

**באור 1 - כללי**

- א. כור תעשיות בע"מ הינה חברת החזקות הפועלת בעיקר בתחומי הטלקומוניקציה, האגרו-כימיה, התיירות, והשקעות הון סיכון באמצעות חברות מאוחדות, חברות מאוחדות באיחוד יחסי וחברות כלולות (להלן - "קבוצת כור" או "הקבוצה").
- מניות החברה נסחרות בבורסה לניירות ערך בתל-אביב ובניו-יורק.
- ב. במהלך שנת 2005 מימשה החברה חלק מהחזקותיה במכתשים אגן תעשיות בע"מ (באור 3ב(2)) ובטרנד נטוורקס בע"מ (באור 3ג(1)), כך שחדלה שליטת הקבוצה בחברות הנ"ל והללו נכללות בדוחות הכספיים המאוחדים בהתאם לשליטת השווי המאזני.

כתוצאה מהפסקת איחוד חברות אלו, החליטה הנהלת החברה לסווג את דוח הרווח וההפסד על מנת שישקף באופן נאות את אופי פעילותה של החברה כחברת החזקות, כך שיוצג במתכונת חד שלבית לפיה מוצגים סך ההכנסות והרווחים, לרבות חלקה של החברה בתוצאות החברות הכלולות, במסגרת סך ההכנסות. בהתאם לכך סווגו במקביל מספרי ההשוואה.

**באור 2 - כללי דיווח ומדיניות חשבונאית**

הדוחות הכספיים ערוכים על פי כללי חשבונאות מקובלים בישראל.

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 ברשימת חברות מאוחדות ובנספחים.  |
| 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 או 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.  |
| 11. קרן הון סיכון            | - כהגדרתה בתקן מס' 1 של המוסד הישראלי לתקינה חשבונאית.   |

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

- א. הגדרות (המשך)**
12. השקעות הון סיכון - השקעה בחברה בה מתקיימים שני תנאים:  
(א) עיקר עיסוקה של החברה הינו מחקר, פיתוח או שיווק של מוצרים או תהליכים חדשניים ועתירי ידע; וגם  
(ב) לפחות 90% ממימון החברה מקורו בהון בעלים (כולל הלוואות בעלים ואשראי בערבות הבעלים), בתמיכה של רשויות המדינה או במענקי מחקר.
13. מדד - מדד המחירים לצרכן שמפרסמת הלשכה המרכזית לסטטיסטיקה.
14. דולר - דולר של ארה"ב.
15. סכום מותאם - סכום נומינלי היסטורי שהותאם בהתאם להוראות גילויי דעת 23 ו- 34 וגילויי דעת 36 ו- 37.
16. סכום מדווח - סכום מותאם למועד המעבר (31 בדצמבר 2003), בתוספת סכומים בערכים נומינליים, שנוספו לאחר מועד המעבר, ובניכוי סכומים שנגרעו לאחר מועד המעבר.
17. דיווח כספי מותאם - דיווח כספי המבוסס על הוראות גילוי דעת 23, 34, 36, 37 ו- 50.
18. דיווח כספי נומינלי - דיווח כספי המבוסס על סכומים מדווחים.

**ב. דוחות כספיים בסכומים מדווחים**

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

**ג. עקרונות הדיווח**

- (1) מאזנים:
- א. שווין המאזני של השקעות בחברות מוחזקות נקבע על בסיס הדוחות הכספיים המדווחים 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.

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

### ג. עקרונות הדיווח (המשך)

(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 והפחתות, 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 בתקופת הדיווח מוצג בערכים נומינליים.

(4) נתונים של החברה בערכים נומינליים היסטוריים לצורכי מס ניתנים בבאור 29.

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

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

#### עסקאות במטבע חוץ

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

#### פעילות חוץ המסווגת כיחידה מוחזקת אוטונומית

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

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

(1) הנכסים וההתחייבויות, כספיים ולא כספיים, תורגמו לפי שער סגירה. יתרת מוניטין שנוצר ברכישה מתורגם אף הוא לפי שער סגירה החל מיום 1 בינואר 2004.

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

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

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

#### פעילות חוץ המסווגת כזרוע ארוכה

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

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

**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 לדוחות הכספיים. בנוסף, רשימת חברות התאגיד שלא אוחדו מובאת בנספח לדוחות כספיים. באשר לחברות שאוחדו בעבר ואינן נכללות באיחוד בשנת הדוח - ראה באורים 3ב(2) ו-3ג(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.
- (5) לגבי דוחות כספיים של חברות מאוחדות המותאמים על פי השינויים בשער החליפין של מטבע חוץ - ראה ביאור 2ד לעיל.
- (6) א. עודף עלות ההשקעה על שווים הנאות של הנכסים המזוהים בניכוי שוויין הנאות של ההתחייבויות המזוהות (לאחר ייחוס מסים הנובעים מהפרשים ומנייים) במועד הרכישה, נזקף למוניטין.  
 ב. עודף העלות שיוחס לנכסים ולהתחייבויות נזקף לסעיפים המתאימים במאזן.  
 ג. עודף השווי המאזני על עלות ההשקעה נוכח תחילה מנכסים לא מוחשיים. עודף עלות שלילי שנוטר לאחר הייחוס לנכסים לא מוחשיים נוכח מנכסים לא כספיים באופן יחסי לשווים הנאות של נכסים אלו לפי חלקה של החברה. יתרת עודף העלות השלילי, לאחר הייחוס כאמור, הוצגה במאזן המאוחד כהכנסה נדחית ותופחת בשיעורים שנתיים שווים במשך 10 שנים.  
 ד. המוניטין מוצג במאזן המאוחד במסגרת "רכוש אחר והוצאות נדחות" ומופחת על פני אורך החיים השימושיים שלו, באופן שיטתי. תקופת הפחתה משקפת את האומדן הטוב ביותר בה צפויות לנבוע הטבות כלכליות עתידיות מהמוניטין. הקבוצה מפחיתה מוניטין בעיקר על פני תקופה של 10 עד 20 שנה. (ראה באור 2ל(5)).
- (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).
- (9) בהתאם לקריטריונים שנקבעו בגילויי דעת 48 ו- 53 של לשכת רואי חשבון בישראל, כאשר המכירה ו/או המימוש של ניירות הערך ההמירים שהונפקו על ידי חברות מוחזקות (לרבות בגין אופציות לעובדים) צפויים להתממש (Probable) וצפויה ירידה בשיעור ההחזקה של המחזיקה עם המרתם או מימושם, אשר בעקבותיהם יגרם למחזיקה הפסד, נכללת הפרשה מתאימה בגין ההפסד הצפוי (ראה גם באור 1ל(1)).

**ו. שימוש באומדנים**

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

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

### ז. מזומנים ושווי מזומנים

מזומנים ושווי מזומנים כוללים פקדונות לזמן קצר ומילויות 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).

#### (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 הנהלה 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 הנהלה, את ההפסד הגלום בחובות, שגבייתם מוטלת בספק. בקביעת נאותות ההפרשות התבססה הנהלה, בין היתר, על סמך המידע שבידה בדבר מצבם הכספי של החייבים, היקף פעילותם והערכת הבטחונות שנתקבלו מהם. ההפרשה לחובות מסופקים נקבעת באופן ספציפי בגין חובות שגבייתם מוטלת בספק.

### י. מכירת חובות לקוחות

מכירת נכסים פיננסיים תוכר כמכירה כאשר השליטה בנכס הועברה במלואה לצד שלישי בלתי תלוי והועברו מלוא הסיכונים וההתגמולים הכרוכים בנכס לצד שלישי בלתי תלוי. ראה באור 3ב(4).

### יא. מלאי

המלאי מוערך לפי העלות או השוק, כנמוך שבהם. העלות נקבעת לפי הבסיסים כדלקמן: חומרי גלם, חומרי עזר וחלקי חילוף - על בסיס "ממוצע נע" או על בסיס "נכנס ראשון - יוצא ראשון". תוצרת גמורה ותוצרת בעיבוד - 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".

### יב. עבודות בביצוע

מלאי עבודות בביצוע בחוזים ארוכי טווח מוצג לפי העלות בניכוי חלק העלות שנזקף לדוח רווח והפסד לפי שיטת "שיעור ההשלמה" העלות כוללת את העלות הישירה של חומרים, שכר עבודה, קבלני משנה, עלויות ישירות אחרות ועלויות יצור עקיפות המיוחסות לעבודות האמורות. (ראה גם באור 2כ2 להלן).

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

**יג. 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.

**יד. השקעות בחברות כלולות**

- (1) ההשקעות בחברות כלולות מוצגות לפי שיטת השווי המאזני. בחישוב חלקה של החברה מובאים בחשבון הפסדים עקב מימוש צפוי של ניירות ערך המירים שהונפקו על ידי חברות מוחזקות, אם קיימת סבירות המרה או מימוש של אותם ניירות ערך.
- בקביעת השווי המאזני של ההשקעות בחברות אלה הובאו בחשבון הסכומים כפי שהם כלולים בדוחות הכספיים של החברות.
- (2) באשר למדיניות הפחתת המוניטין - ראה באור 2ה(6) לעיל.
- (3) באשר לירידת ערך השקעות בחברות כלולות - ראה באור 2כט.

**טו. 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.

**טז. רכוש קבוע**

- (1) הנכסים הקבועים מוצגים לפי עלות.
- (2) 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.
- (3) עלות הנכסים אשר בגינם נתקבל מענק השקעה מוצגת לאחר ניכוי סכום המענק.
- (4) שיפורים ושכלולים נזקפים לעלות הנכסים ואילו הוצאות החזקה ותיקונים נזקפות לדוח רווח והפסד עם התהוותן.

שיעורי הפחת השנתיים הינם:

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

\* או לאורך תקופת השכירות, כנמוך שביניהם.

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

### יז. רכוש אחר והוצאות נדחות

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

רישוי מוצרים, זכויות שיווק ונכסים בלתי מוחשיים ברכישת מוצרים - 5 עד 20 שנה.  
לגבי מוניטין הנובע מרכישת חברות שאוחדו ראה באור 2ה(6)לעיל.  
הוצאות הנפקת אגרות חוב - לאורך תקופת חיי האגרות (בעיקר 6 שנים).

תקופת ההפחתה נבחנת בעת זיהוי סממנים המצביעים על פגימה אפשרית במשך ההנאה המשוער מהנכסים.

### יח. אגרות חוב הניתנות להמרה במניות

1. אגרות החוב שהמרתן אינה נחשבת כצפויה נכללות בערךן ההתחייבותי ליום המאזן, בהתאם להוראות גילוי דעת 53 של לשכת רואי חשבון בישראל ומוצגות בהתחייבויות לזמן ארוך. אגרות חוב שהמרתן צפויה, נכללות בין סעיף התחייבויות לזמן ארוך לבין ההון העצמי, לפי הערך ההתחייבותי או הערך ההוני, כגובה שבהם. ראה גם באור 2ל(1).

2. ההפרשה להפסד מירידה בשיעור ההחזקה בחברות מוחזקות נכללת במאזן המאוחד על פי הוראות גילוי דעת 48 ו- 53 של לשכת רואי חשבון בישראל בסעיף "זכויות המיעוט" או בסעיף השקעות בחברות כלולות ובמאזן החברה בסעיף "ההשקעה בחברות מוחזקות". ראה גם באור 2לא(1).

### יט. מסים נדחים

בחודש יולי 2004 פרסם המוסד הישראלי לתקינה בחשבונאות את תקן חשבונאות מספר 19 בדבר "מסים על ההכנסה" (להלן – "התקן"). התקן החדש חל על דוחות כספיים לתקופות המתחילות ביום 1 בינואר 2005. 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 הפנקסני במאזן. יחוס המסים כאמור מתבצע בגין הפרשים הנוגעים לנכסים שהפחתתם מותרת בניכוי לצרכי מס.  
יתרות המסים הנדחים (נכס או התחייבות) מחושבות בהתאם לגישת ההתחייבות לפי שעירוי המס שיחולו בעת ניצול המסים הנדחים, או בעת מימוש הטבת המס, כפי שהוא ידוע סמוך לתאריך אישור הדוחות הכספיים.

בחישוב המסים הנדחים לא הובאו בחשבון המסים שהיו חלים במקרה של מימוש השקעות בחברות מוחזקות אשר מכירתן אינה צפויה בעתיד הנראה לעין.

לא נוצרו מסים נדחים בגין מסים שיחולו בעת חלוקת רווחים על ידי חברות מאוחדות וזאת על פי מדיניות החברה שלא לחלק דיבידנדים החייבים במס בעתיד הנראה לעין.  
כמו כן לא נכללו הטבות מס בגין הפרשי עיתוי כאשר אפשרות מימוש ההטבה מוטלת בספק.

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

**כ. 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. בחוזים מיוחדים מדווחות המכירות לאחר ביצוע העבודה ועמידה במבחני קבלה, כמוגדר בחוזה אספקת המוצרים.

**2. הכנסות מביצוע עבודות**

ההכרה בהכנסה ובעלויות מעבודות בביצוע בחוזים ארוכי טווח נעשית על פי תקן חשבונאות מס' 4 (להלן - "תקן 4") שפרסם המוסד הישראלי לתקינה בחשבונאות כלהלן:

א. הכנסות ועלויות מעבודות בביצוע בחוזים ארוכי טווח מוכרות לפי שיטת "שיעור ההשלמה", בהתקיים כל התנאים הבאים: ההכנסות ידועות או ניתנות לאומדן מהימן, גביית ההכנסות צפויה, העלויות הכרוכות בביצוע העבודה ידועות או ניתנות לאומדן מהימן, לא קיימת אי וודאות מהותית באשר ליכולת להשלים את העבודה ולעמוד בתנאים החוזיים עם הלקוח ושיעור ההשלמה ניתן לאומדן מהימן. כל עוד לא מתקיימים כל התנאים המנויים לעיל מוכרת ההכנסה בגובה העלויות שהוצאו ואשר השבתן צפויה ("מרווח אפסי").

ב. שיעור ההשלמה נקבע על בסיס העלות (עלות כוללת בפועל מול העלות הכוללת החזויה) או על בסיס אספקה של מוצרים, בהתאם לאופי ההסכם.

ג. בחוזים בהם צפוי הפסד נזקפת מיידית הפרשה למלוא ההפסד החזוי בעת זיהויו על ידי ההנהלה.

ד. רווחים או הפסדים חזויים מחוזים ארוכי טווח, עשויים להשתנות כתוצאה משינויים באומדן, בין הביצוע בפועל לעומת האומדן המקורי. שינוי באומדנים כאמור, נזקפים לדוח רווח והפסד במועד זיהויים.

**כא. הוצאות מחקר ופיתוח**

**הוצאות מחקר ופיתוח -**

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

**מחקר ופיתוח בתהליך -**

מחקר ופיתוח בתהליך ברכישת חברות נזקף מיידית לדוח רווח והפסד.

**כב. מכשירים פיננסיים נגזרים**

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

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

מכשירים פיננסיים נגזרים שלא יועדו להגנה מוצגים במאזן על פי שוויי ההוגן. שינויים בשווי ההוגן נזקפים לדוח רווח והפסד בתקופה בה ארעו.

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

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

### כג. רווח למניה

נתוני הרווח למניה מחושבים בהתאם לגילוי דעת 55 של לשכת רואי חשבון בישראל. בחישוב הרווח הבסיסי למניה הובאו בחשבון ניירות ערך המירים שהונפקו על ידי החברה אם קיימת סבירות של המרה או מימוש בהתאם למבחנים שנקבעו בגילויי הדעת. בחישוב רווח מדולל למניה הובאו בחשבון ניירות ערך המירים שהונפקו על ידי החברה וחברות מוחזקות שלה אשר לא נכללו בחישוב רווח בסיסי למניה במידה והמרתם או מימושם אינם מביאים להגדלת הרווח למניה. ראה גם באור 2(3).

### 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. התקן מחייב לכלול מידע בגין מגזרים עסקיים ומגזרים גיאוגרפיים, וכן קובע הנחיות מפורטות לזיהוי מגזרים עסקיים וגיאוגרפיים.

### כו. פעילות מופסקת

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

### כז. עלויות סביבתיות

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

### כח. ירידת ערך נכסים

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 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 הפנקסני 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 הפסד האחרון מירידת ערך.

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

כט. נתונים לגבי המדד ושער החליפין של הדולר

שער החליפין של הדולר שקל חדש	המדד(*)	
	נקודות	
4.603	185.05	בסוף השנה:
4.308	180.74	דצמבר 2005
4.379	178.58	דצמבר 2004
		דצמבר 2003
<u>ב- %</u>	<u>ב- %</u>	
6.8	2.4	השינוי במשך השנה:
(1.6)	1.2	2005
(7.6)	(1.9)	2004
		2003

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

<u>ב- %</u>	
(4.4)	2005
2.8	2004
5.7	2003

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

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

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

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

(1) בחודש יולי 2005 פרסם המוסד הישראלי לתקינה בחשבונאות את תקן חשבונאות מספר 22, "מכשירים פיננסיים: גילוי והצגה" (להלן – "התקן"). התקן קובע את כללי ההצגה של מכשירים פיננסיים בדוחות הכספיים ומפרט את הגילוי הנאות הנדרש בגינם. כמו כן, קובע התקן את אופן הסיווג של מכשירים פיננסיים להתחייבות פיננסית ולהון עצמי, סיווג ריבית, דיבידנדים, הפסדים ורווחים הקשורים להם והנסיבות בהן יש לקזז נכסים פיננסיים והתחייבויות פיננסיות. התקן החדש יחול על הדוחות הכספיים לתקופות המתחילות ביום 1 בינואר 2006 או לאחר מכן. אימוץ התקן יעשה בדרך של 'מכאן ולהבא'. כמו כן, הפרשה להפסד הכלולה בדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2005, בגין הפסד צפוי עקב ירידה בשיעור החזקה כתוצאה ממימוש כתבי אופציה או מהמרת התחייבויות ניתנות להמרה בחברות מוחזקות, תבוטל במועד תחילת התקן בסעיף הפרשה מצטברת בגין שינוי במדיניות חשבונאית. מספרי ההשוואה המוצגים בדוחות הכספיים לתקופות המתחילות במועד תחילת התקן לא יוצגו מחדש. המעבר לתקן יסתכם בגידול בהון העצמי וברווח הנקי בסך 67 מיליון ש"ח בשל ביטול הפרשות להפסדים בגין ניירות ערך המיירים בחברות מוחזקות.

