

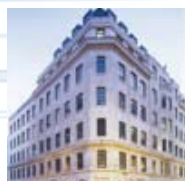


קבוצת דלק

דוחות כספיים

בלתי מבוקרים

ליום 31 במרס 2007





קבוצת דלק

תוכן העניינים:

- דוח דירקטוריון על מצב ענייני התאגיד
- תיאור עסקי התאגיד
- דוחות כספיים ליום 31.03.2007

ק ב ו צ ת ד ל ק ב ע " מ

דוח הדירקטוריון על מצב ענייני החברה לשלושת החודשים הראשונים של שנת 2007

דירקטוריון קבוצת דלק בע"מ מתכבד להגיש בזה את דוח הדירקטוריון של החברה לתקופה של שלושה חודשים שנסתיימה ביום 31 במרץ 2007.

1. תיאור החברה וסביבתה העסקית

הקבוצה הינה חברת החזקות וניהול המחזיקה בשלוש חברות בנות עיקריות המרכזות את פעילותה העסקית של הקבוצה בארץ ובחו"ל כדלקמן:

א. דלק פטרוליום בע"מ (להלן: "דלק פטרוליום") - מתמקדת בתחום מכירת דלקים ושמונים ובהפעלת תחנות דלק וחנויות נוחות בארץ ובארה"ב וכן בזיקוק דלקים בארה"ב. בישראל נעשית הפעילות באמצעות חברה בת - "דלק" - חברת הדלק הישראלית בע"מ (להלן: "דלק ישראל") ובארה"ב נעשית הפעילות באמצעות חברת Delek US Holdings, Inc. (להלן: "דלק USA" או "דלק ארה"ב").

ב. דלק השקעות ונכסים בע"מ (להלן: "דלק השקעות") - מרכזת את פעילויות הקבוצה בתחומי הרכב, חיפושי והפקת גז ונפט, התשתיות, הביוכימיה, התקשורת והביטוח.

ג. דלק נדל"ן בע"מ (להלן: "דלק נדל"ן") - עיקר פעילות הקבוצה בתחום הנדל"ן בחו"ל מתבצעת באמצעות החברות הבנות דלק - בלרון בינלאומי בע"מ (להלן: "דלק בלרון") ולאחרונה באמצעות חברת Delek Global Real Estate (להלן: "DGRE") אשר בחודש אפריל 2007 הנפיקה כ- 23% ממניותיה בבורסה בלונדון. דלק בלרון ו- DGRE מחזיקות בחברות זרות אשר משקיעות בעיקר בנדל"ן מניב בחו"ל (בעיקר באנגליה, קנדה, שבדיה, גרמניה, שוויץ ופינלנד). הפעילות בתחום ייזום פיתוח ואחזקת נדל"ן בארץ מבוצעת בדלק נדל"ן ובחברה הבת דנקר השקעות בע"מ.

נכון ליום 31 במרץ 2007 חלק הקבוצה בדלק פטרוליום ובדלק השקעות - 100% ובדלק נדל"ן כ- 67.9%.

2. עיקרי הפעילות

הרווח הנקי של הקבוצה בתקופת הדוח הסתכם בכ-325 מיליון ש"ח לעומת סך של כ-310 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. הרווח בכל שנת 2006 הסתכם בסך של כ-1,513 מיליון ש"ח.

הכנסות הקבוצה בתקופת הדוח הסתכמו בכ-6 מיליארד ש"ח לעומת סך של כ-5.5 מיליארד ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד, גידול של כ-9%.

ה-EBITDA של הקבוצה (רווח לפני הוצאות מימון, מס, פחת והפחתות), הסתכם בתקופת הדוח בכ-421 מיליון ש"ח לעומת כ-390 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד המהווה גידול של כ-8%.

נתון נוסף שגדל בצורה משמעותית הינו ההון החוזר החיובי מעסקים כלליים שהסתכם ביום 31 במרץ 2007 בסך של כ-1,168 מיליון ש"ח לעומת הון חוזר חיובי של כ-605 מיליון ש"ח ליום 31 בדצמבר 2006.

התרומה המשמעותית ביותר בגידול ברווח הנקי בתקופת הדוח לעומת התקופה המקבילה אשתקד נבע מהשפעת פעילות עסקי הביטוח והפיננסים. תרומת פעילות זו לחברה ברבעון הראשון של שנת 2007 הסתכמה בכ-90 מיליון ש"ח לעומת סך של כ-25 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד.

כן נוצרו לחברה בתקופת הדוח רווחים בעקבות מכירת מניות מנורה בסך של כ-143 מיליון ש"ח (לפני השפעת המס). מנגד נרשמה הוצאה בסך של כ-43 מיליון ש"ח בגין נטישת שני קידוחי נפט שנמצאו יבשים בגינאה ביסאו.

בחודש מרץ 2007 השלימה החברה גיוס של אגרות חוב סדרה יג'. אגרות החוב בהיקף של כ-913 מיליון ש"ח, הוקצו כנגד מזומן וכנגד החלפת אגרות חוב מסדרות וי-י, ראה פרק 5 להלן.

בחודש מרץ 2007, הושלמה עסקה לרכישת הון המניות של חברה אנגלית המחזיקה ב-29 תחנות שירות לצידי כבישים מהירים באנגליה תחת המותג "RoadChef", הכוללות תחנות דלק המופעלות על ידי החברה הנרכשת, מלונות, מסעדות וחנויות. היקף העסקה הסתכם בסך של כ-163 מיליון ליש"ט (כ-1,350 מיליון ש"ח). לפרטים נוספים ראה 6' להלן.

לאחר תאריך המאזן, בחודש מאי, 2007 חתמה Delek Benelux B.V (להלן: "דלק בנלוקס"), חברה בת בבעלות מלאה של דלק פטרוליום, על הסכם לפיו תרכוש דלק בנלוקס (Chevron Global Energy Inc, להלן: "שברון") את מלוא הון המניות של שלוש חברות זרות המרכזות את פעילות השיווק של שברון בארצות בנלוקס. פעילות השיווק כוללת 869 תחנות תדלוק, ברובן ממותגות Texaco. תמורת הרכישה עומדת על סך של כ-342 מיליון אירו, לפני התאמות הון חוזר. סך של 10 מיליון אירו שולם במועד חתימת ההסכם והיתרה תשולם במועד השלמת העסקה ותותאם בהתאם להון החוזר באותו מועד, כאשר ההתאמה מוערכת על ידי דלק בנלוקס בסכום הנע בין 20 ל-70 מיליון אירו. השלמת העסקה תלויה בהתקיימות מספר תנאים מתלים העיקרי הינו קבלת אישורים בנושא הגבלים עסקיים. המועד האחרון להשלמת העסקה נקבע ליום 31 באוקטובר, 2007. החברה ערבה להתחייבויות דלק בנלוקס בהסכם המכר.

דירקטוריון החברה החליט ביום 29 במאי 2007 לחלק דיבידנד בסך של כ-130 מיליון ש"ח בגין רווחי הרבעון הראשון של שנת 2007. סכום זה מתווסף לסכום של כ-100 מיליון ש"ח אשר שולם בחודש מאי 2007.

פירוט נרחב לגבי פעילות חברות הקבוצה ראה פרק 6.

3. תוצאות הפעילות

תרומה לרווח הנקי מפעילויות עיקריות (מיליון ש"ח):

2006	1-3/06	1-3/07	
337	65	57	פעילות הדלקים בארה"ב
25	4	1	פעילות הדלקים בישראל ⁽¹⁾
108	11	26	פעילות חיפושי נפט וגז והפקת גז
-	-	(43)	הוצאות בגין חיפושי נפט ⁽²⁾
151	30	56	פעילות הרכב
235	28	20	פעילות הנדל"ן
21	7	5	פעילות הביוכימיה
109	25	90	פעילות הביטוח והפיננסים ⁽³⁾
(43)	(19)	2	פעילות התקשורת
570	159	111	רווחי הון ואחרים ⁽⁴⁾
<u>1,513</u>	<u>310</u>	<u>325</u>	רווח נקי

- (1) תרומת דלק ישראל לתוצאות הקבוצה הושפעה מהוצאה בגין אופציות שהוענקו למנכ"ל דלק ישראל, ראה גם פרק 6 ב.
- (2) פעילות חיפושי הגז והנפט כוללת הוצאה בסך של כ-43 מיליון ש"ח בגין עלות קידוחים לחיפושי נפט בגינאה ביסאו שנכשלו - ראה גם פרק 6 ג' להלן.
- (3) בתקופת הדוח נכללו תוצאות הפניקס לפי שיעור של כ- 55.5% ודלק פייננס לפי שיעור 100%, לעומת התקופה המקבילה אשתקד בה נכללו תוצאות הפניקס בלבד לפי שיעור של כ- 25%.
- (4) בסעיף זה נכלל בתקופת הדוח רווח הון בסך של כ- 143 מיליון ש"ח מממוש החזקות דלק השקעות במנורה, בתקופה המקבילה אשתקד נכללו רווחי הון בסך של כ-124 מיליון ש"ח מהנפקה של דלק נדל"ן וכ-59 מיליון ש"ח מההנפקה של דלק רכב. כמו כן, נכללו במסגרת סעיף זה הוצאות מימון לא מיוחסות, הוצאות מסים ותוצאות פעילויות אחרות בגין תשתיות והשקעות.

להלן נתונים עיקריים לגבי דוחות רווח והפסד מאוחדים של הקבוצה (במיליון ש"ח):

2006	1-3/06	1-3/07	
			עסקים כללים:
24,118	5,468	5,970	הכנסות
<u>21,217</u>	<u>4,831</u>	<u>5,245</u>	עלות ההכנסות
2,901	637	725	רווח גולמי
930	224	225	הוצאות מכירה, שיווק והפעלת תחנות תדלוק
<u>441</u>	<u>100</u>	<u>169</u>	הוצאות הנהלה וכלליות
1,530	313	331	רווח מפעולות רגילות
<u>554</u>	<u>137</u>	<u>147</u>	הוצאות מימון, נטו
976	176	184	
702	183	143	רווח ממימוש השקעות בחברות מוחזקות ואחרות, נטו
<u>3</u>	<u>4</u>	<u>35</u>	הכנסות אחרות, נטו
1,681	363	362	רווח לפני מסים על ההכנסה
<u>404</u>	<u>71</u>	<u>108</u>	מסים על ההכנסה
1,277	292	254	רווח לאחר מסים על ההכנסה
591	78	67	חלק הקבוצה ברווחי חברות ושותפויות כלולות, נטו
<u>(355)</u>	<u>(60)</u>	<u>(88)</u>	חלק המיעוט ברווחי חברות מאוחדות, נטו
1,513	310	233	רווח נקי מעסקים כלליים
			עסקי ביטוח:
-	-	219	רווח מעסקי ביטוח
-	-	40	הכנסות מהשקעות ואחרות שלא נכללו בעסקי ביטוח
-	-	(4)	הוצאות הנהלה וכלליות שלא נכללו בעסקי ביטוח
		(47)	הוצאות ריבית על התחייבויות לזמן ארוך
=	=	<u>46</u>	חלק הקבוצה ברווחי חברות כלולות
-	-	254	רווח לפני מסים על ההכנסה
=	=	<u>92</u>	מסים על ההכנסה
-	-	162	רווח לאחר מסים על ההכנסה מעסקי ביטוח
=	=	<u>70</u>	חלק המיעוט ברווחי חברות מאוחדות, נטו
=	=	<u>92</u>	רווח נקי מעסקי ביטוח
<u>1,513</u>	<u>310</u>	<u>325</u>	רווח נקי

להלן ניתוח של עיקרי השינויים בסעיפי דוח הרווח וההפסד לעומת התקופה המקבילה אשתקד:

הכנסות

הכנסות הקבוצה בתקופת הדוח הסתכמו בסך של כ-6 מיליארד ש"ח לעומת סך של כ-5.5 מיליארד ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. הגידול בהכנסות נבע בעיקרו מפעילות בית הזיקוק בארה"ב, הרחבת הפעילות ורכישת זכויות להפעלת תחנות תדלוק עם חנויות נוחות בארה"ב ובשל הגידול בכמות המכוניות שנמכרו בדלק מערכות רכב.

רווח גולמי

הרווח הגולמי הסתכם בתקופת הדוח בסך של כ-725 מיליון ש"ח לעומת סך של כ-637 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. הגידול ברווח הגולמי נובע בעיקר מפעילות בית הזיקוק והשיווק בארה"ב ומגידול בכמות המכוניות שנמכרו בדלק מערכות רכב כאמור לעיל.

הוצאות הנהלה וכלליות

הגידול בהוצאות הנהלה וכלליות בתקופת הדוח לעומת התקופה המקבילה אשתקד נובע בעיקר מפעילות הדלקים בארה"ב בגין הרחבת הפעילות בתחום תחנות התדלוק, חנויות הנוחות והשיווק וכן מרישום הוצאות בגין אופציות שהוענקו למנכ"ל דלק ישראל בתקופת הדוח (לפרטים נוספים ראה באור ג' בדוחות הכספיים).

הוצאות מימון, נטו

הוצאות המימון, נטו של הקבוצה הסתכמו בתקופת הדוח בסך של כ-147 מיליון ש"ח לעומת סך של כ-137 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד, גידול נטו של כ-10 מיליון ש"ח.

רווח ממימוש השקעות בחברות מוחזקות ואחרות

בתקופת הדוח מימשה החברה את עיקר החזקותיה בחברת מנורה אחזקות ביטוח בע"מ כ-12.2% וכתוצאה מכך נוצר רווח בסך של כ-143 מיליון ש"ח (לפני השפעת המס). הרווחים בסך של כ-183 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד נבעו מרווחי הקצאה של מניות דלק נדל"ן לתרשיש-החזקות והשקעות פועלים בע"מ בסך של כ-124 מיליון ש"ח ומרווחי הקצאה של מניות דלק רכב למנכ"ל בסך של כ-59 מיליון ש"ח.

חלק המיעוט ברווחי חברות מאוחדות, נטו

חלק המיעוט ברווחי חברות ושותפויות כלולות הסתכם בתקופת הדוח בסך של כ-88 מיליון ש"ח לעומת סך של כ-60 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. הגידול נובע בעיקר מחלק המיעוט בתוצאות דלק ארה"ב ודלק רכב.

רווח מעסקי ביטוח

בתקופת הדוח איחדה הקבוצה לראשונה את תוצאות פעילות מגזר הביטוח הכוללת את פעילות חברות הפניקס ודלק פייננס (המחזיקה את חברת Republic). הרווח מעסקי ביטוח בתקופת הדוח הסתכם בכ-92 מיליון ש"ח. בתקופה המקבילה אשתקד כללה הקבוצה רווחים בגין חברת הפניקס, שהוחזקה בשיעור של כ-25%, לפי שיטת השווי המאזני, בסך של כ-22 מיליון ש"ח.

4. המצב הכספי

סך נכסי הקבוצה ליום 31 במרץ 2007 הסתכם בכ-59 מיליארד ש"ח לעומת סך של כ-52.4 מיליארד ש"ח ליום 31 בדצמבר 2006. סך הנכסים מעסקים כלליים הסתכמו ליום 31 במרץ 2007 בכ-23.3 מיליארד ש"ח לעומת סך של כ-18.3 מיליארד ש"ח ליום 31 בדצמבר 2006. עיקר הגידול בסך של כ-3.5 מיליארד ש"ח נובע מאיחוד לראשונה של פעילות חברה אנגלית המחזיקה ב-29 תחנות שירות לצידי כבישים מהירים באנגליה תחת המותג "RoadChef". סך נכסי עסקי הביטוח הסתכמו בכ-35.8 מיליארד ש"ח ליום 31 במרץ 2007 לעומת סך של כ-34.1 מיליארד ש"ח ליום 31 בדצמבר 2006.

להלן השינויים העיקריים בסעיפי המאזן של הנכסים וההתחייבויות מעסקים כלליים ליום 31 במרץ 2007 לעומת 31 בדצמבר 2006:

מזומנים והשקעות לזמן קצר

יתרות המזומנים והשקעות לזמן קצר גדלו במהלך תקופת הדוח מכ-1,696 מיליון ש"ח לכ-2,807 מיליון ש"ח, גידול של כ-1,111 מיליון ש"ח. גידול בסך של כ-390 מיליון ש"ח נובע מפעילות הדלקים בארה"ב, גידול בסך של כ-500 מיליון ש"ח נובע ממגזר הנדל"ן וגידול בסך של כ-70 מיליון ש"ח נובע מקבוצת דלק סולו.

לקוחות

גידול של כ-241 מיליון ש"ח הנובע בעיקר מגידול של כ-60 מיליון ש"ח ביתרת הלקוחות במגזר הרכב, עקב הגידול במכירות, מגידול בסך של כ-80 מיליון ש"ח בלקוחות מגזר הנדל"ן, מגידול בסך של כ-75 מיליון ש"ח מהרחבת פעילות בית הזיקוק ופעילות השיווק בארה"ב ומגידול בסך של כ-52 מיליון ש"ח מפעילות הדלקים בישראל.

מלאי

קיטון של כ-303 מיליון ש"ח הנובע בעיקרו מקיטון בסך של כ-290 מיליון ש"ח במלאי מגזר הרכב וכן קיטון במלאי הדלקים בישראל ובארה"ב בסך של כ-91 מיליון ש"ח.

השקעות בחברות מוחזקות ואחרות

סך ההשקעות בחברות מוחזקות ואחרות גדל בכ-285 מיליון ש"ח, נטו. עיקר הגידול נובע מרכישת מניות חברת בז"ן בסך של כ-235 מיליון ש"ח, מעלייה בשיעורי ההחזקה בחברות מוחזקות בעלות נכסים מניבים, בין היתר באנגליה ובגרמניה, בהשלמת עסקת המריוטים ומגד מכירת 12.2% ממניות מנורה בעלות של כ-247 מיליון ש"ח ומיון יתרת ההשקעה במנורה בסך של כ-44 מיליון ש"ח כהשקעה שוטפת.

רכוש קבוע

יתרת הרכוש הקבוע גדלה בכ-2,551 מיליון ש"ח, נטו. הגידול נובע בעיקר מאיחוד לראשונה של חברת RoadChef כאמור לעיל.

רכוש אחר

יתרת הרכוש האחר גדלה בכ-731 מיליון ש"ח, נטו. הגידול נובע בעיקר מאיחוד לראשונה של חברת RoadChef כאמור לעיל.

אשראי לזמן קצר מתאגידים בנקאיים ומאחרים

חל גידול של כ-198 מיליון ש"ח עיקר הגידול נובע מאיחוד לראשונה של חברת RoadChef כאמור לעיל.

התחייבויות לספקים ונותני שירותים

חל גידול של כ-296 מיליון ש"ח הנובע בעיקר מגידול בסך של כ-117 מיליון ש"ח ביתרת ספקים של דלק רכב וכן מגידול בסך של כ-136 מיליון ש"ח הנובע מאיחוד לראשונה של חברת RoadChef כאמור לעיל.

זכאים ויתרות זכות

חל גידול של כ-238 מיליון ש"ח הנובע בעיקר מאיחוד לראשונה של חברת RoadChef כאמור לעיל.

הלוואות לזמן ארוך

חל גידול נטו של כ-1,362 מיליון ש"ח הנובע בעיקר מהלוואות לזמן ארוך בסך של כ-1,268 מיליון ש"ח בשל איחוד לראשונה של חברת RoadChef כאמור לעיל.

אגרות חוב אחרות

חל גידול נטו של כ-2,645 מיליון ש"ח הנובע בעיקר מאיחוד לראשונה של חברת RoadChef כאמור לעיל בסך של כ-1,642 מיליון ש"ח וכן מהנפקות אגרות חוב בחברה ובדלק נדל"ן בהיקף של כ-318 מיליון ש"ח ו-769 מיליון ש"ח, בהתאמה.

הון עצמי

ההון העצמי של הקבוצה ליום 31 במרץ 2007 הסתכם בכ-3,615 מיליון ש"ח לעומת כ-3,447 מיליון ש"ח ביום 31 בדצמבר 2006.

הגידול בהון העצמי נובע בעיקר מהרווח לתקופת הדוח בסך של כ-325 מיליון ש"ח, מהמרת אגרות חוב למניות החברה בסך של כ-4 מיליון ש"ח וממימוש כתבי אופציה למניות החברה בסך של כ-6 מיליון ש"ח, בקיזוז דיבידנד שהוכרז בסך של כ-100 מיליון ש"ח, בניכוי קרן הון מהפרשי תרגום בסך של כ-47 מיליון ש"ח ובניכוי התאמת רכוש קבוע לשווי הוגן בחברה כלולה בסך של כ-23 מיליון ש"ח.

תביעות תלויות

רואי החשבון של החברה מפנים בדוח הסקירה את תשומת הלב לתביעות משפטיות כנגד חברות מוחזקות, לפרטים ראה ביאור 6 בדוחות הכספיים.

5. מקורות המימון

- א. בחודש מרץ 2007, הנפיקה החברה, בהנפקה פרטית אגרות חוב סדרה יג' בהיקף של כ- 913 מיליון ש"ח. אגרות החוב הוקצו כנגד העברת מזומן (כ- 342 מיליון ש"ח) וכנגד החלפת אגרות חוב מסדרות וי-י' (כ- 571 מיליון ש"ח). לפרטים נוספים ראה ביאור 5 לדוחות הכספיים. יצוין כי, מעלות (שותפה אסטרטגית של Standard & Poor's) מדרגת את כל אגרות החוב של החברה בדירוג של AA, לרבות אגרות החוב (סדרה יג'), אשר הונפקו בחודש מרץ 2007.
- ב. המרת אגרות חוב ומימוש כתבי אופציה למניות החברה - בתקופת הדוח הומרו אגרות חוב להמרה וכתבי אופציה בסך של כ- 10 מיליון ש"ח למניות החברה, לפרטים ראה ביאור 7 בדוחות הכספיים.
- ג. עודף ההתחייבויות הפיננסיות של החברה (בדוחות הלא מאוחדים) ליום 31 במרץ 2007 הסתכם בכ- 70 מיליון ש"ח (כולל סך של כ- 2,596 מיליון ש"ח הלוואות, נטו לחברות הקבוצה).
- עודף ההתחייבויות הפיננסיות של דלק השקעות (בדוחות הלא מאוחדים של דלק השקעות) ליום 31 במרץ 2007 הסתכם בכ- 1,100 מיליון ש"ח (כולל סך של כ- 432 מיליון ש"ח הלוואות, נטו מחברות הקבוצה).
- עודף ההתחייבויות הפיננסיות (בדוחות הלא מאוחדים) של דלק הונגריה (שהינה החברה האם הישירה של דלק ארה"ב) ליום 31 במרץ 2007 הסתכם לסך של כ- 175 מיליון ש"ח.
- יתרת החוב הפיננסי של דלק פטרוליום (בדוחות הלא מאוחדים) מסתכמת בסכומים שאינם מהותיים.
- עודף ההתחייבויות הפיננסיות (בדוחות הלא מאוחדים) של דלק קפיטל ושל Delek Finance US Inc. (שהינה החברה האם הישירה של רפבליק) ליום 31 במרץ 2007 הסתכם לסך של כ- 2,062 מיליון ש"ח.
- עודף ההתחייבויות הפיננסיות כולל התחייבויות לבנקים ולנותני אשראי אחרים (לרבות חברות הקבוצה) בניכוי מזומנים ושווה מזומנים, ניירות ערך סחירים ויתרות במוסדות בנקאיים.
- ד. לפרטים על גיוס אגרות חוב שבוצע בדלק נדל"ן ראה פרק 6ה' להלן.

6. ניתוח לפי תחומי פעילות

א. דלק USA

להלן תוצאות דלק USA כפי שהן נכללות בדוחות הכספיים המאוחדים של הקבוצה:

1-3/06			1-3/07			
סה"כ	חנויות נוחות ותדלוק	פעילות זיקוק	סה"כ	חנויות נוחות ותדלוק	פעילות זיקוק ושיווק ⁽¹⁾	
מיליון ש"ח	מיליון ש"ח	מיליון ש"ח	מיליון ש"ח	מיליון ש"ח	מיליון ש"ח	
3,081	1,390	1,691	3,396	1,396	2,000	הכנסות
279	156	123	323	168	155	רווח גולמי
124	124	-	135	135	-	הוצאות מכירה, הפעלת תחנות תדלוק והוצאות אחרות מיוחסות
21	11	10	30	15	15	הוצאות הנהלה מיוחסות
134	21	113	158	18	140	רווח לפני הוצאות משותפות
12			30			הוצאות הנהלה וכלליות לא מיוחסות
122			128			רווח תפעולי
23			24			הוצאות מימון
99			104			רווח לפני מס
<u>65</u>			<u>74</u>			רווח נקי (ללא חלק המיעוט ברווח)

2006			
חננויות נוחות ותדלוק	פעילות זיקוק ושיווק ⁽¹⁾	סה"כ	
מיליון ש"ח	מיליון ש"ח	מיליון ש"ח	
6,181	8,072	14,253	הכנסות
719	683	1,402	רווח גולמי
527	-	527	הוצאות מכירה, הפעלת תחנות והוצאות מיוחסות אחרות
50	51	101	הוצאות הנהלה מיוחסות
142	632	774	רווח לפני הוצאות משותפות
		75	הוצאות הנהלה וכלליות לא מיוחסות
		699	רווח תפעולי
		81	הוצאות מימון
		618	רווח לפני מס
		<u>418</u>	רווח נקי

(1) פעילות השיווק נרכשה בחודש יולי 2006.

דלק USA מפעילה בית זיקוק בעל קיבולת יצור מקסימלית של 60 אלף חביות, צנרת להולכת נפט גולמי ומערכת טרמינלים לשיווק דלקים במדינת טקסס, ארה"ב וכן תחנות דלק ומרכזי נוחות בשמונה מדינות שכנות באזור הדרום מזרחי של ארה"ב.

דלק USA מפעילה מגוון נכסי זיקוק ושיווק דלקים אשר נרכשו בחודש יולי 2006 מחברות מקבוצת PRIDE - L.P. וחברות קשורות - שבסיסן באבילין (Abilene), טקסס. הנכסים שנרכשו כוללים שני טרמינלים לשיווק מוצרי דלק, הממוקמים באבילין ובסאן-אנג'לו, טקסס, שבעה צינורות להולכת מוצרי דלק שאורכם כ-114 מייל, המקשרים בין הטרמינלים של דלק USA וטנקים לאחסון מוצרי דלק בעלי קיבולת כוללת של מעל מיליון חביות.

במהלך חודש פברואר 2007, התקשרה חברת הנת MAPCO Express, Inc בבעלות מלאה של דלק USA, לרכישת 107 תחנות תדלוק עם חנויות נוחות מידי חברת "Calfee" שבסיסה בדלטון, ג'ורג'יה, בתמורה לסך של כ-65 מיליון דולר. חנויות הנוחות והתדלוק ממוקמות באזור מזרח טנסי וג'ורג'יה ופועלות תחת המותג "Favorite Markets". לאחר תאריך המאזן, במהלך חודש אפריל 2007 הושלמה רכישת 101 תחנות תדלוק מתוך התחנות האמורות בתמורה לסך של כ-62 מיליון דולר. השלמת הרכישה של יתר התחנות כפופה לתנאים מתלים.

שיעור ההחזקה של הקבוצה בדלק USA הינו כ-77%.

להלן ניתוח תוצאות פעילות של דלק USA

הכנסות

מכירות דלק USA הסתכמו בתקופת הדוח בכ-3,396 מיליון ש"ח לעומת סך של כ-3,081 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. הגידול נובע בעיקר מהגורמים הבאים:

- מכירות דלק זיקוק לרבות דלק שיווק ואספקה הסתכמו בתקופת הדוח בכ-2,000 מיליון ש"ח, בהשוואה לכ-1,691 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. דלק שיווק ואספקה משווקת מוצרי דלק באמצעות שני טרמינלים בבעלותה ומספר טרמינלים בבעלות צד שלישי החל מיום 31 ביולי 2006, מכירות אלו הסתכמו בתקופת הדוח בכ-496 מיליון ש"ח.
- מכירות של 43 תחנות תדלוק ומרכזי נוחות שנרכשו בחודשים יולי ואוגוסט 2006.
- עלייה בהיקף המכירות של מוצרי תחנות הנוחות בהיקף של 1.7%.

