוחדת יש לה טענות הגנה טובות נגד התביעה ולפיכך לא נכללו בספרים הפרשות בגין תביעה זו.

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

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

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

**באור 19 - התחייבויות תלויות והתקשרויות (המשך)**

**א. התחייבויות תלויות (המשך)**

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

(4) (המשך)

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

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

חלקה המצטבר של החברה המאוחדת במכירת אטרזין באלינוי נמוך יחסית לנתבעות אחרות. בהתחשב בעובדה שהתובע אינו מציין כי ריכוז האטרזין במים עולה על המותר לפי תקן המים הפדראלי ובעובדה שקלושים סיכוייה של החברה המאוחדת להמצא אחראית להסתרת מידע (כפי שתואר לעיל), מעריכה החברה המאוחדת, בהתבסס על חוות דעת יועציה המשפטיים, כי סיכוי התביעה להדחות גדולים מסיכוייה להצלחה.

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

5. אי.סי.טל:

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

ביולי 2006 בית המשפט בארצות הברית קיבל את בקשותיה של אי.סי.טל לביטול התביעה הייצוגית. בעקבות הביטול התובע הגיש בקשה לתיקון נוסף. הבקשה נדחתה במרס 2007 והתובע עירער על ההחלטה. דיון בבית המשפט נקבע ליום 18 במרס 2008.

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

6. כנגד החברה וחברות מוחזקות הוגשו מספר תביעות בסך כולל של 65 מליון ש"ח בגין נושאים שונים הנובעות ממהלך העסקים הרגיל, לרבות התדיינויות עם שלטונות המס, המכס והמע"מ, הנמצאות בהליכים משפטיים שונים. לדעת ההנהלות של אותן חברות, המתבססות על חוות דעת של היועצים המשפטיים המטפלים בתביעות, נכללו בדוחות הכספיים הפרשות נאותות בהתאם לנסיבות.

7. באשר לתנאים הקשורים במענק השקעה - ראה באור 17א.

8. לעניין שיפוי שניתן לקלארידג' כנותנת יעוץ ראה באור 26ב(5).

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

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

**באור 19 - התחייבויות תלויות והתקשרויות (המשך)**

**ב. התקשרויות**

1. חברות מסוימות בקבוצה חוכרות ושוכרות מבני תעשייה ומשרדים בהתאם לחוזה חכירה ושכירות לזמן ארוך. חוזה החכירה אינם ניתנים לביטול וכלולות בחוזים אלה בדרך כלל אופציות לחידוש תקופת החכירה. הוצאות אלה של החברות הנ"ל בשנת 2007 הינן כ- 5.6 מליון ש"ח (בשנת 2006 - 14 מליון ש"ח ובשנת 2005 - 11 מליון ש"ח).

דמי החכירה המינימליים החזויים בגין חוזה החכירה הקיימים ודמי השכירות, לשנים הבאות שלאחר תאריך המאזן הינם כדלקמן:

31 בדצמבר 2007 אלפי ש"ח	
7,225	שנה ראשונה
1,787	שנה שניה
1,202	שנה שלישית
302	שנה רביעית
<u>10,516</u>	

2. בחודש אוגוסט 2006, התקשרה כור בהסכם במסגרתו התחייבה להשקיע סך של 15 מליון דולר ב - Indivision India Partners, קרן השקעה פרטית בהיקף של כ- 425 מיליון דולר, המשקיעה בתחום הקמעונאות בהודו (להלן - "הקרן"). בשנת 2007 השקיעה כור סך של 6.75 מליון דולר (בשנת 2006 - 1.5 מליון דולר).

נכון ליום 31 בדצמבר 2007, עומדת התחייבות החברה להשקעות נוספות בקרן על סך של 6.75 מיליון דולר.

3. בעקבות העסקה למכירת שרתון-מוריה המתוארת בביאור 3ה'(2), החברה מחויבת לדאוג לתשלום סך של כ- 17 מיליון ש"ח, כפרעון עבור קרקע שנרכשה משרתון מוריה על ידי חברה בת אחרת של החברה, אשר החברה מחזיקה בה 55%, לא יאוחר מה-27 במרס 2008.

4. בקשר להערכת השווי של מ-א תעשיות המתוארת בביאור 3א'(3), החברה התחייבה לשפות את המומחה המעריך בגין כל הוצאה או נזק כספי אשר עלול להיגרם לו בקשר לתביעה כלשהי נגדו על ידי צד שלישי כלשהו, בגין הערכת השווי הנ"ל.

**באור 20 - הון המניות וכתבי אופציה**

א. הון המניות - מורכב כדלקמן:

31 בדצמבר 2006		31 בדצמבר 2007		
מונפק ונפרע	רשום	מונפק ונפרע	רשום	
16,582,869	83,932,757	16,640,468	83,932,757	מספר המניות: מניות רגילות בנות 0.001 ש"ח (1)(3)(4)
15,156,533	15,792,243	15,156,533	15,792,243	מניות נדחות בנות 0.001 ש"ח (2)
16,583	83,933	16,640	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 2007 המחיר המתואם למניה בבורסה בת"א - 320.00 ש"ח.

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

(3) בתאריך המאזן מוחזקות על ידי חברה מאוחדת 15,799 מניות רגילות של כור.

(4) במהלך שנת 2007 מומשו אופציות מתוך תוכניות האופציות לעובדים (ראה סעיף ב להלן) לסך 57,052 מניות רגילות.

(5) לתאריך המאזן, חברה מאוחדת מחזיקה ב- 14,491,494 מניות נדחות של החברה.

(6) הפסקת תוכנית ה- American Depository Receipts

ביום 18 ביוני 2007 נכנסה לתוקף הפסקת המסחר ביחידות ה- ADR (American Depository Receipts) של החברה בבורסה לניירות ערך בניו יורק, בעקבות החלטת דירקטוריון החברה ממאי 2007 על מחיקה מרצון מהמסחר של יחידות ה- ADR מהמסחר כאמור וסיום תוכנית ה- ADR. בעקבות הפסקת תוכנית ה- ADR לא ניתן עוד להנפיק יחידות ADR נוספות.

מחזיקי ה- ADR היו רשאים להחזירן ל- Bank of New York עד יום 18 בספטמבר 2007 ולקבל תמורתן מניות רגילות של החברה (כל ADR מייצג 0.20 ממניה רגילה), כפוף לדמי ביטול הנגבים על ידי הבנק.

בעלי ה- ADR שלא הודיעו ל- Bank of New York על רצונם לקבל מניות כאמור עד ה-18 בספטמבר 2007 היו זכאים לקבל מ- Bank of New York את חלקם בתמורה שתתקבל ממכירת המניות שהחזיק Bank of New York כנגד תעודות ה- ADR שלא הומרו לאחר ה- 18 בספטמבר 2007, כפוף לדמי טיפול, מיסים וכיו"ב.

בפברואר 2008, הגישה החברה לרשות ניירות הערך האמריקאית (SEC) דיווח על טופס 15F, לשם ביטול רישומם של מניותיה ברשות ניירות הערך האמריקאית, והשעיה מיידית של חובות הדיווח המוטלות עליה על-פי חוק ניירות הערך האמריקאי משנת 1934. החברה צופה כי ביטול הרישום ייכנס לתוקפו בתוך 90 ימים מיום הגשת הדיווח על טופס 15F.

**באור 20 - הון המניות וכתבי אופציה (המשך)**

**ב. כתבי אופציה לעובדים**

**1. 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). להלן עיקרי התוכנית:

א. 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.

ב. האופציות אשר הוקצו לנאמן, תמומשנה למניות בכמות שתשקף את סכום ההטבה הכספי הגלום באופציות לפי שיטת מרכיב ההטבה, כמפורט להלן:  
 על פי תנאי התכנית, כל אופציה תהיה ניתנת למימוש תאורטי למנייה אחת כפוף להתאמות. אולם בפועל לא יוקצו לניצעים שיממשו את האופציות מלוא המניות הנובעות מכל אופציה, אלא רק מניות המשקפות את סכום ההטבה הכספי הגלום (הרווח לניצע) באופציה כפי שיחושב במועד המימוש. בהתאם לכך מחיר המימוש של אופציה מיועד אך ורק לצורך חישוב מרכיב ההטבה.

ג. 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.

ד. האופציות מיועדות אך ורק למי שאינם בגדר "בעלי שליטה" ואף לא יהיו בגדר "בעלי שליטה" כתוצאה מהקצאת האופציות. בכל מקרה מספר הניצעים הכולל על פי תכנית 2003 לא יעלה על 35 ניצעים.

ה. הזכויות 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.

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

ז. 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 בנדון לצרכי מס.

ח. במסגרת אישור תכנית 2003 אושרה גם הענקה של 350,000 אופציות מתוך סך האופציות לשבעה דירקטורים (למעט שני דירקטורים שהינם בעלי שליטה בחברה, במישרין ובעקיפין) בחלקים שווים, וכן סך של 175,000 אופציות למנכ"ל החברה דאז. יתרת האופציות מיועדות לעובדים ונושאי משרה נוספים הנמנים על קבוצת כור.

ט. יתרת האופציות שנותרו ליום 31 בדצמבר 2007:

מועד מימוש	יתרת אופציות שטרם מומשה	
	מחיר מימוש שקל חדש	
12/2010	209.69	1,666
12/2010	225.00	4,000
		<u>5,666</u>

**באור 20 - הון המניות וכתבי אופציה (המשך)**

**ב. כתבי אופציה לעובדים: (המשך)**

2. להלן תנועת האופציות במהלך שנת 2007:

תכנית 2003	סך הכל	
132,278	132,278	יתרה לתחילת השנה
-	-	הענקה
126,612	*126,612	מימוש
5,666	5,666	יתרה לסוף השנה

(\*) בשל מנגנון "שיטת מרכיב ההטבה" הונפקו בסך הכל 57,052 מניות רגילות של החברה.

במהלך 2005, החברה העניקה לעובדים 60,000 אופציות למניות אשר בגינן החברה מיישמת את ההוראות של תקן 24 המתייחסות להכרה בהוצאות תגמול על בסיס השווי ההוגן ביום ההענקה. סך הוצאת התגמול בגין האופציות האלה הסתכם ב-2,773 אלפי ש"ח, כאשר מתוך סכום זה 2,625 אלפי ש"ח נרשם כהוצאות תגמול עד ל-31 בדצמבר 2006 ויתרת סך של 148 אלפי ש"ח, נרשם כהוצאות תגמול ב-2007.

נכון ליום 31 בדצמבר 2007, הממוצע המשוקלל של יתרת אורך החיים של האופציות במחזור הינו 3 שנים.

השווי ההוגן של האופציות אשר הוענקו, כפי המתואר לעיל, הוערך באמצעות מודל בלק אנד שולס להערכת אופציות הפרמטרים בהם השתמשו ביישום המודל הינם כדלקמן:  
 שיעור ריבית חסר סיכון - 2.6% עד 2.7% על בסיס התשואה לפדיון של אגרות חוב ממשלתיות צמודות למדד;  
 תנודתיות - 33% עד 35% על בסיס התנודתיות ההיסטורית במחירי המניות של החברה;  
 אורך חיים צפוי של האופציות - 2.75 עד 4 שנים.  
 לאחר תאריך המאזן מומשו 1,666 אופציות לעובדים לסך של 678 מניות רגילות של החברה.

**ג. כתבי אופציה למשקיעים מוסדיים**

במסגרת הנפקה פרטית לגופים מוסדיים בישראל ביום 10 באפריל 2005, כאמור בבאור 16ב(1) הונפקו 800,000 כתבי אופציה. במהלך שנת 2007 מומשו 547 כתבי אופציה ל-547 מניות רגילות של החברה.  
 כל כתב אופציה ניתן למימוש למניה אחת ע.ג. 0.001 ש"ח של החברה עד ליום 30 באפריל 2010 תמורת תוספת מימוש בת 300 ש"ח בהצמדה למדד וניתנת להתאמה בגין חלוקת דיבידנד מניות הטבה וזכויות (ליום 31 בדצמבר 2007 - 291.06 ש"ח לאחר התאמה בגין חלוקת דיבידנד). בכוונת החברה לרשום את המניות שינבעו ממימוש כתבי האופציה למסחר בבורסה לניירות ערך בתל-אביב.

**ד. דיבידנדים**

ביום 15 באוגוסט 2007 ו-18 בנובמבר 2007 החליט דירקטוריון החברה על חלוקת דיבידנד ביניים בסך 150 מליון ₪ ו-380 מליון ₪ בהתאמה.  
 הדיבידנדים שולמו בימים 6 בספטמבר 2007 ו-10 בדצמבר 2007, בהתאמה.

**באור 21 - מכשירים פיננסיים ותנאי הצמדה של יתרות כספיות**

**א. מכשירים פיננסיים נגזרים**

החברה התקשרה בעסקאות עתידיות המיועדות להקטנת החשיפה הכרוכה בהלוואות צמודות המדד שלה. ליום 31 בדצמבר 2007 קיימות בחברה התקשרויות פתוחות מסוג פרוורד מדד-שקל בסך 500 מיליון ש"ח. אשר נועדו לגדר התחייבויות צמודות למדד כפי שמתואר להלן:

תאריך תפוגה ממוצע	סכום לקבל	סכום לשלם	שווי שוק אלפי ש"ח	שווי בספרים
4 בדצמבר 2008	513,055	505,172	12,057	7,883

**ב. שווי הוגן של מכשירים פיננסיים**

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. לעניין שווי השוק של השקעות בחברות כלולות ואחרות מסוימות אשר מניותיהן נסחרות בבורסה - ראה ביאור 8א(2).