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

**5. גילוי ההשפעה של תקני חשבונאות חדשים בתקופה שלפני יישומם (המשך)**

(2) בחודש ספטמבר 2005 פרסם המוסד הישראלי לתקינה בחשבונאות את תקן חשבונאות מספר 24, "תשלום מבוסס מניות" (להלן – "התקן"). התקן מחייב להכיר בדוחות הכספיים בעסקאות תשלום מבוסס מניות, כולל עסקאות עם עובדים או צדדים אחרים שיש לסלקן במכשירים הוניים, במזומן, או בנכסים אחרים. בהתאם לתקן עסקאות תשלום מבוסס מניות שבהן מתקבלות סחורות או שירותים תמורת התשלום יירשמו לפי שוויין ההוגן. בנוסף, קובע התקן דרישות גילוי שונות בנוגע למהות וההיקף של הסדרי תשלום מבוסס מניות שהיו קיימים במהלך התקופה, ובנוגע לאופן בו נקבע השווי ההוגן של הסדרים כאלו. התקן יחול על הדוחות הכספיים לתקופות המתחילות ביום 1 בינואר 2006. את הוראות התקן יש ליישם לגבי כל עסקה של תשלום מבוסס מניות שבוצעה לאחר ה-15 במרס 2005 ואשר טרם הבשילה (vested) עד למועד התחילה של התקן. כמו כן, נדרש להציג מחדש מידע השוואתי המתייחס לתקופות מיום 15 במרס 2005. לגבי תשלומים מבוססי מניות המסווגים כהתחייבויות (כגון, תוכניות פאנטום) והקיימים במועד התחילה יש ליישם את התקן למפרע ולהציג מחדש מידע השוואתי. שינויים בתנאים של עסקת תשלום מבוסס מניות המסולקת במכשירים הוניים, אשר בוצעו לאחר ה-15 במרס 2005 יטופלו בהתאם להוראות התקן החדש.

ליישום התקן החדש לא צפויה להיות השלכה מהותית על תוצאות הפעילות והמצב הכספי של הקבוצה.

(3) בחודש ינואר 2006 פרסם המוסד הישראלי לתקינה בחשבונאות את תקן חשבונאות מספר 21, "רווח למניה" (להלן – "התקן"). התקן קובע כי ישות תחשב את סכומי הרווח הבסיסי למניה לגבי רווח או הפסד, המיוחס לבעלי מניות רגילות של הישות המדווחת וכן הישות תחשב את סכומי הרווח הבסיסי למניה לגבי רווח או הפסד מפעולות נמשכות, המיוחס לבעלי המניות הרגילות של הישות המדווחת, במידה שמוצג רווח כזה. הרווח הבסיסי למניה יחושב על ידי חלוקת רווח או הפסד, המיוחס לבעלי מניות רגילות של הישות המדווחת (המונה), בממוצע משוקלל של מספר המניות הרגילות הקיימות במחזור (המכנה) במהלך התקופה. לצורך חישוב הרווח המדולל למניה ישות תתאם את הרווח או את הפסד, המיוחס לבעלי המניות הרגילות של הישות המדווחת, ואת הממוצע המשוקלל של מספר המניות הקיימות במחזור, בגין ההשפעות של כל המניות הרגילות הפוטנציאליות המדוללות. התקן יחול על דוחות כספיים המתייחסים לתקופות המתחילות ב-1 בינואר 2006, או לאחר מכן. יש ליישם למפרע את הוראות התקן על נתוני ההשוואה של הרווח למניה המתייחסים לתקופות קודמות.

(4) בחודש ינואר 2006 פרסם המוסד הישראלי לתקינה בחשבונאות את תקן חשבונאות מספר 25, "הכנסות" (להלן – "התקן"). התקן קובע את הטיפול החשבונאי הנדרש (כללי הכרה, מדידה, הצגה וגילוי) לגבי הכנסות, הנובעות ממכירת סחורות, הספקת שירותים, ושימוש שעושים אחרים בנכסי הישות, המניב ריבית, תמלוגים ודיבידנדים. התקן קובע כי ישות תמדוד את הכנסותיה לפי השווי ההוגן של התמורה שהתקבלה ו/או התמורה שהישות זכאית לקבל. התקן יחול על דוחות כספיים לתקופות המתחילות ביום 1 בינואר 2006, או לאחר מכן. ישות שלא הציגה בעבר את הכנסותיה בהתאם לדרישות התקן באשר לדיווח על הכנסות ברוטו או נטו, תיישם למפרע את הוראות התקן לגבי הכנסותיה לכל התקופות המדווחות כמספרי השוואה בדוחות הכספיים לתקופות המתחילות במועד תחילת התקן. נכסים והתחייבויות הכלולים בדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2005, בסכומים השונים מאלו שהיו מוכרים אילו יושמו הוראות התקן, יותאמו ביום 1 בינואר 2006 לסכומים כפי שהיו מוכרים בהתאם להוראות תקן זה. ההשפעה של התאמת סכומי הנכסים וההתחייבויות כאמור ליום 1 בינואר 2006, תוכר כהשפעה מצטברת של שינוי שיטה חשבונאית. למעט האמור לעיל, מספרי השוואה בדוחות הכספיים לתקופות המתחילות במועד תחילת התקן יוצגו, כפי שהוצגו בעבר. להערכת הנהלת החברה, ליישום לראשונה של התקן לא תהיה השפעה על הדוחות הכספיים של הקבוצה.

(5) בחודש מרס 2006 פרסם המוסד הישראלי לתקינה בחשבונאות את התיקון לתקן חשבונאות מספר 20, "הטיפול החשבונאי במוניטין ובנכסים בלתי מוחשיים ברכישה של חברה מוחזקת" (להלן – "התקן"). התקן מחליף את תקן חשבונאות מספר 20, תקופת הפחתת המוניטין. בהתאם לתקן, מוניטין, שזוהו בעת רכישה של חברה מוחזקת, לא יופחת באופן שיטתי. במקום זאת, יש לבצע בחינה לירידת ערך אחת לשנה או בתדירות גבוהה יותר אם אירועים או שינויים בנסיבות מצביעים כי ייתכן וחלה ירידת ערך של מוניטין או של נכס בלתי מוחשי בערך אורך חיים שימושיים בלתי מוגבל. התקן יחול על דוחות כספיים לתקופות המתחילות ביום 1 בינואר 2006, או לאחר מכן. מועד המעבר להפסקת ההפחתה של המוניטין בהתאם לתקן זה הוא ה-1 בינואר 2006. למחרת מועד המעבר הישות תבחן ירידת ערך של המוניטין בהתאם לתקן חשבונאות מספר 15. הדוחות הכספיים לתקופות שבהן טרם יושם תקן זה לא יוצגו מחדש.

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

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

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

נכון ליום 31 בדצמבר 2005 יתרת ההשקעה באי.סי.איי, המוצגת לפי שיטת השווי המאזני, הינה כ- 790 מיליון ש"ח.

2. בתאריך 9 במרס 2004 החליט דירקטוריון אי.סי.איי על חלוקה של 7.6 מיליון מניות של אי.סי.טל (כ-42% מהון המניות הנפרע של אי.סי.טל) כדיבידנד לבעלי המניות של אי.סי.איי. חלוקת מניות אי.סי.טל בוצעה ביום 10 במאי 2004, לאחר שהתקבלו מלוא האישורים הנדרשים לכך. אי.סי.איי החזיקה טרם החלוקה 10.5 מיליון מניות אי.סי.טל (כ- 58% מהון המניות של אי.סי.טל). לאחר חלוקת המניות מחזיקה אי.סי.איי בכ-16% ממניות אי.סי.טל וכור מחזיקה במישרין כ-12.9% ממניות אי.סי.טל. בנוסף, ביום 10 בדצמבר 2005, רכשה כור כ- 2% נוספים ממניות אי.סי.טל שהוחזקו בידי טלרד נטורקס בע"מ, חברה כלולה. ההשקעה באי.סי.טל מטופלת בספרי אי.סי.איי ובספרי כור בהתאם לשיטת העלות.

3. בחודש פברואר 2005, התקשרה אי.סי.איי בהסכם ראשוני עם ABN Amro Bank (להלן "ABN"), למכירת יתרת חובות לזמן ארוך במזומן בסך של 96 מיליון דולר, וכן תמורה עתידית אפשרית בסך של כ- 3.3 מיליון דולר. בחודש אפריל 2005 נתקבלו מלוא האישורים לעסקה והחובות נמכרו ל- ABN. בהתאם לכך, זקפה אי.סי.איי במהלך הרבעון השני של שנת 2005, רווח נקי בסך של 10.4 מיליון דולר (ללא שקלול רווח נוסף כתוצאה מתמורה עתידית אפשרית). חלק החברה ברווח הני"ל הינו כ- 14 מיליון ש"ח.

4. ביום 3 ביוני 2005 רכשה אי.סי.איי 100% מ- Laurel Networks Inc. חברה הרשומה ופועלת בארה"ב, תמורת תשלום במזומן בסך של 88 מיליון דולר.

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

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2003	2004	2005	
אלפי דולר	אלפי דולר	אלפי דולר	
(71,040)	10,153	<b>39,864</b>	הרווח (ההפסד) הנקי של ECI כפי שדווח על ידה לפי כללי חשבונאות בארה"ב
(5,905)	-	-	התאמות:
(4,843)	(8,303)	<b>19,226</b>	הפרשי עיתוי בהכרה בהכנסה בגין יישום SAB 101
(956)	(1,529)	-	הכנסות (הוצאות) מימון - FAS 133
(1,556)	(1,233)	<b>(2,726)</b>	הוצאות מסים
1,282	(1,282)	<b>(212)</b>	הפחתת ערך עלות מיוחס לנכסים לא מוחשיים
2,452	968	-	רווח (הפסד) מניירות ערך סחירים
			ירידת ערך נכסים
<b>(80,566)</b>	<b>(1,226)</b>	<b>56,152</b>	הרווח (ההפסד) הנקי של ECI לפי כללי חשבונאות בישראל

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

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

1. בחודש ינואר 2004 מכרה כור 27 מליון מניות של מ-א תעשיות בתמורה לסך של כ-418 מליון ש"ח וברווח הון של כ-160 מליון ש"ח (לפני מס) הנכלל בסעיף "הכנסות (הוצאות) אחרות, נטו". כמו כן, בעקבות המכירה מומש נכס מס לקבל בסך של כ-59 מליון ש"ח שנוצר בשנת 2003 בשל הצפי לניצול הפסדים מועברים לצרכי מס ממכירה זו.

בעקבות המכירה ולאחר מימוש והמרה של ניירות ערך המירים שהוקצו לציבור ולעובדים, שיעור החזקה של כור בזכויות ההצבעה של מ-א תעשיות ליום 31 בדצמבר 2004 היה כ-38.6%.

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

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

2. בחודש פברואר 2005 מכרה כור 15.9 מליון מניות מ-א תעשיות תמורת סכום של כ-374 מליון ש"ח. בעקבות המימוש הני"ל ירד שיעור החזקה של כור במ-א תעשיות לשיעור של כ-34.6% ובדילול מלא כ-28.6% ונזקף רווח הון בסך של כ-201 מליון ש"ח (לפני מס) הנכלל בתקופת החשבון בסעיף "הכנסות הוצאות אחרות, נטו". כמו כן, בעקבות המכירה מומש נכס מס לקבל בסך של כ-69 מליון ש"ח שנוצר בשנת 2004 בשל הצפי לניצול הפסדים מועברים לצרכי מס ממכירה זו.

לאחר מכירת המניות בפברואר 2005, בחנה הנהלת כור מחדש את המשך איחודה של מ-א תעשיות בדוחות כור החל מהרבעון הראשון של שנת 2005.

בעקבות בחינת מכלול הנסיבות החדש שנוצר בעקבות המכירה, החליטה הנהלת כור כי המשך איחודה של מ-א תעשיות אינו עומד בקנה אחד עם המהות הכלכלית ולפיכך החל מהרבעון הראשון של שנת 2005 הופסק איחודה של מ-א תעשיות בדוחותיה של כור וההשקעה בה מוצגת בהתאם לשיטת השווי המאזני.

להלן הנתונים המאזניים של מ-א תעשיות ליום:

31 בדצמבר 2004		
אלפי ש"ח		
3,921,252	נכסים שוטפים	
4,461,078	נכסים שאינם שוטפים	
2,672,565	התחייבויות שוטפות	
1,913,366	התחייבויות לזמן ארוך	

להלן הנתונים התוצאתיים של מ-א תעשיות:

שנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2003	שנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2004	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
5,191,913	6,895,238	הכנסות
4,254,429	5,594,734	עלויות והוצאות תפעוליות

3. בתקופת החשבון הומרו כ-135,650 אלפי דולר ע.נ. אגרות חוב של מ-א תעשיות שהוקצו בחודש מרס 2004 במסגרת הקצאה פרטית למשקיעים מוסדיים לכ-29,869 אלפי מניות רגילות בנות 1 ש"ח ע.נ. של מ-א תעשיות. כמו כן הומרו כ-55,412 אלפי ש"ח ע.נ. אגרות חוב (סדרה א') לכ-5,687 אלפי מניות רגילות בנות 1 ש"ח ע.נ. של מ-א תעשיות וכ-13,380 אלפי כתבי אופציה (סדרה 1) לכ-13,380 אלפי מניות רגילות בנות 1 ש"ח ע.נ. של מ-א תעשיות. כ-2,752 אלפי כתבי אופציה שהוקצו לעובדים לכ-1,893 אלפי מניות רגילות בנות 1 ש"ח ע.נ. של מ-א תעשיות בתקופת החשבון. כתוצאה מכך זקפה החברה בשנת 2005 רווח בסך של כ-79 מליון ש"ח, אשר מוצג בסעיף "חלקה של קבוצת כור בתוצאות חברות כלולות, נטו".

שיעור החזקה של כור בזכויות ההצבעה של מ-א תעשיות ליום 31 בדצמבר 2005 הינו כ-31.5% (בדילול מלא כ-30.0%).

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

- ב. **מכתשים - אגן תעשיות בע"מ (להלן - "מ-א תעשיות") - חברה כלולה (המשך)**
4. ביום 28 בספטמבר 2004, התקשרה מ-א תעשיות בהסכם עם Rabobank International למכירת חובות לקוחות במסגרת עסקת איגוח.  
 על פי הסכם האיגוח תמכרנה חברות מקבוצת מ-א חובות לקוחות שלהן לחברה זרה אשר הוקמה למטרה זו (להלן - "החברה הרוכשת") ושאינה בבעלות או בשליטת קבוצת מ-א תעשיות. רכישת חובות הלקוחות על ידי החברה הרוכשת תמומן על ידי חברה אמריקאית מקבוצת Rabobank International. ההסכם האמור החליף הסכם קודם עם Bank of America משנת 2001 אשר דומה בעקרוניו להסכם הנוכחי.
- ההיקף המקסימלי הצפוי של האמצעים הכספיים שיעמדו לרשות החברה הרוכשת לצורך רכישה של חובות הלקוחות של החברות הינו 250 מיליון דולר, על בסיס שוטף, באופן שהתמורות שיתקבלו מהלקוחות, שחובותיהן נמכרו, ישמשו לרכישת חובות לקוחות חדשים.
- התקופה בה ימכרו החברות את חובות הלקוחות שלהן לחברה הרוכשת הינה שנה אחת, ממועד הסגירה של העסקה. תקופה זו ניתנת להארכה, בהסכמת כל הצדדים, לתקופות נוספות של שנה אחת כל אחת, עד למקסימום של 4 הארכות.  
 מ-א תעשיות תישא במלוא ההפסדים שיווצרו לחברה הרוכשת עקב אי פרעונם של חובות הלקוחות הכלולים במסגרת עסקת האיגוח, עד לגובה היתרה הכוללת של מחיר החוב שטרם שולמה הכלולה במסגרת שטר החוב הנדחה.
- הטיפול החשבונאי במכירת חובות הלקוחות שבמסגרת עסקת איגוח הינו הכרה במכירת חובות לקוחות רק בגין אותו חלק שהשליטה והסיכונים עליו עברו באופן סופי ומוחלט לקונה. בהתאם לכך, נמחקו יתרות חובות הלקוחות שנמכרו ושהתמורה בגינם נתקבלה במזומן ו/או בהתחייבות בלתי נדחית. בגין החלק מחובות הלקוחות הכלול בעסקת האיגוח ואשר לא הוכר כמכירה, נרשם שטר חוב נדחה.  
 ההפסד ממכירת חובות הלקוחות נזקף בעת המכירה לדוח רווח והפסד.
- במסגרת ההסכם התחייבה מ-א תעשיות לקיום אמות מידה פיננסיות מסוימות בעיקר ליחס התחייבויות להון וליחסי רווחיות, אשר לתאריך המאזן עומדת מ-א תעשיות בהם.
5. בחודש אפריל 2001 החליט דירקטוריון מ-א תעשיות לאמץ מדיניות חלוקת דיבידנד בשיעורים שבין 15% ל- 30% מהרווח הנקי השנתי, בכפוף לקיום רווחים ראויים לחלוקה ולהחלטות ספציפיות של הדירקטוריון.  
 ב- 8 במרס 2006 קיבל דירקטוריון מ-א תעשיות החלטה בדבר שינוי מדיניות חלוקת דיבידנד, כך שהחל מהרבעון הרביעי של שנת 2005 יחולק דיבידנד בשיעור של עד 50% מהרווח הנקי לתקופה.  
 בהתאם למדיניות זו, בשנת 2005 הוכרז דיבידנד בסך 59.5 מיליון דולר (מתוכו סך של 12.7 מיליון דולר בגין רווחי שנת 2004). חלק כור בדיבידנדים הללו הסתכם לכ- 89 מיליוני ש"ח.
- לאחר תאריך המאזן הוכרז דיבידנד נוסף בגין רווחי שנת 2005 בסך כ-23.5 מיליון דולר.
6. רכישת חברות בשנת 2004 :
- א. בחודש אפריל 2004, חתמה מ-א תעשיות באמצעות חברות מאוחדות בבעלות ובשליטה מלאה, על הסכמים לרכישת הבעלות והשליטה בקבוצה של שלוש חברות Management, Farm Saver. Com LLC ו- Vegetation LLC ו- Nation Ag II LLC - העוסקות ברישוי, יבוא ושיווק חומרים להגנת הצומח בארה"ב (להלן - "החברות הנרכשות").  
 תמורת הרכישה הכוללת הסתכמה לסך של כ- 303 מיליון ש"ח. כ- 34.4 מיליון ש"ח מהתמורה הכוללת שולמה באמצעות העברה של כ- 1,908 אלפי מניות של מ-א תעשיות שהוחזקו על ידי חברה מאוחדת.
- עודף העלות שנוצר במועד הרכישה הסתכם לסך של כ- 235.8 מיליון ש"ח, מתוכו סך של כ- 130.2 מיליון ש"ח יוחס לנכסים בלתי מוחשיים (בעיקר רישוי ורשיונות), כ- 2.3 מיליון ש"ח יוחס להתחייבות מסים, כ- 2.7 מיליון ש"ח יוחס למלאי והיתרה בסך של כ- 105.2 מיליון ש"ח יוחסה למוניטין.
- ב. בשנת 2004 חתמה מ-א תעשיות, באמצעות חברות מאוחדות, על הסכמי רכישה של שלוש חברות שיווק כדלקמן :
- (1) רכישת 45% מהזכויות בחברה האמריקאית Control Solutions Inc. (להלן - CSI), העוסקת בשיווק חומרי הדברה לשוק הלא חקלאי בארצות הברית. הרכישה כללה אופציה להגדלת חלקה של מ-א תעשיות ל- 60% בשנים 2004-2006 ול- 100% החל משנת 2009. (ראה גם באור 3(ב)(7)(ג)).