רווח גולמי

הרווח הגולמי בתקופת הדוח הסתכם בכ-323 מיליון ש"ח לעומת סך של כ-279 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. הגידול נובע בעיקר מפעילות הזיקוק והשיווק אשר הניבה רווח גולמי של כ-155 מיליון ש"ח בהשוואה לכ-123 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד, מעליית היקפי הפעילות והרווחיות הגולמית של תחנות הנוחות והתדלוק ובשל רכישת פעילות של 43 מרכזי נוחות ותדלוק בחודשים יולי ואוגוסט 2006.

הוצאות מכירה, הפעלת תחנות והוצאות מיוחסות אחרות (להלן: "הוצאות התפעול")

הוצאות התפעול לרבות הוצאות הנהלה וכלליות המיוחסות למגזרים השונים הסתכמו בתקופת הדוח בכ-165 מיליון ש"ח לעומת סך של כ-145 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. הגידול בהוצאות התפעול נובע הן מגידול בעלויות הפעלת חנויות הנוחות ותחנות התדלוק כתוצאה מרכישת פעילות 43 מרכזי נוחות ותדלוק בחודשים יולי ואוגוסט 2006, וכן מהוצאות נוספות בשל רכישת פעילות השיווק ביום 31 ביולי 2006.

הוצאות הנהלה וכלליות לא מיוחסות

הוצאות הנהלה וכלליות לא מיוחסות, הסתכמו בתקופת הדוח בכ-30 מיליון ש"ח לעומת סך של כ-12 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. הגידול נובע בעיקר מעלויות הנהלה וכלליות בהקשר להוצאות נוספות אשר התווספו לדלק USA במקביל להנפקה הראשונה לציבור בחודש מאי 2006 וכן מרישום הוצאות בגין אופציות לעובדים.

רווח תפעולי

הרווח התפעולי הסתכם בתקופת הדוח בכ-128 מיליון ש"ח לעומת סך של כ-122 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. הגידול נובע בעיקר מעליה ברווחיות מגזר הזיקוק והשיווק כתוצאה מהתרחבות מרווח הזיקוק באזור מפרץ מקסיקו וכן רווחיות פעילות השיווק אשר החלה כאמור במחצית השנייה של 2006.

רווח נקי

הרווח הנקי בתקופת הדוח הסתכם בכ-74 מיליון ש"ח בהשוואה לסך של כ-65 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. הגידול נובע הן מעלייה במכירות והן במרווחי הפעילות של דלק USA.

מידע נוסף

לפרטים נוספים בקשר עם פעילות דלק USA, ראה ביאור 3ב' לדוחות כספיים.

ב. פעילות הדלקים בישראל

להלן נתונים מתוך הדוחות הכספיים של דלק ישראל:

2006	1-3/06	1-3/07	
מיליון ש"ח	מיליון ש"ח	מיליון ש"ח	
4,455	1,066	1,000	הכנסות
497	113	133	רווח גולמי
92	16	42	רווח תפעולי לפני הוצאות בגין אופציות למנכ"ל
153	32	56	EBITDA
59	14	14	הוצאות מימון
25	4	24	רווח נקי לפני חלק בתוצאות דלק USA
24	-	2	חלק דלק ישראל בתוצאות דלק USA ^(*)
49	4	26	רווח נקי לפני הוצאות בגין אופציות למנכ"ל
-	-	(23)	הוצאות בגין אופציות למנכ"ל, נטו ממס
49	4	3	רווח נקי

(*) דלק ישראל כללה החל מהרבעון השני של שנת 2006 את חלקה בתוצאות דלק USA (כ-3%).

פעילות הקבוצה בתחום מוצרי הדלק בישראל נעשית באמצעות דלק ישראל, שהינה חברה פרטית. דלק ישראל פועלת בתחום מוצרי הדלק בישראל, הכולל שיווק והפצת מוצרי דלק ושמונים, וכן ייזום הקמה והפעלה של תחנות תדלוק וחנויות נוחות. דלק ישראל משווקת את מוצריה ל-227 תחנות תדלוק ציבוריות בישראל.

להלן ניתוח תוצאות פעילות דלק ישראל**הכנסות**

מכירות הדלקים בתקופת הדוח הסתכמו בכ-1,000 מיליון ש"ח לעומת סך של כ-1,066 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד (קיטון של 6%). הקיטון נובע בעיקרו מירידת מחירי דלקים ממוצעת בשיעור של כ-1.3% כתוצאה מירידת מחירי הדלקים בשוק העולמי, אשר קווצה במקצת מעליה כמותית בשיעור של כ-1%.

רווח גולמי

הרווח הגולמי בתקופת הדוח הסתכם בכ-133 מיליון ש"ח לעומת סך של כ-113 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. העלייה נובעת בעיקר משיפור במרווחים, עליה כמותית וקיטון בהפסדי מלאי.

רווח תפעולי לפני הוצאות בגין אופציות למנכ"ל

הרווח התפעולי בתקופת הדוח הסתכם בכ-42 מיליון ש"ח לעומת סך של כ-16 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. הגידול ברווח מיוחס בעיקר לשיפור ברווחיות הגולמית וקיטון בהוצאות מכירה הנחלה וכלליות.

לפרטים לגבי האופציות שהוענקו למנכ"ל דלק ישראל ראה באור 3ג' בדוחות הכספיים.

חלק דלק ישראל ברווחי חברות כלולות

חלק דלק ישראל ברווחי חברות כלולות בתקופת הדוח הסתכם בכ-5 מיליון ש"ח לעומת סך של כ-2 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד.

אשראי פיננסי, נטו

סך האשראי הפיננסי, נטו (סך התחייבויות פיננסיות בניכוי מזומנים, מלאי חרום והלוואות לצדדים קשורים ולקוחות) של דלק ישראל ליום 31 במרץ 2007 הסתכם ב-1,165 מיליון ש"ח לעומת 1,066

מיליון ש"ח בסוף שנה קודמת. העלייה נובעת בעיקר מעליית יתרת לקוחות ויתרת חייבים וכן בשל הלוואות למימון ההשקעה בחברת Roadchef.

מידע נוסף

1. לפרטים נוספים בדבר פעילות הדלקים בישראל ראה באור 3ג' לדוחות הכספיים.
2. למידע בדבר השלמת עסקת Roadchef, ראה פרק 6ה' להלן.

ג. פעילות חיפושי נפט וגז והפקת גז

להלן תוצאות פעילות חיפושי והפקת נפט וגז כפי שהן נכללות בתוצאות הקבוצה:

2006	1-3/06	1-3/07	
מיליון ש"ח	מיליון ש"ח	מיליון ש"ח	
268	58	78	הכנסות
154	34	(1)	רווח (הפסד) תפעולי
223	49	19	EBITDA
43	21	15	הוצאות מימון
43	7	11	חלק הקבוצה בתוצאות אבנר
108	11	(17)	רווח (הפסד) נקי
2.3	0.5	0.6	מכירת גז ב-BCM ^(*)

(*) הנתונים מתייחסים למכירות גז על-ידי כל קבוצת ים תטיס, מעוגלים לעשירית BCM.

1) תוצאות הפעולות

- א. הפסד הקבוצה בתקופת הדוח הסתכם לסך של כ-17 מיליון ש"ח נובע בעיקרו מאירוע נטישת שני הקידוחים בגינאה ביסאו. בתקופת הדוח רשמה הקבוצה הפסד מפרויקט בגינאה ביסאו בסך של כ-43 מיליון ש"ח כאמור להלן. רווח החברה בנטרול עלויות קידוחים שננטשו בגינאה ביסאו מסתכם בתקופת הדוח לסך של כ-26 מיליון ש"ח לעומת רווח בסך של כ-11 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד.
- ב. עיקר פעילות הקבוצה בחיפושי והפקת נפט וגז בישראל מתבצעת באמצעות החזקותיה הישירות והעקיפות בעסקת ים תטיס.
- ג. החברה הבת דלק מערכות אנרגיה בע"מ (להלן: "דמ"א") פועלת בישראל בעיקר באמצעות השותפויות המוגבלות דלק קידוחים ואבנר ופועלת בחו"ל באמצעות שתי חברות עיקריות כדלקמן:
- Delek Energy (Vietnam) LLC (להלן: "דלק וייטנאם") - מתמקדת בתחום חיפושי נפט וגז בוויטנאם. דלק וייטנאם בעלת זכויות השתתפות בשיעור של 25% בפרוייקט בוויטנאם.
 - דלק אנרגיה בינלאומית בע"מ (להלן: "דלק בינ"ל") מחזיקה באמצעות חברת הבת Delek Energy System US. Inc (להלן: "דמ"א ארה"ב") בזכויות בפרוייקטים בארה"ב. דלק בינ"ל מחזיקה, החל מחודש מאי 2007, במניות חברת Matra Petroleum Plc, הפעילה באקספלורציה ברוסיה ובהונגריה. דלק בינ"ל הקימה לאחר תקופת הדוח חברת בת, אשר משתתפת בפעילות אקספלורציה בבלוק 21/20f בים הצפוני הבריטי. כמו כן השתתפה דלק בינ"ל בפעילות אקספלורציה בפרוייקט ימי בגינאה ביסאו שבמערב אפריקה.
- יודגש שהתוצאות בתקופת הדוח כוללות את תוצאות הפעילות בארה"ב, החל מהרבעון הרביעי של שנת 2006.
- ד. שיעור ההחזקה של הקבוצה בדמ"א הינו כ-88.9%.

להלן ניתוח תוצאות הפעולות**הכנסות**

א. בתקופת הדוח נבעו לקבוצה הכנסות בישראל ממכירת גז, בניכוי תמלוגים ובניכוי סכומים בגין קיבוע מחיר הגז לערך דולרי קבוע עפ"י עסקת הגנה, בסך של כ-68 מיליון ש"ח לעומת סך של כ-58 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד, המהוות גידול של כ-17%. גידול זה הינו לאחר קיזוז ההשפעה של ירידת שער החליפין של הדולר בשיעור של כ-12% לעומת התקופה המקבילה אשתקד.

הצריכה היומית הממוצעת של הגז הטבעי על ידי חברת חשמל משתנה, בין היתר, בהתאם לשינויים העונתיים בביקושי החשמל ובהתאם לעבודות התחזוקה של חברת החשמל. צריכת הגז הנ"ל של חברת החשמל ברבעון הראשון של השנה גבוהה משהייתה ברבעון המקביל אשתקד בעיקר בשל חיבור תחנת הכח "רדינג" למערכת ההולכה הארצית של הגז הטבעי. בנוסף, נובע הגידול בהכנסות ברבעון כתוצאה מאספקת גז בשעות שיאי הביקוש של חברת חשמל במחירי SPOT הגבוהים משמעותית ממחירי החוזה משנת 2002, וזאת בהתאם לתיקון חוזה חברת החשמל, שנחתם בחודש אוגוסט 2006, והמתייחס למכירות גז החל מ-1 ביולי 2006. יצויין, כי עדיין קיימים עיכובים משמעותיים בלוחות הזמנים לחיבור תחנות כח נוספות של חברת החשמל ומפעלי נייר חדרה למערכת ההולכה הארצית של גז טבעי. בתקופת הדוח הוצגו ההכנסות ממכירת גז בניכוי של כ-3 מיליון ש"ח הנובע מהפרשים בין המחיר שקובע בעסקת ההגנה שנחתמה בשנת 2004 לבין מחיר הגז בפועל, בהתאם לכמויות הגז שנמכרו. בתקופה המקבילה אשתקד הוצגו ההכנסות ממכירת גז בניכוי של כ-3 מיליון ש"ח כאמור.

ב. בתקופת הדוח נכללו הכנסות ממכירת נפט וגז בארה"ב משותפות AriesOne בסך של כ-10 מיליון ש"ח.

הוצאות חיפוש נפט וגז

הוצאות חיפוש נפט וגז, בתקופת הדוח בסך של כ-43 מיליון ש"ח המהווים סך של כ-10 מיליון דולר, נובעים בעיקר מההוצאות בגין שני הקידוחים שננטשו בגינאה ביסאו. הוצאות בסך של כ-8 מיליון דולר נובעים מהקידוח הראשון, אשר החל בפברואר וננטש במהלך חודש מרץ 2007 מבלי שהצליח להגיע לשכבת המטרה. הוצאות בסך של כ-2 מיליון דולר נובעים מהקידוח השני, אשר החל בסוף חודש מרץ 2007 וננטש במהלך חודש אפריל בשל העובדה שלא נתגלו בו הידרוקרבונים. סך ההוצאות בגין הקידוח השני הסתכמו בסך כולל של כ-5 מיליון דולר אשר מתוכם נזקפו כאמור ברבעון הראשון סך של כ-2 מיליון דולר ויתרתם בסך של כ-3 מיליון דולר תיזקף במהלך הרבעון השני של השנה.

הפסד תפעולי

ההפסד התפעולי בתקופת הדוח הסתכם לסך של כמיליון ש"ח הנובע בעיקר מהוצאות קידוחים שננטשו בגינאה ביסאו בסך של כ-43 מיליון ש"ח, כאמור לעיל.

הרווח התפעולי בנטרול עלויות קידוחים שננטשו בגינאה ביסאו מסתכם בתקופת הדוח לסך של כ-42 מיליון ש"ח לעומת רווח תפעולי בסך של כ-34 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד.

הוצאות מימון

הוצאות המימון בתקופת הדוח הסתכמו לסך של כ-15 מיליון ש"ח, לעומת סך של כ-21 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד, דהיינו קיטון של כ-6 מיליון ש"ח. עיקר הירידה בתקופת הדוח בהוצאות המימון לעומת התקופה המקבילה אשתקד נובעת בשל העובדה שבתקופת הדוח חל ייסוף של השקל בשיעור של כ-1.66% לעומת פיחות של כ-1.35% בתקופה המקבילה אשתקד. כתוצאה מכך, הביא ייסוף השקל בתקופת הדוח

להכנסות מהפרשי שער בסך של כ-2 מיליון ש"ח, וזאת לעומת הוצאות הפרשי שער בתקופה המקבילה אשתקד בסך של כ-4 מיליון ש"ח. בנוסף חל קיטון בהוצאות המימון בתקופת הדוח כתוצאה מירידת המדד בשיעור של כ-0.2% בתקופת הדוח לעומת עליית מדד בשיעור של כ-0.6% בתקופה המקבילה אשתקד, אשר גרמה בתקופת הדוח הכנסות בגין הפרשי הצמדה בסך של כמיליון ש"ח, לעומת הוצאות הפרשי הצמדה בסך של כ-3 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. מאידך, נרשמו הוצאות בדמ"א ארה"ב בגין שותפות AriesOne בסך של כ-4 מיליון ש"ח הנובעים בעיקר מעסקאות עתידיות אשר בוצעו ע"י השותפות בעבר.

(2) מידע נוסף

לפרטים נוספים בדבר השקעות בחיפושים והפקה של נפט וגז ראה באור 4 לדוחות הכספיים.

ד. פעילות הרכב

להלן תוצאות פעילות דלק רכב:

2006	1-3/06	1-3/07	
מיליון ש"ח	מיליון ש"ח	מיליון ש"ח	
4,060	1,009	1,175	הכנסות
496	122	170	רווח גולמי
438	107	155	רווח תפעולי
447	109	157	EBITDA
(38)	(10)	(12)	הוצאות מימון
273	67	100	רווח נקי

תרומת מגזר הרכב לרווח הנקי של הקבוצה, בתקופת הדוח הסתכמה בסך של כ- 56 מיליון ש"ח לעומת סך של כ-30 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד.

דלק מערכות רכב בע"מ (להלן: "דלק רכב"), מוחזקת ליום המאזן על-ידי הקבוצה בשיעור של כ- 55.4%, הינה חברה ציבורית ודוחותיה מפורסמים לציבור.

להלן ניתוח תוצאות פעילות דלק רכב:

להלן התפלגות המכירות בכמויות:

2006	1-3/06	1-3/07	
22,883	5,911	6,464	כלי רכב מתוצרת MAZDA
13,220	3,124	4,321	כלי רכב מתוצרת FORD
36,103	9,035	10,785	סך מכירות דלק רכב
23%	22%	24%	נתח שוק של דלק רכב מסך מכירות כלי רכב בישראל (עפ"י נתוני משרד הרישוי)

במהלך שנת 2007 צפויה דלק רכב להשיק מספר דגמים אשר בחלקם יהוו חדירה לפלחי שוק חדשים עבורה כדוגמת מאזדה 2. כמו כן צפויים להתווסף השנה למגוון הדגמים הקיימים כלי רכב נוספים כגון דגם מיניוואן S-MAX מתוצרת פורד, אשר נבחרה כמכונת השנה באירופה לשנת 2007.

הכנסות

בתקופת הדוח הסתכם מחזור המכירות בסך של כ-1,175 מיליון ש"ח לעומת סך של כ-1,009 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד, עליה של כ-16%. העלייה במחזור נובעת בעיקר מהעלייה בכמות כלי הרכב שנמכרו.

הוצאות מכירה, שיווק והנהלה וכלליות

בתקופת הדוח חלה ירידה בהוצאות המכירה והשיווק שנבעה בעיקר מירידה בהוצאות הפרסום והיקפו לעומת התקופה המקבילה אשתקד.

הוצאות מימון, נטו

בתקופת הדוח נוצרו לדלק רכב הוצאות מימון נטו בסך של כ- 12 מיליון ש"ח לעומת סך של כ- 10 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. הוצאות המימון נטו, הינן בגין אשראי מתאגידים בנקאיים בסך של כ- 7 מיליון ש"ח, הוצאות בגין התאמות שוויין ההוגן של עסקאות הגנה בסך של כ- 7 מיליון ש"ח, ומנגד ההוצאות קוזזו חלקית כתוצאה מרישום עליית ערך השקעה במניות סחירות בסך של כ- 2 מיליון ש"ח.

ה. פעילות הנדל"ן

להלן תוצאות פעילות דלק נדל"ן:

2006	1-3/06	1-3/07	
מיליון ש"ח	מיליון ש"ח	מיליון ש"ח	
439	112	143	הכנסות
168	47	55	רווח גולמי
81	25	33	רווח תפעולי
234	47	60	הוצאות מימון
19	(1)	12	הכנסות (הוצאות) אחרות
536	79	62	חלק ברווחי חברות כלולות
330	40	33	רווח נקי
6,629	4,992	11,010	סך נכסים

סך הנכסים ליום 31 במרץ 2007 הסתכמו בכ-11,010 מיליון ש"ח לעומת סך של כ-6,629 מיליון ש"ח ליום 31 בדצמבר 2006. עיקר הגידול נובע בשל השלמת עסקת רכישת הון המניות של חברה אנגלית זרה (MSA Acquisitions Co. Limited להלן: "MSA") בחודש מרס 2007, המחזיקה בעצמה ובאמצעות חברות בנות שלה ב-29 תחנות שירות לצידי כבישים מהירים באנגליה (Motorway Service Area). החברה הזרה פועלת תחת השם RoadChef (להלן: "רודשף"). תחנות השירות המופעלות על ידי רודשף כוללות 25 תחנות דלק, 15 מלונות, מסעדות, חנויות, ודוכני קפה המופעלים הן על ידי רודשף והן על ידי זכיינים. עלות רכישת המניות של MSA הסתכמה בסך של כ-18 מיליון ליש"ט (כ-148 מיליון ש"ח) כולל עלויות רכישה נלוות בסך של כ-5 מיליון ליש"ט (כ-40 מיליון ש"ח). בנוסף, נתנה החברה הבת הזרה ל-MSA הלוואה לזמן ארוך בסך של כ-145 מיליון ליש"ט (כ-1,202 מיליון ש"ח) אשר מומנה ע"י הלוואה מתאגיד בנקאי. לפרטים נוספים ראה ביאור 3א' (4) בדוחות הכספיים.

תוצאות הפעילות

תרומת מגזר הנדל"ן לרווח הנקי של הקבוצה בתקופת הדוח מסתכמת בכ-20 מיליון ש"ח לעומת סך של כ-28 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד.

להלן ניתוח תוצאות פעילות דלק נדל"ן:

הכנסות

(1) ההכנסות מהשכרה בתקופת הדוח הסתכמו בסך של כ-96 מיליון ש"ח לעומת סך של כ-79 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. הגידול בהכנסות בסך של כ-17 מיליון ש"ח נובע בעיקר מאיחוד לראשונה בגרמניה ובפינלנד ברבעון האחרון של שנת 2006 וברבעון הראשון של שנת 2007 אשר הביאה לגידול בהכנסות מהשכרה בסך של כ-19 מיליון ש"ח ומהכנסות מנכסים מניבים חדשים בישראל, שנרכשו בסוף שנת 2006 ובתקופת הדוח בסך של כ-4 מיליון ש"ח ומנגד ירידה בהכנסות מהשכרה בקנדה בסך של כ-6 מיליון ש"ח.

להלן פירוט ההכנסות מהשכרה בתקופת הדוח (לא כולל הכנסות מחברות כלולות) במיליון ש"ח:

%	1-3/06	%	1-3/07	
13.9	11	11.5	11	אנגליה
72.2	57	53.1	51	קנדה
		15.6	15	פינלנד
		4.2	4	גרמניה
13.9	11	15.6	15	ישראל
100	79	100	96	סה"כ

(2) ההכנסות ממכירת דירות בתקופת הדוח הסתכמו בסך של כ-47 מיליון ש"ח לעומת סך של כ-33 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד, גידול של כ-14 מיליון ש"ח, הנובע בעיקר מהבשלתם של שלבים חדשים בפרויקטים להכרה בהכנסה. יתרת ההכנסות שטרם נזקפו לדוח רווח והפסד הינה כ-200 מיליון ש"ח.

רווח גולמי

(1) הרווח הגולמי מהשכרה בתקופת הדוח הסתכם בסך של כ-51 מיליון ש"ח לעומת סך של כ-43 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד, גידול ברווח הגולמי בסך של כ-8 מיליון ש"ח.

(2) הרווח הגולמי ממכירת מלאי דירות בתקופת הדוח הסתכם לסך של כ-4 מיליון ש"ח וזהה לרווח הגולמי בתקופה המקבילה אשתקד.

הוצאות הנהלה וכלליות

הוצאות הנהלה וכלליות בתקופת הדוח הסתכמו לסך של כ-22 מיליון ש"ח לעומת סך של כ-21 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד.

הוצאות מימון

הוצאות המימון בתקופת הדוח הסתכמו לסך של כ-60 מיליון ש"ח לעומת סך של כ-47 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד.

הגידול בהוצאות המימון בסך של כ-13 מיליון ש"ח נובע בעיקר מאיחוד לראשונה של חברות נכס בגרמניה ובפינלנד ברבעון הרביעי של שנת 2006 וברבעון הראשון של שנת 2007 ומהנפקות של אגרות חוב.

הכנסות (הוצאות) אחרות

הכנסות אחרות בתקופת הדוח הסתכמו לסך של כ-12 מיליון ש"ח לעומת הוצאות אחרות בסך של כ-3 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד אשר עיקרם בדיבידנד בסך של כ-3 מיליון ש"ח מהשקעת דלק נדל"ן בפורטפוליו של מלונות הילטון, רווח הון מחברה שנמכרה בשנת 2006 בסך של כ-4 מיליון ש"ח והכנסות מייזום עסקה בסך של כ-4 מיליון ש"ח (אשר התבטלו בדוחות המאוחדים של הקבוצה).

חלק דלק נדל"ן ברווחי חברות כלולות

חלק דלק נדל"ן ברווחי חברות כלולות בתקופת הדוח הסתכם לסך של כ-62 מיליון ש"ח לעומת סך של כ-79 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד.

קיטון בסך של כ-17 מיליון ש"ח לעומת התקופה המקבילה אשתקד הנובע בעיקר מקיטון רווחי שיערוך נכסים בחברות כלולות.

מידע נוסף

1. לאחר תאריך המאזן, דיווחה דלק נדל"ן כי חברת בת שלה נמצאת במשא ומתן מתקדם עם חברת פז חברת הנפט בע"מ לרכישת 100% ממניות חברת בת הנמצאת בשליטתה המלאה - סהר פיתוח והשקעות בע"מ (להלן: "סהר"). סהר מחזיקה בחברות בנות המחזיקות מספר נכסים מניבים בבנייני משרדים, רובם בת"א, והיתר בנתניה ובחיפה בשטח כולל של 44,000 מ"ר. כמו כן, דלק נדל"ן בוחנת הכנסת שותפים בשיעור שלא יעלה על 50%.
2. לפרטים נוספים בדבר פעילות בתחום הנדל"ן ראה באור 3א' לדוחות הכספיים.

1. פעילות הביוכימיה

להלן תוצאות גדות תעשיות ביוכימיה בע"מ (להלן: "גדות"):

2006	1-3/06	1-3/07	
מיליון ש"ח	מיליון ש"ח	מיליון ש"ח	
366	100	99	הכנסות
111	32	23	רווח גולמי
55	18	11	רווח תפעולי
73	22	15	EBITDA
9	2	1	הוצאות מימון
14	5	2	הוצאות מיסים
32	11	7	רווח נקי

תרומת מגזר הביוכימיה לרווח הנקי של הקבוצה בתקופת הדוח הסתכמה בסך של כ-5 מיליון ש"ח לעומת סך של כ-7 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. גדות הינה חברה ציבורית ומוחזקת לתאריך המאזן על-ידי הקבוצה בשיעור של כ-64%.

גדות הינה יצרן תוספי מזון וכימיקלים לתעשיות המזון, תוספי הבריאות, הדטרגנטים והטואלטיקה.

גדות מייצרת את המוצרים פרוקטוזה גבישית, חומצת לימון, מלחי חומצת לימון, מלחי חומצה זרחתית, ומלחים מיוחדים מבוססי חומצת לימון. מירב מכירות גדות מתבצעות בשווקי אירופה וצפון אמריקה ובין לקוחותיה נמנים חברות גלובליות מהמובילות בעולם בתחומי תעשיית המזון והדטרגנטים.

תוצאות הפעולות**הכנסות**

הכנסות גדות בתקופת הדוח קטנו בכמיליון ש"ח ביחס לתקופה המקבילה אשתקד והסתכמו בסך של כ-99 מיליון ש"ח. הקיטון נובע בעיקר מהשפעת השינוי בשער החליפין של הדולר לעומת השקל. ההכנסות בתקופת הדוח כוללות הכנסות נדחות בסך של כ-15 מיליון ש"ח שהוכרו כתוצאה מאי מימוש אופציה להארכת ההסכם עם Roquette לחמש שנים נוספות.

רווח גולמי

הרווח הגולמי בתקופת הדוח קטן בכ-9 מיליון ש"ח לסך של כ-23 מיליון ש"ח. שיעור הרווח הגולמי קטן בכ-8.8% ועמד על 23.2%. הירידה בשיעור הרווח הגולמי נבעה בעיקר מגידול בעלות חומרי הגלם והאנרגיה (בעיקר סוכר) ומהשפעת השינוי בשער החליפין של הדולר לעומת השקל. גדות צרכה כ-14,000 טון סוכר בתקופת הדוח בעלות ממוצעת גבוהה בכ-175 \$/טון לעומת התקופה המקבילה אשתקד בגין התקשרויות לרכש סוכר שנעשו בשנים 2006 ו-2007 ומתייחסות לאספקת סוכר לרבעון ראשון של 2007. הרווח הגולמי בנטרול השפעת הכנסות נדחות שהוכרו בתקופת הדוח עומד על סך של כ-7 מיליון ש"ח.

