

החברה לישראל בע"מ



דוחות כספיים

ליום 30 ביוני 2005

החברה לישראל בע"מ

דוחות כספיים

ליום 30 ביוני 2005

(בלתי מבוקרים)

עמוד

1-13	דוח הדירקטוריון
14	מכתב סקירה של רואי החשבון
	הדוחות הכספיים (בלתי מבוקרים)
15-16	מאזן מאוחד
17	דוח רווח והפסד מאוחד
18	דוח על השינויים בהון העצמי
19-20	דוח מאוחד על תזרימי המזומנים
21-32	באורים לדוחות הכספיים

דוחות כספיים של בתי זקוק לנפט בע"מ

דוחות כספיים של טאואר סמיקונדקטור בע"מ

דוח הדירקטוריון של החברה לתקופה של שישה חודשים שנסתיימה ביום 30 ביוני 2005

החברה לישראל בע"מ (להלן - החברה) הינה חברת השקעות הפועלת ביזום, קידום ופיתוח של עסקים בישראל ובחו"ל, וכן מעורבת בניהול חברות הקבוצה.

החברה מוחזקת על-ידי קבוצת עופר בשיעור של כ- 55% ועל-ידי בנק לאומי לישראל בע"מ בשיעור של כ- 18%. לחברה אסטרטגיה שנועדה להתאים את המבנה העסקי של החברה למציאות העסקית בישראל ובעולם, תוך מגמה להרחיב את פריסתה וחזירתה של הקבוצה לשווקים בינלאומיים בתחומי הייצור והשיווק.

בתקופת הדוח המשיכה המגמה החיובית בשווקים הבינלאומיים בהם פועלת החברה: הדשנים, הספנות והאנרגיה. הקבוצה ניצלה את שנות השפל לפעולות של רה ארגון והתייעלות, שיפור תזרים המזומנים ורכישות אסטרטגיות בתחומי הדשנים והספנות.

הקבוצה פועלת בעיקר בענפי הכימיקלים והדשנים, הספנות, האנרגיה והטכנולוגיה המתקדמת באמצעות מספר חברות מוחזקות. מטה החברה מספק, באמצעות חברה מאוחדת בשליטה מלאה, שרותי ניהול וכן מעורבות פעילה בתכנון האסטרטגי ופיתוח עסקי בחברות המוחזקות.

דוח דירקטוריון זה מוגש כחלק מהדוחות הכספיים לתקופה שהסתיימה ביום 30 ביוני 2005 ובהנחה שבפני הקורא מצויים הדוחות האמורים. דוח זה נערך בהיקף מצומצם ביחס לתקופה האמורה ובהנחה שבפני הקורא מצוי גם הדוח התקופתי לשנת 2004.

המצב הכספי

- סך המאזן ליום 30 ביוני 2005 הסתכם בסכום של כ- 23,355 מליון ש"ח לעומת סך של כ- 21,566 מליון ש"ח ליום 30 ביוני 2004.
- סעיף השקעות, הלוואות ויתרות חובה לזמן ארוך ליום 30 ביוני 2005 הסתכם בסכום של כ- 1,306 מליון ש"ח לעומת סך של כ- 1,607 מליון ש"ח ליום 30 ביוני 2004.
- התחייבויות לזמן ארוך הסתכמו ליום 30 ביוני 2005 בסכום של כ- 9,399 מליון ש"ח לעומת סך של כ- 9,577 מליון ש"ח ליום 30 ביוני 2004.
- ההון החוזר ליום 30 ביוני 2005 הסתכם בסכום של כ- 3,260 מליון ש"ח לעומת הון חוזר של כ- 932 מליון ש"ח ליום 30 ביוני 2004.
- ההון העצמי של החברה ליום 30 ביוני 2005 הסתכם בסך של כ- 4,660 מליון ש"ח לעומת סך של כ- 2,798 מליון ש"ח ליום 30 ביוני 2004 ולעומת סך של כ- 3,612 מליון ש"ח ליום 31 בדצמבר 2004.
- תזרימי המזומנים שנבעו מפעילות שוטפת הסתכמו בתקופת הדוח בסכום של כ- 1,526 מליון ש"ח לעומת סך של כ- 1,188 מליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד.
- תזרימי המזומנים ששימשו לפעילות מימון הסתכמו בתקופת הדוח בסכום של כ- 1,034 מליון ש"ח לעומת סך של כ- 249 מליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. הגידול נובע מגידול בפרעון התחייבויות לזמן ארוך של חלק מחברות בקבוצה.