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

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

- 2) רכישת כל המניות והזכויות של חברת Farmoz PTY Limited, חברה אוסטרלית העוסקת בשיווק והפצת חומרי הדברה באוסטרליה.
- 3) רכישת 50.1% ממניות החברה האמריקאית RiceCo LLC, העוסקת בפיתוח ובשיווק מוצרים להגנת הצומח לתחום האורז.

עלות רכישת חברות השיווק האמורות הסתכמה לסך של כ- 185.7 מיליון ש"ח. עודף העלות שנוצר במועד הרכישה הסתכם לסך של כ- 140.9 מיליון ש"ח, מתוכו סך של כ- 68 מיליון ש"ח יוחס לנכסים בלתי מוחשיים (בעיקר רישוי ורשיונות), כ- 15.8 מיליון ש"ח יוחס להתחייבויות מסים נדחים, כ- 3.1 מיליון ש"ח יוחס למלאי, והיתרה בסך של כ- 85.6 מיליון ש"ח יוחסה למוניטין.

דוחות רווח והפסד והדוחות על תזרימי המזומנים של שלוש חברות השיווק הנרכשות אוחדו ממועד רכישתן. סך השפעת האיחוד לראשונה של חברות השיווק הנרכשות האמורות לעיל על דוחות הרווח וההפסד המאוחדים, מיום איחודם לראשונה, הינה תוספת הכנסות של כ- 207 מיליון ש"ח לתקופה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2004 וקיטון ברווח הנקי (לאחר הפחתת מוניטין) של כ- 1 מיליון ש"ח לאותה תקופה. ההשפעה על המאזן המאוחד ליום 31 בדצמבר 2004, הינה תוספת של כ- 314 מיליון ש"ח לנכסים.

#### 7. רכישת חברות בשנת 2005:

א. בחודש ינואר 2005 חתמה מ-א תעשיות באמצעות חברה מאוחדת בבעלות ובשליטה מלאה, על הסכם לרכישת 49% ממניות Makhteshim Agan Benelux & Nordic B.V. (להלן - MABENO) המשמשת כמפיץ הבלעדי של מוצרי הגנת הצומח באזור בלגיה, הולנד ומדינות סקנדינביה.

על פי ההסכם שולמה התמורה ב- 693 אלפי מניות של מ-א תעשיות שהוחזקו על ידי חברה מאוחדת של מ-א תעשיות. כמו כן, לחברה המאוחדת ניתנה אופציה, הניתנת למימוש בכל עת, להגדיל את חלקה ב-MABENO ל- 55%.

החל משנת 2008, יש לבעלי המניות הנותרים של MABENO זכות לגרום לכך שהחברה המאוחדת של מ-א תעשיות תרכוש מהם את יתרת מניותיהם ב-MABENO. החל משנת 2013 יש לחברה המאוחדת זכות לגרום לכך שבעלי המניות הנותרים של MABENO ימכרו לה את יתרת מניותיהם.

ב. בחודש אפריל 2005 חתמה מ-א תעשיות באמצעות חברות מאוחדות בבעלות ובשליטה מלאה, על הסכם לרכישת 70% ממניות K.F.T. - Biomark Trading house, העוסקת בשיווק חומרי הגנת הצומח בהונגריה.

ג. בחודש אוקטובר 2005 ממשה חברה מאוחדת בבעלות ושליטה מלאה של מ-א תעשיות את האופציה שניתנה לה להגדלת חלקה בחברת CSI, ובכך הגדילה את אחזקתה ל- 60% (ראה באור 3ב(6)(1) לעיל).

עלות שלוש הרכישות האמורות לעיל, לרבות העלות בגין מימוש האופציה להגדלת שיעור האחזקה בחברת CSI ("החברות הנרכשות") הסתכמה לסך של כ- 56.5 מיליון ש"ח. עודף העלות שנוצר במועד הרכישה הסתכם לסך של כ- 65.9 מיליון ש"ח, מתוכו סך של כ- 40.3 מיליון ש"ח יוחס לנכסים בלתי מוחשיים (בעיקר רישוי ורשיונות), כ- 2.3 מיליון ש"ח יוחס למלאי והיתרה בסך של כ- 23.3 מיליון ש"ח יוחסה למוניטין.

השפעת האיחוד לראשונה של החברות הנרכשות על דוחות הרווח והפסד של מ-א תעשיות אינה מהותית.

8. ביום 14 בנובמבר 2005, החליט דירקטוריון מ-א תעשיות על אימוץ מדיניות על פיה תפעל מ-א תעשיות לרכישה עצמית של מניותיה בהיקף של עד 150 מיליון דולר.

החלטת הדירקטוריון קובעת פרמטרים שונים לביצוע רכישת המניות כאמור לעיל הכוללים, בין היתר, רכישה בתגובה להיצע ללא יצירת ביקוש, מגבלות על היקפי רכישה יומיים, קריטריונים למחיר ולביצוע עסקאות מחוץ לבורסה.

המניות שרכשנה תהפוכנה למניות רדומות כל עוד תוחזקנה על ידי מ-א תעשיות.

נכון לתאריך המאזן מחזיקה מ-א תעשיות 12,018,603 ע.נ. ממניותיה המהוות כ- 2.6% מסך הון המניות המונפק והנפרע שלה בסך של כ- 65.6 מיליון דולר.

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

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

1. בחודש ספטמבר 2004 התקשרו כור וטלרד החזקות בע"מ, חברה בת בבעלות מלאה (להלן - "קבוצת כור") בהסכם למכירת 39% ממניות טלרד ל- Fortissimo Capital Fund GP LP (להלן "פורטיסימו"). המכירה האמורה התבצעה בשני שלבים. בשלב הראשון, אשר הושלם בחודש נובמבר 2004, העבירה קבוצת כור 19.5% ממניות טלרד לפורטיסימו תמורת 10.5 מיליון דולר. בהתאם להסכם המכירה, יכלול דירקטוריון טלרד 3 דירקטורים של כור, 3 דירקטורים של פורטיסימו ומומחה חיצוני שימונה בהסכמת הצדדים. בהתאם להסכם המכירה, כלל דירקטוריון טלרד 3 דירקטורים של כור, 3 דירקטורים של פורטיסימו ומומחה חיצוני שמונה בהסכמת הצדדים. בהסכם נקבעה רשימה של נושאים אשר אישורם מצריך הסכמה משותפת של קבוצת כור ופורטיסימו ("זכויות לשליטה משותפת"). הקצאת הזכויות לפורטיסימו לשליטה משותפת נקבעה, מאחר שפורטיסימו הינו משקיע אסטרטגי אשר יסייע לקבוצת כור בניהול האקטיבי ובהבראתה של טלרד. הזכויות לשליטה משותפת הוקצו במהלך השלמת השלב הראשון של המכירה, שכן מלכתחילה, כוונת הצדדים היתה מכירה של 39% ממניות טלרד וההסכם ציין שהשלמת השלב השני יתבצע תוך תקופה יחסית קצרה מתום השלמת השלב הראשון (180 יום). בין הנושאים שנקבעו בהסכם: אישור תקציב טלרד, מינוי מנהלי טלרד וקביעת תנאי העסקתם וחלוקת דיבידנד. זכויות אלו מקנות לפורטיסימו (בעלי מניות המיעוט) את הזכות להשתתף באופן מעשי בהחלטות משמעותיות הקשורות למהלך העסקים הרגיל של טלרד ולפיכך מונעות מקבוצת כור, בעלת רוב המניות, את השליטה בפועל על טלרד ומצריכות הסכמה משותפת של כור ופורטיסימו בקבלת החלטות בתחומים חיוניים לפעילותה של טלרד. לפיכך, החל מהרבעון הרביעי של שנת 2004 ועד לתום הרבעון השני של שנת 2005, כמפורט להלן, אוחדה טלרד בדוחותיה הכספיים של כור לפי שיטת האיחוד היחסי בשיעור של 80.5%. ביום 22 ביוני 2005 (להלן - "מועד ההשלמה") השלימה החברה את השלב השני של מכירת 19.5% נוספים ממניות טלרד זאת לאחר ביצוע שינויים מסויימים להסכם המקורי. על פי התיקון להסכם המקורי הצטרפו קרן ההשקעות הבינלאומית HarbourVest והקרן הישראלית פועלים וונצ'רס לפורטיסימו וביחד רכשו 19.5% ממניות טלרד בתמורה לסך של 6.25 מיליון דולר. כמו כן, בתיקון להסכם בוטלה התחייבותה של כור להעביר הלוואה נוספת לטלרד וכן שוחררה כור מחלק מהשיפויים שנתנה לפורטיסימו לפי ההסכם המקורי. בעקבות המכירה ירד שיעור החזקה של קבוצת כור בטלרד ל- 61% ונזקף רווח הון בסך של כ- 4 מיליון ש"ח. הזכויות שניתנו לפורטיסימו בהסכם המקורי, כפי שפורט לעיל, לפיהן נדרשת הסכמה משותפת של קבוצת כור ופורטיסימו לגבי החלטות משמעותיות הקשורות למהלך העסקים הרגיל של טלרד נותרו בעינם. עם זאת, בשל הצטרפותם של שני בעלי מניות נוספים, אשר אינם זכאים לזכויות הנ"ל, הופסק, עובר ממועד ההשלמה איחודה היחסי של טלרד בדוחות הכספיים של כור. השקעת כור בטלרד החל מתום הרבעון השני של שנת 2005 נכללת על פי שיטת השווי המאזני.

להלן הנתונים המאזניים של טלרד כפי שנכללו בדוחות כור:

31 בדצמבר  
2004  
אלפי ש"ח

295,867  
144,386  
197,173  
86,589

נכסים שוטפים  
נכסים שאינם שוטפים  
התחייבויות שוטפות  
התחייבויות לזמן ארוך

להלן הנתונים התוצאתיים של טלרד כפי שנכללו בדוחות כור:

שנה שהסתיימה	שנה שהסתיימה	שישה חודשים
ביום 31 בדצמבר	ביום 31 בדצמבר	שהסתיימו ביום
2003	2004	30 ביוני 2005
מבוקר	מבוקר	בלתי מבוקר
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח

656,019  
643,109

470,252  
531,369

177,631  
201,179

הכנסות  
עלויות והוצאות תפעוליות

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

- ג. **טלרד נטוורקס בע"מ (להלן - "טלרד") - חברה כלולה (המשך)**
2. במהלך שנת 2004 הפחיתה טלרד נכס מס נדחה בסך של כ-67 מיליון ש"ח בשל שינויים בהערכת ההנהלה לגבי סבירות ניצול ההפסדים המועברים לצרכי מס.
3. בשנת 2004 אישר דירקטוריון טלרד תוכנית רה ארגון הכוללת פרישה של עובדים נוספים. בדוחות הכספיים לשנת 2005 נרשמה בסעיף "הכנסות (הוצאות) אחרות, נטו" הוצאה בסך של כ-38 מיליון ש"ח (בשנת 2004 - סך של 29 מיליון ש"ח).
4. 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 הכלול בסעיף "חלקה של קבוצת כור בתוצאות חברות כלולות נטו".
- ד. **מגזר האלקטרוניקה הצבאית**
1. בנובמבר 2004, השלימה כור רכישה של כ-33% ממניות תדיראן קשר (כ-31% בהתחשב באופציות שסבירות מימושן צפויה) משני בעלי מניות תמורת סך של כ-637 מיליון ש"ח (כ-144 מיליון דולר). תדיראן קשר מפתחת, מייצרת ומשווקת מכשירים ומערכות קשר ותקשורת בעיקר לשימושים צבאיים. עודף העלות שנוצר במועד הרכישה הסתכם לסך של כ-490 מיליון ש"ח (כ-111 מיליון דולר) אשר יוחס לנכסים בלתי מוחשיים (סמל מסחרי, רשימת לקוחות, טכנולוגיה וצבר הזמנות) בסך 288 מיליון ש"ח, למחקר ופיתוח בתהליך 20 מיליון ש"ח (נוזק מיידי לרווח והפסד), מוניטין בסך 242 מיליון ש"ח, עתודה למסים נדחים בסך 98 מיליון ש"ח, והיתרה בסך 38 מיליון ש"ח להתחייבויות ולנכסים מוחשיים שונים. עודף העלות יוחס, בהתבסס על הערכת שווי שהתקבלה ממערך שווי חיצוני, בלתי תלוי. במהלך שנת 2005 נמכרה ההשקעה בתדיראן קשר תמורת סכום מצרפי של 146 מיליון דולר ולכור נבע רווח בסך 72 מיליון ש"ח. ראה באור 3ד(2).
2. ביום 27 בדצמבר 2004 התקשרה כור במערכת הסכמים עם אלביט מערכות בע"מ (להלן - "אלביט") ועם מפעלי פדרמן בע"מ (להלן - "פדרמן"), לפיהם תמכור כור לאלביט את מלוא החזקותיה בתדיראן קשר תמורת סכום של כ-146 מיליון דולר, ובמקביל תרכוש כור מפדרמן 9.8% מהון המניות של אלביט תמורת סכום של כ-99 מיליון דולר. מכירת מניות תדיראן קשר ורכישת מניות אלביט יבוצעו בשני שלבים, כמפורט להלן:
 

בשלב הראשון, אשר הושלם ביום 18 באפריל 2005, מכרה כור לאלביט 13.8% ממניות תדיראן קשר תמורת סך של כ-63 מיליון דולר ובמקביל רכשה מפדרמן 5.3% ממניות אלביט תמורת סך של כ-53 מיליון דולר. עם השלמת השלב הראשון זכאית כור למנות דירקטור אחד מחברי הדירקטוריון של אלביט, ואלביט זכאית למנות 3 מחברי הדירקטוריון של תדיראן קשר.

על פי מערכת ההסכמים המקורית בשלב השני אמורה הייתה כור, בין השאר, לממש את יתרת החזקותיה בתדיראן קשר ובאלישרא מערכות אלקטרוניות בע"מ (להלן "אלישרא") המוחזקת על ידי כור בשעור של 70%.

ביום 6 ביולי 2005 תוקנו ההסכמים המקוריים בין כור ופדרמן ובין כור ואלביט לפיהם נקבעו שלב ב' המתוקן ושלב ג' המתוקן. בהתאם לשלב ב' המתוקן רכשה כור מפדרמן 2.45% ממניות אלביט בתמורה לסך של 24.7 מיליון דולר. כור הודיעה כי כל עוד תחזיק במניות אלביט, היא לא תנצל את זכותה למינוי 20% מדירקטוריון אלביט ולפיכך השקעת כור באלביט מוצגת לפי שיטת העלות.

כמו כן, מכרה כור לאלביט 5% ממניות תדיראן קשר בתמורה לסך של 23 מיליון דולר וברווח של 11 מיליון ש"ח. לאחר ביצוע העסקה הני"ל, כור ואלביט פעלו מכח כל ההחזקות המשותפות על מנת שמחצית מהדירקטורים בתדיראן קשר (למעט דירקטורים חיצוניים) ימונו על ידי כור ומחציתם על ידי אלביט.

בהתאם לשלב ג' המתוקן בין כור לאלביט נקבע כי כור תמכור לאלביט 13.2% ממניות תדיראן קשר תמורת סך של 60 מיליון דולר וכן את מלוא החזקותיה באלישרא תמורת (70%) סך של 70 מיליון דולר ותמורה נוספת המותנת בתקבולי ביטוח עתידיים בגין שריפה שאירעה במפעלי חברות מאוחדות של אלישרא בשנת 2001.

ביום 30 בנובמבר 2005, לאחר קבלת כל האישורים הדרושים להשלמת העסקה, הושלם שלב ג'. בעקבות המכירה האמורה נבע לכור רווח הון ממימוש אלישרא בסך של כ-148 מיליון ש"ח, אשר נזקף 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.
- ה. **כנפים אחזקות ארקיע בע"מ (להלן - "כנפיים") - חברה כלולה לשעבר**
- במהלך הרבעונים השלישי והרביעי של שנת 2004 ממשה החברה כ-19% ממניות כנפיים תמורת סך של כ-144 מיליון ש"ח. כתוצאה מהמכירה שיעור החזקה של החברה בכנפיים ירד מכ-28.3% לכ-9% ונזקף רווח בסך של 51 מיליון ש"ח. בהתאם לכך מוצגת ההשקעה בכנפיים, החל ממועד המכירה, על פי שיטת העלות. ככוונת הנהלת החברה לממש את יתרת מניותיה בכנפיים ולפיכך מוצגת ההשקעה במסגרת הרכוש השוטף.

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

- ו. **כור הון סיכון - שותפות מאוחדת**
1. בחודש יוני 2004 רכשה Cisco Systems את מלוא מניות חברת Riverhead Inc מבעלי מניותיה, בתמורה לסך של כ- 39 מיליון דולר. כתוצאה מכך, בשנת 2004, רשמה כור הון סיכון רווח בסך כ- 17 מיליון ש"ח.
2. בתקופת החשבון העריכה הנהלת שותפות כור הון סיכון כי ערך ההשקעות בפורטפוליו הינו נמוך מעלות ההשקעה ולפיכך החליטה להפחית את שווי ההשקעות בסך של כ- 69 מיליון ש"ח (בשנים 2004 ו-2003 - 58 מיליון ש"ח ו- 72 מיליון ש"ח בהתאמה).
3. 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.
- ז. **כור סחר בע"מ - חברה מאוחדת מיועדת למכירה**
- 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 בתקופת החשבון הפסד מירידת ערך בסך כולל של כ- 44 מיליון ש"ח. ראה באור 24 בדבר הפסקת פעילות.

**באור 4 - פקדונות והשקעות לזמן קצר**

במאזן החברה		במאזן המאוחד		
31 בדצמבר 2004	31 בדצמבר 2005	31 בדצמבר 2004	31 בדצמבר 2005	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
117,110	189,599	117,110	208,453	ניירות ערך סחירים (1):
81,901	119,528	119,006	124,320	אגרות חוב
99,630	153,948	99,630	155,789	מלוות קצרי מועד
				מניות ואופציות
298,641	463,075	335,746	488,562	
-	32,398	32,913	52,564	פקדונות בבנקים ומוסדות כספיים
-	-	3,478	33	הלוואות לזמן קצר וחלויות שוטפות של הלוואות לזמן ארוך
298,641	495,473	372,137	541,159	

(1) מוצג לפי שווי שוק, למעט השקעה במניות בסך 47 מיליוני ש"ח המוצגת לפי עלות.

**באור 5 - לקוחות**

**במאזן המאוחד:**

31 בדצמבר 2004	31 בדצמבר 2005	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
1,463,795	88,285	חובות פתוחים
261,004	-	שטר חוב נדחה וחייבים בגין מכירת חובות לקוחות*
29,920	3,974	שקים לגביה וחברות כרטיסי אשראי
4,979	1,285	חלויות שוטפות של לקוחות לזמן ארוך
1,759,698	93,544	
120,939	3,692	הסעיף לאחר ניכוי הפרשה לחובות מסופקים בסך

\* ראה גם באור 3ב(4).

