

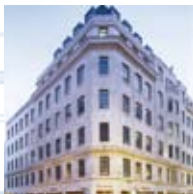


קבוצת דלק

דוחות כספיים

בלתי מבוקרים

ליום 30 בספטמבר 2007





קבוצת דלק

תוכן העניינים:

- דוח דירקטוריון על מצב ענייני התאגיד
- תיאור עסקי התאגיד
- דוחות כספיים ליום 30.09.2007

28 בנובמבר 2007

קבוצת דלק בע"מ

דוח הדירקטוריון על מצב ענייני החברה לתקופה ינואר - ספטמבר 2007

דירקטוריון קבוצת דלק בע"מ (להלן - הקבוצה או החברה) מתכבד להגיש בזאת את דוח הדירקטוריון של הקבוצה לתקופה של תשעה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר 2007.

1. תאור החברה וסביבתה העסקית

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

- א. דלק פטרוליום בע"מ (להלן - דלק פטרוליום) - מתמקדת בתחום מכירת דלקים ושמנים ובהפעלת תחנות דלק וחנויות נוחות בארץ ובארה"ב וכן בזיקוק דלקים בארה"ב. בישראל נעשית הפעילות באמצעות 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). בנוסף, בחודש אוגוסט 2007 השלימה הקבוצה את רכישתה של פעילות הדלקים בארצות הברית (בלגיה, הולנד ולוקסמבורג), הכוללת כ-803 תחנות תדלוק ממותגות Texaco ו-66 תחנות תחת מותגים פרטיים (להלן - פעילות השיווק בבנלוקס או פעילות הדלקים באירופה). פעילות השיווק בבנלוקס כוללת גם חנויות נוחות, סניפי רשת מזון ומתקני שטיפת רכב, כפי שיפורט בפרק 2 להלן.
- ב. דלק השקעות ונכסים בע"מ (להלן - דלק השקעות) - מרכזת את פעילויות הקבוצה בתחומי הרכב, חיפושי נפט וגז והפקת גז בישראל, 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) וחברת הבת שלה 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, שווייץ ופינלנד). הפעילות בתחום ייזום פיתוח ואחזקת נדל"ן בארץ מבוצעת בדלק נדל"ן ובחברה הבת שלה דנקנר השקעות בע"מ. כמו כן, מפעילה הקבוצה תחנות שירות לצידי כבישים מהירים באנגליה תחת המותג "RoadChef" (להלן - RoadChef או רודשף), הכוללות תחנות דלק המופעלות על ידי החברה הנרכשת, מלונות, מסעדות וחנויות.

נכון ליום 30 בספטמבר 2007 חלק הקבוצה בדלק פטרוליום ובדלק השקעות הינו 100% ובדלק נדל"ן כ-67.9%.

2. עיקרי הפעילות

הכנסות הקבוצה בתקופת הדוח הסתכמו בכ-23.7 מיליארד ש"ח לעומת סך של כ-18.4 מיליארד ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד, המהווה גידול של כ-28%. הכנסות הקבוצה ברבעון השלישי של שנת 2007 הסתכמו בכ-9.6 מיליארד ש"ח לעומת סך של כ-6.6 מיליארד ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד, המהווה גידול של כ-45%. הגידול נובע בעיקר מהרחבת הפעילות בדלק ארה"ב, מאיחוד לראשונה של חברה אנגלית המחזיקה ב-29 תחנות שירות לצידי כבישים מהירים באנגליה תחת המותג "RoadChef" ומאיחוד לראשונה של תוצאות דלק בנלוקס אשר רכשה את פעילות תחנות הדלק של שברון במדינות בלגיה, הולנד ולוקסמבורג (ראה להלן).

הרווח מפעולות רגילות הסתכם בתקופת הדוח בסך של כ-2,039 מיליון ש"ח לעומת סך של כ-1,231 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד, גידול של כ-66%. הרווח מפעולות רגילות ברבעון השלישי של שנת 2007 הסתכם בסך של כ-808 מיליון ש"ח לעומת סך של כ-392 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד, גידול של כ-106%. הגידול ברווח מפעולות רגילות נובע בעיקר מפעילות בית הזיקוק והשיווק בארה"ב, משיפור בפעילות הדלקים בישראל מהתרחבות בתחום הנדל"ן המניב ואיחוד לראשונה של מספר חברות נכס בדלק נדל"ן, מאיחוד לראשונה של פעילויות הדלקים באירופה ומגידול ברווח מפעולות בדלק רכב.

הרווח הנקי של הקבוצה בתקופת הדוח הסתכם בכ-1,146 מיליון ש"ח לעומת סך של כ-1,230 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. הרווח הנקי של הקבוצה ברבעון השלישי של שנת 2007 הסתכם בכ-388 מיליון ש"ח לעומת סך של כ-210 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. הרווח בכל שנת 2006 הסתכם לסך של כ-1,513 מיליון ש"ח.

רווחי הקבוצה בתקופת הדוח כוללים רווח הון ממכירת החברה המוחזקת אמישראלגז אשר הניבה רווח של כ-86 מיליון ש"ח, מהקצאת מניות בדלק ארה"ב אשר הניבה רווח של כ-101 מיליון ש"ח, מהנפקת מניות דלק ישראל בבורסה לניירות ערך בתל-אביב אשר הניבה רווח של כ-70 מיליון ש"ח, מחלקה של החברה ברווח הון שנוצר לדלק נדל"ן כתוצאה מהנפקת DGRE בסך של כ-53 מיליון ש"ח ורווח הון ממכירת מניות מנורה בסך של כ-143 מיליון ש"ח (לפני השפעת המס), מנגד נרשמה הוצאה בסך של כ-58 מיליון ש"ח בגין נטישת שני קידוחי נפט שנמצאו יבשים בגינאה ביסאו. בתקופה המקבילה אשתקד נהנתה הקבוצה מרווחי הון הנובעים מהנפקה ראשונית של דלק ארה"ב בסכום של כ-443 מיליון ש"ח, מרווח הון בסך של כ-124 מיליון ש"ח מהנפקת מניות של דלק נדל"ן וכ-59 מיליון ש"ח מהנפקת מניות בדלק רכב.

בחודש מרס 2007 השלימה החברה גיוס של אגרות חוב סדרה יג' בהיקף של כ-913 מיליון ש"ח, אשר הוקצו כנגד מזומן וכנגד החלפת אגרות חוב מסדרות ו-י'. בנוסף, בחודש מאי 2007 השלימה החברה גיוס של אגרות חוב סדרה כב' בהיקף של כ-500 מיליון ש"ח. בחודש אוקטובר 2007 השלימה החברה גיוס נוסף של אגרות חוב סדרה כג' בהיקף של כ-1 מיליארד ש"ח. אגרות החוב נרשמו למסחר בבורסה לניירות ערך בתל-אביב, ראה גם פרק 5 להלן.

בחודש מרס 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 ה' להלן.

ביום 31 ביולי 2007 השלימה דלק ישראל את רכישת שלושת מסופי פי גלילות (להלן - פעילות פי גלילות) בתמורה לכ-806 מיליון ש"ח (כ-820 מיליון ש"ח כולל עלויות נלוות).

בחודש אוגוסט 2007 הושלמה עסקה על פיה רכשה Delek Benelux B.V. (להלן - דלק בנלוקס), מ-Chevron Global Energy Inc (להלן - שברון) את מלוא הון המניות של שלוש חברות זרות המרכזות את פעילות השיווק של שברון בארצות בנלוקס (בלגיה, הולנד ולוקסמבורג), הכוללת כ-803 תחנות תדלוק ממותגות Texaco ו-66 תחנות תחת מותגים פרטיים (להלן - פעילות השיווק בבנלוקס). פעילות השיווק בבנלוקס כוללת גם חנויות נוחות, סניפי רשת מזון ומתקני שטיפת רכב. תמורת הרכישה הסתכמה בסך של כ-342 מיליון אירו, לפני התאמות הון חוזר. התאמות הון חוזר נאמדו בכ-55 מיליון אירו. החברה ערבה להתחייבויות דלק בנלוקס בהסכם המכר.

בחודש אוגוסט 2007 השלימה דלק ישראל הנפקה ראשונה לציבור של ניירות ערך (אגרות חוב, מניות ואופציות למניות). בעקבות ההנפקה ירד שיעור ההחזקה של הקבוצה בדלק ישראל לכ-89%. תמורת ההנפקה הכוללת לדלק ישראל (לפני הוצאות הנפקה) הסתכמה בכ-940 מיליון ש"ח והרווח שנבע לקבוצה כתוצאה מהנפקה המניות הסתכם בכ-70 מיליון ש"ח.

בחודש ספטמבר 2007 הושלמה מכירת אחזקות הקבוצה בחברת אמישראגז בתמורה לסך של כ-67.5 מיליון דולר (כ-272 מיליון ש"ח). הרווח שנבע ממכירה זו הסתכם לסך של כ-86 מיליון ש"ח.

במהלך הרבעון השלישי של שנת 2007 רכשה דלק ארה"ב כ-34.6% ממניות Lion Oil (להלן - Lion) בתמורה לסך של כ-89 מיליון דולר במזומן. בנוסף, הנפיקה דלק ארה"ב 1,916,667 מניות רגילות שלה בשווי כולל של כ-51 מיליון דולר לאחד המוכרים. סך תמורת הרכישה הסתכמה בכ-140.6 מיליון דולר. כתוצאה מהנפקת המניות האמורה ירד שיעור ההחזקה של הקבוצה ב-Delek US לכ-73.4%. הרווח שנבע לקבוצה כתוצאה מהנפקת המניות הנ"ל הסתכם בסך של כ-101 מיליון ש"ח.

דירקטוריון החברה החליט ביום 28 בנובמבר 2007 לחלק דיבידנד בסך של כ-160 מיליון ש"ח בגין רווחי הרבעון השלישי של שנת 2007. סכום זה מתווסף לסכום הדיבידנד ששולם עד כה בשנה זו בסך של כ-430 מיליון ש"ח.

פירוט נרחב לגבי פעילות חברות הקבוצה ראה פרק 6.

3. תוצאות הפעילות

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

2006	1-9/06	7-9/06	1-9/07	7-9/07	4-6/07	1-3/07	
337	301	80	371	102	212	57	פעילות הדלקים בארה"ב
25	13	5	75	40	34	1	פעילות הדלקים בישראל
-	-	-	86	86	-	-	רווח הון ממימוש אמישראגז
108	77	50	75	41	8	26	פעילות חיפושי נפט וגז והפקת גז
-	-	-	(58)	-	(15)	(43)	הוצאות בגין חיפושי נפט ⁽³⁾
151	112	40	186	59	71	56	פעילות הרכב
235	147	18	107	25	62	20	פעילות הנדל"ן לפי תקינה ישראלית ^{(1),(2)}
109	53	27	93	(80)	83	90	פעילות הביטוח והפיננסים ⁽⁴⁾
548	527	(10)	211	115	(22)	118	רווחי הון ואחרים ⁽⁵⁾
1,513	1,230	210	1,146	388	433	325	רווח נקי

(1) דלק נדל"ן החלה לפרסם את תוצאות פעילותה על פי התקינה הבינלאומית בעוד הקבוצה תחל לפרסם דוחותיה לפי התקינה הבינלאומית רק בשנת 2008. לכן, נכללו בדוחות הקבוצה תוצאות דלק נדל"ן לפי התקינה הישראלית. להלן תרומת דלק נדל"ן לפי התקינות השונות:

2006	7-9/06	7-9/07	1-9/06	1-9/07	
					תרומה לפי דוחות דלק נדל"ן (מיליון ש"ח):
536	(61)	47	280	175	ע"פ תקינה בינלאומית (בניכוי חלק המיעוט בדלק נדל"ן)
235	18	25	147	107	ע"פ תקינה בישראל

- (2) ברבעון השני של שנת 2007 נכלל בפעילות הנדל"ן רווח הון מהנפקת חברה בת DGRE בבורסה בלונדון אשר חלקה של הקבוצה ברווח הסתכם בכ-53 מיליון ש"ח.
- (3) בתקופת הדוח נכללה בפעילות חיפושי הגז והנפט הוצאה בסך של כ-58 מיליון ש"ח בגין עלות קידוחים לחיפושי נפט בגינאה ביסאו שנמצאו יבשים - ראה גם פרק ג' להלן.
- (4) פעילות הביטוח והפיננסים כוללת את תוצאות הפניקס לפי שיעור של כ-55.5% ו- Republic לפי שיעור של 100%, לעומת התקופה המקבילה אשתקד בה נכללו תוצאות הפניקס בלבד לפי שיעור של כ-25% עד לרבעון השלישי שבו נכללו התוצאות לפי שיעור של כ-33%.
- (5) בסעיף זה נכללו בתקופת הדוח רווח הון בסך של כ-143 מיליון ש"ח ממימוש החזקות דלק השקעות במנורה במהלך הרבעון הראשון, רווח הון בסך של כ-101 מיליון ש"ח כתוצאה מהנפקת מניות בדלק ארה"ב במהלך הרבעון השלישי של שנת 2007 וכ-70 מיליון ש"ח כתוצאה מהנפקה לציבור של דלק ישראל במהלך הרבעון השלישי של שנת 2007. בתקופה המקבילה אשתקד נכללו רווחי הון בסך של כ-625 מיליון ש"ח מהנפקה לציבור של דלק USA, מהנפקות פרטיות של דלק נדל"ן ומהנפקה פרטית 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 החברה (מיליון ש"ח):

2006	7-9/06	7-9/07	1-9/06	1-9/07	
					עסקים כללים:
24,118	6,601	9,631	18,397	23,707	הכנסות
<u>21,217</u>	<u>5,862</u>	<u>8,266</u>	<u>16,140</u>	<u>20,310</u>	עלות ההכנסות
2,901	739	1,365	2,257	3,397	רווח גולמי
930	234	407	695	912	הוצאות מכירה, שיווק והפעלת תחנות תדלוק
<u>441</u>	<u>113</u>	<u>150</u>	<u>331</u>	<u>446</u>	הוצאות הנהלה וכלליות
1,530	392	808	1,231	2,039	רווח מפעולות רגילות
<u>554</u>	<u>123</u>	<u>557</u>	<u>437</u>	<u>1,087</u>	הוצאות מימון, נטו
976	269	251	794	952	
702	8	297	633	517	רווח ממימוש השקעות בחברות מוחזקות ואחרות, נטו
<u>3</u>	<u>11</u>	<u>13</u>	<u>20</u>	<u>60</u>	הכנסות אחרות, נטו
1,681	288	561	1,447	1,529	רווח לפני מסים על ההכנסה
<u>404</u>	<u>102</u>	<u>104</u>	<u>335</u>	<u>374</u>	מסים על ההכנסה
1,277	186	457	1,112	1,155	רווח לאחר מסים על ההכנסה
591	108	127	390	239	חלק הקבוצה ברווחי חברות ושותפויות כלולות, נטו
<u>(355)</u>	<u>(84)</u>	<u>(163)</u>	<u>(272)</u>	<u>(430)</u>	חלק המיעוט ברווחי חברות מאוחדות, נטו
1,513	210	421	1,230	964	רווח נקי מעסקים כלליים
					עסקי ביטוח:
-	-	(60)	-	434	רווח (הפסד) מעסקי ביטוח
-	-	24	-	142	הכנסות מהשקעות ואחרות שלא נכללו בעסקי ביטוח
-	-	6	-	26	הוצאות הנהלה וכלליות שלא נכללו בעסקי ביטוח
-	-	74	-	154	הוצאות ריבית על התחייבויות לזמן ארוך
=	=	<u>3</u>	=	<u>66</u>	חלק הקבוצה ברווחי חברות כלולות
-	-	(113)	-	462	רווח (הפסד) לפני מסים על ההכנסה
=	=	<u>(43)</u>	=	<u>160</u>	מסים על ההכנסה (הטבת מס)
-	-	(70)	-	302	רווח (הפסד) לאחר מסים על ההכנסה מעסקי ביטוח
=	=	<u>37</u>	=	<u>(120)</u>	חלק המיעוט בהפסדי (ברווחי) חברות מאוחדות, נטו
=	=	<u>(33)</u>	=	<u>182</u>	רווח נקי (הפסד) מעסקי ביטוח
<u>1,513</u>	<u>210</u>	<u>388</u>	<u>1,230</u>	<u>1,146</u>	רווח נקי

להלן ניתוח של עיקרי השינויים בסעיפי דוח הרווח וההפסד לעומת התקופה המקבילה אשתקד: תוצאות הקבוצה בתקופת הדוח הושפעו, בין היתר, מהעובדה שהחל מחודש אפריל 2007 מאחדת הקבוצה לראשונה את תוצאות הפעילות של חברות נכס זרות המאוחדות בחברת DGRE (להלן - חברות נכס) ואת תוצאות הפעילות של חברה אנגלית המחזיקה ב-29 תחנות שירות לצידי כבישים מהירים באנגליה תחת המותג "RoadChef". לפרטים נוספים ראה ביאור 3(א) בדוחות הכספיים. בנוסף, החל מחודש אוגוסט 2007 מאחדת הקבוצה לראשונה את תוצאות פעילות הדלקים באירופה שנרכשה על ידי דלק בנלוקס (להלן - פעילות הדלקים באירופה) לפרטים נוספים ראה ביאור 3(ד) בדוחות הכספיים.

הכנסות

הכנסות הקבוצה בתקופת הדוח הסתכמו בסך של כ-23.7 מיליארד ש"ח לעומת סך של כ-18.4 מיליארד ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. הגידול בהכנסות נבע בעיקרו מאיחוד לראשונה כאמור לעיל של רודשף אשר הכנסותיה ברבעון השני והשלישי של שנת 2007 הסתכמו בכ-1,442 מיליון ש"ח, מאיחוד לראשונה של חברות נכס בדלק נדל"ן אשר הכנסותיהן הסתכמו בכ-377 מיליון ש"ח, מאיחוד לראשונה של פעילות הדלקים באירופה אשר הכנסותיה ברבעון השלישי של שנת 2007 הסתכמו בכ-1,368 מיליון ש"ח, מגידול בהכנסות בית הזיקוק ופעילות השיווק בארה"ב בסך של כ-953 מיליון ש"ח, מגידול בסך של כ-603 מיליון ש"ח בהכנסות תחנות הדלק בארה"ב הנובעת בעיקר בשל התרחבות הפעילות בארה"ב ומגידול בסך של כ-188 מיליון ש"ח בשל הגידול בכמות המכונות שנמכרו בדלק מערכות רכב בע"מ.

הכנסות הקבוצה ברבעון השלישי של שנת 2007 הסתכמו בסך של כ-9.6 מיליארד ש"ח לעומת סך של כ-6.6 מיליארד ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. הגידול בהכנסות נבע בעיקר מאיחוד לראשונה של רודשף אשר הסתכם בכ-769 מיליון ש"ח ומכניסה לאיחוד של פעילות הדלקים באירופה בסך של כ-1,368 מיליון ש"ח כאמור לעיל.

רווח גולמי

הרווח הגולמי הסתכם בתקופת הדוח בסך של כ-3,397 מיליון ש"ח לעומת סך של כ-2,257 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. הגידול ברווח הגולמי נובע בעיקר מאיחוד לראשונה של חברות הנכס ורודשף בסך של כ-301 מיליון ש"ח ו-87 מיליון ש"ח, בהתאמה, מפעילות הדלקים באירופה בסך של כ-178 מיליון ש"ח, מגידול בפעילות בית הזיקוק והשיווק בארה"ב בסך של כ-177 מיליון ש"ח, מגידול בפעילות דלק רכב בסך של כ-180 מיליון ש"ח, וכן מגידול בדלק ישראל בסך של כ-112 מיליון ש"ח.

הרווח הגולמי הסתכם ברבעון השלישי של שנת 2007 בסך של כ-1,365 מיליון ש"ח לעומת סך של כ-739 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. עיקר הגידול נובע מאיחוד לראשונה של פעילות הדלקים באירופה ורודשף בסך של כ-178 מיליון ש"ח ו-41 מיליון ש"ח, בהתאמה.

רווח מפעולות רגילות

הרווח מפעולות רגילות הסתכם בתקופת הדוח בסך של כ-2,039 מיליון ש"ח לעומת סך של כ-1,231 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. הגידול ברווח מפעולות רגילות נובע בעיקר מהרחבת פעילות בית הזיקוק והשיווק בארה"ב (גידול של כ-146 מיליון ש"ח), משיפור בפעילות הדלקים בישראל (גידול של כ-161 מיליון ש"ח) מהתרחבות בתחום הנדל"ן המניב ואיחוד לראשונה של מספר חברות נכס זרות בדלק נדל"ן (גידול של כ-464 מיליון ש"ח) ומגידול ברווח מפעולות בדלק רכב (גידול של כ-171 מיליון ש"ח). הרווח מפעולות רגילות ברבעון השלישי של שנת 2007 הסתכם בסך של כ-808 מיליון ש"ח לעומת סך של כ-392 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. לפרטים נוספים בדבר תוצאות הרווח מפעולות רגילות ראה ביאור 7 לדוחות הכספיים - מידע בדבר מגזרים עסקיים.

הוצאות מימון, נטו

הוצאות המימון של הקבוצה בתקופת הדוח הושפעו בעיקר מהעליה ביתרת החוב הממוצעת של הקבוצה כתוצאה מהתרחבות הפעילות ורכישת חברות חדשות כגון פעילות רודשף ורכישת פעילות הדלקים באירופה. איחוד חברות הנכס בדלק נדל"ן לאחר הנפקת DGRE גרם אף הוא לגידול משמעותי ביתרת החוב אשר השפיעה על תוצאות המימון (ראה להלן). בנוסף העליה אשר חלה במדד המחירים לצרכן הידוע בתקופת הדוח בשיעור של 2.8% לעומת עליה של כ- 1.5% בתקופה המקבילה אשתקד גרמה אף היא לעליה בתוצאות המימון.

הוצאות המימון, נטו של הקבוצה הסתכמו בתקופת הדוח בסך של כ-1,087 מיליון ש"ח לעומת סך של כ-437 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד, גידול נטו של כ-650 מיליון ש"ח אשר ברובו (כ-450 מיליון ש"ח) נבעו מגידול בהוצאות המימון של חברת דלק נדל"ן כתוצאה מהתרחבות הפעילות ורכישת רודשף כאמור לעיל. הוצאות המימון, נטו של הקבוצה הסתכמו ברבעון השלישי של שנת 2007 בסך של כ-557 מיליון ש"ח לעומת סך של כ-123 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד, גידול נטו של כ-434 מיליון ש"ח אשר ברובו (כ-260 מיליון ש"ח) מקורו בגידול בהוצאות המימון של דלק נדל"ן מהסיבות אשר פורטו לעיל.

יתרות החוב הממוצעות של הקבוצה בתקופות של תשעה חודשים ושלושה חודשים שהסתיימו בספטמבר 2007 הסתכמו בכ-21 מיליארד ש"ח ובכ-28 מיליארד ש"ח בהתאמה, לעומת יתרות חוב ממוצעות של כ-10 מיליארד ש"ח בתקופות המקבילות אשתקד. עובדות אלו בפני עצמן גרמו לגידול היחסי בהוצאות המימון בתקופות האמורות. השינויים אשר חלו במדד המחירים לצרכן בתוספת שינויים אשר חלו במקורות המימון האחרים הביאו לעליה בשיעור הריבית האפקטיבית בתקופת הדוח ביחס לתקופה המקבילה אשתקד אשר גרמה אך היא לגידול בהוצאות המימון בתקופה.

רווח ממימוש השקעות בחברות מוחזקות ואחרות

בתקופת הדוח מימשה החברה את עיקר החזקותיה (כ-12.2%) בחברת מנורה אחזקות בע"מ וכתוצאה מכך נוצר לקבוצה רווח בסך של כ-143 מיליון ש"ח (לפני השפעת המס). עוד כולל סעיף זה את הרווח שנוצר בדלק נדל"ן ברבעון השני של שנת 2007 כתוצאה מהנפקת DGRE בסך של כ-77 מיליון ש"ח (חלקה של הקבוצה ברווח זה הסתכם בכ-53 מיליון ש"ח). כמו כן ברבעון השלישי של שנת 2007 נכלל בסעיף זה רווח הון כתוצאה מהנפקת מניות דלק ארה"ב בעסקת Lion (לפרטים נוספים ראה פרק א6) ומהנפקה לראשונה לציבור של דלק ישראל (לפרטים נוספים ראה פרק ב6) בסך של כ-101 וכ-70 מיליון ש"ח, בהתאמה. בנוסף נכלל רווח הון מימוש ההשקעה בחברה המוחזקת אמישראל בסך של כ-86 מיליון ש"ח. הרווחים בסך של כ-625 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד נבעו מרווחי הנפקת מניות לראשונה של דלק ארה"ב לציבור בבורסה של ניו-יורק (מאי 2006), בסך של כ-443 מיליון ש"ח, 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.

הכנסות אחרות, נטו

הגידול בסעיף זה בתקופת הדוח לעומת התקופה המקבילה אשתקד הסתכם בסך של כ-47 מיליון ש"ח. עיקר הגידול נובע משערוך יתרת ההשקעה בחברת מנורה בסך של כ-19 מיליון ש"ח וכ-27 מיליון ש"ח רווח הון בדלק נדל"ן ממכירת חניון בחברה בת.

חלק הקבוצה ברווחי חברות ושותפויות כלולות, נטו

חלק הקבוצה ברווחי חברות ושותפויות כלולות הסתכם בתקופת הדוח בסך של כ-239 מיליון ש"ח לעומת סך של כ-390 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד.

חלק הקבוצה ברווחי חברות ושותפויות כלולות הסתכם ברבעון השלישי של שנת 2007 בסך של כ-127 מיליון ש"ח לעומת סך של כ-108 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד.

הקטיון בתקופת הדוח לעומת התקופה המקבילה אשתקד נובע בעיקר מכך שחברה בת זרה של דלק נדל"ן השיגה את השליטה בחברות כלולות, ולכן החל מהרבעון השני של שנת 2007 אוחדו תוצאותיהן של החברות הנ"ל. כמו כן, בתקופת הדוח אוחדה חברת הפניקס, בעוד שבתקופות המקבילות אשתקד נכללו חלק הקבוצה בתוצאות הפניקס לפי שיטת השווי המאזני במסגרת סעיף זה.

חלק המיעוט ברווחי חברות מאוחדות, נטו

חלק המיעוט ברווחי חברות מאוחדות הסתכם בתקופת הדוח בסך של כ-430 מיליון ש"ח לעומת סך של כ-272 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד.

חלק המיעוט ברווחי חברות מאוחדות הסתכם ברבעון השלישי של שנת 2007 בסך של כ-163 מיליון ש"ח לעומת סך של כ-84 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד.

הגידול בתקופת הדוח וברבעון השלישי לעומת התקופות המקבילות אשתקד נובע בעיקר מחלק המיעוט בתוצאות חברות זרות שאוחדו לראשונה בתקופת הדוח וברבעון השלישי כאמור לעיל, מחלק המיעוט בתוצאות דלק ישראל לאור ההנפקה לראשונה לציבור ומגידול בחלק 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 הנקי מעסקי הביטוח בתקופת הדוח הסתכם בכ-182 מיליון ש"ח. בתקופה המקבילה אשתקד כללה הקבוצה רווחים בגין חברת הפניקס, שהוחזקה בשיעור של כ-25% במחצית הראשונה של שנת 2006 וכ-33% ברבעון השלישי של שנת 2006, לפי שיטת השווי המאזני, בסך של כ-43 מיליון ש"ח. לפרטים נוספים אודות תוצאות עסקי הביטוח ראה פרק 16' להלן.

4. המצב הכספי

סך נכסי הקבוצה ליום 30 בספטמבר 2007 הסתכם בכ-79.8 מיליארד ש"ח לעומת סך של כ-52.4 מיליארד ש"ח ליום 31 בדצמבר 2006. סך הנכסים מעסקים כלליים הסתכמו ליום 30 בספטמבר 2007 בכ-41.4 מיליארד ש"ח לעומת סך של כ-18.3 מיליארד ש"ח ליום 31 בדצמבר 2006. עיקר הגידול בסך של כ-16.3 מיליארד ש"ח נובע מאיחוד לראשונה של חברת הבת DGRE המוחזקת על ידי דלק נדל"ן, המחזיקה בחברות נכס זרות שהחל מיום 1 באפריל 2007 השיגה דלק גלובל את השליטה בהן, ולכן חברות אלה אוחדו בדוחות הכספיים של הקבוצה ליום 30 בספטמבר 2007. כ-4 מיליארד ש"ח נובע מאיחוד לראשונה של פעילות חברה אנגלית המחזיקה ב-29 תחנות שירות לצידי כבישים מהירים באנגליה תחת המותג "RoadChef". כ-3.4 מיליארד ש"ח נובע מאיחוד לראשונה של פעילות הדלקים באירופה אשר נרכשה על ידי דלק בנלוקס. סך נכסי עסקי הביטוח הסתכמו בכ-38.5 מיליארד ש"ח ליום 30 בספטמבר 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 30 בספטמבר 2007 לעומת 31 בדצמבר 2006:

מזומנים ושווי מזומנים והשקעות לזמן קצר

יתרות המזומנים ושווי מזומנים והשקעות לזמן קצר גדלו במהלך תקופת הדוח מכ-1,696 מיליון ש"ח לכ-3,312 מיליון ש"ח, גידול של כ-1,616 מיליון ש"ח. עיקר הגידול נובע מיתרות מזומנים והשקעות זמן קצר בסך של כ-344 מיליון ש"ח בקבוצת דלק אשר מקורן בעיקר מגיוסי אגרות חוב (לפרטים נוספים ראה פרק 5 להלן) וכ-868 מיליון ש"ח אשר מקורן מאיחוד לראשונה של חברות נכס זרות, מגיוסי אגרות חוב ומתמורת כספי ההנפקה לציבור ב-DGRE.

לקוחות

חל גידול של כ-1,200 מיליון ש"ח הנובע בעיקר מאיחוד לראשונה של פעילות הדלקים באירופה בסך של כ-725 מיליון ש"ח, מגידול של כ-122 מיליון ש"ח ביתרת הלקוחות במגזר הרכב, עקב הגידול במכירות, מגידול בסך של כ-79 מיליון ש"ח מדלק ארה"ב ומגידול בסך של כ-110 מיליון ש"ח מפעילות הדלקים בישראל ובשל איחוד לראשונה של רודשף וחברות נכס זרות בדלק נדל"ן בסך של כ-85 מיליון ש"ח ו-34 מיליון ש"ח, בהתאמה.

חייבים ויתרות חובה

חל גידול של כ-258 מיליון ש"ח הנובע בעיקר מגידול ביתרת החייבים בדלק נדל"ן בסך של כ-148 מיליון ש"ח בעיקר בגין מכירת נכס בגרמניה בחברה בת. מאיחוד לראשונה של פעילות הדלקים באירופה בסך של כ-26 מיליון ש"ח. מגידול בסך של כ-28 מיליון ש"ח בדלק ארה"ב וממיון קרקע המיועדת למימוש בסך של כ-38 מיליון ש"ח.

מלאי

חל גידול של כ-218 מיליון ש"ח הנובע בעיקר מגידול במלאי בדלק ארה"ב בסך של כ-137 מיליון ש"ח, מאיחוד לראשונה של פעילות הדלקים באירופה אשר הביא לגידול של כ-232 מיליון ש"ח וגידול במלאי בדלק נדל"ן, כתוצאה מאיחוד לראשונה של רודשף, בסך של כ-46 מיליון ש"ח ומנגד מקיטון בסך של כ-239 מיליון ש"ח במלאי מגזר הרכב.