תוצאות הפעילות

החברה סיימה את תקופת הדוח ברווח של כ- 806 מליון ש"ח, לעומת רווח של כ- 560 מליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. ללא הכנסות חד פעמיות הסתכם הרווח בתקופת הדוח בסכום של כ- 620 מליון ש"ח לעומת רווח של כ- 310 מליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד, גידול של 100%.

תוצאות הפעילות (המשך)

להלן הגורמים שהשפיעו על התוצאות בתקופת הדוח:

- א. כימיקלים לישראל בע"מ (להלן - כי"ל) - סיימה את תקופת הדוח ברווח של כ- 197 מליון דולר, לעומת רווח של כ- 107 מליון דולר בתקופה המקבילה אשתקד. אשתקד כלל הרווח הכנסה חד פעמית של כ- 18 מליון דולר.
- ב. צים שירותי ספנות משולבים בע"מ (להלן - צים) - סיימה את תקופת הדוח ברווח של כ- 94 מליון דולר, לעומת רווח של כ- 76 מליון דולר בתקופה המקבילה אשתקד. הרווח כולל הכנסה חד פעמית של כ- 31 מליון דולר. אשתקד כלל הרווח הכנסות חד פעמיות של כ- 38 מליון דולר.
- ג. בתי זקוק לנפט בע"מ (להלן - בז"ן) - סיימה את תקופת הדוח ברווח של כ- 681 מליון ש"ח, לעומת רווח של כ- 335 מליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. אשתקד כלל הרווח הכנסה חד פעמית של כ- 130 מליון ש"ח. החברה הקטינה את חלקה ברווח של בז"ן בסכום של כ- 157 מליון ש"ח (ראה בפרק שינויים בתיק ההשקעות).
- ד. טאואר סמיקונדקטור בע"מ (להלן - טאואר) - סיימה את תקופת הדוח בהפסד של כ- 103 מליון דולר לעומת הפסד של כ- 75 מליון דולר בתקופה המקבילה אשתקד. חלקה של הקבוצה בהפסדי טאואר מסתכם בסך של כ- 97 מליון ש"ח, מנגד, הקטינה הקבוצה את יתרת ההפרשה לירידת ערך ההשקעה בטאואר בסכום של כ- 48 מליון ש"ח.
- ה. הוצאות המימון, נטו, הסתכמו בתקופת הדוח בסך של כ- 61 מליון ש"ח לעומת הוצאות של כ- 177 מליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. הירידה בהוצאות המימון, נטו, נובעת בעיקר בשל הכנסות מהפרשי שער וירידה ביתרה הממוצעת של ההתחייבויות בכי"ל.
- ברבעון השני של תקופת הדוח הסתכם הרווח, ללא הכנסות חד פעמיות, לכ- 290 מליון ש"ח לעומת סך של כ- 199 מליון ש"ח ברבעון המקביל אשתקד. גידול של כ- 46%. סך כל הרווח ברבעון השני הסתכם בכ- 327 מליון ש"ח לעומת רווח של כ- 409 מליון ש"ח ברבעון המקביל אשתקד.

להלן הגורמים שהשפיעו על תוצאות החברה ברבעון השני של תקופת הדוח:

- א. כי"ל - סיימה את הרבעון השני ברווח של כ- 101 מליון דולר לעומת רווח של כ- 75 מליון דולר ברבעון המקביל אשתקד. אשתקד כלל הרווח הכנסה חד פעמית של כ- 18 מליון דולר.
- ב. צים - סיימה את הרבעון השני ברווח של כ- 29 מליון דולר לעומת רווח של כ- 59 מליון דולר ברבעון המקביל אשתקד. אשתקד כלל הרווח הכנסות חד פעמיות של כ- 38 מליון דולר.
- ג. בז"ן - סיימה את הרבעון השני ברווח של כ- 400 מליון ש"ח לעומת רווח של כ- 270 מליון ש"ח ברבעון המקביל אשתקד. אשתקד כלל הרווח הכנסה חד פעמית של כ- 130 מליון ש"ח. החברה הקטינה את חלקה ברווח בז"ן בסכום של כ- 90 מליון ש"ח. (ראה בפרק שינויים בתיק ההשקעות).
- ד. טאואר - סיימה את הרבעון השני בהפסד של כ- 47 מליון דולר לעומת הפסד של כ- 37 מליון דולר ברבעון המקביל אשתקד.
- ה. הוצאות המימון, נטו, הסתכמו ברבעון השני בסך של כ- 15 מליון ש"ח לעומת הוצאות של כ- 105 מליון ש"ח ברבעון המקביל אשתקד. הירידה בהוצאות המימון, נטו, נובעת בעיקר בשל הכנסות מהפרשי שער וירידה ביתרה הממוצעת של ההתחייבויות בכי"ל.
- כחברת השקעות, מושפעות התוצאות הכספיות של החברה מתוצאות החברות המוחזקות שלה וכן מהכנסות/הוצאות חד פעמיות.

שינויים בתיק ההשקעות

- א. בתקופת הדוח מכרה צים 3 אוניות, בתמורה לסך של כ- 111 מליון דולר. האניות נכרו בחכירת גוף ע"י צים לתקופות של 5-6 שנים. רווח ההון שנוצר לצים, לאחר מס, מסתכם לסך של כ- 31 מליון דולר וחלקה של החברה ברווח הינו כ- 135 מליון ש"ח.
- ב. נכון ליום המאזן עולה סכום ההשקעה של החברה בבתי זקוק לנפט בע"מ (להלן - בז"ן) לפי שיטת השווי המאזני על סכום מימוש האופציה. סכום מימוש האופציה נגזר מהודעת החברה לממשלה מיום 4.8.2003 לפיה, החליטה החברה, מכוח הוראות נספח ג' להסדר, לממש את האופציה למכור את כל מניותיה בבז"ן במחיר המהווה ממוצע בין שתי הערכות השווי הכוללות של בז"ן, בכפוף להתאמות מסויימות (ראה גם בפרק זכיון בז"ן).
- נכון ליום המאזן עומדת ההשקעה של החברה בבז"ן על סכום מימוש האופציה בסך של כ- 616 מליון ש"ח הנמוך בסך של כ- 293 מליון ש"ח מסכום ההשקעה לפי שיטת השווי המאזני.
- ג. בתקופת הדוח כללה הקבוצה את חלקה בהפסדי טאואר בסך של כ- 97 מליון ש"ח ומנגד הקטינה את ההפרשה לירידת ערך השקעתה בטאואר (שבוצעה בשנת 2004) בסכום של כ- 48 מליון ש"ח.
- ד. ברבעון השני של תקופת הדוח, חתמה חברה כלולה, אורן סמיקונדקטור אינק. (להלן - אורן), עם צורן קורפוריישן (להלן - צורן) על הסכם לפיו תרכוש צורן את כל מניות אורן מבעלי מניותיה.
- שווי התמורה שתקבל הקבוצה במזומן ובמניות של צורן, מסתכם לכ- 56 מליון ש"ח. רווח ההון, לאחר מס, מסתכם לכ- 43 מליון ש"ח.

להלן הסבר תמציתי על התוצאות הכספיות של החברות המוחזקות העיקריות:

כימיקלים לישראל בע"מ

כי"ל סיימה את תקופת הדוח ברווח של כ- 197 מליון דולר לעומת רווח של כ- 107 מליון דולר בתקופה המקבילה אשתקד.

בתקופת הדוח נמשכו עליות המחירים במרבית תחומי הפעילות של כי"ל כתוצאה משיפור בשוקי היעד של קבוצת כי"ל. התנאים הבסיסיים בשוק החקלאות העולמי, המשפיעים על הביקוש לדשנים, ממשיכים להיות טובים.