חברה		מאוחד	
שווי בספרים במיליוני ש"ח	שווי הוגן במיליוני ש"ח	שווי בספרים במיליוני ש"ח	שווי הוגן במיליוני ש"ח
1,352	1,382	1,367	1,397
-	-	15	14
1,635	1,641	1,635	1,641

התחייבויות לזמן ארוך:  
 הלוואות בנקאיות לזמן ארוך  
 כולל חלויות שוטפות  
 הלוואות לזמן ארוך מאחרים  
 כולל חלויות שוטפות  
 אגרות חוב

**ג. סיכוני אשראי לקוחות**

להלן סיכוני אשראי לקוחות ליום 31 בדצמבר 2007:

באלפי ש"ח	לקוחות המבוטחים בחברות ביטוח אשראי לקוחות - גופים ממשלתיים לקוחות אחרים, כולל שטרות וחברות כרטיסי אשראי
13,199	
2,700	
24,337	
40,236	סך הכל

בדוחות הכספיים נכללות הפרשות נאותות להערכת ההנהלה, בגין החשיפה לחובות מסופקים. החשיפה לסיכוני אשראי לקוחות הינה מוגבלת בהתחשב במספר של הלקוחות.

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

ד. תנאי הצמדה של יתרות כספיות

(1) במאזן המאוחד

31 בדצמבר 2006				31 בדצמבר 2007			
סה"כ	ללא הצמדה	בהצמדה למדד	במטבע חוץ או בהצמדה אליו	סה"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
241,586	166,106	-	75,480	1,917,412	216,992	-	1,700,420
382,529	180,932	177,765	23,832	362,653	172,909	176,770	12,974
33,010	1,441	-	31,569	40,236	1,135	-	39,101
61,230	3,730	1,075	56,425	66,098	53,433	272	12,393
99,628	-	26,707	72,921	95,318	-	29,600	65,718
<b>817,983</b>	<b>352,209</b>	<b>205,547</b>	<b>260,227</b>	<b>2,481,717</b>	<b>444,469</b>	<b>206,642</b>	<b>1,830,606</b>
29,575	-	-	29,575	39,864	243	-	39,621
40,473	13,125	-	27,348	54,515	19,685	-	34,830
159,770	114,966	19,295	25,509	162,448	92,632	29,286	40,530
<b>2,339,348</b>	<b>-</b>	<b>2,302,109</b>	<b>37,239</b>	<b>3,016,890</b>	<b>-</b>	<b>2,987,029</b>	<b>29,861</b>
<b>2,569,166</b>	<b>128,091</b>	<b>2,321,404</b>	<b>119,671</b>	<b>3,273,717</b>	<b>112,560</b>	<b>3,016,315</b>	<b>144,842</b>

**נכסים**  
 מזומנים ושווי מזומנים  
 פקדונות והשקעות לזמן קצר  
 לקוחות  
 חייבים ויתרות חובה  
 השקעות וחובות אחרים לקבל לזמן ארוך

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

\* בעיקר דולר ארה"ב.

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

ד. תנאי הצמדה של יתרות כספיות (המשך)

(2) במאזן החברה

31 בדצמבר 2006				31 בדצמבר 2007			
סה"כ	ללא הצמדה	בהצמדה למדד	במטבע חוץ או בהצמדה אליו	סה"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
238,207	165,360	-	72,847	1,689,139	216,917	-	1,472,222
345,400	167,385	172,746	5,269	346,988	163,351	176,770	6,867
3,624	3,509	-	115	234,081	227,529	-	6,552
39,307	-	39,307	-	-	-	-	-
9,213	-	-	9,213	7,787	-	-	7,787
38,699	15,300	9,447	13,952	85,464	32,442	53,022	-
<u>674,450</u>	<u>351,554</u>	<u>221,500</u>	<u>101,396</u>	<u>2,363,459</u>	<u>640,239</u>	<u>229,792</u>	<u>1,493,428</u>
1,346	1,346	-	-	1,463	1,463	-	-
95,888	73,366	18,163	4,359	62,378	30,683	29,286	2,409
<u>1,295,443</u>	<u>6,382</u>	<u>1,280,552</u>	<u>8,509</u>	<u>2,993,270</u>	<u>6,382</u>	<u>2,979,142</u>	<u>7,746</u>
<u>1,392,677</u>	<u>81,094</u>	<u>1,298,715</u>	<u>12,868</u>	<u>3,057,111</u>	<u>38,528</u>	<u>3,008,428</u>	<u>10,155</u>

התחייבויות

התחייבויות לספקים ונותני שירותים זכאים ויתרות זכות התחייבויות לזמן ארוך (כולל חלויות שוטפות של הלוואות)

\* בעיקר דולר ארה"ב.

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

**ה. סיכוני ריבית**

הטבלה שלהלן מציגה את הערכים בספרים של קבוצות המכשירים הפיננסיים אשר חשופים לסיכון שווי הוגן ו/או סיכון תזרים מזומנים בגין שינוי בשיעור ריבית בהתאם למועדי פרעון או מועדי הקביעה מחדש של המחיר, כמוקדם שבהם: סיכוני הריבית של החברה הינם בעיקר ממזומנים ופקדונות לזמן קצר.

**מאוחד**

31 בדצמבר 2007							שיעור ריבית אפקטיבית ממוצע	באור	
מעל 5 שנים	עד 5 שנים	עד 4 שנים	עד 3 שנים	עד שנתיים	עד שנה	סה"כ	%		
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח			
-	-	-	-	-	2,692	2,692	1.90		<b>ריבית קבועה</b>
-	-	-	-	-	548	548			מזומנים ושווי מזומנים צמוד לדולר
-	-	-	-	-	6,107	6,107	4.80	4	צמוד לשקל
-	-	-	-	-	9,558	9,558	-	4	פקדונות בבנקים
-	-	-	150	2,300	1,396	3,846	4.95	9	צמוד לדולר
-	-	-	-	7,692	-	7,692	8.25	9	לא צמוד
-	-	-	-	7,746	-	7,746	7.65	16	פקדונות לזמן ארוך
-	-	-	846,820	214,643	282,904	1,344,367	4.52	16	אגרת חוב מוחזקת לפדיון
7,887	-	-	1,112	3,262	2,357	14,618	3.97	16	צמוד דולר
979,364	244,839	-	410,572	-	-	1,634,775	4.75	16	הלוואות מבנקים לזמן ארוך (כולל חלויות)
-	-	-	-	-	1,697,255	1,697,255	5.15		צמוד לדולר
-	-	-	-	-	216,917	216,917	4.7		צמוד לשקל
-	-	92	-	-	-	92	4.2	9	צמוד לדולר
-	-	-	-	-	346,988	346,988		4	פקדונות לזמן ארוך
-	-	-	-	-	39,621	39,621	6.36	13	צמוד לדולר
-	-	-	-	-	243	243	6.00	13	צמוד לדולר
-	-	-	-	7,692	7,692	15,384	6.70	16	השקעה באגרות חוב ומלוות קצרות מועד
-	-	-	-	-	-	-	-	-	אשראי מתאגידים בנקאיים לזמן קצר
-	-	-	-	-	-	-	-	-	צמוד לדולר
-	-	-	-	-	-	-	-	-	צמוד למדד
-	-	-	-	-	-	-	-	-	הלוואות מבנקים לזמן ארוך (כולל חלויות)
-	-	-	-	-	-	-	-	-	צמוד לדולר

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

ה. סיכוני ריבית (המשך)

מאוחד

31 בדצמבר 2006							שיעור ריבית אפקטיבית ממוצע %	באור	
מעל 5 שנים אלפי ש"ח	עד 5 שנים אלפי ש"ח	עד 4 שנים אלפי ש"ח	עד 3 שנים אלפי ש"ח	עד שנתיים אלפי ש"ח	עד שנה אלפי ש"ח	סה"כ אלפי ש"ח			
-	-	-	-	-	4,612	4,612			<b>ריבית קבועה</b> חייבים ויתרות חובה לזמן קצר צמוד לדולר
-	-	150	12,713	3,955	-	16,818	6.92	9	חייבים, פקדונות והלוואות לזמן ארוך ואגרות חוב מוחזקות לפדיון
-	-	-	8,509	-	-	8,509	7.65	16	הלוואות מבנקים צמוד לדולר
-	-	813,889	212,887	279,181	-	1,305,957	4.86	16	צמוד למדד
-	-	150	11,169	3,955	-	15,274			הלוואות מאחרים לא צמוד
594,204	-	394,278	-	-	-	988,482	5.06	16	אגרות חוב שהונפקו
-	-	-	-	-	536	536	5.10		<b>ריבית משתנה</b> מזומנים ושווי מזומנים צמוד לדולר
-	-	-	-	-	241,050	241,050	4.45		לא צמוד
-	101	-	-	-	-	101	5.10	9	חייבים, פקדונות והלוואות לזמן ארוך צמוד לדולר
-	-	-	-	-	354,923	354,923		4	פקדונות והשקעות לזמן קצר צמוד לדולר
-	-	-	-	-	29,575	29,575	6.86	13	אשראי מתאגידים בנקאיים זמן קצר צמוד לדולר
-	-	-	8,450	8,450	4,225	21,125	7.36	16	הלוואות מבנקים צמוד לדולר

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

ה. סיכויי ריבית (המשך)

במאזן החברה:

31 בדצמבר 2007							שיעור ריבית אפקטיבית ממוצע	באור	
מעל 5 שנים אלפי ש"ח	עד 5 שנים אלפי ש"ח	עד 4 שנים אלפי ש"ח	עד 3 שנים אלפי ש"ח	עד שנתיים אלפי ש"ח	עד שנה אלפי ש"ח	סה"כ אלפי ש"ח	%		
-	-	-	9,375	41,486	18,585	69,446	4.80%		<b>ריבית קבועה</b>
-	-	-	-	7,692	-	7,692	8.25%	9	הלוואות לחברות מוחזקות
-	-	-	-	7,746	-	7,746	7.65%	16	השקעה באגרות חוב מוחזקות לפדיון
-	-	-	846,820	214,643	282,904	1,344,367	4.52%	16	הלוואות מבנקים צמוד לדולר
979,364	244,839	-	410,572	-	-	1,634,775	4.75%	16	הלוואות מבנקים צמוד למדד
									אגרות חוב שהונפקו
-	-	-	-	-	216,917	216,917	4.70%		<b>ריבית משתנה</b>
-	-	-	-	-	1,472,222	1,472,222	5.20%		מזומנים ושווי מזומנים - שקלי
-	-	-	-	-	346,988	346,988		4	מזומנים ושווי מזומנים - דולרי
									השקעה באגרות חוב ומלוות קצרי מועד
31 בדצמבר 2006							שיעור ריבית אפקטיבית ממוצע	באור	
מעל 5 שנים אלפי ש"ח	עד 5 שנים אלפי ש"ח	עד 4 שנים אלפי ש"ח	עד 3 שנים אלפי ש"ח	עד שנתיים אלפי ש"ח	עד שנה אלפי ש"ח	סה"כ אלפי ש"ח	%		
-	-	-	-	-	39,307	39,307	5.82		<b>ריבית קבועה</b>
-	-	-	9,213	-	-	9,213	8.25	9	הלוואות לחברות מוחזקות
-	-	-	8,509	-	-	8,509	7.65	16	השקעה באגרות חוב מוחזקות לפדיון
-	-	-	112,888	179,182	-	292,070	4.95	16	הלוואות מבנקים צמוד לדולר
594,204	-	394,278	-	-	-	988,482	5.06	16	הלוואות מבנקים צמוד למדד
									אגרות חוב שהונפקו
-	-	-	-	-	238,207	238,207	4.5		<b>ריבית משתנה</b>
-	-	-	-	-	345,400	345,400		4	מזומנים ושווי מזומנים
									השקעה באגרות חוב ומלוות קצרי מועד

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

**1. תנאי הצמדה של יתרות כספיות (המשך)**

במאזן החברה

ניתוח רגישות:

כחלק מניהול סיכוני ריבית ומדד החברה פועלת להקטין את השפעת התנודתיות בריבית ובמדד על תוצאות פעילותה. נכון למועד החתימה על הדוחות הכספיים החברה אינה מגינה על שינויים בשערי החליפין של הדולר האמריקאי.

נכון ליום 31 בדצמבר 2007 החברה מעריכה שעליה של 1% בשיעור הריבית היתה מביאה לגידול ברווח לפני מס בסך של 22 מיליוני ש"ח לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2007.

נכון ליום 31 בדצמבר 2007, החברה מעריכה שעליה של 1% במדד המחירים לצרכן היתה מביאה לירידה ברווח לפני מס בסך של כ- 28 מיליון ש"ח לשנה שנסתיימה ביום 31 בדצמבר 2007.

כמו כן, נכון ליום 31 בדצמבר 2007, החברה מעריכה שעליה של 1% בשער החליפין של הדולר האמריקאי היתה מביאה לגידול ברווח לפני מס בסך של כ- 17 מיליון ש"ח לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2007.

**באור 22 - ערבויות**

**א. ערבויות לבנקים ואחרים בעבור הלוואות, הבטחת קווי אשראי וערבויות אחרות לטובת:**

במאזן החברה		במאזן המאוחד		
31 בדצמבר 2006	31 בדצמבר 2007	31 בדצמבר 2006	31 בדצמבר 2007	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
1,252,834	191,311	135,729 <sup>(2)</sup>	147,082 <sup>(3)</sup>	חברות מאוחדות(1)
40	-	5,200	-	אחרים
<u>1,252,874</u>	<u>191,311</u>	<u>140,929</u>	<u>147,082</u>	

(1) כולל ערבות בסך של 113 מיליון ש"ח (בשנת 2006 - 110 מיליון ש"ח) שכור העניקה לבזק בקשר להסכמת בזק להעברת הבעלות בפעילות מיתוג ציבורי לצד ג'.

(2) אינו כולל ערבויות בסך של 1,117 מיליון ש"ח שהוענקו לבנקים בגין הלוואות של חברות בנות המאוחדות בדוחות כספיים אלה, אשר מתוכן סך של 1,028 מיליון ש"ח מתייחס לחברה מאוחדת בבעלות מלאה.

(3) אינו כולל ערבויות בסך של 44 מיליוני ש"ח שהוענקו לבנקים בגין הלוואות של חברות בנות המאוחדות בדוחות כספיים אלה.