השקעות בחברות מוחזקות ואחרות

חל גידול בתקופת הדוח בהשקעות בחברות מוחזקות ואחרות בסך של כ-649 מיליון ש"ח, נטו. עיקר הגידול נובע מרכישת מניות חברת Lion, על ידי דלק ארה"ב בשיעור של כ-35%, המוצגת לפי שיטת השווי המאזני, יתרת ההשקעה ליום 30 בספטמבר 2007 הסתכמה בכ-565 מיליון ש"ח, מאיחוד לראשונה של פעילות הדלקים באירופה אשר הביא לגידול בהשקעות בחברות כלולות בסך של כ-357 מיליון ש"ח וכן מרכישת מניות חברת בתי זיקוק לנפט בע"מ בסך של כ-235 מיליון ש"ח והשלמת עסקת רשת מלוונת מריוט על ידי דלק נדל"ן בסך של כ-317 מיליון ש"ח, בנוסף, חל גידול בשל רישום רווחי אקוויטי בתקופת הדוח. מנגד חל קיטון ביתרת חשבון ההשקעה בחברות כלולות זרות של דלק נדל"ן בשל השגת השליטה בחברות אלו בסך של כ-567 מיליון ש"ח, 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.

מקרקעין להשכרה

יתרת המקרקעין להשכרה גדלה בכ-10,816 מיליון ש"ח. הגידול נובע בעיקר מאיחוד לראשונה של חברות נכס שליום 31 בדצמבר 2006 הוצגו לפי שיטת השווי המאזני כאמור לעיל בסך של כ-10,500 מיליון ש"ח וכן מרכישת נכס בשווייץ בסך של כ-400 מיליון ש"ח ובנוסף רכישת נכס בפילנד בסך של כ-324 מיליון ש"ח, וכן מהשפעת השינויים בשערי החליפין והפחתות של המקרקעין להשכרה.

הלוואות, פקדונות וחובות לזמן ארוך

יתרת הלוואות, פקדונות וחובות לזמן ארוך גדלה בכ-586 מיליון ש"ח. הגידול נובע בעיקר מאיחוד לראשונה של חברות נכס זרות כאמור לעיל, בעיקר בגין הכנסות לקבל משכירות נכסים לזמן ארוך.

השקעות בחיפושים והפקה של נפט וגז

יתרת ההשקעות בחיפושים והפקה של נפט וגז גדלה בכ-31 מיליון ש"ח. הגידול נובע בעיקר מהשקעות בפרויקט ויאטנם בסך של כ-49 מיליון ש"ח בתוספת השקעות בגין חלקה של הקבוצה בהשקעות במתקן הקבלה הקבוע לגז טבעי באשדוד, אשר קוזזו על ידי פחת והפחתות של נכסי הגז והנפט בפרויקט ים תטיס.

רכוש קבוע, נטו

יתרת הרכוש הקבוע גדלה בכ-5.8 מיליארד ש"ח, נטו. הגידול נובע בעיקר מאיחוד לראשונה של חברת רודשף כאמור לעיל בסך של כ-3.8 מיליארד ש"ח ומאיחוד לראשונה של פעילות הדלקים באירופה בסך של כ-1.1 מיליארד ש"ח וכן מרכישת תחנות תדלוק בארה"ב בסך של כ-0.3 מיליארד ש"ח וכן מרכישת רכוש קבוע במסגרת רכישת דלק ישראל את פעילות פי גלילות בסך של כ-0.5 מיליארד ש"ח.

רכוש אחר

יתרת הרכוש האחר גדלה בכ-1,934 מיליון ש"ח, נטו. הגידול נובע בעיקר ממוניטין בסך של כ-516 מיליון ש"ח אשר יוחס לחברות נכס אשר אוחדו לראשונה בדלק נדל"ן כאמור לעיל וממוניטין אשר יוחס לרכישת בנלוקס בסך של כ-666 מיליון ש"ח, ממוניטין בגין רכישת פי גלילות בסך של כ-311 מיליון ש"ח וכן מגידול ביתרות המסים הנדחים בסך של כ-162 מיליון ש"ח (בעיקר מדלק נדל"ן), מנכסים בלתי מוחשיים אשר מיוחסים לפעילות הנרכשת בדלק בנלוקס בסך של כ-210 מיליון ש"ח וכן מהוצאות נדחות בגין נכסים להשכרה בסך של כ-45 מיליון ש"ח. בנוסף, ממוניטין ונכסים בלתי מוחשיים בסך של כ-46 מיליון ש"ח מרכישת גדות 85% ממניות Pharmed Holdings Inc.

אשראי לזמן קצר מתאגידים בנקאיים ומאחרים

חל גידול של כ-2,424 מיליון ש"ח. גידול בסך של כ-1,200 מיליון ש"ח הנובע ממיון ההלוואה שניטלה לרכישת חברת רודשף כאמור לעיל לחלויות שוטפות. מגיוס ניירות ערך מסחריים והלוואות בסך של 600 מיליון ש"ח. וסך של 600 מיליון ש"ח מאיחוד לראשונה של חברות הנכס בדלק נדל"ן.

התחייבויות לספקים ונותני שירותים

חל גידול של כ-1,200 מיליון ש"ח הנובע בעיקר מגידול בסך של כ-314 מיליון ש"ח ביתרת ספקים של דלק רכב, מגידול של כ-438 מיליון ש"ח הנובע מאיחוד לראשונה של פעילות הדלקים באירופה, מגידול של כ-54 מיליון ש"ח ביתרת הספקים בדלק ישראל, מגידול בסך של כ-166 מיליון ש"ח הנובע מאיחוד לראשונה של חברת רודשף כאמור לעיל, וכן מגידול בסך של כ-215 מיליון ש"ח ביתרת ספקים של דלק ארה"ב.

זכאים ויתרות זכות

חל גידול של כ-1,435 מיליון ש"ח, כ-400 מיליון ש"ח נובעים מאיחוד לראשונה של חברות נכס בדלק נדל"ן, כ-137 מיליון ש"ח מאיחוד לראשונה של רודשף כאמור לעיל, מדיבינד לשלם לפז בגין רכישת מניות סהר פיתוח והשקעות בע"מ (להלן - סהר) בסך של כ-100 מיליון ש"ח, 126 מיליון ש"ח הכנסות מראש מחברות נכס שאוחדו לראשונה, וכן מגידול של כ-608 מיליון ש"ח הנובע מאיחוד לראשונה של פעילות הדלקים באירופה.

הלוואות לזמן ארוך

חל גידול נטו של כ-10,179 מיליון ש"ח הנובע בעיקר מהלוואות לזמן ארוך בסך של כ-7,934 מיליון ש"ח בשל איחוד לראשונה של חברות ב-DGRE כאמור לעיל (המדובר בעיקר בהלוואות מסוג Non-Recourse אשר שימשו לרכישת הנכסים המניבים. כמן כן, חל גידול ביתרת ההלוואות לזמן ארוך בסך של כ-1,320 מיליון ש"ח הנובע מאיחוד לראשונה של פעילות הדלקים באירופה וכן מגידול בסך של כ-187 מיליון ש"ח בדלק ארה"ב.

אגרות חוב אחרות

חל גידול של כ-4,119 מיליון ש"ח הנובע בעיקר מאיחוד לראשונה של חברת רודשף כאמור לעיל בסך של כ-1,564 מיליון ש"ח וכן מהנפקות אגרות חוב בחברה ובדלק נדל"ן בהיקף של כ-900 מיליון ש"ח ו-1,175 מיליון ש"ח.

התחייבות בשל סיום יחסי עובד מעביד, נטו

חל גידול של כ-89 מיליון ש"ח הנובע בעיקר מאיחוד לראשונה של פעילות הדלקים באירופה ורודשף בסך של כ-55 מיליון ש"ח ו-20 מיליון ש"ח, בהתאמה. כמו כן, חל גידול של כ-16 מיליון ש"ח אשר נבעה מרכישת פעילות פי גלילות.

מסים נדחים

חל גידול של כ-1,192 מיליון ש"ח, סך של כ-635 מיליון ש"ח נובע מאיחוד לראשונה של חברת DGRE וסך של כ-467 מיליון ש"ח מאיחוד לראשונה של חברת רודשף.

התחייבויות אחרות

חל גידול של כ-273 מיליון ש"ח הנובע בעיקר מאיחוד לראשונה של חברת רודשף בסך של כ-78 מיליון ש"ח בגין הכנסות נדחות, מגידול בסך של כ-33 מיליון ש"ח הנובע מאיחוד לראשונה של פעילות הדלקים באירופה, התחייבות בגין מניות חסומות למנכ"ל דלק מערכות רכב בע"מ בסך של כ-91 מיליון ש"ח וכן מההטבה בגין אופציות שהוענקו למנכ"ל דלק ישראל בסך של כ-38 מיליון ש"ח.

זכויות המיעוט

חל גידול של כ-1,692 מיליון ש"ח הנובע בעיקר מהמיעוט בחברת DGRE והמיעוט בחברות הנכס שלה. מהמיעוט בדלק ישראל, בדלק ארה"ב ובדלק רכב. כמו כן, הגידול מוסבר בשל חלק המיעוט ברווחי חברות המוחזקות.

הון עצמי

ההון העצמי של הקבוצה ליום 30 בספטמבר 2007 הסתכם בכ-4,079 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-1,146 מיליון ש"ח ובקיזוז דיבידנד שהוכרז בסך של כ-430 מיליון ש"ח, וירידה בקרן הון מהפרשי תרגום בסך של כ-78 מיליון ש"ח.

תביעות תלויות

רואי החשבון של החברה מפנים בדוח הסקירה את תשומת הלב לתביעות משפטיות כנגד חברות מוחזקות, לפרטים ראה ביאור 5 בדוחות הכספיים.

הלן השינויים העיקריים בסעיפי המאזן של הנכסים וההתחייבויות מעסקי הביטוח ליום 30 בספטמבר 2007 לעומת 31 בדצמבר 2006:

נכסי עסקי הביטוח

סך נכסי עסקי הביטוח גדלו מ-34.1 מיליארד ש"ח ביום 31 בדצמבר 2006 לסך של כ-38.5 מיליארד ש"ח ביום 30 בספטמבר 2007. עיקר הגידול נובע מסעיף השקעות כתוצאה מגידול בנכסים הכלולים בתיקי השקעה של פוליסות משתתפות ברווחי השקעות. בנוסף חל גידול בעיקר בסעיף הרכוש הקבוע כתוצאה מאיחוד לראשונה של חברת אמפל דיור מוגן.

סך התחייבויות עסקי הביטוח גדלו מ-31.1 מיליארד ש"ח ביום 31 בדצמבר 2006 לסך של כ-35.2 מיליארד ש"ח ביום 30 בספטמבר 2007. עיקר הגידול נובע מסעיף עתודות ביטוח במקביל לגידול בנכסים הכלולים בתיקי השקעה של פוליסות משתתפות ברווחי השקעות ומגיוס אגרות חוב בסך של כ-600 מיליון ש"ח.

לפרטים נוספים בדבר הפעילות בתחום הביטוח ראה ביאור 3' לדוחות הכספיים.

5. מקורות המימון

- א. בחודש מרס 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 ו' ו-ג' (כ-571 מיליון ש"ח). לפרטים נוספים ראה ביאור 4 לדוחות הכספיים. בחודש יוני 2007 רשמה החברה את אגרות חוב סדרה יג' למסחר בבורסה לניירות ערך בתל-אביב.
- ב. בחודש יוני 2007, הנפיקה החברה לציבור אגרות חוב סדרה כב' בהיקף של כ-500 מיליון ש"ח. לפרטים נוספים ראה ביאור 4 לדוחות הכספיים.
- ג. בחודש אוקטובר 2007 הנפיקה החברה לציבור אגרות חוב סדרה כג' בהיקף של כ-1,000 מיליון ש"ח. לפרטים נוספים ראה ביאור 4 לדוחות הכספיים.
- ד. יצוין כי, מעלות (שותפה אסטרטגית של Standard & Poor's) מדרגת את כל אגרות החוב של החברה בדירוג של AA, לרבות אגרות החוב סדרה כג', אשר הונפקו בחודש אוקטובר 2007.
- ה. המרת אגרות חוב ומימוש כתבי אופציה למניות החברה - בתקופת הדוח הומרו אגרות חוב להמרה וכתבי אופציה בסך של כ-14 מיליון ש"ח למניות החברה, לפרטים ראה ביאור 6 בדוחות הכספיים.
- ו. עודף ההתחייבויות הפיננסיות של החברה (בדוחות הלא מאוחדים) ליום 30 בספטמבר 2007 הסתכם בכ-244 מיליון ש"ח (כולל סך של כ-3,059 מיליון ש"ח הלוואות, נטו לחברות הקבוצה).
- עודף ההתחייבויות הפיננסיות של דלק השקעות (בדוחות הלא מאוחדים של דלק השקעות) ליום 30 בספטמבר 2007 הסתכם בכ-1,035 מיליון ש"ח (כולל סך של כ-295 מיליון ש"ח הלוואות, נטו מחברות הקבוצה). יודגש, כי השקעותיה של דלק השקעות במניות חברות מנורה אחזקות בע"מ ובתי זיקוק לנפט בע"מ לא נלקחו כנכסים פיננסיים בתחשיב עודף ההתחייבויות הפיננסיות, נטו של דלק השקעות.
- עודף ההתחייבויות הפיננסיות (בדוחות הלא מאוחדים) של דלק קפיטל בע"מ ושל Delek Finance US Inc. (שהינה החברה האם הישירה של ריפבליק) ליום 30 בספטמבר 2007 הסתכם בכ-2,022 מיליון ש"ח.
- עודף ההתחייבויות הפיננסיות של דלק פטרוליום (בדוחות הלא מאוחדים של דלק פטרוליום) ליום 30 בספטמבר 2007 הסתכם בכ-89 מיליון ש"ח.
- עודף ההתחייבויות הפיננסיות (בדוחות הלא מאוחדים) של דלק אירופה ישראל בע"מ (שהינה חברה בת בבעלות מלאה של הקבוצה) ליום 30 בספטמבר 2007 הסתכם בכ-765 מיליון ש"ח.
- עודף ההתחייבויות הפיננסיות (בדוחות הלא מאוחדים) של דלק הונגריה (שהינה החברה האם הישירה של דלק ארה"ב) ליום 30 בספטמבר 2007 הסתכם בכ-114 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.

6. ניתוח לפי תחומי פעילות

א. דלק USA

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

1-9/06			1-9/07			
סה"כ	חנויות נוחות ותדלוק	פעילות זיקוק ושיווק (1)	סה"כ	חנויות נוחות ותדלוק	פעילות זיקוק ושיווק	
מיליון ש"ח	מיליון ש"ח	מיליון ש"ח	מיליון ש"ח	מיליון ש"ח	מיליון ש"ח	
10,818	4,802	6,016	12,374	5,395	6,979	הכנסות
1,146	565	581	1,401	628	773	רווח גולמי
399	399	-	475	475	-	הוצאות מכירה, והפעלת תחנות
71	35	36	129	61	68	הוצאות הנהלה וכלליות מיוחסות
676	131	545	797	92	705	רווח לפני הוצאות משותפות
50			54			הוצאות הנהלה וכלליות
626			743			רווח מפעולות
60			63			הוצאות מימון, נטו
<u>377</u>			<u>472</u>			רווח נקי

7-9/06			7-9/07			
סה"כ	חנויות נוחות ותדלוק	פעילות זיקוק ושיווק (1)	סה"כ	חנויות נוחות ותדלוק	פעילות זיקוק ושיווק	
מיליון ש"ח	מיליון ש"ח	מיליון ש"ח	מיליון ש"ח	מיליון ש"ח	מיליון ש"ח	
4,043	1,765	2,278	4,453	2,002	2,451	הכנסות
366	222	144	433	233	200	רווח גולמי
141	141	-	165	165	-	הוצאות מכירה והפעלת תחנות
22	12	10	40	19	21	הוצאות הנהלה וכלליות מיוחסות
203	69	134	228	49	179	רווח לפני הוצאות משותפות
21			23			הוצאות הנהלה וכלליות לא מיוחסות
182			205			רווח מפעולות
19			18			הוצאות מימון, נטו
<u>111</u>			<u>125</u>			רווח נקי

(1) פעילות השיווק נרכשה בחודש יולי 2006.

2006			
חנויות 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 מפעולות
		81	הוצאות מימון, נטו
		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 ביום, 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. שיעור ההזקה של הקבוצה בדלק USA לתאריך המאזן הינו כ-73.4%. דלק USA הינה חברה נסחרת בארה"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 הבת 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-69.5 מיליון דולר. חנויות הנוחות והתדלוק ממוקמות באזור מזרח טנסי וג'ורג'יה ופועלות תחת המותג "Favorite Markets".

ביום 16 ביולי 2007 חתמה דלק USA על הסכמים עם מספר בעלי מניות בחברת "Lion Oil" לרכישת אחזקות המיעוט שלהם בחברה, לפיהם דלק USA תרכוש כ-28.3% ממניות Lion Oil בהשקעה של כ-66 מיליון דולר במזומן. בנוסף, בהתאם לאחד ההסכמים, דלק US תנפיק 1,916,667 מניות רגילות שלה (כ-3.7% ממניותיה המונפקות) לחברת TransMontaigne, חברה בת בבעלות מלאה של Morgan Stanley Capital Group INC. העסקה הושלמה בחודש אוגוסט 2007 ו-Delek US הקצתה מניות כאמור. לאחר ההקצאה, מחזיקה הקבוצה בשרשור כ-74% מההון של דלק US. הרווח אשר נבע לקבוצה מההקצאה כאמור הסתכם בכ-110 מיליון ש"ח. בנוסף, ביום 23 באוגוסט הודיעה Delek US כי חתמה על הסכם נוסף לרכישת 6.24% ממניות חברת Lion Oil, לאחר השלמת העסקה שיעור אחזקות דלק US ב-Lion Oil צפוי להסתכם בכ-35%. עבור רכישת מניות אלו שילמה דלק US כ-23 מיליון \$ במזומן.

Lion Oil הינה חברה פרטית, המפעילה בית זיקוק בהיקף של כ-75 אלף חביות נפט ביום, באל דוראדו, ארקנסו. בנוסף בבעלות Lion Oil שלושה צינורות להולכת נפט גולמי ושני מסופים לשיווק דלקים בנאשוויל ובממפיס טנסי, אשר באמצעותם משווקת החברה דלקים לצדדים שלישיים לרבות לחברת דלק US המפעילה 188 תחנות תדלוק וחנויות נוחות באזורים אלה.

תרומת דלק ארה"ב לרווח הנקי של הקבוצה, בתקופת הדוח הסתכמה בסך של כ-371 מיליון ש"ח לעומת סך של כ-301 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. תרומת דלק ארה"ב לרווח הנקי של הקבוצה, ברבעון השלישי של שנת 2007 הסתכמה בסך של כ-102 מיליון ש"ח, לעומת סך של כ-80 מיליון ש"ח ברבעון המקביל אשתקד.

להלן ניתוח תוצאות פעילות של דלק USAמכירות

- מכירות דלק USA הסתכמו בתקופת הדוח בכ-12,374 מיליון ש"ח לעומת סך של כ-10,818 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. הגידול נובע בעיקר מהגורמים הבאים:
- מכירות דלק זיקוק לרבות דלק שיווק ואספקה הסתכמו בתקופת הדוח בכ-6,979 מיליון ש"ח, בהשוואה לכ-6,016 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-1,910 מיליון ש"ח.
 - מכירות תחנות התדלוק וחנויות הנוחות הסתכמו בתקופת הדוח ב-5,395 מיליון ש"ח לעומת סך של כ-4,802 בתקופה המקבילה אשתקד. עיקר הגידול נובע מתוספת של מכירות בשל הגידול במספר התחנות.

רווח גולמי

הרווח הגולמי בתקופת הדוח הסתכם בכ-1,401 מיליון ש"ח לעומת סך של כ-1,146 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. הגידול נובע בעיקר מרכישת פעילות השיווק ומעליית היקפי הפעילות והרווחיות הגולמית של תחנות הנוחות והתדלוק בעיקר בשל רכישת תחנות חדשות.

רווח מפעולות

הרווח התפעולי הסתכם בתקופת הדוח בכ-743 מיליון ש"ח לעומת סך של כ-626 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. הגידול נובע בעיקר מרווחיות פעילות השיווק אשר החלה כאמור במחצית השנייה של 2006 ומהתוספת לרווחיות בגין פעילות תחנות התדלוק ומרכזי הנוחות שנוספו.

רווח נקי

הרווח הנקי בתקופת הדוח הסתכם בכ-472 מיליון ש"ח בהשוואה לסך של כ-377 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד.

מידע נוסף

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

ב. פעילות הדלקים בישראל

להלן נתונים מתוך הדוחות הכספיים של דלק ישראל:

2006	7-9/06	7-9/07	1-9/06	1-9/07	
מיליון ש"ח	מיליון ש"ח	מיליון ש"ח	מיליון ש"ח	מיליון ש"ח	
4,449	1,170	1,322	3,429	3,507	הכנסות
519	116	191	383	481	רווח גולמי
89	10	102	61	164	רווח מפעולות
153	26	121	107	211	EBITDA
59	15	47	52	71	הוצאות מימון, נטו
-	-	91	-	91	רווח הון מימוש אמישראלגז, נטו ממס (**)
22	5	142	12	175	רווח נקי לפני חלק בתוצאות דלק USA
(*)26	3	7	25	16	חלק דלק ישראל בתוצאות דלק USA
48	8	149	37	191	רווח נקי

(*) כולל רווח הון מהנפקה לראשונה לציבור של דלק USA בסך של כ-15 מיליון ש"ח.
 (***) לאור יישום תקן חשבונאות מספר 23, הטיפול החשבונאי בעסקאות בין ישות לבין בעל השליטה בה, ברמת הקבוצה נרשמה הוצאה בסך של כ-5 מיליון ש"ח.

דלק ישראל מרכזת את פעילות הקבוצה בתחום מוצרי הדלק בישראל. דלק ישראל פועלת בתחום מוצרי הדלק בישראל, הכולל שיווק והפצת מוצרי דלק ושמינים, וכן ייזום הקמה והפעלה של תחנות תדלוק וחנויות נוחות. דלק ישראל משווקת את מוצריה לכ-230 תחנות תדלוק ציבוריות בישראל.

ביום 31 ביולי 2007 השלימה דלק ישראל את רכישת פעילות ניפוק ואחסון הדלקים של פי גלילות מסופי נפט וצינורות בע"מ (להלן - פי גלילות) לאחר שביום 5 ביוני 2007 הציעה דלק ישראל את ההצעה הגבוהה במכרז שהתקיים לרכישת פי גלילות. תמורת הרכישה הסתכמה בכ-820 מיליון ש"ח (כולל הוצאות נלוות).

בחודש אוגוסט 2007 הושלמה עסקת רכישת פעילות השיווק בבנלוקס מחברת שברון (ראה פרק 2 לעיל). חלקה של דלק ישראל בעסקה הינו 20% והיקף השקעתה הסתכם בכ-170 מיליון ש"ח.

בחודש אוגוסט 2007 השלימה דלק ישראל אשר הייתה בבעלות מלאה של הקבוצה הנפקה ראשונה לציבור של ניירות ערך וגיטס אגרות חוב בבורסה לניירות ערך בתל-אביב. תמורת ההנפקה בגין המניות ואגרות החוב הסתכמה בכ-920 מיליון ש"ח (בניכוי הוצאות הנפקה). בעקבות ההנפקה ירד שיעור ההחזקה של הקבוצה בדלק ישראל לכ-89% והרווח שנבע לקבוצה ברבעון השלישי הסתכם בכ-70 מיליון ש"ח.

להלן ניתוח תוצאות פעילות דלק ישראל**מכירות**

המכירות לתקופת הדוח הסתכמו בכ-3,507 מיליון ש"ח לעומת סך של כ-3,429 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד, עלייה של כ-75 מיליון ש"ח המהווים עלייה של כ-2.2% ביחס למכירות בתקופה המקבילה אשתקד. המכירות ברבעון השלישי בשנת 2007 הסתכמו בכ-1,322 מיליון ש"ח לעומת סך של כ-1,170 מיליון ש"ח ברבעון המקביל אשתקד. העלייה במכירות נובעת בעיקרה מגידול כמותי.

רווח גולמי

הרווח הגולמי לתקופת הדוח הסתכם בכ-481 מיליון ש"ח לעומת סך של כ-383 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. העלייה נובעת בעיקר מרווחי מלאי, שיפור תנאי הסחר מול הספקים (בעיקר ייבוא), שיפור במרווחים וכן מגידול כמותי.

הרווח הגולמי ברבעון השלישי בשנת 2007 הסתכם בכ-191 מיליון ש"ח לעומת סך של כ-116 מיליון ש"ח ברבעון המקביל אשתקד. העלייה נובעת בעיקר מרווחי מלאי, שיפור תנאי הסחר מול הספקים, שיפור במרווחים וגידול כמותי.

הוצאות מכירה, הפעלת תחנות והנהלה וכלליות

הוצאות אלו הסתכמו בתקופת הדוח בכ-317 מיליון ש"ח לעומת סך של כ-322 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. בתקופת הדוח נכללה הפרשה בסך של כ-29 מיליון ש"ח בגין הטבת אופציות שהוענקו למנכ"ל החברה. בנטרול הוצאה זו נרשמה ירידה בהוצאות מכירה הנהלה וכלליות בסך של כ-37 מיליון ש"ח הנובעת בעיקר מקיטון בהפרשות לחובות מסופקים. הקיטון בהפרשה לחובות מסופקים הינו כתוצאה משינוי במדיניות החברה לגבי אשראי הלקוחות שהפכה למבוקרת יותר וכן כתוצאה מתהליך העברת תחנות תדלוק לניהול עצמי.

הוצאות מכירה, הפעלת תחנות והנהלה וכלליות הסתכמו ברבעון השלישי לשנת 2007 בכ-89 מיליון ש"ח לעומת סך של כ-106 מיליון ש"ח ברבעון המקביל אשתקד. ברבעון השלישי נכללה הקטנת הפרשה בגין הטבת אופציות מנכ"ל בסך של כ-8 מיליון ש"ח, בנטרול הקטנת הפרשה זו נרשמה ירידה בהוצאות מכירה הנהלה וכלליות בסך של כ-11 מיליון ש"ח הנובעת בעיקר מקיטון בהוצאות בגין חובות מסופקים.

רווח מפעולות

הרווח מפעולות הסתכם בתקופת הדוח בכ-164 מיליון ש"ח לעומת סך של כ-61 מיליון ש"ח התקופה המקבילה אשתקד. בנטרול ההפרשה בגין הטבת אופציות המנכ"ל הרווח מפעולות מסתכם בכ-193 מיליון ש"ח, גידול של כ-132 מיליון ש"ח. הגידול נובע בעיקר משיפור ברווח הגולמי וקיטון בהוצאות מכירה, הנהלה וכלליות כאמור לעיל.

הרווח מפעולות הסתכם ברבעון השלישי לשנת 2007 בכ-102 מיליון ש"ח לעומת סך של כ-10 מיליון ש"ח ברבעון המקביל אשתקד. בנטרול הקטנת ההפרשה בגין הטבת אופציות המנכ"ל לרבעון זה הרווח מפעולות מסתכם בכ-94 מיליון ש"ח, גידול של כ-84 מיליון ש"ח לעומת הרבעון המקביל אשתקד. עיקר הגידול נובע מגידול ברווח הגולמי וקיטון בהוצאות מכירה, הנהלה וכלליות כאמור לעיל.

הכנסות אחרות

במהלך הרבעון השלישי של שנת 2007 מימשה דלק ישראל את אחזקותיה בחברת אמיראגז, כתוצאה מכך נבע לדלק ישראל רווח הון בסך של כ-91 מיליון ש"ח.

EBITDA

ה-EBITDA (רווח מפעולות בנטרול פחת והפחתות, ובתקופת הדוח - בנטרול הפרשה להטבת אופציות מנכ"ל) של החברה הסתכם בתקופת הדוח בכ-240 מיליון ש"ח לעומת סך של כ-107 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. ה-EBITDA של החברה הסתכם ברבעון השלישי לשנת 2007 בכ-112 מיליון ש"ח לעומת סך של כ-26 מיליון ש"ח ברבעון המקביל אשתקד. עיקר השיפור מקורו משיפור ברווחיות הגולמית של החברה, קיטון בהוצאות החובות המסופקים וכן מקיטון בהוצאות תפעוליות.

מידע נוסף

לפרטים נוספים בדבר פעילות הדלקים בישראל ראה באור נג' לדוחות הכספיים.

ג. פעילות חיפושי נפט וגז והפקת גז

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

2006	7-9/06	7-9/07	1-9/06	1-9/07	
מיליון ש"ח	מיליון ש"ח	מיליון ש"ח	מיליון ש"ח	מיליון ש"ח	
268	84	108	193	258	הכנסות
154	52	57	115	73	רווח תפעולי
223	73	86	163	141	EBITDA
43	6	10	38	55	הוצאות מימון
43	17	19	33	38	חלק הקבוצה בתוצאות אבנר
108	(**)50	40	77	14	רווח נקי
2.3	0.7	0.8	1.7	2.0	מכירת גז ב-BCM ^(*)

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

(**) בסעיף זה נכלל רווח בסך כ-6 מיליון ש"ח הנובע מירידה בשיעור החזקה של דלק השקעות בדלק מערכות אנרגיה בע"מ (להלן - "דמ"א).

1) תוצאות הפעילות

1. רווחי המגזר בתקופת הדוח הסתכמו לסך של כ-14 מיליון ש"ח לעומת סך של כ-77 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. הקיטון ברווח נובע בעיקרו מנטישת שני הקידוחים בגינאה ביסאו אשר בגינם רשמה הקבוצה הפסד בסך של כ-58 מיליון ש"ח. רווח הקבוצה בנטרול עלויות הקידוחים שננטשו בגינאה ביסאו בתקופת הדוח מסתכם לסך של כ-72 מיליון ש"ח לעומת רווח בסך של כ-77 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד.

רווחי המגזר ברבעון השלישי של שנת 2007 הסתכמו לכ-40 מיליון ש"ח לעומת רווח של כ-50 מיליון ש"ח ברבעון המקביל אשתקד. יצויין כי ברבעון השלישי של שנת 2006 ירד שיעור האחזקה בדמ"א מכ-89.4% לכ-88.9% כתוצאה ממימוש כתבי אופציה. הרווח שנבע לדלק השקעות בשנת 2006 מהמימוש האמור הסתכם לכ-6 מיליון ש"ח.

2. עיקר פעילות הקבוצה בחיפושי והפקת נפט וגז בישראל מתבצעת באמצעות החזקותיה הישירות והעקיפות בעסקת ים תטיס.