הוצאות מכירה ושיווק

הוצאות מכירה ושיווק בתקופת הדוח קטנו בסך של כ-2 מיליון ש"ח לעומת התקופה המקבילה אשתקד והסתכמו בסך של כ-8 מיליון ש"ח. הקיטון נובע משינוי בתמהיל המכירות ומהשפעת השינוי בשער החליפין של הדולר לעומת השקל.

רווח מפעולות רגילות

הרווח התפעולי בתקופת הדוח הסתכם לסך של כ-11 מיליון ש"ח לעומת סך של כ-18 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. כאמור, הירידה ברווח התפעולי נובעת מעלייה כלל עולמית במחירי חומרי הגלם ומחירי הסוכר בפרט, מהמשך עליית תשומות ומהשפעת השינוי בשער החליפין של הדולר לעומת השקל. בנטרול השפעת ההכנסות הנדחות שהוכרו בתקופת הדוח היה לגדות הפסד תפעולי בתקופת הדוח בסך של כ-5 מיליון ש"ח.

הוצאות מימון

הוצאות המימון בתקופת הדוח הסתכמו בסך של כמיליון ש"ח לעומת סך של כ- 2 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. הקיטון בהוצאות המימון נבע בעיקר מירידת שער החליפין של הדולר לעומת השקל אשר הביאה להכנסות מימון כתוצאה משערוך שלילי של יתרת הלוואות הדולריות של גדות, וכן מירידת המדד בתקופת הדוח ביחס לתקופה המקבילה אשתקד אשר הקטינה את הוצאות גדות בגין אגרות חוב להמרה.

רווח נקי

הרווח הנקי בתקופת הדוח הסתכם בסך של כ- 7 מיליון ש"ח לעומת סך של כ- 11 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. בנטרול השפעת ההכנסות הנדחות שהוכרו בתקופת הדוח היה לגדות הפסד בתקופת הדוח בסך של כ- 4 מיליון ש"ח.

מידע נוסף

באשר למידע נוסף לגבי התפתחויות בתחום פעילותה של גדות, ראה ביאור 3ה' לדוחות הכספיים.

ז. פעילות הביטוח והפיננסים

עיקר החזקותיה של הקבוצה בתחום הביטוח מרוכזות תחת חברת דלק קפיטל בע"מ למעט אחזקה ישירה של דלק השקעות בחברת הפניקס אחזקות בע"מ בשיעור של כ- 29.7%.

(1) הפניקס אחזקות בע"מ (להלן: "הפניקס")

על סמך פרסומי איגוד חברות הביטוח בישראל, על בסיס נתוני דצמבר 2006, מהווה החברה הבת הפניקס ביטוח כ- 12.2% משוק הביטוח הכללי בארץ וכ- 15.6% משוק ביטוח חיים.

להלן נתונים עיקריים מהדוחות המאוחדים של הפניקס המוחזקת בשיעור של כ- 55.5% על ידי הקבוצה (מיליון ש"ח):

2006	1-3/2006	1-3/2007	
374	104	103	רווח מביטוח חיים
190	52	93	רווח מביטוח כללי
67	21	28	הכנסות מהשקעות ואחרות, נטו
(39)	(11)	(6)	הוצאות ריבית על התחייבויות לזמן ארוך
19	3	-	הכנסות, נטו מחברות אחרות ומסוכנויות ביטוח
(37)	(5)	(4)	הוצאות הנהלה וכלליות שלא נזקפו לדוחות עסקי ביטוח
(7)	(2)	(2)	הוצאות הפחתת הפרש מקורי
567	162	212	רווח לפני מסים על הכנסה
206	66	86	מסים על הכנסה
21	12	37	חלק הפניקס בתוצאות נטו של חברות מוחזקות וחלק המיעוט בתוצאות נטו של חברות מאוחדות
382	108	164	רווח נקי לפני פריט מיוחד
-	-	178	פריט מיוחד
<u>382</u>	<u>108</u>	<u>341</u>	רווח נקי

הרווח מעסקי ביטוח בתקופת הדוח הסתכם בכ- 196 מיליון ש"ח בתקופה הנוכחית בהשוואה ל- 156 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד, גידול של כ- 26%. הגידול ברווח נובע בעיקר מגידול בתוצאות עסקי ביטוח כללי, ראה ניתוח דוחות עסקי ביטוח כללי בהמשך.

הרווח הנקי בתקופת הדוח הסתכם בכ- 341 מיליון ש"ח בהשוואה לכ- 108 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. הרווח הנקי בתקופת הדוח כולל רווח מפריט מיוחד בסך 178 מיליון ש"ח כתוצאה מביטול ההפרשה לעתודה לסיכונים מיוחדים בביטוח חיים. יצויין כי, השפעת הרווח מפריט מיוחד זה על רווחי הקבוצה אינה מהותית וזאת בשל עודף עלות אשר יוחס לעתודה לסיכונים מיוחדים בביטוח חיים אשר הופחת במלואו במקביל לשחרור העתודה. הרווח הנקי מפעולות שוטפות בתקופת הדוח הסתכם בכ- 164 מיליון ש"ח בהשוואה לכ- 108 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד, גידול של כ- 51.8%.

ניתוח תחום ביטוח חיים וחסכון לטווח ארוך

הרווח מביטוח חיים בתקופת הדוח הסתכם בכ- 103 מיליון ש"ח בהשוואה ל- 104 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד.

הפרמיות בתקופת הדוח הסתכמו בכ- 658 מיליון ש"ח בהשוואה ל- 630 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד, גידול של כ- 4.4%.

סכומי הפדיונות בתקופת הדוח הסתכמו בכ- 183 מיליון ש"ח בהשוואה ל- 195 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד, קיטון של כ- 6.2%. שיעור הפדיונות ביחס לעתודות ביטוח חיים ברוטו ליום 31 במרץ 2007 וליום 31 במרץ 2006 הינו כ- 1%.

להלן פרטים בדבר אומדן סכום רווחי ההשקעות נטו, שנזקפו למבוטחים בפוליסות משתתפות ברווחים ודמי הניהול המחושבים בהתאם להנחיות המפקח על הביטוח, על בסיס התשואה והיתרות של עתודות הביטוח (מיליון ש"ח):

1-3/06	1-3/07	
265	335	רווחי השקעות שנזקפו למבוטחים לאחר דמי ניהול
62	89	דמי ניהול

קרן הפנסיה המקיפה של קבוצת הפניקס חצתה בתחילת חודש מאי את רף הנכסים של מיליארד ש"ח. מדובר בגידול של 45% בהשוואה לנכסי הקרן בתקופה המקבילה אשתקד.

ניתוח תחומי הביטוח הכללי

הרווח מביטוח כללי בתקופת הדוח הסתכם בכ- 93 מיליון ש"ח בהשוואה ל- 52 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד, גידול של כ- 78.8%. ראה ניתוח תחומי פעילות בהמשך.

ההכנסות מפרמיות ודמים בתקופת הדוח הסתכמו בכ- 706 מיליון ש"ח בהשוואה ל- 720 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד, קיטון של כ- 1.9%.

ההכנסות מהשקעות בתקופת הדוח הסתכמו בכ- 77 מיליון ש"ח בהשוואה ל- 62 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד, גידול של כ- 24.2%. ההכנסות מהשקעות בתקופת הדוח כוללות רווח של 23 מיליון ש"ח ברוטו ממכירת מלוא זכויותיה של הפניקס ביטוח בפרויקט הידוע בשם "אומני" באדינבורו, סקוטלנד.

להלן התפלגות שיעורי הפרמיות והדמים לשלושת החודשים שהסתיימו ב- 31 במרץ 2007 בביטוח כללי לפי ענפים:

שייר עצמי %	ברוטו %	
14.5	12.2	ביטוח רכב חובה
36.3	29.4	ביטוח רכב רכוש
15.5	25.4	ביטוחי רכוש אחרים
12.7	12.1	ביטוחי חבויות
19.2	18.0	ביטוחי מחלות ואשפוז
1.8	2.9	ביטוחי ענפים אחרים
100.0	100.0	

מידע נוסף

(א) באשר למידע נוסף לגבי פעילותה של הפניקס - ראה ביאור 3' לדוחות הכספיים.

(ב) דוחות רווח והפסד מאוחדים פרופורמה

הקבוצה איחדה את דוח רווח והפסד של פניקס בדוחותיה הכספיים המאוחדים אשר נכללו בדוחות רווח והפסד מאוחדים פרופורמה. לעניין דוחות רווח והפסד מאוחדים פרופורמה וההנחות ששימשו בהכנתם, ראה באור 10 לדוחות הכספיים.

להלן ניתוח תוצאות פעילות הפניקס כפי שנכללו במספרי השוואה בדוחות רווח והפסד מאוחדים פרופורמה:

הרווח מעסקי ביטוח בתקופת הדוח הסתכם בכ- 219 מיליון ש"ח בהשוואה ל- 140 מיליון ש"ח אשתקד גידול של כ- 56%. עיקר הגידול נובע מתוצאות עסקי ביטוח כללי.

הרווח הנקי מעסקי הביטוח בנטרול חלק המיעוט בתקופת הדוח הסתכם בכ- 162 מיליון ש"ח לעומת סך של כ- 100 מיליון ש"ח.

הרווח מביטוח חיים בתקופת הדוח הסתכם בכ- 93 מיליון ש"ח בהשוואה ל- 92 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד.

הרווח מביטוח כללי בתקופת הדוח הסתכם בכ- 126 מיליון ש"ח בהשוואה ל- 48 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד, גידול של כ- 62.5%.

(2) Delek Finance US Inc. (להלן: "דלק פייננס")

דלק פייננס הינה חברת החזקות, המחזיקה את חברת Republic Companies Inc. (להלן: "ריפבליק") שהינה חברה המחזיקה בחברות ביטוח וסוכנויות העוסקת בעיקר בביטוח רכוש וביטוח כללי אחר ביחוד במדינות טקסס, לואיזינה, אוקלהומה וניו מקסיקו.

להלן תוצאות הפעילות של דלק פייננס כפי שנכללו בדוחות הקבוצה במסגרת תוצאות פעילות עסקי הביטוח (מיליון ש"ח):

1-3/2007	
41	רווח מעסקי ביטוח כללי
3	הכנסות מהשקעות ואחרות, נטו
(23)	הוצאות ריבית על התחייבויות לזמן ארוך
10	הכנסות (הוצאות), נטו מחברות אחרות ומסוכנויות ביטוח
2	הכנסות הנהלה וכלליות שלא נזקפו לדוחות עסקי ביטוח
33	רווח לפני מסים על הכנסה
12	מסים על הכנסה
7	חלק דלק פייננס בתוצאות נטו של חברות מוחזקות וחלק המיעוט בתוצאות נטו של חברות מאוחדות
28	רווח נקי

להלן ניתוח תוצאות פעילות ריפבליק:

ההכנסות מפרמיות (ברוטו) ברבעון הראשון של שנת 2007 הסתכמו בכ- 168 מיליון דולר (כ- 706 מיליון ש"ח) לעומת סך של כ- 126 מיליון דולר ברבעון המקביל אשתקד עליה של כ- 33%. העליה בהכנסות מפרמיות נובעת משיפור בכל תחומי הפעילות של ריפבליק ובכללם גידול בפרמיות בענפי ביטוח פרטי ומסחרי, גידול מואץ בפעילות ה-Program Managenent בסוכנויות הביטוח (MGA) והמשך הגידול בענף שירותי הביטוח (מתן שירותי ביטוח לחברות ביטוח אחרות).

דמי הביטוח נטו הסתכמו בכ- 82 מיליון דולר לעומת סך של כ- 64 מיליון דולר ברבעון המקביל אשתקד גידול של כ- 28%.

דמי הביטוח שהורווחו (בשייר) הסתכמו בכ- 70 מיליון דולר (כ-80 מיליון דולר ללא השפעת ה-PGAAP Accounting אשר יושם בעקבות רכישת רפבליק על ידי דלק פייננס) לעומת סך כ- 63 מיליון דולר בתקופה המקבילה אשתקד.

ההון העצמי של ריפבליק ליום 31 במרץ 2007 הסתכם בכ-257 מיליון דולר והרווח הנקי בתקופת הדוח הסתכם בכ-9 מיליון דולר.

להלן התפלגות שיעורי הפרמיות והדמים לשלושת החודשים שהסתיימו ב- 31 במרץ 2007 בביטוח כללי לפי ענפי ההפצה השונים:

שייר עצמי %	ברוטו %	
46	24	ענף ביטוח פרט
27	17	ענף ביטוח מסחרי
27	32	סוכנויות ביטוח (MGA)
0	27	שירותי ביטוח (Insurance Services)
100.0	100.0	

מידע נוסף

בחודש אפריל 2007, התקשרה ריפבליק בהסכם למכירת אחזקותיה (כ-30%) בחברת Seguros Atlas S.A. (חברת ביטוח הפועלת במקסיקו) בתמורה לסך של כ-29 מיליון דולר (כ-120 מיליון ש"ח). הרווח אשר נבע לריפבליק כתוצאה מהמכירה הסתכם בסכומים שאינם מהותיים.

מנורה החזקות בע"מ (3)

בחודשים ינואר ופברואר 2007 ולאור דרישת הממונה על ההגבלים העסקיים אשר ניתנה במסגרת רכישת השליטה בהפניקס מכרה דלק השקעות, כ-12.2% ממניות מנורה לצד שלישי, בתמורה כוללת של כ-392 מיליון ש"ח. כתוצאה מהמכירה הנ"ל, ירד שיעור החזקה של דלק השקעות במנורה לכ-2.2%. הרווח שנבע לדלק השקעות כתוצאה מהמכירות הנ"ל (לאחר השפעת המס) הסתכם בכ-105 מיליון ש"ח. ראה גם ביאור 3/3(3) לדוחות הכספיים.

ברק קפיטל בע"מ (4)

בחודש פברואר 2007, חתמה דלק קפיטל על הסכם עם ברק קפיטל בע"מ (להלן: "ברק קפיטל") (להלן: "הסכם האופציה"), לפיו דלק קפיטל זכאית לרכוש במשך תקופה של שישה חודשים מניות בברק קפיטל תמורת תשלום בסך של כ-24 מיליון ש"ח והעמדת הלוואות בעלים, בתנאים כמוסכם בהסכם האופציה, כך שאם וכאשר תושלם ביצוע המכירה האמורה, תחזיק דלק קפיטל עד 49.9% מהונה המונפק והנפרע של ברק קפיטל. ברק קפיטל עוסקת בפעילות פיננסית הכוללת בעיקרה מסחר בניירות ערך. בחודש אפריל 2007 קיבלה דלק קפיטל את אישור הממונה על ההגבלים העסקיים לרכישה כאמור וביום 1 במאי 2007 מומשה האופציה האמורה.

ח. פעילות התקשורת

במהלך שנת 2004 רכשה הקבוצה 40% מהחזקה בחברת מת"ב - מערכות תקשורת בכבלים בע"מ (להלן: "מת"ב") באמצעות רכישה של 20% ממניות מת"ב מחברת דנקנר השקעות וכן באמצעות רכישת חברת דנקנר השקעות בע"מ שהחזיקה באותו מועד 20% נוספים ממניות מת"ב.

ביום 31 בדצמבר 2006 הושלמה עסקת מיזוג חברות הכבלים (להלן: "עסקת המיזוג"), אשר במסגרתה רכשה מת"ב מיתר הצדדים לעסקה את מלוא פעילותיהם בתחומים האמורים. כפועל יוצא של השלמת עסקת המיזוג, נכנסו לתוקפן החלטות אותן אישרה האסיפה הכללית של מת"ב, לפיהן שונה שמה של מת"ב ל- "הוט-מערכות תקשורת בכבלים בע"מ (להלן: "הוט"), תוקן תקנון מת"ב באופן המשקף את שינוי השם וכן את המבנה החדש של הדירקטוריון ומונו לדירקטוריון דירקטורים, אשר אושרו באסיפת בעלי המניות של מת"ב כאמור בהתאם למבנה החדש של הדירקטוריון וזאת בד בבד עם סיום כהונתם של כל חברי הדירקטוריון הנוכחיים של מת"ב (למעט הדח"צים).

הוט הינה חברה ציבורית המוחזקת לתאריך המאזן על-ידי הקבוצה בשיעור של כ- 15.9%.

ההשקעה במת"ב מוצגת בדוחות הקבוצה על בסיס השווי המאזני. הרווח שרשמה הקבוצה בגין החזקתה במת"ב בתקופת הדוח הינו בסך של כ-2 מיליון ש"ח, לעומת הפסד של כ-19 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. יתרת ההשקעה במת"ב נכון ליום 31 במרץ 2007 מסתכמת בכ-283 מיליון ש"ח.

ט. פעילויות נוספות(1) תשתיות(א) התפלת מים

1. פעילות הקבוצה בתחום התפלת מים מתבצעת באמצעות חברת I.D.E Ltd Technologies (להלן: "הנדסת התפלה") המוחזקת על-ידי דלק תשתיות בע"מ (להלן: "דלק תשתיות") בשיעור של 50%. (דלק תשתיות מוחזקת בשיעור של 100% על-ידי דלק השקעות).

הנדסת התפלה עוסקת בייצור ומכירת מתקנים להתפלת מים, מרכזים (מאיידים) תעשייתיים ומשאבות חום, ובתפעול ואחזקת מתקני התפלה. הנדסת התפלה הקימה במקומות שונים בעולם מתקנים להתפלת מי ים כאשר בחלק מן המתקנים היא משמשת כמפעיל (operator), וחלק הוקמו בקבלנות עבור הבעלים. בין היתר, הקימה הנדסת התפלה שותפות המפעילה מתקן להתפלת מי ים בקפריסין המתפיל מאז חודש יולי 2001 כ-18 מיליון מ"ק מים בשנה, וכן הקימה חברה בשם וי.איי.די חברה להתפלה בע"מ (להלן: "וי.איי.די") המוחזקת על ידה בשיעור של 50%. וי.איי.די הקימה ומתפעלת מתקן להתפלת מי ים באשקלון, בעל תפוקה של 100 מיליון מ"ק מים בשנה, במסגרת הסכם BOT עם מדינת ישראל.

ביום 18 בספטמבר 2006 זכתה חברה מוחזקת של הנדסת התפלה, H2ID בע"מ, (בה מחזיקה הנדסת התפלה 50% מהזכויות וחברת שיכון ובינוי אחזקות בע"מ ב-50% נוספים) במכרז אותו פרסמה ממשלת ישראל בדבר תכנון, מימון, הקמה, תפעול ותחזוקה, בשיטת BOT, של מתקן להתפלת מי ים באזור חדרה בהיקף של כ-100 מיליון מ"ק לשנה. על פי הסכם הזיכיון נשוא המכרז (לכשיחתם על ידי המדינה), תתחייב הזוכה במכרז להקים את המתקן, לתפעל ולתחזק אותו לתקופת הזיכיון בת כ-25 שנים (מתוכנן כ-2.5 שנות הקמה וכ-22.5 שנות הפעלה ותחזוקה). בתום תקופת הזיכיון יימסר המתקן לידי המדינה ללא תמורה.

2. לפרטים לגבי הענקת אופציות למנכ"ל הנדסת התפלה ראה באור 3(4) בדוחות הכספיים.

(ב) מתקן לייצור חשמל

הקבוצה מחזיקה בבעלות מלאה (בעקיפין) בחברה בשם אי.פי.פי דלק אשקלון בע"מ (להלן: "דלק אשקלון"), העוסקת בהקמת מתקן לייצור חשמל (להלן: "תחנת הכוח") שיספק חשמל למתקן ההתפלה באשקלון (במסגרת הסכמי ה-BOT של חברת וי.איי.די והמדינה) ולאחרים.

תחנת הכוח, לייצור חשמל של כ-80 מגאווט, מוקמת במסגרת חוזה ה-BOT להקמת מתקן ההתפלה באשקלון, כאשר רוב התפוקה של תחנת הכוח מיועדת לצרכי מתקן ההתפלה, והיתרה תימכר ללקוחות פרטיים ו/או לחברת החשמל. בסיום תקופת הפעלת מתקן ההתפלה, תועבר תחנת הכוח לידי המדינה.

בשנת 2003 נחתם הסכם מימון וסגירה פיננסית בהיקף של כ-260 מיליון ש"ח להקמת תחנת הכוח, אשר יהוו כ-80% מסך העלות הצפויה של הפרויקט. והוצא Notice to Proceed לקבלן ההקמה Siemens Nederland N.V.

השלמת הקמתה של תחנת הכוח מחייבת הליך הרצה בגז טבעי. הרצת תחנת הכוח והפעלתה לא התקיימה במועד המתוכנן (סוף הרבעון השני של שנת 2005). בשל העיכוב בהגעת גז טבעי לתחנת הכוח, ועל מנת לממן את הוצאות שימור ועלויות רכישת החשמל מרשת החשמל הארצית לצורך הפעלתו של מתקן ההתפלה, פנתה דלק אשקלון וקיבלה את הסכמתו העקרונית של בנק לאומי להגדלת מסגרת האשראי בסך כולל של כ-40 מיליון ש"ח, כאשר חלקם יינתנו בערבות דלק השקעות לתקופת התפעול

ועד לפרעונם. הסך הכולל של ההון העצמי שיוזרם על ידי בעלי המניות בדלק אשקלון יהווה כ-20% מסך היקף האשראי לפרויקט. ראה גם באור ז'3 (3) בדוחות הכספיים.

הפעלת תחנת הכוח תלויה בהגעת גז טבעי באמצעות מערכת ההולכה הארצית מאשדוד לאשקלון, אשר הוקמה על ידי חברת נתיבי הגז הטבעי לישראל בע"מ (להלן: "נתיבי גז"). ביום 9 במאי, 2007 הודיעה נתיבי גז לדלק אשקלון כי החלה הזרמת הגז הטבעי במערכת ההולכה הארצית לאשקלון. לפיכך, צפוי כי הגז הטבעי יגיע לתחנת הכוח בתקופה הקרובה. החל ממועד זה, יבוצעו פעולות נדרשות להבטחת איכות הגז באופן שיאפשר התחלת תהליך ההרצה של תחנת הכוח. ראה גם באור ז'3 (3) בדוחות הכספיים.

(ג) תחנת כוח בברזיל

לאחר תאריך מאזן, בחודש אפריל 2007, התקשרה דלק תשתיות, בהסכמים עם צדדים שלישיים להקמת תחנת כוח בברזיל בהיקף של כ-140MW. עלות הקמת התחנה מוערכת בכ-50 מיליון דולר. חלקה של דלק תשתיות בפרויקט הינו כ-35%. ההסכם מותנה בקיומם של תנאים מתלים, אשר טרם הושלמו למועד אישור הדוחות הכספיים.

דלק תשתיות התקשרה בהסכמים נוספים לייזום והקמת תחנות כוח נוספות בברזיל, הסכמים אלה מותנים בקיומם של תנאים מתלים כפי שנקבעו בין הצדדים.

7. פרטים בדבר חשיפה לסיכוני שוק ודרכי ניהולם

מאז הדוח השנתי של החברה לשנת 2006, חל שינוי בסיכוני השוק להם חשופה הקבוצה אשר מקורו בתחום הפעלת תחנות שירות בצידי דרכים באנגליה. הסיכונים הקשורים בתחום זה נסקרו בעדכון לדוח ברנע המצורף לדוח זה.

8. דיבידנד

(א) דירקטוריון החברה החליט ביום 28 במרץ 2007, לחלק דיבידנד מתוך רווחי שנת 2006 וזאת בשיעור של 857% מהון המניות הנפרע. הדיבידנד מסתכם בכ-100 מיליון ש"ח ושולם ביום 1 במאי 2007.

(ב) דירקטוריון החברה החליט ביום 29 במאי 2007 לחלק דיבידנד מתוך רווחי שנת 2007 וזאת בשיעור של 1,113% מהון המניות הנפרע. הדיבידנד מסתכם בכ-130 מיליון ש"ח.

9. אומדנים חשבונאיים קריטיים

לא אירע שינוי מהותי בתקופת הדוח לעומת הדיווח ליום 31 בדצמבר 2006.

10. שינויים בדירקטוריון החברה

לא אירע שינוי בתקופת הדוח לעומת הדיווח ליום 31 בדצמבר 2006.

11. עובדי החברה

הדירקטוריון מביע את הוקרתו להנהלת החברה, להנהלות החברות המוחזקות וצוות העובדים כולו על עבודתם המסורה ותרומתם לקידום החברה.

בכבוד רב

אסי ברטפלד

מנכ"ל

גבריאל לסט

יו"ר הדירקטוריון

עדכון פרק א' (תיאור עסקי התאגיד)
לדוח התקופתי של קבוצת דלק בע"מ (להלן: "החברה") לשנת 2006¹

1. פעילות החברה ותיאור התפתחות עסקיה
לסעיף 1.4 -

בחודש מרץ 2007 הודיעה קבוצת דלק על הנפקת אגרות חוב בהיקף של כ- 913 מיליון ₪ בהנפקה פרטית למשקיעים מוסדיים (להלן: "סדרה יג" או "הסדרה"). כ- 571 מיליון ₪ מתוך הסדרה הוקצו כנגד החלפת אגרות חוב מסדרות ו-י, שהונפקו על ידי החברה, לידי החברה. כ- 342 מיליון ₪ הנוספים הוקצו כנגד מזומן. אגרות החוב נושאות ריבית שנתית צמודת מדד בשיעור של 5.1% עד למועד רישומן למסחר בבורסה ו-4.6% לאחר הרישום כאמור. הריבית תשולם בתשלומים חצי שנתיים החל מספטמבר 2007. הקרן עומדת לפירעון בעשרה תשלומים חצי שנתיים שווים בשנים 2013-2014 ובשנים 2019-2021. חברת "מעלות" דירגה את אגרות החוב בדירוג של AA/Stable.

2. השקעות בהון החברה ועסקאות במניותיה
לסעיף 3 -

במהלך החודשים אפריל-מאי 2007, הומרו אגרות חוב אשר ערכן הפנקסני הסתכם בכ- 4 מיליון ₪.

3. חלוקת דיבידנדים
לסעיף 4.1 -

ביום 28 במרץ 2007 הוחלט על חלוקת דיבידנד בסך של כ- 100 מיליון ש"ח, אשר שולם ביום 1 במאי 2007. ביום 29 במאי 2007 הוחלט על חלוקת דיבידנד בסך של כ- 130 מיליון ₪ לתשלום ביום 10 ביולי 2007.

4. תחום מוצרי הדלק וחנויות הנוחות בארה"ב
לסעיף 8.1.2 ב-

בחודש אפריל 2007 רכשה MAPCO 101 חנויות נוחות ותחנות תדלוק של המותג "Favorite Markets" מחברת "Calfee" תמורת כ- 62 מיליון דולר, לא כולל מלאים. רכישתן של 6 חנויות נוחות ותחנות תדלוק נוספות, אשר עלותן צפויה להסתכם בכ- 3 מיליון דולר, צפויה להתבצע להערכת דלק USA במהלך הרבעון הבא, כאשר בשלב זה חתמה MAPCO על הסכם במסגרתו תפעיל את 6 החנויות הנוספות. החנויות ממוקמות ברובן במזרח טנסי וצפון וירג'יניה.