**ב. ערבויות לבנקים של מ-א תעשיות:**

מ-א תעשיות וחברה מאוחדת שלה התחייבו לשפות, בהתקיים תנאים מסויימים, מוסדות פיננסיים בגין אשראי שקיבלו לקוחותיה של החברה המאוחדת מאותם מוסדות פיננסיים ואשר שימש לפרעון חובותיהם של לקוחות אלה לחברה המאוחדת בגין מכירותיה לאותם לקוחות. סכום ההתחייבות לשיפוי ליום המאזן הינו כ-81 מיליון דולר.

**באור 23 - פרוטים לסעיפי דוחות רווח והפסד**

**א. הכנסות ממכירות ומביצוע עבודות במאחד:**

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2005	2006	2007
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
24,580	6,710	5,385
9,755	10,068	9,337
427,853	253,674	203,813
-	-	-
<u>462,188</u>	<u>270,452</u>	<u>218,535</u>

**בארץ:**

במסגרת פעילות תעשייתית  
במסגרת פעילות מסחרית

**בחוץ לארץ:**

במסגרת פעילות תעשייתית - יצוא  
ופעילות בינלאומית  
במסגרת פעילות מסחרית  
סך הכל

**ב. עלות המכירות והעבודות שבוצעו - במאחד:**

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2005	2006	2007
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
255,975	123,958	135,250
96,522	29,481	29,138
11,908	2,611	6,582
924	30,944	23,155
29,360	14,702	13,199
394,689	201,696	207,324
-	-	(14,877)
394,689	201,696	192,447
(2,660)	(3,335)	941
392,029	198,361	193,388
(13,335)	11,736	(1,086)
<u>378,694</u>	<u>210,097</u>	<u>192,302</u>
924	-	-

**במסגרת פעילות תעשייתית:**

חומרים ועבודות חוץ  
עבודה  
פחת והפחותות  
מחקר ופיתוח, נטו \*  
אחרות

בניכוי - עלויות שנוקפו  
לרכוש אחר

(עליה) ירידה במלאי תוצרת בעיבוד  
ועבודות בביצוע

שינוי במלאי תוצרת גמורה

\* כולל תמלוגים ששולמו,  
בניכוי מענקים והשתתפויות  
שהתקבלו, נטו

באור 23 - פרוטים לסעיפי דוחות רווח והפסד (המשך)

ג. הוצאות מכירה ושיווק - במאוחד:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2005	2006	2007	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
29,253	25,630	24,092	שכר ומשכורות
16,462	5,839	5,012	עמלות
1,835	753	1,973	פרסום
596	216	193	פחת והפחתות
21,006	14,877	13,211	אחרות
<b>69,152</b>	<b>47,315</b>	<b>44,481</b>	

ד. הוצאות הנהלה וכלליות

חברה			מאוחד			
לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2005	2006	2007	2005	2006	2007	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
28,576	44,116	9,776	42,764	54,269	17,834	שכר ומשכורות
-	-	-	174	203	390	חובות מסופקים
1,283	1,145	247	2,821	1,969	255	ואבודים
20,386	9,074	5,992	20,386	9,074	5,992	פחת והפחתות
856	1,465	11,015	856	1,465	11,015	שכר מקצועי
7,583	9,973	8,533	35,383	20,534	18,222	תרומות
58,684	65,773	35,563	102,384	87,514	53,708	אחרות

ה. הוצאות מימון, נטו

חברה			מאוחד			
לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2005	2006	2007	2005	2006	2007	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
26,512	30,279	93,455	26,512	30,279	93,455	בגין אגרות חוב
122,391	27,129	30,360	121,906	64,211	99,222	בגין הלוואות לזמן ארוך
23,800	2,483	1,869	25,883	6,429	7,069	בגין הלוואות ואשראי לזמן קצר
10,558	21,291	(14,490)	-	21,291	(14,490)	רווחים ממכשירים פיננסיים
(25,540)	(18,275)	(50,236)	(27,549)	(20,632)	(50,492)	רווח מניירות ערך, נטו
(12,885)	(11,525)	3,737	(7,762)	(4,098)	57,589	הוצאות (הכנסות) מפקדונות ואחרות, נטו
<b>144,836</b>	<b>51,382</b>	<b>64,695</b>	<b>138,990</b>	<b>97,480</b>	<b>192,353</b>	

באור 23 - פרוטים לסעיפי דוחות רווח והפסד (המשך)

ו. הכנסות אחרות, נטו

1. במאוחד :

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2005	2006	2007
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
307,673	80,136	588,450
(68,392)	-	(15,305)
(38,533)	-	-
4,395	5,991	2,007
-	6,509	-
-	-	3,600
8,915	6,856	(1,789)
<u>214,058</u>	<u>99,492</u>	<u>576,963</u>

מימוש השקעות ופעילויות בחברות מוחזקות  
הוצאות הכרוכות בהפסקת פעילויות  
והפחתת ערך נכסים, נטו  
השלמת פיצויי פרישה ופנסיה  
שירותי הנהלה מחברות כלולות  
דיבידנד  
שערוך נדל"ן להשקעה  
שוונות, נטו

2. בחברה :

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2005	2006	2007
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
424,261	48,745	64,520
7,202	7,515	7,671
-	-	3,600
(7)	(453)	(4)
10,389	6,921	-
(3,712)	(814)	(4,218)
<u>438,133</u>	<u>61,914</u>	<u>71,569</u>
<u>760</u>	<u>760</u>	<u>-</u>

רווח (הפסד) ממימוש השקעות בחברות  
מוחזקות  
דמי שכירות, נטו\*  
שערוך נדל"ן להשקעה  
רווח הון ממימוש רכוש קבוע  
דיבידנד  
שוונות, נטו

\* לאחר ניכוי פחת בסך

**באור 23 - פרוטים לסעיפי דוחות רווח והפסד (המשך)**

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

1. במאוחד :

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2005	2006	2007
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
428,088	2,453	335,200
(66,957)	(40,008)	(40,041)
<b>361,131</b>	<b>(37,555)</b>	<b>295,159</b>

חברות כלולות, נטו  
הפחתת עודפי עלות

2. בתברה :

שנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2005	2006	2007
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
190,942	35,417	679,669
(60,499)	(28,323)	(33,270)
<b>130,443</b>	<b>7,094</b>	<b>646,399</b>

חלקה של כור בתוצאות הפעולות  
הפחתת עודפי עלות

סך הכל

**באור 24 - פעילויות מופסקות**

**1. אלישרא מערכות אלקטרוניות בע"מ**

ב-30 בנובמבר 2005 הושלמה העסקה למכירת אלישרא לאלביט בהתאם להסכמים מיום 6 ביולי 2005. ראה ביאור 33(1).

להלן תוצאות הפעילות המופסקת כפי שנכללו בדוחות הכספיים לתקופה של:

שנה שנתיימה ביום 31 בדצמבר 2005 (מבוקר) אלפי ש"ח	
969,235	<b>הכנסות</b>
142,734	הכנסות ממכירות ושרותים הכנסות אחרות, נטו
<u>1,111,969</u>	
894,249	<b>הוצאות</b>
91,817	עלות המכירות והשרותים
50,996	הוצאות מכירה ושיווק
3,271	הוצאות הנהלה וכלליות
<u>1,040,333</u>	הוצאות מימון, נטו
71,636	<b>רווח לפני מסים על הכנסה</b>
<u>(15,874)</u>	מסים על ההכנסה
55,762	
<u>44,116</u>	חלק המיעוט בתוצאות חברות מאוחדות, נטו
<u>99,878</u>	<b>רווח נקי לתקופה</b>

**באור 24 - פעילויות מופסקות (המשך)**

**2. כור סחר בע"מ (להלן - "כור סחר")**

בחודש אוגוסט 2005, בוצעה הערכת שווי לחברה כלולה של כור סחר לבחינת הצורך בהפחתת החברה הכלולה בדוחות הכספיים של כור סחר וזאת כפי שנדרש בהתאם לתקן חשבונאות מספר 15 של המוסד הישראלי לתקינה חשבונאית. בעקבות הערכת השווי שנערכה על ידי מומחה חיצוני בלתי תלוי, כללה כור סחר בשנת 2005 הפסד מירידת ערך בסך כולל של כ-44 מיליון ש"ח.

בשנת 2005 הסמיך דירקטוריון החברה את הנהלת החברה למכור את מלוא ההחזקה בכור סחר החברה רשמה הפרשה לירידת ערך נוספת בסך של כ-20 מיליון ש"ח בגין השקעתה בכור סחר וזאת לאור אידיקציות שהתקבלו לגבי שווי ההוגן של ההשקעה, לרבות הערכת שווי שביצע מעריך שווי חיצוני.

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

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

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

להלן תוצאות הפעילות המופסקת כפי שנכללו בדוחות הכספיים לתקופה של:

שנה שנסתיימה ביום 31 בדצמבר 2005 (מבוקר) אלפי ש"ח	שנה שנסתיימה ביום 31 בדצמבר 2006 (מבוקר) אלפי ש"ח	
157,171	41,203	<b>הכנסות</b>
(33,674)	-	הכנסות ממכירות ושרותים
-	4,599	חלק הקבוצה בהפסדי חברות כלולות
123,497	45,802	הכנסות אחרות, נטו
110,160	27,309	<b>הוצאות</b>
28,827	7,431	עלות המכירות והשרותים
11,524	4,495	הוצאות מכירה ושיווק
18,068	2,840	הוצאות הנהלה וכלליות
1,409	(318)	הוצאות אחרות, נטו
169,988	41,757	הוצאות מימון, נטו
(46,491)	4,045	<b>רווח (הפסד) לפני מסים על הכנסה</b>
(2,855)	(1,459)	מסים על ההכנסה
(49,346)	2,586	
(151)	(253)	חלק המיעוט בתוצאות חברות מאוחדות, נטו
(49,497)	2,333	<b>רווח (הפסד) נקי לתקופה</b>

**באור 24 - פעילות מופסקת (המשך)**

**3. ישרם סיטונאות תיירות ונסיעות בע"מ**

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

להלן תוצאות הפעילות המופסקת כפי שנכללו בדוחות הכספיים לתקופה של:

שנה שנסתיימה ביום 31 בדצמבר 2005	שנה שנסתיימה ביום 31 בדצמבר 2006	
(מבוקר)	(מבוקר)	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
254,751	253,473	<b>הכנסות</b>
-	8,001	הכנסות ממכירות ושרותים
		הכנסות אחרות, נטו
<u>254,751</u>	<u>261,474</u>	
219,499	219,573	<b>הוצאות</b>
4,996	5,143	עלות המכירות והשרותים
24,713	23,413	הוצאות מכירה ושיווק
936	(262)	הוצאות הנהלה וכלליות
417	-	הכנסות מימון, נטו
		הוצאות אחרות
<u>250,561</u>	<u>247,867</u>	
4,190	13,607	<b>רווח לפני מסים על הכנסה</b>
(722)	(5,240)	מסים על ההכנסה
3,468	8,367	
<u>(1,040)</u>	<u>(226)</u>	חלק המיעוט בתוצאות חברות מאוחדות, נטו
<u>2,428</u>	<u>8,141</u>	<b>רווח נקי לתקופה</b>

**באור 24 - פעילות מופסקת (המשך)**

**4. שרתון מוריה (ישראל) בע"מ**

ביום 26 באפריל 2007 השלימה החברה את מכירת מלוא אחזקותיה (56.5%) בשרתון-מוריה (ישראל) בע"מ (להלן – "שרתון") לאזורים תיירות בע"מ. ראה באור 3 ה'2). בעקבות המכירה הוצגה שרתון כפעילות מופסקת החל מדוחותיה הכספיים של החברה ליום 31 במרס 2007.

להלן פירוט הנכסים וההתחייבויות של הפעילות המופסקת ליום:

31 בדצמבר 2006
מבוקר
אלפי ש"ח

**נכסים המיוחסים לפעילות המופסקת:**

35,611	מזומנים ושווי מזומנים
49,031	לקוחות
17,935	חייבים ויתרות חובה
3,409	מלאי
2,043	השקעות בחברות כלולות
23,184	השקעות אחרות
665,870	רכוש קבוע, נטו
17,562	רכוש אחר, מיסים נדחים והוצאות נדחות, נטו
<b>814,645</b>	

**התחייבויות המיוחסות לפעילות המופסקת:**

20,167	התחייבויות לבנקים ולאחרים
27,372	ספקים
29,907	זכאים ויתרות זכות
3,262	מקדמות מלקוחות
569,759	הלוואות לזמן ארוך מבנקים
4,102	התחייבויות בשל סיום יחסי עובד מעביד, נטו
10,977	מיסים נדחים
72,175	זכויות המיעוט
<b>737,721</b>	

**באור 24 - פעילות מופסקת (המשך)**

**4. שרתון מוריה (ישראל) בע"מ (המשך)**

להלן תוצאות הפעילות המופסקת כפי שנכללו בדוחות הכספיים לתקופה של:

שנה שנתיימה ביום 31 בדצמבר 2005	שנה שנתיימה ביום 31 בדצמבר 2006	שנה שנתיימה ביום 31 בדצמבר 2007	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
271,443	312,801	69,690	<b>הכנסות</b>
(1,769)	1,006	360	הכנסות ממכירת ושרותים
9,564	4,714	13,678	חלק החברה בתוצאות חברות כלולות
279,238	318,521	83,728	הכנסות אחרות
			<b>הוצאות</b>
203,464	227,622	56,373	עלות המכירות והשרותים
14,998	16,231	3,553	הוצאות מכירה ושיווק
38,256	47,087	10,112	הוצאות הנהלה וכלליות
43,031	-	102	הוצאות אחרות
299,749	307,395	75,328	הוצאות מימון, נטו
(20,511)	11,126	8,400	<b>רווח (הפסד) לפני</b>
(2,583)	(4,698)	(568)	<b>מסים על הכנסה</b>
(23,094)	6,428	7,832	מסים על ההכנסה
10,063	(2,984)	2,523	חלק המיעוט בתוצאות חברות מאוחדות, נטו
(13,031)	3,444	10,355	<b>רווח (הפסד) נקי לתקופה</b>

**באור 25 - מגזרים עסקיים**

**א. קבוצת כור פועלת במגזרים העסקיים הבאים:**

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

רוב הפעילות בתחום ציוד תקשורת של הקבוצה מתמקדת בשלוש חברות - אי.סי.איי. טלקום בע"מ, חברה כלולה (עד לסוף הרבעון השלישי של 2007) אשר מספקת פתרונות לרשתות גישה בפס רחב ורשתות תמסורת אופטיות, אי.סי.טל. בע"מ, חברה כלולה החל מהרבעון השלישי של 2006 אשר מספקת פתרונות לניהול הכנסות ומניעת מרמה אצל ספקי תקשורת, וטלרד נטוורקס בע"מ, אשר מפתחת ומשווקת מוצרי תקשורת ופתרונות למשתמשי קצה והינה חברה כלולה החל מסוף הרבעון השני של 2005. בנוסף לכך, מגזר ציוד תקשורת כולל שתי חברות בת אשר מפתחות ומשווקות ציוד בתחומי המיקרוגל ותקשורת סלולארית.