**באור 6 - חייבים ויתרות חובה**

במאזן החברה		במאזן המאוחד		
31 בדצמבר 2004	31 בדצמבר 2005	31 בדצמבר 2004	31 בדצמבר 2005	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
357	748	181,867	3,722	משרדי ממשלה
77,483	-	157,442	309	מסים נדחים
390	1,190	30,086	10,704	הכנסות לקבל
-	3,263	41,971	15,030	הוצאות מראש
-	-	6,297	190	עובדים
376	4,714	957	24,528	חברות כלולות - חשבונות עו"ש
5,432	6,180	64,830	33,454	אחרים
<b>84,038</b>	<b>16,095</b>	<b>483,450</b>	<b>87,937</b>	

**באור 7 - מלאי ועבודות בביצוע**

במאזן המאוחד:

31 בדצמבר 2004	31 בדצמבר 2005	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
674,525	66,169	חומרי גלם ועזר
157,109	4,497	תוצרת בעיבוד ועבודות בביצוע
1,327,025	20,243	תוצרת גמורה
<b>2,158,659</b>	<b>90,909</b>	

**באור 8 - השקעות בחברות מוחזקות**

**א. במאזן המאוחד - חברות כלולות**

31 בדצמבר 2004 אלפי ש"ח	31 בדצמבר 2005 אלפי ש"ח
839,741	2,520,847
491,044 (26,859)	153,997 (88,496)
464,185	65,501
1,303,926	2,586,348
22,335	81,845
1,326,261	2,668,193
277,159	277,159
- (43,113)	1,499,387 (43,113)
1,427,857 (744,819)	1,462,678 (422,839)
(32,626)	143,974
465,193 (509,910)	465,193 (861,592)
839,741	2,520,847
1,275	2,526
1,754	4,851

שווי מאזני של ההשקעות, נטו (1) (2)

מוניטין והפרשים מקוריים :  
הסכום המקורי  
בניכוי - הפחתה שנצברה

סך השקעה במניות

הלוואות לזמן ארוך (3)

(1) כדלקמן :

שווי מאזני של השקעות נטו ליום 31.12.91  
שינויים החל מ - 1.1.92 :  
חברות שאיחודן הופסק  
חברות שפעילותן הופסקה  
עלות המניות שנרכשו או נתקבלו  
הפסדים שנצברו, נטו  
שינויים בקרנות הון וקרן הון מתרגום  
חברות שאוחדו לראשונה, נטו  
גריעות, נטו

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

הערך הכלול במאזן

שווי בורסה ליום המאזן

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

**א. במאזן המאוחד - חברות כלולות (המשך)**

שיעורי הריבית ליום 31 בדצמבר 2005	31 בדצמבר 2005	31 בדצמבר 2004
%	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
	24,792	22,335
6	57,053	-
ליבור*+2	81,845	22,335

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

בהצמדה למדד - ללא מועד פרעון  
בהצמדה לדולר - ללא מועד פרעון

\* ליום 31 בדצמבר 2005 שיעור הליבור - 4.84%.

**ב. במאזן החברה - חברות מוחזקות**

31 בדצמבר 2005	31 בדצמבר 2004
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
1,653,052	1,729,813
12,834	556,043
(3,546)	(57,236)
9,288	498,807
1,662,340	2,228,620
60,927	60,927
1,240,583	1,307,998
2,515	4,012
2,966,365	3,601,557

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:

2,032,681	2,032,681
7,784,507	7,714,479
(4,368,396)	(4,467,604)
175,174	(33,483)
(3,900,699)	(2,956,526)
1,723,267	2,289,547

עלות המניות, לרבות רווחים שנצברו ל- 31.12.91

שינויים החל מ- 1.1.92:  
עלות המניות שנרכשו  
הפסדים שנצברו, נטו  
שינויים בקרנות הון ושחיקת שטרי הון, נטו  
גריעות

ערך בספרים, כולל תשלומים על חשבון מניות (4)

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

**ב. במאזן החברה - חברות מוחזקות (המשך)**

(2) הלוואות לזמן ארוך ושטרי הון:

31 בדצמבר 2004	31 בדצמבר 2005
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
93,476	52,854
1,251,902	1,187,729
1,345,378	1,240,583
(37,380)	-
<b>1,307,998</b>	<b>1,240,583</b>

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

בניכוי - חלויות שוטפות של הלוואות לזמן ארוך

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

31 בדצמבר 2004	31 בדצמבר 2005	שיעורי הריבית ליום 31 בדצמבר 2005
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	%
42,765	-	-
41,803	43,707	2
8,908	9,147	ללא ריבית
<b>93,476</b>	<b>52,854</b>	

בהצמדה לדולר  
בהצמדה למדד  
בהצמדה למדד

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

31 בדצמבר 2004	31 בדצמבר 2005
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
-	-
-	-
-	-
5,385	-
50,711	52,854
<b>56,096</b>	<b>52,854</b>

שנה שניה  
שנה שלישית  
שנה רביעית  
שנה חמישית  
שנה שישית ואילך

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

(3) חשבונות עו"ש שאינם שוטפים:

31 בדצמבר 2004	31 בדצמבר 2005
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
599	640
3,413	1,875
<b>4,012</b>	<b>2,515</b>

בהצמדה לדולר  
ללא הצמדה - נושאים ריבית בשיעור עליית המדד

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

754	-
<b>960</b>	<b>-</b>

הערך הכלול במאזן

שווי בורסה ליום המאזן

**באור 9 - השקעות וחובות אחרים לקבל**

**א. ההרכב:**

במאזן החברה		במאזן המאוחד		
31 בדצמבר 2004	31 בדצמבר 2005	31 בדצמבר 2004	31 בדצמבר 2005	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
32,028	-	47,278	13,459	פקדונות בבנקים ובמוסדות כספיים
-	-	5,229	3,802	חובות בלתי שוטפים של לקוחות
-	-	128,877	24,804	הלוואות לזמן ארוך לקבל
32,028	-	181,384	42,065	סך הכל (ב)(ג)
-	353,001	33,471	386,521	חברות אחרות - השקעה בניירות ערך
-	-	171,207	114,764	סחירים (*)
1,040	-	1,040	-	השקעות הון סיכון
-	3,449	5,553	3,449	מניות לא סחירות
107	214	108	214	עודף יעודה לפיצויים (ראה באור 17)
				אחרים
33,175	356,664	392,763	547,013	
-	364,197	39,485	411,472	(*) שווי בורסה ליום המאזן

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

**במאזן המאוחד:**

31 בדצמבר 2004	31 בדצמבר 2005	שיעורי הריבית ליום 31.12.2005	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	%	
36,228	3,802	בעיקר 5.7	בהצמדה למדד
121,955	38,263	ללא ריבית	בהצמדה למטבע חוץ (בעיקר לדולר) -
12,757	-		בהצמדה לדולר - נושא ריבית
10,444	-		ללא הצמדה
181,384	42,065		

**במאזן החברה:**

31 בדצמבר 2004	31 בדצמבר 2005	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
32,028	-	בהצמדה למדד

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

במאזן החברה		במאזן המאוחד		
31 בדצמבר 2004	31 בדצמבר 2005	31 בדצמבר 2004	31 בדצמבר 2005	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
32,028	-	75,680	12,950	בשנה שנייה
-	-	19,957	8,127	בשנה שלישית
-	-	13,748	3,136	בשנה רביעית
-	-	3,852	556	בשנה חמישית
-	-	68,147	17,296	לאחר מכן וללא זמן פרעון
32,028	-	181,384	42,065	

**באור 10 - רכוש קבוע**

**א. במאזן המאוחד**

קרקע (כולל קרקע בחכירה) אלפי ש"ח	בניינים אלפי ש"ח	מכונות ציוד ומתקנים אלפי ש"ח	כלי רכב וכלי הרמה אלפי ש"ח	ריהוט וציוד משרדי אלפי ש"ח	כלים ומכשירים אלפי ש"ח	סך הכל אלפי ש"ח	
111,951	1,604,382	3,452,659	22,915	169,021	3,167	5,364,095	עלות ליום 1 בינואר 2005
-	52,104	15,343	-	1,574	-	69,021	תוספות
-	(514)	(2,272)	-	(116)	-	(2,902)	גריעות
-	381	1,406	7	972	-	2,766	התאמה בגין הפרשי תרגום * חברות שאיחודן הופסק
(80,727)	(627,574)	(3,084,726)	(22,183)	(149,562)	-	(3,964,772)	
31,224	1,028,779	382,410	739	21,889	3,167	1,468,208	<b>יתרה ליום 31 בדצמבר 2005</b>
1,184	638,625	1,876,732	12,572	114,169	-	2,643,282	פחת נצבר ליום 1 בינואר 2005
22	20,851	21,659	9	1,889	-	44,430	תוספות
-	-	(1,456)	-	(96)	-	(1,552)	גריעות
-	367	969	6	815	-	2,157	התאמה בגין הפרשי תרגום * חברות שאיחודן הופסק
(1,206)	(254,021)	(1,591,412)	(11,848)	(99,935)	-	(1,958,422)	
-	405,822	306,492	739	16,842	-	729,895	<b>יתרה ליום 31 בדצמבר 2005</b>
-	(11,707)	-	-	-	-	(11,707)	<b>הפרשה לירידת ערך</b>
31,224	611,250	75,918	-	5,047	3,167	726,606	<b>עלות מופחתת ליום 31 בדצמבר 2005</b>
110,767	954,050	1,575,927	10,343	54,852	3,167	2,709,106	עלות מופחתת ליום 31 בדצמבר 2004

\* ראה באור ד2.

**באור 10 - רכוש קבוע (המשך)**

**א. במאזן המאוחד (המשך)**

- (1) חלק מנכסי דלא ניידים טרם נרשם על שם חברות מאוחדות בפנקסי המקרקעין, בחלקם עקב העדר פרצלציה. זכויות החכירה הן לתקופות של 49 שנים המסתיימות בשנת 2005 ואילך. חלקן עם אופציה להארכה ל - 49 שנים נוספות. העלות של מקרקעין בחכירה ליום 31 בדצמבר 2005 הינה כ- 547 מיליון ש"ח מזה כ- 197 מיליון ש"ח בחכירה מהונת.
- (2) הרכוש הקבוע מוצג בניכוי מענק ההשקעה (לאחר הפחתה) שהתקבלו על-ידי חברות מאוחדות מסוימות מממשלת ישראל בהתאם לחוק לעידוד השקעות הון, התשי"ט-1959. סכומי המענקים הינם 113 מיליון ש"ח ו- 540 מיליון ש"ח, ליום 31 דצמבר 2005, ו- 31 בדצמבר 2004, בהתאמה (ראה גם ביאור א16).
- (3) כולל ריבית שהוונה בסך של כ- 55 מיליון ש"ח ו- 137 מיליון ש"ח ליום 31 בדצמבר 2005 ו- 31 בדצמבר 2004 בהתאמה.
- (4) באשר לעלויות שנוקפו לעלות רכוש קבוע - ראה באורים 23 ו- 23ה.
- (5) באשר לשעבודים ראה באור 22.
- (6) ראה גם באור 10ב(1) להלן.

**ב. במאזן החברה**

סך הכל אלפי ש"ח	ציוד משרדי אלפי ש"ח	משרדים וקרקע אלפי ש"ח	
42,068	5,793	*36,275	עלות ליום 1 בינואר 2005
43,906 (23)	177 (23)	<sup>(1)</sup> 43,729 -	תוספות גריעות
<b>85,951</b>	<b>5,947</b>	<b>80,004</b>	<b>יתרה ליום 31 בדצמבר 2005</b>
7,877	2,904	4,973	פחת נצבר ליום 1 בינואר 2005
4,008 (8)	560 (8)	3,448 -	תוספות גריעות
<b>11,877</b>	<b>3,456</b>	<b>8,421</b>	<b>יתרה ליום 31 בדצמבר 2005</b>
<b>(11,707)</b>	-	<b>(11,707)</b>	<b>הפרשה לירידת ערך</b>
<b>62,367</b>	<b>2,491</b>	<b>59,876</b>	<b>עלות מופחתת ליום 31 בדצמבר 2005</b>
22,484	2,889	19,595	עלות מופחתת ליום 31 בדצמבר 2004

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

(1) התוספות ברכוש קבוע בשנת 2005 הינן בגין נכסי נדל"ן אשר הוצגו בשנת 2004 כנכסים המיועדים למימוש ולנוכח ביטול כוונת ההנהלה לממשם סווגו בשנת 2005 כרכוש קבוע.

**באור 11 - רכוש אחר, מסים נדחים והוצאות נדחות**

א. במאזן המאוחד

31 בדצמבר 2004 אלפי ש"ח	31 בדצמבר 2005 אלפי ש"ח	
808,418	15,765	רכוש בלתי מוחשי - מוניטין:
323,666	14,541	סכום מקורי
		בניכוי - הפחתה שנצברה
484,752	1,224	
1,144,717	-	רישוי מוצרים בחוץ לארץ:
474,767	-	סכום מקורי
		בניכוי - הפחתה שנצברה
669,950	-	
1,211,508	-	נכסים בלתי מוחשיים ברכישת מוצרים *:
177,429	-	סכום מקורי
		בניכוי - הפחתה שנצברה
1,034,079	-	
183,494	16,940	זכויות שיווק ואחרים:
66,352	16,153	סכום מקורי
		בניכוי - הפחתה שנצברה
117,142	787	
16,069	-	הוצאות נדחות בגין הנפקת אגרות חוב:
5,480	-	סכום מקורי
		בניכוי - הפחתה שנצברה
10,589	-	
4,702	17,450	מסים נדחים (ראה באור 16ז)
2,321,214	19,461	

\* כולל זכויות קניין רוחני, סימן מסחרי, ידע טכנולוגי ועוד.

**באור 12 - אשראי מתאגידים בנקאיים ואחרים**

א. ההרכב:

במאזן החברה		במאזן המאוחד	
31 בדצמבר 2004	31 בדצמבר 2005	31 בדצמבר 2004	31 בדצמבר 2005
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
181,452	7,290	1,021,000	51,862
538,278	197,425	636,200	220,265
719,730	204,715	1,657,200	272,127

אשראי מתאגידים מבנקים (ב)  
חלויות שוטפות של הלוואות ליזמן  
ארוך ואגרות חוב (באור 15)

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

במאזן המאוחד		שיעורי ריבית ליום 31 בדצמבר 2005
31 בדצמבר 2004	31 בדצמבר 2005	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	%
689,956	27,618	ליבור +1.5
331,044	24,244	5.5 - 6.75
1,021,000	51,862	

בהצמדה למטבע חוץ (בעיקר לדולר)  
ללא הצמדה

במאזן החברה		שיעורי ריבית ליום 31 בדצמבר 2005
31 בדצמבר 2004	31 בדצמבר 2005	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	%
166,427	-	
15,025	7,290	5.5
181,452	7,290	

בהצמדה לדולר  
ללא הצמדה

ג. באשר לשעבודים להבטחת האשראי - ראה באור 22.

**באור 13 - התחייבויות לספקים ולנותני שירותים**

במאזן החברה		במאזן המאוחד	
31 בדצמבר 2004	31 בדצמבר 2005	31 בדצמבר 2004	31 בדצמבר 2005
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
379	558	1,550,829	80,391
4	665	6,693	11,215
<b>383</b>	<b>1,223</b>	<b>1,557,522</b>	<b>91,606</b>

חובות פתוחים  
המחאות ושטרות לפרעון

**באור 14 - זכאים ויתרות זכות**

במאזן החברה		במאזן המאוחד	
31 בדצמבר 2004	31 בדצמבר 2005	31 בדצמבר 2004	31 בדצמבר 2005
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
3,213	9,403	115,774	21,523
4,795	5,099	56,835	11,436
22,932	15,173	312,447	38,404
1,217	43,979	236,317	46,398
-	-	7,636	921
-	-	28,002	-
122	364	47,874	364
-	-	29,615	-
-	-	20,568	24,427
-	-	24,241	-
4,997	1,001	46,388	1,001
11,856	20,568	173,154	58,815
<b>49,132</b>	<b>95,587</b>	<b>1,098,851</b>	<b>203,289</b>
<b>712</b>	<b>756</b>		

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

כולל בעלי עניין

באור 15 - התחייבויות לזמן ארוך

במאזן החברה		במאזן המאוחד	
31 בדצמבר 2004	31 בדצמבר 2005	31 בדצמבר 2004	31 בדצמבר 2005
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
1,995,835	1,219,470	2,781,636	1,774,414
498,270	197,425	633,852	219,265
<u>1,497,565</u>	<u>1,022,045</u>	<u>2,147,784</u>	<u>1,555,149</u>
-	-	19,399	7,691
48,133	6,713	-	-
-	-	33,053	34,107
-	-	61,323	13,349
48,133	6,713	113,775	55,147
40,008	-	2,348	1,000
8,125	6,713	111,427	54,147
<u>1,505,690</u>	<u>1,028,758</u>	<u>2,259,211</u>	<u>1,609,296</u>

- א. הלוואות
1. הלוואות מבנקים  
בניכוי - חלויות שוטפות
  2. הלוואות והתחייבויות מאחרים:  
בעלי מניות בחברות מאוחדות  
מחברות מוחזקות  
תקבולים בגין יחידות נופש  
אחרים
  3. בניכוי - חלויות שוטפות

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

במאזן המאוחד:

31 בדצמבר 2004	31 בדצמבר 2005	שיעורי ריבית ליום 31 בדצמבר 2005
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	%
883,059	253,996	6.6-7.6
1,368,683	1,359,565	3.6-6.2 (בעיקר 4.4-4.8)
643,669	216,000	פריים 0.25 עד 0.5
2,895,411	1,829,561	
636,200	220,265	
<u>2,259,211</u>	<u>1,609,296</u>	

צמוד למטבע חוץ (בעיקר דולר)  
בהצמדה למדד  
ללא הצמדה

בניכוי חלויות שוטפות

\* שיעור ריבית פריים ליום 31 בדצמבר 2005 - 6%.

במאזן החברה:

31 בדצמבר 2004	31 בדצמבר 2005	שיעורי ריבית ליום 31 בדצמבר 2005
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	%
1,256,006	1,210,200	4.4-6.2 (בעיקר 4.4-4.8)
102,829	9,270	7.65
637,000	-	
1,995,835	1,219,470	
498,270	197,425	
<u>1,497,565</u>	<u>1,022,045</u>	

א. מבנקים:

בהצמדה למדד  
צמוד לדולר  
ללא הצמדה

בניכוי - חלויות שוטפות

**באור 15 - התחייבויות לזמן ארוך (המשך)**

**א. הלוואות (המשך)**

31 בדצמבר 2004	31 בדצמבר 2005
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
8,125	6,713
40,008	-
48,133	6,713
40,008	-
8,125	6,713

**ב. מחברות מוחזקות:**

שטר הון לא צמוד ואינו נושא ריבית  
בהצמדה למדד

בניכוי - חלויות שוטפות

**ג. אגרות חוב**

**1. מוצג בהתחייבויות לזמן ארוך:**

במאזן החברה		במאזן המאוחד	
31 בדצמבר 2004	31 בדצמבר 2005	31 בדצמבר 2004	31 בדצמבר 2005
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
-	390,854	-	390,854
-	-	646,200	-

אגרות חוב (1)

אגרות חוב הניתנות להמרה  
במניות חברה מאוחדת (2)(א)

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

במאזן המאוחד	
אלפי ש"ח 2004	אלפי ש"ח 2005
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
165,091	-

אגרות חוב הניתנות להמרה  
במניות חברה מאוחדת (2)(ב)

(1) ביום 10 באפריל 2005 הנפיקה החברה במסגרת הנפקה פרטית לגופים מוסדיים בישראל אגרות חוב בסך 400 מיליון ש"ח ע.נ. וכן 800,000 כתבי אופציה, (ראה באור 20) 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 לאחר ניכוי הוצאות הנפקה נדחות בסך של כ- 2.6 מיליון ש"ח.