3. פעילות דלק מערכות אנרגיה בע"מ (להלן - "דמ"א) בישראל בעיקר מתרכזת בשותפויות המוגבלות דלק קידוחים ואבנר. הפעילות בחו"ל מתבצעת על ידי שתי חברות בנות עיקריות כדלקמן:

- Delek Energy (Vietnam) LLC (להלן - דלק וייטנאם) - מתמקדת בתחום חיפושי נפט וגז בווייטנאם. דלק וייטנאם בעלת זכויות השתתפות בשיעור של 25% בפרוייקט בווייטנאם.
- דלק אנרגיה בינלאומית בע"מ (להלן - דלק בינ"ל) מחזיקה בחברות בנות וכלולות כדלקמן:
- חברת הבת Delek Energy System US, Inc (להלן - דמ"א ארה"ב) המחזיקה בזכויות בפרוייקטים בארה"ב.
- החל מחודש מאי 2007, מחזיקה דלק בינ"ל במניות חברת Plc Matra Petroleum, (להלן: Matra הפעילה באקספלורציה ברוסיה ובהונגריה). בחודש נובמבר 2007 הודיעה Matra על תגלית בקידוח ARKHANGELOVSKOE12, שהוא קידוח האקספלורציה הראשון של Matra ברוסיה.

- דלק בינ"ל הקימה בתקופת 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.
- דלק בינ"ל השקיעה בתקופת הדוח סך של כ-14 מיליון דולר בחברת VOGIL הפועלת לרכישת מיכליות והסבתן לפלטפורמות הפקה צפות לנפט בתמורה להקצאת 24.2% ממניות VOGIL.

יודגש שהתוצאות בתקופת הדוח כוללות את תוצאות הפעילות בארה"ב, אשר נכללו החל מהרבעון הרביעי של שנת 2006.

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-225 מיליון ש"ח לעומת סך של כ-193 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-8.5% 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 בתקופת הדוח גבוהה משהייתה בתקופה המקבילה אשתקד בעיקר בשל חיבור תחנת הכח "רדינג" למערכת ההולכה הארצית של הגז הטבעי, כאמור לעיל. בנוסף, נובע הגידול בהכנסות ברבעונים השני והשלישי של השנה מגידול באספקת 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. בנוסף לאספקת הגז לחברת החשמל מספקת עסקת ים תטיס החל מחודש נובמבר 2005 גז טבעי לבית זיקוק אשדוד והחל מחודש אוגוסט 2007 מספקת גז טבעי לתחנת הכח של דלק אשקלון (IPP) ולמפעלי נייר חדרה.

יצוין כי עדיין קיימים עיכובים משמעותיים בלוחות הזמנים לחיבור תחנות כח נוספות של חברת החשמל למערכת ההולכה הארצית של גז טבעי.

בתקופת הדוח הוצגו ההכנסות ממכירת גז בניכוי של כ-8 מיליון ש"ח לעומת סך של כ-11 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד הנובעים מהפרשים בין המחיר שקובע בעסקת ההגנה שנחתמה בשנת 2004 לבין מחיר הגז בפועל, בהתאם לכמויות הגז שנמכרו.

ב. בתקופת הדוח נכללו הכנסות ממכירת נפט וגז בארה"ב משותפות AriesOne בסך של כ-33 מיליון ש"ח.

הוצאות חיפוש נפט וגז

הוצאות חיפוש נפט וגז, אשר הסתכמו בתקופת הדוח בסך של כ-64 מיליון ש"ח, נובעים בעיקר מההוצאות בגין שני הקידוחים שננטשו בגינאה ביסאו בסך של כ-58 מיליון ש"ח, המהווים כ-14.1 מיליון דולר. הוצאות בסך של כ-8.6 מיליון דולר נובעות מהקידוח הראשון, אשר החל בפברואר וננטש במהלך חודש מרס 2007 מבלי שהצליח להגיע לשכבת המטרה. הוצאות בסך של כ-5.5 מיליון דולר נובעות מהקידוח השני, אשר החל בסוף חודש מרס 2007 וננטש במהלך חודש אפריל בשל העובדה שלא נתגלו בו הידרוקרבונים. סך ההוצאות שנוקפו ברבעון השלישי של 2007, בעיקר בגין הקידוח השני, הסתכמו בכ-0.1 מיליון דולר. עוד יצוין, כי גידול נוסף נובע מהוצאות רכישת סקרים סייסמים ועבודות שבוצעו בשטחים הימיים, בהם נתקבלו ההיתרים המוקדמים "רות" ו"אלון" והסמוכים לרישיונות של השותפויות המוחזקות. יצוין כי היתר מוקדם "אלון" טרם הועבר מהשותפים הכלליים לשותפויות.

רווח מפעולות

הרווח התפעולי בתקופת הדוח הסתכם לסך של כ-73 מיליון ש"ח לעומת רווח בסך של כ-115 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. הקיטון ברווח נובע בעיקר מהוצאות קידוחים שננטשו בגינאה ביסאו בסך של כ-59 מיליון ש"ח, כאמור לעיל.

הרווח התפעולי בנטרול עלויות קידוחים שננטשו בגינאה ביסאו מסתכם בתקופת הדוח לסך של כ-132 מיליון ש"ח לעומת רווח תפעולי בסך של כ-115 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד.

הוצאות הנהלה וכלליות

הוצאות הנהלה וכלליות בתקופת הדוח הסתכמו לסך של כ-17 מיליון ש"ח, לעומת סך של כ-6 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. הגידול נובע בעיקר מהפרשה שנערכה ברבעונים השני והשלישי של השנה בסך של כ-9.1 מיליון ש"ח, בגין הבשלה של המנה הראשונה של אופציות שהוענקו למנכ"ל דמ"א וליו"ר דירקטוריון החברה. בנוסף חל גידול בהוצאות הנהלה וכלליות הנובע מהגדלת הפעילות הבינלאומית.

הוצאות מימון

הוצאות המימון בתקופת הדוח הסתכמו לסך של כ-55 מיליון ש"ח, לעומת סך של כ-38 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד, דהיינו גידול של כ-17 מיליון ש"ח. עיקר הגידול בהוצאות המימון נובע מהוצאות בגין עסקאות עתידיות שבוצעו בעבר על ידי שותפות Aries One בסך של כ-14 מיליון ש"ח. יצויין כי עסקאות אלו בתוקף עד לסוף שנת 2010 והתוצאות בגינן, עד למועד פקיעתן, ישתקפו בדוחות הרווח והפסד המאוחדים בהתאם. בנוסף, חל גידול בתקופת הדוח בהוצאות המימון לעומת התקופה המקבילה אשתקד הנובע כתוצאה מעליית המדד הידוע בשיעור של כ-2.8% בתקופת הדוח לעומת עליית מדד ידוע בשיעור של כ-1.4% בתקופה המקבילה אשתקד, אשר גרמה בתקופת הדוח הוצאות בגין הפרשי הצמדה בסך של כ-14 מיליון ש"ח, לעומת הוצאות הפרשי הצמדה בסך של כ-4 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. בנוסף חל גידול בהוצאות המימון הנובע מקבלת הלוואות ברבעון השני והשלישי של השנה מתאגידים בנקאיים בסך של כ-45.7 מיליון דולר.

מאידך חל קיטון בהוצאות המימון בשל העובדה שבתקופת הדוח חל ייסוף בשער החליפין של השקל מול הדולר בשיעור של כ-5% לעומת ייסוף של כ-6.5% בתקופה המקבילה אשתקד. הייסוף הביא להכנסות הפרשי שער בסך של כ-14.2 מיליון ש"ח, וזאת לעומת הכנסות מהפרשי שער בתקופה המקבילה אשתקד בסך של כ-11.5 מיליון ש"ח. כמו כן, היוון עלויות מימון לפרוייקט וייטנאם בסך של כ-7 מיליון ש"ח הביא לקיטון נוסף בהוצאות המימון.

מידע נוסף (2)

לפרטים נוספים בדבר הפעילות בתחום השקעות בחיפושים והפקה של נפט וגז ובדבר הענקת אופציות למנכ"ל דמ"א וליו"ר דירקטוריון קבוצת דלק ראה באור ז'3' לדוחות הכספיים.

ד. פעילות הרכב

להלן תוצאות פעילות דלק מערכות רכב בע"מ (להלן - דלק רכב):

2006	7-9/06	7-9/07	1-9/06	1-9/07	
מיליון ש"ח	מיליון ש"ח	מיליון ש"ח	מיליון ש"ח	מיליון ש"ח	
4,060	1,011	1,007	3,154	3,342	הכנסות
496	118	187	366	546	רווח גולמי
59	16	21	45	53	הוצאות מכירה, שיווק והנהלה וכלליות
438	102	166	322	493	רווח מפעולות
447	103	169	327	501	EBITDA
(38)	3	(23)	(22)	(35)	הכנסות (הוצאות) מימון
273	72	102	208	323	רווח נקי

דלק רכב מוחזקת ליום המאזן על-ידי הקבוצה בשיעור של כ-55.4% (דלק רכב הינה חברה ציבורית ודוחותיה מפורסמים לציבור).

תרומת מגזר הרכב לרווח הנקי של הקבוצה, בתקופת הדוח, הסתכמה בסך של כ-186 מיליון ש"ח לעומת סך של כ-112 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. תרומת מגזר הרכב לרווח הנקי של הקבוצה, ברבעון השלישי של שנת 2007 הסתכמה בסך של כ-59 מיליון ש"ח, לעומת סך של כ-40 מיליון ש"ח ברבעון המקביל אשתקד.

להלן ניתוח תוצאות פעילות דלק רכב:

להלן התפלגות מכירות כלי הרכב בכמויות:

2006	7-9/06	1-9/06	7-9/07	1-9/07	
22,883	5,498	17,939	6,131	20,173	כלי רכב מתוצרת MAZDA
13,220	3,369	10,242	2,771	10,536	כלי רכב מתוצרת FORD
36,103	8,867	28,181	8,902	30,709	סך מכירות כלי הרכב
23%	23%	24%	19%	22%	נתח שוק של דלק רכב מסך מכירות כלי רכב בישראל (ע"פ נתוני משרד הרישוי)

בסוף חודש אוגוסט השיקה דלק רכב מספר דגמים חדשים אשר בחלקם מהווים חדירה לפלחי שוק חדשים עבורה כדוגמת מאזדה 2 וכדוגמת דגם מינוואן S-MAX מתוצרת פורד, אשר נבחרה כמכונת השנה באירופה לשנת 2007. המסירות הראשונות של מאזדה 2 החלו בשבוע האחרון של הרבעון, המסירות של שאר הדגמים החלו ברבעון הרביעי של שנת 2007. בימים אלו משיקה דלק רכב את מאזדה 6 החדשה המחליפה את קודמתה אשר הושקה לפני למעלה מחמש שנים וצופים לה הצלחה כפי שהייתה לקודמתה. בחודש ינואר 2008 צפויה דלק רכב להשיק את ה-EDGE מתוצרת פורד, שהינו רכב SUV, קטגוריה בה דלק רכב לא הייתה מיוצגת עד כה.

הכנסות

מחזור המכירות של דלק רכב הסתכם בתקופת הדוח בכ-3,342 מיליון ש"ח לעומת סך של כ-3,154 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. במהלך הרבעון השלישי של שנת 2007 הסתכם מחזור המכירות לסך של כ-1,007 מיליון ש"ח לעומת סך של כ-1,011 מיליון ש"ח ברבעון המקביל אשתקד. מחיר המכירה הממוצע לרכב ירד בתקופת הדוח עקב עדכון מחירי המכונות כלפי מטה בשל שינויים בשער החליפין וירידת מס הקניה.

רווח נקי

הרווח הנקי של דלק רכב הסתכם בתקופת הדוח לסך של כ-323 מיליון ש"ח לעומת סך של כ-208 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד (בשנת 2006 כולה כ-273 מיליון ש"ח). ברבעון הנוכחי הסתכם הרווח הנקי של דלק רכב לסך של כ-102 מיליון ש"ח לעומת סך של כ-72 מיליון ש"ח ברבעון המקביל אשתקד, גידול של כ-43%. הגידול ברווח הנקי נובע מהשינוי בתמהיל המכונניות שנמכרו ובשל השפעת שיערי החליפין של מטבעות הייבוא.

הוצאות מכירה, שיווק והנהלה וכלליות

בתקופת הדוח וברבעון השלישי של שנת 2007 חלה עליה בהוצאות המכירה והשיווק שנבעה מעליה בהוצאות הפרסום בגין השקות הדגמים החדשים. הוצאות ההנהלה והכלליות עלו בתקופת הדוח בעיקר בשל רישום ההטבה הכלכלית הגלומה בעת מתן האופציות לעובדים והמניות למנכ"ל אשר נרשמה רק בחלק מהתקופה המקבילה אשתקד ובשל העלייה בהוצאות הביטוחים.

הוצאות מימון, נטו

בתקופת הדוח נוצרו לדלק רכב הוצאות מימון נטו בסך של כ-35 מיליון ש"ח לעומת הוצאות בסך של כ-22 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. ברבעון הנוכחי נוצרו לדלק רכב הוצאות מימון בסך של כ-23 מיליון ש"ח לעומת הכנסות מימון בסך של כ-3 מיליון ש"ח ברבעון המקביל אשתקד. הוצאות המימון ברבעון הנוכחי כוללות הוצאות בסך של כ-13 מיליון ש"ח שנרשמו כתוצאה מירידת ערך השקעה במניות חברת FORD MOTOR COMPANY, בעוד שברבעון המקביל אשתקד נרשמו הכנסות מעליית ערך ההשקעה בסך של כ-9 מיליון ש"ח.

מידע נוסף

לפרטים נוספים אודות פעילות הרכב, ראה באור 3' בדוחות הכספיים.

ה. פעילות הנדל"ן

דלק נדל"ן בע"מ (להלן-דלק נדל"ן) הינה חברת ציבורית אשר מניותיה נסחרות בבורסה לניירות ערך בתל-אביב. הקבוצה מחזיקה נכון ליום המאזן בכ- 67.9% ממניות דלק נדל"ן.

החל מדוחות רבעון שלישי מדוחות דלק נדל"ן על תוצאות פעולותיה בהתאם לתקני חשבונאות בינלאומיים. קבוצת דלק תעבור לדיווח על פי תקנים בינלאומיים החל מהרבעון הראשון של שנת 2008 ולפיכך נתוני דלק נדל"ן נכללו בדוחות הקבוצה על פי כללי חשבונאות מקובלים בישראל.

יצויין כי, בעוד שרווחי דלק נדל"ן על פי התקינה בישראל לתקופה של תשעה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר 2007 הסתכמו בכ- 158 מיליון ש"ח הרי שלפי התקינה הבינלאומית הרווח הנקי (המיוחס לבעלי מניות החברה ולמיעוט) הסתכם לכ- 443 מיליון ש"ח. הונה העצמי של דלק נדל"ן על פי התקינה הישראלית מסתכם בכ- 1,580 מיליון ש"ח בעוד שעל פי תקני חשבונאות בינלאומיים מסתכם ההון העצמי (אשר כולל את זכויות המיעוט) בכ- 4,020 מיליון ש"ח.

בפרק זה יובא ניתוח תוצאות הפעילות של דלק נדל"ן בתשעת החודשים הראשונים של שנת 2007 לפי התקינה בישראל שעל פיה נכללו התוצאות של דלק נדל"ן בדוחות הקבוצה.

להלן תוצאות פעילות דלק נדל"ן:

2006	7-9/06	7-9/07	1-9/06	1-9/07	
מיליון ש"ח	מיליון ש"ח	מיליון ש"ח	מיליון ש"ח	מיליון ש"ח	
439	99	1,176	303	2,318	הכנסות מהשכרה, מכירת דירות וממכירות ומתן שירותים
270	57	893	178	1,718	עלות ההכנסות
97	24	32	73	80	הוצאות מכירה הנהלה וכלליות
234	58	323	182	640	הוצאות מימון
28	3	15	6	113	רווח מהנפקות והכנסות אחרות
536	69	105	395	198	חלק ברווחי חברות כלולות
330	26	33	207	158	רווח נקי
6,629	5,573	23,783	5,573	23,783	סך נכסים

סך הנכסים ליום 30 בספטמבר 2007 הסתכמו בכ-23.8 מיליארד ש"ח לעומת סך של כ-6.6 מיליארד ש"ח ליום 31 בדצמבר 2006. סך של כ-4.2 מיליארד ש"ח מהגידול 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 א'4) בדוחות הכספיים.

יתרה נוספת של גידול בנכסים בסך של כ-16.3 מיליארד ש"ח נובעת מאיחוד לראשונה של חברות אשר בעבר הוצגו על פי שיטת השווי המאזני ונכסיהן לא אוחדו בדוחות דלק נדל"ן. רכישת השליטה בחברות אלו נעשתה בד בבד עם השלמת הנפקת DGRE בבורסת ה-AIM בלונדון.

תוצאות הפעילות

תרומת מגזר הנדל"ן לרווח הנקי של הקבוצה בתקופת הדוח הסתכמה לכ-107 מיליון ש"ח לעומת סך של כ-147 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. תרומת מגזר הנדל"ן לרווח הנקי של הקבוצה ברבעון השלישי של שנת 2007 הסתכמה לכ-25 מיליון ש"ח לעומת סך של כ-18 מיליון ש"ח.

להלן ניתוח תוצאות פעילות דלק נדל"ן:

הרווח הנקי של דלק נדל"ן ברבעון השלישי של שנת 2007 הסתכם לסך של כ-33 מיליון ש"ח לעומת סך של כ-26 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד.

להלן פירוט השינויים העיקריים בתוצאות הפעילות בתקופות של תשעה ושלושה חודשים של שנת 2007 לעומת התקופה המקבילה אשתקד:

הכנסות מהשכרה בחוץ לארץ

להלן פרוט ההכנסות מהשכרה על פי מיקומם הגיאוגרפי של הנכסים:

רבעון 3		תקופה של תשעה חודשים			
2006	2007	2006	2007		
מיליון ש"ח		מיליון ש"ח			
12	141	34	288	אנגליה	
53	64	160	174	קנדה	
-	27	-	63	פינלנד	
-	40	-	83	גרמניה	
-	18	-	30	שוויץ	
65	291	194	638	סה"כ	

ההכנסות מהשכרה בחוץ לארץ בתשעת החודשים הראשונים של שנת 2007 הסתכמו לסך של כ-638 מיליון ש"ח המהווה כ-27.52% מסך ההכנסות, לעומת סך של כ-194 מיליון ש"ח בתשעת החודשים הראשונים של שנת 2006 שהיוו כ-64% מסך ההכנסות. העלייה נובעת בעיקרה מאיחוד לראשונה של חברות אשר בעבר טופלו על פי שיטת השווי המאזני ורכישת נכסים נוספים בגרמניה ובשוויץ.

פעילות בתחום הפעלת תחנות שירות בצדי דרכים (רודשף)

כאמור לעיל החל מחודש אפריל 2007 דלק נדל"ן כוללת את תוצאות פעילות זו בדוחותיה הכספיים.

לתקופה של שישה חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר 2007	
מיליון ש"ח	
1,443	הכנסות מהפעלת תחנות שירות
(1,355)	עלות הפעלת תחנות שירות (כולל פחת)
13	רווח נקי

פעילות הייזום והבנייה למגורים בישראל

בתקופה של תשעה חודשים הראשונים של שנת 2007 נחתמו חוזים למכירה בפרוייקטים שדלק נדל"ן שותפה בהם של כ-353 יח"ד בתמורה כספית כוללת של כ-351 מיליון ש"ח לעומת כ-199 יח"ד בתמורה כספית של כ-177 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד.

פעילות הייזום למסחר ונכסים מניבים בישראל

רבעון 3		תקופה של תשעה חודשים		
2006	2007	2006	2007	
מיליון ש"ח				
12	21	35	52	הכנסות מהשכרה

הגידול בהיקף ההכנסות מהשכרה בסך של כ-17 מיליון ש"ח בתקופה של תשעה חודשים הראשונים של שנת 2007 לעומת התקופה המקבילה אשתקד נובע בעיקרו מהכנסות מנכסים מניבים חדשים, שנרכשו בסוף שנת 2006 ובמחצית הראשונה של שנת 2007.

רווח מהנפקת מניות בחברה מאוחדת והכנסות אחרות, נטו

רווח מהנפקת מניות בחברה מאוחדת וההכנסות האחרות, נטו בתקופת הדוח הסתכמו לסך של כ-113 מיליון ש"ח אשר עיקרם ברווח הון מהנפקת חברת הבת דלק גלובל, בסכום של כ-77 מיליון ש"ח, מדיבידנד בסך של כ-7 מיליון ש"ח מהשקעה בחברת מבני תעשייה ומרווח ממכירת חניון בלינצ'פילד בסך של כ-27 מיליון ש"ח.

חלק החברה ברווחי חברות כלולות, נטו

חלק דלק נדל"ן ברווחי חברות כלולות בתקופות של תשעה חודשים ראשונים של שנת 2007 הסתכם לסך של כ-198 מיליון ש"ח לעומת סך של כ-395 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד.

לאור הכניסה לאיחוד של מרבית החברות הכלולות החל מרבעון שני של שנת 2007, קטן משמעותי משקלו של סעיף זה בדוח הרווח והפסד, מעבר לכך, הירידה בהיקף ההכנסות מכלולות נובעת מרווחים משערוך נכסים בסך של 43 מיליון ש"ח בששת החודשים הראשונים של שנת 2007 לעומת 291 מיליון ש"ח (כולל שערוך בגין נכס שנמכר במחצית השנייה של שנת 2006) בתקופה המקבילה אשתקד.

הוצאות המימון

הוצאות המימון הסתכמו בתשעת החודשים הראשונים של שנת 2007 בכ-640 מיליון ש"ח לעומת סך של כ-182 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. הגידול בהוצאות המימון בסך של כ-458 מיליון ש"ח נובע בעיקרו מכניסה לאיחוד של חברות באנגליה (בעיקר לינצ'פילד ורודשף) בסך של כ-300 מיליון ש"ח, וכן מהנפקות סדרות אג"ח חדשות.

מידע נוסף

לפרטים נוספים בדבר פעילות בתחום הנדל"ן ראה באור 3א' לדוחות הכספיים.

1. פעילות הביוכימיה

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

2006	7-9/06	7-9/07	1-9/06	1-9/07	
מיליון ש"ח	מיליון ש"ח	מיליון ש"ח	מיליון ש"ח	מיליון ש"ח	
366	89	131	288	318	הכנסות
111	25	22	92	63	רווח גולמי
55	12	1	49	18	רווח מפעולות
73	16	6	60	31	EBITDA
9	3	8	8	9	הוצאות מימון
14	3	(2)	12	3	הוצאות מיסים (הטבת מס)
32	6	(5)	29	6	רווח נקי (הפסד)

גדות הינה יצרן תוספי מזון וכימיקלים לתעשיות המזון, תוספי הבריאות, הדטרגנטים והטואלטיקה. גדות הינה חברה ציבורית ומוחזקת ליום המאזן על-ידי הקבוצה בשיעור של כ-64.11%. גדות מייצרת את המוצרים פרוקטוזה גבישית, חומצת לימון, מלחי חומצת לימון, מלחי חומצה זרחתית, ומלחים מיוחדים מבוססי חומצת לימון. מירב מכירות גדות מתבצעות בשוקי אירופה וצפון אמריקה ובין לקוחותיה נמנים חברות גלובליות מהמובילות בעולם בתחומי תעשיית המזון והדטרגנטים.

ב-4 במאי 2007, חתמה חברת בת זרה בבעלות מלאה של גדות (Gadot BioChem USA Inc.) על הסכם לרכישת 85% מהונה המונפק והנפרע של Pharmline Holding Inc., 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). העסקה הושלמה בחודש יוני 2007. בתמורה לרכישת מניות החברה הנרכשת שילמה חברת הבת של גדות לבעלי המניות של החברה הנרכשת, במועד השלמת העסקה סך של כ-11.3 מיליון דולר ארה"ב במזומן (עלות כוללת של הרכישה כ-12.2 מיליון \$). הרכישה מומנה בעיקר ממימון בנקאי חיצוני.

תרומת מגזר הביוכימיה לרווח הנקי של הקבוצה, בתקופת הדוח הסתכמה בכ-4 מיליון ש"ח לעומת של סך של כ-18 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. תרומת מגזר הביוכימיה לרווח הנקי של הקבוצה ברבעון השלישי של שנת 2007 הסתכמה בהפסד של כ-3 מיליון ש"ח לעומת רווח בסך של כ-4 מיליון ש"ח ברבעון המקביל אשתקד.

תוצאות הפעילותהכנסות

הכנסות גדות בתקופת הדוח הסתכמו בסך של כ-318 מיליון ש"ח לעומת סך של כ-288 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד, גידול של כ-30 מיליון ש"ח (כ-10%). ברבעון השלישי של שנת 2007 הסתכמו הכנסות גדות לסך של כ-131 מיליון ש"ח לעומת סך של כ-89 מיליון ש"ח ברבעון המקביל אשתקד, גידול של כ-42 מיליון ש"ח. הגידול נבע מאיחוד תוצאות הפעילות של Gadot BioChem USA Inc. אשר קוזז בשל ירידה חד פעמית במכירות שנבעה ממגבלת ייצור וכן מהשפעת השינוי בשער החליפין של הדולר לעומת השקל. הכנסות גדות בתקופת הדוח כוללות הכנסות נדחות בסך של כ-15 מיליון ש"ח אשר הוכרו ברבעון הראשון של שנת 2007 כתוצאה מאי מימוש אופציה להארכת ההסכם עם Roquette לחמש שנים נוספות.

רווח גולמי

הרווח הגולמי של גדות בתקופת הדוח הסתכם לסך של כ-63 מיליון ש"ח לעומת סך של כ-92 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד, קיטון של כ-29 מיליון ש"ח (כ-31%). שיעור הרווח הגולמי קטן בכ-12% ועמד על כ-20%. שיעור הרווח הגולמי ברבעון השלישי עמד על כ-17% לעומת כ-28% ברבעון

המקביל אשתקד. הירידה בשיעור הרווח הגולמי נבעה בין היתר מגידול בעלויות (בעיקר סוכר והאנרגיה), מאובדן תפוקה של פרוקטוז עקב עבודות תחזוקה מיוחדות הנעשות אחת למספר שנים, משינוי בתמהיל המוצרים, מאיחוד תוצאת הפעילות של Gadot BioChem USA Inc. ומהשפעת השינוי בשער החליפין של הדולר לעומת השקל. בתקופת הדוח צרכה גדות כ-36,000 טון סוכר בעלות ממוצעת הגבוהה בכ-160 \$/טון לעומת התקופה המקבילה אשתקד. הרווח הגולמי של גדות בתקופת הדוח בנטרול השפעת הכנסות נדחות שהוכרו ברבעון הראשון עומד על סך של כ-47 מיליון ש"ח.

הוצאות מכירה ושיווק והנהלה וכלליות

הוצאות מכירה ושיווק בתקופת הדוח הסתכמו בסך של כ-30 מיליון ש"ח לעומת סך של כ-33 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. הירידה נובעת משינוי בתמהיל המכירות ומהשפעת השינוי בשער החליפין של הדולר לעומת השקל.

הוצאות הנהלה וכלליות בתקופת הדוח הסתכמו לסך של כ-15 מיליון ש"ח לעומת סך של כ-10 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. ברבעון השלישי הסתכמו הוצאות הנהלה וכלליות לסך של כ-9 מיליון לעומת סך של כ-4 מיליון ש"ח ברבעון המקביל אשתקד. הגידול בהוצאות אלו נובע בשל איחוד תוצאות פעילות Gadot BioChem USA Inc.

רווח תפעולי

הרווח התפעולי של גדות בתקופת הדוח הסתכם לסך של כ-18 מיליון ש"ח לעומת סך של כ-49 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. הרווח התפעולי ברבעון השלישי הסתכם לסך של כמיליון ש"ח לעומת סך של כ-12 מיליון ש"ח ברבעון המקביל אשתקד. הרווח התפעולי בתקופת הדוח בנטרול השפעת ההכנסות הנדחות שהוכרו ברבעון הראשון מסתכם לכ-3 מיליון ש"ח. 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.

הוצאות מימון

הוצאות המימון בתקופת הדוח הסתכמו לסך של כ-9 מיליון ש"ח לעומת סך של כ-8 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. ברבעון השלישי היו לגדות הוצאות מימון בסך כ-8 מיליון ש"ח לעומת הוצאות מימון בסך של כ-3 מיליון ש"ח ברבעון המקביל אשתקד. הגידול בהוצאות המימון ברבעון נבע בעיקר מאיחוד לראשונה של תוצאות פעילות Gadot BioChem USA Inc. ומעליית המדד ברבעון בשיעור גבוה ביחס לרבעון המקביל אשתקד וכתוצאה מכך גדלו הוצאות המימון בגין אגרות חוב הניתנות להמרה.

רווח נקי

הרווח הנקי בתקופת הדוח הסתכם בסך של כ-6 מיליון ש"ח לעומת סך של כ-29 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. ברבעון השלישי היה לגדות הפסד אשר הסתכם בכ-5 מיליון ש"ח לעומת רווח של כ-6 מיליון ש"ח ברבעון המקביל אשתקד. בנטרול השפעת ההכנסות הנדחות שהוכרו ברבעון הראשון היה לגדות בתקופת הדוח הפסד בסך של כ-6 מיליון ש"ח.

מידע נוסף

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

2. פעילות הביטוח והפיננסים

עיקר החזקותיה של הקבוצה בתחום הביטוח והפיננסים מרוכזות תחת חברת דלק קפיטל בע"מ, המוחזקת על ידי קבוצת דלק בשיעור של 94%, 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 יוני 2007, מהווה החברה הבת הפניקס ביטוח כ-11.7% משוק הביטוח הכללי בארץ וכ-15.6% משוק ביטוח חיים.

להלן נתונים עיקריים מתוך הדוחות הכספיים המאוחדים של הפניקס המוחזקת בשיעור של כ-55.5% על ידי הקבוצה (במיליון ש"ח):

1-12/2006	7-9/2006	7-9/2007	1-9/2006	1-9/2007	
366.0	62.9	(105.6)	187.2	194.1	רווח (הפסד) מתחום פעילות ביטוח חיים וחיסכון לטווח ארוך
51.2	19.8	(13.7)	40.3	41.7	רווח (הפסד) מתחום פעילות רכב חובה
38.9	32.2	13.9	33.3	45.4	רווח מתחום פעילות רכב רכוש
69.4	19.3	23.9	51.5	67.9	רווח מתחום פעילות ביטוחי מחלות ואשפוז
30.6	15.7	(14.5)	22.2	21.6	רווח (הפסד) מתחום פעילות ביטוח כללי אחר
556.1	149.9	(96.0)	334.5	370.7	סה"כ רווח (הפסד) מתחומי הפעילות
66.6	7.7	(6.2)	61.6	84.1	הכנסות מהשקעות ואחרות, נטו
(38.9)	(12.0)	(50.4)	(43.0)	(85.7)	הוצאות ריבית על התחייבויות לזמן ארוך
26.7	8.2	17.5	24.2	24.5	הכנסות, נטו מחברות אחרות ומסוכנויות ביטוח
(36.5)	(5.6)	(2.7)	(27.9)	(19.5)	הוצאות הנהלה וכלליות שלא נזקפו לדוחות עסקי ביטוח
(6.6)	(1.7)	(1.7)	(5.0)	(5.0)	הוצאות הפחתת הפרש מקורי
567.4	146.5	(139.5)	344.4	369.1	רווח (הפסד) לפני מסים על הכנסה
206.4	57.4	(50.6)	128.8	151.2	מסים על הכנסה
361.0	89.1	(88.9)	215.6	217.9	רווח (הפסד) לאחר מסים על הכנסה
20.8	1.0	(1.4)	15.6	48.3	חלק החברה בתוצאות נטו של חברות מוחזקות וחלק המיעוט בתוצאות נטו של חברות מאוחדות
381.8	90.1	(90.3)	231.2	266.2	רווח (הפסד) לפני פרטי מיוחד
-	-	-	-	177.5	פריט מיוחד
381.8	90.1	(90.3)	231.2	443.7	רווח (הפסד) נקי לתקופה

במסגרת תחומי הפעילות בהם עוסקת הפניקס הסתכם הרווח מתחומי הפעילות בתקופת הדוח בכ-370.7 מיליון ש"ח בתקופה הנוכחית בהשוואה ל-334.5 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד, גידול של כ-10.8%. ברבעון השלישי של שנת 2007 רשמה הפניקס הפסד מתחומי פעילות בסך של כ-96 מיליון ש"ח בהשוואה לרווח בסך של כ-149.9 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. הגורם העיקרי להפסד ברבעון השלישי בשנת 2007 הינו הירידה החדה בסעיף הכנסות מהשקעות, שנבעה בעיקר מהשלכות הירידות בשווקי ההון בארץ ובעולם, הירידה בשער החליפין של הדולר מול השקל והעלייה המשמעותית במדד המחירים לצרכן (2.83% מתחילת השנה מתוכם 2.5% ברבעון השלישי). ראה גם ניתוח דוחות עסקי ביטוח חיים וכללי בהמשך.