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.

מכירות לפי מגזרים כוללות מוצרים שנמכרו ושרותים שניתנו ללקוחות שאינם במסגרת הקבוצה. מכירות בין מגזרים הינן זניחות ומבוססות על מחירים שנקבעו במהלך העסקים הרגיל, ולכן אינן מוצגות בנפרד. בקביעת הרווח המגזרי הובאו בחשבון כל העלויות וההוצאות המתייחסות באופן ישיר לכל מגזר וכן זקיפה יחסית של הוצאות שהן לתועלת של יותר ממגזר אחד. נכסים מזוהים והתחייבויות מזוהות לכל מגזר הם אלו המשמשים את קבוצת כור בפעולותיה בכל מגזר.

**ב. מידע בקשר למגזרים העסקיים של קבוצת כור במאוחד**

לשנה שנתיימה ביום 31 בדצמבר		
2007	2006(1)	2005(2)
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
209,198	260,384	452,433
9,337	10,068	9,755
<b>218,535</b>	<b>270,452</b>	<b>462,188</b>
* כולל מכירות ללקוח עיקרי	141,866	180,130
<b>120,118</b>		

**מכירות וביצוע עבודות:**

ציוד תקשורת אחרים

סך מגזרים

\* כולל מכירות ללקוח עיקרי

(1) סווג מחדש בגין פעילות מופסקת, ראה באור 24(4).  
 (2) סווג מחדש בגין פעילות מופסקת, ראה באור 24.

**באור 25 - מגזרים עסקיים (המשך)**

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

לשנה שנתיימה ביום 31 בדצמבר			
2005 (2)	2006 (1)	2007	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
			<b>רווח לפני מסים על ההכנסה:</b>
		<b>531,360</b>	ציוד תקשורת
(33,517)	(121,613)	-	אלקטרוניקה צבאית
56,180	-	<b>223,081</b>	אגרו כימיה
557,824	65,925	<b>11,371</b>	השקעות הון סיכון
(41,472)	39,585	<b>57,211</b>	אחרים
(5,006)	11,816		
<b>534,009</b>	<b>(4,287)</b>	<b>823,023</b>	סך מגזרים
			הוצאות כלליות
(46,862)	(8,250)	<b>(22,857)</b>	משותפות
			הוצאות מימון, נטו
<b>(138,990)</b>	<b>(97,480)</b>	<b>(192,353)</b>	
			רווח (הפסד) לפני מסים
<b>348,157</b>	<b>(110,017)</b>	<b>607,813</b>	על ההכנסה

חלקה של קבוצת כור בתוצאות של חברות כלולות, נטו:

לשנה שנתיימה ביום 31 בדצמבר			
2005 (2)(1)	2006 (1)	2007	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
		<b>61,092</b>	ציוד תקשורת
27,050	(106,781)	-	אלקטרוניקה צבאית
(23,288)	-	<b>223,081</b>	אגרו כימיה
359,200	65,925	-	השקעות הון סיכון
(755)	(4,739)	<b>10,986</b>	אחרים
(1,076)	8,040		
<b>361,131</b>	<b>(37,555)</b>	<b>295,159</b>	

- (1) סווג מחדש בגין פעילות מופסקת, ראה באור 24.(4).  
 (2) סווג מחדש בגין פעילות מופסקת, ראה באור 24.

**באור 25 - מגזרים עסקיים (המשך)**

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

<u>31 בדצמבר 2006</u>	<u>31 בדצמבר 2007</u>	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
		<b>נכסים מזוהים:</b>
124,830	<b>126,456</b>	ציוד תקשורת
169,831	<b>91,243</b>	השקעות הון סיכון
10,758	<b>52,774</b>	אחרים
<b>305,419</b>	<b>270,473</b>	סך מגזרים
1,061,590	<b>2,533,060</b>	נכסים משותפים
3,322,177	<b>2,610,375</b>	חברות כלולות*
814,645	-	נכסים המיוחסים לפעילות מופסקת
<b>5,503,831</b>	<b>5,413,908</b>	

\* השקעות בחברות כלולות מתפלגות כדלקמן:

801,975	<b>65,712</b>	ציוד תקשורת
37,547	-	השקעות הון סיכון
2,348,103	<b>2,380,662</b>	אגרו כימיה
134,552	<b>164,001</b>	אחרים
<b>3,322,177</b>	<b>2,610,375</b>	

<u>31 בדצמבר 2006</u>	<u>31 בדצמבר 2007</u>	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
		<b>התחייבויות מזוהות:</b>
58,400	<b>81,470</b>	ציוד תקשורת
1,056	<b>2,819</b>	השקעות הון סיכון
9,174	<b>25,146</b>	אחרים
<b>68,630</b>	<b>109,435</b>	סך מגזרים
102,846	<b>82,097</b>	התחייבויות משותפות
2,368,923	<b>3,056,754</b>	סך התחייבויות פיננסיות
34,175	<b>35,642</b>	אחרים
737,721	-	התחייבויות המיוחסות לפעילות מופסקת
<b>3,312,295</b>	<b>3,283,928</b>	

**באור 25 - מגזרים עסקיים (המשך)**

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

לשנה שנתיימה ביום 31 בדצמבר		
2005	2006	2007
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
7,529	3,365	23,086
239	-	-
7,768	3,365	23,086
177	200	5
<b>7,945</b>	<b>3,565</b>	<b>23,091</b>

**השקעות הוניות:**

ציוד תקשורת  
אחרים

סך מגזרים  
נכסים משותפים

לשנה שנתיימה ביום 31 בדצמבר		
2005	2006	2007
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
13,243	3,723	6,784
13,243	3,723	6,784
1,954	1,905	247
<b>15,197</b>	<b>5,628</b>	<b>7,031</b>

**פחת והפחתות:**

ציוד תקשורת

סך מגזרים  
נכסים משותפים

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

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2005	2006	2007
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
333,202	200,634	173,071
51,473	10,306	14,502
10,558	23,670	5,314
17,486	5,481	10,766
15,134	13,583	160
34,335	16,778	14,722
<b>462,188</b>	<b>270,452</b>	<b>218,535</b>

צפון אמריקה  
אירופה  
דרום אמריקה  
אסיה  
אפריקה  
ישראל

**באור 26 - עסקאות ויתרות עם צדדים קשורים**

**א. שינוי בעלי השליטה בחברה**

ב-1 במאי 2006, דיסקונט חברה להשקעות בע"מ (להלן - "דיסקונט השקעות"), חברה בת של אי.די.בי. פיתוח בע"מ (להלן - "אי.די.בי. פיתוח"), חתמה על הסכם על פיו היא תרכוש מקבוצת קלארידג' ("קלארידג'"), כמו גם מאנפילד בע"מ (חברה רשומה בישראל בבעלות יונתן ב. קולבר, מנכ"ל לשעבר של כור ("המנכ"ל")) ובין אוגוסט 2006 לאוגוסט 2007, יו"ר הדיסקונט (ומעוד חברה הקשורה למשפחה של יונתן ב. קולבר, את כל המניות של כור המוחזקות על ידי חברות אלה (סך של 5,753,207 מניות או כ-34.9% מהונה המונפק של כור) בתמורה לסך של 445.8 מיליוני דולר. כל האישורים להם העסקה הייתה כפופה ניתנו, כולל אישור הממונה על ההגבלים עסקיים. העסקה נסגרה ב-3 ליולי 2006 ו-5,081,033 מהמניות של כור, או כ-30.9% מהונה המונפק של כור, הועברו לדיסקונט השקעות, בתמורה לסך של כ-394 מיליוני דולר, ולאנפילד בע"מ ניתנה אופציית מכר הניתנת למימוש במהלך דצמבר 2006 בגין יתרת 672,174 המניות. לאחר העברת המניות, כל הדיסקונט של כור פרשו מהדיסקונט ומונו דיסקונט חדשים. כמו כן, המנכ"ל של כור פרש ומונה מנכ"ל חדש. דיסקונט השקעות מוחזקת על ידי אי.די.בי. פיתוח, בשיעור 74.2%, אשר גם מחזיקה ישירות 10% מהמניות הרגילות מהונה המונפק של כור (למועד הרכישה).

ב-28 לספטמבר 2006, דיסקונט השקעות השלימה הצעת רכש מיוחדת על פיה היא רכשה מהציבור עוד 890,000 מניות, או כ-5.4% מהמניות של כור. ב-27-28 לדצמבר 2006, דיסקונט השקעות רכשה עוד 1,004,453 מניות, או כ-6.1% מהמניות של כור, מיונתן ב. קולבר ודיסקונט וועבדים לשעבר. בשנת 2007 רכשה דיסקונט השקעות עוד 807,072 מניות המהוות כ-4.8% מהמניות של כור. לאחר תאריך המאזן רכשה דיסקונט השקעות 452,584 מניות המהוות כ-2.7% מהמניות של כור.

נכון ליום 31 בדצמבר 2007, חברת אי.די.בי. פיתוח, בעלת השליטה בחברה שולטת ב-56.6% ממניות החברה, באופן ישיר ובאופן עקיף באמצעות דיסקונט השקעות. אי.די.בי. פיתוח הינה חברת השקעות מובילה בישראל, עם תיק השקעות מגוון המקיף מספר גדול של חברות במשק הישראלי ("קבוצת אי.די.בי."). לאחר השינוי בשליטה, חברות קבוצת אי.די.בי. מהוות צדדים קשורים של החברה.

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

**1. עסקאות רגילות שאינן חריגות**

- (1) למיטב ידיעתה של החברה, החברה והחברות הבנות שלה ביצעו עסקאות רגילות שאינן חריגות עם בעלי עניין, והתחייבו לבצע עסקאות כאלה, מהסוגים ובעלי המאפיינים הבאים: עסקאות בין החברה או החברות הבנות שלה ובין מוסדות כספיים שהם בעלי עניין כפי המצוין בסעיף (2) להלן; פוליסות ביטוח המונפקות על ידי כלל חברה לביטוח בע"מ ("כלל ביטוח") או חברה בת שלה; עסקאות לרכישת סחורות ושירותים (כמו מוצרי תקשורת ומזון) המבוצעות על ידי בעלי עניין במהלך העסקים הרגיל עם חברות מקבוצת אי.די.בי. העוסקות במכירת סחורות ושירותים אלה; רכישת תווי קניה; עסקאות לרכישת שירותי נסיעות מחברות שהן בעלי עניין; שירותי ייעוץ פיננסי; ניהול פיננסי על ידי כלל פיננסיים קרנות נאמנות וקופות גמל בע"מ של כספים המופקדים על ידי מעסיקים ועובדים בקרנות נאמנות וקופות גמל.
- (2) אפסילון בית השקעות בע"מ ("אפסילון"), כלל פיננסיים בטוחה ניהול השקעות בע"מ ("כלל פיננסיים בטוחה") וכלל החזקות עסקי ביטוח בע"מ נחשבות בעלי עניין של חברות בקבוצת כור וצדדים קשורים של החברה ושל חברות בקבוצת כור. החברה וחברות בקבוצת כור, כמו גם בעלי עניין של החברה, מקבלים שירותים פיננסיים מהמוסדות הכספיים המפורטים לעיל וחברות אשר בבעלותן. כמו כן, החברה וחברות בקבוצת כור מחזיקות לעיתים יחידות בקרנות השקעה המנוהלות על ידי צדדים קשורים, ומנהלות חשבונות ניירות ערך עם כלל פיננסיים בטוחה.

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

ב-1 בספטמבר 2006 החברה העבירה את משרדה למשרדים במגדל המשולש במרכז עזריאלי בתל אביב שם שוכנות חברות אחרות של קבוצת אי.די.בי. בהתאם להסכם להקצאת עלויות המשרדים אשר על פיו פועלות כל חברות קבוצת אי.די.בי. הממוקמות במרכז עזריאלי, אי.די.בי. פיתוח (בעלת השליטה של החברה על פי סעיף 268 של פקודת החברות - 1999) היא השוכרת הראשית של קבוצת אי.די.בי. עבור כל הקבוצה, והיא מקבלת שירותי ניהול ואדמיניסטרציה מחברת הניהול של מרכז עזריאלי עבור כל הקבוצה ונושאת בכל ההוצאות הכלליות בגין שירותים אחרים לכל חברות הקבוצה ("שירותי השכירות והניהול"). על פי הסכם זה, כל אחת מחברות קבוצת אי.די.בי. הממוקמת במרכז עזריאלי משתתפת בהוצאות של אי.די.בי. פיתוח בגין שירותי השכירות והניהול, באופן יחסי לחלקה של כל חברה, הנקבע על פי היחס בין מספר העובדים שלה למספר הכולל של העובדים של חברות קבוצת אי.די.בי. הממוקמות במרכז עזריאלי. ההשתתפות בהוצאות מבוססת על ההוצאות בהן נושאת אי.די.בי. פיתוח ללא תוספת רווח.

**באור 26 - עסקאות ויתרות עם צדדים קשורים (המשך)**

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

**2. הסדרים בין החברה ובעלי השליטה שלה (המשך)**

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

**3. ביטוח דירקטורים ונושאי משרה ושיפוי ופטור מאחריות עבור נושאי משרה**

(1) בשנת 2007 האחריות של נושאי המשרה של החברה והחברות הבנות שלה בוטחה על ידי כלל ביטוח, חברה בשליטת בעלי השליטה של החברה. סך פרמיית הביטוח ששולמה בשנת 2007 על ידי החברה והחברות הבנות הכלולות בפוליסה היה כ-2,298 אלפי ש"ח. העסקה אושרה על ידי אסיפה כללית מיוחדת של בעלי מניות החברה כפי הנדרש בחוק.