(2) (א) במסגרת הקצאה פרטית למשקיעים מוסדיים (בעיקר בחו"ל), הונפקו על ידי מ-א תעשיות, אגרות חוב לא סחירות המירות בסכום של 150 מיליון דולר ע.נ. בתמורה לערכן הנקוב. אגרות החוב הינן לתקופה של 7 שנים, צמודות לדולר נושאות ריבית שנתית בשיעור של 1.75%. אגרות החוב ניתנות להמרה למניות רגילות בנות 1 ש"ח ע.נ. כ"א של מ-א תעשיות לפי שער המרה של 20.5 ש"ח ע.נ., על פי שער חליפין קבוע של 4.514 ש"ח לכל 1 דולר ארה"ב. למ-א תעשיות ניתנת הזכות לביצוע המרה כפויה של אגרות החוב החל מיום 22 במרס 2007 בתנאים מסויימים.

**באור 15 - התחייבויות לזמן ארוך (המשך)**

**ב. אגרות חוב (המשך)**

(2) (ב) מ-א תעשיות הנפיקה 270,000 אלפי ש"ח ע.ג. אגרות חוב (סדרה א'), הרשומות בבורסה לניירות ערך בתל-אביב, נושאות ריבית של 2.5% לשנה וצמודות (קרן וריבית) לשער היציג של הדולר. אגרות החוב עומדות לפרעון בתשלום אחד בחודש נובמבר 2007 אלא אם יומרו קודם לכן למניות. אגרות החוב ניתנות להמרה למניות רגילות 1 ש"ח ע.ג. של מ-א תעשיות לפי שער המרה של 9.61 ש"ח (לאחר עדכון בעקבות חלוקת דיבידנד) ע.ג. אגרות חוב למניה רגילה אחת.

בחודש ינואר 2002 הנפיקה מ-א תעשיות, במסגרת הקצאה פרטית, 133,980 אלפי ש"ח ע.ג. אגרות חוב (סדרה א'). בתמורה כוללת של כ- 129 מליון ש"ח. תנאי אגרות החוב זהים לתנאי אגרות החוב (סדרה א') שהונפקו על ידי מ-א תעשיות כאמור לעיל.

החל מ- 2003 המרת אגרות החוב הפכה לצפויה ובהתאם לכך, בשנת 2004 הוצגה, יתרת אגרות החוב בסעיף נפרד בין סעיף התחייבויות לזמן ארוך לבין ההון העצמי.

ג. לעניין התחייבות כור לעמידה באמות מידה פיננסיות - ראה באור 18א(3) לעניין שעבודים שניתנו במסגרת נטילת התחייבויות - ראה באור 22.

באור 15 - התחייבויות לזמן ארוך (המשך)

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

סך הכל		אגרות חוב		הלוואות מאחרים		הלוואות מבנקים		
31 בדצמבר		31 בדצמבר		31 בדצמבר		31 בדצמבר		
2004	2005	2004	2005	2004	2005	2004	2005	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
1,284,325	23,061	-	-	16,884	6,000	1,267,441	17,061	שנה שניה
764,288	239,593	165,091	-	17,660	14,691	581,537	224,902	שנה שלישית
178,005	127,065	-	-	12,911	3,000	165,094	124,065	שנה רביעית
53,216	1,224,168	-	390,854	9,046	1,349	44,170	831,965	שנה חמישית
19,710	20,190	-	-	1,000	1,000	18,710	19,190	שנה שישית
770,958	366,073	646,200	-	53,926	28,107	70,832	337,966	לאחר מכן
<b>3,070,502</b>	<b>2,000,150</b>	<b>811,291</b>	<b>390,854</b>	<b>111,427</b>	<b>54,147</b>	<b>2,147,784</b>	<b>1,555,149</b>	

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

סך הכל		אגרות חוב		הלוואות ושטרי הון מחברות מוזקות		הלוואות מבנקים		
31 בדצמבר		31 בדצמבר		31 בדצמבר		31 בדצמבר		
2004	2005	2004	2005	2004	2005	2004	2005	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
1,027,889	-	-	-	-	-	1,027,889	-	שנה שניה
461,000	100,000	-	-	-	-	461,000	100,000	שנה שלישית
-	109,270	-	-	-	-	-	109,270	שנה רביעית
8,676	1,203,629	-	390,854	-	-	8,676	812,775	שנה חמישית
-	-	-	-	-	-	-	-	שנה שישית
8,125	6,713	-	-	8,125	6,713	-	-	לאחר מכן
<b>1,505,690</b>	<b>1,419,612</b>	<b>-</b>	<b>390,854</b>	<b>8,125</b>	<b>6,713</b>	<b>1,497,565</b>	<b>1,022,045</b>	

ד. באשר לשעבודים להבטחת הלוואות ראה באור 22.

## באור 16 - מסים על ההכנסה

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

על פי החוק האמור זכאיות חברות מוחזקות מסוימות להטבות מס שונות, בתוקף המעמד של "מפעל מאושר" שניתן לחלק ממפעליהן. ההכנסות הנובעות ממפעלים אלה, במשך תקופה של 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 פטור ממס במשך שנתיים עד ארבע שנים וחבות מס בשיעור 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.

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

ההטבות מותנות בקיום תנאים שנקבעו בחוק ובכתבי האישור. אי עמידה בתנאים עלולה לגרום לביטול ההטבות, כולן או מקצתן, ולהחזיר 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 2(ט) ו-16ז.

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

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

### 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 34% (או באם החברה המוחזקת רשומה ופועלת מחוץ לישראל - בשיעור מס שנקבע באותה טריטוריה).

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

1. יתרת הפסדים במאוחד לצורכי מס ליום 31 בדצמבר 2005 המועברת לשנים הבאות מגיעה ליום המאזן לכדי 2,102 מיליון ש"ח מתוכם 1,527 מיליון ש"ח בגין כור.

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

2. החברה קיבלה שומות מס סופיות עד לשנת המס 2002. חברות מאוחדות קיבלו שומות סופיות לשנים שונות עד וכולל שנת 2003.

### ו. תיקונים לפקודת מס הכנסה

1. ביום 29 ביוני 2004 התקבל בכנסת "חוק לתיקון פקודת מס הכנסה (תיקון מס' 140 והוראת השעה), התשס"ד - 2004 (להלן "תיקון 140"). התיקון קובע הפחתה הדרגתית של שיעור המס לחברות משיעור של 36% לשיעור של 30% באופן הבא: בשנת המס 2004 יחול שיעור מס של 35%, בשנת 2005 יחול שיעור מס של 34%, בשנת 2006 יחול שיעור מס של 32% ומשנת 2007 ואילך, יחול שיעור מס של 30%. המסים השוטפים יתרות המסים הנדחים ליום 31 בדצמבר 2004 חושבו בהתאם לשיעורי המס כפי שנקבעו בתיקון 140 כאמור, השפעת השינוי על הדוחות הכספיים המאוחדים לתחילת שנת 2004 היה קיטון בהוצאות מסים על ההכנסה בסכום של 5 מיליון ש"ח.

2. 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 2005 מחושבים בהתאם לשיעורי המס החדשים כאמור. השפעת השינוי בשיעור המס, כאמור לעיל על חלק הקבוצה ברווחי חברות כלולות הסתכם בסך 8 מיליון ש"ח.

**באור 16 - מסים על ההכנסה (המשך)**

ז. מסים נדחים

1. מוצגים במאזן המאוחד כדלקמן:

31 בדצמבר 2004	31 בדצמבר 2005
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
4,527	276
87,665	-
65,994	(74)
(744)	107
<b>157,442</b>	<b>309</b>

במסגרת רכוש שוטף:

הפרשה לחופשה ועתודה לפיצויים  
הפסדים עסקיים והפסדי הון להעברה (2)  
מלאי בניכוי מקדמות מלקוחות  
הפרשי עיתוי בהכרה בהכנסות והוצאות, נטו

במסגרת נכסים לזמן ארוך:

(21,162)	(16,403)
691,275	536,494
1,614	1,837
(437)	184
<b>671,290</b>	<b>522,112</b>
<b>(666,588)</b>	<b>(504,662)</b>
<b>4,702</b>	<b>17,450</b>

פחת  
הפסדים עסקיים והפסדי הון להעברה  
התחייבות בשל סיום יחסי עובד-מעביד  
הפרשי עיתוי בהכרה בהכנסות והוצאות, נטו

יתרות שמימושן אינו צפוי (1)

במסגרת התחייבויות לזמן ארוך בגין:

(368,424)	(78)
81,115	-
9,934	-
45,049	-
(1,805)	-
<b>(234,131)</b>	<b>(78)</b>

פחת  
הפסדים עסקיים והפסדי הון להעברה  
מלאי בניכוי מקדמות מלקוחות  
התחייבויות בשל סיום יחסי עובד-מעביד  
הפרשי עיתוי בהכרה בהכנסות והוצאות, נטו

(1) לחברה ולחלק מהחברות המאוחדות יתרות מסים נדחים עקב הפסדים שנצברו לצורכי מס והפרשי עיתוי אחרים שמימושן אינו צפוי.

לדעת הנהלות החברות סבירות מימוש יתרות אלו אינה גבוהה, ולפיכך לא נוצרו בגין הפסדים אלה מסים נדחים.

(2) במאזן החברה ליום 31 בדצמבר 2004 - ראה באור 33(2).

**באור 16 - מסים על ההכנסה (המשך)**

ז. מסים נדחים (המשך)

2. התנועה והיתרות של המסים הנדחים במאוחד הינן כדלקמן:

סך הכל אלפי ש"ח	הפרשי עיתוי בזקיפת הוצאות והכנסות אלפי ש"ח	הפסדים וניכויים להעברה לצרכי מס אלפי ש"ח	הפרשות לוכויות עובדים אלפי ש"ח	מלאי בניכוי מקדמות מלקוחות אלפי ש"ח	נכסים קבועים בני פחת אלפי ש"ח	
(12,716)	27,675	271,566	78,289	919	(391,165)	<b>יתרה ליום 1 בינואר 2004</b>
2,847	(206)	(4,088)	(791)	(11)	7,943	הפרשי תרגום בחברות מאוחדות
5,083	(3,404)	(9,704)	(918)	(93)	19,202	התאמה בשל שינוי שיעור המס
(45,999)	(27,051)	(60,844)	(25,390)	75,113	(7,827)	זקיפה לדוח רווח והפסד
(21,202)	-	(3,463)	-	-	(17,739)	שינויים אחרים, נטו*
(71,987)	(2,986)	193,467	51,190	75,928	(389,586)	<b>יתרה ליום 31 בדצמבר 2004</b>
696	18	554	-	-	124	הפרשי תרגום בחברות מאוחדות
(71,790)	248	(76,615)	323	(117)	4,371	זקיפה לדוח רווח והפסד
160,762	3,011	(85,574)	(49,400)	(75,885)	368,610	שינויים אחרים, נטו*
<b>17,681</b>	<b>291</b>	<b>31,832</b>	<b>2,113</b>	<b>(74)</b>	<b>(16,481)</b>	<b>יתרה ליום 31 בדצמבר 2005</b>

\* בעיקר חברות שיצאו/שנכנסו לאיחוד, נטו.

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

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

1. הרכב המיסים מפעילות נמשכת:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2003	2004	2005	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
107,483	236,160	5,854	מסים שוטפים
(30,140)	40,643	71,790	מסים נדחים
16,510	(4,473)	3,057	מסים בגין שנים קודמות, נטו
<b>93,853</b>	<b>272,330</b>	<b>80,701</b>	

**באור 16 - מסים על ההכנסה (המשך)**

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

2. להלן מובאת התאמה בין סכום המס התיאורטי, שהיה חל אילו כל הכנסות קבוצת כור והחברות המאוחדות היו מתחייבות בשיעור המס הסטטוטורי הנהוג בישראל באותה עת, לבין סכום המס שזקף בדוחות רווח והפסד :

לשנה שנסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2003	2004	2005	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
342,412	824,053	337,398	רווח מפעילות נמשכת לפני מסים על ההכנסה
36%	35%	34%	שיעור המס הסטטוטורי
123,268	288,419	114,715	המס התיאורטי בגין רווח זה קיטון במסים הנובע מהגורמים הבאים - השפעת המס :
42,022	12,271	(123,602)	מסים שנוכו מחלקה של קבוצת כור בתוצאות חברות כלולות, נטו
(30,132)	(49,676)	(6,344)	הטבות במס הנובעות מחוקי עידוד
19,561	15,702	315	הוצאות שאינן מותרות בניכוי לצורכי מס
40,492	115,009	144,551	הפסדים שלא נרשם בגינם מס נדחה
25,748	-	-	הפרשות להפסדים צפויים מממוש נכסים, נטו
-	(18,935)	(62,428)	ניצול הפסדים לצורכי מס והפרשים זמניים משנים קודמות שבגינם לא נזקפו מסים נדחים ונוצלו
-	75,601	9,951	בשנת הדוח מסים נדחים שנרשמו בשנים קודמות ובוטלו
(56,912)	(77,483)	-	בשנת הדוח הפסדים לצרכי מס משנים קודמות שבגינם נרשמו
(23,711)	11,460	-	השנה מסים נדחים
16,510	(4,473)	3,057	הבדלים בין בסיס המדידה בדוחות הכספיים לבסיס המדידה לצורכי מס
(62,605)	(92,839)	-	מסים בגין שנים קודמות
(388)	(2,726)	486	השפעת חברות מאוחדות בחו"ל * אחרים **
93,853	272,330	80,701	סך הכל מסים על ההכנסה

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

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

**א. פנסיה, פיצויים ומענקי פרישה**

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

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

עובדים שיפורטו לפני הגיעם לגיל פרישה יהיו זכאים לפיצויים, מחושבים על בסיס משכורתם האחרונה. בחברות כלולות מסויימות הסכומים שנצברו בקרנות הפנסיה אין בהם בהכרח כדי לכסות את הפיצויים המחושבים כאמור והחברות ישלימו את החסר בעת התשלום. בחברות אלה ניסיון העבר מלמד כי ציבור העובדים ברובו המכריע, ממשיך בעבודתו עד הגיעו לגיל פרישה והחברות הני"ל לא נדרשו בעבר להשלים סכומים מהותיים לעובדים שפרשו טרם הגיעם לגיל הפרישה. בהתאם לכך סבורות הנהלות החברות הני"ל כי קיימת סבירות נמוכה להשלמת סכומים כאמור, לכן לא נכללה בדוחות הכספיים של חברות אלו הפרשה בגינם.

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

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

**ב. יעודות לפיצויים ולמענקי פרישה**

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

**ג. פנסיה מוקדמת**

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

**ד. פיצוי עבור חופשת מחלה שלא נוצלה**

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

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

במאזן המאוחד		במאזן החברה		
31 בדצמבר 2005	31 בדצמבר 2004	31 בדצמבר 2005	31 בדצמבר 2004	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
10,580	149,573	6,030	6,903	בגין פיצויים ומענקי פרישה
1,602	136,233	1,602	575	בגין פנסיה מוקדמת
-	14,177	-	362	בגין חופשת מחלה שלא נוצלה
12,182	299,983	7,632	7,840	
11,771	152,995	11,081	2,865	בניכוי - סכום היעודה
411	146,988	(3,449)	4,975	
3,449	5,553	3,449	-	סיווג עודף יעודה לפיצויים (ראה באור 9)
3,860	152,541	-	4,975	

**באור 18 - 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 תקשורת בע"מ (חברה מאוחדת בעבר של כור אשר מוזגה עם אי. סי. איי, להלן - "תקשורת"), תדיראן מיתוג ציבורי בע"מ (חברה מאוחדת לשעבר בתקשורת), וטלרד נטוורקס בע"מ (חברה כלולה של כור, להלן - "טלרד נטוורקס") בקשר עם נושא המיתוג הציבורי. יחד עם התביעה הגיש התובע גם בקשה לאישור התביעה כתובענה ייצוגית על פי חוק ההגבלים העסקיים, התשמ"ח-1988 (להלן - "חוק ההגבלים") ועל פי תקנות סדר הדין האזרחי. בכתב התביעה מייחס התובע לנתבעים עשיית פעולות בעשור הקודם, בניגוד לחוק ההגבלים אשר, לטענתו, גרמו נזק לציבור הלקוחות של חברת בזק. בגין המעשים 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 5 בדצמבר 2005 את תגובתו להתנגדותו האמורות.

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

במסגרת ההסכם למכירת מניות טלרד נטוורקס (כאמור בבאור 13) התחייבה כור לשפות את רוכשי המניות באם במסגרת פסק דין חלוט יעלה הסכום שישולם על ידי טלרד נטוורקס על סכום מסוים קבוע בהסכם המכירה.

ב. בתאריך 1 ביוני 2005 הוגש לבית המשפט המחוזי בירושלים כתב אישום נגד כור ונגד שבע חברות נוספות שאינן נמנות על קבוצת כור (ביניהן שתי חברות שהיו בעבר בבעלותה של כור במועדים הרלבנטיים ונמכרו לצדדים שלישיים) ונגד תשעה מנהלים (ביניהם שני מנהלים שהיו שכירים של כור במועדים הרלבנטיים) בשל עבירות על חוק ההגבלים. כתב האישום הוא תוצאה של חקירה שנפתחה על ידי רשות ההגבלים בחברות האחרות במהלך שנת 2001, בדבר תיאום מחירים ותיאום העדר תחרות בתחום הירקות המוקפאים והמשומרים. לטענת רשות ההגבלים, התיאום נעשה בין שתי חברות שהשתייכו בעבר לקבוצת כור, לבין החברות האחרות בין השנים 1992 - 1998.

על פי חוק ההגבלים, ניתן להטיל קנסות על מבצע עבירה על החוק, אך החברה סבורה, בהתבסס על יועציה המשפטיים כי לקנסות האמורים באם יוטלו, לא תהיה השפעה מהותית על הדוחות הכספיים. בנוסף, תיתכנה השלכות במישור האזרחי באם ניתן יהיה להוכיח נזק הנובע מן העבירה האמורה. אין ביכולתה של החברה להעריך בשלב זה את ההשלכות במישור האזרחי, באם תהינה, במיוחד עקב העובדה שלדעת החברה ויועציה המשפטיים מדובר בתקופה אשר ברובה המכריע התיישנה זה מכבר.