הרווח הנקי של הפניקס בתקופת הדוח הסתכם בכ-443.7 מיליון ש"ח בהשוואה לכ-231.2 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. הרווח הנקי בתקופת הדוח כולל רווח מפריט מיוחד בסך 177.5 מיליון ש"ח כתוצאה מביטול ההפרשה לעתודה לסיכונים מיוחדים בביטוח חיים. יצויין כי, השפעת הרווח מפריט מיוחד זה על רווחי הקבוצה אינה באה לידי ביטוי וזאת בשל הפחתת עודף עלות אשר יוחס לעתודה לסיכונים מיוחדים בביטוח חיים במקביל לשחרור העתודה. הרווח הנקי מפעולות שוטפות (לפני רווח מפריט מיוחד) בתקופת הדוח הסתכם בכ-266.2 מיליון ש"ח בהשוואה לכ-231.2 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד, גידול של כ-15%. ברבעון השלישי של שנת 2007 רשמה הפניקס הפסד בסך של 90.3 מיליון ש"ח בהשוואה לרווח נקי בסך של 90.1 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. ההפסד לרבעון השלישי נובע בעיקר מהפסדים שנרשמו בתחומי הפעילות ברבעון השלישי השנה, כאמור לעיל.

ניתוח תחום ביטוח חיים

הרווח מביטוח חיים בתקופת הדוח הסתכם בכ-197.5 מיליון ש"ח בהשוואה ל-188.5 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד גידול של כ-4.8%. ברבעון השלישי של שנת 2007 נרשם הפסד מביטוח חיים בסך של 104.1 מיליון ש"ח בהשוואה לרווח של 63.4 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד, וזאת עקב הפסד שנרשם בסעיף הכנסות מהשקעות ברבעון השלישי השנה, עקב תשואות שליליות שנרשמו בשווי ניירות הערך הסחירים בתקופת הדוח, אשר הביאו להחזר דמי ניהול בגין הפוליסות המשתתפות ברווחים ברבעון זה (ראה להלן).

הפרמיות בתקופת הדוח הסתכמו בכ-1,996.4 מיליון ש"ח בהשוואה ל-1,886.3 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד, גידול של כ-5.8%. ברבעון השלישי של שנת 2007 הסתכמו הפרמיות בכ-681.5 מיליון ש"ח בהשוואה ל-626.5 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד, גידול של כ-8.8%.

סכומי הפדיונות בתקופת הדוח הסתכמו בכ-563.2 מיליון ש"ח בהשוואה ל-535.8 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד, גידול של כ-5.1%. שיעור הפדיונות ביחס לממוצע עתודות ביטוח חיים ברוטו ליום 30 בספטמבר 2007 וליום 30 בספטמבר 2006 הינו כ-2.57% וכ-2.75%, בהתאמה. ברבעון השלישי של שנת 2007 הסתכמו הפדיונות בכ-212 מיליון ש"ח בהשוואה ל-181.1 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד, גידול של כ-17.1%.

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:

7-9/06	7-9/07	1-9/06	1-9/07	
<u>מיליון ש"ח</u>				
				רווחי (הפסדי) השקעות שנזקפו
289.6	(240.0)	521.0	908.5	למבוטחים לאחר דמי ניהול
47.4	(68.9)	99.9	163.6	דמי ניהול (החזר דמי ניהול)

ניתוח תחומי הביטוח הכללי

הרווח מביטוח כללי בתקופת הדוח הסתכם בכ-176.6 מיליון ש"ח בהשוואה ל-147.3 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד גידול של כ-19.9%. ברבעון השלישי של שנת 2007 הסתכם הרווח מביטוח כללי בכ-9.6 מיליון ש"ח בהשוואה ל-87 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד קיטון של כ-88.9%, וזאת עקב הפסד שנרשם בסעיף הכנסות מהשקעות ברבעון השלישי השנה, עקב תשואות שליליות שנרשמו בשווי ניירות הערך הסחירים בתקופת הדוח. ראה גם ניתוח תחומי פעילות בהמשך.

ההכנסות מפרמיות ודמים בתקופת הדוח הסתכמו בכ-1,660.5 מיליון ש"ח בהשוואה ל-1,684.6 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד, קיטון של כ-1.4%. ברבעון השלישי של שנת 2007 הסתכמו ההכנסות מפרמיות ודמים בכ-480 מיליון ש"ח בהשוואה ל-485.3 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד קיטון של כ-1.1%.

ההכנסות מהשקעות בתקופת הדוח הסתכמו בכ-190.8 מיליון ש"ח בהשוואה ל-132.8 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד, גידול של כ-43.7%. ההכנסות מהשקעות בתקופת הדוח כוללות, בין היתר, רווח של 23 מיליון ש"ח ברוטו ממכירת מלוא זכויותיה של הפניקס ביטוח בפרויקט הידוע בשם "אומני" באדינבורו, סקוטלנד. ברבעון השלישי של שנת 2007 הסתכמו ההכנסות מהשקעות בכ-26.5 מיליון ש"ח בהשוואה ל-46.7 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד קיטון של כ-43.3%.

להלן התפלגות שיעורי הפרמיות והדמים לתשעת החודשים שהסתיימו ב-30 בספטמבר 2007 בביטוח כללי לפי ענפים:

שייר עצמי %	ברוטו %	
14.7	12.1	ביטוח רכב חובה
35.2	27.8	ביטוח רכב רכוש
14.3	24.2	ביטוחי רכוש אחרים
11.5	11.1	ביטוחי חבויות אחרים
22.5	22.4	ביטוחי מחלות ואישפוז
1.8	2.4	ביטוחי ענפים אחרים
100.0	100.0	סה"כ

מידע נוסף

- (א) באשר למידע נוסף לגבי פעילותה של הפניקס - ראה ביאור 13' לדוחות הכספיים.
- (ב) ביום 13 בנובמבר 2007 הורה המפקח על הביטוח למנהלי חברות הביטוח, כי בהמשך להצעה לתיקון תקנות ההון העצמי המינימלי הנדרש מחברות ביטוח על חברות הביטוח להימנע מחלוקת דיבידנדים בסכום העולה על 50% מהרווח הנקי לשנת 2007 (לעניין זה "הרווח" - בניכוי רכיב הרווח הנובע מהעברה של העתודה לסיכונים מיוחדים בביטוח חיים אל ההון העצמי). כמו כן, ציין, כי על חברת ביטוח המבקשת לחלק דיבידנדים בשיעור גבוה מהאמור, לפנות למפקח לקבלת אישורו מראש לחלוקה.
- (ג) ביום 28 באוגוסט 2007 קיבלה הפניקס היתר מרשות ניירות ערך לפרסום תשקיף לרישום למסחר של אגרות חוב (סדרה 1) ופרסום תשקיף מדף. כמו כן, התקבל אישור הבורסה לרישום אגרות החוב (סדרה 1) בהיקף של כ-600 מיליון ש"ח למסחר בבורסה לניירות ערך של תל אביב החל מיום 5 בספטמבר 2007. אגרות החוב מדורגות בדירוג "AA" של חברת מעלות.

(2) Delek Finance US Inc. (להלן - "דלק פיננס")

דלק פיננס הינה חברת החזקות, המחזיקה בכל הון המניות של חברת Republic Companies, Inc. (להלן - ריפבליק) שהינה חברה המחזיקה בחברות ביטוח וסוכנויות העוסקות בעיקר בביטוח רכוש וביטוח כללי אחר בייחוד במדינות טקסס, לואיזינה, אוקלהומה וניו מקסיקו בארה"ב.

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

1-9/2007	7-9/07	4-6/07	1-3/07	
מיליון ש"ח	מיליון ש"ח	מיליון ש"ח	מיליון ש"ח	
100	40	19	41	רווח מעסקי ביטוח כללי
6	2	1	3	הכנסות מהשקעות ואחרות, נטו
(69)	(24)	(22)	(23)	הוצאות ריבית על התחייבויות לזמן ארוך
31	12	9	10	הכנסות (הוצאות), נטו מחברות אחרות ומסוכנויות ביטוח
1	2	1	(2)	הוצאות (הכנסות) הנהלה וכלליות שלא נזקפו לדוחות עסקי ביטוח
67	28	6	33	רווח לפני מסים על הכנסה
22	8	1	12	מסים על הכנסה
8	-	1	7	חלק דלק פייננס בתוצאות נטו של חברות מוחזקות וחלק המיעוט בתוצאות נטו של חברות מאוחדות
54	20	6	28	רווח נקי

להלן ניתוח תוצאות פעילות ריפבליק

ההכנסות מפרמיות (ברוטו) בתקופה של תשעה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר 2007 הסתכמו בכ-577 מיליון דולר לעומת סך של כ-441 מיליון דולר בתקופה המקבילה אשתקד עליה של כ-31%. ברבעון השלישי של שנת 2007 הסתכמו ההכנסות מפרמיות (ברוטו) בכ-214 מיליון דולר לעומת סך של כ-175 מיליון דולר ברבעון המקביל אשתקד, המהווה עלייה של כ-22%. העלייה בהכנסות מפרמיות נובעת משיפור בכל תחומי הפעילות של ריפבליק ובכללם גידול בפרמיות בענפי ביטוח פרטי ומסחרי, גידול מואץ בפעילות ה-Program Management בסוכנויות הביטוח (MGA) והמשך הגידול בענף שירותי הביטוח (מתן שירותי ביטוח לחברות ביטוח אחרות).

דמי הביטוח נטו בתקופה של תשעה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר 2007 הסתכמו בכ-301 מיליון דולר לעומת סך של כ-240 מיליון דולר בתקופה המקבילה אשתקד גידול של כ-25%. דמי הביטוח נטו ברבעון השלישי הסתכמו בכ-120 מיליון דולר לעומת סך של כ-101 מיליון דולר בתקופה המקבילה אשתקד גידול של כ-18%.

דמי הביטוח שהורווחו (בשייר) בתקופה של תשעה חודשים שהסתיימה בספטמבר 2007 הסתכמו בכ-228 מיליון דולר (כ-256 מיליון דולר ללא השפעת ה-PGAAP Accounting אשר יושם בעקבות רכישת ריפבליק על ידי דלק פייננס) לעומת סך כ-204 מיליון דולר בתקופה המקבילה אשתקד. דמי הביטוח שהורווחו (בשייר) ברבעון השלישי של שנת 2007 הסתכמו בכ-82 מיליון דולר (כ-92 מיליון דולר ללא השפעת ה-PGAAP Accounting אשר יושם בעקבות רכישת ריפבליק על ידי דלק פייננס) לעומת סך של כ-74 מיליון דולר ברבעון המקביל אשתקד.

ההון העצמי של ריפבליק ליום 30 בספטמבר 2007 הסתכם בכ-278 מיליון דולר והרווח הנקי בתקופת הדוח הסתכם בכ-20 מיליון דולר.

להלן התפלגות שיעורי הפרמיות והדמים לתשעת החודשים שהסתיימו ב- 30 בספטמבר 2007 בביטוח כללי לפי ענפי ההפצה השונים:

שייר עצמי %	ברוטו %	
46	27	ענף ביטוח פרט
26	15	ענף ביטוח מסחרי
28	32	סוכנויות ביטוח (MGA)
0	26	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.
- בחודש מאי 2007, התקשרה רפבליק בהסכם עם חברת Unitrin, Inc. לרכישת Southern States General Agency, Inc., סוכנות ביטוח הממוקמת בלואיזיאנה בתמורה לסך של כ-4 מיליון דולר (כ-17 מיליון ש"ח). העסקה הושלמה במהלך חודש יולי 2007, לאחר שהתקבלו כל האישורים הרגולטורים.

מנורה אחזקות 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 ההחזקה של דלק השקעות במנורה לכ-2.2%. הרווח שנבע לדלק השקעות כתוצאה מהמכירות הנ"ל (לפני השפעת המס) הסתכם בכ-143 מיליון ש"ח. ראה גם ביאור 3'13 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 בסך של 30 מיליון ש"ח, 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. לפרטים נוספים ראה ביאור 3'13 לדוחות הכספיים.

ח. פעילות התקשורת

במהלך שנת 2004 רכשה הקבוצה 40% מההחזקה בחברת מת"ב - מערכות תקשורת בכבלים בע"מ (להלן - "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 בהוט מוצגת בדוחות הקבוצה על בסיס השווי המאזני. תרומת פעילות התקשורת לרווח הנקי של הקבוצה הסתכמה בתקופת הדוח בכמיליון ש"ח, לעומת הפסד בסך של כ-43 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. תרומת פעילות התקשורת לרווח הנקי של הקבוצה ברבעון השלישי של שנת 2007 הסתכמה בסכומים שאינם מהותיים לעומת הפסד של כ-6 מיליון ש"ח ברבעון המקביל אשתקד.

יתרת ההשקעה בהוט נכון ליום 30 בספטמבר 2007 מסתכמת בכ-284 מיליון ש"ח.

ט. פעילות הדלקים באירופה

בחודש אוגוסט 2007 השלימה הקבוצה את רכישתה של פעילות השיווק של שברון בארצות בנלוקס (בלגיה, הולנד ולוקסמבורג), הכוללת כ-803 תחנות תדלוק ממותגות Texaco ו-66 תחנות תחת מותגים פרטיים (להלן - "פעילות השיווק בבנלוקס"). פעילות השיווק בבנלוקס כוללת גם חנויות נוחות, סניפי רשת מזון ומתקני שטיפת רכב, כפי שפורט בפרק 2 לעיל.

רכישת פעילות הדלקים באירופה בוצעה על ידי חברה בבעלותה המלאה של הקבוצה - Delek Benelux BV (להלן - "דלק בנלוקס"). הקבוצה איחדה לראשונה בדוחות כספיים אלו את נכסי דלק בנלוקס ליום 30 בספטמבר 2007 ואת תוצאות פעולותיה של דלק בנלוקס לתקופה של חודשיים מיום הרכישה (אוגוסט 2007) ועד ליום 30 בספטמבר 2007. להלן תמצית מאזן דלק בנלוקס ליום 30 בספטמבר 2007 (במיליון ש"ח):

מזומנים	ליום 30 בספטמבר 2007 (מיליון ש"ח)
137	
רכוש שוטף (למעט מזומנים)	984
השקעות בחברות מוחזקות ויתרות חובה לזמן ארוך	348
רכוש קבוע, נטו	1,038
רכוש אחר, נטו	886
התחייבויות שוטפות	(1,056)
הלוואות לזמן ארוך	(1,406)
התחייבויות אחרות	(184)
הון עצמי	(747)

להלן נתונים מתוך דוח הרווח וההפסד של דלק בנלוקס לתקופה של חודשיים (במיליון ש"ח):

8-9/07	
מיליון ש"ח	
1,368	הכנסות
178	רווח גולמי
29	רווח תפעולי
43	EBITDA
16	הוצאות מימון
3	חלק ברווחי חברות כלולות
13	רווח נקי

לפרטים ומידע נרחב אודות הפעילות הנרכשת ולתיאור תחום הפעילות הנרכש ראה בפרק עדכון פרק א' (תיאור עסקי התאגיד) לדוח התקופתי של יוני 2007.

י. פעילויות נוספותתשתיות (1)התפלת מים (א)

(1) פעילות הקבוצה בתחום התפלת מים מתבצעת באמצעות חברת I.D.E Technologies Ltd (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).

בנובמבר 2007 הודיעה הנדסת התפלה על כוונתה להנפיק GDR בבורסה הראשית בלונדון.

הנדסת התפלה עוסקת בייצור ומכירת מתקנים להתפלת מים, מרכזים (מאיידיים) 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 (לכשייחתם 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.

במהלך חודש נובמבר 2007 הודיעה הנדסת התפלה כי חברת H2ID בע"מ חתמה על הסכם לקבלת מימון בנקאי להקמת הפרוייקט בסכום כולל של 335 מיליון אירו. בקשר עם הסכם המימון כאמור התחייבה הקבוצה להעמיד ערבויות בנקאיות עד לסך של כ-95 מיליון ש"ח בתקופת ההקמה ועד לסך של כ-40 מיליון ש"ח בתקופת הפעלה של המתקן.

ביום 8 ביוני 2007 חתמה הנדסת התפלה על הסכם להקמת מפעל להתפלת מי ים בסין עבור חברת אנרגיה מקומית, בהיקף של כ-119 מיליון דולר.

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

מתקן לייצור חשמל (ב)

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 כאמור לעיל) 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 עם בנק לאומי לישראל בע"מ (להלן - "בנק לאומי") בהיקף של כ-260 מיליון ש"ח להקמת תחנת הכוח, אשר יהוו כ-80% מסך העלות הצפויה של הפרויקט. והוצא Notice to Proceed לקבלת 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, תוקן הסכם המימון המקורי עם בנק לאומי באופן שתועמדה הלוואות נוספות בסך של כ-40 מיליון ש"ח כאשר בגין כ-23 מיליון ש"ח מתוכם תועמד ערבות דלק השקעות, דלק תשתיות ודלק אקולוגיה שותפות מוגבלת 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 3(צ) בדוחות הכספיים.

הפעלת תחנת הכוח היתה תלויה בהגעת גז טבעי באמצעות מערכת ההולכה הארצית מאשדוד לאשקלון, אשר הוקמה על ידי חברת נתיבי הגז הטבעי לישראל בע"מ (להלן - "נתיבי הגז"). ביום 6 ביוני 2007 הודיעה נתיבי הגז לדלק אשקלון כי היא מוכנה להזרמת גז למתקן החשמל. בהמשך לכך, במהלך חודש יוני 2007, הודיעה דלק אשקלון לקבלת ההקמה כי תקופת השימור מסתיימת ביום 29 ביוני 2007 וכי החל ממועד זה יהיה ברשותה גז זמין לביצוע תהליך הרצת תחנת הכוח ולתפעולה השוטף. החל ממועד זה, החל קבלת ההקמה בביצוע תהליך הפעלת הטורבינות והרצת תחנת הכוח, אשר לפי ההסכם עימו עתיד להסתיים תוך כ-20 שבועות ממועד זמינות הגז.

(ג) תחנת כוח בברזיל

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 מקורם בפעילויות חדשות אליהן נכנסה החברה כדוגמת בתחום הפעלת תחנות שירות בצידי דרכים באנגליה ותחום הפעלת תחנות וחנויות נוחות במדינות בנלוקס באירופה. הסיכונים הקשורים בתחומים נסקרו בפרק עדכון תיאור עסקי התאגיד.

8. דיבידנד

- (א) דירקטוריון החברה החליט ביום 28 במרס 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 הרבעון הראשון של שנת 2007 וזאת בשיעור של 1,113% מהון המניות הנפרע. הדיבידנד מסתכם בכ-130 מיליון ש"ח ושולם ביום 10 ביולי 2007.
- (ג) דירקטוריון החברה החליט ביום 29 באוגוסט 2007 לחלק דיבידנד מתוך רווחי הרבעון השני של שנת 2007 וזאת בשיעור של 1,713% מהון המניות הנפרע. הדיבידנד מסתכם בכ-200 מיליון ש"ח ושולם ביום 8 באוקטובר 2007.
- (ד) לאחר תאריך המאזן, דירקטוריון החברה החליט ביום 28 בנובמבר 2007 לחלק דיבידנד מתוך רווחי הרבעון השלישי של שנת 2007 המסתכם בכ-160 מיליון ש"ח.

9. אומדנים חשבונאיים קריטיים

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

10. הליך אישור הדוחות הכספיים

דירקטוריון החברה הוא האורגן המופקד על בקרת העל בחברה.

במסגרת הליך אישור הדוחות הכספיים של החברה על ידי הדירקטוריון, מועברת טיטת הדוחות הכספיים, טיטת דוח הדירקטוריון וטיטת העדכונים לפרק א' (תיאור עסקי התאגיד) לדוח התקופתי השנתי, לעיונם של חברי הדירקטוריון, מספר ימים לפני מועד הישיבה הקבועה לאישור הדוחות. במהלך ישיבת הדירקטוריון בה נדונים ומאושרים הדוחות הכספיים סוקר מנכ"ל החברה באופן מפורט את עיקרי הדוחות הכספיים, התוצאות הכספיות, המצב הכספי ותזרים המזומנים של החברה וכן ומוצגים נתונים על פעילות החברה והשוואה לתקופות קודמות.

שניים מתוך שבעת חברי הדירקטוריון הינם בעלי מומחיות חשבונאית ופיננסית, והידע והניסיון שלהם תורם לדיון המתקיים בישיבת הדירקטוריון.

בישיבת הדירקטוריון בה נדונים ומאושרים הדוחות הכספיים מוזמן ונוכח רואה החשבון המבקר של החברה, הנותן גם הוא סקירה של הדוחות הכספיים ועומד לרשות חברי הדירקטוריון בכל שאלה והבהרה באשר לדוחות טרם אישורם. כן נוכחים סמנכ"ל הכספים, חשב החברה, מבקר הפנים והיועץ המשפטי של החברה. לאחר הדיון כאמור, מתקיימת הצבעה לאישור הדוחות הכספיים.

בישיבתו מיום 29 באוגוסט 2007, החליט דירקטוריון החברה על הקמת ועדת מאזן אשר תהא אחראית על בקרת העל ביחס להכנת הדוחות הכספיים בחברה ואישורם, וזאת החל מהדוחות הכספיים ליום 30 בספטמבר 2007. ועדת המאזן שמונתה כוללת את מר משה עמית, מר בן ציון זילברברג (דח"צ), ואת מר אבי הראל אשר הינם בעלי מיומנות חשבונאית ופיננסית. לישיבות ועדת המאזן, כמו גם לישיבות הדירקטוריון בהן יידונו ויאשרו הדוחות הכספיים, יוזמן רואה החשבון המבקר של החברה.

בישיבתה מיום 27 בנובמבר 2007, דנה ועדת המאזן של החברה בדוחות הכספיים ליום 30 בספטמבר 2007. ועדת המאזן בחנה את הסוגיות המהותיות בדיווח הכספי, לרבות עסקאות שאינם במהלך העסקים הרגיל, את ההערכות המהותיות והאומדנים הקריטיים שיושמו בדוחות הכספיים, את סבירות הנתונים, את המדיניות החשבונאית שיושמה ושינויים שחלו בה, את יישום עקרון הגילוי הנאות בדוחות הכספיים ובמידע הנלווה ואת השפעות המעבר לתקינה הבינלאומית והמדיניות החשבונאית שיושמה. לוועדת המאזן ניתנו סקירות מקיפות בעניינים בעלי השפעה מהותית במיוחד. ועדת המאזן סקרה בפני הדירקטוריון את עיקרי ממצאיה והערותיה באשר לדוחות הכספיים והמליצה לדירקטוריון על אישורם.

11. אימוץ תקני דיווח כספי בינלאומיים

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

בהתאם לתקן, על החברה לכלול בביאור 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.

בחודש נובמבר 2006 פורסמה הנחיה של רשות ניירות ערך (להלן - "הרשות") לגבי הגילוי הנדרש בדבר אימוץ תקני דיווח כספי בינלאומיים (להלן - "ההנחיה"). ההנחיה קובעת, בין השאר, כי חברה ציבורית תכלול בדוח הדירקטוריון לתקופת הביניים המסתיימת ביום 30 ביוני, 2007 מידע קיים או אומדנים אודות ההשפעה הכמותית של המעבר ל-IFRS על הדוחות הכספיים.

בחודש יוני 2007 פרסמה הרשות הבהרה (FAQ) המבהיר את ההיקף והמתכונת הנדרשת באשר למידע הכמותי שיש לתת בדוח הדירקטוריון לתקופה המסתיימת ביום 30 ביוני 2007. בהתאם ל-FAQ, נדרשת החברה לזהות את הסעיפים בדוחות הכספיים, אשר יושפעו מהמעבר לתקני IFRS, ואשר לגביהם מידת ההשפעה צפויה להיות מהותית.

הקבוצה נערכת לאימוץ תקני ה-IFRS ובמסגרת זו ערכה בחינה של עיקרי ההשפעות המהותיות אשר צפויות לנבוע לקבוצה כתוצאה מאימוץ תקנים אלה. מידע מילולי ואיכותי של עיקרי ההשפעות המהותיות הצפויות על הדוחות הכספיים המאוחדים של הקבוצה כתוצאה מהמעבר לתקני ה-IFRS ניתן על ידי החברה בדוח הדירקטוריון לשנת 2006. מידע כמותי לגבי ההשפעות המהותיות הצפויות על הדוחות הכספיים המאוחדים לאור המעבר לתקני ה-IFRS ניתן בדוח הדירקטוריון ליום 30 ביוני 2007.

המדיניות החשבונאית, אשר נבחרה על ידי החברה על פי תקני ה-IFRS וכן ההשפעות הכמותיות על סעיפי הדוחות הכספיים כפי שהובאו בדוח הדירקטוריון ליום 30 ביוני 2007, כפופים לשינויי בחירה אפשריים על ידי הקבוצה בעתיד, לשינויי תקנים חשבונאיים בינלאומיים, לשינויים כתוצאה ממידע נוסף שיתברר במהלך הכנת הדוחות הכספיים המאוחדים לפי התקינה הבינלאומית או מהחלטות / פרשנויות בקשר ליישום ה-IFRS בישראל. כמו כן, ההשפעות על הדוחות הכספיים המאוחדים של הקבוצה כתוצאה מהמעבר לתקני ה-IFRS עשויים להיות מושפעים משינויים פוטנציאליים בדיני המס לאור המעבר לתקני ה-IFRS. לאור האמור לעיל המדיניות החשבונאית וההשפעות הכמותיות כפי שהובאו בדוח דירקטוריון ליום 30 ביוני 2007 אינם בהכרח סופיים ועשויים להשתנות בעתיד.

12. שינויים בדירקטוריון החברה

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

13. 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 (סעיף 6.1.4 לתשקיף) -

בהמשך להצעה לציבור של אגרות חוב (סדרה כג') על פי דוח הצעת מדף שפרסמה החברה ביום 22 באוקטובר 2007, הנפיקה החברה אגרות חוב בסך של כ- 1,000 מיליון ₪. אגרות החוב עומדות לפרעון ב- 4 תשלומים שנתיים שווים ביום 24 באוקטובר של כל אחת מהשנים 2011, 2012, 2013 ו- 2014 (ועד בכלל) ונושאות ריבית שנתית בשיעור של 4.5%, אשר תשולם בתשלומים חצי שנתיים בכל 24 באפריל ובכל 24 באוקטובר החל מיום 24 באפריל 2007 ועד למועד פירעון הסופי ביום 24 באוקטובר 2014 (ועד בכלל). אגרות החוב (סדרה כג') צמודות (קרן וריבית) למדד המחירים לצרכן, כשהמדד היסודי הוא המדד שפורסם ביום 15 באוקטובר 2007 בגין חודש ספטמבר 2007. חברת "מעלות" דירגה את אגרות החוב בדירוג ראשוני של AA/Stable.

לסעיף 6.1.4 בתשקיף המדף – ביום 17 באוקטובר 2007 הודיעה החברה כי דלק קפיטל בוחנת השקעה בחברה בארה"ב, העוסקת בניהול נכסים פיננסיים (Alternative Asset Manager), בסכום שלא יעלה על סך של כ-50 מיליון דולר ארה"ב. אופן ההשקעה ותנאיה ייקבעו במשא ומתן בין הצדדים והחברה.

2.

השקעות בהון החברה ועסקאות במניותיה

לסעיף 3 (סעיף 6.3 לתשקיף) -

במהלך החודשים ספטמבר-נובמבר 2007, הומרו אגרות חוב אשר ערכן הפנקסני הסתכם בכמיליון ₪.

3.

חלוקת דיבידנדים

לסעיף 4 (סעיף 6.4 לתשקיף) -

לסעיף 6.4.1 בתשקיף המדף - ביום 29 באוגוסט 2007 פרסמה החברה דוח מידי על חלוקת דיבידנד במזומן (מס' אסמכתא 2007-01-376030) וביום 23 בספטמבר הוציאה החברה דוח מתקן לדוח האמור (מס' אסמכתא 2007-01-400390), המידע המופיע בדיווחים האמורים מובא בזאת על דרך של הפנייה.

4.

תחום הזיקוק

לסעיף 7.1 (סעיף 6.7.1 לתשקיף) -

ביום 26 בספטמבר 2007 פרסמה החברה דוח מידי בנוגע להשלמת עסקת Lion Oil (מס' אסמכתא 2007-01-403981) אשר המידע המופיע בדוח האמור מובא בזאת על דרך של הפנייה.

5.

תחום מוצרי הדלק בישראל

לסעיף 9.13 (סעיף 6.9.13(ב) לתשקיף) -

ביום 31 ביולי 2007 התקשרה דלק ישראל בהסכם עם דלק פטרוליום, לפיו התחייבה דלק ישראל למכור את הרוב המוחלט של מניותיה של אמישראגז המוחזקות על-ידה, לדלק פטרוליום בתמורה ל- 72 מיליון דולר ארה"ב. ביום 23 בספטמבר 2007 פרסמה החברה דוח מידי על הסכם למכירת מניות אמישראגז על ידי דלק פטרוליום בע"מ (מס' אסמכתא 2007-01-399751) וביום 25 בספטמבר הוציאה החברה דוח מידי על השלמת עסקת אמישראגז (מס' אסמכתא 2007-01-403297), המידע המופיע בדיווחים האמורים מובא בזאת על דרך של הפנייה.

¹ העדכון כולל שינויים או חידושים מהותיים אשר אירעו בעסקי החברה במהלך הרבעון השלישי ועד בסמוך לפני מועד דוח זה בכל ענין שיש לתארו בדוח התקופתי, ואשר לא עודכן במסגרת דוח החברה לרבעון השני של שנת 2007. העדכון מתייחס למספרי הסעיפים בפרק א' (תיאור עסקי התאגיד) בדוח התקופתי לשנת 2006. לשם הנוחות, מופיעים בסוגריים גם מספרי הסעיפים הרלבנטיים בפרק תיאור עסקי החברה בתשקיף החברה שפורסם ביום 30 במאי 2007.