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

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

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

אחריות נושאי המשרה של החברה למילוי חובותיהם מבוטחת בחלקה באמצעות פוליסות ביטוח, כולל פוליסות המתוארות לעיל בסעיף 1.3.

**4. תגמול הדירקטורים והמנכ"ל**

(1) ב-1 לאוגוסט 2006 סיים מר יונתן קולבר את תפקידו כמנכ"ל החברה והחל לשרת בתפקיד יו"ר פעיל במשרה מלאה. ב-28 לדצמבר 2006, בעקבות אישור וועדת הביקורת של החברה מיום 20 לנובמבר 2006 והדירקטוריון מיום 22 לנובמבר 2006, אישרה האסיפה הכללית של בעלי מניות החברה את חבילת התגמול של מר קולבר, הכוללת שכר חודשי של 120 אלפי ש"ח צמוד למדד המחירים לצרכן הישראלי, אשר בגינו החברה תפקיד 23.3% נוספים בפוליסות ביטוח מנהלים או הסדרי פנסיה אחרים וקופות גמל בגין זכויות סוציאליות. רכב חברה וטלפון יועמדו לרשותו של מר קולבר והחברה תישא במיסים בגינם. גם מר קולבר וגם החברה יכולים לסיים את ההסדר בכל עת, בכפוף למתן הודעה מוקדמת של שלושה חודשים. מר קולבר יהיה זכאי לבונוס שנתי לפי החלטת הדירקטוריון של לא פחות משש משכורות חודשיות ולא יותר משתים עשרה משכורות חודשיות. הסדר זה מחליף את חוזה ההעסקה הקודם, על פיו ניתן למר קולבר מענק פרישה מיוחד של כ-8.4 מיליוני ש"ח עם סיום העסקתו כמנכ"ל החברה.

ביום 16 באוגוסט 2007, סיים מר קולבר את תפקידו כיו"ר ועם פרישתו קיבל מענק מיוחד בסך של כ-451 אלפי ש"ח.

(2) ביום 1 לאוגוסט 2006, מר רענן כהן מונה להיות מנכ"ל החברה. מר כהן מועסק על ידי דסקונט השקעות.

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

**באור 26 - עסקאות ויתרות עם צדדים קשורים (המשך)**

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

4. תגמול הדירקטורים והמנכ"ל

(3) ראה ביאור 20 ג' בנוגע לאופציות שהוענקו לבעלי עניין לשעבר.

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

5. הוצאות הנהלה וכלליות

עד לסוף 2006 היו לחברה הסכמים עם קלארידג' בנוגע לקבלת שירותי ייעוץ. שירותים אלה כללו, בין היתר, ייעוץ בגין אסטרטגיות השקעה, מדיניות כספית, פעילויות בינלאומיות, שותפויות אסטרטגיות ומבנה החברה. ההסכמים כללו הוראות לגבי שיפוי היועצים בגין תביעות הקשורות לייעוץ, למעט במקרים של רשלנות חמורה ו/או נזק במתכוון. החברה שילמה בתמורה לייעוץ סכום שנתי שאינו עולה על 400,000 דולר.

6. שירותי ניהול לחברות בנות וחברות כלולות

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

חברות מוחזקות משלמות לחברה דמי ניהול שנתיים של בין 0.8% ל- 1% מהמכירות. כמו כן, מכתשים אגן שילמה לחברה דמי ניהול שנתיים בסך 2.5 מיליוני דולר בהתאם להסכם דמי הניהול אשר הסתיים במאי 2006.

7. עסקה שיש בה עניין לצד קשור

ראה ביאור 3ה' (2) בקשר למכירה של שרתון-מוריה, הקשורה למכירה על ידי חברה בקבוצת אי.די.בי.

**ג. יתרות עם צדדים קשורים ובעלי עניין**

בחברה		במאחד		
31 בדצמבר 2006	31 בדצמבר 2007	31 בדצמבר 2006	31 בדצמבר 2007	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
1,686	-	-	-	חייבים
39,308	23,228	-	-	הלוואות לזמן קצר לחברות מוחזקות
38,699	85,464	82,709	83,688	הלוואות לזמן ארוך, שטרי הון והתחייבויות לא שוטפות לחברות מוחזקות
21	679	1,132	1,132	שטרות לשלם
6,382	6,382	-	-	שטר הון לחברה מאוחדת
1,243,098	79,082	84,118	85,942	היתרה הכי גבוהה של הלוואות לזמן ארוך, שטרי הון והתחייבויות לזמן ארוך עם חברה מוחזקת במהלך השנה

**באור 26 - עסקאות מותרות עם צדדים קשורים (המשך)**

ד. הכנסות והוצאות מצדדים קשורים ובעלי עניין:

במאחד		
לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2005	2006	2007
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח

הכנסות:

שירותי ניהול, שכר דירקטורים והשתתפות חברות מוחזקות בהוצאות אחרות ריבית שכר דירה משרדים

18,957	8,267	3,168
2,440	2,494	4,354
7,200	-	-

הוצאות:

עמלת ניהול תיקים שכר דירה משרדים ביטוח נושאי משרה דמי ניהול לצדדים קשורים מענק לצד קשור המועסק על ידי החברה מענק לצד קשור שאינו מועסק על ידי החברה שכר דירקטורים

-	3,266	3,954
366	1,630	1,620
2,326	3,263	3,073
1,830	649	-
4,764	15,617	-
-	866	2,733
665	572	694

פעילויות נוספות

עלויות בגין התחייבויות נדחות עמלות ערבות

-	793	962
-	355	-

מספר דירקטורים: 2007 - 12, 2006 - 20\*, 2005 - 9.

\* כולל דירקטורים שהוחלפו במהלך השנה.

בחברה		
לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2005	2006	2007
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח

הכנסות:

שירותי ניהול, שכר דירקטורים, והשתתפות חברות מוחזקות בהוצאות אחרות ריבית שכר דירה משרדי

20,367	7,767	2,668
3,735	3,025	4,209
7,200	-	-

הוצאות:

ריבית עמלת ניהול תיקים שכר דירה משרדי ביטוח (כולל ביטוח דירקטורים ונושאי משרה ב- 2005) דמי ניהול לצדדים קשורים מענק לצד קשור המועסק על ידי החברה מענק לצד קשור שאינו מועסק על ידי החברה שכר דירקטורים

3,777	66	-
-	3,266	3,954
732	1,630	1,620
3,042	3,772	3,073
1,830	649	2,608
4,764	15,617	-
-	866	2,733
655	572	694

פעילויות נוספות

עלויות בגין התחייבויות נדחות עמלות ערבות

-	793	962
-	355	-

**באור 27 - רווח למניה**

**1. רווח (הפסד) בסיסי למניה**

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2005	2006	2007
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
270,873	(117,118)	609,938
3,214	8,521	(8,145)
274,087	(108,597)	601,793
39,778	13,918	10,355
(3,054)	62,552	-
310,811	(32,127)	612,148

**רווח (הפסד) נקי לשנה**

מפעילות נמשכת

התאמות בגין רווחי כלולות

מפעילות מופסקת

השפעה מצטברת בגין שינוי שיטה חשבונאית

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2005	2006	2007
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
15,824,185	16,146,668	16,567,070
84,720	250,654	28,865
120,768	-	-
16,029,673	16,397,322	16,595,935

**משקל ממוצע של מניות רגילות**

ב - 1 בינואר

מניות שהונפקו כתוצאה ממימוש אופציות

מניות שהונפקו במהלך השנה

משקל ממוצע של מניות רגילות אשר שימשו לחישוב הרווח הבסיסי

**2. רווח (הפסד) מדולל למניה**

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2005	2006	2007
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
270,873	(117,118)	609,938
(32,066)	(301)	(9,521)
238,807	(117,419)	600,417
39,778	13,918	10,355
(3,054)	62,552	-
275,531	(40,949)	610,772

**רווח (הפסד) נקי לשנה**

מפעילות נמשכת

התאמות בגין רווחי כלולות

מפעילות מופסקת

השפעה מצטברת בגין שינוי שיטה חשבונאית

**באור 27 - רווח למניה (המשך)**

**2. רווח (הפסד) מדולל למניה (המשך)**

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2005	2006	2007
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
16,029,674	16,397,322	<b>16,595,935</b>
513,935	-	<b>28,976</b>
<u>16,543,609</u>	<u>16,397,322</u>	<u><b>16,624,911</b></u>

**משקל ממוצע של מניות רגילות**

משקל ממוצע של מניות רגילות בחישוב הרווח (ההפסד) הבסיסי

מניות שהונפקו כתוצאה ממימוש אופציות

משקל ממוצע של מניות רגילות אשר שימשו לחישוב הרווח המדולל

**באור 28 - ארועים לאחר תאריך המאזן**

1. באשר לרכישת מניות מ-א תעשיות לאחר תאריך המאזן, ראה באור 3א(8).
2. לאחר תאריך המאזן החליט דירקטוריון מ-א תעשיות על חלוקת דיבידנד בסך של 120,000 אלפי דולר. חלקה של החברה בדיבידנד האמור צפוי להסתכם בכ- 46 מיליון דולר.
3. לאחר תאריך המאזן החליט דירקטוריון מ-א תעשיות לבצע רכישה עצמית של מניות מ-א תעשיות בהיקף שלא יעלה על סך של 100 מיליון דולר.
4. נכון למועד חתימת דוחות כספיים אלה, כור אינה מבצעת הגנות כנגד חשיפות הנוגעות לשוויין השקלי של נכסים מט"חיים ו/או כנגד חשיפות עקיפות המשפיעות על ביצועיהן של חברות מוחזקות. עם זאת, יתכן שבעתיד תבצע כור הגנות כנגד חשיפות אלו.  
לאחר תאריך המאזן ועד סמוך למועד חתימת דוחות אלה, ירד שער הדולר בכ- 9.7% מ- 3.846 ל- 3.474 ש"ח לדולר. להערכת החברה, ירידה זו גורמת בשלב זה להפסד מצטבר, בגין יתרות נטו, הנקובות בדולר ארה"ב או צמודות לו, מתחילת הרבעון הראשון של 2008 ועד סמוך למועד חתימת דוחות אלה, של כ- 165 מיליון ש"ח. החישוב מבוסס על ההנחה שלא חל שינוי מהותי ביתרות הנכסים וההתחייבויות, לרבות יתרות ספקים ולקוחות, הנתונים דלעיל כוללים הערכות ראשוניות ונתונים חלקיים המצויים, נכון להיום, בידי כור. הערכה זו אינה לוקחת בחשבון בין היתר, את ההשפעה, השלילית או החיובית, שיש לשינוי שער החליפין על רווחיותן של חברות מוחזקות הפועלות או מדווחות בדולר, כמו גם ההשפעה על רווחי כור בגין הפסדי חברות מוחזקות מהחזקתן בנכסים דולריים, וכן אינה מתייחסת להשפעת שער החליפין על הונה העצמי של כור, לרבות קרן ההתאמות להון הנובעות מתרגום דוחות כספיים של חברות מוחזקות במטבע חוץ. נתונים אלה טרם עובדו, טרם נבדקו באופן סופי ולא נסקרו על ידי רואי החשבון של כור, וכן הם כפופים לשינויים נוספים בשער הדולר עד סוף הרבעון. לפיכך, ייתכן שיחולו בהם שינויים לעומת האמור לעיל.

**באור 29 - גילוי בדבר אימוץ תקני דיווח כספי בינלאומיים (IFRS)**

**א. הנחיות תקן חשבונאות מס' 29 בדבר אימוץ תקני דיווח כספי בינלאומיים IFRS**

בהתאם לתקן חשבונאות מס' 29 בדבר "אימוץ תקני דיווח כספי בינלאומיים (IFRS)" (להלן "תקן 29"), מחוייבת החברה לערוך את דוחותיה הכספיים לפי תקני דיווח כספי בינלאומיים (להלן "תקני IFRS") החל מתקופות הדיווח המתחילות ביום 1 בינואר 2008. מאזן הפתיחה לפי תקני IFRS יהיה ליום 1 בינואר 2007 (מועד המעבר של החברה לתקני IFRS, להלן "מועד המעבר"). האימוץ לראשונה של תקני IFRS יעשה תוך יישום הוראות תקן 1 IFRS, "אימוץ לראשונה של תקני IFRS", לצורך המעבר.

**ב. יישום הוראות תקן 1 IFRS בדבר אימוץ לראשונה של תקני IFRS ובחירת הקלות מתוקף התקן במועד המעבר**

1 IFRS קובע כי יישום תקני IFRS במאזן הפתיחה למועד המעבר ייעשה למפרע (מאז ומעולם). להקלת הישום לראשונה, נקבעו מספר נושאים לגביהם לא חלה חובת יישום למפרע במאזן הפתיחה, תוך אפשרות לבחירת ניצול ההקלות, כולן או חלקן. כמו כן, נקבעו מספר חריגים לענין יישום למפרע של היבטים מסויימים של תקני IFRS.