5. תחום מוצרי הדלק בישראל
לסעיף 9.16.6 -

בחודש יולי 2005, במסגרת אישור תנאי העסקתו של מנכ"ל דלק ישראל, אישר דירקטוריון דלק ישראל, בין היתר, כי למנכ"ל דלק ישראל יוענקו לו, ללא תמורה, כתבי אופציה שיהיו ניתנים למימוש למניות, המהוות 5% מהון המניות המונפק והנפרע של דלק ישראל. זכאות מנכ"ל דלק ישראל למימוש כתבי האופציה תיפרס במשך 5 שנים ממועד תחילת העסקתו בתנאים ובמחיר מימוש כפי שייקבעו בהסכם מפורט שייחתם בין הצדדים. בחודש מאי 2007 סוכמו עם מנכ"ל דלק ישראל עיקרי תוכנית האופציות לפיה יוענקו לו, ללא תמורה, כתבי אופציה שיהיו ניתנים למימוש למניות המהוות 5% מהון המניות המונפק והנפרע של דלק ישראל בתמורה לתוספת מימוש המשקפת שווי דלק ישראל של 200 מיליון דולר (בכפוף להתאמות בגין דיבידנדים, מניות הטבה וכו'). זכאות מנכ"ל דלק ישראל למימוש כתבי האופציה תיפרס במשך 5 שנים ממועד תחילת העסקתו (יולי 2005) והן יהיו ניתנות למימוש עד חודש יולי 2013. עוד נקבע כי בעת סיום יחסי עובד-מעביד יהיה זכאי מנכ"ל דלק ישראל למכור את מניותיו לדלק ישראל בהתאם לשווי דלק ישראל כפי שייקבע באותו מועד. נכון למועד אישור הדוחות הכספיים התכנית האמורה טרם אושרה על ידי דירקטוריון דלק ישראל. הערך הכלכלי של האופציות נאמד בשלב זה, בהתבסס על עיקרי התכנית כאמור, בכ- 11 מיליון דולר (כ- 46 מיליון ₪). החברה כללה בדוחותיה הכספיים לרבעון הראשון של שנת 2007 הוצאה בסכום של כ- 31 מיליון ₪ (כ- 23 מיליון ₪ אחרי השפעת המס) בגין כתבי האופציה כאמור, בהתאם לתנאי הבשלתם.

¹ העדכון כולל שינויים או חידושים מהותיים אשר אירעו בעסקי החברה במהלך הרבעון הראשון ועד למועד דוח זה בכל עניין שיש לתארו בדוח התקופתי. העדכון מתייחס למספרי הסעיפים בפרק א' (תיאור עסקי התאגיד) בדוח התקופתי לשנת 2006.

תחום האנרגיה

לסעיף 10.3.1 –

בפגישה שהתקיימה ביום 2.5.2007 עם הממונה על ענייני הנפט, הודיע הממונה לישראל מקו אינק, מפעילת הפרוייקט, כי אין בכוונתו להאריך את המועד שקבע לחתימת חוזה עם קבלן קידוח בקשר עם קידוח "ים 3", וכן קבע הממונה כי במידה והחזקה לא תוחזר על ידי השותפים לחזקה הוא יפעל לביטולה. בעקבות הודעת הממונה, נקבעה ישיבת שותפים שבה תידון דרישת הממונה ליום 27 במאי 2007.

לסעיף 10.3.2 –

ביום 26.4.2007 Noble Energy Mediterranean Ltd, מפעילת קידוח "תמר 1" שברשיון מתן (להלן: "נובל") הודיעה לשותפים ברשיון מתן, ובכללן השותפויות, על כך שנחתם הסכם להחלפת מועדים (Rig Slot Exchange Agreement) בין נוכל לבין צדדים שלישיים אשר בעקבותיו תתאפשר, ככל הנראה, הגעתה של אסדת קידוח לביצוע קידוח "תמר 1". ההסכם כפוף למספר תנאים שחלקם טרם מולאו, אולם, להערכת נוכל הם צפויים להתקבל בתקופה הקרובה. על פי הערכת נוכל, הקידוח מתוכנן להתחיל בסמוך לסוף שנת 2007.

לסעיף 10.7.4 –

בשנים 2002 – 2004 ביצעה פרמייר אפריקה בשטח זכיון Sinapa שני קידוחים בהם נתגלו סימני נפט. הקידוחים לא הבשילו לכדי תגלית מסחרית אך אפשרו לפרמייר אפריקה להרחיב את בסיס המידע הגיאולוגי ולזהות פרוספקטים נוספים, אשר נקבעו על ידם כראויים לקידוח וכבעלי פוטנציאל לתגליות מסחריות.

תכנית העבודה לזכיונות כללה שני קידוחים בבלוק 4A, אשר בוצעו ברצף. הקידוח הראשון, Espinafre1, שבוצע בעומק מים של כ-30 מ' ושתוכנן להיקדח לעומק של כ-2,800 מ', החל להיקדח ביום 7.2.2007. בקידוח נמצאה שכבת מלח בעומקים רדודים מהצפוי וניסיונות חוזרים ונשנים להסיט את הקידוח משכבת המלח ולהמשיך ולקדוח אל מאגר המטרה בקידוח אלכסוני, לא צלחו, עקב בעיות קשות ביציבות חור הקידוח בשכבות הרדודות בהרבה מעל לשכבת המטרה. לאור האמור לעיל, המליצה מפעילת הפרוייקט, פרימייר אפריקה, על אטימה ונטישה של הקידוח והקידוח ננטש ביום 27.3.2007. עלות הקידוח Espinafre1 מוערכת בכ-35 מיליון דולר. עלות חלקה של דלק בינ"ל מוערכת בסך של כ-8.5 מיליון דולר.

עם השלמת הפעילות בקידוח Espinafre1 הוחל בביצוע קידוח Eirozes1 אשר נקדח לעומק סופי של 2,252 מטר. הקידוח עבר, כצפוי, חתך של אבני חול מגיל אלביין. עם זאת, הלוגים החשמליים, שבוצעו, הראו שהקידוח לא גילה הידרוקרבונים בכמויות משמעותיות. לאור הנ"ל, הוחלט ביום 24.4.2007 לאטום ולנטוש את הקידוח.

עלות הקידוח Eirozes1 מוערכת בסך של כ-25 מיליון דולר, עלות חלקה של דלק אנרגיה בינ"ל הסתכמה בכ-3.3 מיליון דולר.

לסעיף 10.8 –

א. ביום 26 באפריל 2007 נחתם הסכם בין דלק אנרגיה גיברלטר לבין Noble Energy (Oilex) Limited (להלן: "נובל אוילקס"), שהינה חברה בת של נוכל אנרגי אינק. על פי ההסכם תרכוש דלק אנרגיה גיברלטר 25% מהזכויות ב Block 21/20f בים הצפוני, המשתרע על שטח של כ-22 קמ"ר והמצוי כ-190 ק"מ מזרחית לחופי סקוטלנד, בסמוך לשדות נפט מפיקים (להלן בסעיף זה: "הרשיון"). בשטח הרשיון גיבשה נוכל אוילקס פרוספקט ראוי לקדיחה. בתמורה לזכויות האמורות התחייבה דלק אנרגיה גיברלטר לשאת ב-28.33% מהוצאות הקידוח הראשון שיקדח בשטח הזיכיון (ללא עלות מבחני הפקה) ולשאת בחלקה היחסי (25%) מכל יתר ההוצאות בפרוייקט. ההסכם מותנה בקבלת האישורים הנדרשים בהתאם לחוקי אנגליה.

השותפים ברשיון הינם נוכל אוילקס (40%) ו-Dana Petroleum אשר התקשרה בהסכם עם נוכל אוילקס במקביל לדלק גיברלטר. Dana Petroleum הינה חברת נפט אנגלית הפעילה בים הצפוני ואשר מניותיה נסחרות ברשימה הראשית בבורסה בלונדון תחת הסימול "DNX" (35%). נוכל אוילקס תשמש כמפעיל של הפרוייקט (Operator).

בשטח הרשיון בוצעו בעבר סקרים גיאולוגיים וסייסמים וכן בוצע קידוח אחד לפני כ-10 שנים במורד המבנה שתוצאותיו הצביעו על סימני נפט.

בהתאם לתוכנית העבודה בשטח הרשיון, מתוכנן להתבצע בסוף שנת 2007 או בתחילת שנת 2008 קידוח אקספלורציה לעומק של כ-2,700 מטר, בעלות כוללת משוערת של כ-22 מיליון דולר. חלקה של דלק אנרגיה גיברלטר צפוי להיות כ-6.2 מיליון דולר. ביצועו של הקידוח מותנה בהתקשרות עם אסדת קידוח.

ב. ביום 29 במרץ 2007 חתמה דלק בינ"ל על הסכם עם חברת Matra Petroleum PLC, חברה הרשומה בבורסת ה-AIM בלונדון (Alternative Investments Market) ועוסקת בחיפוש נפט בעיקר במרכז אירופה (להלן: "מטרה פטרוליום"). לפי ההסכם רכשה דלק בינ"ל 135,000,000 מניות רגילות של מטרה פטרוליום במחיר של 4.5 פני אנגלי לכל מניה ובהשקעה כוללת של כ-6 מיליון ליש"ט. כמו כן, על פי ההסכם, הקצתה מטרה פטרוליום לדלק בינ"ל אופציה לרכישת 24,000,000 מניות רגילות נוספות של מטרה פטרוליום במחיר מימוש של 8 פני אנגלי לכל מניה רגילה, הניתנת למימוש עד יום 15 בפברואר 2009. שווי השוק של מטרה פטרוליום בבורסת ה-AIM נכון ליום 28 במרץ 2007 (יום לפני החתימה על ההסכם) עמד על כ-8.9 מיליון ליש"ט (מחיר מניה של 3.375 פני אנגלי).

הסכם ההקצאה הותנה בכך שתושלם עיסקה לפיה תרכוש מטרה פטרוליום זכויות נפט ברוסיה (כמתואר להלן) בתמורה להקצאת 55,000,000 מניות של מטרה פטרוליום למוכר זכויות הנפט. כמו כן, ביצוע ההסכם הותנה באישור האסיפה הכללית של בעלי המניות של מטרה פטרוליום. בהתאם להודעה שנמסרה ממטרה פטרוליום שני התנאים קוימו ולפיכך ביום 15 במאי 2007 בוצעה הסגירה. זכויות הנפט ברוסיה, אשר רכישתן על ידי מטרה פטרוליום מהווה תנאי להסכם, מתייחסות לרשיון המצוי באיזור הממוקם כ-25 ק"מ מהעיר אורנבורג (Orenburg) הנמצאת כ-1,200 ק"מ דרום מזרחית למוסקבה. הרשיון מתייחס לשטח של כ-158 קמ"ר ונמצא באיזור סמוך לשדות נפט מפיקים.

הרשיון האמור הינו בתוקף עד לחודש אוגוסט 2009 ומותנה בביצוע 4 קידוחים, כמפורט בתנאי הרשיון. דלק בינ"ל מחזיקה בכ-29.87% מההון המונפק של מטרה פטרוליום (ללא אופציות שניתנו בעבר לאחרים). בהנחת דילול מלא וללא מימוש האופציות המוקצות לדלק בינ"ל, תחזיק דלק בינ"ל כ-22.19% מההון המניות של מטרה פטרוליום ובמידה ותמומשנה גם האופציות המוקצות לדלק בינ"ל, תחזיק דלק בינ"ל בכ-25.15% מההון המניות של מטרה פטרוליום. החל ממועד השלמת עסקת ההקצאה וכל עוד מחזיקה דלק בינ"ל בלמעלה מ-20% מההון המונפק של מטרה פטרוליום, לדלק בינ"ל תהיה הזכות למנות דירקטור לדירקטוריון של מטרה פטרוליום המונה, נכון למועד התשקיף, 5 דירקטורים (כולל הדירקטור שמונה על ידי דלק בינ"ל). הקידוח הראשון, שמתוכנן להתבצע בשטח הרשיון ושנועד לבחון את פרוספקט Sokolovskaya המצוי בעומק של כ-3,900 מטר, צפוי להתחיל בחודש יולי 2007 ולהימשך כארבעה חודשים. תמורת ההקצאה על פי ההסכם מיועדת, בין היתר, לצורך מימון הקידוח במבנה Sokolovskaya.

7. תחום הנדל"ן

לסעיף 12.9.5-

ביום 1.3.2007 התקשרה דלק בלרון בהסכם לרכישת כל הון מניותיה של חברה אנגלית המחזיקה ב-29 תחנות שירות לצידי כבישים מהירים באנגליה (Motorway Service Area) (להלן: "MSA") תחת המותג "RoadChef". העסקה הושלמה ביום 30.3.2007.

רכישת המניות מומנה באמצעות הלוואה ממריל לינץ', בסך של כ-150 מיליון ליש"ט, שהועמדה לחברה בת זרה שהוקמה לצורך הרכישה המוחזקת ב-25% על-ידי דלק ישראל וב-75% על-ידי דלק נדל"ן. ההלוואה ניתנה באמצעות שתי הלוואות נפרדות – האחת בגין 25% מסכום ההלוואה, בערבות החברה ודלק ישראל, והשניה בגין 75% מסכום ההלוואה, בערבות דלק נדל"ן בע"מ ודלק בלרון. שווי הרכישה הוא כ-382 מיליון ליש"ט כאשר מחיר זה כולל חוב הקיים בתוך החברה הנרכשת של כ-215 מיליון ליש"ט. המחיר ששולם עבור המניות (100%) כולל כל ההוצאות הינו כ-167 מיליון ליש"ט.

פעילות רודשף במסגרת תחנות השירות כוללת הפעלה במתחמי תחנות השירות של תחנות דלק, 15 מלונות (הכוללים כ-600 חדרים), מסעדות, חנויות ודוכני קפה המופעלים על ידי רודשף בעצמה ובאמצעות זכיינים (כגון: Costa coffee, Pizza Hut, Wimpey, בורגר קינג), חנויות נוחות ומתחמי בילוי ושעשועו, הכל בשטח בנוי כולל של כ-60,000 מ"ר הבנוי על כ-2,400 דונם.

נתח השוק של רודשף, על פי דיווחי הנהלתה, הינו כ-23% משוק תחנות השירות באנגליה הכולל כ-86 תחנות הנמצאות בבעלות/הפעלה של 3 מפעילים עיקריים. רודשף הינה אחת מ-3 מפעילים אלה. על הפעלת תחנות השירות חלות מגבלות חקיקתיות רבות הנוגעות בעיקרן למגבלות הנוגעות להקמת תחנות שירות (המגבלה המרכזית הינה הצורך במרחק של 30 מייל בין תחנה לתחנה) וכן מגבלות הנוגעות לסוגי המוצרים והשירותים שניתן למכור בתחנות השירות (העיקריות הינן אפשרות למכירה רק של מוצרים הנדרשים לנוסעים בדרכים וכן חיוב בהפעלת שירותים מסויימים

ללא כל הפסקה). המגבלות האמורות גורמות לכך כי הסיכוי שיצטרף גורם שלישי משמעותי לשוק הינו קטן.

המקרקעין עליהם ממוקמות תחנות השירות: נכסי הנדל"ן בהם מופעלות תחנות השירות הינם בחלקם בבעלות מלאה (7 נכסים) חלקם בחכירה לטווח ארוך העולה על 70 שנה (5 נכסים) ויתרתם בחכירה לטווח בינוני (מתחת ל - 70 שנה). נכס אחד נמצא בחכירה של 25 שנה (עד 2029) ללא אופציית הארכה ונמצא בבעלות של אחד מהבעלים של אחת מרשתות תחנות השירות המתחרות בחברה. כל הנכסים נמצאים באנגליה למעט 2 נכסים בסקוטלנד.

מוצרים ושירותים: הכנסות תחנות השירות ניזונות בעיקר מחמישה סוגי פעילויות עיקריים: מכירת דלק; קמעונאות; שירותי הסעדה; מלונאות ושירותי לינה, בילוי ושעשועים.

מכירת דלק - רודשף מפעילה 25 תחנות תדלוק בתחנות השירות שלה. רק 2 מתוך התחנות מופעלות על ידי צד שלישי כאשר לגבי יתרת התחנות קשורה רודשף בהסכמי הפעלה מסוגים שונים. בדרך כלל תחנות הדלק מרוחקות מאזור המסעדות והקמעונאות וקיימות בהן חנויות המציעות הצע הדומה למוצרים המוצעים בתחנות דלק מקומיות.

קמעונאות - בעבר ניתן היה על פי חוק להציע רק מוצרים הנדרשים לנוסעים בכבישים. עם הזמן הורחבה ההגדרה לגבי "מוצרים נדרשים" וכיום מוצע מגוון רחב של מוצרים הכוללים אוכל (חטיפים שונים כריכים וכיו"ב) עיתונים ומגזינים, מוצרי טבק, מתנות ומוצרי עזר לרכבים.

מסעדות - קיימות באתרים השונים מסעדות הפועלות תחת מותגים השייכים לרודשף וכוללות מסעדות בשירות עצמי המציעות מגוון רחב של מאכלים קרים וחמים, ארוחות חמות וקרות, סלטים כריכים וקינוחים שונים. קיימת מגמה להוסיף לאתרים השונים גם מסעדות המופעלות תחת מותגים ידועים. רודשף מפעילה לפי הסכם זכיינות בלעדי את רשת Costa Coffee, המוכרת בבריטניה ומפעילה למעלה מ-300 בתי קפה ברחבי בריטניה. כמו כן מאז שנת 2001 מפעילה רודשף תחת הסכם זכיינות בלעדי מסעדות של רשת Wimpy שהינה רשת מזון מהיר. כמו כן קשורה רודשף בהסכם זכיינות עם רשת Pizza Hut Express ועם רשת O'Briens המוכרת כריכים וסנדוויצים ברחבי בריטניה.

מלונאות - רודשף מפעילה 15 בתי מלון המכילים 629 חדרים. בתי המלון מופעלים תחת המותג Premier Travel Inn brand שהינה רשת מובילה באנגליה (התפעול השוטף היומיומי השוטף נעשה על ידי רודשף ואילו הנהול על ידי Premier). חדרי המלון מצוידים ברמה נאותה ומספקים שירותים שונים אם כי כמה מהשירותים של בתי המלון המסורתיים אינם נכללים. אחוז התפוסה הממוצע של בתי המלון הינו 65%.

בילוי ושעשועים - ברוב האתרים קיים מגוון של מכוונות משחקים ומכוונות מזל כאשר בסך הכל מוצבות כ-500 מכוונות.

הכנסות נוספות - הכנסות נוספות מגיעות מחניית לילה של משאיות, כספומטים, מכוונות צילום תמונות פספורט וטלפונים ציבוריים.

עובדים: הנהלת רודשף החדשה החליפה את ההנהלה הקודמת בחודש אפריל 2004 והנה בעלת נסיון עשיר בהשגת שיפור תפעולי במגוון רחב של עסקים. רודשף מעסיקה כ-2,100 עובדים מרביתם בתחנות השירות המופעלות על ידה. כ-30% מהעובדים מועסקים על בסיס משרה חלקית. בנוסף קיימם מספר עובדים המועסקים כעובדים זמניים. 264 עובדים חברים ב-GMB UNION כאשר לאיגוד ניתנת הזכות לייצגם בכל הנוגע לנשאים שונים הכוללים משכורת, דמי מחלה, חופשות ופנסיה.

גורמי סיכון הקשורים בפעילות רודשף: עלייה במחירי הדלקים שעלולה להביא לירידה במספר הנוסעים בדרכים המהירות וכתוצאה מכך לקיטון בהכנסות רודשף; ביטול מגבלות חקיקה הנוגעות למרחקים הנדרשים בין תחנות השירות, דבר היכול להביא להקמת תחנות נוספות שיפגעו בהכנסות התחנות הקיימות של רודשף; אי מתן הקלות במסגרת החקיקה הקיימת שמשמעותה קשיים בהצבת שילוט ובמכירת מוצרים, דבר שעלול לפגוע בתחזיות לגידול ההכנסות; אי השגת הסכמי זכיינות חדשים וכן אי הארכת הסכמי הזכיינות עם מותגים קיימים; חוסר יכולת למצוא אתרים נוספים בהם יקומו תחנות שירות נוספות; עלייה בשכר המינימום בבריטניה היכול לגרום לגידול בהוצאות רודשף ולקיטון ברווחים.

לסעיף 12.9.7 -

ביום 16.3.2007 הודיעה DGRE על כוונתה לבצע הנפקה של מניותיה לגופים מוסדיים ולרשום את מניותיה למסחר בבורסת ה-AIM בלונדון וביום 5.4.2007 הושלמה הנפקת המניות כאמור. DGRE הקצתה למשקיעים מוסדיים שהשתתפו בהנפקה 50 מיליון מניות רגילות של החברה במחיר של 2 פאונד למניה. המניות החדשות שהוקצו מייצגות כ-19.2% מההון המוקצה של DGRE כפי שזה לאחר ההנפקה. DGRE הודיעה על כוונתה להשתמש בכספי ההנפקה לצורך מימון רכישת נכסים מניבים נוספים במדינות בהן היא פועלת, בכלל זה לצורך מספר עסקאות הנבחנות על ידה בימים אלו, ולצורך מימון הון חוזר. המסחר במניה הינו תחת הסימון DGRE. סך הכל מהון המניות המוקצה של DGRE לאחר ההנפקה (לא כולל מימוש אפשרי של אופציה שניתנה לחתמים להנפקה

נוספת כמפורט להלן) היא 259.8 מיליון מניות. Merrill Lynch International מונתה לשמש כחתם ומתאם מוביל של ההנפקה ו- Panmure Gordon (Broking) LTD מונתה לשמש כיועץ ו- Co- Leader Manager של ההנפקה. DGRE העניקה למריל לינץ' אופציה לביצוע הנפקה נוספת של מניות במחיר ההנפקה (2 פאונד למניה) בשיעור של 2.8% מהון המניות (לאחר מימוש האופציה). האופציה מומשה ביום 2.5.2007. לאחר מימוש האופציה סך כל המניות שתוקצנה בהנפקה יהוו כ- 21.5% מהון המניות המוקצה של DGRE. כחלק מהליך ההנפקה נחתם הסכם חיתום בין דלק בלרון, DGRE, והחתמים לפיו בכפוף לתנאי ההסכם, דלק בלרון תימנע ממכירת מניות DGRE שבבעלותה לציבור במשך 270 יום מיום ההנפקה. במסגרת ההנפקה רכשה דלק בלרון 6.25 מיליון מניות של DGRE. סך הכל לאחר ההנפקה (לפני מימוש האופציה להנפקה נוספת שניתנה לחתמים כאמור לעיל) מחזיקה דלק בלרון כ-78% מהון המניות המוקצה והמונפק של DGRE. המניות אשר נרכשו על ידי דלק בלרון במסגרת ההנפקה כאמור לעיל, אינן כפופות להתחייבות להמנע ממכירתן לציבור כמפורט לעיל. להערכת הנהלת דלק נדל"ן הרווח שיווצר לה כתוצאה מהנפקת המניות ב-DGRE יסתכם בכ- 100 מליוני ש"ח. מתוך הסכום הנ"ל סך של כ- 35 מליוני ש"ח מהווה רווח נדחה לאור זכות שניתנה לבלנהיים למכור לחברה מאוחדת של דלק נדל"ן את החזקותיה ב-DGRE. לפרטים ראו באור 3א'(1) לדוחות הכספיים ליום 31 במרץ 2007.

לסעיף 12.23 –

דלק נדל"ן נמצאת במהלך של הפסקת פעילותה בתחום המגורים ומכירתה לגורם אחר. דלק נדל"ן מתכוונת למכור לצד ג' את פעילות המגורים שלה. עד לביצוע מכירה כאמור בכוננת דלק נדל"ן להמשיך ולבצע את הפרוייקטים למגורים הנמצאים בשלבי ביצוע. דלק נדל"ן דיווחה ביום 24 במאי 2007 כי חברה בת שלה נמצאת במשא ומתן מתקדם עם פז חברת הנפט בע"מ לרכישת 100% ממניות חברה בת הנמצאת בשליטתה המלאה – סהר פיתוח והשקעות בע"מ (להלן: "סהר"). למיטב ידיעת דלק נדל"ן, סהר מחזיקה בחברות בת המחזיקות מספר נכסים מניבים בבנייני משרדים, רובם בתל-אביב, והיתר בנתניה ובחיפה בשטח כולל של כ- 44,000 מ"ר. כמו-כן, דלק נדל"ן בוחנת הכנסת שותפים בשיעור שלא יעלה על 50%.

תחום הבינכימיה

.8

לסעיף 13.20 –

ביום 4.5.2007 חתמה חברת בת זרה בבעלות מלאה של גדות ("חברת הבת") על הסכם לרכישת 85% מהונה המונפק והנפרע של Pharmline Holding Corp, חברה פרטית בארה"ב ("החברה הנרכשת"), כאשר יתרת ה- 15% מהונה המונפק והנפרע של החברה הנרכשת תוחזק, עם השלמת העסקה, על ידי חלק מבעלי המניות של החברה הנרכשת ("בעלי המניות הנותרים"). בתמורה לרכישת מניות החברה הנרכשת התחייבה חברת הבת לשלם לבעלי המניות של החברה הנרכשת, במועד השלמת העסקה סך של כ- 11.3 מיליון דולר ארה"ב במזומן, סכום הנתון להתאמה במועד השלמת העסקה בהתאם להון החוזר של החברה הנרכשת במועד האמור ("סכום הרכישה"). גדות ערבה לתשלום סכום הרכישה על ידי חברת הבת. גדות בוחנת מספר אפשרויות למימון בנקאי של סכום הרכישה.

החברה הנרכשת עוסקת בייצור ושיווק של חומרי גלם יבשים לתעשיית תוספי התזונה (dietary supplements). מכירות החברה הנרכשת הן ברובן המכריע בצפון אמריקה. לחברה הנרכשת בסיס לקוחות רחב של יצרני תוספי תזונה.

על פי תנאי הסכם בעלי מניות שנחתם בין חברת הבת, החברה הנרכשת ובעלי המניות הנותרים, ניתנה לבעלי המניות הנותרים אופציה (Put Option) למכור את יתרת מניותיהם בחברה הנרכשת (15% כאמור לעיל) לחברת הבת, החל מתום שמונה עשר חודשים מיום השלמת העסקה, במחיר המבוסס על נוסחה שנקבעה בהסכם האמור. כמו כן, קיבלה חברת הבת אופציה (Call Option) לרכישת יתרת מניות בעלי המניות הנותרים בחברה הנרכשת, הניתנת למימוש החל מתום שלושים ושישה חודשים ממועד השלמת העסקה (כאשר במקרים מסוימים תוכל חברת הבת להקדים את מועד מימוש האופציה) במחיר המבוסס על נוסחה שנקבעה בהסכם. מחיר מימוש האופציה הינו נגזרת של מכפיל EBITDA לתקופה שתקדם למועד המימוש בנטרול התחייבויות מסוימות. גדות ערבה לתשלום התמורה על ידי חברת הבת לבעלי המניות הנותרים בגין מימוש האופציות.

דוחותיה הכספיים של החברה הנרכשת נערכים על פי כללי US GAAP. על פי הדוחות הכספיים המבוקרים של החברה הנרכשת לשנת 2005 ולשנת 2006, עמד מחזור המכירות של החברה הנרכשת בשנים האמורות על כ- 33.8 מיליון דולר ארה"ב ועל כ- 36.5 מיליון דולר ארה"ב, בהתאמה; ליום 31 בדצמבר 2005 וליום 31 בדצמבר 2006 עמד סך הנכסים על כ- 14.6 מיליון דולר ארה"ב ועל כ- 16 מיליון דולר ארה"ב, בהתאמה, וסך ההתחייבויות עמד על כ- 12.3 מיליון דולר ארה"ב ועל כ- 13.6 מיליון דולר ארה"ב, בהתאמה.

הרווח הגולמי של החברה הנרכשת בשנת 2005 ובשנת 2006 עמד על כ- 6.64 מיליון דולר ארה"ב וכ- 6.97 מיליון דולר ארה"ב, בהתאמה. הרווח התפעולי של החברה הנרכשת בשנת 2005 ובשנת 2006 עמד על 841,226 דולר ארה"ב ו- 875,516 דולר ארה"ב, בהתאמה. הרווח הנקי של החברה הנרכשת בשנת 2005 ובשנת 2006 עמד על 223,792 דולר ארה"ב ו- 113,569 דולר ארה"ב, בהתאמה. הוצאות החברה הנרכשת בשנים 2005 ו- 2006 כוללות תשלומים שונים לבעלי מניותיה, שהיו עובדיה (לרבות שכר עבודה ומענקים), בסך כולל של כ- 1.45 מיליון דולר ארה"ב ושל כ- 1.59 מיליון דולר ארה"ב, בהתאמה.