סעיף 9.11 (סעיף 6.9.11 לתשקיף) –

ביום 8 בנובמבר 2007 החליט דירקטוריון דלק ישראל לאמץ תוכנית אופציות לעובדי החברה וליו"ר הדירקטוריון לפיה יוענקו ללא תמורה עד 437,931 כתבי אופציה בלתי סחירים הניתנים למימוש לעד 437,931 מניות רגילות בנות 1 ש.ע.נ. כ"א של החברה (מזה 109,483 כתבי אופציה יוקצו ליו"ר דירקטוריון החברה וכן 12,907 כתבי אופציה שטרם הוחלט על הענקתם בפועל). ובתאריך 8.11.2007 פרסמה החברה מתאר הצעת ניירות ערך (מס' אסמכתא 438235-01-2007).

לסעיף 9.18 (סעיף 6.9.18 לתשקיף) –

3 בקשות לתובענות ייצוגיות שהוגשו כנגד דלק ישראל בהיקף כולל של כ- 1.4 מיליארד ש"ח בנוגע לחשד למהילות דלקים שנתגלו במספר תחנות תדלוק המשווקות דלקים על-ידי דלק ישראל, אוחדו לאחר מחיקת אחת מהן בהיקף של כ- 90 מליון ש"ח לבקשה אחת כשסכום הבקשה להכרה כתביעה ייצוגית הופחת מסך של כ- 1.4 מיליארד ש"ח לכ- 554 מליון ש"ח.

תחום האנרגיה

.6

לסעיף 10.3 (סעיף 6.10.3 לתשקיף) –

ביום 24 בספטמבר 2007 התקשרו השותפויות המוגבלות במזכר הבנות בלתי מחייב (MOU) עם ישראלמוקי אינק. ("ישראלמוקי") לפיו תעביר ישראלמוקי לשותפויות המוגבלות 40% (20% לכל אחת) מזכויות השתתפות בהיתר המוקדם 189/חוף" ובכל זכות נפט שתחליף אותו (להלן בסעיף זה: "ההיתר"). ההיתר מתייחס לשטחים בים הגובלים בקו החוף מתל אביב בצפון ועד גבול רצועת עזה בדרום ומכסה שטח של כ- 390 קמ"ר. בתמורה להעברת הזכויות התחייבו כל אחת מהשותפויות המוגבלות לשאת ב-25% מהעלויות המאושרות, שיוצאו במסגרת ההיתר עד לתקרת עלויות כוללת של 4 מיליון דולר ארה"ב ובחלקם היחסי בהיתר (20%) מכל העלויות המאושרות שיוצאו מעל לתקרה הנ"ל. לאחר השלמת העסקה יוחזקו הזכויות בהיתר כדלקמן: דלק קידוחים – 20%; אבנר – 20%; ישראלמוקי – 60%. הצדדים הסכימו לנהל מו"מ לחתימת הסכם מחייב, בתוך 30 יום מתאריך מזכר ההבנות, במסגרת זו תמונה ישראלמוקי כמפעילת העסקה המשותפת. ההסכם יותנה באישור הממונה על ענייני הנפט במשרד התשתיות הלאומיות להעברת הזכויות ובאישורי הממונה על הגבלים עסקיים, ככל שיידרש.

לסעיף 10.3 (סעיף 6.10.3 לתשקיף) –

ביום 11 בספטמבר 2007 התקשרו השותפויות המוגבלות בהסכם הצטרפות (Farmout) עם רציו חיפוש נפט שותפות מוגבלת ("רציו"), לפיו תעביר רציו לשותפויות המוגבלות 70% (35% לכל אחת) מזכויות השתתפות בהיתר המוקדם 193 / "רציו-ים" (להלן בסעיף זה: "ההיתר"). ההיתר מכסה שטח ימי (במים עמוקים מאוד) של כ-2,900 קמ"ר המצויים כ-100 ק"מ מערבית מחופי העיר חיפה, בסמוך לרשיונות "מתן" ו-"אוהד" ולהיתר "אלון". השותפויות המוגבלות התחייבו בהסכם להחזיר לרציו חלק יחסי (70%) מהוצאות עבר שהוציאה רציו בקשר עם ההיתר בסכום כולל של כ-475,000 ש"ח כל אחת. לאחר השלמת העסקה יוחזקו הזכויות בהיתר כדלקמן: דלק קידוחים – 35%; אבנר – 35%; רציו – 30%. הצדדים הסכימו לנהל מו"מ לחתימת הסכם תפעול משותף עד למועד ההשלמה של העסקה בקשר עם ביצוע הפעולות המשותפות בהיתר. על פי ההסכם, אבנר נפט וגז בע"מ (השותף הכללי באבנר) תמונה כמפעיל. רציו הסכימה כי במידה ומפעיל בינ"ל שנקבע בהסכם יהיה מעוניין להצטרף כצד להיתר וימונה כמפעיל, היא תעביר לו 5% מזכויות השתתפות בהיתר, כנגד החזר חלק יחסי מהוצאות עבר בהיתר. כחלק מהחתימה על ההסכם אישרו הצדדים תוכנית עבודה בשטח ההיתר בהיקף של עד 1.3 מיליון דולר. ההסכם מותנה במספר תנאים הכוללים, בין היתר, אישור הממונה על ענייני הנפט במשרד התשתיות הלאומיות להעברת הזכויות ואישורי האורגנים המוסמכים בשותפויות המוגבלות וברציו. ההיתר כולל, בין היתר, את התנאים הבאים אשר טרם בוצעו: (1) הצגת חוזה עם קבלן ביצוע עד יום 18.11.2007; (2) ביצוע סקר D2 בהשקעה של לפחות 1 מיליון דולר ועיבוד ראשוני שיחל לא יאוחר מ-10 חודשים מהענקת ההיתר. (3) אינטגרציה של הקווים הקיימים והחדשים והצגת דוח סופי ופרוספקט לקדיחה בשטח ההיתר עד יום 17.8.2008. נקבע כי בעלי ההיתר יחזירו לפחות

60% משטח ההיתר עד יום 1.11.2007 או יגדילו את היקף העבודה הסיסמית בתאום עם הממונה באם יבחרו להחזיר חלק קטן יותר.

סעיף 10.8 (סעיף 6.10.9 לתשקיף) –

ביום 6.11.2007 הודיעה חברת Matra Petroleum plc, (להלן: "מטרה") חברה כלולה (29.9%) של חברת הבת (100%) דלק בינלאומית בע"מ, על תגלית נפט בקידוח 12 Arkhangelovskoe שהוא קידוח האקספלורציה הראשון שלה ברוסיה.

סעיף 10.17 (סעיף 6.10.19 לתשקיף) –

ביום 10 באוקטובר 2007 אישרה האסיפה הכללית של דלק אנרגיה את הקצאת האופציות למר גבי לסט, יו"ר דירקטוריון דלק אנרגיה.

סעיף 10.20 (סעיף 6.10.22 (ח) לתשקיף) –

ביום 2 בספטמבר 2007 פרסמה Standard and Poor's עדכון לדירוג עסקת המימון של ים תטיס לפיו נותר הדירוג כשהיה: BBB- עם תחזית דרוג יציבה (Stable Outlook).

סעיף 10.26 (סעיף 6.10.28 לתשקיף) –

ביום 29.8.07 הוצא צו על תנאי בעתירה. ביום 11.9.07 הבהיר בית המשפט העליון הנכבד, לבקשת העותרות, כי הצו הארעי שניתן ביום 25.7.07 ע"י בית המשפט הנכבד, עובר לדיון שנערך בעתירה, יעמוד בעינו עד למתן החלטה אחרת בעתירה.

תחום הרכב

.7

סעיף 11.9 (סעיף 6.11.9 לתשקיף) –

ביום 4 בספטמבר 2007 מנכ"ל דלק רכב והמשנה למנכ"ל של דלק מוטורס בע"מ, חברה בת של דלק רכב, נחקרו במשטרת ישראל בחשד לעבירות של מתן שוחד למהנדס הועדה המקומית לתכנון ובנייה "לודים" ורישום כוזב במסמכי תאגיד, וזאת בקשר לבניית המרכז הלוגיסטי של דלק רכב בניר צבי. החשודים הכחישו את כל החשדות נגדם מכל וכל. לאחר חקירתם נעצרו החשודים לפרק זמן קצר אשר הסתיים.

תחום הנדל"ן

.8

סעיף 12.1 (סעיף 6.12.1 לתשקיף) –

דלק נדל"ן פרסמה תשקיף רישום למסחר של אגרות חוב שהונפקו בהנפקה פרטית וכן תשקיף מדף ביום 29 באוגוסט 2007. נכון למועד הדוח, דלק נדל"ן טרם הציעה ניירות ערך על-פי תשקיף המדף האמור.

סעיף 12.1 (סעיף 6.12.1 לתשקיף) –

ביום 16 בספטמבר 2007 דלק נדל"ן ודלק נדל"ן נכסים מניבים בע"מ (להלן: "דננ"מ"), חברה בת בבעלותה המלאה של דלק נדל"ן, חתמו על הסכם עם גופים מקבוצת "מגדל" (מגדל- חברה לביטוח בע"מ ומקפת החדשה לניהול קרנות פנסיה ותגמולים בע"מ, הגופים הנ"ל יקראו להלן – "מגדל"), לפיו יוקצו למגדל מניות בדננ"מ, אשר לאחר הקצאתן יהוו כ- 20% מהון המניות המונפק של דננ"מ (להלן- "המניות"), בתמורה לסכום שייקבע על בסיס נוסחה שהוגדרה בהסכם לפיה שווי דננ"מ לצורך קביעת התמורה ייגזר משווי נכסי דננ"מ בניכוי התחייבויות ובניכוי סכומים נוספים כפי שנקבעו בהסכם כגון הפרשי מס. בהסכם נקבע כי לצורך קביעת התמורה בגין המניות, שווי נכסי הנדל"ן של דננ"מ, בכל מקרה, לא יעלה על 898 מיליון ש"ח ולא יפחת מ- 825 מיליון ש"ח (לא כולל סהר פיתוח והשקעות בע"מ) וכולל סהר פיתוח לא פחות מ- 1,085 מיליון ש"ח ולא יותר מ- 1,158 מיליון ש"ח. בנוסף לתמורה בגין המניות אשר תושקע על ידי מגדל בהון החברה של דננ"מ, מגדל התחייבה בהסכם כי תעמיד לדננ"מ הלוואות בעלים אשר תהיינה שוות באופן יחסי (היינו יחס של 1- ל- 4) לגובהן של הלוואות הבעלים אשר הועמדו ו/או

יועמדו על ידי החברה לדננ"מ (להלן- "הלוואות הבעלים של מגדל"). התמורה בגין המניות והלוואות הבעלים של מגדל יועמדו על דרך של קיזוז מתוך הלוואה שקיבלה דננ"מ ממגדל ביום 12/7/2007 בסך 260 מיליון ש"ח אשר שימשה לצורך מימון רכישת סהר פיתוח והשקעות בע"מ (להלן- "הלוואת סהר"). בנוסף להלוואות הבעלים של מגדל התחייבה מגדל להעמיד לדננ"מ הלוואה נוספת בסכום השווה להפרש שבין הלוואת סהר לבין סכום התמורה בגין המניות בצרוף הלוואות הבעלים של מגדל.

סעיף 12.2 (סעיף 6.12.2 לתשקיף) –

בתאריך 31 ביולי 2007 הודיעה דלק נדל"ן כי חברות בנות זרות שבשליטת דלק בלרון בינלאומי בע"מ ובשליטת יגאל אהובי (ביחד "הקונסורציום") התקשרו בהסכם לרכישת פרוטפוליו הנדל"ן של החברה השוויצרית Jelmoli Holding AG ("ילמולי"). בתאריך 25 באוקטובר 2007 הודיעה דלק נדל"ן כי לאחר מו"מ ממושך עם המוכר, ולאחר בחינת מצב הדברים, החליטו חברות הבת הזרות שלא להשלים את העסקה בתנאים הקיימים. החלטה זו התקבלה כתוצאה משינויים מקרו כלכליים ושינויים נוספים אשר לדעת הקונסורציום לא באו לידי ביטוי בצורה מספקת בהתאמות המחיר שאושרו ע"י המוכרים, נכון לאותו מועד.

הקונסורציום, לאחר בחינה מעמיקה של העסקה מול תנאי השוק, מאמין כי אי השלמת העסקה הינה הצעד האחראי והנכון ביותר לבעלי מניותיו ולציבור המשקיעים. בדוחותיה הכספיים של החברה ברבעון הרביעי של שנת 2007, תכלול החברה בספריה הוצאה/ הפרשה בסך של כ- 3.6 מיליון ליש"ט. הסכום הנ"ל משקף להערכת החברה את הוצאות החברות הבנות בקשר עם העסקה וכן הפרשה בסך של 5 מיליון פר"ש בגין חלקן של חברות הבת בסכומים ששולמו כמקדמה ע"י הקונסורציום לילמולי על חשבון תמורת העסקה. החברה אינה סבורה כי קיימת לה כל חשיפה מעבר לסכום הנ"ל.

סעיף 12.9 (סעיף 6.12.9 לתשקיף) –

בתאריך 28 הודיעה דלק נדל"ן כי היא מנהלת משא ומתן לביצוע עסקה עם קרדן ישראל בע"מ לפיה תרכש/או תמוזג דנקנר השקעות וכל פעילות המגורים בישראל של החברה לקרדן נדל"ן ייזום ופיתוח בע"מ (חב' בת של קרדן ישראל) העוסקת בפעילות נדל"ן בישראל. תנאי העסקה טרם סוכמו סופית.

סעיף 12.9 (סעיף 6.12.9 לתשקיף)

ביום 26 בנובמבר 2007 התקשרה דלק נדל"ן בהסכם עם חברת טאו תשואות בע"מ (להלן- טאו) על פיו תקצה דלק נדל"ן לטאו 6,355,000 מניות רגילות (המהוות כ- 5.06% מהונה המונפק והנפרע) וזאת במסגרת היערכות דלק נדל"ן לשינוי שווי אחזקות הציבור הנדרש לצורך הכללות במדד תל אביב 100. בתמורה למניות שיונפקו יועברו לדלק נדל"ן מטאו 1,957,360 מניות של דרבן השקעות בע"מ (חברה הנסחרת בבורסה לניירות ערך בתל-אביב) ו- 7,600,000 מניות רגילות של Delek Global Real Estate Ltd. אשר הינה חברה בת של דלק נדל"ן הנסחרת בבורסת ה- AIM בלונדון. הקצאת מניות דלק נדל"ן והעברת התמורה בגין מותנים בקבלת אישור הבורסה להקצאה הפרטית ולרישום למסחר של מניות דלק נדל"ן שיוקצו לטאו. תוקפו של ההסכם יפוג באם לא יתקיים התנאי לסגירה עד ליום 12 בדצמבר 2007.

סעיף 12.9 (סעיף 6.12.9 לתשקיף)

ביום 27 בנובמבר, 2007 התקשרה דלק נדל"ן בהסכם עם חברות מקבוצת מנורה (להלן: "מנורה") בהסכם לפיו תקצה דלק נדל"ן למנורה 1,500,000 מניות רגילות (המהוות כ- 1.2% מהונה המונפק והנפרע) בתמורה לסך של 32 מליוני ש"ח.

תחום הביוכימיה

סעיף 13 (סעיף 6.13 לתשקיף) –

בהמשך להצעה לציבור של אגרות חוב (סדרה י') על פי דוח הצעת מדף שפרסמה החברה ביום 5 בנובמבר 2007, הנפיקה גדות אגרות חוב בסך של כ- 120,000,000 ₪. אגרות החוב עומדות לפרעון ב- 4 תשלומים שנתיים שווים ביום 7 בנובמבר של כל אחת מהשנים 2011 עד 2014 (ועד בכלל) ונושאות ריבית שנתית בשיעור שיקבע במכרז אשר לא תעלה על 5.1%, אשר תשולם בתשלומים חצי שנתיים בכל 7 במאי ובכל 7 בנובמבר החל מיום 7 במאי 2008 ועד למועד פירעון הסופי ביום 7 בנובמבר 2014 (ועד בכלל). אגרות החוב (סדרה י') צמודות (קרן וריבית) למדד המחירים לצרכן, כשהמדד היסודי הוא המדד שפורסם ביום 15 באוקטובר 2007 בגין חודש ספטמבר 2007. חברת "מעלות" דירגה את אגרות החוב בדירוג ראשוני של A/Stable.

9.

תחום הביטוח והפיננסים בישראל

סעיף 14 (סעיף 6.14 לתשקיף) –

הפניקס פרסמה תשקיף רישום למסחר של אגרות חוב שהונפקו בהנפקה פרטית וכן תשקיף מדף ביום 29 באוגוסט 2007. נכון למועד הדוח, הפניקס טרם הציעה ניירות ערך על-פי תשקיף המדף האמור.

סעיף 14.12 (סעיף 6.14.12 לתשקיף)

ביום 17 ביוני 2007, החליט דירקטוריון הפניקס על אימוץ תכנית תגמול לעובדים ונושאי משרה לשנת 2007 (להלן: "התוכנית"). על פי ההחלטה תהיה הפניקס רשאית להעניק, ללא תמורה, לעובדים ונושאי משרה בה ובחברות בשליטתה, במישרין ו/או בעקיפין, עד 8,875,000 כתבי אופציה (להלן: "כתבי האופציה"), לא רשומים למסחר בבורסה, הניתנים למימוש לעד 7,635,522 מניות רגילות בנות 1 ש"ע כ"א של החברה, בהתאם לשווי ההטבה הגלום בכתבי האופציה במועד המימוש ובכפוף להתאמות כפי שפורטו במתאר.

ביום 23 ביולי 2007, החליט דירקטוריון הפניקס להגדיל את התוכנית ב 250,000 כתבי אופציה (כך שתסתכם ב- 9,125,000 כתבי אופציה) (להלן: "כתבי האופציה"), לא רשומים למסחר בבורסה, הניתנים למימוש לעד 250,000 מניות רגילות בנות 1 ש"ע כ"א של החברה בהתאם לשווי ההטבה הכספי הגלום בהם במועד המימוש ובכפוף להתאמות כפי שפורטו במתאר.

התוכנית כוללת הקצאת 2,218,750 כתבי אופציה בלתי סחירים, ללא תמורה, למנכ"ל הפניקס, מר יהלי שפי, הניתנים למימוש לעד 979,272 מניות רגילות בנות 1 ש"ע כ"א של החברה.

מחיר המימוש בגין מימוש כתב האופציה נקבע למחיר הסגירה בבורסה של מניית הפניקס במועד הקצאת כתבי האופציה לאותו ניצע בצירוף ריבית התאמה שנתית בשיעור של 3.75% (להלן: "מחיר המימוש") שתחושב לכל אחד מן המועדים הקובעים כמפורט בהמשך. מחיר המימוש לא ישולם בפועל אלא יובא בחשבון בחישוב מספר מניות המימוש.

10.

פעילויות נוספות

סעיף 16.1 (סעיף 6.16.1 לתשקיף)

I.D.E הודיעה בתאריך 15 בנובמבר 2007, על כוונתה לבצע הנפקה ציבורית ולרשום את מניותיה למסחר בבורסה בלונדון (LSE) באמצעות תעודות התאגדות גלובליות (GDS) Global (I.D.E Depositary Shares) מתכוונת להנפיק מניות בשיעור של לפחות 25% מהון המניות הרשום שלה.

קבוצת דלק בע"מ

תאריך: 28 בנובמבר 2007

שמות החותמים ותפקידם:

גבי לסט, יו"ר הדירקטוריון

אסי ברטפלד, מנכ"ל

קבוצת דלק בע"מ

דוחות כספיים ביניים מאוחדים ליום 30 בספטמבר, 2007

בלתי מבוקרים

תוכן העניינים

<u>דף</u>	
2	סקירת דוחות כספיים ביניים מאוחדים
3-4	מאזנים מאוחדים
5	דוחות רווח והפסד מאוחדים
6-8	דוחות על השינויים בהון העצמי
9-14	דוחות מאוחדים על תזרימי המזומנים
15-43	באורים לדוחות הכספיים ביניים מאוחדים

לכבוד
הדירקטוריון של
קבוצת דלק בע"מ

א.ג.ג.,

הנדון: סקירת דוחות כספיים ביניים מאוחדים בלתי מבוקרים
לתקופות של תשעה ושלושה חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר, 2007

לבקשתכם סקרנו את מאזן הביניים המאוחד של קבוצת דלק בע"מ (להלן - הקבוצה) ליום 30 בספטמבר, 2007 ואת דוחות הרווח וההפסד המאוחדים, הדוחות על השינויים בהון העצמי והדוחות המאוחדים על תזרימי המזומנים לתקופות של תשעה ושלושה חודשים שהסתיימו 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 15% מכלל הנכסים המאוחדים ליום 30 בספטמבר, 2007 והכנסותיהן הכלולות באיחוד מהוות כ-12% וכ-21% מכלל ההכנסות המאוחדות מעסקים כלליים וכ-23% וכ-24% מהכנסות עסקי ביטוח לתקופות של תשעה ושלושה חודשים שהסתיימו באותו תאריך, בהתאמה. כמו כן, הומצאו לנו דוחות של רואי חשבון אחרים בדבר סקירת דוחות כספיים ביניים של חברות ושותפויות כלולות, אשר ההשקעה בהן ליום 30 בספטמבר, 2007 הסתכמה לסך של 1,020 מליוני ש"ח ואשר חלקה של הקבוצה ברווחי החברות והשותפויות הנ"ל הסתכם לסך של 131 מליוני ש"ח ו-58 מליוני ש"ח לתקופות של תשעה ושלושה חודשים שהסתיימו באותו תאריך, בהתאמה.

מאחר שהסקירה שנערכה היא מצומצמת בהיקפה ואינה מהווה בדיקה לפי תקני ביקורת מקובלים, אין אנו מחוויים דיעה על הדוחות הכספיים 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 ומידיים), התש"ל-1970, בהתחשב בכך כי הנתונים של חברות מאוחדות שהינן חברות ביטוח נערכים בהתבסס על כללי חשבונאות דיווח ועריכה אשר נקבעו על פי חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (ביטוח), התשמ"א-1981 והתקנות שהותקנו על פיו.

אנו מפנים את תשומת הלב לאמור בבאור 5 לדוחות הכספיים בדבר תביעות שהוגשו כנגד חברות מוחזקות.

קוסט פורר גבאי את קסירר
רואי חשבוןתל-אביב,
28 בנובמבר, 2007

ליום 31 בדצמבר 2006	ליום 30 בספטמבר	
	2006	2007
מבוקר	בלתי מבוקר	
מליוני ש"ח מדווחים		

נכסי עסקים כלליים

רכוש שוטף

881	1,302	2,011	מזומנים ושווי מזומנים
815	916	1,301	השקעות לזמן קצר
2,352	2,681	3,552	לקוחות
577	566	835	חייבים ויתרות חובה
1,367	1,466	1,585	מלאי
110	85	146	בניינים וקרקעות למכירה
<u>6,102</u>	<u>7,016</u>	<u>9,430</u>	

השקעות, הלוואות ויתרות חובה לזמן ארוך

2,815	3,561	3,442	השקעות בחברות מוחזקות ואחרות
3,230	2,359	14,046	מקרקעין להשכרה
477	457	441	מקרקעין לבנייה
903	707	1,489	הלוואות, פקדונות וחובות לזמן ארוך
969	926	1,000	השקעות בחיפושים והפקה של נפט וגז
<u>8,394</u>	<u>8,010</u>	<u>20,418</u>	

רכוש קבוע, נטו

<u>3,077</u>	<u>3,056</u>	<u>8,837</u>
--------------	--------------	--------------

רכוש אחר והוצאות נדחות, נטו

<u>741</u>	<u>753</u>	<u>2,675</u>
------------	------------	--------------

סה"כ נכסי עסקים כלליים

<u>18,314</u>	<u>18,835</u>	<u>41,360</u>
---------------	---------------	---------------

נכסי עסקי ביטוח

1,115	-	788	מזומנים ושווי מזומנים
26,018	-	29,714	השקעות
(* 330)	-	748	רכוש קבוע
3,880	-	4,368	סכומים לקבל
(* 2,797)	-	2,864	הוצאות רכישה נדחות ורכוש אחר
<u>34,140</u>	<u>-</u>	<u>38,482</u>	
<u>52,454</u>	<u>18,835</u>	<u>79,842</u>	סה"כ נכסי עסקי ביטוח

(* סווג מחדש.)

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים מאוחדים.

ליום 31 בדצמבר 2006	ליום 30 בספטמבר	
	2006	2007
מבוקר	בלתי מבוקר	
מליוני ש"ח מדווחים		

התחייבויות עסקים כללייםהתחייבויות שוטפות

3,185	3,383	5,609	אשראי לזמן קצר מתאגידים בנקאיים ומאחרים
1,298	1,904	2,498	התחייבויות לספקים ולנותני שירותים
928	807	2,363	זכאים ויתרות זכות
86	250	200	דיבידנד שהוכרז
<u>5,497</u>	<u>6,344</u>	<u>10,670</u>	

התחייבויות לזמן ארוך

4,880	4,069	15,059	הלוואות לזמן ארוך מתאגידים בנקאיים ומאחרים
8	8	1	אגרות חוב הניתנות להמרה במניות החברה
301	310	264	אגרות חוב הניתנות להמרה במניות חברות מאוחדות
4,221	3,013	8,340	אגרות חוב אחרות
16	13	105	התחייבויות בשל סיום יחסי עובד-מעביד, נטו
399	356	1,591	מסים נדחים
337	298	610	התחייבויות אחרות
<u>10,162</u>	<u>8,067</u>	<u>25,970</u>	
<u>15,659</u>	<u>14,380</u>	<u>36,640</u>	סה"כ התחייבויות עסקים כלליים

התחייבויות עסקי ביטוח

27,841	-	30,735	עתודות ביטוח ותביעות תלויות
2,253	-	3,331	התחייבויות לזמן ארוך
1,022	-	1,133	התחייבויות אחרות

סה"כ התחייבויות עסקי ביטוח

<u>31,116</u>	<u>-</u>	<u>35,199</u>	
<u>2,232</u>	<u>1,166</u>	<u>3,924</u>	<u>זכויות המיעוט</u>
<u>3,447</u>	<u>3,258</u>	<u>4,079</u>	<u>הון עצמי</u>
<u>52,454</u>	<u>18,835</u>	<u>79,842</u>	

(*) סווג מחדש.

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים מאוחדים.

28 בנובמבר, 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 30 בספטמבר		ל-9 החודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר		מבוקר
	2006	2007	2006	2007	
מליוני ש"ח מדווחים (למעט נתוני רווח נקי למניה)					
עסקים כלליים					
24,118	6,601	9,631	18,397	23,707	הכנסות
21,217	5,862	8,266	16,140	20,310	עלות ההכנסות
2,901	739	1,365	2,257	3,397	רווח גולמי
930	234	407	695	912	הוצאות מכירה, שיווק והפעלת תחנות
441	113	150	331	446	תדלוק הוצאות הנהלה וכלליות
1,530	392	808	1,231	2,039	רווח מפעולות רגילות
554	123	557	437	1,087	הוצאות מימון, נטו
976	269	251	794	952	רווח ממימוש השקעות בחברות מוחזקות
702	8	297	633	517	ואחרות, נטו
3	11	13	20	60	הכנסות אחרות, נטו
1,681	288	561	1,447	1,529	רווח לפני מסים על ההכנסה
404	102	104	335	374	מסים על ההכנסה
1,277	186	457	1,112	1,155	רווח לאחר מסים על ההכנסה
591	108	127	390	239	חלק הקבוצה ברווחי חברות ושותפויות
(355)	(84)	(163)	(272)	(430)	כלולות, נטו חלק המיעוט ברווחי חברות מאוחדות, נטו
1,513	210	421	1,230	964	רווח נקי מעסקים כלליים
עסקי ביטוח					
-	-	(60)	-	434	רווח (הפסד) מעסקי ביטוח
-	-	24	-	142	הכנסות מהשקעות ואחרות שלא נכללו
-	-	6	-	26	בעסקי ביטוח
-	-	74	-	154	הוצאות הנהלה וכלליות שלא נכללו בעסקי
-	-	3	-	66	ביטוח
-	-	(113)	-	462	הוצאות ריבית על התחייבויות לזמן ארוך
-	-	(43)	-	160	חלק הקבוצה ברווחי חברות כלולות
-	-	(70)	-	302	רווח (הפסד) לפני מסים על ההכנסה
-	-	37	-	(120)	(הטבת מס)
-	-	(33)	-	182	מסים על ההכנסה (הטבת מס)
1,513	210	388	1,230	1,146	רווח (הפסד) לאחר מסים על ההכנסה
-	-	(70)	-	302	(הטבת מס)
-	-	37	-	(120)	חלק המיעוט בהפסדי (ברווחי) חברות
-	-	(33)	-	182	מאוחדות, נטו
1,513	210	388	1,230	1,146	רווח נקי מעסקי ביטוח
1,513	210	388	1,230	1,146	רווח נקי
133.40	18.13	33.24	109.34	98.27	רווח נקי למניה (בש"ח מדווחים):
128.72	17.22	32.59	104.73	96.41	רווח נקי בסיסי למניה
					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	יתרה ליום 1 בינואר, 2007 (מבוקר)
(78)	-	-	(78)	-	-	התאמות הנובעות מתרגום דוחות כספיים של חברות מוחזקות רווחים שטרם מומשו בעסקאות החלפת ריבית בחברה זרה כלולה התאמת רכוש קבוע בחברה כלולה לשווי הוגן בעלות נחשבת (ראה באור 2ב'4)
3	-	-	3	-	-	דיבידנד
(23)	-	(23)	-	-	-	המרת אגרות חוב במניות החברה מימוש כתבי אופציה למניות החברה רווח נקי
(430)	(100)	(330)	-	-	-	דיבידנד שהוכרז לאחר תאריך המאזן
8	-	-	-	8	-	
6	-	-	-	6	-	
1,146	-	1,146	-	-	-	
-	160	(160)	-	-	-	
<u>4,079</u>	<u>160</u>	<u>2,410</u>	<u>(61)</u>	<u>1,557</u>	<u>13</u>	יתרה ליום 30 בספטמבר, 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	יתרה ליום 1 בינואר, 2006 (מבוקר)
6	-	-	6	-	-	-	פיצול מרכיב אופציית המרה של אגרות חוב הניתנות להמרה (בניכוי הוצאות הנפקה)
(63)	-	-	-	(63)	-	-	התאמות הנובעות מתרגום דוחות כספיים של חברות מוחזקות
(461)	(61)	(400)	-	-	-	-	דיבידנד
257	-	-	(6)	-	262	1	המרת אגרות חוב במניות החברה מימוש כתבי אופציה למניות החברה
13	-	-	-	-	13	-	רווח נקי
1,230	-	1,230	-	-	-	-	דיבידנד שהוכרז לאחר תאריך המאזן
-	86	(86)	-	-	-	-	
<u>3,258</u>	<u>86</u>	<u>1,594</u>	<u>-</u>	<u>22</u>	<u>1,543</u>	<u>13</u>	יתרה ליום 30 בספטמבר, 2006