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

1. **צדפי עסקים** – החברה לא ישמה למפרע את תקן דיווח כספי בינלאומי 3 IFRS, הדין בנושא צדפי עסקים. לפיכך, מוניטין ועודפי עלות שנוצרו בצדפי עסקים שהתרחשו לפני מועד המעבר לגבי רכישת חברות מאוחדות, כלולות, ומאוחדות באיחוד יחסי ורכישות של זכויות המיעוט לא טופלו בהתאם לתקן חשבונאות בינלאומי 3 IFRS, אלא הוצגו כפי שטופלו בהתאם לכללי החשבונאות המקובלים בישראל.
2. **הפרשי תרגום מפעילויות חוץ** – החברה לא הכירה בהפרשי תרגום מצטברים ל-1 בינואר 2007 לגבי כל פעילויות החוץ בהתאם לתקני IFRS. לפיכך, קרן ההון מהתאמות הנובעות מתרגום דוחות כספיים של כל פעילויות חוץ למועד המעבר כפי שחושבה על פי כללי החשבונאות בישראל נזקפה לעודפים.
3. **תשלום מבוסס מניות** – תקן דיווח כספי בינלאומי 2 IFRS הדין בעסקאות תשלום מבוסס מניות לא יושם לגבי מכשירים הוניים שהוענקו לפני 7 בנובמבר 2002, או שהוענקו לאחר המועד האמור, והבשילו לפני מועד המעבר. באשר לעסקאות תשלום מבוסס מניות המסולקות במזומן, בחרה החברה שלא ליישם את תקן דיווח כספי בינלאומי 2 IFRS לגבי התחייבויות שנפרעו לפני מועד המעבר.
4. **רכוש קבוע** – החברה בחרה למדוד רכוש קבוע לפי ערכו בהתאם לכללי החשבונאות המקובלים בישראל כעלות נחשבת (Deemed cost) במועד המעבר.
5. **יעוד מכשיר פיננסי שהוכר בעבר** – במועד המעבר יעדה החברה מכשירים פיננסיים (המקיימים תנאים מסויימים בהתאם לתקן חשבונאות בינלאומי 39 IAS, הדין בהכרה ומדידה של מכשירים פיננסיים) לקבוצת נכסים פיננסיים הנמדדים בשווי הוגן דרך רווח והפסד, מאחר שלא בוצע יעוד כזה במועד ההכרה הראשונית (דהיינו, במועד רכישת המכשיר הפיננסי).

**ג. התאמות בין דיווח לפי כללי חשבונאות מקובלים בישראל לדיווח לפי תקני IFRS**

בהתאם לתקן 29 ולהבהרה של רשות ניירות ערך (FAQ 6), מחוייבת החברה לכלול בבאורים בדוחות הכספיים השנתיים שלה לשנה המסתיימת ב-31 בדצמבר 2007 את נתוני המאזנים המאוחדים לימים 31 בדצמבר 2007 ו-1 בינואר 2007 ואת נתוני הרווח והפסד המאוחד לשנה המסתיימת ב-31 בדצמבר 2007, כשהם ערוכים בהתאם לתקני IFRS. בטבלאות להלן מוצגות ההשפעות החשבונאיות העיקריות של יישום תקני IFRS על סעיפי המאזנים המאוחדים לימים 31 בדצמבר 2007 ו-1 בינואר 2007 ועל דוח רווח והפסד המאוחד של החברה לשנת 2007.

## באור 29 - גילוי בדבר אימוץ תקני דיווח כספי בינלאומיים (IFRS)

### ג. התאמות בין דיווח לפי כללי חשבונאות מקובלים בישראל לדיווח לפי תקני IFRS (המשך)

הסבר למהותן של ההתאמות החשבונאיות העקריות ולחלופות שבחרה החברה כמדיניות חשבונאית ניתן בפירוטם לאחר הטבלאות האמורות.

בבחירת החלופות וההקלות במועד המעבר הגורמים שהובאו בחשבון כללו את אופי הקבוצה כחברת אחזקות, ובהתאם, נבחרו חלופות והקלות אשר להערכת החברה משקפות באופן נאות יותר את העסקאות אותן מבצעת הקבוצה ואת מצבה העסקי, וזאת בהתחשב בכך שהדוחות הכספיים המאוחדים של חברת אחזקות כוללים פעילויות בעלות מהות עסקית שונה.

ביאור זה נערך על בסיס תקני חשבונאות ודיווח כספי בינלאומיים וההבהרות להם (להלן: תקני IFRS) הידועים כיום, אשר פורסמו ויכנסו לתוקף או הניתנים לאימוץ מוקדם במועד הדיווח השנתי הראשון של הקבוצה לפי IFRS, 31 בדצמבר 2008, על בסיסם נקבעה המדיניות החשבונאית של החברה. תקני ה-IFRS אשר יהיו בתוקף או אשר ניתנים לאימוץ בדוחות הכספיים השנתיים לשנה שתסתיים ב-31 בדצמבר 2008 כפופים לשינויים ולפרסומן של הבהרות נוספות ולכן לא קיימת עדיין ודאות מלאה לגבי הוראותיהם וקביעותיהם. בהתאם לכך, כללי המדיניות החשבונאית שישומו לגבי התקופות המוצגות, ייקבעו באופן סופי רק בעת הכנת הדוחות הכספיים הראשונים על פי IFRS ליום 31 בדצמבר 2008.

באור 29 - גילוי בדבר אימוץ תקני דיווח כספי בינלאומיים (IFRS)

טבלה א' - התאמות בעקבות המעבר לתקני IFRS, על מאזן המאוחד של החברה ליום 31.12.2007 (באלפי ש"ח)

כלל חשבונאות בינלאומיים IFRS	אחר	מטבע פעילות 14	התחייבויות למדען בגין מענקים ממשלתיים 12	קרקעות חכורות ממינהל מקרקעי ישראל 10	עסקאות תשלום מבוסס מניות 9	פיצול חבילות שהונפקו מכשירים הונניים והתחייבויות 8	רווח נדחה ממכירות בינחברתיות 7	מכשירים פיננסיים נזורים וחשבונאות גידור 6	מכשירים פיננסיים זמינים למכירה 5	קרנות הון מהפרשי תרגום וקרנות הון אחרות 3	הטבות לעובדים 4	כללי חשבונאות מקובלים בישראל	פירוט
1,917,412	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1,917,412	<b>רכוש שוטף</b>
457,590	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	457,590	מזומנים ושווי מזומנים
40,236	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	40,236	פקדונות והשקעות לזמן קצר
67,887	-	-	-	-	-	-	-	4,174	-	-	-	63,713	לקוחות חייבים ויתרות חובה
-	(2,385)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	2,385	נכסי מס שוטפים
57,628	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	57,628	מלאי
2,574,151	11,044	(1,459)	(8,065)	(7,179)	(361)	-	34,656	(27,435)	-	(37,425)	-	2,610,375	<b>השקעות וחובות לזמן ארוך</b>
128,654	-	-	-	-	-	-	-	-	321	(379)	-	128,712	השקעות בחברות כלולות
111,880	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	111,880	השקעות וחובות אחרים לקבל
7,851	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	7,851	נדל"ן להשקעה
16,126	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	16,126	רכוש קבוע נכסים בלתי מוחשיים
5,379,415	8,659	(1,459)	(8,065)	(7,179)	(361)	-	34,656	(23,261)	321	(37,804)	-	5,413,908	<b>סה"כ נכסים</b>

**באור 29 - גילוי בדבר אימוץ תקני דיווח כספי בינלאומיים (IFRS)**

טבלה א' - התאמות בעקבות המעבר לתקני IFRS, על מאזן המאוחד של החברה ליום 31.12.2007 (באלפי ש"ח) (המשך)

כלל חשבונאות בינלאומיים IFRS	אחר	14 מטבע פעילות	12 למדען בגין מענקים ממשלתיים	10 מקרקעי ישראל	9 מבוסס מניות	8 הונניים והתחייבויות	7 ממכירות ביחברותיות	6 רווח נחה	5 מכשירים פיננסיים נזורים וחשבונאות זמינים למכירה גידור	4 מכשירים פיננסיים זמינים למכירה	3 קרנות הון מהפרשי תרגום וקרנות הון אחרות	קרנות הון מפרשי תרגום וקרנות הון אחרות	3 כללי חשבונאות מקובלים בישראל
(330,460)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(330,460)
(54,515)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(54,515)
(164,511)	-	-	-	-	-	-	-	(252)	-	-	-	-	(164,259)
(6,015)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(6,015)
(2,786,684)	-	-	-	-	-	(60,390)	-	-	-	-	-	-	(2,726,294)
-	2,385	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(2,385)
(267)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(267)	-	-	-
(564,515)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(564,515)
(2,238,951)	-	-	-	-	-	15,909	-	-	-	-	-	-	(2,254,860)
554,725	(11,044)	1,459	8,065	7,179	(2,412)	44,481	(34,656)	23,513	(965)	38,071	(98,427)	579,461	
211,251	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(226,615)	437,866	
644	-	-	-	-	-	-	-	-	644	-	-	-	
-	-	-	-	-	2,773	-	-	-	-	-	-	-	(2,773)
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	325,042	-	(325,042)
(2,036,846)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(2,129,863)
(117)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(117)
(5,379,415)	(8,659)	1,459	8,065	7,179	361	-	(34,656)	23,261	(321)	37,804	-	-	(5,413,908)

פירוט

**התחייבויות שוטפות**  
 אש"ר מוטאגידים בנקאיים ואחרים  
 ספקים ונותני שירותים  
 זכאים ויתרות זכות  
 מקדמות מלקוחות

**התחייבויות לזמן ארוך**  
 התחייבויות פיננסיות  
 מיסים נדחים  
 התחייבויות בשל סיום יחסי עובד  
 -מעביד, נטו

**הון עצמי**  
 הון מניות  
 פרמיה על הון מניות  
 עודפים  
 קרנות מהפרשי תרגום  
 קרנות הון בגין  
 נכסים זמינים למכירה  
 קרנות הון בגין תשלום מבוסס מניות  
 קרנות הון אחרות  
**סה"כ הון עצמי מיוחס לבעלי המניות של החברה**  
 זכויות המיעוט  
**סה"כ הון והתחייבויות**

באור 29 - גילוי בדבר אימוץ תקני דיווח כספי בינלאומיים (IFRS)

טבלה ב' - התאמות בעקבות המעבר לתקני IFRS, על מאזן המאוחד של החברה ליום 1.1.2007 (באלפי ש"ח)

השפעות שקיבלו ביטוי במסגרת אימוץ תקני חשבונאות חדשים בישראל בשנת 2007																	
השפעות אחרות																	
על פי כללי חשבונאות בינלאומיים IFRS	אחר	15	14	13	12	11	10	9	8	7	6	5	4	3	2	1	פירוט
מסים נדחים בגין שרכשה במסגרת צירוף עסקים	מסים נדחים בגין שרכשה במסגרת צירוף עסקים	מטבע	הפעילות	מניות	ממשלתיים	מיעוט	ישראל	מניות	והתחייבויות	בעתדות	גידור	למכירה	לעובדים	אחרות	עסקים	להשקעה	בישראל
241,586	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	241,586
494,772	-	-	-	(201,159)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	695,931
33,010	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	33,010
303,620	-	-	-	239,340	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	64,280
-	(241)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	241
62,319	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	62,319
3,263,124	12,040	-	2,491	-	(98,586)	-	(7,969)	(3,232)	-	34,981	(4,991)	604	(27,815)	-	1,728	31,696	3,322,177
175,030	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(4,660)	202	-	-	-	179,488
108,280	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	108,280	-
9,528	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(80,080)	89,608
207	207	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
546	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	546
802,530	-	-	-	-	-	-	(12,115)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	814,645
5,494,552	12,006	-	2,491	38,181	(98,586)	-	(20,084)	(3,232)	-	34,981	(4,991)	(4,056)	(27,613)	-	1,728	59,896	5,503,831

**רכוש שוטף**  
 מזומנים ושווי מזומנים  
 פקדונות והשקעות לזמן קצר  
 לקוחות  
 חייבים ויתרות חובה  
 נכסי מס שוטפים  
 מלאי

**השקעות וחובות לזמן ארוך**  
 השקעות בחברות כלולות  
 השקעות וחובות אחרים  
 לקבל  
 נדל"ן להשקעה  
 רכוש קבוע  
 נכסי מס נדחים  
 נכסים בלתי מוחשיים  
 נכסים המיוחסים לפעילות מופסקת

סה"כ נכסים

**באור 29 - גילוי בדבר אימוץ תקני דיווח כספי בינלאומיים (IFRS)**

טבלה ב' - התאמות בעקבות המעבר לתקני IFRS, על מאזן המאוחד של החברה ליום 1.1.2007 (באלפי ש"ח) (המשך)

השפעות שקיבלו ביטוי במסגרת אימוץ תקני חשבונאות חדשים בישראל בשנת 2007															השפעות אחרות		
על פי כללי חשבונאות בינלאומיים IFRS	אחר	15	14	13	12	11	10	9	8	7	6	5	4	3	2	1	פירוט
מסים נדחים בגין קרקע		עסקים	מטבע הפעילות	עיתוי הכרה בווח ממימוש מניות	התחייבות למדען בגין מענקים מממשלתיים	זכויות המיעוט	קרקעות חכורות ממניהל מקרקעין ישראל	עסקאות תשלום מבוסס מניות	פיצול חבילות שהונפקו הכוללות מכשירים הוניים ודו-חציבות	רווח נדחה ממכירות בעת-התאמת	מכשירים פיננסיים נגזרים ודו-חציבות גידור	מכשירים פיננסיים נגזרים זמינים למכירה	הטבות לעובדים	יתרת קרנות הון מהפרשי תרגום וקרנות הון אחרות	קימום עלויות בגין פרויקטים של מחקר ופתוח שרכשו במסגרת צירופי עסקים	על פי כללי חשבונאות מקובלים בישראל	
(33,800)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(33,800)
(40,473)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(2,958)	-	-	-	-	-	(40,473)
(164,186)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(161,228)
(1,779)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(1,779)
2,352,708	-	-	-	-	-	-	-	-	(17,585)	-	-	-	-	-	-	-	2,335,123
-	34	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(34)
(3,005)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(868)	-	-	-	(2,137)
(682,224)	-	(17,001)	-	-	-	72,175	-	-	-	-	-	-	323	-	-	-	(737,721)
(564,515)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(564,515)
2,238,778	-	-	-	-	-	-	-	-	15,923	-	-	-	-	-	-	-	2,254,701
653,023	(12,040)	9,605	(2,491)	(38,181)	98,586	-	14,814	607	1,662	(34,981)	8,683	(219)	28,299	(91,191)	(1,728)	(52,246)	723,844
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(233,851)	-	-	233,851
(734)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(734)	-	-	-	-	-	-
4,275	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	4,275	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-	-	2,625	-	-	-	-	-	-	-	-	(2,625)
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	325,042	-	-	(325,042)
2,146,729	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	2,189,188
(69,648)	-	7,396	-	-	-	(72,175)	5,270	-	-	-	-	-	(141)	-	-	(7,650)	(2,348)
(5,494,552)	(12,006)	-	(2,491)	(38,181)	98,586	-	20,084	3,232	-	(34,981)	4,991	4,056	27,613	-	(1,728)	(59,896)	(5,503,831)