מטרת הרכישה כאמור היא לגוון את פעילות גדות ולהרחיב את סל מוצריה תוך יצירת סינרגיה עם פעילויותיה הקיימות.

השלמת העסקה הנ"ל מותנית בקבלת אישורים לשביעות רצון גדות בדבר עמידת החברה הנרכשת בתקני איכות סביבה מסוימים. להערכת גדות מועד השלמת העסקה צפוי לחול בחודש יוני 2007.

9. תחום הביטוח והפיננסים בישראל

לסעיף 14.14.5 –

ביום 22 במרץ 2007 גייסה הפניקס סך של 600 מיליון שקלים בהנפקה פרטית של אגרות חוב למשקיעים מוסדיים. קרן אגרות החוב תיפרע בששה תשלומים שנתיים שווים בכל אחת מהשנים 2014 עד 2019 (כולל). תשלומי הריבית בשיעור של 4.5% (לאחר רישום אגרות החוב למסחר על-ידי הפניקס) יבוצעו אחת לשנה. אגרות החוב צמודות למדד. ההנפקה קיבלה דירוג AA של מעלות. בכוונת הפניקס לרשום את אגרות החוב למסחר בבורסה. עד לרישום למסחר, תשלם הפניקס למחזיקי אגרות החוב תוספת ריבית של 0.7%. ביום 22 באפריל 2007 גייסה הפניקס ביטוח, באמצעות הנפקת כתב התחייבות נדחה לבנק הפועלים ולגופים נוספים, סכום של 200 מיליון ש"ח, לתקופה של 6 שנים, בריבית שנתי של 4.5%. הקרן והריבית צמודים למדד. הקרן תיפרע ב- 8 תשלומים חצי שנתיים שווים החל מחודש אוקטובר 2009. הריבית תשולם בתשלומים חצי שנתיים החל מחודש אוקטובר 2007.

לסעיף 14.23 –

ביום 30.4.2007 התקיימה פגישה בין נציגי הפניקס לבין הממונה על ההגבלים העסקיים בה נדונה באופן לא פורמלי העסקה לרכישת 25% ממניות ישראלכרט בע"מ ויורופיי (יורוקארד) ישראל בע"מ, והובהר לפניקס כי על פי עמדתה נדרשת החברה להגיש בקשה פורמלית לממונה על ההגבלים העסקיים. הפניקס בוחנת סוגיה זו.

10. תחום הביטוח בארה"ב

לסעיף 15.16 –

ביום 27.4.2007 התקשרה רפבליק בהסכם למכירת מלוא החזקותיה בסיגורס אטלס תמורת סך של כ- 28.5 מיליון דולר. העסקה הושלמה ביום 2.5.2007. הרווח ממימוש ההשקעה הסתכם בסכומים שאינם מהותיים

11. פעילויות נוספות

לסעיף 16.2 –

דלק תשתיות, חברה בת בבעלות מלאה של החברה, התקשרה בהסכמים עם צדדים שלישיים להקמת תחנת כוח בהיקף של כ-140 MW, שעלותה מוערכת בכ-50 מיליון דולר, בגויאניה, ברזיל. חלקה של דלק תשתיות בפרוייקט הינו כ-35% וההסכם מותנה בקיומם של תנאים מתלים. בכוונתה של דלק תשתיות לבדוק השתלבות בהקמת תחנות כוח נוספות בברזיל. התנאים המתלים לביצוע ההתקשרות הם בין היתר קבלת אישורים להעברת המניות מאת רשות החשמל המקומית ומאת השותפה הברזילאית והשלמת מסמכים חסרים. התמורה, בסך של כ- 2.5 מיליון דולר (חלקה של דלק תשתיות בהוצאות העבר של יזמי הפרוייקט), תמומן ממקורות עצמיים. עם התקדמות הפרוייקט, בתקציב כולל (לכל השותפים) של כ- 50 מיליון דולר, תמומן רוב ההשקעה באמצעות הלוואות מבנקים בברזיל.

לסעיף 24 –

בחודש אוגוסט 2006 השתתפה דלק פטרוליום בע"מ (להלן: "דלק פטרוליום"), חברה בת של החברה (100%), במכרז שערכה חברה בת של Chevron Global Energy Inc. (להלן: "שברון") לרכישת פעילות השיווק שלה בארצות בנלוקס (הולנד, בלגיה ולוקסמבורג), הכוללת כ- 803 תחנות תדלוק ממותגות Texaco ו- 66 תחנות תחת מותגים פרטיים (להלן: "פעילות השיווק"). בחודש נובמבר 2006 החלה דלק פטרוליום לנהל שיחות עם הנהלת שברון במהלך תקופת בלעדיות שסוכמה בין הצדדים, ואשר הוארכה מעת לעת.

בהמשך לכך, ביום 24 במאי 2007 חתמו Delek Benelux B.V. ("דלק בנלוקס"), חברה בת בבעלות מלאה (בשרשור) של דלק פטרוליום וחברות בת של שברון על הסכם (להלן: "הסכם המכר") לפיו תרכוש דלק בנלוקס את הון המניות (100%) של 3 חברות זרות אשר בבעלותן פעילות השיווק. תמורת הרכישה עומדת על סך של כ- 342 מיליון אירו, לפני התאמות הון חוזר. על פי ההסכם, ישולם סך של 10 מיליון אירו במועד חתימתו, ויתרת התמורה ישולם במועד השלמת העסקה ותותאם להון החוזר בפועל במועד השלמת העסקה כאשר ההתאמה מוערכת על-ידי דלק בנלוקס בסכום הנע בין 20 ל- 70 מיליון אירו. התמורה נקבעה במשא ומתן בין הצדדים בעקבות הליך של מכרז בו השתתפו גופים נוספים. בהסכם נקבעו תנאים להשלמת העסקה ובהם קבלת אישורים רגולטוריים בנושא הגבלים עסקיים. המועד האחרון שנקבע בהסכם להתקיימות התנאים האמורים הוא 31.10.2007 ואינו ניתן להארכה. לפרטים נוספים אודות ההתקשרות ראו דוח מיידי של החברה מיום 24 במאי 2007, שהמידע הכלול בו מוכלל בזאת על דרך של הפניה.

קבוצת דלק בע"מ

תאריך: 29 במאי 2007
שמות החותמים ותפקידם:
גבי לסט, יו"ר הדירקטוריון
אסי ברטפלד, מנכ"ל

קבוצת דלק בע"מ

דוחות כספיים ביניים מאוחדים ליום 31 במרס, 2007

בלתי מבוקרים

תוכן העניינים

<u>דף</u>	
2	סקירת דוחות כספיים ביניים מאוחדים
3-4	מאזנים מאוחדים
5	דוחות רווח והפסד מאוחדים
6-7	דוחות על השינויים בהון העצמי
8-13	דוחות מאוחדים על תזרימי המזומנים
14-35	באורים לדוחות הכספיים ביניים מאוחדים

לכבוד
הדירקטוריון של
קבוצת דלק בע"מ

א.ג.ג.,

הנדון: **סקירת דוחות כספיים ביניים מאוחדים בלתי מבוקרים
לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרס, 2007**

לבקשתכם סקרנו את מאזן הביניים המאוחד של קבוצת דלק בע"מ (להלן - הקבוצה) ליום 31 במרס, 2007 ואת דוח הרווח וההפסד המאוחד, הדוח על השינויים בהון העצמי והדוח המאוחד על תזרימי המזומנים לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה באותו תאריך. סקירתנו נערכה בהתאם לנהלים, שנקבעו על ידי לשכת רואי חשבון בישראל. הנהלים כללו בין השאר: קריאת הדוחות הכספיים הנ"ל, קריאת פרוטוקולים של אסיפות בעלי המניות ושל ישיבות הדירקטוריון וועדותיו ועריכת בירורים עם האחראים לעניינים הכספיים והחשבונאיים.

הומצאו לנו דוחות של רואי חשבון אחרים בדבר סקירת דוחות כספיים ביניים של חברות ושותפויות שאוחדו אשר נכסיהן הכלולים באיחוד מהווים כ-13% מכלל הנכסים המאוחדים ליום 31 במרס, 2007 והכנסותיהן הכלולות באיחוד מהוות כ-5% מכלל ההכנסות המאוחדות מעסקים כלליים וכ-31% מהכנסות עסקי ביטוח לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה באותו תאריך. כמו כן, הומצאו לנו דוחות של רואי חשבון אחרים בדבר סקירת דוחות כספיים ביניים של חברות ושותפויות כלולות, אשר ההשקעה בהן ליום 31 במרס, 2007 הסתכמה לסך של 1,085 מליוני ש"ח ואשר חלקה של הקבוצה ברווחי החברות והשותפויות הנ"ל הסתכם לסך של 58 מליוני ש"ח לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה באותו תאריך.

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

בביצוע סקירתנו, לרבות עיון בדוחות של רואי חשבון אחרים, כאמור לעיל, לא בא לידיעתנו דבר המצביע על כך שיש צורך בשינויים מהותיים בדוחות הכספיים האמורים, כדי שיוכלו להיחשב כדוחות כספיים ביניים הערוכים בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים ובהתאם לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידיים), התש"ל-1970.

כמו כן סקרנו את דוח הרווח וההפסד ביניים המאוחד פרופורמה, לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרס, 2006.

הומצאו לנו דוחות של רואי חשבון אחרים בדבר סקירת דוחות כספיים ביניים של חברות ושותפויות שאוחדו אשר הכנסותיהן הכלולות באיחוד מהוות כ-5% מכלל ההכנסות המאוחדות פרופורמה מעסקים כלליים לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרס, 2006. כמו כן, הומצאו לנו דוחות של רואי חשבון אחרים בדבר סקירת דוחות כספיים ביניים של חברות ושותפויות כלולות, אשר חלקה של הקבוצה ברווחי החברות והשותפויות הנ"ל הסתכם לסך של כ-57 מליוני ש"ח לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרס, 2006.

בביצוע סקירתנו, לרבות עיון בדוחות של רואי חשבון אחרים, כאמור לעיל, לא בא לידיעתנו דבר המצביע על כך שיש צורך בשינויים מהותיים בדוח רווח והפסד ביניים המאוחד פרופורמה האמור, כדי שיוכל להיחשב כדוח כספי ביניים הערוך בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים וזאת על בסיס הנהגות המפורטות בבאור 10.

אנו מפנים את תשומת הלב לאמור בבאור 6 לדוחות הכספיים בדבר תביעות שהוגשו כנגד חברות מוחזקות.

קוסט פורר גבאי את קסירר
רואי חשבוןתל-אביב,
29 במאי, 2007

ליום 31 בדצמבר 2006	ליום 31 במרס	
	2006	2007
מבוקר	בלתי מבוקר	
מליוני ש"ח מדווחים		

נכסי עסקים כללייםרכוש שוטף

881	738	1,832	מזומנים ושווי מזומנים
815	470	975	השקעות לזמן קצר
2,352	2,501	2,593	לקוחות
557	445	791	חייבים ויתרות חובה
1,367	(*) 1,287	1,064	מלאי
110	65	136	בניינים ורקעות למכירה
<u>6,082</u>	<u>5,506</u>	<u>7,391</u>	

השקעות, הלוואות ויתרות חובה לזמן ארוך

2,815	3,082	3,100	השקעות בחברות מוחזקות ואחרות
3,230	2,384	3,426	מקרקעין להשכרה
477	460	439	מקרקעין לבניה
903	(*) 688	811	הלוואות, פקדונות וחובות לזמן ארוך
969	790	1,000	השקעות בחיפושים והפקה של נפט וגז
<u>8,394</u>	<u>7,404</u>	<u>8,776</u>	

רכוש קבוע, נטו

<u>3,077</u>	<u>2,573</u>	<u>5,628</u>
--------------	--------------	--------------

רכוש אחר והוצאות נדחות, נטו

<u>741</u>	<u>647</u>	<u>1,472</u>
------------	------------	--------------

סה"כ נכסי עסקים כלליים

<u>18,294</u>	<u>16,130</u>	<u>23,267</u>
---------------	---------------	---------------

נכסי עסקי ביטוח

1,115	-	1,233	מזומנים ושווי מזומנים
26,018	-	27,340	השקעות
(*) 342	-	345	רכוש קבוע
3,880	-	4,132	סכומים לקבל
(*) 2,785	-	2,729	הוצאות רכישה נדחות ורכוש אחר
<u>34,140</u>	<u>-</u>	<u>35,779</u>	סה"כ נכסי עסקי ביטוח
<u>52,434</u>	<u>16,130</u>	<u>59,046</u>	

(*) סווג מחדש.

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים מאוחדים.

ליום 31 בדצמבר 2006 מבוקר	ליום 31 במרס	
	2006	2007
	בלתי מבוקר	
	מליוני ש"ח מדווחים	

התחייבויות עסקים כללייםהתחייבויות שוטפות

3,185	3,243	3,383
1,298	1,366	1,594
908	713	1,146
86	61	100
<u>5,477</u>	<u>5,383</u>	<u>6,223</u>

אשראי לזמן קצר מתאגידים בנקאיים ומאחרים
התחייבויות לספקים ולנותני שרותים
זכאים ויתרות זכות
דיבידנד שהוכרז

התחייבויות לזמן ארוך

4,880	4,054	6,242
8	195	6
301	306	299
4,221	2,410	6,866
16	13	71
399	253	394
337	231	374
<u>10,162</u>	<u>7,462</u>	<u>14,252</u>
<u>15,639</u>	<u>12,845</u>	<u>20,475</u>

הלוואות לזמן ארוך מתאגידים בנקאיים ומאחרים
אגרות חוב הניתנות להמרה במניות החברה
אגרות חוב הניתנות להמרה במניות חברות מאוחדות
אגרות חוב אחרות
התחייבויות בשל סיום יחסי עובד-מעביד, נטו
מסים נדחים
התחייבויות אחרות

סה"כ התחייבויות עסקים כללייםהתחייבויות עסקי ביטוח

27,841	-	28,708
2,253	-	2,796
1,022	-	1,053
<u>31,116</u>	<u>-</u>	<u>32,557</u>
<u>2,232</u>	<u>727</u>	<u>2,399</u>

עתודות ביטוח ותביעות תלויות
התחייבויות לזמן ארוך
התחייבויות אחרות

סה"כ התחייבויות עסקי ביטוחזכויות המיעוט

3,447	2,558	3,615
<u>52,434</u>	<u>16,130</u>	<u>59,046</u>

הון עצמי

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים מאוחדים.

29 במאי, 2007

אלן גלמן משנה למנכ"ל ואחראי על ענייני הכספים	אסי ברטפלד מנכ"ל	גבריאל לסט יו"ר הדירקטוריון	תאריך אישור הדוחות הכספיים
---	---------------------	--------------------------------	----------------------------

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2006	ל-3 החודשים שהסתיימו ביום 31 במרס		
	2006	2007	
מבוקר	בלתי מבוקר		
מליוני ש"ח מדווחים (למעט נתוני רווח נקי למניה)			
24,118	5,468	5,970	<u>עסקים כללים</u>
			הכנסות
21,217	4,831	5,245	עלות ההכנסות
2,901	637	725	רווח גולמי
930	224	225	הוצאות מכירה, שיווק והפעלת תחנות תדלוק
441	100	169	הוצאות הנהלה וכלליות
1,530	313	331	רווח מפעולות רגילות
554	137	147	הוצאות מימון, נטו
976	176	184	
702	183	143	רווח ממימוש השקעות בחברות מוחזקות ואחרות, נטו
3	4	35	הכנסות אחרות, נטו
1,681	363	362	רווח לפני מסים על ההכנסה
404	71	108	מסים על ההכנסה
1,277	292	254	רווח לאחר מסים על ההכנסה
591	78	67	חלק הקבוצה ברווחי חברות ושותפויות כלולות, נטו
(355)	(60)	(88)	חלק המיעוט ברווחי חברות מאוחדות, נטו
1,513	310	233	רווח נקי מעסקים כלליים
<u>עסקי ביטוח</u>			
-	-	219	רווח מעסקי ביטוח
-	-	40	הכנסות מהשקעות ואחרות שלא נכללו בעסקי ביטוח
-	-	(4)	הוצאות הנהלה וכלליות שלא נכללו בעסקי ביטוח
-	-	(47)	הוצאות ריבית על התחייבויות לזמן ארוך
-	-	46	חלק הקבוצה ברווחי חברות כלולות
-	-	254	רווח לפני מסים על ההכנסה
-	-	92	מסים על ההכנסה
-	-	162	רווח לאחר מסים על ההכנסה מעסקי ביטוח
-	-	(70)	חלק המיעוט ברווחי חברות מאוחדות, נטו
-	-	92	רווח נקי מעסקי ביטוח
1,513	310	325	רווח נקי
רווח נקי למניה (בש"ח מדווחים):			
133.4	28.32	27.92	רווח נקי בסיסי למניה
128.7	26.82	27.44	רווח נקי מדולל למניה

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים מאוחדים.

סה"כ	דיבידנד שהוכרז לאחר תאריך המאזן	יתרת רווח	קרנות הון	פרמיה על מניות	הון המניות
בלתי מבוקר					
מליוני ש"ח מדווחים					
3,447	100	1,777	14	1,543	13
(47)	-	-	(47)	-	-
3	-	-	3	-	-
(23)	-	(23)	-	-	-
(100)	(100)	-	-	-	-
4	-	-	-	4	-
6	-	-	-	6	-
325	-	325	-	-	-
-	130	(130)	-	-	-
<u>3,615</u>	<u>130</u>	<u>1,949</u>	<u>(30)</u>	<u>1,553</u>	<u>13</u>

יתרה ליום 1 בינואר, 2007 (מבוקר)

התאמות הנובעות מתרגום דוחות כספיים של חברות מוחזקות רווחים שטרם מומשו בעסקאות החלפת ריבית בחברה זרה כלולה התאמת רכוש קבוע בחברה כלולה לשווי הוגן כעלות נחשבת (ראה באור 2ב'4)) דיבידנד המרת אגרות חוב במניות החברה מימוש כתבי אופציה למניות החברה רווח נקי דיבידנד שהוכרז לאחר תאריך המאזן

יתרה ליום 31 במרס, 2007

סה"כ	דיבידנד שהוכרז לאחר תאריך המאזן	יתרת רווח	תקבולים בגין אופציית המרה	קרנות הון	פרמיה על מניות	הון המניות
בלתי מבוקר						
מליוני ש"ח מדווחים						
2,276	61	850	-	85	1,268	12
6	-	-	6	-	-	-
17	-	-	-	17	-	-
(61)	(61)	-	-	-	-	-
7	-	-	-	-	7	-
3	-	-	-	-	3	-
310	-	310	-	-	-	-
-	150	(150)	-	-	-	-
<u>2,558</u>	<u>150</u>	<u>1,010</u>	<u>6</u>	<u>102</u>	<u>1,278</u>	<u>12</u>

יתרה ליום 1 בינואר, 2006 (מבוקר)

פיצול מרכיב אופציית המרה של אגרות חוב הניתנות להמרה (בניכוי הוצאות הנפקה) התאמות הנובעות מתרגום דוחות כספיים של חברות מוחזקות דיבידנד המרת אגרות חוב במניות החברה מימוש כתבי אופציה למניות החברה רווח נקי דיבידנד שהוכרז לאחר תאריך המאזן

יתרה ליום 31 במרס, 2006

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים מאוחדים.

סה"כ	דיבידנד שהוכרז לאחר תאריך המאזן	יתרת רווח	תקבולים בגין אופציית המרה מבוקר	קרנות הון	פרמיה על מניות	הון המניות
מליוני ש"ח מדווחים						
2,276	61	850	-	85	1,268	12
						יתרה ליום 1 בינואר, 2006
6	-	-	6	-	-	-
(76)	-	-	-	(76)	-	-
5	-	-	-	5	-	-
(547)	(61)	(486)	-	-	-	-
257	-	-	(6)	-	262	1
13	-	-	-	-	13	-
1,513	-	1,513	-	-	-	-
-	100	(100)	-	-	-	-
3,447	100	1,777	-	14	1,543	13
						יתרה ליום 31 בדצמבר, 2006

פיצול מרכיב אופציית המרה של אגרות חוב ניתנות להמרה (בניכוי הוצאות הנפקה)
 התאמות הנובעות מתרגום דוחות כספיים של חברות מוחזקות
 רווחים שטרם מומשו בעסקאות החלפת ריבית בחברה זרה כלולה
 דיבידנד
 המרת אגרות חוב במניות החברה
 מימוש כתבי אופציה למניות החברה
 רווח נקי
 דיבידנד שהוכרז לאחר תאריך המאזן

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים מאוחדים.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	ל-3 החודשים שהסתיימו ביום 31 במרס		
	2006	2007	
מבוקר	בלתי מבוקר		
<u>מליוני ש"ח מדווחים</u>			
1,513	310	325	<u>תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת</u>
-	-	(92)	רווח נקי
(497)	(217)	385	תוצאות עסקי ביטוח
			התאמות הדרושות להצגת תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת (א)
1,016	93	618	מזומנים נטו שנבעו מפעילות שוטפת
<u>תזרימי מזומנים מפעילות השקעה</u>			
(580)	(86)	(68)	רכישת רכוש קבוע ורכוש אחר
(291)	(71)	(128)	השקעה במקרקעין לבניה ולהשכרה
6	3	-	תמורה ממימוש רכוש קבוע ומקרקעין
(20)	182	(42)	מימוש (רכישת) ניירות ערך סחירים, נטו
117	33	25	גביית הלוואות שניתנו לזמן ארוך
(152)	30	(8)	משיכת (הפקדת) פקדונות, נטו
(121)	(8)	(38)	עלייה בעסקאות משותפות בחיפוי נפט וגז
58	-	392	תמורה ממימוש השקעות בחברות מוחזקות ואחרות
(844)	(393)	(410)	השקעה בחברות מוחזקות ואחרות
(1,853)	-	(1,261)	רכישת חברות שאוחדו לראשונה (ב)
9	9	-	תמורה ממימוש השקעות בחברות שאוחדו בעבר
(139)	10	(9)	פרעון (מתן) הלוואות לאחרים, נטו
(3,810)	(291)	(1,547)	מזומנים נטו ששימשו לפעילות השקעה
<u>תזרימי מזומנים מפעילות מימון</u>			
15	(263)	8	אשראי לזמן קצר מתאגידים בנקאיים ומאחרים, נטו
1,415	423	1,546	קבלת הלוואות לזמן ארוך
(1,183)	(481)	(301)	פרעון הלוואות לזמן ארוך
1,478	503	-	הנפקת מניות למיעוט בחברות מאוחדות, נטו
(461)	-	(86)	דיבידנד ששולם
(120)	(22)	(14)	דיבידנד ששולם למיעוט בחברות מאוחדות
13	3	6	מימוש כתבי אופציה למניות החברה
2	-	-	תקבולים על חשבון אופציות שמומשו לאגרות חוב בחברה מאוחדת
1,942	-	790	הנפקת אגרות חוב, נטו
(239)	(69)	(60)	פרעון אגרות חוב ואגרות חוב הניתנות להמרה במניות
2,862	94	1,889	מזומנים נטו שנבעו מפעילות מימון
(22)	7	(9)	<u>הפרשי תרגום בגין יתרות מזומנים בחברות מוחזקות אוטונומיות</u>
46	(97)	951	<u>עלייה (ירידה) במזומנים ושווי מזומנים</u>
835	835	881	<u>יתרת מזומנים ושווי מזומנים לתחילת התקופה</u>
881	738	1,832	<u>יתרת מזומנים ושווי מזומנים לסוף התקופה</u>

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים מאוחדים.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2006	ל-3 החודשים שהסתיימו ביום 31 במרס	
	2006	2007
מבוקר	בלתי מבוקר	
מליוני ש"ח מדווחים		

(א) התאמות הדרושות להצגת תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת

הכנסות והוצאות שאינן כרוכות בתזרימי מזומנים:

340	77	90	פחת, אזילה, הפחתות וירידת ערך נכסים
229	28	48	מסים נדחים, נטו
2	-	2	עלייה בהתחייבויות בשל סיום יחסי עובד-מעביד, נטו
(10)	(2)	(6)	עליית ערך הלוואות שניתנו, נטו
(713)	(185)	(143)	רווח ממימוש רכוש קבוע, מקרקעין והשקעות, נטו
(638)	(93)	(78)	חלק הקבוצה ברווחים בלתי מחולקים של חברות ושותפויות כלולות, נטו (1) (2)
23	(1)	(38)	ירידת (עליית) ערך ניירות ערך ופקדונות, נטו
(83)	18	(49)	עליית (ירידת) ערך התחייבויות לזמן ארוך, נטו
355	60	88	חלק המיעוט ברווחי חברות מאוחדות, נטו
59	-	62	עלות תשלום מבוסס מניות

שינויים בסעיפי רכוש והתחייבויות:

(12)	(140)	(150)	עלייה בלקוחות
(31)	22	(2)	ירידה (עלייה) בחייבים ויתרות חובה
120	183	409	ירידה במלאי
(258)	(275)	176	עלייה (ירידה) בהתחייבויות לספקים ולנותני שרותים
120	91	(24)	עלייה (ירידה) בזכאים ויתרות זכות
<u>(497)</u>	<u>(217)</u>	<u>385</u>	

<u>20</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	(1) לאחר ניכוי דיבידנדים שהתקבלו
<u>67</u>	<u>15</u>	<u>11</u>	(2) לפני השפעת המס בגין חלק הקבוצה ברווחי חברות כלולות

(ב) רכישת חברות שאוחדו לראשונה

49	-	282	גרעון בהון חוזר (הון חוזר), נטו (למעט מזומנים)
(491)	-	(3,476)	רכוש קבוע, מקרקעין, השקעות ורכוש אחר
690	-	1,930	התחייבויות לזמן ארוך
(34,140)	-	-	נכסים עסקי הביטוח (למעט המזומנים)
31,116	-	-	התחייבויות עסקי הביטוח
923	-	3	זכויות המיעוט
<u>(1,853)</u>	<u>-</u>	<u>(1,261)</u>	

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים מאוחדים.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2006 מבוקר	ל-3 החודשים שהסתיימו ביום 31 במרס	
	2006	2007
	בלתי מבוקר	בלתי מבוקר
	מליוני ש"ח מדווחים	
19	23	1
16	-	-
71	-	56
-	61	100
257	7	4
3	-	-
-	-	318

(ג) פעולות מהותיות שלא במזומן

רכישת רכוש קבוע באשראי
חייבים בגין מכירת השקעות
דיבידנד ורווחים לשלם למיעוט בתאגידים מאוחדים
דיבידנד שהוכרז
המרת אגרות חוב במניות החברה
המרת אגרות חוב במניות חברה מאוחדת
חייבים בגין הנפקת אגרות חוב

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים מאוחדים.

<p>ל-3 החודשים שהסתיימו ביום 31 במרס 2007</p> <hr/> <p>בלתי מבוקר מליוני ש"ח מדווחים</p> <hr/> <p>92</p> <hr/> <p>239</p> <hr/> <p>331</p> <hr/>	<p><u>תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת</u></p> <p>רווח נקי מעסקי ביטוח התאמות הדרושות להצגת תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת (א)</p> <p>מזומנים נטו שנבעו מפעילות שוטפת</p> <p><u>תזרימי מזומנים מפעילות השקעה</u></p> <p>שינויים בסעיפי השקעות החופפות להון ולהתחייבויות לא ביטוחיות:</p> <p>ניירות ערך, נטו הלוואות, נטו השקעה בחברות מוחזקות ואחרות, נטו השקעה במקרקעין להשכרה ובמבנה בהקמה תמורה ממימוש מקרקעין להשכרה רכישת רכוש קבוע תמורה ממימוש רכוש קבוע השקעה ברכוש אחר</p> <p>מזומנים נטו ששימשו לפעילות השקעה</p> <p><u>תזרימי מזומנים מפעילות מימון</u></p> <p>הלוואות מתאגידים בנקאיים ומאחרים, נטו הנפקת אגרות חוב</p> <p>מזומנים נטו שנבעו מפעילות מימון</p> <p><u>עליה במזומנים ושווי מזומנים</u></p> <p><u>יתרת מזומנים ושווי מזומנים לתחילת התקופה</u></p> <p><u>יתרת מזומנים ושווי מזומנים לסוף התקופה</u></p>
<p>(824)</p> <p>3</p> <p>(7)</p> <p>(9)</p> <p>61</p> <p>(11)</p> <p>1</p> <hr/> <p>(22)</p> <hr/> <p>(808)</p> <hr/> <p>(2)</p> <hr/> <p>597</p> <hr/> <p>595</p> <hr/> <p>118</p> <hr/> <p>1,115</p> <hr/> <p>1,233</p> <hr/>	<p>מזומנים נטו שנבעו מפעילות שוטפת</p> <p>מזומנים נטו שנבעו מפעילות השקעה</p> <p>מזומנים נטו שנבעו מפעילות מימון</p> <p>עליה במזומנים ושווי מזומנים</p> <p>יתרת מזומנים ושווי מזומנים לתחילת התקופה</p> <p>יתרת מזומנים ושווי מזומנים לסוף התקופה</p>

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים מאוחדים.