**2. שיפויי בהסכם מכירת אלישרא משנת 2002:**

כחלק מהסכם למכירת 30% מהחזקת כור באלישרא 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 אלישרא זכאית להם בקשר עם שריפה שאירעה במפעלי חברות מאוחדות של אלישרא. 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 ושל חברות מוחזקות מסוימות, יחס הון עצמי להון זר, איסור יצירת שעבודים ומתן ערבויות ללא הסכמה מראש של הבנקים ובסייגים שנקבעו בהסכם. כמו כן התחייבה כור לפרוע בתנאים מסוימים 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. נכון לתאריך המאזן עומדת כור בתנאים הנ"ל.

## באור 18 - התחייבויות תלויות והתקשרויות (המשך)

### א. התחייבויות תלויות (המשך)

#### 4. תדיראן והחברות המוחזקות שלה:

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

בשנת 2005 במסגרת הליכי הפירוק של תדיראן הוסבו נכסיה והתחייבויותיה לרבות התביעה כאמור לכור.

#### 5. מ-א תעשיות וחברות מוחזקות שלה:

##### א. איכות הסביבה:

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

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

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

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

על פי מחקרים שנעשו על ידי חוקרים, כולל מוסדות מחקר מחו"ל, אין צורך לנקות את הקרקע, היות ואין תהליך אפקטיבי לכך. כל שיש לעשות הוא למנוע המשך זיהום מתמשך ותהליכי ניקוי טבעיים ינקו את הקרקע במשך 80 שנה. להערכת הנהלת החברה המאוחדת לא צפויות השלכות מהותיות על הדוחות הכספיים עקב יישום המלצות כתוצאה מהבדיקות כאמור.

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

ביום 10 באוקטובר 2004, הגישה חברה מאוחדת של מ-א תעשיות יחד עם התאחדות התעשיינים בישראל וחברות נוספות לבית המשפט המחוזי בבאר שבע עתירה מנהלית כנגד המשרד לאיכות הסביבה. נושא העתירה הינו התנאים הנוספים לקבלת רישיון העסק אשר הושתו על המפעלים העותרים במאי 2004 ועוסקים בטיפול וסילוק שפכים שנוצרים כתוצאה מפעילותם. בהסכמת הצדדים ובאישור בית המשפט הועברה המחלוקת להליך גישור.

במסגרת הגישור, שכר משרד איכות הסביבה את שירותיה של חברת מומחים הולנדית לנושא. מסקנותיה של החברה ההולנדית תמכו בעמדת החברה כי אין שיטת טיפול של אידוי מאולץ וגיבוש עבור סוג השפכים של מפעלי רמת חובב והמליצה להישאר בבריכות רמת חובב תוך שיפור איכות השפכים ומניעת פליטת ריחות ומזהמים לסביבה.

הנושא נמצא בהליך גישור. הסכמה באשר לשיטה המוצעת תעדיכן גם את תנאי רישיון העסק בהתאם.

**באור 18 - התחייבויות תלויות והתקשרויות (המשך)**

**א. התחייבויות תלויות (המשך)**

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

א. איכות הסביבה: (המשך)

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

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

להלן עיקרי התוכנית:

**א. טיפול בשפכי המפעלים**

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

**ב. שיקום בריכות האידוי הקיימות**

1. מיום 1 בינואר 2005 תחל המועצה התעשייתית רמת חובב בפעולות לייבוש ולשיקום מתחם בריכות האידוי המשתרעות על שטח של כ- 1,500 דונם במגמה להשלים פעולות הייבוש והשיקום לא יאוחר מסוף שנת 2012.
2. המועצה התעשייתית רמת חובב תגיש תכנית מפורטת ולוחות זמנים לייבוש ולשיקום מתחם בריכות האידוי לאישור המשרד לאיכות הסביבה עד ליום 31 בדצמבר 2004.

**ג. טיפול בזיהום אוויר**

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

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

בנוסף, כנגד מ-א תעשיות ואחד ממנהליה הוגשה קובלנה פלילית על ידי עמותת אדם, טבע ודין. בכתב הקובלנה מואשמת מ-א תעשיות בכך שבמספר מקרים במהלך השנים 1999-2002 נמדדו בארובות מפעלה ברמת חובב פליטות חומרים בריכוזים אסורים שיצרו זיהום חזק. מ-א תעשיות אינה מודה בהאשמות שבקובלנה. להערכת מ-א תעשיות ויועציה המשפטיים, לא ניתן להעריך את תוצאות הקובלנה ואולם על-פי רמות הענישה המקובלות כיום קיימת סבירות גבוהה שאפילו אם מ-א תעשיות תורשע לא תהיה לכך השפעה מהותית על מ-א תעשיות ולכן לא נכללה בגינה הפרשה בדוחות הכספיים.

(ב) כנגד חברה מאוחדת של מ-א תעשיות ומספר נתבעים נוספים הוגשה, בשנת 1995, תביעה בסכום כולל של כ- 45 מליון דולר על ידי קבוצה שרכשה זכויות של שני בנקים שפשטו את הרגל. החברה המאוחדת נתבעת כערבה לחובות קואופרטיביים חקלאיים שהיו בעלי מניותיה בעבר. עמדת החברה המאוחדת הנה כי היא הוצאה מהסכם הערבות במסגרת הסכם מאוחר יותר בין הבנק, בעלי המניות הקודמים וחברה בת של בעלי המניות הקודמים. בדוחות הכספיים של החברה המאוחדת נכללה הפרשה בסך של כ- 1.6 מליון דולר על בסיס אפשרות להסדר פשרה עם התובעים. להערכת החברה המאוחדת, בהתבסס על הערכת יועציה המשפטיים, ההפרשה שבוצעה בספרים מספיקה לכיסוי כל הפסד אפשרי מתביעה זו.

**באור 18 - התחייבויות תלויות והתקשרויות (המשך)**

- א. התחייבויות תלויות (המשך)
5. מ-א תעשיות וחברות מוחזקות שלה: (המשך)
- ג) כנגד חברה מאוחדת של מ-א תעשיות הוגשו הליכים מנהליים, תביעות אזרחיות ותביעות כספיות אחרות בסכום כולל של כ- 64 מיליון דולר. להערכת הנהלת החברה המאוחדת, בהסתמך על חוות דעתם של יועצי המשפטיים, סיכויי הצלחתה של החברה המאוחדת בהליכים ובהגנה כנגד התביעות והדרישות הנ"ל הינם גבוהים. להערכת החברה המאוחדת ההפרשות הכלולות בדוחותיה מספיקות לכיסוי נזק אפשרי שיגרם לה, אם בכלל, כתוצאה מתביעות אלה.
- ד) בחודש אפריל 2005 קיבלה מ-א תעשיות הודעה מחברת כימיה רב לאומית כי זו פתחה בהליכי בוררות בינלאומית נגד מ-א תעשיות בקשר עם הסכם רשיון והספקה שנחתם בשנת 1998. סכום התביעה על פי ההודעה הסתכם לסך של 10.6 מיליון דולר. מ-א תעשיות רשמה הפרשה נאותה בספריה, בהתבסס על חוות דעת של יועצי המשפטיים.
- ה) לעניין עסקאות התקשרות במסגרת עסקאות איגוח ואמות מידה פיננסיות בגין העסקאות הנ"ל ראה באור 3 ב(4).
6. אי.סי.איי:
- בחודש ינואר 2005 הוגשה כנגד מספר נתבעים, בכללם אי.סי.איי, תביעה בבית המשפט בארצות הברית ובקשה להכיר בה כתביעה ייצוגית. התביעה והבקשה הוגשו כנגד אי.סי.טל, דירקטורים ונושאי משרה של אי.סי.טל. וכנגד אי.סי.איי. בתביעתם טוענים התובעים כי בתקופה שבין חודש אפריל 2001 לחודש אפריל 2003, אי.סי.טל. הפרה הוראות של חוקי ניירות הערך בארצות הברית ודירקטורים ונושאי משרה של אי.סי.טל. הפרו חובות אמון בקשר עם גילוי תוצאותיה העסקיות בדוחות הכספיים שלה. התביעה כוונה גם נגד אי.סי.איי, משום שהשליטה באי.סי.טל. בתקופה הנ"ל היתה בידי אי.סי.איי ולטענת התובעים מעשיה ומחדליה של אי.סי.טל. כוונה ובוצעו ביוזמת אי.סי.איי. התובעים לא נקבו בסכום הנתבע על ידם. הנהלת אי.סי.איי בהתבסס על חוות דעתם של יועצי המשפטיים, בדעה כי טענות התובעים ככל שהן נוגעות לה משוללות בסיס ולפיכך לא נרשמה הפרשה בדוחות הכספיים.
7. כנגד החברה וחברות מוחזקות הוגשו מספר תביעות 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.
8. באשר לתנאים הקשורים במענק השקעה - ראה באור 16א.
9. לעניין שיפוי שניתן לקלארידג' כנותנת ייעוץ ראה באור 26ב(2).
10. מס בולים
- בישראל חל בעבר חוק מס הבולים על מסמכים, התשכ"א-1961 (להלן – החוק) על מסמכים שונים בשיעורים שונים, בהתאם לסוג המסמך והסכום הנקוב בו, או שלא נקב בו. בחודש יוני 2003 תוקן נוסח סעיף 15 לחוק הקובע מי הם החייבים בבילוי מסמכים.
- החל מחודש יוני 2003 הודיעו רשויות המס בישראל על כוונתן להגביר את פעולותיהן לאכיפת החוק. החברה וחברות מוחזקות מסוימות נדרשו על ידי רשויות המס להמציא מסמכים ואף קיבלו דרישות שונות לתשלום. החוק בוטל ביום 22 בדצמבר 2005, בתוקף מיום 1 בינואר 2006.
- להערכת הנהלות החברה והחברות המוחזקות ובהסתמך על יועציהן המשפטיים לא צפויה לחברות חשיפה מהותית בקשר עם חוק מס בולים.
11. 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 פוליסת 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 18 - התחייבויות תלויות והתקשרויות (המשך)**

**ב. התקשרויות**

1. מספר חברות בנות קשורות בהסכמים עם ממשלת ישראל בדבר ביצוע מחקר ופיתוח. על פי הסכמים אלה, על החברות לשלם תמלוגים לממשלת ישראל, במידה ותהיינה לחברות הכנסות ממחקרים אלו (בשיעורים של 2% עד 5% ממכירות המוצרים שהם פרי אותו מחקר ופיתוח) בסכום שלא יעלה על 150%-100% מסכום המענקים - כשהם צמודים לדולר - שנתקבלו על ידי החברות כהשתתפות בביצוע תכניות המחקר והפיתוח.  
 הוצאות תמלוגים לממשלת ישראל בשל האמור לעיל הינן :  
 בשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2005 - 2,919 אלפי ש"ח.  
 בשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2004 - 29,758 אלפי ש"ח (בעיקר מ-א תעשיות).  
 בשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2003 - 22,902 אלפי ש"ח (בעיקר מ-א תעשיות).
  2. חברות מאוחדות מסוימות התחייבו לתשלום תמלוגים בשיעור 3% לשנה בגין גידול מכירות ליצוא עד לגובה המימון שהתקבל מקרן לעידוד השיווק בחו"ל, כשהם צמודים לשער החליפין של הדולר.
  3. ליום 31 בדצמבר 2005 אין החברה והחברות המאוחדות שלה קשורות בהתקשרויות לרכישת רכוש קבוע (31.12.04 – 22 מליון ש"ח).
  4. חברות מסוימות בקבוצה חוכרות ושוכרות מבני תעשייה ומשרדים בהתאם לחוזי חכירה ושכירות לזמן ארוך. חוזי החכירה אינם ניתנים לביטול וכלולות בחוזים אלה בדרך כלל אופציות לחידוש תקופת החכירה. הוצאות אלה של החברות הנ"ל בשנת 2005 הינן כ- 11 מליון ש"ח (בשנת 2004 - 43 מליון ש"ח ובשנת 2003 - 50 מליון ש"ח).
- דמי החכירה המינימליים החזויים בגין חוזי החכירה הקיימים ודמי השכירות, לשנים הבאות שלאחר תאריך המאזן הינם כדלקמן :

31 בדצמבר 2005	אלפי ש"ח	
12,235		שנה ראשונה
2,704		שנה שניה
2,577		שנה שלישית
151		שנה רביעית
132		שנה חמישית ואילך
<b>17,799</b>		

5. התחייבות כור הון סיכון להשקעות נוספות בקרן הון סיכון למועד עריכת הדוחות הינה כ- 2.3 מליון דולר.

**באור 19 - ניירות ערך המיירים של חברות מוחזקות**

**כתבי אופציה לעובדים**

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

**אגרות חוב להמרה**

ראה באור 15ב.

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

**באור 20 - הון המניות וכתבי אופציה**

**א. הון המניות - מורכב כדלקמן:**

31 בדצמבר 2004		31 בדצמבר 2005	
מונפק ונפרע	רשום	מונפק ונפרע	רשום
16,033,213	83,932,757	16,162,467	83,932,757
15,156,533	15,792,243	15,156,533	15,792,243
16,033	83,933	16,162	83,933
15,157	15,792	15,157	15,792

מספר המניות:  
מניות רגילות בנות 0.001 ש"ח (1)(3)(4)  
מניות נדחות בנות 0.001 ש"ח (2)

הסכום ב-ש"ח נומינלי:  
מניות רגילות בנות 0.001 ש"ח  
מניות נדחות בנות 0.001 ש"ח

(1) מניות אלה נסחרות בבורסה לניירות ערך בתל-אביב. ביום 29 בדצמבר 2005 המחיר למניה בבורסה בת"א - 252.80 ש"ח.

ה- American Depository Shares (להלן - "ADS") של החברה, המייצג כל אחד 0.2 מניות רגילות בנות 0.001 ש"ח (להלן - מניות רגילות), נסחר בבורסה של ניו-יורק (NYSE). מחיר ADS בבורסה בניו יורק ביום 30 בדצמבר 2005 - 10.99 דולר.

(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 חברות מאוחדות 15,799 מניות רגילות של כור.

(4) במהלך שנת 2005 מומשו אופציות מתוך תוכניות האופציות לעובדים (ראה סעיף ג להלן) לסך 129,254 מניות רגילות.

**ב. רכישה עצמית של מניות החברה**

בשנת 2000, רכשה החברה 538,592 מניות רגילות (כ - 3.4% מהון המניות הרגילות) בעלות של כ - 219 מיליון ש"ח. סכום זה נוכח מההון העצמי של החברה.

ביום 31 בדצמבר 2001 רכשה החברה מחברה מאוחדת 154,637 מניות רגילות.

ביום 27 במאי 2003, משקיע מוסדי מחו"ל (להלן - "הרוכש") רכש סך של 500,000 מניות מתוך מניות החברה שהוחזקו על ידה, כאמור לעיל. הרוכש הצהיר, בין היתר, כי העסקה בוצעה מבלי שביקש ו/או קיבל מהחברה מידע כלשהו, וכן התחייב שלא לסחור במניות שירכוש בתוך תקופה מוגדרת. העסקה בוצעה בו ביום, בעסקה מחוץ לבורסה במחיר שוק ובתמורה כוללת של כ- 43 מיליון ש"ח.

ביום 15 באפריל 2005 מכרה החברה למשקיע מוסדי מחו"ל 193,229 מניות החברה שהוחזקו על ידה בעסקה מחוץ לבורסה תמורת סך של כ- 50 מיליון ש"ח.

לתאריך המאזן מימשה החברה את כל החזקותיה במניותיה. סך כל החזקותיה של חברה מאוחדת במניות כור הינה 15,799 מניות רגילות והסכום שנוכה מההון העצמי בגין המניות המוחזקות הינו 6,071 אלפי ש"ח.

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

**ג. כתבי אופציה לעובדים בכירים**

1. תוכניות 1998 ו-2000 :

בשנים 1998 ו-2000 אושרו תוכניות אופציות בהתאם לעיקרים הבאים :

א. אושרו מסגרות להקצאת 800,000 אופציות הניתנות למימוש תיאורטי של עד ל- 800,000 מניות רגילות של החברה.

ב. האופציות יועדו לעובדי החברה שאינם בגדר "בעלי עניין" בחברה ולא יהיו בגדר "בעלי עניין" בחברה כתוצאה מהקצאת האופציות.

ג. רוב האופציות שהוקצו לפי תוכניות אלו מומשו, עד לתאריך המאזן.

ד. להלן יתרת כתבי האופציה שטרם מומשו ליום 31 בדצמבר 2005 :

מועד מימוש	מחיר מימוש שקל חדש	יתרת אופציה שטרם מומשה	תכנית משנת
6/2006	101.38	670	1998
6/2007	101.38	1,734	2000

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

ג. מחיר המימוש של כל אופציה יהיה 96 ש"ח למניה 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. הזכאות של כל ניצע להמיר את האופציות למניות תצטבר בששה שלבים במהלך תקופה של שלוש שנים מן המועד הקובע באופן שבתום כל חצי שנה קלנדרית תצבר לזכות הניצע שישיית ממספר האופציות הכולל שהוקצה לנאמן בעבורו.

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. יתרת האופציות מיועדות לעובדים ונושאי משרה נוספים הנמנים על קבוצת כור.

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

ג. כתבי אופציה לעובדים בכירים: (המשך)

ט. יתרת האופציות שנותרו ליום 31 בדצמבר 2005:

מועד מימוש	מחיר מימוש שקל חדש	יתרת אופציות שטרם מומשה
12/2010	96.00	722,648
12/2010	175.95	20,000
12/2010	186.20	50,000
12/2010	200.00	40,000
12/2010	209.69	10,000
12/2010	225.00	10,000
		<u>852,648</u>

3. להלן תנועת האופציות בגין כלל התכניות במהלך שנת 2005:

סך הכל	תכנית 2003	תכנית 2000	תכנית 1998	תכנית 1997	
1,029,966	939,450	31,734	53,263	5,519	יתרה לתחילת השנה
60,000	60,000	-	-	-	הענקה
*(234,914)	(146,802)	(30,000)	(52,593)	(5,519)	מימוש
<u>855,052</u>	<u>852,648</u>	<u>1,734</u>	<u>670</u>	-	יתרה לסוף השנה

(\*) בשל מנגנון "שיטת מרכיב הטבה" הונפקו בסך הכל 129,254 מניות רגילות של החברה.

**ד. כתבי אופציה למשקיעים מוסדיים**

במסגרת הנפקה פרטית לגופים מוסדיים בישראל ביום 10 באפריל 2005, כאמור בבאור 15 ב(1) הונפקו 800,000 כתבי אופציה. 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. בכוונת החברה לרשום את המניות שינבעו ממימוש כתבי האופציה למסחר בבורסה לניירות ערך בתל-אביב.

**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 2005 קיימות בחברה ובמאוחד התקשרויות פתוחות מסוג פרוורד מדד-שקל בסך 200 מיליון ש"ח. בנוסף התקשרה החברה בעסקה להחלפת ריביות (IRS) בסך של 50 מיליון דולר, בכדי להקטין את החשיפה לתנודות בשיעורי הריבית. בעסקה הוחלפה ריבית משתנה בריבית קבועה.