**באור 29 - גילוי בדבר אימוץ תקני דיווח כספי בינלאומיים (IFRS)**

טבלה ג' - התאמות בעקבות המעבר לתקני IFRS, על רווח והפסד המאוחד של החברה לשנה שנסתיימה ביום 31.12.07 (באלפי ש"ח) (המשך)

על פי כללי חשבונות בינלאומיים IFRS	אחר	מסים נדחים בגין קרקע		רישום התחייבות בגין עיטוי הכרה		שערך חבילות שהונפקו		שערך מכשירים פיננסיים נגזרים		שערך מכשירים פיננסיים זמניים למכירה		קרנות הון מהפרשי תרומה וקרנות הון אחרות		על פי כללי חשבונות מקובלים בישראל	
		מטבע	הפעילות	מניית	דאש	זכות המיעוט	ממנהל מקרקעי ישראל	תשלום מבוסס מניות	רווח נדחה	מכשירים פיננסיים נגזרים	מחשבים	הטבות לעובדים	קרנות הון אחרות		
		15	14	13	12	11	10	9	8	7	6	5	4	3	
<b>פירוט</b>															
<b>הכנסות ורווחים</b>															
218,702	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	167	-	-	-	218,535
255,377	2,236	-	(15,749)	-	1,801	-	(45)	(3,505)	-	3,257	(19,424)	-	(12,801)	4,448	295,159
640,278	915	-	-	(37,136)	87,777	-	-	6,399	-	-	(219)	734	(5,386)	10,231	576,963
71,695	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	6,713	-	-	-	64,982
<u>1,186,052</u>	<u>3,151</u>	<u>-</u>	<u>(15,749)</u>	<u>(37,136)</u>	<u>89,578</u>	<u>-</u>	<u>(45)</u>	<u>2,894</u>	<u>-</u>	<u>3,257</u>	<u>(12,763)</u>	<u>734</u>	<u>(18,187)</u>	<u>14,679</u>	<u>1,155,639</u>
<b>תוצאות והפסדים</b>															
192,302	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	192,302
44,481	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	44,481
53,882	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	174	-	53,708
301,311	-	-	-	1,045	-	-	-	-	42,819	-	-	-	112	-	257,335
<u>591,976</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>1,045</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>42,819</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>286</u>	<u>-</u>	<u>547,826</u>
594,076	3,151	-	(15,749)	(38,181)	89,578	-	(45)	2,894	(42,819)	3,257	(12,763)	734	(18,473)	14,679	607,813
109	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	109
<u>594,185</u>	<u>3,151</u>	<u>-</u>	<u>(15,749)</u>	<u>(38,181)</u>	<u>89,578</u>	<u>-</u>	<u>(45)</u>	<u>2,894</u>	<u>(42,819)</u>	<u>3,257</u>	<u>(12,763)</u>	<u>734</u>	<u>(18,473)</u>	<u>14,679</u>	<u>607,922</u>
-	-	-	-	-	-	(2,016)	-	-	-	-	-	-	-	-	2,016
594,185	3,151	-	(15,749)	(38,181)	89,578	(2,016)	(45)	2,894	(42,819)	3,257	(12,763)	734	(18,473)	14,679	609,938
26,622	-	9,605	-	-	-	-	6,844	-	-	-	-	-	(182)	-	10,355
<u>620,807</u>	<u>3,151</u>	<u>9,605</u>	<u>(15,749)</u>	<u>(38,181)</u>	<u>89,578</u>	<u>(2,016)</u>	<u>6,799</u>	<u>2,894</u>	<u>(42,819)</u>	<u>3,257</u>	<u>(12,763)</u>	<u>734</u>	<u>(18,655)</u>	<u>14,679</u>	<u>620,293</u>
622,823															
(2,016)															
<u>620,807</u>															

הכנסות ממכירות ומביצוע עבודות חלקה של קבוצת כור בתוצאות חברות כלולות, נטו הכנסות אחרות, נטו הכנסות מימון

תוצאות והפסדים עלות המכירות והעבודות שבוצעו הוצאות מכירה ושיווק הוצאות הנהלה וכלליות הוצאות מימון

**רווח לפני מסים על ההכנסה** מסים על ההכנסה

חלק המיעוט בתוצאות חברות מאוחדות, נטו רווח מפעולות נמשכות **רווח מפעולות מופסקות, נטו** רווח נקי לשנה

**מיוחס ל:** מחזיקי ההון של החברה זכויות המיעוט **רווח נקי**

**באור 29 - גילוי בדבר אימוץ תקני דיווח כספי בינלאומיים (IFRS) (המשך)**

**פרטים להתאמות במעבר לתקני IFRS**

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

1. **נדלי"ן להשקעה** – בהתאם לכללי החשבונאות המקובלים בישראל, עד ליום 31 בדצמבר 2006 הוצג נדלי"ן להשקעה לפי עלותו המופחתת כחלק מהרכוש הקבוע. על פי תקני IFRS, נדלי"ן להשקעה מוצג בנפרד במאזן, לפי שווי ההוגן – בהתאם לבחירת החברה. שינויים בשווי ההוגן בכל תקופת דיווח נזקפים לרווח והפסד לאותה תקופה. השפעת סעיף זה קיבלה ביטוי במסגרת אימוץ תקן חשבונאות מס' 16 בישראל החל מיום 1 בינואר 2007.
2. **קימום עלויות פרויקטים של מחקר ופיתוח שנרכשו במסגרת צרוף עסקים** - על פי כללי החשבונאות המקובלים בישראל, עד ליום 31 בדצמבר 2006, זקפה הקבוצה כהוצאה עלויות פרויקטים של מחקר ופיתוח, אשר נרכשו במסגרת צירופי עסקים. בהתאם ל-IFRS, פרויקטים אלה מקיימים את הגדרת נכס בלתי מוחשי ומופחתים על פני אורך החיים השימושיים שלהם. השפעה זו קיבלה ביטוי במסגרת אימוץ תקן חשבונאות מספר 30 בישראל החל מיום 1 בינואר 2007.

**השפעות חשבונאיות נוספות:**

3. **קרנות הון מהפרשי תרגום וקרנות הון אחרות** - כאמור בסעיף 2.2, בהתאם להקלה של IFRS 1, בחרה החברה באפשרות לזקוף את יתרת הקרנות, חיוביות ושליליות, מתרגום דוחות כספיים של חברות מוחזקות למועד המעבר, וכן קרנות הון אחרות שאינן נדרשות בהתאם לתקני IFRS ליתרת העודפים. בהתאם לכללי החשבונאות המקובלים בישראל, עד תום שנת 1994, חברה נדרשה להוון בספריה רווחים לקרנות הון במידה ובוצע היוון כאמור בספרי חברה מוחזקות. בהתאם ל-IFRS, חברה אינה נדרשת לבצע היוון במקרה האמור. הבדלי המדידה בין הכללים בישראל לבין תקני IFRS בפעילויות חוץ משפיעים אף הם על צבירת קרנות ההון מהפרשי תרגום וגם על מימושם בעת ירידה בשיעור ההחזקה בפעילויות האמורות.
4. **הטבות לעובדים** – בהתאם לכללי החשבונאות המקובלים בישראל, התחייבויות בגין סיום יחסי עובד-מעביד מוכרות על בסיס החבות המלאה, בהנחה שכל העובדים יפוטרו בתנאים המזכים אותם בפיצויים מלאים ללא התחשבות בשעורי היוון, שעורי עליות שכר בעתיד ועזיבות עתידיות. כמו כן, התחייבויות בגין חופשה ומחלה חושבו בהתבסס על אומדני ניצול ופדיון בהתאמה. לפי תקני IFRS, נמדדות כל ההתחייבויות נטו בגין הטבות לעובדים לאחר פרישה ותוכניות הטבה אחרות לזמן ארוך בהתאם להוראות IAS 19 בדבר הטבות לעובדים. הטבות לאחר פרישה שהינן בגין תכניות הטבה מוגדרות נמדדות, בין היתר, בהתבסס על אומדנים אקטואריים וסכומים מהוונים. ההתחייבות נמדדת בערך מהוון בהתבסס על התשואות של אג"ח ממשלתי, כיוון שלהערכת החברה אין שוק עמוק לאג"ח קונצרני באיכות גבוה בישראל.
- ככל שידוע לחברה הנושא של ריבית ההיוון מצוי בבחינה ויתכן כי תתקבל לבסוף החלטה כי בישראל ריבית ההיוון הנאותה הינה זו המתבססת על אג"ח קונצרני. במקרה זה הנתונים הכלולים בביאור לעיל ישתנו, ההתחייבויות האקטואריות תקטן והוצאות המימון השוטפות בגין ההתחייבויות יגדלו.
- בנוסף, יעודות לסיום יחסי עובד-מעביד, המופקדות בידי צד קשור, מוצגות בהתאם לכללי החשבונאות המקובלים בישראל בקיזוז מן ההתחייבות. לפי תקני IFRS, יעודות אלו אינן מהוות נכסי תכנית ומוצגות כנכס נפרד.
- החברה בחרה להכיר ברווחים והפסדים אקטואריים ישירות בהון העצמי, בהתאם לחלופות הקיימות ב-IAS 19. החברה בחרה ליישם את החלופה לפיה הרווחים או ההפסדים האקטואריים יזקפו לסעיף העודפים מאחר שלפי חלופה זו המאזן משקף את השווי ההוגן הנאות של ההתחייבויות נטו לעובדים לתאריך החתך וכמו כן, על פי חלופה זו, דוח רווח והפסד משקף באופן נאות יותר את תוצאות פעילותה של החברה כך שנמנעת תנדויות בגין רווחים והפסדים אקטואריים.
5. **מכשירים פיננסיים זמינים למכירה** – על פי כללי החשבונאות המקובלים בישראל, סיווג החברה את השקעותיה במניות לא סחירות ובאופציות למניות לא סחירות כהשקעות קבע הנמדדות על בסיס עלות, בניכוי ירידות ערך שאינן בעלות אופי זמני. בהתאם לתקני IFRS, מסווגת החברה השקעות אלה כנכסים פיננסיים זמינים למכירה והן תמדדנה לפי שוויין ההוגן בכל תאריך מאזן. שינויים בשוויין ההוגן יזקפו לקרן הון, למעט ירידות ערך מתמשכות או משמעותיות אשר תזקפנה לרווח והפסד.
6. **מכשירים פיננסיים נגזרים וחשבונאות גידור** – על פי הפרקטיקה המקובלת בישראל התנאים ליישום חשבונאות גידור מבוססים בעיקרם על קריטריונים כלכליים. כמו כן, מכשירים פיננסיים אינם בהכרח נמדדים לפי שווי הוגן. תחת ה-IFRS, על מנת שעסקה במכשירים פיננסיים תחשב כעסקת גידור חשבונאי, יש לעמוד במספר תנאים לרבות תנאים לגבי ייעוד המכשיר, מדידה הדרישות היעוד קפדניות ואפקטיביות גידור גבוהה בתחילת ובמהלך הגידור כולו.

**באור 29 - גילוי בדבר אימוץ תקני דיווח כספי בינלאומיים (IFRS) (המשך)**

חלק מהעסקאות אשר מבצעת הקבוצה במכשירים פיננסיים לצימצום חשיפות לסיכונים מטבע או סיכונים ריבית אינם מקיימים את התנאים הנדרשים לגידור חשבונאי ועל כן נמדדים תחת ה-IFRS לפי שווי הוגן כאשר השינויים בשווי ההוגן נזקפים מיידית לרווח והפסד.

לגבי מכשירים פיננסיים אשר עומדים בתנאים הנדרשים לגידור חשבונאי, מכשירים אלו מוצגים לפי שוויים ההוגן ושינוי בשווי ההוגן נזקף להון עצמי במסגרת "קרן גידור".

על פי כללי החשבונאות המקובלים בישראל, לא נדרשת הפרדה של נגזרים משובצים מתוך חוזים משולבים. בהתאם לתקני IFRS, יש להפריד במקרים מסויימים נגזרים משובצים מתוך מכשירים משולבים (hybrid) ולהציגם לפי שוויים ההוגן בכל תאריך מאזן, כאשר השינויים בשוויים ההוגן מדי כל תקופת דיווח נזקפים לרווח והפסד לאותה תקופה.

**7. רווח נדחה ממכירות בינחברתיות** - בהתאם לכללי החשבונאות המקובלים בישראל, עסקאות בין חברתיות מבוטלות בדוח המאוחד ונרשם מס נדחה לפי שיעור המס של החברה המוכרת בגין הפרשי עיתוי במועד ההכרה בהכנסה בין הדוחות הכספיים לבין תשלום המס. בהתאם ל-IFRS מס נדחה בגין עסקאות בין חברתיות בדוח מאוחד ירשם לפי שיעור המס של החברה הקונה.

**8. פיצול חבילות שהונפקו הכוללות מכשירים הוניים והתחייבויות** - בהתאם לכללי החשבונאות המקובלים בישראל, כתבי אופציה שהונפקו למשקיעים עם תוספת מימוש הצמודה למדד המחירים לצרכן מסווגים כהון עצמי. אופציות כאמור שהונפקו במסגרת הנפקת חבילה של אופציות ואגרות חוב הופרדו מאגרות חוב לפי יחס שווי ההוגן של הרכיבים בחבילה. בהתאם ל-IFRS, כתבי אופציה מסוג זה מסווגים כהתחייבויות ונמדדים לפי שוויים ההוגן בכל תאריך מאזן כאשר השינויים בשווי ההוגן יזקפו לרווח והפסד מדי תקופה. כמו כן, בהתאם ל-IFRS, התמורה בהנפקת חבילה הכוללת רכיב התחייבויות הנמדד לפי שיטת הריבית (אגרות החוב) ורכיב התחייבויות הנמדד לפי שווי הוגן מיוחסת קודם לרכיב התחייבויות הנמדד לפי שווי הוגן ושארית התמורה מוקצית לרכיב ההתחייבויות הנמדד לפי שיטת הריבית.