ל-3 החודשים שהסתיימו ביום 31 במרס 2007
בלתי מבוקר
מליוני ש"ח
מדווחים

(א) התאמות הדרושות להצגת תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת

בעסקי ביטוח חיים:

	הכנסות והוצאות שאינן כרוכות בתזרימי מזומנים:
602	שינוי בעתודות ביטוח
(2)	שינוי בתביעות תלויות
19	שינוי בהוצאות רכישה נדחות
3	פחת והפחתות
6	הפחתת הוצאות רכישת תיק ביטוח חיים
	מימוש השקעות (השקעות), נטו:
	ניירות ערך
(304)	הלוואות על פוליסות
(1)	פקדונות בבנקים
68	רווח מימוש השקעות, נטו
(2)	רכישת מקרקעין להשכרה
(133)	שינויים בסעיפים מאזניים אחרים, נטו:
(8)	חברות ביטוח, נטו
(45)	פרמיה לגבייה
7	חייבים שונים, נטו
(11)	זכאים שונים, נטו
199	

בעסקי ביטוח כללי:

	הכנסות והוצאות שאינן כרוכות בתזרימי מזומנים:
255	שינוי בעתודות ביטוח
41	שינוי בתביעות תלויות
(72)	שינוי בהוצאות רכישה נדחות
10	פחת והפחתות
	מימוש השקעות (השקעות), נטו:
	ניירות ערך
15	הלוואות אחרות
(44)	פקדונות בבנקים
(78)	שינויים בסעיפים מאזניים אחרים, נטו:
(53)	חברות ביטוח, נטו
(202)	פרמיה לגבייה
5	חייבים שונים, נטו
(31)	זכאים שונים, נטו
(154)	

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים מאוחדים.

ל-3 החודשים
שהסתיימו
ביום 31 במרס
2007
<u>בלתי מבוקר</u>
<u>מליוני ש"ח</u>
<u>מדווחים</u>

בפעילות שוטפת אחרת:

(46)	פריטים שאינם כרוכים בתזרימי מזומנים:
115	חלק החברה בתוצאות, נטו של חברות כלולות
1	פחת והפחתות
153	הפסד מהשקעות בחברות מוחזקות
1	חלק המיעוט ברווחי חברות מאוחדות, נטו
	שינוי במסים נדחים, נטו
	שינויים בסעיפים מאזניים:
8	שינוי בזכאים שונים, נטו
(58)	שינוי בחייבים שונים, נטו
(4)	הוצאות רכישה נדחות בביטוח חיים
2	עלות תשלום מבוסס מניות
18	שערך הלוואות לזמן ארוך
4	כתבי התחייבות נדחים, נטו
<u>194</u>	
<u>239</u>	

(ב) פעולות מהותיות שלא במזומן בעסקי הביטוח

58	חייבים בגין מכירת מקרקעין להשכרה ומבנה בהקמה
<u>67</u>	דיבידנד לשלם למיעוט בחברה מאוחדת

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים מאוחדים.

באור 1: - כללי

דוחות כספיים אלה נערכו במתכונת מתומצתת ליום 31 במרס, 2007 ולתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה באותו תאריך (להלן - דוחות כספיים ביניים). יש לעיין בדוחות אלה בהקשר לדוחות הכספיים השנתיים המבוקרים של הקבוצה ליום 31 בדצמבר, 2006 ולשנה שהסתיימה באותו תאריך ולבאורים אשר נילווי אליהם (להלן - הדוחות השנתיים).

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית

א. הדוחות הכספיים ביניים ערוכים בהתאם לכללים חשבונאיים מקובלים לעריכת דוחות כספיים לתקופות ביניים כפי שנקבעו בתקן חשבונאות מספר 14 של המוסד הישראלי לתקינה בחשבונאות, וכן בהתאם לפרק ד' לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומידיים), התש"ל-1970.

עיקרי המדיניות החשבונאית ושיטות החישוב אשר יושמו בעריכת הדוחות הכספיים ביניים זהים לאלה אשר יושמו בעריכת הדוחות השנתיים, פרט לאמור בסעיף ב' להלן.

ב. יישום לראשונה של תקני חשבונאות חדשים

1. תקן חשבונאות מספר 16 - נדל"ן להשקעה

החל מיום 1 בינואר, 2007 הקבוצה מיישמת את תקן חשבונאות מספר 16 - נדל"ן להשקעה (להלן - התקן), של המוסד הישראלי לתקינה בחשבונאות. התקן קובע את הטיפול החשבונאי ודרישות הגילוי בהקשר לנדל"ן להשקעה.

נדל"ן להשקעה מוגדר כנדל"ן (קרקע או מבנה - או חלק ממבנה - או שניהם) המוחזק (על ידי הבעלים או על ידי חוכר בחכירה מימונית) לשם הפקת הכנסות שכירות או לשם עליית ערך הונית (או שניהם) ושלא לצורך שימוש בייצור או הספקת סחורות או שירותים או למטרות מנהלתיות או למכירה במהלך העסקים הרגיל.

נדל"ן להשקעה יוצג על-פי מודל העלות או מודל השווי ההוגן. הקבוצה בחרה בשלב זה ליישם את מודל העלות, ולכן הנדל"ן להשקעה יטופל על-פי הוראות תקן חשבונאות מספר 27 - רכוש קבוע דהיינו, בהתאם לטיפול החשבונאי שיושם עד כה, ולפיכך ליישום לראשונה של התקן אין השפעה מהותית על הדוחות הכספיים ביניים.

2. תקן חשבונאות מספר 23 - הטיפול החשבונאי בעסקאות בין ישות לבין בעל שליטה בה

החל מיום 1 בינואר, 2007 הקבוצה מיישמת את תקן חשבונאות מספר 23 (להלן - התקן), הקובע את הטיפול החשבונאי בעסקאות בין ישות לבין בעל השליטה בה. התקן חל על עסקאות, בין היתר, של העברת נכסים, נטילת התחייבות, שיפוי או ויתור והלוואות בין חברה לבין בעל השליטה בה ובין חברות תחת אותה שליטה שמבוצעות לאחר 1 בינואר, 2007 וכן על הלוואה שניתנה או שהתקבלה מבעל השליטה לפני 1 בינואר, 2007. תקן זה אינו חל על עסקאות צירוף עסקים תחת אותה שליטה. החלטת רשות ניירות ערך, החל מ-1 בינואר, 2007 הינה שצירופי עסקים של ישויות הנשלטות על-ידי אותו בעל שליטה, תטופלנה בשיטה הדומה לשיטת איחוד הענין "AS POOLING" ולא לפי שיטת השווי ההוגן. במקרה של פעולות בעלות אופי של השקעת בעלים עשוי התקן לחול גם על עסקאות עם בעלי מניות שאינם בעלי שליטה מכוח היותם בעלי מניות.

ליישום לראשונה של התקן לא הייתה השפעה מהותית על הדוחות הכספיים ביניים.

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

3. תקן חשבונאות מספר 26 - מלאי

החל מיום 1 בינואר, 2007 הקבוצה מיישמת את תקן חשבונאות מספר 26 - מלאי (להלן - התקן), של המוסד הישראלי לתקינה בחשבונאות, הקובע את הטיפול החשבונאי במלאי.

התקן חל על כל סוגי המלאי, למעט מלאי עבודות בביצוע שבתחולת תקן חשבונאות מספר 4, עבודות על-פי חוזה ביצוע, מלאי בניינים למכירה שבתחולת תקן חשבונאות מספר 2, הקמת בניינים למכירה ומכשירים פיננסיים.

המלאי נמדד לפי הנמוך בין עלות לבין שווי מימוש נטו. עלות המלאי נמדדת לפי שיטת נכנס ראשון - יוצא ראשון (FIFO) או ממוצע משוקלל.

במקרים בהם מלאי נרכש בתנאי אשראי, כאשר ההסדר כולל מרכיב מימון, המלאי מוצג לפי עלות התואמת את עלות הרכישה במזומן ומרכיב המימון מוכר כהוצאת מימון לאורך תקופת האשראי.

בתקופה מסוימת בה אין מייצרים בתפוקה נורמלית, עלות המלאי אינה כוללת עלויות תקורה קבועות נוספות מעבר לאלו הנדרשות בתפוקה נורמלית. עלויות, כאמור, שלא הועמסו נזקפו כהוצאה לדוח רווח והפסד בתקופה בה התהוו. כמו כן, עלות המלאי אינה כוללת סכומים חריגים של עלויות חומרים, עבודה ואחרות הנובעים מחוסר יעילות.

ליישום לראשונה של התקן לא הייתה השפעה מהותית על הדוחות הכספיים ביניים.

4. תקני חשבונאות מספר 27 - רכוש קבוע ומספר 28 - תיקון הוראות המעבר בתקן חשבונאות מספר 27 - רכוש קבוע

החל מיום 1 בינואר, 2007 הקבוצה מיישמת את תקני חשבונאות מספר 27 - רכוש קבוע ומספר 28 - תיקון הוראות המעבר בתקן חשבונאות מספר 27 (להלן - התקנים) של המוסד הישראלי לתקינה בחשבונאות, אשר קובעים את הטיפול החשבונאי הנדרש בדוחות הכספיים ברכוש קבוע.

בהתאם להוראות התקנים בחרה חברה כלולה ליישם את ההקלה שנקבעה ב-IFRS 1, המאפשרת הצגת פריט רכוש קבוע לפי שווי ההוגן כעלות נחשבת (deemed cost), החל מיום 1 בינואר, 2007, ללא הצגה מחדש של מספרי השוואה. ההשפעה על החברה של יישום הוראות התקנים על ידי החברה הכלולה הינה הקטנת יתרת העודפים של החברה בכ-23 מליוני ש"ח כנגד קיטון מקביל בהשקעה בחברה הכלולה.

5. תקן חשבונאות מספר 30 - נכסים בלתי מוחשיים

החל מיום 1 בינואר, 2007 הקבוצה מיישמת את תקן חשבונאות מספר 30 - נכסים בלתי מוחשיים (להלן - התקן), של המוסד הישראלי לתקינה בחשבונאות, אשר קובע את הטיפול החשבונאי, הכרה ומדידה ודרישות הגילוי בהקשר לנכסים בלתי מוחשיים שאינם מטופלים בתקן אחר.

כתוצאה מיישום לראשונה של התקן כללה הקבוצה את עלויות התוכנה בחברות הביטוח בסעיף רכוש אחר, ולא בסעיף רכוש קבוע כפי שהן הוצגו בעבר. מספרי השוואה ליום 31 בדצמבר, 2006 סווגו בהתאם.

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

ג. גילוי על השפעת תקן חשבונאות חדש בתקופה שלפני יישומו

תקן חשבונאות מספר 29 - אימוץ תקני דיווח כספי בינלאומיים (IFRS)

בחודש יולי 2006 פרסם המוסד הישראלי לתקינה בחשבונאות את תקן חשבונאות מספר 29 - "אימוץ תקני דיווח כספי בינלאומיים (IFRS)" (להלן - התקן).

תקני דיווח כספי בינלאומיים (להלן - תקני IFRS) הם תקנים והבהרות, שאומצו על ידי הוועדה לתקני חשבונאות בינלאומיים, והם כוללים:

- א) תקני דיווח כספי בינלאומיים (IFRS).
- ב) תקני חשבונאות בינלאומיים (IAS).
- ג) הבהרות שנקבעו על ידי הוועדה לפרשנויות של תקני דיווח כספי בינלאומיים (IFRIC) או על ידי הוועדה שקדמה לה לפרשנויות של תקני חשבונאות בינלאומיים (SIC).

בהתאם לתקן זה, חברות שכפופות לחוק ניירות ערך, התשכ"ח-1968 ומחויבות לדווח על-פי תקנות חוק זה, יערכו את דוחותיהן הכספיים בהתאם לתקני IFRS החל מהתקופות המתחילות ביום 1 בינואר, 2008. חברות אלו, וחברות אחרות, יכולות לאמץ מוקדם את תקני IFRS ולערוך את דוחותיהן הכספיים בהתאם לתקני IFRS החל מהדוחות הכספיים המתפרסמים לאחר 31 ביולי, 2006.

חברות העורכות את דוחותיהן הכספיים לפי תקני IFRS יישמו לצורך המעבר את הוראות תקן IFRS 1 "אימוץ לראשונה של תקני IFRS".

חברה המיישמת את התקינה הבינלאומית החל מיום 1 בינואר, 2008 ובחרה לדווח על נתוני השוואה לשנה אחת בלבד (2007), תידרש להכין מאזן פתיחה ליום 1 בינואר, 2007 (להלן - מאזן הפתיחה) לפי תקני IFRS. התאמת מאזן הפתיחה לפי תקני IFRS תחייב ביצוע הפעולות כדלקמן:

- הכרה בכל נכס או התחייבות שההכרה בהם במאזן נדרשת לפי תקני IFRS.
- אי הכרה בנכסים או בהתחייבויות שלפי תקני IFRS אין להכיר בהם במאזן.
- סיווג פריטי נכסים, התחייבויות והון עצמי על-פי תקני IFRS.
- מדידת כל הנכסים וההתחייבויות שהוכרו על-פי תקני IFRS.

להקלת היישום לראשונה נקבעו מספר נושאים, לגביהם לא חלה חובת יישום למפרע במאזן הפתיחה תוך אפשרות לבחירת ניצול ההקלות, כולן או חלקן. כמו כן נקבעו מספר חריגים לעניין יישום למפרע של היבטים מסוימים של תקני IFRS.

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

לתקני IFRS כללים שונים מכללי החשבונאות בישראל לגבי הכרה ומדידה של נכסים והתחייבויות, מתכונת הדיווח ודרישות הגילוי. להבדלים אלה בכללים יכולה להיות השפעה מהותית על המצב הכספי ותוצאות הפעולות של החברה. אימוץ לראשונה של תקני IFRS יחייב את החברה לזהות את ההבדלים כאמור, דבר המצריך זמן ומשאבים ניכרים.

הנהלת הקבוצה בוחנת את השפעת התקן החדש על הדוחות הכספיים.

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

ד. להלן נתוני מדד המחירים לצרכן ושערי החליפין של המטבעות העיקריים שבהם עוסקת הקבוצה:

אירו	שער החליפין היציג של			ליש"ט	מדד המחירים לצרכן (בישראל*)	ליום
	100 יין יפני	דולר ארה"ב	דולר קנדי			
5.5343	3.520	4.155	3.601	8.125	109.6	31 במרס, 2007
5.6619	3.972	4.665	4.020	8.127	110.6	31 במרס, 2006
5.5643	3.553	4.225	3.641	8.288	109.9	31 בדצמבר, 2006

שיעור העלייה (הירידה) בתקופה						
%			%			
(0.5)	(0.9)	(1.6)	(1.1)	(2.0)	(0.2)	מרס 2007 (3 חודשים)
3.9	0.3	1.3	1.6	2.3	0.6	מרס 2006 (3 חודשים)
2.1	(9.4)	(8.2)	8.1	4.4	(0.1)	דצמבר 2006 (12 חודשים)

(* המדד לפי בסיס ממוצע 2000 = 100.)

באור 3: - השקעות בחברות מוחזקות ואחרות

א. פעילות בתחום הנדל"ן

1. בחודש דצמבר 2006 הקצתה דלק נדל"ן בע"מ (להלן - דלק נדל"ן) לצד שלישי מניות המהוות לאחר הקצאתן כ-1.92% מההון המונפק והנפרע שלה בתמורה לסך של כ-86 מיליוני ש"ח. במסגרת הסכם ההקצאה נקבע כי סך של כ-11 מיליוני ש"ח יתקבלו במזומן וסך של כ-75 מיליוני ש"ח יועמד כהלוואה מחברה בת של דלק נדל"ן - דלק גלובל. ההלוואה נפרעה בסכום אחד ביום 15 בינואר, 2007. בד בבד עם הקצאת המניות התקשרה דלק גלובל עם חברה זרה בשליטתו של הצד השלישי (להלן - בלנהיים) במזכר הבנות לרכישת אחזקות ב-15 חברות זרות שונות המחזיקות בנכסי נדל"ן ואשר בהן יש לדלק גלובל ולבלנהיים אחזקות משותפות (להלן - הרכישה). שווי האחזקות הוערך בסך של כ-91 מיליוני ליש"ט. ביצועה של הרכישה הותנה בביצוע הנפקה של דלק גלובל בבורסה בלונדון לא יאוחר מיום 30 בספטמבר, 2007. סוכם כי התמורה תשולם בדרך של הקצאה פרטית של 4.9% ממניות דלק גלובל לפי המחיר לפיו תונפק והיתרה במזומן. כמו כן, העניקה דלק גלובל לבלנהיים אופציית PUT (להלן - האופציה) בתוקף עד 15 בינואר, 2007 לפיה תוכל בלנהיים לחייב את דלק גלובל לרכוש מבלנהיים חלק מהמניות בחברות הזרות האמורות לעיל, בתמורה לסך של כ-11 מיליוני ליש"ט (כ-89 מיליוני ש"ח). האופציה לא היתה מותנית בהנפקת דלק גלובל. בחודש ינואר 2007 מימשה בלנהיים את האופציה ובעקבות כך רכשה דלק גלובל החזקות בחלק מהחברות הזרות. הרווח שנבע לקבוצה כתוצאה מהקצאת מניות דלק נדל"ן בסך של כ-40 מיליוני ש"ח נדחה וקוזז מעלות רכישת המניות בחברות הזרות אותן רכשה דלק גלובל בחודש ינואר 2007 כאמור לעיל.

כמו כן, בחודש מרס 2007, העניקה דלק גלובל לבלנהיים אופציה אשר תיכנס לתוקף אם וכאשר מניות דלק גלובל יונפקו בבורסה, לחייב את דלק גלובל לרכוש את כל החזקותיה של בלנהיים בחברות כלולות מסוימות (כולל חלק מהחברות הכלולות שנכללות במזכר ההבנות כאמור לעיל). האופציה הינה בתוקף עד ליום 1 באוקטובר, 2007 ומחיר המימוש יתבסס על השווי הנכסי (שווי נכסי הנדל"ן בניכוי שווי התחייבויות מסוימות) של החברות הכלולות במועד מימוש האופציה.

בנוסף לאמור לעיל, הוענקה לבלנהיים האופציה לדרוש מחברה מאוחדת של דלק נדל"ן (לאחר 90 ימים ממועד הנפקת מניותיה של דלק גלובל) לרכוש את כל אחזקותיה של בלנהיים (4.9%) בדלק גלובל במחיר השוק של מניותיה של דלק גלובל במועד הדרישה.

באור 3: - השקעות בחברות מוחזקות ואחרות (המשך)

לאחר תאריך המאזן, בחודש אפריל 2007, הושלמה הנפקה של 50 מליוני מניות רגילות של דלק גלובל (המהוות כ-19.2% מהונה המונפק והנפרע לאחר ההנפקה) בבורסת ה-AIM בלונדון. תמורת ההנפקה הסתכמה בכ-100 מליוני לירות שטרלינג (כ-830 מליוני ש"ח). במסגרת ההנפקה רכשה חברה בת בבעלות מלאה של דלק נדל"ן כ-6.2 מליוני מניות של דלק גלובל. בנוסף בחודש מאי 2007 מימש החתם של ההנפקה אופציה שניתנה לו לביצוע הנפקה נוספת של מניות דלק גלובל, המהוות 2.8% מהונה המונפק והנפרע של דלק גלובל (לאחר מימוש האופציה). התמורה הכוללת מההנפקה הנוספת הסתכמה בכ-11 מליוני ליש"ט.

כמו כן, במקביל להנפקה בבורסה הקצתה דלק גלובל כ-4.9% ממניותיה (לאחר ההנפקה) לבלנהיים ושילמה לה כ-54 מליוני ליש"ט (כ-448 מליוני ש"ח) בתמורה לרכישת החזקות בלנהיים בחברות זרות שונות כאמור לעיל. לאחר הרכישה האמורה שולטת דלק גלובל בחברות זרות אלה ודוחותיהן הכספיים יאוחדו עם דוחות הקבוצה. בעקבות ההנפקות כאמור, ירד שיעור ההחזקה של דלק נדל"ן בדלק גלובל לכ-76.7%.

להערכת הנהלת דלק נדל"ן רווח שייווצר לה כתוצאה מהנפקת המניות בדלק גלובל יסתכם בכ-100 מליוני ש"ח. מתוך הסכום הנ"ל סך של כ-35 מליוני ש"ח מהווה רווח נדחה לאור זכות שניתנה לבלנהיים למכור לחברה מאוחדת של דלק נדל"ן את החזקותיה בדלק גלובל.

2. בדוח הסקירה לדוחות הכספיים ליום 31 במרס, 2007 של החברה הכלולה חוף הכרמל נופש ותיירות 89 בע"מ (להלן - חוף הכרמל) מפנים רואי החשבון את תשומת הלב למצבה הכספי של חוף הכרמל ותלותה בהמשך מימון פעילותה, בעיקר בתאגידים בנקאיים.

נכון ליום 31 במרס, 2007 לחוף הכרמל גרעון בהון בסך של כ-177 מליוני ש"ח וגרעון בהון החוזר בסך של כ-401 מליוני ש"ח. בניית מלונות הדירות אלמוג ופנינה (אשר מהווים את נכסיה העיקריים של חוף הכרמל) ממומנת בעיקר על ידי תאגיד בנקאי במסגרת הסכמי ליווי פיננסי, אשר יתרת האשראי במסגרת הסכמים אלו מסתכמת לתאריך המאזן בכ-371 מליוני ש"ח, וכן באמצעות העמדת אשראי לזמן ארוך ולזמן קצר מבעלי עניין, שיתרתו לתאריך המאזן מסתכמת לסך של כ-36 מליוני ש"ח (חלק דלק נדל"ן כ-10.4 מליוני ש"ח). המשך פעילותה העסקית של חוף הכרמל מותנה בהמשך העמדת אשראי ממקורות מימון חיצוניים בעיקר מתאגידים בנקאיים. להערכת הנהלת חוף הכרמל, המתבססת, בין היתר, על הסכמי הליווי הפיננסי עם התאגיד הבנקאי האמור ועל ערבות מתמדת שהעמידו בעלי עניין לטובת התאגיד הבנקאי האמור, תוכל חוף הכרמל לעמוד בהתחייבויותיה ולהמשיך בפעילותה.

עודף הפסדים על יתרת ההשקעה של דלק נדל"ן בחוף הכרמל (לרבות ההלוואות שניתנו) מסתכם ליום 31 במרס, 2007 בכ-11 מליוני ש"ח.

דלק נדל"ן מנהלת משא ומתן עם בעלי המניות של חוף הכרמל והתאגיד הבנקאי לפיו תרכוש דלק נדל"ן את יתרת מניות חוף הכרמל ויבוטלו כל הערבויות שניתנו לתאגיד הבנקאי. למועד אישור הדוחות הכספיים טרם הסתיים המשא ומתן.

באשר לערבויות שהעמידה דלק נדל"ן לחוף הכרמל, ראה באור 3)25 לדוחות השנתיים.

3. בחודש מרס 2007 הושלמה עסקה במסגרתה רכשו חברות בנות זרות של חברה מאוחדת של דלק נדל"ן יחד עם אחרים (חלק החברות הבנות - 17%) מלוא הזכויות בחברות זרות אשר בבעלותן 47 מלונות ברחבי אנגליה (להלן - המלונות). המלונות מנוהלים על ידי רשת מריוט בהסכם ל-30 שנים עם אופציה למריוט להארכה ב-10 שנים נוספות.

באור 3: - השקעות בחברות מוחזקות ואחרות (המשך)

המלוונות נרכשו מ-Royal Bank of Scotland (להלן - RBS) בעלות כוללת של כ-1.07 מיליארד ליש"ט (כ-8.8 מיליארד ש"ח). ההון העצמי שנדרש לביצוע העסקה הינו כ-0.2 מיליארד ליש"ט (כ-1.7 מיליארד ש"ח) כאשר חלקן של החברות הבנות הזרות הינו כ-35 מיליוני ליש"ט (כ-285 מיליוני ש"ח). יתרת עלות הרכישה מומנה על ידי הלוואת Non-Recourse מ-RBS בסך של כ-0.86 מיליארד ליש"ט (כ-7 מיליארד ש"ח) לתקופה של כ-7 שנים בריבית קבועה. הבנק המממן יהיה זכאי לאחוז מסויים מהרווחים (כפי שהוגדרו בהסכם) ממכירת הנכסים בעתיד.

4. ביום 1 במרס, 2007 התקשרה חברה בת זרה (המוחזקת על ידי דלק נדל"ן בשיעור של 75% ועל ידי דלק ישראל בשיעור של 25%) בעסקה לרכישת כל הון מניותיה של חברה אנגלית המחזיקה ב-29 תחנות שירות לצידי כבישים מהירים באנגליה (Motorway Service Area) (להלן - MSA) תחת המותג "RoadChef", הכוללות תחנות דלק המופעלות על ידי החברה הנרכשת, מלוונות, מסעדות וחנויות.

ביום 30 במרס, 2007 הושלמה העסקה. עלות רכישת המניות של MSA הסתכמה בסך של כ-17.8 מיליון ליש"ט (כ-148 מיליון ש"ח) (כולל עלויות רכישה נלוות בסך של כ-4.8 מיליון ליש"ט (כ-40 מיליון ש"ח)) וההון העצמי של MSA לתאריך הרכישה הסתכם לכ-107.2 מיליון ליש"ט (כ-890 מיליון ש"ח). לפיכך, נוצר ברכישה עודף עלות שלילי של כ-89.4 מיליון ליש"ט (כ-742 מיליון ש"ח). בנוסף לאמור לעיל נתנה החברה הבת הזרה ל-MSA הלוואה לזמן ארוך בסך של כ-145 מיליון ליש"ט (כ-1,202 מיליון ש"ח) אשר מומנה על ידי הלוואה מתאגיד בנקאי.

החל מיום 31 במרס, 2007 מאחדת הקבוצה את הנכסים וההתחייבויות של MSA. דלק נדל"ן בוחנת את אופן יחוס עודף העלות השלילי שנוצר ברכישה לנכסים וההתחייבויות של MSA. בהתאם להערכה ראשונית שבוצעה, יוחס עודף עלות שלילי בסך של כ-163 מיליון ליש"ט (כ-1,353 מיליון ש"ח) לרכוש קבוע, סך שלילי של כ-14 מיליון ליש"ט (כ-116 מיליון ש"ח) לאגרות חוב והיתרה המסתכמת לסך חיובי של כ-88 מיליון ליש"ט (כ-730 מיליון ש"ח) יוחסה לרכוש אחר (בעיקר מוניטין). להלן מפורטים הנכסים וההתחייבויות של MSA למועד הרכישה, כולל ייחוס עודפי העלות כאמור:

31 במרס 2007	בלתי מבוקר מליוני ש"ח	מדווחים	
185			רכוש שוטף
2,559			רכוש קבוע, נטו
755			רכוש אחר, נטו
(456)			התחייבויות שוטפות
(1,769)			התחייבויות לזמן ארוך
	1,274		

עם סיום בחינת אופן יחוס מחיר הרכישה, יתכנו שינויים בסיווגים בין סעיפי הרכוש וההתחייבויות כפי שנכללו לעיל.