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	
מליוני ש"ח מדווחים						
4,067	200	2,182	116	1,556	13	יתרה ליום 1 ביולי, 2007
(177)	-	-	(177)	-	-	התאמות הנובעות מתרגום דוחות כספיים של חברות מוחזקות
(200)	(200)	-	-	-	-	דיבידנד
1	-	-	-	1	-	המרת אגרות חוב במניות החברה
388	-	388	-	-	-	רווח נקי
-	160	(160)	-	-	-	דיבידנד שהוכרז לאחר תאריך המאזן
<u>4,079</u>	<u>160</u>	<u>2,410</u>	<u>(61)</u>	<u>1,557</u>	<u>13</u>	יתרה ליום 30 בספטמבר, 2007

סה"כ	דיבידנד שהוכרז לאחר תאריך המאזן	יתרת רווח	תקבולים בגין אופציית המרה	קרנות הון	פרמיה על מניות	הון המניות	
מליוני ש"ח מדווחים							
3,303	250	1,470	2	75	1,493	13	יתרה ליום 1 ביולי, 2006
(53)	-	-	-	(53)	-	-	התאמות הנובעות מתרגום דוחות כספיים של חברות מוחזקות
(250)	(250)	-	-	-	-	-	דיבידנד
38	-	-	(2)	-	40	-	המרת אגרות חוב במניות החברה
10	-	-	-	-	10	-	מימוש כתבי אופציה למניות החברה
210	-	210	-	-	-	-	רווח נקי
-	86	(86)	-	-	-	-	דיבידנד שהוכרז לאחר תאריך המאזן
<u>3,258</u>	<u>86</u>	<u>1,594</u>	<u>-</u>	<u>22</u>	<u>1,543</u>	<u>13</u>	יתרה ליום 30 בספטמבר, 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	
<u>מליוני ש"ח מדווחים</u>							
2,276	61	850	-	85	1,268	12	<u>יתרה ליום 1 בינואר, 2006</u>
6	-	-	6	-	-	-	פיצול מרכיב אופציית המרה של אגרות חוב ניתנות להמרה (בניכוי הוצאות הנפקה)
(76)	-	-	-	(76)	-	-	התאמות הנובעות מתרגום דוחות כספיים של חברות מוחזקות
5	-	-	-	5	-	-	רווחים שטרם מומשו בעסקאות החלפת ריבית בחברה זרה כלולה
(547)	(61)	(486)	-	-	-	-	דיבידנד
257	-	-	(6)	-	262	1	המרת אגרות חוב במניות החברה מימוש כתבי אופציה למניות החברה
13	-	-	-	-	13	-	רווח נקי
1,513	-	1,513	-	-	-	-	דיבידנד שהוכרז לאחר תאריך המאזן
-	100	(100)	-	-	-	-	
<u>3,447</u>	<u>100</u>	<u>1,777</u>	<u>-</u>	<u>14</u>	<u>1,543</u>	<u>13</u>	<u>יתרה ליום 31 בדצמבר, 2006</u>

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים מאוחדים.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2006	ל-3 החודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר		ל-9 החודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר		מבוקר
	2006	2007	2006	2007	
	בלתי מבוקר				
	מליוני ש"ח מדווחים				
1,513	210	388	1,230	1,146	
-	-	33	-	(182)	
(497)	(35)	(286)	(431)	571	
1,016	175	135	799	1,535	
(580)	(205)	(214)	(472)	(392)	
(352)	(12)	(481)	(148)	(1,202)	
6	1	75	4	83	
(20)	1	(97)	(19)	(155)	
117	70	-	184	(17)	
(152)	76	330	(217)	(280)	
(121)	(43)	(17)	(61)	(101)	
218	218	271	218	668	
(943)	(132)	(567)	(913)	(1,183)	
(1,853)	(513)	(2,925)	(513)	(4,861)	
9	-	-	9	-	
(139)	(21)	(62)	(24)	(65)	
(3,810)	(560)	(3,687)	(1,952)	(7,505)	
15	49	346	(73)	358	
1,415	329	3,143	973	4,562	
(1,183)	(155)	(265)	(998)	(710)	
1,478	6	183	1,260	918	
(461)	(150)	(130)	(211)	(316)	
(120)	-	(22)	(28)	(160)	
13	10	-	13	6	
2	-	1	-	1	
1,942	866	779	866	2,724	
(239)	(47)	(44)	(161)	(260)	
2,862	908	3,244	1,641	7,123	
(22)	(13)	(4)	(21)	(23)	
46	510	(312)	467	1,130	
835	792	2,323	835	881	
881	1,302	2,011	1,302	2,011	

תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת

רווח נקי
תוצאות עסקי ביטוח
התאמות הדרושות להצגת תזרימי מזומנים
מפעילות שוטפת (א)

מזומנים נטו שנבעו מפעילות שוטפת

תזרימי מזומנים מפעילות השקעה

רכישת רכוש קבוע ורכוש אחר
השקעה במקרקעין לבנייה ולהשכרה
תמורה ממימוש רכוש קבוע ומקרקעין
מכירת (רכישת) ניירות ערך סחירים, נטו
גביית (מתן) הלוואות שניתנו לחברות
כלולות, נטו
משיכת (הפקדת) פקדונות, נטו
עלייה בעסקאות משותפות בחיפושי נפט וגז
תמורה ממימוש השקעות בחברות מוחזקות
ואחרות
השקעה בחברות מוחזקות ואחרות
רכישת פעילויות וחברות שאוחדו לראשונה
(ב)

תמורה ממימוש השקעות בחברות שאוחדו
בעבר
מתן הלוואות לאחרים, נטו

מזומנים נטו ששימשו לפעילות השקעה

תזרימי מזומנים מפעילות מימון

אשראי לזמן קצר מתאגידים בנקאיים
ומאחרים, נטו
קבלת הלוואות לזמן ארוך
פרעון הלוואות לזמן ארוך
הנפקת מניות למיעוט בחברות מאוחדות,
נטו
דיבינד ששולם
דיבינד ששולם למיעוט בחברות מאוחדות
מימוש כתבי אופציה למניות החברה
אופציות שמומשו לאגרות חוב בחברה
מאוחדת
הנפקת אגרות חוב, נטו
פרעון אגרות חוב ואגרות חוב הניתנות
להמרה במניות

מזומנים נטו שנבעו מפעילות מימון

**הפרשי תרגום בגין יתרות מזומנים בחברות
מוחזקות אוטונומיות**

עלייה (ירידה) במזומנים ושווי מזומנים

יתרת מזומנים ושווי מזומנים לתחילת
התקופה

יתרת מזומנים ושווי מזומנים לסוף
התקופה

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים מאוחדים.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2006	ל-3 החודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר		ל-9 החודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר	
	2006	2007	2006	2007
	בלתי מבוקר			
מבוקר	מליוני ש"ח מדווחים			

(א) התאמות הדרושות להצגת תזרימי
מזומנים מפעילות שוטפת

הכנסות והוצאות שאינן כרוכות בתזרימי
מזומנים:

340	87	208	238	447	פחת, אזילה, הפחתות וירידת ערך נכסים מסים נדחים, נטו
229	70	(37)	158	(206)	עלייה בהתחייבויות בשל סיום יחסי עובד- מעביד, נטו
2	-	1	3	3	עליית ערך הלוואות שניתנו, נטו
(10)	4	32	(4)	(13)	רווח ממימוש רכוש קבוע, מקרקעין והשקעות, נטו
(713)	(8)	(307)	(633)	(530)	חלק הקבוצה ברווחים בלתי מחולקים של חברות ושותפויות כלולות, נטו (1) (2)
(638)	(111)	(131)	(450)	(196)	ירידת (עליית) ערך ניירות ערך ופקדונות, נטו
23	(2)	47	8	(10)	עליית (ירידת) ערך התחייבויות לזמן ארוך, נטו
(83)	(42)	415	13	562	חלק המיעוט ברווחי חברות מאוחדות, נטו
355	84	163	272	430	עלות תשלום מבוסס מניות
59	16	32	50	114	שינויים בסעיפי רכוש והתחייבויות:
(12)	53	151	(310)	(400)	ירידה (עלייה) בלקוחות
(31)	(71)	(587)	(62)	(598)	ירידה (עלייה) בחייבים ויתרות חובה
120	(49)	(213)	(9)	74	ירידה (עלייה) במלאי
(258)	132	(175)	319	451	עלייה (ירידה) בהתחייבויות לספקים ולנותני שירותים
120	(198)	122	(24)	443	עלייה (ירידה) בזכאים ויתרות זכות
(497)	(35)	(279)	(431)	571	
20	2	-	4	53	(1) לאחר ניכוי דיבידנדים שהתקבלו
67	5	-	64	10	(2) לפני השפעת המס בגין חלק הקבוצה ברוחי חברות כלולות

(ב) רכישת פעילויות וחברות שאוחדו
לראשונה

49	1	523	1	853	גרעון בהון חוזר, נטו (למעט מזומנים) רכוש קבוע, מקרקעין, השקעות ורכוש אחר
(491)	(477)	(4,756)	(477)	(19,428)	התחייבויות לזמן ארוך
690	-	1,216	-	12,519	נכסי עסקי הביטוח (למעט מזומנים)
(34,140)	-	-	-	-	השקעות בחיפוש והפקת נפט וגז
-	(118)	-	(118)	-	התחייבויות עסקי הביטוח
31,116	81	-	81	-	ירידה בהשקעה בחברות מוחזקות
-	-	-	-	766	זכויות המיעוט
923	-	92	-	429	
(1,853)	(513)	(2,925)	(513)	(4,861)	

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים מאוחדים.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2006	ל-3 החודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר		ל-9 החודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר	
	2006	2007	2006	2007
	בלתי מבוקר			
מבוקר	מליוני ש"ח מדווחים			

					(ג) פעולות מהותיות שלא במזומן
19	-	7	19	7	רכישת רכוש קבוע באשראי
16	-	-	-	-	חייבים בגין מכירת השקעות
71	-	36	71	36	דיבידנד ורווחים לשלם למיעוט בתאגידים מאוחדים
86	250	200	250	200	דיבידנד שהוכרז
257	38	1	257	8	המרת אגרות חוב במניות החברה
3	3	-	3	-	המרת אגרות חוב במניות חברה מאוחדת
-	32	-	32	-	דיבידנד ורווחים לקבל מתאגידים כלולים
-	-	-	-	75	השקעה בחברה מוחזקת כנגד פרעון הלוואה
-	-	213	-	213	רכישת חברה מוחזקת על ידי הנפקת מניות בחברה בת

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים מאוחדים.

ל-3 החודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר 2007	ל-9 החודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר 2007
<u>בלתי מבוקר</u>	
<u>מליוני ש"ח מדווחים</u>	
(33)	182
(607)	259
(640)	441
475	(1,150)
(8)	(36)
-	(1)
(1)	(33)
-	111
(194)	(335)
-	67
(10)	(43)
1	3
(29)	(84)
(69)	(69)
165	(1,570)
179	(81)
49	953
-	(67)
228	805
(3)	(3)
(250)	(327)
1,038	1,115
788	788

תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת

רווח נקי מעסקי ביטוח
התאמות הדרושות להצגת תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת (א)

מזומנים נטו שנבעו מפעילות שוטפת

תזרימי מזומנים מפעילות השקעה

שינויים בסעיפי השקעות החופפות להון ולהתחייבויות לא ביטוחיות:

ניירות ערך, נטו
הלוואות, נטו
פקדונות בבנקים, נטו
השקעה בחברות מוחזקות ואחרות, נטו
תמורה מממוש השקעה בחברה מוחזקת
השקעה במקרקעין להשכרה ובמבנה בהקמה
תמורה מממוש מקרקעין להשכרה
רכישת רכוש קבוע
תמורה מממוש רכוש קבוע
השקעה ברכוש אחר
רכישת חברה בת שאוחדה לראשונה (ג)

מזומנים נטו ששימשו לפעילות השקעה

תזרימי מזומנים מפעילות מימון

פרעון הלוואות מתאגידים בנקאיים ומאחרים, נטו
הנפקת אגרות חוב וכתבי התחייבויות נדחים
דיבינד ששולם למיעוט בחברה מאוחדת

מזומנים נטו שנבעו מפעילות (ששימשו לפעילות) מימון

הפרשי תרגום בגין יתרות מזומנים בחברות מוחזקות בחו"לירידה במזומנים ושווי מזומנים

יתרת מזומנים ושווי מזומנים לתחילת התקופה

יתרת מזומנים ושווי מזומנים לסוף התקופה

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים מאוחדים.

ל-3 החודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר 2007	ל-9 החודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר 2007
בלתי מבוקר	
מליוני ש"ח מדווחים	

(א) התאמות הדרושות להצגת תזרימי המזומנים מפעילות שוטפת

בעסקי ביטוח חיים:

הכנסות והוצאות שאינן כרוכות בתזרימי מזומנים:

289	2,245
5	14
3	26
1	6
8	20
(613)	(2,041)
4	2
(5)	81
95	1
3	-
-	-
(10)	(12)
(27)	(94)
(3)	54
1	(4)
(249)	298

שינוי בעתודות ביטוח
שינוי בתביעות תלויות
שינוי בהוצאות רכישה נדחות
פחת והפחתות
הפחתת הוצאות רכישת תיק ביטוח חיים

מימוש השקעות (השקעות), נטו:

ניירות ערך
הלוואות על פוליסות
הלוואות אחרות
פקדונות בבנקים
רווח ממימוש השקעות, נטו
רכישת מקרקעין להשכרה

שינויים בסעיפים מאזניים אחרים, נטו:

חברות ביטוח, נטו
פרמיה לגבייה
חייבים שונים, נטו
זכאים שונים, נטו

בעסקי ביטוח כללי:

הכנסות והוצאות שאינן כרוכות בתזרימי מזומנים:

104	454
101	286
(57)	(170)
10	30
(316)	(404)
38	116
22	(68)
(87)	(253)
44	(74)
(14)	(24)
(7)	(1)
(162)	(108)

מימוש השקעות (השקעות), נטו:

ניירות ערך
הלוואות אחרות
פקדונות בבנקים

שינויים בסעיפים מאזניים אחרים, נטו:

חברות ביטוח, נטו
פרמיה לגבייה
חייבים שונים, נטו
זכאים שונים, נטו

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים מאוחדים.

ל-3 החודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר 2007	ל-9 החודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר 2007
בלתי מבוקר	
מליוני ש"ח מדווחים	

בפעילות שוטפת אחרת:

פריטים שאינם כרוכים בתזרימי מזומנים:

6	(41)
12	150
-	1
(37)	204
(7)	(23)
(3)	(3)
3	3
(3)	(3)
(138)	(134)
(110)	(211)
(8)	(21)
1	7
58	93
30	47
(196)	69
(607)	259
9	25

חלק החברה בתוצאות, נטו של חברות כלולות (1)
פחת והפחתות
הפסד מהשקעות בחברות מוחזקות
חלק המיעוט ברווחי חברות מאוחדות, נטו
שינוי במסים נדחים, נטו
הפחתת פקדונות שהופחת מאחרים
עלות תשלום מבוסס מניות
רווח ממימוש השקעות, נטו

שינויים בסעיפים מאזניים:

שינוי בזכאים שונים, נטו
שינוי בחייבים שונים, נטו
הוצאות רכישה נדחות בביטוח חיים
עלות תשלום מבוסס מניות
שערך הלוואות לזמן ארוך
כתבי התחייבות נדחים, נטו

(1) לאחר ניכוי דיבידנדים שהתקבלו

(ב) פעולות מהותיות שלא במזומן בעסקי הביטוח

-	59
---	----

חייבים בגין מכירת מקרקעין להשכרה ומבנה בהקמה

(ג) רכישת חברות שאוחדו לראשונה

(63)	(63)
350	350
(241)	(241)
(9)	(9)
37	37

גרעון בהון חוזר (למעט מזומנים)
רכוש קבוע, מקרקעין, השקעות ורכוש אחר
התחייבויות לזמן ארוך
זכויות המיעוט

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים מאוחדים.

באור 1: - כללי

- א. דוחות כספיים אלה נערכו במתכונת מתומצתת ליום 30 בספטמבר, 2007 ולתקופות של תשעה ושלושה חודשים שהסתיימו 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 אשר אושרו ביום 30 במאי, 2007 ונכללו במסגרת תשקיף מדף של החברה ולבאורים אשר נילוו אליהם (להלן - הדוחות השנתיים).
- ב. ליום 30 בספטמבר, 2007 לקבוצה גרעון בהון החוזר בסך של 1,240 מיליוני ש"ח, הנובע בעיקר מהתחייבויות לזמן ארוך ולזמן קצר שנלקחו לצורך מימון השקעות ארוכות מועד, אשר מועד פרעונן יחול בשנה הקרובה. להערכת הנהלת החברה והחברות המאוחדות, ביכולתן להסב הלוואות אלה להלוואות לזמן ארוך או להמשיך ולקבל הלוואות לזמן קצר לצורך המשך מימון השקעותיהן ופרעון התחייבויותיהן.

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, ובהתחשב בכך כי הנתונים של חברות מאוחדות שהינן חברות ביטוח נערכים בהתבסס על כללי חשבונאות דיווח ועריכה אשר נקבעו על פי חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (ביטוח), התשמ"א-1981 והתקנות שהותקנו על פיו.

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 השליטה 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 שצרופי עסקים של ישויות הנשלטות על-ידי אותו בעל שליטה, תטופלנה בשיטה הדומה לשיטת איחוד העניין "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 הקבוצה 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 הקבוצה. אימוץ לראשונה של תקני IFRS יחייב את הקבוצה לזהות את ההבדלים כאמור, דבר המצריך זמן ומשאבים ניכרים.

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

ד. להלן נתוני מדד המחירים לצרכן ושערי החליפין של המטבעות העיקריים שעמם מתקשרת הקבוצה:

ש"ח	שער החליפין היציג של				מדד המחירים לצרכן (בישראל*)	ידוע נקודות	ליום
	100 י"ן יפני	דולר ארה"ב	דולר קנדי	ליש"ט			
5.689	3.477	4.013	4.017	8.138	113.0	30 בספטמבר, 2007	
5.455	3.647	4.302	3.869	8.043	111.9	30 בספטמבר, 2006	
5.564	3.553	4.225	3.641	8.288	109.9	31 בדצמבר, 2006	
				%	%	שיעור העלייה (הירידה) בתקופה	
2.2	(2.1)	(5)	10.3	(1.8)	2.8	ספטמבר 2007 (9 חודשים)	
(0.4)	1.0	(5.5)	(0.05)	(4.3)	2.5	ספטמבר 2007 (3 חודשים)	
1.7	(7.9)	(6.5)	(2.2)	1.3	1.5	ספטמבר 2006 (9 חודשים)	
(3.3)	(5.7)	(3.1)	(3.3)	(1.2)	(0.2)	ספטמבר 2006 (3 חודשים)	
2.1	(9.4)	(8.2)	(8.1)	4.4	(0.3)	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 החזקות ב-15 חברות זרות שונות המחזיקות בנכסי נדל"ן ואשר בהן יש לדלק גלובל ולבלנהיים החזקות משותפות (להלן - הרכישה). שווי החזקות 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-85 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.

באור 3: - השקעות בחברות מוחזקות ואחרות (המשך)

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 (כ-88 מליוני ש"ח). הוצאותיה של דלק גלובל בקשר עם ההנפקה הסתכמו לסך של כ-10 מליון לירות שטרלינג (כ-83 מליון ש"ח).

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. ראה 2 להלן.

לבלנהיים הוענקה האופציה לדרוש מחברה מאוחדת של דלק נדל"ן לרכוש את כל החזקותיה של בלנהיים (4.9%) בדלק גלובל במחיר השוק של מניותיה של דלק גלובל במועד מימוש האופציה.

בחודש יולי 2007, מימשה בלנהיים את האופציה שניתנה לה וכתוצאה מכך רכשה החברה המאוחדת של דלק נדל"ן את המניות של דלק גלובל בתמורה לסך של כ-25 מליוני ליש"ט (כ-205 מליוני ש"ח).

לאחר ההנפקה ומימוש האופציה כאמור, מחזיקה החברה המאוחדת של דלק נדל"ן בכ-81.5% מהון המניות המונפק והנפרע של דלק גלובל. הרווח שנוצר לדלק נדל"ן כתוצאה מהנפקת המניות בדלק גלובל הסתכם בכ-77 מליוני ש"ח (חלק החברה לאחר חלק המיעוט הינו כ-52 מליוני ש"ח).

ערב הנפקת המניות של דלק גלובל העבירה החברה המאוחדת של דלק נדל"ן לדלק גלובל את החזקותיה בחברות זרות אשר בבעלותן נכסי נדל"ן. בהתאם להסכמות עם רשויות המס, בתמורה להעברת החזקות הנ"ל, תשלם החברה המאוחדת של דלק נדל"ן לרשויות המס סך של כ-200 מליון ש"ח, אשר ישולם על פני תקופה של שבע שנים והחברה המאוחדת של דלק נדל"ן תהיה זכאית לפטור ממס בגין דיבידנדים אשר יחולקו מדלק גלובל בגין החברות הנ"ל ו/או מרווחי הון שיווצרו ממכירת נכסי הנדל"ן של החברות המועברות עד גובה הסכום שנקבע במסגרת ההסכמים עם רשויות המס כאמור. יצויין כי, דלק גלובל התחייבה במסגרת ההנפקה לציבור על מדיניות לחלוקת דיבידנדים. לפיכך יצרה החברה המאוחדת של דלק נדל"ן מסים נדחים לקבל בגובה ההתחייבות כאמור עקב הצפי לניצולם.

2. כאמור בסעיף 1 לעיל, במהלך החודשים ינואר עד אפריל 2007 רכשה דלק גלובל מבלנהיים את החזקותיה בחברות כלולות. עודף עלות הרכישה הסתכם לסך של כ-52 מליוני ליש"ט (כ-445 מליוני ש"ח) ויוחס ברובו למוניטין. ייחוס עודף העלות הינו ראשוני ועם סיום בחינת ייחוס מחיר הרכישה ייתכנו שינויים בסיווג בין סעיפי הרכוש וההתחייבויות.

לאחר ביצוע הרכישות כאמור הפכה דלק גלובל לבעלת השליטה במרבית החברות הכלולות הזרות ולפיכך החל מיום 1 באפריל, 2007, דוחותיהן מאוחדים בדוחות הקבוצה.

כמו כן, בחודש מרס 2007 העניקה דלק גלובל לבלנהיים אופציה אשר נכנסה לתוקף לאחר שמניות דלק גלובל הונפקו בבורסה, לחייב את דלק גלובל לרכוש את כל החזקותיה של בלנהיים בחברות כלולות מסוימות (כולל חלק מהחברות הכלולות שנכללות במזכר ההבנות כאמור בסעיף 1 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. נכון לתאריך המאזן, מומשה האופציה כאמור בקשר עם החזקות בחברה כלולה אחת והקבוצה מאחדת את דוחותיה החל מיום 1 באפריל, 2007. ביום 1 באוקטובר, 2007 פקעה האופציה, לגבי יתרת החברות

באור 3: - השקעות בחברות מוחזקות ואחרות (המשך)

להלן הרכב הנכסים, ההתחייבויות, ההכנסות וההוצאות של החברות המוחזקות אשר כתוצאה מרכישת השליטה אוחדו לראשונה בתקופת הדוח לאחר התאמת הדוחות הכספיים שלהם בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים בישראל (החברות עורכות את דוחותיהן הכספיים בהתאם לכללי ה-IFRS):

30 בספטמבר 2007		בלתי מבוקר מליוני ש"ח		
326				רכוש שוטף
9,205				מקרקעין להשכרה
528				יתרות חובה לזמן ארוך
84				מוניטין (כולל מוניטין שנוצר ברכישה)
381				התחייבויות שוטפות
8,658				התחייבויות לזמן ארוך
49				זכויות המיעוט
3- החודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר 2007		לתקופה שממועד הרכישה ועד ליום 30 בספטמבר 2007		
בלתי מבוקר מליוני ש"ח				
183	357			הכנסות מהשכרה
(15)	(52)			עלות הכנסות מהשכרה
(100)	(214)			עלויות אחרות (כולל מימון)
(28)	(23)			חלק המיעוט ברווח
40	68			רווח נקי

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%) את 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.

המלונות נרכשו מ-Royal Bank of Scotland (להלן - RBS) בעלות כוללת של כ-1.07 מליארד ליש"ט (כ-8.8 מליארד ש"ח). ההון העצמי שנדרש לביצוע העסקה הינו כ-0.2 מליארד ליש"ט (כ-1.7 מליארד ש"ח) כאשר חלקן של החברות הבנות הזרות הינו כ-35 מליוני ליש"ט (כ-285 מליוני ש"ח). יתרת עלות הרכישה מומנה על ידי הלוואת Non-Recourse מ-RBS בסך של כ-0.86 מליארד ליש"ט (כ-7 מליארד 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 פטרוליום 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, מלונות, מסעדות וחנויות.

באור 3: - השקעות בחברות מוחזקות ואחרות (המשך)

ביום 30 במרס, 2007 הושלמה העסקה. עלות רכישת המניות של MSA הסתכמה בסך של כ- 17.8 מיליוני ליש"ט (כ-148 מיליוני ש"ח) כולל עלויות רכישה נלוות בסך של כ-4.8 מיליוני ליש"ט (כ-40 מיליוני ש"ח). בנוסף לאמור לעיל נתנה החברה הבת הזרה ל-MSA הלוואה לזמן ארוך בסך של כ-148 מיליוני ליש"ט (כ-1,202 מיליוני ש"ח) אשר שימשה בעיקרה לפרעון הלוואה לבעלים קודמים.

החל מיום 31 במרס, 2007 מאחדת הקבוצה את הנכסים וההתחייבויות של MSA. עודף השווי המאזני שנרכש על עלות ההשקעה הסתכם בכ-23 מיליוני ליש"ט (כ-179 מיליוני ש"ח). עודף העלות השלילי יוחס בשלב זה בעיקר להגדלת ערכן של אגרות החוב (כ-127 מיליוני ש"ח) וכן להקטנת הרכוש הקבוע (כ-24 מיליוני ש"ח). דלק נדל"ן נמצאת בשלבים האחרונים של בחינת אופן ייחוס מחיר הרכישה. עם סיום הבחינה ייתכנו שינויים נוספים בייחוס בין סעיפי הרכוש וההתחייבויות. להלן מפורטים הנכסים וההתחייבויות, ההכנסות וההוצאות של MSA כפי שאוחדו, כולל ייחוס עודפי העלות כאמור:

30 בספטמבר 2007		
בלתי מבוקר		
מליוני ש"ח		
מדווחים		
131		רכוש שוטף
3,841		רכוש קבוע, נטו
1,591		התחייבויות שוטפות
2,361		התחייבויות לזמן ארוך
	לתקופה	
ל-3 החודשים	שממועד	
שהסתיימו	הרכישה ועד	
ביום	ליום	
30 בספטמבר	30 בספטמבר	
2007	2007	
בלתי מבוקר		
מליוני ש"ח מדווחים		
769	1,443	הכנסות
(729)	(1,356)	עלות ההכנסות
(23)	(74)	עלויות אחרות (כולל מימון)
17	13	רווח

בתקופת הדוח חתמה החברה הבת הזרה על הסכם ניהול לפיו העבירה לצד ג' את האחריות המוחלטת לניהול RoadChef ל-5 שנים.

במסגרת הסכם הניהול התחייב צד ג' ל-EBITDA שנתי מינימלי של 28.5 מיליון ליש"ט כאשר במידה ו-RoadChef לא תעמוד בדרישה האמורה ישלים צד ג' את ההפרש מדי שנה. בתמורה לנ"ל זכאית חברת הניהול לסכום שנתי של 400 אלפי ליש"ט כהחזר הוצאות וכן ל-7.5% מכל השבחה עתידית של RoadChef כולל רווח ממכירה.

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 מיליוני 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 מיליוני אירו (כ-115 מיליוני ש"ח). נכון לתאריך המאזן השקיעה החברה המאוחדת של דלק נדל"ן כ-26 מיליוני ש"ח בקרן.

באור 3: - השקעות בחברות מוחזקות ואחרות (המשך)

6. בתקופה של תשעה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר, 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-126 מליוני ש"ח (לאחר השפעת המס).
7. 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 נכללת השקעת דלק נדל"ן במבני תעשייה לפי שיטת השווי המאזני, החל מהרבעון השני של שנת 2007. חלקה של הקבוצה בשווי המאזני של מבני תעשייה נקבע על בסיס דוחות כספיים הערוכים בהתאם לכללים חשבונאיים בינלאומיים ובכללם תקן חשבונאות בינלאומי מספר 40 אשר לפיו מוצג נדל"ן מניב על פי השווי ההוגן שלו, כאשר שינויים בשווי ההוגן נזקפים לדוח רווח והפסד. עודף עלות ההשקעה השלילי שנוצר כתוצאה מהמעבר לשיטת השווי המאזני הסתכם בכ-70 מליוני ש"ח ויוחס לנכסים להשכרה. ליום 30 בספטמבר, 2007 מסתכמת השקעת דלק נדל"ן במניות מבני תעשייה בסך של כ-377 מליוני ש"ח.
8. ביום 31 ביולי, 2007 חתמו חברות זרות בבעלות דלק נדל"ן (חלק דלק נדל"ן 50%) ואחרים על הסכם לרכישת פורטפוליו הנדל"ן של החברה השוויצרית Jelmolli Holding AG (להלן - ילמולי). ביום 25 באוקטובר, 2007 הודיעה דלק נדל"ן כי לאחר מ"מ ממושך עם המוכר ולאחר בחינת מצב הדברים, החליטו החברות הבנות הזרות שלא להשלים אתה עסקה בתנאים הקיימים. החלטה זו התקבלה כתוצאה משינויים מקרן כלכליים ושינויים נוספים אשר לדעת הרוכשים לא באו לידי ביטוי בצורה מספקת בהתאמות המחיר שאושרו ע"י המוכרים, נכון לאותו מועד. בדוחותיה הכספיים הקבוצה ברבעון הרביעי של שנת 2007 תיכלל הוצאה בסך של כ-3.6 מליון ליש"ט. הסכום הנ"ל משקף להערכת הנהלת הקבוצה את הוצאות החברות הבנות הזרות בקשר עם העסקה וכן הפרשה בסך של 5 מליון פר"ש בגין חלקן של החברות הבנות בסכומים ששולמו כמקדמה על חשבון העסקה. דלק נדל"ן אינה סבורה כי קיימת לה כל חשיפה מעבר לסכום הנ"ל.
9. בתקופת הדוח רכשו חברות בנות בבעלות דלק גלובל 95.5% עד 100% במספר חברות זרות המחזיקות נכסים מניבים בשוויץ, פינלנד וגרמניה וכן 50% מחברה זרה המחזיקה נכסים מניבים בגרמניה. עלות הרכישות האמורות הסתכמה בכ-1.4 מליארדי ש"ח ומומנה ברובה על ידי הלוואות בנקאיות לזמן ארוך בריבית קבועה.
10. כתוצאה משינוי בשעור המס שיחול בגרמניה החל משנת 2008 מ-26.4% ל-15.8%, עדכנו החברות המאוחדות של דלק נדל"ן את יתרות המסים הנדחים וכללו בדוח הרווח וההפסד לרבעון שלישי של שנת 2007 הטבת מס בסך של כ-35 מליוני ש"ח.
11. בחודש יולי 2007 הושלמה העסקה בה רכשה חברה בת בבעלות מלאה של דלק נדל"ן את מלוא המניות בסהר פיתוח והשקעות בע"מ (להלן - סהר) המחזיקה נדל"ן מניב בישראל ובחול. עלות רכישת המניות הינה כ-254 מליוני ש"ח. עודף עלות הרכישה הסתכם בכ-102 מליוני ש"ח אשר מתוכן סך של כ-41 מליוני ש"ח יוחס למוניטין. יתרת עודף עלות ההשקעה יוחסה בעיקר לנכסים מניבים.
12. בהמשך למתואר בבאור 9(א)(13) לדוחות השנתיים הודיעה דלק נדל"ן כי המשא ומתן עם חברת אזורים למכירת דנקנר השקעות הופסק.