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

**ב. שווי הוגן של מכשירים פיננסיים**

הסכום הפנקסני של מזומנים ושווי מזומנים, השקעות לזמן קצר, לקוחות, חייבים ויתרות חובה, אשראי מתאגידיים 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 ביאורים 8א(2) ו-9.

**ג. סיכוני אשראי לקוחות**

להלן סיכוני אשראי לקוחות ליום 31 בדצמבר 2005 :

מיליוני ש"ח	
3	לקוחות המבוטחים בחברות ביטוח אשראי
3	לקוחות - גופים ממשלתיים
<b>91</b>	לקוחות אחרים, כולל שטרות וחברות כרטיסי אשראי
<b>97</b>	סך הכל (כולל חובות בלתי שוטפים)

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

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

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

1. תנאי הצמדה של יתרות כספיות

(1) במאזן המאוחד

31 בדצמבר 2004				31 בדצמבר 2005			
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
291,299	61,353	-	229,946	318,798	285,073	-	33,725
272,507	85,330	100,790	86,387	385,370	106,890	186,931	91,549
1,763,561	121,211	1,531	1,640,819	93,544	39,922	1,285	52,337
287,368	99,585	17,211	170,572	72,598	35,911	275	36,412
188,588	10,346	58,562	119,680	124,281	100	28,594	95,587
<b>2,803,323</b>	<b>377,825</b>	<b>178,094</b>	<b>2,247,404</b>	<b>994,591</b>	<b>467,896</b>	<b>217,085</b>	<b>309,610</b>
1,021,000	331,044	-	689,956	51,862	24,244	-	27,618
1,575,107	227,942	-	1,347,165	91,606	43,343	-	48,263
1,056,165	328,691	39,648	687,826	178,862	117,245	8,086	53,531
<b>3,766,716</b>	<b>685,471</b>	<b>1,368,683</b>	<b>1,712,562</b>	<b>2,220,415</b>	<b>216,000</b>	<b>1,788,770</b>	<b>215,645</b>
<b>7,418,988</b>	<b>1,573,148</b>	<b>1,408,331</b>	<b>4,437,509</b>	<b>2,542,745</b>	<b>400,832</b>	<b>1,796,856</b>	<b>345,057</b>

רכוש

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

התחייבויות

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

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

1. תנאי הצמדה של יתרות כספיות (המשך)

(2) במאזן החברה

31 בדצמבר 2004				31 בדצמבר 2005			
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
29,665	27,118	-	2,547	266,962	266,222	-	740
199,011	66,867	80,235	51,909	341,525	82,172	179,358	79,995
15,990	14,869	-	1,121	15,438	12,573	-	2,865
12,548	-	12,548	-	37,212	-	37,212	-
32,135	-	32,028	107	114	-	-	114
<u>1,349,390</u>	<u>1,255,315</u>	<u>50,711</u>	<u>43,364</u>	<u>1,243,098</u>	<u>1,189,604</u>	<u>52,854</u>	<u>640</u>
<u>1,638,739</u>	<u>1,364,169</u>	<u>175,522</u>	<u>99,048</u>	<u>1,904,349</u>	<u>1,550,571</u>	<u>269,424</u>	<u>84,354</u>
181,452	15,025	-	166,427	7,290	7,290	-	-
383	340	-	43	1,223	1,213	-	10
63,443	27,436	17,143	18,864	95,587	76,795	5,955	12,837
<u>2,043,968</u>	<u>645,125</u>	<u>1,296,014</u>	<u>102,829</u>	<u>1,617,037</u>	<u>6,713</u>	<u>1,601,054</u>	<u>9,270</u>
<u>2,289,246</u>	<u>687,926</u>	<u>1,313,157</u>	<u>288,163</u>	<u>1,721,137</u>	<u>92,011</u>	<u>1,607,009</u>	<u>22,117</u>

רכוש

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

התחייבויות

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

**באור 22 - שעבודים וערבויות**

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

ב. יתרות ההתחייבויות המובטחות הינן כדלקמן:

במאזן המאוחד	
31 בדצמבר 2004	31 בדצמבר 2005
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
333,113	16,433
2,017,912	539,034
<u>2,351,025</u>	<u>555,467</u>

אשראי מתאגידים בנקאיים הלוואות מבנקים ומאחרים ואגרות חוב (כולל חלויות שוטפות), ראה באור 15 וכן סעיף ג להלן

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

במאזן החברה		במאזן המאוחד	
31 בדצמבר 2004	31 בדצמבר 2005	31 בדצמבר 2004	31 בדצמבר 2005
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
240,151	260,794	240,151	260,794
150	40	31,232	13,640
<u>240,301</u>	<u>260,834</u>	<u>271,383</u>	<u>274,434</u>

חברות מאוחדות(1)

אחרים

(1) כולל סך של 132 מליון ש"ח (בשנת 2004 - 125 מליון ש"ח) שכור העניקה לבזק בקשר להסכמת בזק להעברת הבעלות בפעילות מיתוג ציבורי לצג ג'.  
(ראה ביאור 18א(1)(א)).

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

א. הכנסות ממכירות ומביצוע עבודות, נטו - במאוחד:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2003	2004	2005
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
239,219	266,785	24,580
245,095	504,676	291,309
5,165,766	6,446,300	427,853
688,546	789,852	244,640
<u>6,338,626</u>	<u>8,007,613</u>	<u>988,382</u>

בארץ:

במסגרת פעילות תעשייתית  
במסגרת פעילות מסחרית

בחוץ לארץ:

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

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

**ג. עלות המכירות והעבודות שבוצעו - במאוחד:**

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2003	2004	2005
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
2,235,687	3,320,256	248,829
397,269	428,622	96,522
49,725	41,640	7,146
147,683	146,204	11,908
224,768	215,953	924
404,285	525,788	29,360
3,459,417	4,678,463	394,689
4,208	3,949	-
3,455,209	4,674,514	394,689
3,105	(16,506)	(2,660)
3,458,314	4,658,008	392,029
(20,547)	(175,467)	(13,335)
3,437,767	4,482,541	378,694
471,310	438,594	26,362
93,235	55,394	63,311
26,873	26,155	25,365
200,099	274,931	307,925
791,517	795,074	422,963
4,229,284	5,277,615	801,657
(8,446)	8,219	924

במסגרת פעילות תעשייתית:

חומרים

עבודה

עבודות חוץ

פחת והפחתות

מחקר ופיתוח, נטו \*

אחרות

בניכוי - עלויות שנוקפו

לרכוש קבוע

(עליה) ירידה במלאי תוצרת בעיבוד

ועבודות בביצוע

גידול במלאי תוצרת גמורה

במסגרת פעילות מסחרית:

סחורות

עבודה

פחת

אחרות

\* 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			
2003	2004	2005	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
203,345	282,044	<b>34,218</b>	שכר ומשכורות
138,024	149,584	<b>16,462</b>	עמלות
21,224	36,135	<b>9,707</b>	פרסום
95,455	112,093	<b>596</b>	פחת והפחתות
376,985	486,208	<b>28,163</b>	אחרות
<b>835,033</b>	<b>1,066,064</b>	<b>89,146</b>	

**ד. הוצאות הנהלה וכלליות**

חברה			מאוחד			
לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2004	2004	2005	2003	2004	2005	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
17,325	22,399	<b>27,187</b>	171,067	190,086	<b>72,240</b>	שכר ומשכורות
-	-	-	36,061	54,766	<b>3,733</b>	חובות מסופקים
1,342	1,262	<b>1,283</b>	22,374	22,542	<b>4,638</b>	ואבודים
22,497	22,987	<b>28,825</b>	154,939	192,951	<b>83,353</b>	פחת והפחתות
<b>41,164</b>	<b>46,648</b>	<b>57,295</b>	<b>384,441</b>	<b>460,345</b>	<b>163,964</b>	אחרות

**ה. הוצאות מימון, נטו**

חברה			מאוחד			
לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2003	2004	2005	2003	2004	2005	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
612	-	-	15,319	18,942	-	בגין אגרות חוב
-	-	<b>26,512</b>	-	-	<b>26,512</b>	הניתנות להמרה
94,641	111,396	<b>122,391</b>	141,078	199,326	<b>155,387</b>	בגין אגרות חוב
(2,458)	10,756	<b>23,800</b>	181,423	77,298	<b>36,660</b>	בגין הלוואות לזמן ארוך
-	-	-	2,106	4,334	-	בגין הלוואות
(61,974)	(18,568)	<b>(25,540)</b>	(68,757)	(22,393)	<b>(27,545)</b>	ואשראי לזמן קצר
-	-	-	(305)	-	-	הפחתת הוצאות
(2,833)	1,430	<b>(302)</b>	-	-	-	גיוס הון
7,120	5,792	<b>(2,025)</b>	(34,376)	(5,423)	<b>(8,057)</b>	רווח מניירות ערך,
35,108	110,806	<b>144,836</b>	236,488	272,084	<b>182,957</b>	נטו
						הוצאות מימון
						שהוונו לנכסים
						קבועים ועבודות
						בביצוע
						הוצאות (הכנסות)
						מיתרות עם חברות
						מוחזקות, נטו
						הוצאות (הכנסות)
						מפקדונות ואחרות,
						נטו

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

**ו. הכנסות (הוצאות) אחרות, נטו**

1. במאוחד :

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2003	2004	2005
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
22,211	223,095	308,025
(107,031)	(73,523)	(68,746)
8,329	(45,356)	(38,531)
293	455	13,820
(16,112)	(27,783)	-
3,017	-	-
(113,545)	(131,934)	(507)
8,599	(17,346)	9,144
<u>(194,239)</u>	<u>(72,392)</u>	<u>223,205</u>

מימוש השקעות ופעילויות בחברות מוחזקות  
(כולל שינויים בשיעורי ההחזקה)  
הוצאות הכרוכות בהפסקת פעילויות ומימוש  
והפחתת ערך נכסים, נטו  
השלמת פיצויי פרישה ופנסיה  
שירותי הנהלה מחברות כלולות  
עלויות במסגרת עסקת איגוח (ראה באור 3ב(4))  
פיצויים בגין נזקים  
הפחתת מוניטין  
שונות, נטו

2. בחברה :

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2003	2004	2005
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
7,039	212,024	424,261
(12,382)	-	-
7,216	8,135	7,202
(96)	-	(7)
-	4,701	10,389
3,914	10,099	(3,712)
<u>5,691</u>	<u>234,959</u>	<u>438,133</u>
<u>668</u>	<u>760</u>	<u>760</u>

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

\* לאחר ניכוי פחת בסך

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

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

1. במאוחד :

שנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2003	2004	2005
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
(110,955)	(10,779)	<b>430,492</b>
(5,774)	(24,281)	<b>(66,957)</b>
<b>(116,729)</b>	<b>(35,060)</b>	<b>363,535</b>

חברות כלולות, נטו  
הפחתת מוניטין

2. בחברה :

שנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2003	2004	2005
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
51,709	57,192	<b>195,115</b>
(15,439)	(30,992)	<b>(60,499)</b>
<b>36,270</b>	<b>26,200</b>	<b>134,616</b>
<b>23,043</b>	<b>74,201</b>	<b>22,019</b>

חלקה של כור בתוצאות הפעולות  
הפחתת מוניטין

סך הכל\*

דיבידנד שהתקבל/הוכרז

(\*) ההרכב :

שנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2003	2004	2005
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
151,053	122,172	<b>260,444</b>
-	(61,114)	<b>(75,199)</b>
(114,783)	(34,858)	<b>(50,629)</b>
<b>36,270</b>	<b>26,200</b>	<b>134,616</b>

חברות מאוחדות  
חברות מאוחדות באיחוד יחסי  
חברות כלולות

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

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

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר					
2003		2004		2005	
חברות מאוחדות כלולות	חברות מאוחדות אלפי ש"ח	חברות מאוחדות כלולות	חברות מאוחדות אלפי ש"ח	חברות מאוחדות כלולות	חברות מאוחדות אלפי ש"ח
-	25,006	-	22,334	17,967	2,057
-	1,679	-	1,457	-	2,751
(5)	(2,828)	-	1,430	-	(302)
-	-	-	-	7,200	-

הכנסות משרותי הנהלה

הוצאות הנהלה - שכר והוצאות  
הנהלה אחרות

הוצאות (הכנסות) מימון, נטו

הכנסות משכירות, נטו

**באור 24 - פעילויות מופסקות**

א. ביום 30 בנובמבר 2005 הושלמה העסקה למכירת אלישרא לאלביט, על פי ההסכם מיום 6 ביולי 2005. ראה באור 23.

להלן פירוט הנכסים וההתחייבויות של הפעילות המופסקת:

31 בדצמבר 2004	31 בדצמבר 2005	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
297,507	-	<b>נכסים מיוחסים לפעילות מופסקת:</b>
39,660	-	מזומנים ושווי מזומנים
364,991	-	פקדונות והשקעות לזמן קצר
36,762	-	לקוחות
123,255	-	חייבים ויתרות חובה
111,508	-	מלאי ועבודות בביצוע, בניכוי מקדמות מלקוחות
108,306	-	השקעות וחובות אחרים לזמן ארוך
27,660	-	רכוש קבוע, נטו
1,109,649	-	רכוש אחר, מסים נדחים והוצאות נדחות
75,880	-	<b>התחייבויות מיוחסות לפעילות מופסקת:</b>
323,935	-	אשראי מתאגידים בנקאיים ואחרים
180,807	-	זכאים ויתרות זכות
60,312	-	מקדמות מלקוחות
142,164	-	הלוואות מבנקים
6,284	-	מקדמות מלקוחות, בניכוי עבודות בביצוע
43,309	-	מסים נדחים
83,689	-	התחייבויות בשל סיום יחסי עובד-מעביד, נטו
916,380	-	זכויות המיעוט

להלן תוצאות הפעילות המופסקת לשנים שהסתיימו ביום 31 בדצמבר:

2003	2004	2005	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
1,255,490	1,109,524	969,235	<b>הכנסות ורווחים</b>
-	-	142,734	הכנסות ממכירות ומביצוע עבודות
1,255,490	1,109,524	1,111,969	הכנסות אחרות, נטו (*)
1,096,978	940,111	894,249	<b>הוצאות והפסדים</b>
91,431	85,454	91,817	עלות המכירות והעבודות שבוצעו
68,253	55,795	50,996	הוצאות מכירה ושיווק
130	-	-	הוצאות הנהלה וכלליות
(6,452)	(675)	3,271	חלקה של קבוצת כור בהוצאות חברות כלולות
27,614	12,265	-	הוצאות (הכנסות) מימון, נטו
1,277,954	1,092,950	1,040,333	הוצאות אחרות, נטו
(22,464)	16,574	71,636	רווח (הפסד) לפני מסים על ההכנסה
10,069	(9,485)	(15,874)	מסים על ההכנסה
(12,395)	7,089	55,762	
4,290	(1,821)	44,116	חלק המיעוט בתוצאות חברות מאוחדות, נטו
(8,105)	5,268	99,878	רווח (הפסד) נקי לשנה

(\*) לרבות רווח הון ממימוש - ראה באור 22(2).

**באור 24 - פעילויות מופסקות (המשך)**

ב. בשנת 2005 הסמיך דירקטוריון החברה את הנהלת החברה למכור את מלוא ההחזקה בכור סחר בע"מ, להערכת ההנהלה צפוי כי תהליך המכירה יושלם בשנת 2006 ולפיכך פעילותה של כור סחר סווגה כפעילות מופסקת. החברה רשמה הפרשה לירידת ערך בסך של כ- 20 מליון ש"ח בגין השקעתה בכור סחר וזאת לאור אינדיקציות שהתקבלו לגבי שווייה ההוגן של ההשקעה, לרבות הערכת שווי שביצע מעריך שווי חיצוני.

להלן פירוט הנכסים וההתחייבויות של הפעילות המופסקת ליום :

31 בדצמבר 2004	31 בדצמבר 2005
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
28,504	30,379
4,671	4,713
48,910	52,233
5,259	32,348
12,971	19,516
48,899	18,530
-	26,546
5,555	6,989
8,584	7,562
<b>163,353</b>	<b>198,816</b>
5,376	9,629
56,589	147,884
2,458	55
3,380	156
1,318	1,645
369	679
<b>69,490</b>	<b>160,048</b>

**נכסים מיוחסים לפעילות מופסקת:**

מזומנים ושווי מזומנים  
פקדונות והשקעות לזמן קצר  
לקוחות  
חייבים ויתרות חובה  
מלאי  
השקעות בחברות כלולות  
השקעות וחובות אחרים לזמן ארוך  
רכוש קבוע, נטו  
רכוש אחר, מסים נדחים והוצאות נדחות

**התחייבויות מיוחסות לפעילות מופסקת:**

אשראי מתאגידים בנקאיים  
זכאים ויתרות זכות  
מקדמות מלקוחות  
הלוואות לזמן ארוך מאחרים  
התחייבויות בשל סיום יחסי עובד-מעביד, נטו  
זכויות המיעוט

להלן תוצאות הפעילות המופסקת לשנים שהסתיימו ביום 31 בדצמבר:

2003	2004	2005
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
96,314	111,536	157,171
3,036	7,373	(33,674)
2,132	5,898	-
<b>101,482</b>	<b>124,807</b>	<b>123,497</b>
66,682	69,953	110,160
13,993	20,686	28,827
8,050	9,864	11,524
-	-	18,068
(1,836)	(47)	1,409
<b>86,889</b>	<b>100,456</b>	<b>169,988</b>
14,593	24,351	(46,491)
(1,588)	(5,285)	(2,855)
13,005	19,066	(49,346)
(91)	(146)	(151)
<b>12,914</b>	<b>18,920</b>	<b>(49,497)</b>

**הכנסות ורווחים**

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

**הוצאות והפסדים**

עלות המכירות והעבודות שבוצעו  
הוצאות מכירה ושיווק  
הוצאות הנהלה וכלליות  
הוצאות אחרות, נטו  
הוצאות (הכנסות) מימון, נטו

רווח (הפסד) לפני מסים על ההכנסה  
מסים על ההכנסה

חלק המיעוט בתוצאות חברות מאוחדות, נטו  
רווח (הפסד) נקי לשנה

**באור 25 - מגזרים עסקיים**

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

עיקר פעילותה של החברה בתחום הטלקומוניקציה מתרכזת בשתי חברות - טלרד נטוורקס בע"מ, המפתחת ומשווקת מוצרים בתחום הטלקום ומספקת פתרונות למשתמש הקצה אשר אוחדה בעבר ומטופלת החל מתום הרבעון השני של שנת 2005 כחברה כלולה, ואי סי איי טלקום בע"מ, חברה כלולה המתמקדת במתן פתרונות בתחום מערכות הגישה בפס רחב ותחום הרשתות האופטיות. בנוסף, כולל תחום הטלקומוניקציה מספר חברות מאוחדות המפתחות ומשווקות ציוד לתחום המיקרוגל והתקשורת הסלולרית.