באור 3: - השקעות בחברות מוחזקות ואחרות (המשך)

5. ביום 18 במרס, 2007, הצטרפה חברה מאוחדת של דלק נדל"ן לשותפות עם צדדים נוספים בקרן השקעות למיזמי מלונאות באירופה (להלן - הקרן). בכוונת הקרן לרכוש מלונות בערים שונות באירופה. המלונות ינוהלו על ידי רשת מלונות פתאל אירופה. סך ההון העצמי שיושקע על ידי השותפים בקרן הינו 100 מליוני אירו. יתרת המימון לרכישת המלונות תהא בהלוואות בנקאיות מסוג Non-Recourse. אורך חיי הקרן יהיה בין 7 ל-10 שנים. חלקה של החברה המאוחדת של דלק נדל"ן בשותפות בקרן יהיה בשיעור של כ-21% והשקעתה בה צפויה להסתכם לסך של כ-21.33 מליוני אירו (כ-115 מליוני ש"ח).
 6. במהלך חודש מרס 2007, הושלמה רכישה של 90% מהון המניות של חברה זרה נוספת המחזיקה בבניין משרדים בגרמניה, בתמורה לסך של כ-29 מליון אירו (כ-160 מליוני ש"ח).
 7. במהלך הרבעון הראשון של שנת 2007 ביצעו חברות כלולות מסוימות של דלק נדל"ן בחינת שווי הוגן של הנדל"ן שבבעלותן וכתוצאה מכך כללה דלק נדל"ן את חלקה ברווח מעליית ערך הנדל"ן המניב בסך של כ-32 מליוני ש"ח (לאחר השפעת המס).
 8. בהמשך למתואר בבאור 9(א)(2) לדוחות השנתיים, בחודש אפריל 2007 הגיעו החזקות דלק נדל"ן במניות חברת מבני תעשייה בע"מ (להלן - מבני תעשייה) ל-15% מהון מניותיה. בהתאם להסכם מחודש דצמבר 2005 בין החברה הכלכלית לירושלים בע"מ (בעלת השליטה במבני תעשייה) (להלן - החברה הכלכלית) לבין דלק נדל"ן, מחוייבת החברה הכלכלית להצביע באסיפה הכללית של מבני תעשייה, בעד מינויים של שני דירקטורים מטעם דלק נדל"ן. לאור האמור לעיל צפויה להיכלל השקעת דלק נדל"ן במבני תעשייה לפי שיטת השווי המאזני, החל מהרבעון השני של שנת 2007.
- ליום 31 במרס, 2007 מסתכמת השקעת דלק נדל"ן במניות מבני תעשייה בסך של כ-317 מליוני ש"ח.

ב. פעילויות בתחום הדלקים בארה"ב

1. בחודש פברואר 2007, חתמה חברה בת בבעלות מלאה של DELEK US HOLDINGS INC. (להלן - Delek US), על הסכם לרכישת 107 תחנות תדלוק עם חנויות נוחות בתמורה לסך של כ-65 מליוני דולר (לא כולל מלאים). חנויות הנוחות והתדלוק ממוקמות באזור מזרח טנסי וג'ורג'יה ופועלות תחת המותג "Favorite Markets". לאחר תאריך המאזן, במהלך חודש אפריל 2007, הושלמה רכישת 101 תחנות תדלוק מתוך התחנות האמורות בתמורה לסך של כ-62 מליוני דולר (כ-258 מליוני ש"ח). כמו כן, חתמה Delek US על הסכם לתפעול יתרת התחנות עד השלמת רכישתן. השלמת הרכישה של יתרת התחנות כפופה לתנאים מתלים אשר טרם התקיימו למועד אישור הדוחות הכספיים.
2. בחודש ינואר 2007, הקצתה Delek US ליו"ר הדירקטוריון של הקבוצה, המכהן גם כדירקטור ב-Delek US, 28,000 כתבי אופציה הניתנות למימוש ל-28,000 מניות רגילות של Delek US. מחיר המימוש הינו 16 דולר לכל כתב אופציה. הזכאות למימוש כתבי האופציה תתגבש במשך 4 שנים ממועד הנפקתן. הערך הכלכלי של האופציות שהוענקו כאמור הסתכם ב-650 אלפי ש"ח.

באור 3: - השקעות בחברות מוחזקות ואחרות (המשך)

ג. פעילות בתחום הדלקים בישראל

בהמשך למתואר בבאור פי"ג) לדוחות הכספיים השנתיים בדבר הענקת כתבי אופציה למנכ"ל דלק ישראל, לאחר תאריך המאזן, בחודש מאי 2007, סוכמו עם מנכ"ל דלק ישראל עיקרי תוכנית האופציות לפיה יוענקו לו ללא תמורה, כתבי אופציה שיהיו ניתנים למימוש למניות המהוות 5% מהון המניות המונפק והנפרע של דלק ישראל בתמורה לתוספת מימוש המשקפת שווי של 200 מיליוני דולר (בכפוף להתאמות בגין דיבידנדים, מניות הטבה וכו'). זכאות מנכ"ל דלק ישראל למימוש כתבי האופציה תיפרס במשך 5 שנים ממועד תחילת העסקתו (יולי 2005) והן יהיו ניתנות למימוש עד חודש יולי 2013. עוד נקבע כי בעת סיום יחסי עובד-מעביד יהיה זכאי מנכ"ל דלק ישראל למכור את מניותיו לדלק ישראל בהתאם לשווי החברה כפי שייקבע באותו מועד.

נכון למועד אישור הדוחות הכספיים התוכנית האמורה טרם אושרה על ידי דירקטוריון דלק ישראל. הערך הכלכלי של האופציות נאמד בשלב זה, בהתבסס על עיקרי התוכנית כאמור, בכ-11 מיליוני דולר (כ-46 מיליוני ש"ח). הקבוצה כללה בדוחותיה הכספיים לרבעון הראשון של שנת 2007 הוצאה בסכום של כ-31 מיליוני ש"ח (כ-23 מיליוני ש"ח אחרי השפעת המס) בגין כתבי האופציה כאמור, בהתאם לתנאי הבשלתם.

ד. פעילות בתחום דלקים באירופה

לאחר תאריך המאזן, בחודש מאי 2007, חתמה Delek Benelux B.V (להלן - דלק בנלוקס), חברה בת בבעלות מלאה של דלק פטרוליום, על הסכם לפיו תרכוש דלק בנלוקס מ-Chevron Global Energy Inc (להלן - שברון) את מלוא הון המניות של שלוש חברות זרות המרכזות את פעילות שיווק דלקים של שברון בארצות בנלוקס. פעילות השיווק כוללת 869 תחנות תדלוק, רובן פועלות תחת המותג Texaco.

תמורת הרכישה עומדת על סך של כ-342 מיליון אירו, לפני התאמות הון חוזר. סך של 10 מיליון אירו ישולם במועד חתימת ההסכם והיתרה תשולם במועד השלמת העסקה ותותאם בהתאם להון החוזר באותו מועד, כאשר ההתאמה מוערכת על ידי דלק בנלוקס בסכום הנע בין 20 ל-70 מיליון אירו. השלמת העסקה תלויה בהתקיימות מספר תנאים מתלים, ובהם קבלת אישורים בנושא הגבלים עסקיים. המועד האחרון להשלמת העסקה נקבע ליום 31 באוקטובר, 2007.

ה. פעילות בתחום הביוכימיה

1. בחודש מרס 2007, נחתם הסכם בין גדות תעשיות ביוכימיה בע"מ (להלן - גדות) לבין שותף סיני להקמת מיזם משותף בסין לבנייה והפעלה של מפעל ליצור חומצת לימון ומלחי חומצת לימון. המיזם המשותף יבוצע באמצעות חברה שתאוגד בסין ותהא בבעלות גדות (51%) והשותף הסיני (49%).

ההשקעה הכוללת הצפויה בהקמת המפעל והרצתו הינה כ-30 מיליוני דולר ארה"ב, כאשר עד 12 מיליוני דולר ארה"ב ימומנו על ידי הון עצמי שיעמידו הצדדים (חלקה של גדות הינו כ-6 מיליוני דולר). במסגרת ההסכם נקבעו הוראות שונות באשר לאופן קבלת ההחלטות בחברה המשותפת ולמינוי נושאי משרה בה. ביום 7 באפריל, 2007 ניתן אישור להסכם על ידי הרשויות בסין.

2. לאחר תאריך המאזן, בחודש מאי 2007, חתמה חברה בת בבעלות מלאה של גדות Pharmline Holding (USA) Gadot Bio-Chem (להלן - גדות ארה"ב), על הסכם עם חברת Inc. (להלן - פרמליין) אשר עוסקת בייצור ושיווק של חומרי גלם יבשים לתעשיית תוספי התזונה בעיקר בצפון אמריקה, לפיו תרכוש גדות ארה"ב 85% מהון המניות המונפק והנפרע של פרמליין בתמורה לסך של כ-11.3 מיליוני דולר (כ-47 מיליוני ש"ח). במסגרת ההסכם ניתנה לבעלי מניות המיעוט אופציה למכירת יתרת מניותיהם בפרמליין לגדות ארה"ב וכן ניתנה אופציה לגדות ארה"ב לרכישת יתרת מניות בעלי מניות המיעוט בפרמליין בכפוף לתנאים שנקבעו בהסכם. השלמת העסקה כפופה לתנאים מתלים שנקבעו, לרבות המצאת אישורים בדבר עמידת פרמליין בתקני איכות סביבה מסויימים.

באור 3: - השקעות בחברות מוחזקות ואחרות (המשך)

1. פעילות בתחומי הביטוח והפיננסים

1. בחודש פברואר 2007, חתמה דלק קפיטל בע"מ (להלן - דלק קפיטל) על הסכם עם ברק קפיטל בע"מ (להלן - ברק קפיטל), לפיו דלק קפיטל זכאית לרכוש במשך תקופה של שישה חודשים מניות בברק קפיטל תמורת תשלום בסך של כ-24 מיליוני ש"ח והעמדת הלוואות בעלים, בתנאים כמוסכם בהסכם האופציה, כך שאם וכאשר תושלם ביצוע הרכישה האמורה, תחזיק דלק קפיטל בכ-49.9% מהונה המונפק והנפרע של ברק קפיטל. ברק קפיטל עוסקת בפעילות פיננסית הכוללת בעיקרה מסחר בניירות ערך. לאחר תאריך המאזן, בחודש מאי 2007, רכשה דלק קפיטל את מניות ברק קפיטל בהתאם להסכם כאמור. דלק קפיטל בוחנת בשלב זה את אופן ייחוס תמורת הרכישה לנכסים והתחייבויות.
2. לאחר תאריך המאזן, בחודש אפריל 2007, התקשרה Republic Companies Group Inc. (להלן - ריפבליק), חברה בת בבעלות מלאה של דלק קפיטל, בהסכם למכירת אחזקותיה (כ-30%) בחברת Seguros Atlas S.A. בתמורה לסך של כ-28.5 מיליוני דולר (כ-120 מיליוני ש"ח). הרווח ממימוש ההשקעה הסתכם בסכומים שאינם מהותיים.
3. כמתואר בבאור 9' (ז)1 לדוחות השנתיים, לאור דרישת הממונה על ההגבלים העסקיים, מכרה דלק השקעות בחודשים ינואר ופברואר 2007 כ-12.2% ממניות מנורה החזקות בע"מ (להלן - מנורה), בתמורה כוללת של כ-392 מיליוני ש"ח. הרווח שנבע לדלק השקעות כתוצאה מהמכירה האמורה הסתכם בכ-143 מיליוני ש"ח (לפני השפעת המס). יתרת ההשקעה במנורה המהווה כ-2.2% מהון המניות המונפק והנפרע שלה, נכללה בדוחות הכספיים ליום 31 במרס, 2007 כהשקעה שוטפת לפי שווי השוק שלה.
4. ביום 9 במרס, 2007 נחתם מזכר הבנות בין הפניקס לבין בנק הפועלים בע"מ (להלן - בנק הפועלים), לפיו תירכשנה על ידי הפניקס 25% מסך הכל הון מניות של ישראל בע"מ ויורפיי (יורוקארד) ישראל בע"מ (להלן - החברות), שהינן חברות בשליטה מלאה של בנק הפועלים ותהיה זכאית לדירקטורים מטעמה, כמוסכם במזכר הבנות. התמורה עבור המניות תחושב על בסיס שווי מצרפי של 2.55 מיליארד ש"ח, תוך התאמות לחלוקת דיבידנד, אם וככל שיחולק עד למועד השלמת ביצוע העסקה. במקרה של הנפקת החברות לציבור בתוך 15 חודשים, יותאם כלפי מעלה בסיס שווי החברות המצרפי לצורך העסקה לשיעור של 90% משווי החברות לצרכי ביצוע ההנפקה לציבור, אך לא מעל שווי חברות מצרפי של 2.7 מיליארד ש"ח. ביצוע העסקה כפוף לביצוע בדיקת נאותות, לתנאים (לרבות הסכמת הפניקס באשר להסדרים שבין ישראל בע"מ לבנק הפועלים), לאישורים רגולטורים, ככל שיש בהם צורך, לאישור הנהלת ודירקטוריון בנק הפועלים ולאישור דירקטוריון הפניקס.
5. בחודש פברואר 2007 פרסם המפקח על עסקי הביטוח חוזר שקבע כי ברבעון הראשון של שנת 2007 תבוטל ההפרשה לעתודה לסיכונים יוצאים מן הכלל בביטוח חיים בדוחות הכספיים של חברות הביטוח. כתוצאה מביטול העתודה כאמור, רשמה הפניקס ברבעון הראשון של שנת 2007 רווח מפרט מיוחד בסך של כ-178 מיליוני ש"ח. חלקה של הקבוצה ברווח כאמור (לאחר הפחתת עודפי העלות שיוחסו לעתודה כאמור ובניכוי חלק המיעוט) הסתכם בסכומים שאינם מהותיים.

2. פעילות בתחומים אחרים

1. בחודש פברואר 2007, רכשה דלק השקעות כ-3.5% מהון המניות המונפק והנפרע של בתי זיקוק לנפט בע"מ (להלן - בז"ן) בתמורה לסך של כ-235 מיליוני ש"ח. מניות בז"ן נסחרות בבורסה לניירות ערך בתל-אביב. ההשקעה בבז"ן נכללה בדוחות הכספיים של הקבוצה לפי העלות.

באור 3: - השקעות בחברות מוחזקות ואחרות (המשך)

2. לאחר תאריך המאזן, בחודש אפריל 2007, התקשרה חברה בת בבעלות מלאה של הקבוצה, דלק תשתיות בע"מ (להלן - דלק תשתיות), בהסכמים להקמת תחנת כוח בברזיל. עלות הקמת התחנה מוערכת בכ-50 מיליוני דולר ארה"ב. חלקה של דלק תשתיות בפרוייקט הינו כ-35%. ההסכם מותנה בקיומם של תנאים מתלים, אשר טרם הושלמו למועד אישור הדוחות הכספיים.

3. כאמור בבאור 12יא' לדוחות השנתיים, בדבר הפעלת תחנת הכוח של דלק אשקלון, הפעלת תחנת הכוח תלויה בהגעת גז טבעי באמצעות מערכת ההולכה הארצית מאשדוד לאשקלון, אשר הוקמה על ידי חברת נתיבי הגז הטבעי לישראל בע"מ (להלן - נתיבי גז). ביום 9 במאי, 2007 הודיעה נתיבי גז לחברה כי החלה הזרמת גז טבעי במערכת ההולכה הארצית לאשקלון. לפיכך, צפוי כי הגז הטבעי יגיע לתחנת הכוח בתקופה הקרובה. החל ממועד הגעת הגז, יבוצעו פעולות נדרשות להבטחת איכות הגז באופן שיאפשר התחלת תהליך ההרצה של תחנת הכוח.

4. ביום 12 במרס, 2007 אישר דירקטוריון חברה מוחזקת (בשיעור של 50%) אי.די.אי טכנולוגיות בע"מ (להלן - IDE), הקצאה פרטית, ללא תמורה, למנכ"ל IDE של כתבי אופציה לרכישה של כ-2.5% מהון המניות המונפק והנפרע שלה. הזכאות לכתבי האופציה (בכפוף להתקיימות כל האישורים הנדרשים) תתגבש בחמש מנות שנתיות שוות החל ממועד ההענקה ועד חודש דצמבר 2010. מחיר המימוש נקבע לפי שווי חברה של כ-70 מיליון דולר. הערך הכלכלי של כל כתבי האופציה המחושב על פי נוסחת בלק אנד שולס הינו 5,280 אלפי דולר (כ-23 מיליוני ש"ח). ההטבה תיזקף לדוח רווח והפסד לאורך תקופת ההבשלה של כתבי האופציה.

הקצאת כתבי האופציה מותנית באישור הדירקטוריון של כל אחד מבעלי המניות של IDE. נכון למועד אישור הדוחות הכספיים ההקצאה טרם אושרה על ידי כל בעלי המניות, אולם מאחר והמנכ"ל החל באספקת השירותים בגין האופציות האמורות זקפה הקבוצה לדוח רווח והפסד בתקופת הדוח את חלקה בהוצאות בגין האופציות כאמור בסך של כ-3 מיליון ש"ח, בהתאם לתנאי ההבשלה של האופציה.

באור 4: - השקעות בחיפושים והפקה של נפט וגז

א. בחודש פברואר 2007 נחתם הסכם בין דלק אנרגיה בינלאומית בע"מ (להלן - דלק בינ"ל), חברת בת בבעלות מלאה של דלק מערכות אנרגיה בע"מ (להלן - דמ"א), ובין חברת Premier Oil West Africa B.V. (להלן - פרמייר אפריקה). על פי ההסכם דלק בינ"ל רכשה מפרמייר אפריקה 11.43% מהזכויות בשני זיכיונות ימיים בגיניאה ביסאו שבמערב אפריקה. תוכנית העבודה של זיכיונות אלו כללה שני קידוחים בעלות כוללת של כ-58 מיליוני דולר. בתמורה לזכויות האמורות התחייבה דלק בינ"ל לשאת ב-22.86% מהוצאות הקידוחים עד לעלות כוללת של כ-29 מיליון דולר לקידוח ולשאת בחלקה היחסי (11.43%) מכל יתרת הוצאות הפרוייקט.

במהלך חודש מרס 2007 בוצע הקידוח הראשון (שעלותו נאמדת בכ-35 מיליוני דולר) והוחלט על נטישתו. חלקה של דלק בינ"ל בעלות הקידוח הינה כ-8.5 מיליוני דולר, סכום זה נזקף כהוצאה בדוח רווח והפסד. לאחר תאריך המאזן, בחודש אפריל 2007, בוצע הקידוח השני (שעלותו נאמדת בכ-25 מיליוני דולר) והוחלט על נטישתו. חלקה של דלק בינ"ל בעלות הקידוח נאמד בכ-3.3 מיליוני דולר, סכום זה ייזקף כהוצאה בדוח רווח והפסד של הרבעון השני של שנת 2007.

באור 4: - השקעות בחיפוש והפקה של נפט וגז (המשך)

ב. בחודש מרס 2007 חתמה דלק בינ"ל על הסכם עם חברת MATRA PETROLUM PLC (להלן - מטרה פטרוליום) חברה הרשומה בבורסת AIM בלונדון ועוסקת בחיפוש נפט בעיקר במרכז אירופה, לפיו תרכוש דלק בינ"ל מניות במטרה פטרוליום בהשקעה כוללת של כ-6 מיליון לירות שטרלינג. ההסכם מותנה בכך שתושלם עסקה לפיה תרכוש מטרה פטרוליום זכויות נפט ברוסיה המתייחסות לרשיון המצוי באזור הממוקם כ-1,200 ק"מ דרומית מזרחית למוסקבה בשטח של כ-159 קמ"ר סמוך לשדות נפט מפיקים בתמורה להקצאת מניותיה למוכר הזכויות. במהלך חודש אפריל 2007 הושלמה העסקה לרכישת זכויות הנפט כאמור. הרשיון בתוקף עד לחודש אוגוסט 2009 ומותנה בביצוע 4 קידוחים. לאחר השלמת ההסכם תחזיק דלק בינ"ל בכ-29.9% מההון המונפק של מטרה פטרוליום (כ-22.2% בדילול מלא). במסגרת ההסכם הנ"ל יוקצו לדלק בינ"ל אופציות לרכישת מניות נוספות אשר אם ימומשו על ידה, היא תחזיק בכ-25.2% מהון מטרה פטרוליום בדילול מלא.

ג. לאחר תאריך המאזן, ביום 26 באפריל, 2007, נחתם הסכם בין חברה מאוחדת של דמ"א לבין Noble Energy (Oilex) Limited (להלן - נובל) שהינה חברה בת של Noble Energy Inc. על פי ההסכם, תרכוש החברה המאוחדת 25% מהזכויות ב-Block 21/20f בים הצפוני (להלן - הזיכיון), המשתרע על שטח של כ-22 קמ"ר והמצוי כ-190 ק"מ מזרחית לחופי סקוטלנד, בסמוך לשדות נפט מפיקים. בשטח הזיכיון גיבשה נובל פרוספקט ראוי לקדיחה ובעל פוטנציאל לתגלית מסחרית. בתמורה לזכויות האמורות התחייבה החברה המאוחדת לשאת ב-28.33% מהוצאות הקידוח הראשון שייקדח בשטח הזיכיון (ללא עלות מבחני הפקה) ולשאת בחלקה היחסי (25%) מכל יתר ההוצאות בפרוייקט.

בהתאם לתוכנית העבודה בשטח הזיכיון, מתוכנן להתבצע לקראת סוף שנת 2007 קידוח אקספלורציה לעומק של כ-2,700 מטר, בעלות כוללת משוערת של כ-22 מיליון דולר. ביצועו של הקידוח מותנה בהתקשרות עם אסדת קידוח. עוד יצוין כי ההסכם מותנה בקבלת האישורים הנדרשים בהתאם לחוקי אנגליה.

באור 5: - אגרות חוב

א. בחודש מרס 2007 הנפיקה החברה בהנפקה פרטית אגרות חוב (סדרה יג') בהיקף של 913 מליון ש"ח. אגרות החוב תפרענה ב-10 תשלומים חצי שנתיים שווים ביום 29 במרס ויום 29 בספטמבר של כל אחת מהשנים 2013 ועד 2014, וכן ביום 29 במרס ויום 29 בספטמבר של כל אחת מהשנים 2019 ועד 2021. אגרות החוב נושאות ריבית שנתית קבועה כדלקמן: החל ממועד הנפקת אגרות החוב ועד למועד רישומן למסחר בבורסה - 5.1%, וממועד רישומן למסחר בבורסה - 4.6%. הריבית תשולם מדי שישה חודשים החל מיום 29 בספטמבר, 2007. אגרות החוב צמודות למדד המחירים לצרכן. החברה פועלת לרישום למסחר בבורסה של אגרות החוב הנ"ל.

מתוך סך אגרות החוב (סדרה יג') שהונפקו, סכום של כ-342 מיליון ש"ח הוקצו כנגד מזומן וכ-571 מיליון ש"ח הוקצו כנגד החלפת חלק מאגרות החוב (סדרות ו' ו-י') שהונפקו על ידי החברה בעבר ואשר ערכן הפנקסני ערב ההחלפה הסתכם בכ-560 מיליון ש"ח. הפער שנוצר בעקבות ההחלפה האמורה בין יתרת התחייבות החברה בגין אגרות החוב ערב ההחלפה ולאחריה הינו בסך של כ-11 מיליון ש"ח נזקף לאגרות החוב (סדרה יג') שהונפקו והוא יזקף כהוצאות מימון על פי שיטת הריבית האפקטיבית.

באור 5: - אגרות חוב (המשך)

ב. בחודש פברואר 2007 גייסה דלק נדל"ן סך של כ-753 מיליוני ש"ח, בדרך של הנפקה פרטית למשקיעים מוסדיים של אגרות חוב (סדרה ה'). קרן אגרות החוב צמודה למדד המחירים לצרכן ותעמוד לפרעון בשבעה תשלומים שווים ביום 27 בפברואר של כל אחת מהשנים 2013 ועד 2019. קרן אגרות החוב תישא ריבית שנתית קבועה בשיעור של 5.4%, עד למועד רישומן למסחר בבורסה, וממועד רישומן למסחר - 4.8%. דלק נדל"ן התחייבה לרשום את אגרות החוב למסחר תוך 18 חודשים. במידה ואגרות החוב לא יירשמו למסחר בתקופה האמורה, יהיו מחזיקי אגרות החוב רשאים לדרוש פרעון מוקדם של אגרות החוב.

לאחר תאריך המאזן, בחודש מאי 2007, גייסה דלק נדל"ן כ-343 מיליוני ש"ח נוספים, בדרך של הנפקה פרטית למשקיעים מוסדיים של אגרות חוב (סדרה ה'). תנאי אגרות החוב הנוספות שהונפקו זהים לתנאי אגרות החוב (סדרה ה') שהונפקו בחודש פברואר 2007, כאמור לעיל.

באור 6: - התחייבויות תלויות

כנגד חברות מוחזקות מסויימות הוגשו תביעות תלויות בסכומים משמעותיים העלולים להגיע למאות מיליוני עד מיליארדי ש"ח, אשר לגבי חלק מהן לא ניתן להעריך בשלב זה את תוצאותיהן ולפיכך לא נכללה בגינן הפרשה בדוחות הכספיים (ראה סעיפים א' עד ז' להלן).

א. כנגד גדות תעשיות ביוכימיה בע"מ (להלן - גדות) ואחרים הוגשו מספר תביעות משפטיות בגין נזק גוף ונזקי רכוש המסתכמות לכדי מאות מיליוני ש"ח המתייחסות לפעילות גדות באזור נחל הקישון (לפרטים ראה דוחות גדות המפורסמים לציבור).

מרבית התביעות הנ"ל מצויות בשלבים מקדמיים ביותר. חלק מן התיקים טרם התחילו להתברר למעשה וחלקם נמצאים בשלבים של קיום הליכים מקדמיים בלבד. טרם קוימו ישיבות הוכחות בחלק מהתיקים ובמרבית התיקים טרם הוגשו מלוא חוות הדעת והתצהירים מטעם הצדדים. מעבר לכך, קיימות בתביעות האמורות מחלוקות עובדתיות קשות וכן קיימות עובדות רבות הצריכות להכרעה שאינן מצויות בידיעתה של גדות. בנוסף, המורכבות והבעייתיות של ההליכים האמורים הינה רבה ביותר והיא נובעת, בין היתר, מכך שרוב התביעות מתייחסות לאירועים המתמשכים עשרות שנים, כמות הגופים המעורבים הינה רבה ביותר, לרבות המדינה ורשויות מקומיות, כך שלא ניתן להעריך את האחריות ואת חלקו של כל גוף בתביעות, וקיים קושי מדעי לקבוע את מידת הקשר הסיבתי בין הזרמת השפכים לבין הנזקים שנגרמו לטענת התובעים. להערכת הנהלת הקבוצה, בהסתמך על הערכת הנהלת גדות ועל חוות דעתם של היועצים המשפטיים, לאור כל גורמי אי הוודאות הקיימים במכלול התביעות וההליכים הנ"ל ובשל מורכבותם והקשיים הקיימים בהם, לא ניתן בשלב זה להעריך את סיכויי התביעות וההליכים האמורים ולפיכך לא נכללה בדוחות הכספיים הפרשה בגינם.