באור 3: - השקעות בחברות מוחזקות ואחרות (המשך)

13. לאחר תאריך המאזן, חתמה דלק נדל"ן (באמצעות חברה בת בבעלות מלאה העוסקת ברכישה ותפעול של נכסים מניבים בישראל) על הסכם עם גופים מקבוצת "מגדל" לפיו יוקצו למגדל מניות בחברה המאוחדת המהוות כ-20% מהונה המונפק והנפרע לאחר ההקצאה. בנוסף לתמורה עבור המניות תעמיד מגדל לחברה המאוחדת הלוואות בתנאים כפי שנקבעו בין הצדדים. סך התמורה בגין המניות וההלוואות הסתכם לסך של כ-260 מליוני ש"ח ותשולם בדרך של קיזוז מהלוואות שקיבלה החברה המאוחדת ממגדל בחודש יולי 2007 ואשר שימשו לרכישת מניות סהר כמתואר בסעיף 11 לעיל. הקבוצה בוחנת את ההשלכות החשבונאיות של העסקה האמורה.

14. בדוח הסקירה לדוחות הכספיים ליום 30 בספטמבר, 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 30 בספטמבר, 2007 לחוף הכרמל גרעון בהון בסך של כ-190 מליוני ש"ח וגרעון בהון החוזר בסך של כ-412 מליוני ש"ח. פעילותה ממומנת בעיקר על ידי תאגיד בנקאי במסגרת הסכמי ליווי פיננסי, אשר יתרת האשראי במסגרת הסכמים אלו מסתכמת לתאריך המאזן בכ-389 מליוני ש"ח, וכן באמצעות העמדת אשראי לזמן ארוך ולזמן קצר מבעלי עניין, שיתרתו לתאריך המאזן מסתכמת לסך של כ-37 מליוני ש"ח (חלק דלק נדל"ן כ-10 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 ההפסדים על יתרת ההשקעה של דלק נדל"ן בחוף הכרמל (לרבות הלוואות שניתנו) מסתכם ליום 30 בספטמבר, 2007 בכ-13 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 25ב' (3) לדוחות השנתיים.

15. ביום 26 בנובמבר 2007 התקשרה דלק נדל"ן בהסכם עם חברת טאו תשואות בע"מ (להלן - טאו) על פיו תקצה דלק נדל"ן לטאו 6,355,000 מניות רגילות (המהוות כ- 5.06% מהונה המונפק והנפרע). בתמורה למניות שיונפקו יועברו לדלק נדל"ן מטאו 1,957,360 מניות של דרבן השקעות בע"מ (חברה הנסחרת בבורסה לניירות ערך בתל-אביב) ו- 7,600,000 מניות רגילות של דלק גלובל אשר הינה חברה בת של דלק נדל"ן. הקצאת מניות דלק נדל"ן והעברת התמורה בגינן מותנות בקבלת אישור הבורסה להקצאה הפרטית ולרישום למסחר של מניות דלק נדל"ן שיוקצו לטאו. תוקפו של ההסכם יפוג באם לא יתקיים התנאי לסגירה עד ליום 12 בדצמבר 2007.

בנוסף, ביום 27 בנובמבר, 2007 התקשרה דלק נדל"ן בהסכם עם חברות מקבוצת מנורה (להלן - קבוצת מנורה) בהסכם לפיו תקצה דלק נדל"ן לקבוצת מנורה 1,500,000 מניות רגילות (המהוות כ- 1.2% מהונה המונפק והנפרע) בתמורה לסך של כ-32 מליוני ש"ח.

הקבוצה בוחנת את השלכות העסקאות הנ"ל על דוחותיה הכספיים.

באור 3: - השקעות בחברות מוחזקות ואחרות (המשך)

ב. פעילויות בתחום הדלקים בארה"ב

1. בהמשך לבאור 9(ב)4 לדוחות השנתיים, במהלך הרבעונים השני והשלישי של שנת 2007 השלימה חברה בת בבעלות מלאה של Delek US Holdings Inc. (להלן - Delek US) רכישת 107 תחנות תדלוק הכוללות חנויות נוחות באזור מזרח טנסי וג'ורג'יה, ארה"ב. עלות רכישת התחנות הסתכמה בכ-72 מליוני דולר כולל עלויות נלוות לרכישה (כ-307 מליוני ש"ח).

ההקצאה של עלות הרכישה לנכסים והתחייבויות של הפעילות הנרכשת הינה כדלקמן:

מליוני ש"ח	מליוני ש"ח
מלואי	29
רכוש וציוד	262
נכסים אחרים, כולל רכוש לא מוחשי	17
התחייבויות אחרות	(1)
	<u>307</u>

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.

3. בחודשים מאי-ספטמבר 2007 מימשו עובדי Delek US 602,822 אופציות למספר זהה של מניות Delek US. כתוצאה ממימוש האופציות כאמור ירד שיעור ההחזקה של דלק פטרוליום ב-Delek US לכ-76.1%. הרווח מהירידה בשיעור ההחזקה הסתכם בסכומים לא מהותיים.

4. במהלך הרבעון השלישי של שנת 2007, רכשה Delek US כ-34.6% ממניות Lion Oil (להלן - Lion) בתמורה לסך של כ-89 מליוני דולר במזומן. בנוסף, הנפיקה Delek US 1,916,667 מניות רגילות שלה בשווי כולל של כ-50 מליוני דולר לאחד המוכרים. סך תמורת הרכישה הסתכמה בכ-139 מליוני דולר.

Lion הינה חברה פרטית, המפעילה בית זיקוק בהיקף של כ-75 אלף חביות נפט ביום, באל דוראדו, ארקנסו. בנוסף, בבעלות Lion שלושה צינורות להולכת נפט גולמי ושני מסופים לשיווק דלקים בנאשוויל ובממפיס טנסי, אשר באמצעותם משווקת Lion דלקים לצדדים שלישיים לרבות לחברת Delek US.

כתוצאה מהנפקת המניות האמורה ירד שיעור ההחזקה של הקבוצה ב-Delek US לכ-73.4%. הרווח שנבע לקבוצה כתוצאה מהנפקת המניות הנ"ל הסתכם בסך של 100 מליוני ש"ח.

באור 3: - השקעות בחברות מוחזקות ואחרות (המשך)

ג. פעילות בתחום הדלקים בישראל

1. בהמשך למתואר בבאור 9(ג) לדוחות השנתיים בדבר הענקת כתבי אופציה למנכ"ל דלק ישראל, 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 (כ-20.5 דולר למניה, 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 כל עוד דלק ישראל אינה חברה ציבורית בעת סיום יחסי עובד-מעביד יהיה זכאי מנכ"ל דלק ישראל למכור את מניותיו לדלק ישראל בהתאם לשווי החברה כפי שייקבע באותו מועד.

למנכ"ל דלק ישראל זכות לקבל הלוואת Non-Recourse (צמודה למדד בתוספת ריבית שנתית בשיעור של 4%) לצורך מימון מימוש האופציות.

התוכנית האמורה אושרה על ידי דירקטוריון דלק ישראל בחודש יוני 2007. הערך הכלכלי של האופציות נאמד במועד האישור, בהתבסס על עיקרי התוכנית כאמור, בכ-11.5 מיליוני דולר (כ-49 מיליוני ש"ח). בסמוך לאחר הנפקת מניותיה של דלק ישראל לציבור (ראה סעיף 3 להלן) בהתבסס על שווי מניותיה של דלק ישראל, עודכנה הערכת השווי של האופציות לכ-8.6 מיליוני דולר (כ-36.8 מיליוני ש"ח).

לאור הנפקת מניות דלק ישראל לציבור פקעה זכות המנכ"ל למכירת מניותיו לדלק ישראל, ולפיכך החל מאותו מועד הענקת האופציות נחשבת כעסקת תשלום מבוסס מניות המסולקת במכשירים הוניים.

דלק ישראל כללה בדוחותיה הכספיים לתקופה של תשעה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר, 2007 הוצאה בסכום של כ-29.5 מיליוני ש"ח (כ-24 מיליוני ש"ח אחרי השפעת המס) בגין כתבי האופציה כאמור, בהתאם לתנאי הבשלתם. בתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה באותו תאריך זקפה דלק ישראל קיטון בהוצאה בסך של כ-8.5 מיליוני ש"ח (כ-7 מיליוני ש"ח אחרי השפעת המס) בגין כתבי אופציה כאמור, וזאת לאור עדכון שווי כתבי האופציות כאמור לעיל.

השווי ההוגן של האופציות בסמוך לאחר הנפקת מניות דלק ישראל לציבור חושב בהתאם למודל בלק אנד שולס בהתאם לנתונים הבאים:

36	סטיית תקן שנתית (בחישוב חצי שנתי) (%)
5.5	שיעור היוון שנתי לכתבי אופציה דולרים (חסר סיכון) (%)
7.5	משך החיים החוזי של האופציות למניות (שנים)
30.1	תוחלת משוקללת של שווי המניה (דולר ארה"ב)

2. בחודש יוני 2007 בחרו נציגי המדינה בהתאם לנוהל המכירה של פי גלילות, בחברת דלק ישראל כ"מציע המועדף" לרכישת שלושת מסופי פי גלילות שהוצעו על פי הליך המכירה (אשדוד, ירושלים ובאר שבע), בהתאם להצעת מחיר שהגישה דלק ישראל. ביום 31 ביולי, 2007 הושלמה עסקת הרכישה, וזאת לאחר שהתקיימו הוראות נוהל המכירה של פי גלילות והתקבל אישור הממונה על ההגבלים העסקיים. תמורת הרכישה הסתכמה בסך של כ-806 מיליוני ש"ח (כ-818 מיליוני ש"ח כולל עלויות נלוות).

במסגרת הסכם הרכישה נקבעו, בין היתר, תקופות מינימליות בהן תהיה מחוייבת דלק ישראל להפעיל את המסופים כמסופי אחסון וניפוק.

באור 3: - השקעות בחברות מוחזקות ואחרות (המשך)

בהתבסס על הערכת שווי של מומחים חיצוניים עמם התקשרה דלק ישראל, יוחסה תמורת הרכישה לנכסים והתחייבויות של הפעילות הנרכשת כדלקמן:

מליוני ש"ח	מליוני ש"ח	מליוני ש"ח	מליוני ש"ח
מדווחים	מדווחים	מדווחים	מדווחים
קרקעות	מבנים ופיתוח	ציוד (בעיקר מיכלים)	התחייבות לעובדים
252	5	292	(16)
	כ-17 שנה	בהתאם ליתרת אורך החיים הצפוי של המיכלים והציוד (לגבי מיכלים - בין 18 ל-54 שנה)	בהתאם למימוש ההתחייבות
			(26)
			בהתאם למימוש ההתחייבות
			311
			מוניטין
			סה"כ
			818

לאחר תאריך המאזן, בחודש נובמבר 2007, הכריזה פי גלילות על חלוקת דיבידנד לבעלי מניותיה. חלקה של דלק ישראל בדיבידנד הינו כ-23 מליוני ש"ח. דלק ישראל בוחנת את אופן רישום הדיבידנד בדוחותיה הכספיים ברבעון הרביעי של שנת 2007.

3. בחודש אוגוסט 2007, השלימה דלק ישראל הנפקה לציבור של מניות, כתבי אופציה ואגרות חוב בבורסה לניירות ערך בתל-אביב בתמורה כוללת שהסתכמה בכ- 940 מליוני ש"ח (כ- 918 מליוני ש"ח לאחר ניכוי הוצאות הנפקה) כמפורט להלן:

- הנפקה של 1,216,500 מניות רגילות בנות 1 ש"ח ערך נקוב כל אחת ביחד עם 608,250 כתבי אופציה (סדרה 1) הניתנים למימוש למניות רגילות של דלק ישראל החל מיום רישומם ועד ליום 31 ביולי, 2010, באופן שכל כתב אופציה יהיה ניתן למימוש למניה רגילה אחת בת 1 ש"ח ערך נקוב של דלק ישראל במחיר מימוש של 226 ש"ח לא צמוד, בכפוף להתאמות בגין חלוקת דיבידנדים, מניות הטבה, הנפקת זכויות וכדומה. תמורת ההנפקה בגין המניות וכתבי האופציה הסתכמה ל- 180 מליוני ש"ח (כ- מליוני אלפי ש"ח לאחר ניכוי הוצאות הנפקה).

- כמו כן, הנפיקה דלק ישראל 760 מליוני ש"ח ערך נקוב אגרות חוב בתמורה לערכן הנקוב (747 מליוני ש"ח לאחר הוצאות הנפקה). אגרות החוב צמודות למדד המחירים לצרכן ונושאות ריבית שנתי בשיעור של 5.1% אשר תשולם פעם בשנה החל מיום 31 ביולי, 2008 ועד 31 ביולי, 2016. קרן אגרות החוב עומדת לפרעון בשמונה תשלומים שנתיים שווים ביום 31 ביולי של כל אחת מהשנים 2009 ועד 2016.

כתוצאה מהנפקת המניות האמורה ירד שיעור ההחזקה של הקבוצה בדלק ישראל לכ- 89%. הרווח שנבע לקבוצה כתוצאה מהנפקת המניות הנ"ל הסתכם בכ-70 מליוני ש"ח.

באור 3: - השקעות בחברות מוחזקות ואחרות (המשך)

4. דלק ישראל החזיקה בשיעור אפקטיבי של 39% ממניות החברה האמריקאית ישראלית לגז בע"מ (להלן - אמישראל).

בחודש יולי 2007 נחתם הסכם בין דלק ישראל לבין החברה האם שלה (דלק פטרוליום בע"מ (להלן - דלק פטרוליום)), לפיו התחייבה דלק ישראל למכור את מניות אמישראל המוחזקות על ידה לדלק פטרוליום, בתמורה לסך של 72 מיליוני דולר (כ-300 מיליוני ש"ח).

בהמשך לאמור לעיל, במהלך חודש ספטמבר 2007 נחתם הסכם בין דלק ישראל ודלק פטרוליום לבין אמישראל לפיה מכרה דלק פטרוליום לאמישראל את כל החזקותיה באמישראל, אשר נרכשו על ידה מדלק ישראל, בתמורה לסך של כ-67.5 מיליוני דולר (272 מיליוני ש"ח).

כתוצאה ממכירת המניות כאמור נבע לקבוצה רווח (לאחר השפעת המס) בסך של כ-86 מיליוני ש"ח.

5. לאחר תאריך המאזן, ביום 5 בנובמבר, 2007, החליט דירקטוריון דלק ישראל, לאחר שהתקבל אישור ועדת הביקורת, לאמץ תוכנית אופציות לעובדי דלק ישראל ולי"ר הדירקטוריון שלה המכהן גם כדירקטור בקבוצה (להלן - הדירקטור). על פי התוכנית יוענקו, ללא תמורה, עד ל-437,931 כתבי אופציה, הניתנים למימוש לעד 437,931 מניות רגילות של דלק ישראל, בנות 1 ש"ח ערך נקוב כל אחת (בזה 109,483 כתבי אופציה יוענקו לדירקטור וכן 12,907 כתבי אופציה שטרם הוחלט על הענקתם בפועל).

הזכאות למימוש 315,541 כתבי האופציה שיוענקו לעובדים תתגבש בחמש מנות שוות החל מיום 1 ביוני, 2008 ועד ליום 1 ביוני 2012. הזכאות למימוש כתבי האופציה שהוענקו לדירקטור תתגבש ב-2 מנות שוות בימים 1 ביוני, 2008 ו-2009. טווח מחירי המימוש של האופציות שהוענקו לעובדים עומד על 139.95 - 167.49 ש"ח לאופציה, ומחירי המימוש של האופציות שהוענקו לדירקטור הינם 139.95 ש"ח לאופציה בגין המנה הראשונה ו-148.87 ש"ח לאופציה בגין המנה השנייה. הדירקטור זכאי לקבל מדלק ישראל במועד מימוש האופציות הלוואות מסוג non-recourse שתיפרענה לא יאוחר מיום 30 בנובמבר, 2013. הענקת כתבי האופציות לדירקטור, כאמור כפופה לאישור האסיפה הכללית של דלק ישראל.

כתבי האופציה יהיו ניתנים למימוש עד ליום 31 במאי, 2013.

ביחס ל-134,800 כתבי אופציה שהוענקו לעובדים נקבע כי במועד המימוש לא ישלם העובד את מחיר המימוש, אלא יוקצו מניות המשקפות את מרכיב ההטבה באותו מועד ואילו ביחס ל-180,741 כתבי אופציה, יהיו זכאים העובדים לממש את כתבי האופציה על פי המנגנון האמור, או לשלם את מלוא תוספת המימוש. בנוסף, יהיו זכאים עובדים אלו כי דלק ישראל תעניק להם במועד מימוש האופציות הלוואות non-recourse שתפרענה לא יאוחר מיום 30 בנובמבר, 2013.

השווי ההוגן של כתבי האופציה שהוענקו לדירקטור נאמד במועד אישור התוכנית ב-4.8 מיליוני ש"ח ואילו השווי ההוגן של כתבי האופציה שיוענקו לעובדים נאמד ב-12.4 מיליוני ש"ח.

השווי ההוגן חושב בהתאם לנוסחת בלק אנד שולס ובהתחשב בנתונים הבאים:

35.3%	סטיית תקן שנתית
4.0%	שיעור היוון שנתי
כ-4 שנים	אורך חיים ממוצע
137 ש"ח	מחיר מניה

ביחס לכתבי האופציה שהוענקו לעובדים הובא בחשבון שיעור עזיבת עובדים של כ-3% לשנה.

באור 3: - השקעות בחברות מוחזקות ואחרות (המשך)

ד. פעילות בתחום דלקים באירופה

ביום 8 באוגוסט, 2007 הושלמה העסקה בה Delek Benelux B.V (להלן - דלק בנלוקס המוחזקת בעקיפין בשיעור של 80% על ידי דלק פטרוליום ובשיעור של 20% על ידי דלק ישראל), רכשה מ-Chevron Global Energy Inc (להלן - שברון) את מלוא הון המניות של שלוש חברות זרות המרכזות את פעילות שיווק דלקים של שברון בהולנד, בלגיה ולוקסמבורג. פעילות השיווק כוללת 869 תחנות תדלוק, רובן פועלות תחת המותג Texaco.

תמורת הרכישה (בתוספת עלויות העסקה) הסתכמה לסך של כ-348 מיליוני אירו, ובתוספת התאמות הון חוזר משוערות היא מסתכמת בכ-404 מיליוני אירו (כ-2,343 מיליוני ש"ח). כ-63% מתוך סכום הרכישה מומן על ידי הלוואה בנקאית אשר גויסה על ידי דלק בנלוקס, והיתרה על ידי השקעה בהון העצמי של דלק בנלוקס.

במסגרת הסכם המימון הבנקאי שועבדו המניות של דלק בנלוקס ושל שלוש החברות שנרכשו על ידה.

דלק בנלוקס בוחנת את אופן יחוס תמורת הרכישה הכוללת לנכסים ולהתחייבויות של החברות הנרכשות ובשלב זה היא יוחסה כדלקמן:

מליוני ש"ח	
1,224	רכוש שוטף
1,067	רכוש קבוע
348	השקעה בחברות מוחזקות ויתרות חובה לזמן ארוך
191	רכוש אחר (בעיקר סימני מסחר וקשרי לקוחות)
679	מוניטין
(986)	התחייבויות שוטפות
(180)	התחייבויות לזמן ארוך
2,343	

להלן הנכסים וההתחייבויות, ההכנסות וההוצאות של הפעילות הנרכשת כפי שאוחדו (כולל ייחוס עודפי העלות כאמור):

30 בספטמבר 2007	
בלתי מבוקר	
מליוני ש"ח	
1,121	רכוש שוטף
1,039	רכוש קבוע, נטו
348	השקעות ויתרות חובה לזמן ארוך
664	מוניטין
221	רכוש לא מוחשי אחר
1,056	התחייבויות שוטפות
1,590	התחייבויות לזמן ארוך

באור 3: - השקעות בחברות מוחזקות ואחרות (המשך)

לתקופה שממועד הרכישה ועד ליום 30 בספטמבר 2007	בלתי מבוקר מליוני ש"ח	הכנסות עלות ההכנסות עלויות אחרות (כולל מימון) חלק ברווחי חברות מוחזקות
1,368		
1,191		
167		
3		
13		רווח נקי

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 לייצור חומצת לימון ומלחי חומצת לימון. המיזם המשותף יבוצע באמצעות חברה שתאוגד בסין ותהא בבעלות גדות והשותף הסיני.

ההשקעה הכוללת הצפויה בהקמת המפעל והרצתו נאמדת בשלב זה בכ-40 מליוני דולר ארה"ב, כאשר כ-17 מליוני דולר ארה"ב ימומנו על ידי הון עצמי שיעמידו הצדדים (חלקה של גדות יהיה עד 11 מליוני דולר). במסגרת ההסכם נקבעו הוראות שונות באשר לאופן קבלת ההחלטות בחברה המשותפת ולמינוי נושאי משרה בה. בין גדות והשותף הסיני מתנהלים מגעים באשר לשיעורי הבעלות הסופיים של כל אחד מהצדדים ובאשר לעדכון מערכת ההסכמים בין הצדדים כאשר חלקה של גדות עשוי להגיע עד 65%.

2. בחודש מאי 2007 חתמה חברה בת בבעלות מלאה של גדות Gadot Bio-Chem (USA) (להלן - גדות ארה"ב), על הסכם עם חברת Pharmline Holding 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.

ביום 8 ביוני, 2007 הושלמה העסקה. עלות רכישת המניות של פרמליין (כולל עלויות רכישה נלוות) הסתכמה בסך של כ-12.2 מליון דולר ארה"ב (כ-52 מליוני ש"ח). עודף עלות ההשקעה על השווי המאזני שנרכש הסתכם בכ-9.7 מליוני דולר ארה"ב (כ-42 מליוני ש"ח). עודף עלות זה יוחס בעיקר לבסיס לקוחות ולמוניטין.

הקבוצה מאחדת את הנכסים וההתחייבויות של פרמליין החל מיום 30 ביוני, 2007.

במסגרת הסכם הרכישה 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 בהתאם לתנאים שנקבעו בהסכם.

באור 3: - השקעות בחברות מוחזקות ואחרות (המשך)

3. לאחר תאריך המאזן, בחודש נובמבר 2007, הנפיקה גדות לציבור אגרות חוב וכתבי אופציה בבורסה לניירות ערך בתל-אביב בתמורה כוללת של כ-120 מליוני ש"ח.

ההנפקה כללה הנפקת אגרות חוב צמודות למדד המחירים לצרכן העומדות לפרעון עד שנת 2014, בהיקף של 120 מליוני ש"ח.

כמו כן, הונפקו שתי סדרות של אופציות הניתנות למימוש ל-720,000 מניות של גדות בתקופה מיום ההנפקה עד נובמבר 2008 לגבי סדרה אחת ועד נובמבר 2011 לגבי הסדרה השנייה.

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 תשעה חודשים מניות בברק קפיטל תמורת תשלום בסך של כ-24 מליוני ש"ח והעמדת הלוואות בעלים, בתנאים כמוסכם בהסכם האופציה, כך שאם וכאשר יושלם 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. בחודש מאי 2007 רכשה דלק קפיטל את מניות ברק קפיטל בהתאם להסכם כאמור. עודף עלות ההשקעה על השווי המאזני שנרכש הסתכם בכ-24 מליוני ש"ח ויוחס ברובו למוניטין.

2. בחודש אפריל 2007 התקשרה Republic Companies Group Inc. (להלן - ריפבליק), חברה בת בבעלות מלאה של דלק קפיטל, בהסכם למכירת החזקותיה (כ-30%) בחברת Seguros Atlas S.A. בתמורה לסך של כ-28.5 מליוני דולר (כ-120 מליוני ש"ח). הרווח ממימוש ההשקעה הסתכם לסכומים 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 מליוני ש"ח. הרווח שנבע לדלק השקעות כתוצאה מהמכירה האמורה הסתכם בכ-143 מליוני ש"ח (לפני השפעת המס). יתרת ההשקעה במנורה המהווה כ-2.2% מהון המניות המונפק והנפרע שלה, נכללה בדוחות הכספיים ליום 30 בספטמבר, 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 יירכשו על ידי הפניקס 25% מסך כל הון המניות של ישראל בע"מ ויורופי (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 מליארד 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 מליארד 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.

באור 3: - השקעות בחברות מוחזקות ואחרות (המשך)

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 מפריט מיוחד בסך של כ-178 מליוני ש"ח. חלקה של הקבוצה ברווח כאמור (לאחר הפחתת עודפי העלות שיוחסו לעתודה כאמור ובניכוי חלק המיעוט) הסתכם לסכומים שאינם מהותיים.
6. במהלך הרבעון השלישי של שנת 2007, התקשרה הפניקס (באמצעות חברה בת בבעלות מלאה) בהסכם עקרונות עם צד שלישי להקמת חברה משותפת בתחום השקעות בדיור מוגן. חלקה של הפניקס בחברה המשותפת יהיה 50% ותהיה לה זכות הכרעה בדירקטוריון.
- במסגרת ההסכם כאמור רכשו הפניקס והצד השלישי 100% מהון המניות המונפק והנפרע של חברות אמפל דיור מוגן (1994) בע"מ ואמפל דיור מוגן (1998) בע"מ (להלן ביחד - חברות אמפל), הפועלות בתחום ייזום, הקמה וניהול של מרכזי דיור מוגן, בתמורה כוללת של 126 מליוני ש"ח (חלקה של הפניקס הינו כ-63 מליוני ש"ח).
- לאחר תאריך המאזן, בחודש נובמבר 2007 התקשרה הפניקס עם הצד השלישי בהסכם לרכישת 50% נוספים בחברות אמפל בתמורה לסך של כ-58 מליוני ש"ח. לאחר השלמת העסקה מחזיקה הפניקס ב-100% מהון המניות של חברות אמפל. יצוין כי בחודש נובמבר 2007 התקבלה במשרדי הפניקס תביעה בקשר עם רכישת המניות הנוספת כאמור.
7. בחודשים יוני-יולי 2007 החליט דירקטוריון הפניקס לאמץ תוכנית הקצאת כתבי אופציה לעובדים בחברת הפניקס, ובהם מנכ"ל חברת הפניקס. במסגרת התוכנית תקצה הפניקס, ללא תמורה, עד 9,125,000 כתבי אופציה הניתנים למימוש לעד 7,885,522 מניות רגילות בנות 1 ש"ח ע.ג. כ"א של הפניקס, בהתאם לשווי ההטבה הגלום בכתבי האופציה במועד המימוש. מחיר המימוש יהיה שווי של מניית הפניקס בבורסה ביום הענקת האופציה בתוספת ריבית שנתית של 3.75%. האופציות יהיו ניתנות למימוש בשלוש מנות שנתיות שוות בחלוף שנתיים עד ארבע שנים מיום הענקתן. בחודש יולי 2007 הוקצו 7,111,150 אופציות מתוך התוכנית כאמור. שווי ההטבה בגין האופציות שהוענקו מוערך בסך של כ-40 מליוני ש"ח. שווי ההטבה נמדד במועד הענקת כתבי האופציה לפי שיטת לאטיס באמצעות מודל "מונטה קרלו".
- בנוסף, לאחר תאריך המאזן הקצתה הפניקס לעובדיה 799,200 כתבי אופציה נוספים במסגרת התוכנית האמורה. שווי ההטבה בגין כתבי האופציה הנוספים המחושב לפי המודל כאמור מוערך בכ-5 מליוני ש"ח.

ז. פעילות בתחום חיפושי והפקת נפט וגז

1. ביום 20 באוגוסט, 2007 אישר דירקטוריון דלק מערכות אנרגיה בע"מ (להלן - דמ"א), הסכם להענקת אופציות למנכ"ל דמ"א. בהתאם לתנאי ההסכם יוענקו למנכ"ל, ללא תמורה, 258,265 אופציות למימוש למניות רגילות של דמ"א ב-7 מנות שנתיות שוות על פני תקופה של 7 שנים החל מיום 1 ביוני, 2007, כאשר תקופת ההקניה של כל מנה במהלך השנה הרלבנטית יכולה להתקצר אם דמ"א תגיע ליעדי שווי שוק שנקבעו מראש בהסכם. המניות שיוקצו במסגרת מימוש האופציות מהוות כ-5.6% מהון המניות של דמ"א לפני ההקצאה. מחיר המימוש משתנה בין 349.96 ש"ח למניה ועד 468.99 ש"ח למניה, בהתאם למועדי ההקניה שנקבעו. כמו כן, למנכ"ל קיימת זכות לקבל מדמ"א הלוואה (Non-Recourse) צמודה למדד המחירים לצרכן בתוספת ריבית שנתית של 4% לצורך מימון תוספת המימוש.
- האופציות יהיו ניתנות למימוש עד תום שנה ממועד ההקניה האחרון. הערך הכלכלי של האופציות למועד האישור מסתכם לסך של כ-32 מליון ש"ח.

באור 3: - השקעות בחברות מוחזקות ואחרות (המשך)

בנוסף, ביום 23 באוגוסט, 2007 אישרו ועדת הביקורת ודירקטוריון דמ"א הסכם להענקת אופציות ליו"ר דירקטוריון דמ"א המכהן גם כיו"ר דירקטוריון הקבוצה. בהתאם לתנאי ההסכם יוענקו ליו"ר הדירקטוריון, ללא תמורה, 55,343 אופציות למימוש למניות רגילות של דמ"א ב-5 מנות שנתיות שוות על פני תקופה של 5 שנים החל מיום 1 ביולי, 2007, כאשר תקופת ההקניה של כל מנה במהלך השנה הרלבנטית יכולה להתקצר אם דמ"א תגיע ליעדי שווי שוק שנקבעו מראש בהסכם. המניות שיוקצו במסגרת מימוש האופציות מהוות כ-1.1% מהון המניות של דמ"א לפני ההקצאה. מחיר המימוש משתנה בין 349.96 ש"ח למניה ועד 425.37 ש"ח למניה, בהתאם למועדי ההקניה שנקבעו. כמו כן, ליו"ר הדירקטוריון קיימת זכות לקבל מדמ"א הלוואה (Non-Recourse) צמודה למדד המחירים לצרכן בתוספת ריבית שנתית של 4% לצורך מימון תוספת המימוש.

ביום 10 באוקטובר, 2007 אישרה האסיפה הכללית של בעלי המניות של דמ"א הענקת אופציות ליו"ר הדירקטוריון כאמור.

הערך הכלכלי של האופציות למועד האישור על ידי הדירקטוריון מסתכם לסך של כ-5.7 מיליוני ש"ח.