הפעילויות בתחום האגרוכימיה מתבצעת על ידי קבוצת מ-א תעשיות, הנחשבת ליצרן גנרי מוביל בעולם בתחום הגנת הצומח (אגרוכימיה). מ-א תעשיות מספקת מגוון רחב של פתרונות ומוצרים שכוללים קוטלי עשבים, חרקים ופרטיות ומוצרים מתחום הארומה וכימיקלים מסוגים שונים. החל משנת 2005 מטופלת מ-א תעשיות כחברה כלולה.

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.

הפעילות בתחום התיירות מתבצעת בעיקר על ידי החברות שרתון מוריה, המחזיקה ברשת מלונות שרתון בישראל, ישראל המארגנת קבוצות טיולים ברחבי העולם וכנפיים-ארקיע (חברה כלולה עד הרבעון השלישי של 2004) המחזיקה ב- 40% בחברת התעופה אל-על ומספקת שירותי טיסה ונופש, והחכרת מטוסיה לחברות אחרות.

**ב.** 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.

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

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר						
2003		2004		2005		
אלפי ש"ח	%	אלפי ש"ח	%	אלפי ש"ח	%	
						<b>מכירות וביצוע עבודות:</b>
827,001	13.05	671,531	8.39	452,433	45.77	טלקומוניקציה*
5,191,913	81.91	6,895,238	86.11	-	-	אגרו כימיקלים
309,264	4.88	430,280	5.37	526,194	53.24	תיירות
10,448	0.16	10,564	0.13	9,755	0.99	אחרים
<u>6,338,626</u>	<u>100.00</u>	<u>8,007,613</u>	<u>100.00</u>	<u>988,382</u>	<u>100.00</u>	סך מגזרים
<u>753,863</u>		<u>586,114</u>		<u>180,130</u>		* כולל מכירות ללקוח עיקרי

**באור 25 - מגזרים עסקיים (המשך)**

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

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר						
2003		2004		2005		
אלפי ש"ח	%	אלפי ש"ח	%	אלפי ש"ח	%	
						<b>רווח לפני מסים על ההכנסה:</b>
(56,638)	(9.16)	(110,617)	(9.85)	<b>(30,613)</b>	<b>(5.41)</b>	טלקומוניקציה
-	-	(20,000)	(1.78)	<b>56,180</b>	<b>9.93</b>	אלקטרוניקה צבאית
789,213	127.61	1,263,541	112.53	<b>559,093</b>	<b>98.81</b>	אגרו כימיקלים
(71,499)	(11.56)	(43,327)	(3.86)	<b>(41,472)</b>	<b>(7.33)</b>	השקעות הון סיכון
(45,024)	(7.28)	36,651	3.26	<b>27,646</b>	<b>4.89</b>	תיירות
2,433	0.39	(3,414)	(0.30)	<b>(5,006)</b>	<b>(0.89)</b>	אחרים
<b>618,485</b>	<b>100.00</b>	<b>1,122,834</b>	<b>100.00</b>	<b>565,828</b>	<b>100.00</b>	סך מגזרים
						הוצאות כלליות משותפות
(39,585)		(26,697)		<b>(45,473)</b>		
(236,488)		(272,084)		<b>(182,957)</b>		הוצאות מימון, נטו
<b>342,412</b>		<b>824,053</b>		<b>337,398</b>		רווח לפני מסים על ההכנסה

חלקה של קבוצת כור בתוצאות של חברות כלולות, נטו:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר						
2003		2004		2005		
אלפי ש"ח	%	אלפי ש"ח	%	אלפי ש"ח	%	
(101,795)	(87.21)	(15,919)	(45.40)	<b>29,954</b>	<b>8.24</b>	טלקומוניקציה
-	-	(20,000)	(57.05)	<b>(23,288)</b>	<b>(6.40)</b>	אלקטרוניקה צבאית
-	-	-	-	<b>360,469</b>	<b>99.16</b>	אגרו כימיקלים
(329)	(0.28)	(329)	(0.94)	<b>(755)</b>	<b>(0.21)</b>	השקעות הון סיכון
(12,407)	(10.63)	(1,148)	(3.27)	<b>(1,769)</b>	<b>(0.49)</b>	תיירות
(2,198)	(1.88)	2,336	6.66	<b>(1,076)</b>	<b>(0.30)</b>	אחרים
<b>(116,729)</b>	<b>(100.00)</b>	<b>(35,060)</b>	<b>(100.00)</b>	<b>363,535</b>	<b>100.00</b>	

**באור 25 - מגזרים עסקיים (המשך)**

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

31 בדצמבר 2004		31 בדצמבר 2005		
אלפי ש"ח	%	אלפי ש"ח	%	
				<b>נכסים מזהים:</b>
590,591	5.93	175,618	14.51	טלקומוניקציה
8,242,246	82.72	-	-	אגרו כימיקלים
175,818	1.76	121,444	10.04	השקעות הון סיכון
761,147	7.64	802,569	66.32	תיירות
194,233	1.95	110,508	9.13	אחרים
<b>9,964,035</b>	<b>100.00</b>	<b>1,210,139</b>	<b>100.00</b>	<b>סך מגזרים</b>
566,056		1,215,288		נכסים משותפים
1,326,261		2,668,193		חברות כלולות*
1,273,002		198,816		נכסים המיוחסים לפעילות מופסקת
<b>13,129,354</b>		<b>5,292,436</b>		
				<b>* השקעות בחברות כלולות מתפלגות כדלקמן:</b>
738,782		906,237		טלקומוניקציה
602,134		-		אלקטרוניקה צבאית
-		1,690,397		אגרו כימיקלים
(14,655)		71,559		תיירות ואחרים
<b>1,326,261</b>		<b>2,668,193</b>		
31 בדצמבר 2004		31 בדצמבר 2005		
אלפי ש"ח	%	אלפי ש"ח	%	
				<b>התחייבויות מזהות:</b>
260,177	10.37	91,124	41.87	טלקומוניקציה
2,089,083	83.30	-	-	אגרו כימיקלים
79,099	3.16	116,128	53.37	תיירות
79,532	3.17	10,363	4.76	אחרים
<b>2,507,891</b>	<b>100.00</b>	<b>217,615</b>	<b>100.00</b>	<b>סך מגזרים</b>
49,515		54,908		התחייבויות משותפות
4,562,611		2,272,277		סך התחייבויות פיננסיות
513,634		48,252		אחרים
901,812		159,369		התחייבויות המיוחסות לפעילות מופסקת
<b>8,535,463</b>		<b>2,752,421</b>		

**באור 25 - מגזרים עסקיים (המשך)**

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

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר						השקעות הוניות:
2003		2004		2005		
אלפי ש"ח	%	אלפי ש"ח	%	אלפי ש"ח	%	
7,449	2.56	21,825	2.56	7,529	28.00	טלקומוניקציה
277,195	95.44	816,287	95.92	-	-	אגרו כימיקלים
4,722	1.63	12,735	1.50	19,125	71.11	תיירות
1,061	0.37	148	0.02	239	0.89	אחרים
290,427	100.00	850,995	100.00	26,893	100.00	סך מגזרים
392		423		177		נכסים משותפים
<u>290,819</u>		<u>851,418</u>		<u>27,070</u>		

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר						פחת והפחותות:
2003		2004		2005		
אלפי ש"ח	%	אלפי ש"ח	%	אלפי ש"ח	%	
45,055	11.28	32,281	7.58	13,243	32.33	טלקומוניקציה
318,492	79.71	364,995	85.74	-	-	אגרו כימיקלים
35,822	8.97	28,416	6.68	27,721	67.67	תיירות
193	0.04	17	-	-	-	אחרים
399,562	100.00	425,709	100.00	40,964	100.00	סך מגזרים
13,050		1,183		1,956		נכסים משותפים
<u>412,612</u>		<u>426,892</u>		<u>42,920</u>		

**באור 25 - מגזרים עסקיים (המשך)**

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

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2003	2004	2005	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
1,032,421	1,443,596	517,875	צפון אמריקה
2,357,259	3,062,793	109,872	אירופה
1,565,019	1,946,416	11,950	דרום אמריקה
614,054	566,494	17,527	אסיה ואוסטרליה
285,559	216,853	15,269	אפריקה
484,314	771,461	315,889	ישראל
<u>6,338,626</u>	<u>8,007,613</u>	<u>988,382</u>	

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

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

1. קבוצת קלארידג' (להלן - "קלארידג'").
2. חברת אנפילד בע"מ.
3. אי.די.בי. חברה לפיתוח בע"מ (מיום 25 במאי 2005) - (להלן: "אי.די.בי.").

ב. עסקאות עם צדדים קשורים - בחברה

1. דירקטורים (\*)

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2003	2004	2005	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
115	116	126	לקבוצת קלארידג'
3	2	2	מספר דירקטורים
442	516	539	דירקטורים אחרים
8	8	7	מספר הדירקטורים

דירקטורים שאינם מועסקים בחברה, בגין גמול שנתי והשתתפות בישיבות:

(\*) לרבות דירקטורים שהוחלפו במהלך השנה.

2. הוצאות הנחלה וכלליות

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2003	2004	2005	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
1,789	1,788	4,156	בעלי עניין

- החברה קשורה בהסכמים עם קלארידג', לקבלת שירותי ייעוץ. השירותים כאמור כוללים, בין היתר, יעוץ בדבר אסטרטגיות השקעה, מדיניות פיננסית, פעילויות בינלאומיות, שותפויות אסטרטגיות וארגון חברות. ההסכמים כוללים הוראה בדבר שיפוי נותן הייעוץ בגין תביעות הקשורות בייעוץ, למעט במקרים של רשלנות רבתי ו/או של פגיעה מכוונת. בתמורה משלמת החברה סכום שנתי שלא יעלה על 400,000 דולר. ההסכם עם קלארידג' מתחדש מאליה בכל שנה לשנה נוספת, אלא אם אחד הצדדים מודיע 60 ימים מראש על סיום ההסכם.

- החל משנת 2005, קשורה הקבוצה עם חברת ביטוח מקבוצת אי.די.בי. למטרת ביטוח ושיפוי בעלי עניין - ראה באור 18א.

3. לענין כתבי אופציה שהוקצו לבעלי עניין - ראה באור 20ג(2)(ח).

**באור 27 - רווח למניה**

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

מספר מניות רגילות		
לשנה שנתיימה ביום 31 בדצמבר		
2003	2004	2005
15,716,725	16,381,279	16,555,143

סה"כ הון המניות ששימש בחישוב הרווח למניה

ב. לשם בדיקת סבירות המרתם או מימושם של ניירות הערך ההמירים חושב הערך הנוכחי על פי שיעורי ההיוון של -3.0% (31.12.04 - 3.5%, 31.12.03 - 4.0%), לניירות ערך צמודים למדד המחירים לצרכן.

**באור 28 - אירועים לאחר תאריך המאזן**

בחודש ינואר 2006 חתמה כור על הסכם לרכישת 50% מהון המניות המונפק של חברת אפסילון בית השקעות בע"מ (להלן - "אפסילון"). אפסילון עוסקת במתן מגוון שירותים פיננסיים ובכללם ניהול תיקי השקעות, ניהול קרנות נאמנות, חיתום והנפקות, ניהול קופות גמל וכן יעוץ במיזוגים ורכישות. העסקה כפופה לקבלת אישורים על פי כל דין, בכללם אישור המפקח על שוק ההון בישראל, אשר לתאריך עריכת הדוחות הכספיים טרם התקבל. בהתאם להסכם תרכוש כור מניות חדשות בהקצאה וכן מניות מחלק מבעלי המניות הקיימים של אפסילון, זאת בתמורה לסך כולל של כ - 105 מליון ש"ח.

באור 29 - תמצית הנתונים הנומינליים של החברה

א. מאזנים:

31 בדצמבר 2004 אלפי ש"ח	31 בדצמבר 2005 אלפי ש"ח	
		<b>רכוש</b>
503,330	806,069	רכוש שוטף
3,404,951	3,048,354	השקעות וחובות לזמן ארוך לקבל
22,945	50,938	רכוש קבוע
<u>3,931,226</u>	<u>3,905,361</u>	
		<b>התחייבויות והון</b>
783,556	301,525	התחייבויות שוטפות
1,510,665	1,419,612	התחייבויות לזמן ארוך (לאחר ניכוי חלויות שוטפות)
1,637,005	2,184,224	הון עצמי
<u>3,931,226</u>	<u>3,905,361</u>	

**באור 29 - תמצית הנתונים הנומינליים של החברה (המשך)**

**ב. דוחות רווח והפסד:**

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2003	2004	2005	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
			<b>הכנסות ורווחים:</b>
25,271	22,334	20,024	שרותי הנהלה מחברות מוחזקות
3,927	327,450	493,628	חלק כור בתוצאות חברות כלולות ואחרות, נטו
29,198	349,784	513,652	סך - הכנסות
			<b>הוצאות והפסדים:</b>
41,132	46,742	57,312	הנהלה וכלליות
(121)	109,885	142,395	מימון, נטו
41,011	156,627	199,707	
(11,813)	193,157	313,945	<b>רווח (הפסד) לפני מסים על ההכנסה</b>
37,231	52,056	(92,174)	מסים על הכנסה
25,418	245,213	221,771	
24,598	52,410	254,124	חלקה של כור בעודף הרווחים על הפסדים של חברות מוחזקות, נטו
50,016	297,623	475,895	<b>רווח נקי לשנה</b>

**ג. דוחות על השינויים בהון העצמי:**

סה"כ אלפי ש"ח	יתרת רווח אלפי ש"ח	קרנות הון אלפי ש"ח	הון המניות אלפי ש"ח	
1,245,487	(202,020)	1,447,478	29	<b>יתרה ליום 1 בינואר 2003</b>
50,016	50,016	-	-	<b>תנועה בשנת 2003:</b>
43,879	(136,233)	180,112	-	רווח נקי לשנה
				הנפקת מניות באוצר
1,339,382	(288,237)	1,627,590	29	<b>יתרה ליום 31 בדצמבר 2003</b>
297,623	297,623	-	-	<b>תנועה בשנת 2004:</b>
				רווח נקי לשנה
1,637,005	9,386	1,627,590	29	<b>יתרה ליום 31 בדצמבר 2004</b>
475,895	475,895	-	-	<b>תנועה בשנת 2005:</b>
49,609	(19,997)	69,606	-	רווח נקי לשנה
21,715	-	21,715	-	הנפקת מניות רדומות
				הנפקת כתבי אופציה
2,184,224	465,284	1,718,911	29	<b>יתרה ליום 31 בדצמבר 2005</b>

רשימה

שיעור יחסי בהון המניית		שם החברה המאוחדת
מניות המקנות חלק ברווחים	מניות המקנות זכויות הצבעה	
%	%	
100	100.0	טלרד החזקות בע"מ
100	100.0	כור הון סיכון
100	100.0	כור החזקות בע"מ (בפירוק מרצון)
100	100.0	כור השקעות בע"מ
100	100.0	כור נכסים בע"מ
55	55.0	כור שבל בע"מ
100	100.0	מ.א.ג.מ. החזקות כימיה בע"מ
100	100.0	סולכור, חברה לשיווק וקניות בע"מ
55	55.0	שרתון מוריה (ישראל) בע"מ
70	70.0	דקולינק אלחוטי בע"מ
		ISRAM WHOLESALE TOURS AND TRAVEL LTD.
70	70.0	
98	97.5	MICROWAVE NETWORKS INC.
100	100.0	KORIN INSURANCE LIMITED

31 בדצמבר 2005				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	%	%	
1,690,397	-	71,439	1,618,958	31.5	31.5	מכתשים אגן תעשיות בע"מ *
790,380	-	(6,771)	797,151	29.7	29.7	אי סי איי טלקום בע"מ *
30,695	24,792	-	5,903	33.3	33.3	א.כ.א לפיתוח בע"מ
(370)	-	-	(370)	-	-	משאל תעשיות אלומינה בע"מ
44,964	-	833	44,131	22.6	22.6	סקופוס נטוורקס טכנולוגיות בע"מ *
2,983	-	-	2,983	33.3	33.3	פרייקט מגדל סיטי טאוור
109,144	57,053	-	52,091	61.0	61.0	טלרד נטוורקס בע"מ
<b>2,668,193</b>	<b>81,845</b>	<b>65,501</b>	<b>2,520,847</b>			

\* חברה שניירות ערך שלה נסחרים בבורסה לניירות ערך.

נספח 2 - פירוט השקעות בחברות מוחזקות - בחברה

חשבונות עו"ש		סה"כ ליום 31 בדצמבר 2005	חשבונות עו"ש החלק שאינו שוטף	שטרי הון והלוואות לזמן ארוך	תשלומים ע"ח מניות	מוניטין		ערך נקוב של המניות	שיעור יחסי בהון המניות(*)		
						הפרשים מקוריים נטו	שווי מאזני אלפי ש"ח		מניות המקנות	מניות המקנות	
זכות	חובה	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	חלק ברווחים %	מניות המקנות זכויות הצבעה %	
-	-	3,792	-	-	-	-	3,792	1,008	70	70	<b>חברות מאוחדות</b>
-	-	62,461	-	-	750	-	61,711	17,895	100	100	דקולינק אלחוטי בע"מ
-	-	166,408	-	634,606	-	-	(468,198)	-	100	100	טלרד החזקות בע"מ
-	-	-	116	-	-	-	(116)	15	100	100	כור הון סיכון (שותפות)
-	-	(55)	416	-	46,175	-	(46,646)	1	100	100	כור החזקות בע"מ (בפירוק מרצון)
-	322	23,617	-	-	11,905	-	11,712	597	100	100	כור השקעות בע"מ
-	-	38,205	-	43,707	2,097	-	(7,599)	1	100	100	כור נכסים בע"מ
-	-	5,288	-	9,147	-	6,873	(10,732)	6	55	55	כור סחר בע"מ
-	-	2,534,526	-	537,823	-	-	1,996,703	20	100	100	כור שבל בע"מ
-	-	(504)	1,343	15,300	-	-	(17,147)	71	100	100	מ.א.ג.מ. החזקות כימיה בע"מ
-	-	66,225	-	-	-	1,903	64,322	5,500	55	55	סולכור חברה לשיווק וקניות בע"מ
-	-	(2,255)	492	-	-	-	(2,747)	25	70	70	שרתון מוריה (ישראל) בע"מ
-	-	4,824	-	-	-	-	4,824	563	100	100	Isram Wholesale Tours and Travel
-	-	-	148	-	-	-	(148)	-	-	-	Korin Insurance Limited
-	2,284	12,110	-	-	-	511	11,599	384	97.5	97.5	חברות מאוחדות בחוץ לארץ
-	2,606	2,914,642	2,515	1,240,583	60,927	9,288	1,601,331				Microwave Networks Inc.
-	-	52,091	-	-	-	-	52,091	148,443	61	61	<b>חברות כלולות</b>
-	-	(370)	-	-	-	-	(370)	-	-	-	טלרד נטוורקס בע"מ
-	-	51,721	-	-	-	-	51,721				משאל תעשיות אלומיניום בע"מ
-	2,606	2,966,363	2,515	1,240,583	60,927	9,288	1,653,052				

(\*\*) כולל החזקה במישרין או בעקיפין