ב. במסגרת מיזוג חברות הכבלים (ראה באור 9(ה) לדוחות השנתיים) נטלה על עצמה הוט - מערכות תקשורת בכבלים בע"מ (להלן - הוט) את התביעות הקיימות שהוגשו כנגד חברות הכבלים במתכונתם הקודמת. כנגד חברות הכבלים הוגשו בשנים קודמות מספר תביעות משפטיות, לרבות בקשות להכרה בחלקן כתובענות ייצוגיות, אשר מסתכמות בסכומים מהותיים (מאות מיליוני ש"ח). התביעות מתייחסות בחלקן לנושאים הבאים: אי חיבור ישובי פריפריה לרשתות הכבלים, אי מילוי תנאי המועצה לשידורי כבלים ושידורי לוויין באשר לשידורו של ערוץ מסויים, וכן תביעות בנושא הפרה לכאורה של זכויות יוצרים של מפיקים שונים והפרת הסכמים לרכישת זכויות שידור שונות ועוד. כמו כן, בחודשים מאי ויוני 2006 הוגשו שלוש בקשות לתביעות ייצוגיות כנגד חברות הכבלים וכנגד הוט טלקום בע"מ (חברה מוחזקת של הוט) ואחרים. תביעה אחת מתייחסת לחוקיות חבילת הבסיס למנויי הטלוויזיה בכבלים אשר הוצעה על ידי חברות הכבלים החל משנות התשעים המוקדמות. סכום התובענה מסתכם בכ-4.9 מיליארד ש"ח. התביעה השניה מתייחסת לנזקים למינויי טלפוניה שנגרמו כתוצאה מבעיות תקשורת שחלו בחודש מאי 2006. סכום התובענה מסתכם בכ-100 מיליוני ש"ח. התביעה השלישית מתייחסת לשידור פרסומות בניגוד להוראות משרד התקשורת ומועצה לשידורי כבלים ולוויין. סכום התביעה הינו כ-106 מיליוני ש"ח. כמו כן, בחודש ינואר 2007 הוגשה תביעה ובקשה לאישורה כתביעה ייצוגית כנגד חברות הכבלים וחברות תקשורת נוספות בסך של כ-11 מיליארדי ש"ח, כאשר חלקן של חברות הכבלים הינו כ-500 מיליוני ש"ח. עניינה של התביעה הינו כי חברות הכבלים וחברות התקשורת האחרות פועלות בניגוד לחוק התקשורת בכך שהן אינן מאפשרות מעבר קווי טלפון בין החברות תוך ניידות מספר הטלפון.

באור 6: - התחייבויות תלויות (המשך)

לדעת הנהלת הוט, בהסתמך על חוות דעתם של יועציה המשפטיים, לא ניתן להעריך בשלב זה את סיכויי התביעות הנ"ל, ולפיכך לא נכללו הפרשות בגין מרבית התביעות בדוחות הכספיים של הוט. לפרטים נוספים, ראה באור 20א' לדוחות השנתיים של הוט המפורסמים לציבור.

ג. בחודש מרס 2006 הוגשה בקשה לאישור תובענה ייצוגית נגד חברה מאוחדת - דלק ישראל וכנגד חברות דלק אחרות. לטענת המבקש גבתה דלק ישראל תוספת שירות מלא מנכים, תוספת שאין לגבות מרכב הנושא תג נכה בתחנות שבהן קיימות משאבות בתדלוק עצמי. המבקש תובע מקבוצת הנתבעים כולה סך של כ-22 מליוני ש"ח (חלקה של דלק ישראל להערכת המבקש כ-27%) בגין הנזק הממוני וכן תובע בגין נזק בלתי ממוני פיצוי בלא הוכחת נזק, בהתאם לשיקול בית המשפט.

להערכת הנהלת הקבוצה, בהסתמך על הערכת הנהלת דלק ישראל ועל חוות דעתם של היועצים המשפטיים, לאור השלב המקדמי בו מצוי ההליך, לא ניתן להעריך את סיכויי בקשת האישור, אולם נראה כי לדלק ישראל טענות הגנה טובות כנגד הבקשה וכנגד הסכום הנתבע מדלק בגינה. לפיכך, לא נכללה בגינה הפרשה בדוחות הכספיים.

ד. בחודש נובמבר 2006 הוגשו כנגד דלק ישראל, צדדים שלישיים וכן כנגד המשנה למנכ"ל לשעבר של דלק ישראל שלוש בקשות לאישור תביעות כתובענות ייצוגיות. לטענת המבקשים, דלק ישראל יחד עם הנתבעים הנוספים נהגו, בין היתר, בדרך של תרמית, הטעיה, רשלנות והפרת חובה חקוקה. הבקשות והתביעות הנ"ל הוגשו בעקבות חקירה שמקיימת משטרת ישראל בנוגע למהילות דלקים שנתגלו במספר תחנות תדלוק המשווקות דלקים של דלק ישראל, ולאור נזקים אפשריים שונים שנגרמו להם עקב כך. סכום הבקשות כולן מסתכם בכ-1,409 מליוני ש"ח.

בכל ההליכים הוגשו מטעם דלק ישראל בקשות למחיקה על הסף, בקשות לקביעת שלושת ההליכים בפני אותו מותב ובקשות להארכת המועד להגשת התשובה לבקשת האישור עד לאחר הדיון בבקשת המחיקה על הסף. בית המשפט קיבל את הבקשות לקבוע את שלושת ההליכים בפני אותו שופט, וכן הורה לכל הצדדים שלא להגיש תשובות לבקשות האישור או לבקשות למחיקה על הסף עד למועד הדיון האמור.

להערכת הנהלת הקבוצה, בהסתמך על הערכת הנהלת דלק ישראל ועל חוות דעתם של היועצים המשפטיים, לאור השלב המקדמי בו מצויות הבקשות ולאור העובדה כי קיים ערפל כבד בכל הנוגע לטענות העובדתיות המועלות בבקשות האישור, לא ניתן להעריך את סיכויי ההליכים האמורים, ולפיכך לא נכללה הפרשה בגינם בדוחות הכספיים.

ה. כמתואר בבאור 38ח(ב) לדוחות הכספיים השנתיים, כנגד הפניקס, חברות מוחזקות שלה ואחרים הוגשו מספר תביעות משפטיות, לרבות בקשות להכרה בחלקן כתובענות ייצוגיות ואשר מסתכמות בסכומים מהותיים (מאות מליוני ש"ח). התביעות מתייחסות בחלקן לנושאים הבאים: סכומי ביטוח גבוהים שנגבו שלא כדין, פיצויים בעת מקרי ביטוח בסכומים מופחתים ועוד. בגין מרבית התביעות לא נכללו הפרשות בדוחות הכספיים, בין היתר מאחר ובגין חלקן, להערכת הנהלת הקבוצה, בהסתמך על הנהלת הפניקס והיועצים המשפטיים, לא ניתן להעריך בשלב זה את סיכויי התביעות.

בנוסף, לאחר תאריך המאזן, בחודש מאי 2007, הוגשה נגד הפניקס בקשה להכרת תובענה ייצוגית בסכום כולל של כ-21 מליוני ש"ח, בגין גביית דמי ביטוח עודפים. בשלב זה הנהלת הקבוצה והנהלת הפניקס טרם למדו את פרטי התביעה ועל כן אין ביכולתן להעריך את סיכוייה ואת השפעתה האפשרית.

ו. כמתואר בבאור 38ח(ב)(10) לדוחות הכספיים השנתיים, הוגשו במהלך שנת 2006 בקשות לאישור שלוש תביעות ייצוגיות כנגד חברות בנות של רפבליק, בעקבות הוריקנים קתרינה וריטה. לטענת התובעים הפרו החברות הבנות את פוליסות הביטוח שלהן בכך שלא שילמו כראוי את תביעות הביטוח ולא יישמו כראוי את הדין בעניינים שונים.

ההליכים מצויים בשלבים מוקדמים וטרם אושרו תביעות ייצוגיות. בשלב זה אין באפשרות הנהלת הקבוצה בהסתמך על הנהלת רפבליק את תוצאות ההליכים האמורים, את טווח ההפסדים האפשרי בהן, אם בכלל, וכן אם יהיו למי מהתביעות השלכות שליליות מהותיות על עסקיה, תוצאותיה או פעילותה. לפיכך לא נכללה בדוחות הכספיים הפרשה בגין ההליכים האמורים.

באור 6: - התחייבויות תלויות (המשך)

ז. כמתואר בבאור 25א(1) לדוחות הכספיים השנתיים, בשנים קודמות הוגשו לבתי משפט בקשות לאישור תביעות ייצוגיות בסכומים מהותיים (מאות מליוני ש"ח) נגד חברה כלולה, החברה האמריקאית ישראלית לגז בע"מ (להלן - אמישראגז) וחברות גז נוספות.

התביעות מתייחסות לנושאים הבאים: גביית תשלומי יתר מהלקוחות, אי ביצוע בדיקות תקופתיות למוני גז ותאום מחירים עם חברות גז אחרות.

כמו כן, הוצאו על ידי שלטונות המס לאמישראגז צווים בגין השנים 1987-1990 ולגבי השנים 1991-2002.

להערכת אמישראגז לא ניתן להעריך את תוצאות ההליכים האמורים. השקעתה של הקבוצה באמישראגז מסתכמת ביום 31 במרס, 2007 לסך של כ-149 מליוני ש"ח ושיעור החזקתה האפקטיבי הינו כ-39%.

ח. שלוש חברות תעופה זרות הגישו בעבר תביעות נגד חברת שירותי תעופה בע"מ וכן נגד בעלי מניותיה (פז, סונול ודלק) המסתכמות בכ-50 מליוני ש"ח (ליום הגשת התביעות). בשנת 2000 נמכרה החזקת דלק בשירותי תעופה בע"מ (בכפוף לאפשרות של שיפוי שרותי תעופה בגין תביעות המתייחסות לתקופה שקדמה למכירת החזקה בה, בהתאם לשיעור החזקתה של דלק בשירותי תעופה ערב המכירה, כ-22.5%). לאחר תאריך המאזן, ביום 9 במאי, 2007, ניתן פסק דין לפיו מחויבת דלק ישראל לשלם לתובעות פיצוי בסך של כ-4 מליוני ש"ח. בספרי דלק קיימת הפרשה בגין סכום זה.

ט. לאחר תאריך המאזן, בחודש אפריל 2007, נודע לחברה כלולה של הפניקס כי רשות ניירות ערך פתחה נגדה בחקירה, שלהערכת החברה הכלולה הינה בנושא עמלות ברוקראז' בקרנות נאמנות. לא ניתן בשלב זה להעריך את מידת השפעת החקירה על פעילות החברה הכלולה.

באור 7: - הון עצמי

א. בתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרס, 2007 הומרו 3,749,559 אגרות חוב (סדרה ה') אשר ערכן הפנקסני הסתכם בכ-4 מליוני ש"ח ב-11,040 מניות רגילות בנות 1 ש"ח ערך נקוב כל אחת של החברה.

ב. בתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרס, 2007 מומשו 13,560 כתבי אופציה (סדרה 2) ל-13,560 מניות רגילות בנות 1 ש"ח ערך נקוב כל אחת של החברה בתמורה כוללת של כ-6 מליוני ש"ח.

ג. לאחר ההמרות והמימושים כאמור מסתכם ההון המונפק והנפרע של החברה ב-11,660,532 מניות רגילות בנות 1 ש"ח ערך נקוב כל אחת.

ד. לאחר תאריך המאזן הומרו 3,636,988 אגרות חוב (סדרה ה') אשר ערכן הפנקסני הסתכם בכ-4 מליוני ש"ח ב-10,729 מניות רגילות בנות 1 ש"ח ערך נקוב כל אחת של החברה. לאחר ההמרות כאמור מסתכם ההון המונפק והנפרע של החברה ב-11,671,261 מניות רגילות בנות 1 ש"ח ערך נקוב כל אחת.

ה. ביום 28 במרס, 2007 הכריזה החברה על חלוקת דיבידנד לבעלי מניותיה בסך של כ-100 מליוני ש"ח. הדיבידנד שולם בחודש מאי 2007.

ו. לאחר תאריך המאזן, ביום 29 במאי, 2007, הכריזה החברה על דיבידנד לבעלי מניותיה בסך של כ-130 מליוני ש"ח.

באור 8: - מידע בדבר מגזרים עסקיים

א. הכנסות:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	ל-3 החודשים שהסתיימו ביום 31 במרס		
	2006	2007	
מבוקר	בלתי מבוקר		
מליוני ש"ח מדווחים			
4,455	1,066	1,000	פעילות דלקים בישראל
6,181	1,390	1,395	תחנות תדלוק וחנויות נוחות בארה"ב
8,072	1,692	2,001	פעילות בית זיקוק בארה"ב
4,060	1,009	1,175	מגזר הרכב
439	112	142	מגזר הנדל"ן
366	100	99	מגזר הביוכימיה
268	58	78	מגזר חיפושי והפקת גז ונפט
-	-	296	מגזר ביטוח בחו"ל (*)
-	-	1,052	מגזר ביטוח בישראל (*)
277	41	80	מגזרים אחרים
<u>24,118</u>	<u>5,468</u>	<u>7,318</u>	סך הכל בדוח רווח והפסד

(*) מייצג פרמיות ביטוח שהורווחו בשייר העצמי בביטוח חיים ובביטוח כללי.

ב. תוצאות המגזר (*):

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	ל-3 החודשים שהסתיימו ביום 31 במרס		
	2006	2007	
מבוקר	בלתי מבוקר		
מליוני ש"ח מדווחים			
94	16	11	פעילות דלקים בישראל
143	21	17	תחנות תדלוק וחנויות נוחות בארה"ב
632	112	140	פעילות בית זיקוק בארה"ב
440	107	155	מגזר הרכב
81	26	33	מגזר הנדל"ן
55	18	11	מגזר הביוכימיה
154	34	(1)	מגזר חיפושי והפקת גז ונפט
-	-	54	ביטוח בחו"ל (***)
-	-	201	ביטוח בישראל (***)
35	3	10	מגזרים אחרים
(104)	(24)	(45)	התאמות (**)
<u>1,530</u>	<u>313</u>	<u>586</u>	סך הכל בדוח רווח והפסד

(*) מייצג את הרווח מפעולות של המגזר.

(**) כולל הוצאות שלא יוחסו למגזרים.

(***) כולל רווח מעסקי ביטוח וכן הוצאות הנהלה וכלליות ואחרות והכנסות אחרות שלא נכללו ברווח מעסקי ביטוח.

באור 9: - פריטים עיקריים לנתוני עסקי ביטוח

31 בדצמבר 2006	31 במרס 2007	
מבוקר	בלתי מבוקר	
מליוני ש"ח מדווחים		
		א. השקעות
20,741	21,826	ניירות ערך
4,465	4,519	הלוואות ופקדונות בבנקים
812	995	השקעות אחרות
<u>26,018</u>	<u>27,340</u>	
		ב. עתודות ביטוח ותביעות תלויות
		ביטוח חיים
20,842	21,618	עתודות ביטוח
178	-	עתודה לסיכונים יוצאים מן הכלל
69	68	תביעות תלויות
<u>21,089</u>	<u>21,686</u>	סך הכל ביטוח חיים
		ביטוח כללי
1,923	2,203	עתודה לסיכונים שטרם חלפו
4,829	4,819	תביעות תלויות
<u>6,752</u>	<u>7,022</u>	סך הכל ביטוח כללי
<u>27,841</u>	<u>28,708</u>	סך הכל עתודות ותביעות תלויות
<u>21,331</u>	<u>21,912</u>	ג. נכסים והתחייבויות במסגרת עסקי הביטוח כוללים סכומי השקעות והתחייבויות במסגרת עסקי ביטוח חיים

באור 9: - פריטים עיקריים לנתוני עסקי ביטוח (המשך)

ל-3 החודשים
שהסתיימו
ביום 31 במרס
2007
בלתי מבוקר
מליוני ש"ח
מדווחים

	<u>דוחות עסקי ביטוח מתומצתים</u>	ד.
		<u>ביטוח חיים</u>
639	פרמיות בניכוי ביטוח משנה	
503	הכנסות מהשקעות	
1,142	פרמיה והכנסות מהשקעות	
314	תביעות ששולמו ותלויות בניכוי ביטוח משנה	
828	עודף הכנסות על תביעות	
585	עלייה בעתודות הביטוח, נטו	
243		
127	דמי עמלה נטו והוצאות הנהלה וכלליות, נטו	
23	ירידה בהוצאות רכישה נדחות	
93		
3	הפחתת הוצאות רכישת תיקי ביטוח	
(3)	תוצאות ביטוח משנה	
93	רווח	
		<u>ביטוח כללי</u>
919	דמי ביטוח בניכוי ביטוח משנה	
(210)	עלייה בעתודה לסיכונים שטרם חלפו, נטו	
709	דמי ביטוח שהורווחו בשייר	
95	הכנסות מהשקעות	
804	סך הכנסות	
461	תביעות ששולמו ותלויות בניכוי ביטוח משנה	
343	עודף הכנסות על תביעות	
294	דמי עמלה נטו והוצאות הנהלה וכלליות, נטו	
(77)	עלייה בהוצאות רכישה נדחות	
126	רווח	
219	סך הכל רווח מעסקי ביטוח	

באור 9 - פריטים עיקריים לנתוני עסקי ביטוח (המשך)

ה. הון עצמי מינימלי הנדרש ממבטח

להלן נתונים בדבר הונה של פניקס ביטוח על פי תקנות הפיקוח על עסקי הביטוח (הון עצמי מינימלי הנדרש ממבטח), התשנ"ח-1998, על תיקון משנת 2004 (להלן - התקנות):

31 במרס 2007		
הון ראשוני	הון עצמי	
בלתי מבוקר		
מליוני ש"ח מדווחים		
1,207	1,681	הסכום הקיים בהתאם לתקנות (1)
74	1,363	הסכום המינימלי הנדרש בהתאם לתקנות (2)
<u>1,133</u>	<u>318</u>	

- (1) כולל כתבי התחייבות נדחים הנחשבים להון משני על פי התקנות בסך של 473 מליוני ש"ח.
 (2) סכום ההון העצמי הנדרש כולל, בין היתר, דרישות הון בגין:

31 במרס 2007		
בלתי מבוקר		
מליוני ש"ח מדווחים		
663	הוצאות רכישה נדחות בביטוח חיים ובריאות	
8	חברה מנהלת של קרן פנסיה	
193	בגין סכום בסיכון בשייר עצמי למקרה מוות (4)	
99	נכסים לא מוכרים כהגדרתם בתקנות (בעיקר הלוואות)	
<u>963</u>		

- (3) חלוקת דיבידנד מעודפי הון כפופה גם לדרישות נזילות, עמידה בתקנות דרכי השקעה ועמידה במגבלות על פי היתר השליטה שניתן לקבוצה. על פי היתר זה, לא יחולקו יותר מ-50% מהרווחים השנתיים של הפניקס כדיבידנד למשך 3 שנים ממועד מתן ההיתר. מגבלה זו תחול רק אם ההון העצמי של הפניקס ביטוח יפחת מ-120% מההון העצמי על פי הוראות חוק הפיקוח על הביטוח, או על פי כל תקנה או דין אחר שיבוא במקומו.
 (4) הסכום בגין דרישת ההון ליום 31 במרס, 2007 כולל תוספת דרישת הון בסך של כ-16 מליון ש"ח, המהווים 0.17% מסכום ביטוח בסיכון בגין מוות מתאונה, שלא נכלל בעתודה לסיכונים יוצאים מן הכלל ליום 31 בדצמבר, 2006.

באור 10: - דוחות כספיים מאוחדים פרפורמה

א. כללי

כמתואר בבאור 39 לדוחות השנתיים, בחודש נובמבר 2006 הושלמה העסקה לרכישת 28.5% נוספים מהון המניות המונפק והנפרע של הפניקס (להלן - הרכישה הנוספת). כתוצאה מהשלמת העסקה החזיקה הקבוצה בכ-61.5% מהון המניות המונפק והנפרע של הפניקס (לפני ירידה בשיעור ההחזקה כתוצאה מהנפקת מניות בפניקס) ולפיכך, בהתאם להנחיית רשות ניירות ערך כללה הקבוצה נתוני פרפורמה בדוחות הכספיים.

דוחות כספיים פרפורמה כוללים את דוחות רווח והפסד מאוחדים פרפורמה לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרס, 2006 ולשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2006.

דוחות רווח והפסד מאוחדים פרפורמה נערכו על מנת לשקף את תוצאות פעילות הקבוצה תחת ההנחה שהקבוצה רכשה כ-61.5% מההון המונפק והנפרע של הפניקס ביום 1 בינואר, 2006 (להלן - יום הרכישה) ולא בתאריכים בהם נרכשו המניות בפועל.

ב. הנחות ששימשו בהכנת דוחות כספיים פרפורמה

דוחות כספיים פרפורמה נערכו על בסיס הדוחות הכספיים המאוחדים של הקבוצה ושל הפניקס לתקופות האמורות בסעיף א' לעיל. המדיניות החשבונאית אשר יושמה בעריכת הדוחות הכספיים פרפורמה הינה כפי שמתוארת בבאור 2 לדוחות הכספיים השנתיים. בנוסף, הדוחות הכספיים פרפורמה נערכו תחת ההנחות הבאות:

1. הקבוצה שילמה ביום הרכישה את מלוא התמורה בגין רכישת מניות הפניקס בסך של כ-1,873 מליוני ש"ח, אשר מומן על ידי הלוואות רעיוניות שנלקחו על ידי הקבוצה. ההלוואות הרעיוניות צמודות למדד המחירים לצרכן ונושאות ריבית שנתית בשיעור של 5.5%. הוצאות המימון הנובעות מההלוואות הרעיוניות כאמור נרשמו בדוחות רווח והפסד מאוחדים פרפורמה החל מיום הרכישה.

2. עודף עלות ההשקעה על השווי המאזני שנוצר ברכישה הסתכם בכ-962 מליוני ש"ח. עודף עלות זה יוחס לנכסים והתחייבויות של הפניקס ולמוניטין, כפי שמתואר בבאור 9(ז)(2) לדוחות הכספיים השנתיים.

דוחות רווח והפסד מאוחדים פרפורמה כוללים את הפחתת עודפי העלות שיוחסו לנכסי והתחייבויות הביטוח החל מיום הרכישה (בהתאם לשיעורים המפורטים בבאור 9(ז)(2) לדוחות הכספיים השנתיים). מוניטין אשר נוצר ברכישה לא הופחת.

3. בדוחות הכספיים המאוחדים פרפורמה אוחדו הדוחות הכספיים של חברה מוחזקת אשר בעקבות רכישת הפניקס נוצרה לקבוצה שליטה בה.

באור 10: - דוחות כספיים מאוחדים פרופורמה (המשך)

ג. דוחות רווח והפסד מאוחדים פרופורמה

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2006	ל-3 החודשים שהסתיימו ביום 31 במרס 2006	
מבוקר	בלתי מבוקר	
מליוני ש"ח מדווחים	מליוני ש"ח מדווחים	
24,119	5,468	עסקים כלליים
21,217	4,831	הכנסות
		עלות ההכנסות
2,902	637	רווח גולמי
930	224	הוצאות מכירה, שיווק והפעלת תחנות תדלוק
442	100	הוצאות הנהלה וכלליות
1,530	313	רווח מפעולות רגילות
600	160	הוצאות מימון, נטו
930	153	רווח ממימוש השקעות בחברות מוחזקות ואחרות, נטו
702	183	הכנסות אחרות, נטו
2	4	
1,634	340	רווח לפני מסים על ההכנסה
404	71	מסים על ההכנסה
1,230	269	רווח לאחר מסים על ההכנסה
497	57	חלק הקבוצה ברווחי חברות ושותפויות כלולות, נטו
(355)	(60)	חלק המיעוט ברווחי חברות מאוחדות, נטו
1,372	266	רווח נקי מעסקים כלליים
		עסקי ביטוח
500	140	רווח מעסקי ביטוח
85	23	הכנסות מהשקעות ואחרות שלא נכללו בעסקי ביטוח
(42)	(6)	הוצאות הנהלה וכלליות שלא נכללו בעסקי ביטוח
(39)	(11)	הוצאות ריבית על התחייבויות לזמן ארוך
23	14	חלק הקבוצה ברווחי חברות כלולות
527	160	רווח לפני מסים על ההכנסה
182	60	מסים על ההכנסה
345	100	רווח לאחר מסים על ההכנסה מעסקי ביטוח
(150)	(43)	חלק המיעוט ברווחי חברות מאוחדות, נטו
195	57	רווח נקי מעסקי ביטוח
1,567	323	רווח נקי

באור 10: - דוחות כספיים מאוחדים פרופורמה (המשך)

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2006	ל-3 החודשים שהסתיימו ביום 31 במרס 2006
מבוקר	בלתי מבוקר
מליוני ש"ח	מדווחים
2,469	625
1,580	449
4,049	1,074
1,226	318
2,823	756
(1,948)	(531)
(12)	(2)
863	223
482	117
28	12
353	94
9	2
(8)	-
336	92
1,733	590
38	(153)
1,771	437
167	62
1,938	499
1,232	321
706	178
537	159
5	(29)
164	48
500	140

ד. דוחות עסקי ביטוח מתומצתים

ביטוח חיים

פרמיות בניכוי ביטוח משנה
הכנסות מהשקעות

פרמיה והכנסות מהשקעות
תביעות ששולמו ותלויות בניכוי ביטוח משנה

עודף הכנסות על תביעות
עלייה בעתודות הביטוח, נטו
עלייה בעתודה לסיכונים יוצאים מן הכלל

דמי עמלה נטו והוצאות הנהלה וכלליות, נטו
ירידה בהוצאות רכישה נדחות

הפחתת הוצאות רכישת תיקי ביטוח
תוצאות ביטוח משנה

רווח

ביטוח כללי

דמי ביטוח בניכוי ביטוח משנה
ירידה (עלייה) בעתודה לסיכונים שטרם חלפו, נטו

דמי ביטוח שהורווחו בשייר
הכנסות מהשקעות

סך הכנסות
תביעות ששולמו ותלויות בניכוי ביטוח משנה

עודף הכנסות על תביעות
דמי עמלה נטו והוצאות הנהלה וכלליות, נטו
ירידה (עלייה) בהוצאות רכישה נדחות

רווח

סך הכל רווח מעסקי ביטוח

באור 10: - דוחות כספיים מאוחדים פרופורמה (המשך)

ה מידע בדבר מגזרים עסקיים פרופורמה

1. הכנסות

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2006	ל-3 החודשים שהסתיימו ביום 31 במרס 2006
מבוקר	בלתי מבוקר
מליוני ש"ח מדווחים	
4,455	1,066
6,181	1,390
8,072	1,692
4,060	1,009
439	112
366	100
268	58
4,240	1,062
278	41
28,359	6,530

פעילות דלקים בישראל
תחנות תדלוק וחנויות נוחות בארה"ב
פעילות בית זיקוק בארה"ב
מגזר הרכב
מגזר הנדל"ן
מגזר הביוכימיה
מגזר חיפושי והפקת גז ונפט
מגזר ביטוח בישראל (*
מגזרים אחרים

(* מייצג פרמיות ביטוח שהורווחו בשייר העצמי
בביטוח חיים ובביטוח כללי.

2. תוצאות המגזר (*):

94	16
143	21
632	112
440	107
81	26
55	18
154	34
543	157
35	3
(104)	(24)
2,073	470

פעילות דלקים בישראל
תחנות תדלוק וחנויות נוחות בארה"ב
פעילות בית זיקוק בארה"ב
מגזר הרכב
מגזר הנדל"ן
מגזר הביוכימיה
מגזר חיפושי והפקת גז ונפט
מגזר ביטוח בישראל (***)
מגזרים אחרים
התאמות (**

סך הכל בדוח רווח והפסד

(* מייצג את הרווח מפעולות של המגזר.

(**) כולל הוצאות שלא יוחסו למגזרים.

(***) כולל רווח מעסקי ביטוח וכן הוצאות הנהלה וכלליות ואחרות והכנסות אחרות של הפניקס, שלא נכללו בעסקי ביטוח.