**9. עסקאות תשלום מבוסס מניות** - בהתאם לכללי החשבונות המקובלים בישראל, הכירה החברה בעסקאות תשלום מבוסס מניות החל מ-1 בינואר 2006, לגבי מענקים שהוענקו לאחר 15 במרס 2005, בתנאי שלא הבשילו עד 1 בינואר 2006. בהתאם להקלה לפי IFRS 1, תשלומים מבוססי מניות שהוענקו לאחר 7 בנובמבר 2002, אך טרם הבשילו עד 1 בינואר 2007, מטופלים באופן רטרואקטיבי, בהתאם להוראות IFRS 2. בנוסף, בהעדר הוראה ספציפית, תחת IFRS בחרה החברה להציג את ההטבה בעודפים במקום בקרן הון.

**10. קרקעות חכורות ממנהל מקרקעי ישראל** - על פי כללי חשבונאות מקובלים בישראל, סווגו כרכוש קבוע ולפיכך טופלו כקרקעות אשר אינן מופחתות. בהתאם לתקני IFRS, במקרים בהם קרקעות אלה אינן נחשבות לקרקעות בבעלות, מסווגת הקבוצה חכירות קרקעות ממנהל מקרקעי ישראל (להלן -"המנהל"), כחכירות תפעוליות. לפיכך, דמי חכירה ששולמו מראש למינהל מוצגים כהוצאות נדחות ומופחתים לאורך תקופת החכירה (לרבות האופציה להארכת תקופת החכירה במידה ובמועד ההתקשרות בחכירה היה וודאי באופן סביר שהאופציה תמומש).

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

**12. התחייבות למדען בגין מענקים ממשלתיים** - בהתאם לכללי החשבונאות המקובלים בישראל, מענקים מהמדען הראשי בגין פרויקטים של מחקר ופיתוח נזקפו עם קבלתם כהכנסות המוצגות בקיזוז מהוצאות המחקר והפיתוח המתייחסות. הצפי להחזר המענק לא נבחן באופן שוטף, וכאשר המענק מוחזר נזקפת ההוצאה לעלות המכירות במסגרת תשלום תמלוגים למדען. תחת IFRS מטופלים מענקים כאמור כהלוואות הניתנות למחילה (forgivable loans), בהתאם להוראות 20 IAS. בהתאם, מענקי מדען שהתקבלו מוכרים כהתחייבות לפי שווייה ההוגן ביום קבלת המענקים, אלא אם כן באותו יום ודאי באופן סביר כי הסכום שהתקבל לא יוחזר. סכום ההתחייבות נבחן מחדש בכל תקופה, והשינויים - אם קיימים - בשווי ההוגן של המענק נזקפים לדוח רווח והפסד.

**13. עיתוי הכרה ברווח ממימוש מניות** - על פי כללי החשבונאות בישראל, מכירה של נכסים פיננסיים תתקיים כאשר הועברה השליטה בנכסים הפיננסיים. בהתאם ל-IFRS, ההחלטה לגבי גריעה של נכסים פיננסיים מתבססת על העברת הסיכונים וההטבות מהבעלות על הנכסים. כתוצאה מכך, בהתאם ל-IFRS, מאחר שכל הסיכונים וההטבות הועברו לרוכש, גרעה החברה את מלוא השקעתה במניות אלביט בסך 201 מיליון ש"ח ורשמה גידול בעודפים ליום 31 בדצמבר 2006 בסך 38 מיליון ש"ח וגידול בחייבים בגין מכירת מניות בסך 239 מיליון ש"ח. על פי כללי חשבונאות מקובלים בישראל, בשנת 2006 טרם עברה השליטה בכל המניות לרוכש, ולפיכך רק בשנת 2007 גרעה החברה את ההשקעה במניות אלו והכירה ברווח הנובע ממכירתן.

**באור 29 - גילוי בדבר אימוץ תקני דיווח כספי בינלאומיים (IFRS) (המשך)**

14. **מטבע פעילות - כללי חשבונאות מקובלים בישראל** איפשרו לחברות לקבוע מטבע פעילות השונה מהשקל במקרים בהם מרבית ההכנסות מתקבלות וכן מרבית הנכסים נרכשים באותו המטבע, אולם לא חייבו את החברות לדווח בהתבסס על מטבע זה השונה מהשקל. תחת ה-IFRS, על חברה לבחון את מטבע הפעילות ולמדוד את תוצאות פעילותה בהתאם למטבע הפעילות שנקבע. חברה מוחזקת בחרה בשקל כמטבע הפעילות שלה בהתאם לכללי החשבונאות בישראל בהתאם לאמור לעיל. תחת כללי ה- IFRS מטבע הפעילות של החברה המוחזקת הינו דולר ארה"ב. כמו כן, מטבע הפעילות של חברה מאוחדת בחברה כלולה אשר לפי כללי החשבונאות בישראל הוגדרה כזרוע ארוכה (ולפיכך נקבע מטבע פעילות שלה כדולר של ארה"ב), שונה למטבע מקומי לפי כללי ה-IFRS.
15. **מסים נדחים בגין קרקע שנרכשה במסגרת צירוף עסקים -** על פי תקני חשבונאות מקובלים בישראל, לא הוכרה התחייבות מסים נדחים בגין הפרשים זמניים המתייחסים לקרקע, אשר נרכשה במסגרת צירופי עסקים לפני 1 בינואר 2005. תחת IFRS, יש ליצור התחייבות מסים נדחים בגין הפרשים זמניים בגין קרקעות אשר נרכשו במסגרת צירופי עסקים.
16. **מכשירים פיננסיים צמודי מדד -** בחברה קיימות יתרות של מכשירים פיננסיים צמודי מדד. לדעת הנהלת החברה, בהסתמך על נייר העמדה שפרסם המוסד לתקינה קיימות מספר חלופות אפשריות לטיפול החשבונאי במכשירים פיננסיים צמודי מדד. לצורך עריכת באור זה אימצה החברה טיפול חשבונאי לפיו ערך המכשיר בספרים והתשלומים הנובעים ממנו משוערכים בכל תקופה בהתאם לשיעור עליית המדד בפועל, ולפיכך אין צורך בהתאמה בין ערך המכשירים בהתאם לתקינה הישראלית לבין ערכם בהתאם לתקינה הבינלאומית. נושא מדידת מכשירים פיננסיים צמודי מדד בהתאם לתקינה הבינלאומית נמצא בבחינה ובמסגרת זו הועדה המקצועית של המוסד הישראלי לתקינה בחשבונאות פנתה לוועדה לפרשנויות של דיווח כספי (IFRIC), על מנת לקבל את עמדתם לגבי הטיפול החשבונאי בהתחייבויות ובנכסים צמודי מדד בהתאם לתקינה הבינלאומית. לאור האמור יתכן ויקבע כי הטיפול החשבונאי האמור אינו אפשרי תחת הוראות התקינה הבינלאומית וכי טיפול חשבונאי אחר, לפיו יש לקחת את ציפיות האינפלציה בחשבון במדינת המכשיר הפיננסי, יהיה נאות יותר בהתאם להוראות AG7 ו-AG8 לתקן בינלאומי מספר 39. במידה ואכן יקבע כך, תדרש החברה לבחון את המשמעות של ההחלטה כאמור, לרבות הוראות מעבר, אם וככל שתיקבענה, על דוחותיה הכספיים והבאורים הנלווים להם, כפי שפורסמו ופורסמו עד קבלת ההחלטה, לפי התקינה הבינלאומית.

**חלופות חשבונאיות נוספות שבחרה החברה על פי תקני IFRS**

1. **רכוש קבוע -** תחת IFRS ניתן לבחור במדידת פריטי רכוש קבוע בין שיטת העלות לשיטת הערכה מחדש כמדיניות חשבונאית. בעקביות לבחירת החברה בשיטת העלות כמדיניות החשבונאית בנוגע למדידת הרכוש הקבוע על פי כללי החשבונאות המקובלים בישראל במסגרת ישום תקן מס' 27, בחרה החברה באותה השיטה תחת IFRS.
2. **איחוד יחסי בחברות בהן מתקיימת שליטה משותפת -** על פי כללי החשבונאות המקובלים בישראל, תאגידיים בהם יש לחברה שליטה משותפת מוצגים לפי שיטת האיחוד היחסי. תחת IFRS ניתן לבחור בהצגת ההשקעות בתאגידיים כאמור לפי שיטת האיחוד היחסי או לפי שיטת השווי המאזני. החברה בחרה להציג את השקעותיה בתאגידיים בשליטה משותפת לפי שיטת השווי המאזני, מכיוון שחלופת האיחוד היחסי צפויה להתבטל בעתיד.
3. **אי-איחוד במקרים של שליטה אפקטיבית -** במועד המעבר ל- IFRS החברה בחרה להציג חברות מוחזקות בהן יש לה שליטה אפקטיבית לפי שיטת השווי המאזני, מאחר ואיחוד דוחות כספיים בנסיבות של שליטה אפקטיבית שאינה שליטה משפטית אינו תורם לרלבנטיות של הדוחות הכספיים של חברות החזקה. כמו כן, החברה בחרה בחלופה זו על מנת לשמור על עקביות בהצגה שהיתה תחת כללי חשבונאות מקובלים בישראל.

רשימה

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

31 בדצמבר 2007				שיעור יחסי בהון המניות	
סך הכל אלפי ש"ח	חובות לזמן ארוך	מוניטין והפרשים מקוריים, נטו	חלק בהון, קרנות ועודפים	מניות המקנות חלק ברווחים	מניות הצבעה
	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	%	%
2,380,662	-	390,075	1,990,587	36.6	39.0
33,012	-	9,445	23,567	21.0	21.0
67,638	29,600	-	38,038	33.3	33.3
26,317	54,088	-	(27,771)	61	61
103,116	-	72,704	30,412	50	50
(370)	-	-	(370)	-	-
<u>2,610,375</u>	<u>83,688</u>	<u>472,224</u>	<u>2,054,463</u>		

מכתשים אגן תעשיות בע"מ \*  
איסיטל בע"מ\*  
א.כ.א חברה לפיתוח בע"מ  
טלרד נטוורקס בע"מ  
אפסילון בית השקעות בע"מ  
משאל תעשיות אלומיניה בע"מ

\* חברה שניירות ערך שלה נסחרים בבורסה לניירות ערך.

31 בדצמבר	חשבונות עו"ש החלק	שטרי הון והלוואות	תשלומים ע"ח מניות	השקעה		שיעור יחסי בהון המניות		יתרת פתיחה אלפי ש"ח
				בשווי מאזני כולל עודפי עלות	ערך נקוב של המניות אלפי ש"ח	מניות המקנות	מניות זכויות הצבעה %	
2007	שאינו שוטף	לזמן ארוך	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	חלק ברווחים %	זכויות הצבעה %	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
8,886	-	41,486	-	(32,600)	1,018	70	70	(32,600)
31,565	-	-	750	30,815	17,895	100	100	31,565
88,424	-	-	-	88,424	-	100	100	88,424
-	121	-	-	(121)	15	100	100	(121)
(55)	-	-	46,175	(46,230)	1	100	100	(55)
55,018	-	-	11,905	43,113	597	100	100	55,018
6,900	-	9,375	-	(2,475)	6	55	55	(2,475)
1,730,532	-	-	-	1,730,532	34	100	100	1,730,532
718,646	-	-	-	718,646	36,048	7.6	8.1	718,646
33,013	-	-	-	33,013	140	21.0	21.0	33,013
(515)	1,867	15,300	-	(17,682)	71	100	100	(17,682)
2,996	-	-	-	2,996	563	100	100	2,996
(52,783)	-	-	-	(52,783)	98,138	100	100	(52,783)
(23,861)	-	17,142	-	(41,003)	384	97.5	97.5	(41,003)
103,115	-	-	-	103,115	2,300	50	50	103,115
-	173	-	-	(173)	-	-	-	(173)
(370)	-	-	-	(370)	-	-	-	(370)
<u>2,701,512</u>	<u>2,161</u>	<u>83,303</u>	<u>58,830</u>	<u>2,557,217</u>				<u>2,616,048</u>

**חברות מאוחדות**

דקולינק אלחוטי בע"מ  
 טלרד החזקות בע"מ  
 כור הון סיכון (שותפות)  
 כור החזקות בע"מ (בפירוק מרצון)  
 כור השקעות בע"מ  
 כור נכסים בע"מ  
 כור שבל בע"מ  
 מ.א.ג.מ. החזקות כימיה בע"מ  
 מכתשים אגן תעשיות בע"מ  
 איסיטל בע"מ  
 סולכור חברה לשיווק וקניות בע"מ  
 Korin Insurance Limited  
 תדיראן בע"מ (חברה בפרוק מרצון)  
 Microwave Networks Inc.  
 אפסילון בית השקעות בע"מ  
 דגלס  
 משאל תעשיות אלומיניה בע"מ

kpmg

סומך חייקין

מחלקת עיבוד תמלילים

טופס נתוני מסמך WORD 2000

Doc No:325735 V:1

Author:	דנה פרי		
Document Name:	כור תעשיות - מאזן 12.2007		
Document Type:	(מאזן) עברית		
Client:	כור תעשיות בע"מ 9083		
Project:	Fביקורת 2007 + 20 75		
Partner:	קרן-ארז הילה		
Sub client ID:	כור תעשיות בע"מ 9083		
Service:			
Created:	13-11-2007	9:46AM	Miri Naaman
Last Printed on:	17-03-2008	1:39PM	
Last Saved on:	17-03-2008	4:32PM	Bahar, Maayan
	דנה פרי	להחזיר ל:	
	12	קומה:	
	מעין	תוקן/הודפס ע"י:	
		נשלח במייל	
	כור תעשיות - מאזן 12.2007	הערות:	
TADOCS\DPERY\6zc701!.DOC\ustlvdb01\docs\		מיקום הקובץ:	