הנתונים אשר שימשו במדידת השווי ההוגן של האופציות האמורות: מחיר מניה בעת ההענקת של 299.6 ש"ח, תנודתיות צפויה של 40.4%, אורך חיים חוזי של האופציות כ-8 שנים לגבי האופציות למנכ"ל דמ"א וכ-6 שנים לגבי האופציות ליו"ר הדירקטוריון, שיעור ריבית של 3.91% ומחירי מימוש כמצויין לעיל.

2. בחודש מרס 2007 חתמה דלק אנרגיה בינלאומית בע"מ (להלן - דלק בינ"ל), חברת בת בבעלות מלאה של דמ"א, על הסכם עם חברת MATRA PETROLUM PLC (להלן - מטרה פטרוליום) חברה הרשומה בבורסת AIM בלונדון ועוסקת בחיפושי נפט בעיקר במרכז אירופה, לפיו תרכוש דלק בינ"ל מניות במטרה פטרוליום בהשקעה כוללת של כ-6 מיליוני לירות שטרלינג (כ-47.8 מיליוני ש"ח). ההסכם הותנה בכך שתושלם עסקה לפיה תרכוש מטרה פטרוליום זכויות נפט ברוסיה בתמורה להקצאת מניותיה למוכר הזכויות. בחודש מאי 2007 הושלמה העסקה לרכישת מניות מטרה פטרוליום. כתוצאה מהשלמת העסקה מחזיקה דלק בינ"ל בכ-29.9% מההון המונפק של מטרה פטרוליום (כ-22.2% בדילול מלא). עודף עלות ההשקעה הסתכם בכ-4.5 מיליוני ש"ח ויוחס לזכויות הנפט והגז. במסגרת ההסכם הני"ל הוקצו לדלק בינ"ל אופציות לרכישת מניות נוספות אשר אם ימומשו על ידה, היא תחזיק בכ-25.2% מהון מטרה פטרוליום בדילול מלא. לאחר תאריך המאזן הודיעה מטרה פטרוליום על תגלית נפט בקידוח שבוצע ברוסיה.

3. בחודש יולי 2007, התקשרה דלק בינ"ל במסגרת הסכמים לפיהם תשקיע סך של כ-14 מיליוני דולר בחברת Vanguard Oil and Gas International Ltd (להלן - Vogil) בתמורה להקצאת מניות Vogil בשיעור של כ-24.2% מהונה המונפק והנפרע (כ-22.2% בדילול מלא). Vogil עוסקת ברכישת מיכליות והסבתן לפלטפורמות הפקת נפט צפות וכן משקיעה בחברות בתחום הפקת נפט.

4. בחודש פברואר 2007 נחתם הסכם בין דלק בינ"ל 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. בתמורה לזכויות האמורות התחייבה דלק בינ"ל לשאת ב-22.86% מהוצאות הקידוחים עד לעלות כוללת של כ-13.3 מיליוני דולר (חלקה היחסי) ומעל לסכום זה לפי חלקה בפרויקט.

במהלך חודש מרס 2007 בוצע הקידוח הראשון והוחלט על נטישתו. בחודש אפריל 2007 בוצע הקידוח השני והוחלט על נטישתו. חלקה של דלק בינ"ל בעלות הקידוחים הינו כ-58.8 מיליוני ש"ח. סכום זה נקף כהוצאה בדוח רווח והפסד.

באור 3: - השקעות בחברות מוחזקות ואחרות (המשך)

5. 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 מליוני דולר. ביצועו של הקידוח מותנה בהתקשרות עם אסדת קידוח.

ח. פעילות בתחום רכב

ביום 4 בספטמבר, 2007 מנכ"ל של חברה מאוחדת דלק מערכות רכב בע"מ (להלן - דמ"ר) והמשנה למנכ"ל בחברה מאוחדת של דמ"ר, נחקרו במשטרת ישראל בחשד לעבירות של מתן שוחד למהנדס הועדה המקומית לתכנון ובנייה "לודים" ורישום כוזב במסמכי תאגיד, וזאת בקשר לבניית המרכז הלוגיסטי של דמ"ר בניר צבי. החשודים הכחישו את כל החשדות נגדם מכל וכל. לאחר חקירתם נעצרו החשודים לפרק זמן קצר אשר הסתיים. פרט לאמור לעיל, לדמ"ר אין כל מידע בקשר עם החקירה הנ"ל ואין ביכולתה דמ"ר להעריך בשלב זה את השפעת האמור לעיל על מצבה הכספי, אם בכלל.

ט. 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 מליוני ש"ח. מניות בז"ן נסחרות בבורסה לניירות ערך בתל-אביב. ההשקעה בבז"ן נכללה בדוחות הכספיים של הקבוצה לפי העלות.

2. 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 מליוני דולר ארה"ב. חלקה של דלק תשתיות בפרוייקט הינו כ-35%. ההסכם מותנה בקיומם של תנאים מתלים, אשר טרם הושלמו למועד אישור הדוחות הכספיים. בנוסף, התקשרה דלק תשתיות בהסכמים לייזום הקמת תחנות כוח נוספות בברזיל. הסכמים אלה מותנים בקיומם של תנאים מתלים כפי שנקבעו בין הצדדים.

3. כאמור בבאור 12' לדוחות השנתיים, בדבר הפעלת תחנת הכוח של דלק אשקלון, הפעלת תחנת הכוח היתה מותנית בהגעת גז טבעי באמצעות מערכת ההולכה הארצית מאשדוד לאשקלון, אשר הוקמה על ידי חברת נתיבי הגז הטבעי לישראל בע"מ (להלן - נתיבי גז). ביום 6 ביוני, 2007 הודיעה נתיבי הגז לדלק אשקלון כי היא מוכנה להזרמת גז למתקניה.

בהמשך לכך, במהלך חודש יוני 2007 הודיעה דלק אשקלון לקבלן ההקמה כי תקופת השימור מסתיימת ביום 29 ביוני, 2007, וכי החל ממועד זה יהיה ברשותה גז זמין לביצוע תהליך הרצת תחנת הכוח ולתפעולה השוטף. החל ממועד זה, החל קבלן ההקמה בביצוע תהליך הפעלת הטורבינות והרצת תחנת הכוח, אשר לפי ההסכם עימו עתיד להסתיים במהלך תקופה של כ-20 שבועות ממועד זמינות הגז. בחודשים אוגוסט - ספטמבר 2007 בוצעו בתחנות הכוח בדיקת קבלה ותחנת הכוח פעלה באופן חלקי. עלויות בדיקות הקבלה, לאחר הפחתת תמורה נטו ממכירת חשמל שיוצר במהלך ביצוע הבדיקות, וכן עלויות המימון שהתהוו בתקופה זאת הונו לעלות תחנת הכוח.

באור 3: - השקעות בחברות מוחזקות ואחרות (המשך)

4. ביום 12 במרס, 2007 אישר דירקטוריון חברה מוחזקת (בשיעור של 50%) איי.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 מליוני דולר.

ביום 20 באוגוסט 2007, אישר דירקטוריון IDE תוכנית אופציות למנכ"ל בשינויים מסויימים מהתוכנית המפורטת לעיל. על פי התוכנית שאושרה, תעניק IDE למנכ"ל ביום 11 בספטמבר, 2007 (להלן - היום הקובע), ללא תמורה, 19,058 אופציות לרכישת 19,058 מניות רגילות בנות 1.00 ש"ח ע.ג. של IDE, המהוות כ-1.5% מהון המניות המונפק והנפרע של IDE.

הזכאות לקבלת כתבי האופציה תתגבש בשלוש מנות שנתיות שוות על פני שלוש שנים מהיום הקובע. כתבי האופציה ניתנים יהיו למימוש ממועד הזכאות של כל מנה ועד לתום חמש שנים מהמועד הקובע.

עלות ההטבה המשוערת הגלומה בכלל כתבי האופציה שיוענקו כאמור המחושבות על פי מודל Black & Scholes, בהתבסס על השווי ההוגן של IDE, מסתכמת לסך כולל של כ-5.5 מליון דולר. ההטבה נזקפת לדוח רווח והפסד של IDE לאורך תקופת ההבשלה של כתבי האופציה.

כמו כן, התקשרה החברה המאוחדת המחזיקה ב-50% מהון המניות המונפק והנפרע של IDE בהסכם עם מנכ"ל הקבוצה המכהן גם כדירקטור ב-IDE לפיו יהיה זכאי מנכ"ל הקבוצה לרכוש מהחברה המאוחדת 0.2% ממניות IDE בתמורה לסך של 800 אלפי דולר, וזאת עד ליום 30 בספטמבר, 2007 כאשר מנכ"ל הקבוצה זכאי לקבל לצורך מימוש האופציות הלוואה לתקופה של 3 שנים (או מועד סיום העסקתו, לפי המוקדם), בריבית שנתית של 4% צמודה למדד המחירים לצרכן, בתנאי Non Recourse. במהלך חודש ספטמבר 2007 הוארך, הסכם האופציה לשלושה חודשים נוספים. כמו כן, בחודש נובמבר 2007 הודיע מנכ"ל הקבוצה על כוונתו לממש את האופציה.

5. ביום 8 ביוני, 2007 חתמה IDE על הסכם להקמת מפעל להתפלת מי ים בסין, עבור חברת אנרגיה מקומית, בהיקף של כ-119 מליוני דולר.

6. לאחר תאריך המאזן, בחודש אוקטובר 2007, התקשרה אלרן (ד.ד) תשתיות בע"מ (להלן - אלרן), המחזיקה בכ-25% ממניות V.I.D Desalination Company Ltd (להלן - ויד), בהסכם למכירת מלוא אחזקותיה בויד ל-Veolia Water SA (להלן - ויאולה) המחזיקה אף היא בכ-25% ממניות ויד. העסקה כפופה להתקיימותם של מספר תנאים מתלים.

עם השלמת העסקה תחזקנה IDE וויאולה, בשליטה משותפת, ב-50% ממניות ויד, כל אחת. ההשקעה של IDE בויד מוצגת כיום בשיטת האקויטי. עם השלמת העסקה יאוחדו הדוחות הכספיים של ויד בדוחות הכספיים המאוחדים של IDE בשיטת האיחוד היחסי.

7. בהמשך לבאור פי'ט(2) לדוחות הכספיים השנתיים בקשר להקמת מתקן להתפלת מי-ים באזור חדרה על ידי חברת H2ID בע"מ (חברה המוחזקת בשיעור של 50% על ידי IDE), במהלך חודש נובמבר 2007 הודיעה IDE כי חברת H2ID בע"מ חתמה על הסכם לקבלת מימון בנקאי להקמת הפרוייקט בסכום כולל של 335 מליון אירו. בקשר עם הסכם המימון כאמור התחייבה הקבוצה להעמיד ערבויות בנקאיות עד לסך של כ-95 מליוני ש"ח בתקופת ההקמה ועד לסך של כ-40 מליוני ש"ח בתקופת ההפעלה של המתקן.

באור 4: - אגרות חוב

א. בחודש מרס 2007 הנפיקה החברה בהנפקה פרטית אגרות חוב (סדרה יג') בהיקף של 913 מיליוני ש"ח. אגרות החוב תפרענה ב-10 תשלומים חצי שנתיים שווים ביום 29 במרס וביום 29 בספטמבר של כל אחת מהשנים 2013 ועד 2014, וכן ביום 29 במרס וביום 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 תשעה חודשים החל מיום 29 בספטמבר, 2007. אגרות החוב צמודות למדד המחירים לצרכן. בחודש מאי 2007 נרשמו אגרות החוב הנ"ל למסחר בבורסה לניירות ערך בתל-אביב וזאת במסגרת תשקיף מדף שפירסמה החברה.

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

ב. בחודש יוני 2007 הנפיקה החברה לציבור אגרות חוב (סדרה כב') בהיקף של כ-500 מיליוני ש"ח. אגרות החוב תפרענה ב-8 תשלומים חצי שנתיים שווים ביום 30 ביוני ו-31 בדצמבר בכל אחת מהשנים 2012 ו-2019 ועד 2021. אגרות החוב נושאות ריבית שנתית קבועה בשיעור של 4.5% המשולמת פעמיים בשנה בתשלומים חצי שנתיים ביום 30 ביוני ו-31 בדצמבר, החל מיום 31 בדצמבר, 2007. אגרות החוב צמודות למדד המחירים לצרכן.

ג. בחודש אוקטובר 2007 הנפיקה החברה לציבור אגרות חוב (סדרה כג') בהיקף של כ-1,000 מיליוני ש"ח. אגרות החוב תפרענה ב-4 תשלומים שנתיים שווים ביום 24 באוקטובר בכל אחת מהשנים 2011 ועד 2014. אגרות החוב נושאות ריבית שנתית קבועה בשיעור של 4.75% המשולמת פעמיים בשנה בתשלומים חצי שנתיים בכל 24 באפריל ובכל 24 באוקטובר, החל מיום 24 באפריל, 2008. אגרות החוב צמודות למדד המחירים לצרכן.

ד. בחודש פברואר 2007 גייסה דלק נדל"ן סך של כ-769 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. 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.

ה. ביום 22 במרס, 2007 גייסה הפניקס במסגרת הנפקה פרטית של אגרות חוב למשקיעים מוסדיים סך של 600 מיליון ש"ח בריבית של 4.5% (בתוקף לאחר רישום אגרות החוב למסחר על ידי החברה). אגרות החוב נרשמו למסחר בבורסה לניירות ערך בתל-אביב במהלך חודש אוגוסט 2007. עד לרישום למסחר, שילמה הפניקס למחזיקי אגרות החוב תוספת ריבית של 0.7%. קרן אגרות החוב תפרע בשישה תשלומים שנתיים שווים בכל אחת מהשנים 2014 עד 2019 (כולל). תשלומי הריבית יבוצעו אחת לשנה. אגרות החוב צמודות למדד המחירים לצרכן.

ו. באשר לגיוס אגרות חוב של דלק ישראל - ראה באור ג2/3).

באור 5: - התחייבויות תלויות

כנגד חברות מוחזקות מסוימות הוגשו תביעות תלויות בסכומים משמעותיים העלולים להגיע למאות מליוני 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'ז' להלן):

א. כנגד גדות תעשיות ביוכימיה בע"מ (להלן - גדות) ואחרים הוגשו מספר תביעות משפטיות בגין נזק גוף ונזקי רכוש המסתכמות לכדי מאות מליוני 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.

בנוסף, במהלך חודש אוגוסט 2007 הועבר לגדות העתק ממכתב שנשלח מאת המשרד להגנת הסביבה לרשות ניירות ערך בו צויין, בין היתר, כי רשות נחל הקישון דרשה או עשויה לדרוש מגדות (וממפעלים נוספים באזור נחל קישון) את השתתפותה במימון פרויקטים שונים הדרושים לצורך שיקום נחל הקישון ובכללם הקמת צינור מוצא ימי והפסקת הזרמת שפכים לנחל, הוצאה וטיפול בבוצה, שיקום קרקעית הנחל ועוד. במכתב הנ"ל צוינו הערכות כספיות ראשוניות של העלויות הנדרשות לביצוע חלק מפעולות שיקום הנחל המסתכמות בעשרות מליוני דולרים (ביחס לכל המפעלים).

גדות לא קיבלה כל פנייה רשמית בנושאים הנ"ל מאת המשרד להגנת הסביבה ו/או רשות נחל קישון (נושאים אלה ואחרים הועלו בישיבות של מועצת רשות נחל הקישון שגדות חברה בה, אולם הם טרם מוצו ולא היתה להם תוצאה מעשית) ואין ביכולתה בשלב זה לאמוד את מידת אחריותה ומחויבותה, אם בכלל, בקשר עם דרישה זו ואת הסכומים שיידרשו ממנה, אם בכלל.

ב. במסגרת מיזוג חברות הכבלים (ראה באור 9'ה) לדוחות השנתיים) נטלה על עצמה הוט - מערכות תקשורת כבלים 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 מליוני 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. במהלך שנת 2007 דחה בית משפט מספר בקשות לאישור תביעות כתובענות ייצוגיות, ובהן תביעות בגין אי חיבור ישובי פריפריה לכבלים, חוקיות החבילה הבסיסית למנויי טלוויזיה וכן גביית דמי פקדון ודמי שימוש בגין ממיר. באשר לשאר התביעות הנהלת הוט מעריכה, בהסתמך על יועציה המשפטיים, כי לגבי מרביתן סביר יותר כי הבקשה לאישור התביעות כייצוגיות תידחה מאשר שתקבל ולפיכך לא כללה הוט בגינן הפרשות בדוחות הכספיים.

כמו כן, במהלך שנת 2007 הוגשה נגד הוט ואחרים בקשה נוספת לאישור תביעות ייצוגיות בסכום של כ-11 מיליארדי ש"ח (חלק מיוחס להוט הינו כ-500 מליוני ש"ח) הדנה באי ניידות של מספרי טלפון בין חברות תקשורת. הנהלת הוט, בהתבסס על יועציה המשפטיים, בדיעה כי סביר יותר שהבקשה לאישור התביעה כייצוגית תידחה ולפיכך לא נכללה בדוחות הכספיים הפרשה בגינה.

לפרטים נוספים ראה דוחות כספיים של הוט ליוני 30 בספטמבר, 2007, המפורסמים לציבור.

באור 5: - התחייבויות תלויות (המשך)

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 מיליוני 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, מירב הסיכויים שהתביעה תידחה ולפיכך, 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-1.4 מיליארד 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.

במהלך הרבעון השלישי של שנת 2007 נמחקה בהסכמה בקשה אחת שהסתכמה בכ-90 מיליוני ש"ח ושתי הבקשות האחרות אוחדו לבקשה אחת. בעקבות האחדת שתי הבקשות, סכום הבקשה להכרה כתביעה ייצוגית הופחת ל-554 מיליוני ש"ח.

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. במהלך שנת 2007 הוגשו כנגד דלק ישראל (ביחד עם חברות דלק אחרות) שתי בקשות לאישור תובענות ייצוגיות אשר סכומן הכולל (נגד כל הנתבעות) לטענת התובעים, לא יפחת מסך של 877 מיליוני ש"ח. נושאי התביעות הינם גביית דמי שירות שלא כדין והטעיית צרכנים בפרסום מודעות על הנחות.

לאחר תאריך המאזן, בחודש אוקטובר 2007, החליט בית המשפט למחוק בקשה אחת אשר הסתכמה לסך של 386 מיליוני ש"ח. באשר לבקשה האחרת, להערכת הנהלת הקבוצה, בהסתמך על הנהלת דלק ישראל והיועצים המשפטיים, מירב הסיכויים שהתביעה תידחה ולפיכך לא נכללה בגינה הפרשה בדוחות הכספיים.

ו. כמתואר בבאור 38/ב) לדוחות השנתיים, כנגד הפניקס, חברות מוחזקות שלה ואחרים הוגשו מספר תביעות משפטיות, לרבות בקשות להכרה בחלקן כתובענות ייצוגיות ואשר מסתכמות בסכומים מהותיים (מאות מיליוני 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 רובן, להערכת הנהלת הקבוצה, בהסתמך על הנהלת הפניקס והיועצים המשפטיים, לפניקס טענות הגנה בעלות סיכוי טוב כדי להדוף את התביעות.

באור 5: - התחייבויות תלויות (המשך)

בנוסף, בחודש מאי 2007 הוגשה נגד הפניקס בקשה להכרת תובענה ייצוגית בסכום כולל של כ-21 מיליוני ש"ח, בגין גביית דמי ביטוח עודפים. הצדדים מנהלים ביניהם מגעים בכדי להגיע להסדר פשרה (בסכום שאינו מהותי).

בחודש אוגוסט 2007 הוגשה כנגד הפניקס וכנגד חברות ביטוח נוספות בקשה לאישור תובענה ייצוגית. עניינה של התובענה היא החזר פרמיות ביטוח בגין תקופת אכשרה בפוליסות ביטוח בריאות. סכום התביעה הכולל כנגד כל הנתבעים הינו כ-731 מיליוני ש"ח. לדעת הנהלת הקבוצה בהסתמך על הנהלת הפניקס ועל חוות דעתם של יועציה המשפטיים סביר יותר כי הבקשה תידחה. היה ותאושר התובענה כייצוגית, בשלב הראשוני והמקדמי בו מצויים ההליכים. לא ניתן להעריך את סיכויי הצלחתה.

ז. כמתואר בבאור 38(ב) (10) לדוחות השנתיים, בשנים 2006 ו-2007 הוגשו בקשות לאישור תביעות ייצוגיות כנגד חברות בנות של ריפבליק, בעקבות סופות הוריקן. לטענת התובעים הפרו החברות הבנות את פוליסות הביטוח שלהן בכך שלא שילמו כראוי את תביעות הביטוח ולא יישמו כראוי את הדין בעניינים שונים. כמו כן, הוגשו מספר תביעות לסעדים כספיים והצהרתיים נגד חברות בנות של רפבליק בסכומים לא נקובים בעקבות הוריקן תקרינה.

ההליכים מצויים בשלבים מוקדמים וטרם אושרו תביעות ייצוגיות. בשלב זה אין באפשרות הנהלת הקבוצה בהסתמך על הנהלת ריפבליק להעריך 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.

ח. למיטב ידיעת הפניקס, כנגד חברה כלולה (להלן - אקסלנס), נושאי משרה בה ונושאי משרה בחברות בנות שלה, נפתחו הליכי חקירה של רשות ניירות ערך בחודש אפריל 2007 במסגרתם נאספו מסמכים, נחקרו וזומנו לחקירה נושאי משרה בכירים באקסלנס ובחברות הבנות שלה. להערכת אקסלנס החקירה הינה בנושא עמלות ברוקראג' בקרנות נאנמנות. לא ניתן בשלב זה להעריך את מידת השפעת החקירה על פעילות אקסלנס.

באור 6: - הון עצמי

א. בתקופה של תשעה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר, 2007 הומרו 7,885,961 אגרות חוב (סדרה ה') אשר ערכן הפנקסני הסתכם בכ-8 מיליוני ש"ח ב-23,311 מניות רגילות של החברה. בנוסף, מומשו 13,560 כתבי אופציה (סדרה 2) ל-13,560 מניות רגילות של החברה בתמורה כוללת של כ-6 מיליוני ש"ח. לאחר ההמרות והמימושים כאמור מסתכם ההון המונפק והנפרע של החברה ב-11,672,803 מניות רגילות בנות 1 ש"ח ערך נקוב כל אחת.

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

ביום 29 במאי, 2007 הכריזה החברה על חלוקת דיבידנד לבעלי מניותיה בסך של כ-130 מיליוני ש"ח. הדיבידנד שולם בחודש יולי 2007.

ביום 29 באוגוסט, 2007 הכריזה החברה על חלוקת דיבידנד לבעלי מניותיה בסך של כ-200 מיליוני ש"ח. הדיבידנד שולם בחודש אוקטובר 2007.

לאחר תאריך המאזן, ביום 28 בנובמבר, 2007 הכריזה החברה על חלוקת דיבידנד לבעלי מניותיה בסך של כ-160 מיליוני ש"ח.

באור 7: - מידע בדבר מגזרים עסקיים

א. כמתואר בבאור 3ד', בחודש אוגוסט, 2007 רכשו חברות מאוחדות של הקבוצה את פעילות שיווק הדלקים של שברון בהולנד, בלגיה ולוקסמבורג. בעקבות הרכישה החל מהרבעון השלישי של שנת 2007 נוסף מגזר פעילות חדש בתחום תחנות תדלוק וחנויות נוחות באירופה.

ב. הכנסות:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2006	ל-3 החודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר		ל-9 החודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר		
	2006	2007	2006	2007	
מבוקר	בלתי מבוקר				
	מליוני ש"ח מדווחים				
4,455	1,171	1,322	3,433	3,504	פעילות דלקים בישראל
6,181	1,764	2,002	4,802	5,395	תחנות תדלוק וחנויות נוחות
8,072	2,278	2,450	6,015	6,978	בארה"ב
-	-	1,368	-	1,368	פעילות בית זיקוק בארה"ב
4,060	1,011	1,007	3,154	3,342	תחנות תדלוק וחנויות נוחות
439	98	1,176	303	2,318	באירופה
366	89	131	288	318	מגזר הרכב
268	84	108	193	258	מגזר הנדל"ן
277	106	67	209	226	מגזר הביוכימיה
					מגזר חיפושי והפקת גז ונפט
					מגזרים אחרים
24,118	6,601	9,631	18,397	23,707	
-	-	347	-	956	מגזר ביטוח בחו"ל (*)
-	-	397	-	2,510	מגזר ביטוח בישראל (*)
24,118	6,601	10,375	18,397	27,173	סך הכל בדוח רווח והפסד

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

באור 7: - מידע בדבר מגזרים עסקיים (המשך)

ג. תוצאות המגזר (*):

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2006	ל-3 החודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר		ל-9 החודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר		מבוקר
	2006	2007	2006	2007	
	בלתי מבוקר				
	מליוני ש"ח מדווחים				
94	11	165	65	226	פעילות דלקים בישראל
143	70	38	132	92	תחנות תדלוק וחנויות נוחות בארה"ב
632	133	164	544	704	פעילות בית זיקוק בארה"ב
-	-	29	-	29	תחנות תדלוק וחנויות נוחות באירופה
440	102	167	323	494	מגזר הרכב
81	17	248	53	517	מגזר הנדל"ן
55	12	1	49	18	מגזר הביוכימיה
154	52	56	115	73	מגזר חיפושי והפקת גז ונפט
35	18	4	23	21	מגזרים אחרים
(104)	(23)	(64)	(73)	(135)	התאמות (**)
1,530	392	808	1,231	2,039	
-	-	52	-	135	ביטוח בחו"ל (***)
-	-	(94)	-	415	ביטוח בישראל (***)
1,530	392	766	1,231	2,589	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 8: - פריטים עיקריים לנתוני עסקי ביטוח

31 בדצמבר 2006	30 בספטמבר 2007	
		מבוקר
		בלתי מבוקר
		מליוני ש"ח מדווחים
		<u>השקעות</u>
20,741	24,235	ניירות ערך
4,465	4,405	הלוואות ופקדונות בבנקים
812	1,074	השקעות אחרות
26,018	29,714	
		<u>עבודות ביטוח ותביעות תלויות</u>
		<u>ביטוח חיים</u>
20,842	23,259	עבודות ביטוח
178	-	עבודה לסיכונים יוצאים מן הכלל
69	81	תביעות תלויות
21,089	23,340	סך הכל ביטוח חיים

באור 8: - פריטים עיקריים לנתוני עסקי ביטוח (המשך)

31 בדצמבר 2006	30 בספטמבר 2007
מבוקר	בלתי מבוקר
מליוני ש"ח מדווחים	
1,923	2,344
4,829	5,051
6,752	7,395
27,841	30,735
21,331	23,572

ביטוח כללי

עתודה לסיכונים שטרם חלפו
תביעות תלויות

סך הכל ביטוח כללי

סך הכל עתודות ותביעות תלויות

ג. נכסים והתחייבויות במסגרת עסקי הביטוח כוללים סכומי השקעות והתחייבויות במסגרת עסקי ביטוח חיים

ל-3 החודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר 2007	ל-9 החודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר 2007
בלתי מבוקר	בלתי מבוקר
מליוני ש"ח מדווחים	
662	1,938
(96)	1,533
566	3,471
(355)	(969)
211	2,502
(202)	(1,928)
9	574
(117)	(377)
1	(11)
(107)	186
(4)	(9)
2	(5)
(109)	172

ד. דוחות עסקי ביטוח מתומצתים

ביטוח חיים

פרמיות בניכוי ביטוח משנה
הכנסות (הפסד) מהשקעות

פרמיה והכנסות מהשקעות
תביעות ששולמו ותלויות בניכוי ביטוח משנה

עודף הכנסות על תביעות
עלייה בעתודות הביטוח, נטו

דמי עמלה נטו והוצאות הנהלה וכלליות, נטו
עלייה (ירידה) בהוצאות רכישה נדחות

הפחתת הוצאות רכישת תיקי ביטוח
תוצאות ביטוח משנה

רווח (הפסד)

ביטוח כללי

דמי ביטוח בניכוי ביטוח משנה
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
עלייה בהוצאות רכישה נדחות

רווח

סך הכל רווח (הפסד) מעסקי ביטוח

באור 8: - פריטים עיקריים לנתוני עסקי ביטוח (המשך)

ה. הון עצמי מינימלי הנדרש ממבטח

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

30 בספטמבר 2007	
הון ראשוני	הון עצמי
בלתי מבוקר	
מליוני ש"ח מדווחים	
1,088	1,633
77	1,413
<u>1,011</u>	<u>220</u>

הסכום הקיים בהתאם לתקנות (1)
הסכום המינימלי הנדרש בהתאם לתקנות (2)

(1) כולל כתבי התחייבות נדחים הנחשבים להון משני על פי התקנות בסך של 544 מליוני ש"ח.

(2) סכום ההון העצמי הנדרש כולל, בין היתר, דרישות הון בגין:

30 בספטמבר 2007	
בלתי מבוקר	
מליוני ש"ח מדווחים	
679	
8	
178	
128	
<u>993</u>	

הוצאות רכישה נדחות בביטוח חיים ובריאות
חברה מנהלת של קרן פנסיה
בגין סכום בסיכון בשייר עצמי למקרה מוות
נכסים לא מוכרים כהגדרתם בתקנות (בעיקר הלוואות)

(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) בחודש אוקטובר 2007 פורסמה טיוטת תיקון לתקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (הון עצמי מינימלי הנדרש ממבטח)(תיקון), התשס"ח-2007 (להלן - הצעה לתיקון). במסגרת הטיטא מוצע להוסיף לדרישות ההון הקיימות דרישות הון בגין חשיפות נוספות כפי שהוגדרו בהצעה לתיקון. על פי ההצעה לתיקון, ידרשו חברות הביטוח להגדיל את הון עד סוף שנת 2011 באופן מדורג.

ביום 13 בנובמבר 2007 הורה המפקח על הביטוח למנהלי חברות הביטוח, כי בהמשך להצעה לתיקון על חברות הביטוח להימנע מחלוקת דיבידנדים בסכום העולה על 50% מהרווח הנקי לשנת 2007 אלא אם כן התקבל לכך אישור מראש מהמפקח (לעניין זה "הרווח"- בניכוי רכיב הרווח הנובע מהעברה של העתודה לסיכונים מיוחדים בביטוח חיים אל ההון העצמי).

באור 8: - פריטים עיקריים לנתוני עסקי ביטוח (המשך)

על פי אמדן ראשוני שביצעה חברת הביטוח המאוחדת, לו היתה ההצעה לתיקון מאומצת כדין מחייב (ובהתאם לפרשנות חברת הביטוח המאוחדת לטייטה האמורה), אזי נכון ליום 30 בספטמבר 2007, הייתה דרישת ההון המינימלי מהחברה המאוחדת גדלה בכ- 1 מיליארד ש"ח. בהתאם, על פי ההצעה לתיקון ולאור עודפי ההון של החברה המאוחדת למועד האמור, היתה החברה המאוחדת נדרשת להגדיל את הונה, באופן מדורג על פני מספר שנים עד שנת 2011, בסכום של כ- 0.8 מיליארד ש"ח.

ביחס להצעה לתיקון זו צפויים להתקיים דיונים עם המפקח על הביטוח ואין כל וודאות באשר לכניסתו לתוקף של התיקון המוצע ו/או ביחס לפרטי ההסדרים שיקבעו בו.

F:\W2000\w2000\923266\M\07\C9.doc