מכירות קבוצת כי"ל הסתכמו בתקופת הדוח בסכום של כ- 1,484 מליון דולר, לעומת סך של כ- 1,291 מליון דולר בתקופה המקבילה אשתקד. גידול של כ- 15%. הגידול במכירות הקבוצה משקף גידול במחזורי הפעילות בקבוצת כי"ל, בעיקר כתוצאה מעליות מחירים של מרבית המוצרים וכן מגידול כמותי במכירות חלק מהמוצרים. בנוסף, ייסוף בשער האירו לעומת הדולר תרם במידת מה לעליה בהכנסות ממכירות באירופה.

שיעור הרווח הגולמי ממחזור המכירות הסתכם בתקופת הדוח בכ- 39% לעומת כ- 34% בתקופה המקבילה אשתקד. שיעור הרווח התפעולי ממחזור המכירות הסתכם בתקופת הדוח בכ- 19% לעומת כ- 12% בתקופה המקבילה אשתקד. העליה בשיעורי הרווח, למרות הגידול במחירי האנרגיה ובמחירי חלק מחומרי הגלם, נובעת בעיקר בשל הגידול במכירות ובשל המשך תהליכי ההתייעלות.

בתקופת הדוח נוצרו לקבוצת כי"ל הכנסות מימון בסך של כ- 1 מליון דולר לעומת הוצאות מימון של כ- 19 מליון דולר בתקופה המקבילה אשתקד. בתקופת הדוח רשמה כי"ל הכנסות מהפרשי שער בסך של כ- 14 מליון דולר. בנוסף, קטנה היתרה הממוצעת של ההתחייבויות הפיננסיות, נטו, אשר השפעתה קווצה בחלקה על ידי עליה בשער הריבית הדולרית הממוצעת בתקופה.

את הרבעון השני של תקופת הדוח סיימה כי"ל ברווח של כ- 101 מליון דולר לעומת רווח של כ- 75 מליון דולר ברבעון המקביל אשתקד.

המכירות לרבעון השני הסתכמו בסך של כ- 774 מליון דולר לעומת סך של כ- 672 מליון דולר ברבעון המקביל אשתקד. גידול של כ- 15%. הגידול במכירות משקף גידול במחזורי הפעילות של כל מגזרי הפעילות בקבוצה ובפרט במגזר הדשנים, בעיקר כתוצאה מעליות מחירים. הייסוף בשער האירו לעומת הדולר תרם אף הוא לעליה בהכנסות ממכירות באירופה.

אחוז הרווח הגולמי ממחזור המכירות ברבעון השני הסתכם בכ- 38% לעומת כ- 35% ברבעון המקביל אשתקד.

ברבעון השני נוצרו לכי"ל הכנסות מימון, נטו, בסכום של כ- 3 מליון דולר לעומת הוצאות מימון, נטו, של כ- 10 מליון דולר ברבעון המקביל אשתקד. ברבעון השני רשמה כי"ל הכנסות מהפרשי שער בסך של כ- 10 מליון דולר. בנוסף, קטנה היתרה הממוצעת של ההתחייבויות הפיננסיות, נטו, אשר השפעתה קווצה בחלקה על ידי עליה בשער הריבית הדולרית הממוצעת ברבעון.

צים שירותי ספנות משולבים בע"מ

צים סיימה את תקופת הדוח ברווח של כ- 94 מיליון דולר, לעומת רווח של כ- 76 מיליון דולר בתקופה המקבילה אשתקד.

להלן נתונים עיקריים מתוך דוחות רווח והפסד של צים:

שלושה חודשים שנסתיימו ביום 30 ביוני		שישה חודשים שנסתיימו ביום 30 ביוני		
2004	2005	2004	2005	
(במיליוני דולר)				
589	735	1,143	1,392	הכנסות מהפלגות ומשירותים נלווים
518	653	1,006	1,220	הוצאות תפעוליות ועלות השירותים
19	18	38	35	פחת
52	64	99	137	רווח גולמי
21	26	39	50	הוצאות הנהלה וכלליות
31	38	60	87	רווח תפעולי
59	29	76	94	רווח נקי לתקופה

להלן נתונים עיקריים מתוך תזרים המזומנים של צים:

שלושה חודשים שנסתיימו ביום 30 ביוני		שישה חודשים שנסתיימו ביום 30 ביוני		
2004	2005	2004	2005	
(במיליוני דולר)				
37	41	74	113	מזומנים שנבעו מפעילות שוטפת
(11)	(119)	(59)	(94)	מזומנים ששימשו לפעילות השקעה
23	(27)	(3)	(83)	מזומנים שנבעו (ששימשו) לפעילות מימון

להלן נתונים עיקריים מתוך המאזן של צים:

ליום 30 ביוני		
2004	2005	
(במיליוני דולר)		
683	643	היקף ההתחייבויות הפיננסיות
147	304	סך הנכסים הכספיים
293	458	הון עצמי
1,357	1,638	סך כל הנכסים

הגידול במחזור המכירות של צים בתקופת הדוח נובע מעליה במחיר ההובלה הממוצע למכולה בכ- 16% ועליה של כ- 6% בכמות המובלת, בהשוואה לתקופה המקבילה אשתקד.

ברבעון השני של תקופת הדוח חלה עליה במחיר ההובלה הממוצע למכולה בשיעור של כ- 16% ועליה של כ- 9% בכמות המובלת, בהשוואה לרבעון המקביל אשתקד.

הוצאות דמי החכירה גדלו בתקופת הדוח בשיעור של כ- 43% לעומת התקופה המקבילה אשתקד ובשיעור של כ- 41% ברבעון השני של תקופת הדוח לעומת הרבעון המקביל אשתקד.

מחירי הדלק עלו בתקופת הדוח בשיעור של כ- 23% לעומת התקופה המקבילה אשתקד ובשיעור של כ- 34% ברבעון השני של תקופת הדוח לעומת הרבעון המקביל אשתקד.

כמות המכולות המובלות בתקופת הדוח הסתכמו בכ- 1,034 אלפי מכולות לעומת כ- 972 אלפי מכולות בתקופה המקבילה אשתקד. ברבעון השני הסתכמה כמות המכולות המובלות לכ- 545 אלפי מכולות לעומת כ- 501 אלפי מכולות ברבעון המקביל אשתקד.

ברבעון הראשון של תקופת הדוח, מכרה צים 3 אניות מכולה בתמורה לסך של כ- 111 מיליון דולר. רווח ההון שנוצר לצים, לאחר מס, הסתכם בסך של כ- 31 מיליון דולר. האניות נכרכו בחכירת גוף ע"י צים לתקופות של 5-6 שנים.

טאואר סמיקונדקטור בע"מ

בתקופת הדוח הסתכם מחזור ההכנסות של טאואר בסכום של כ- 50 מליון דולר לעומת סכום של כ- 61 מליון דולר בתקופה המקבילה אשתקד.

עלות המכירות הסתכמה בתקופת הדוח בכ- 122 מליון דולר לעומת סך של כ- 104 מליון דולר בתקופה המקבילה אשתקד. טאואר סיימה את תקופת הדוח בהפסד של כ- 103 מליון דולר, לעומת הפסד של כ- 75 מליון דולר בתקופה המקבילה אשתקד.

בהתאם להסכם האשראי עם הבנקים, מחוייבת טאואר לעמוד בתנאים ובאמות מידה פיננסיות מסוימות (להלן - אמות המידה). בחודש ינואר 2005, חתמו טאואר והבנקים המלווים על מכתב ויתור, בהתאם לו ויתרו הבנקים לטאואר על אי עמידתה בחלק מאמות המידה של הרבעון הרביעי של 2004. בנוסף, כולל מכתב הויתור שנחתם, גם עדכון של חלק מאמות המידה שעל טאואר לעמוד בהם במהלך 2005.

לאור ההפסדים המתמשכים בטאואר, תזרים המזומנים השלילי מפעילות שוטפת ומחסור צפוי במזומנים, עושה טאואר מאמצים להשגת מימון הנדרש לפעילותה השוטפת בעתיד הקרוב וכן נקטה בצעדים להקטנת ההתחייבויות השוטפות וצמצום עלויות לרבות הקטנת מצבת כח האדם.

בחודש יולי 2005, חתמו טאואר והבנקים על תיקון להסכמי האשראי (להלן - תיקון להסכם) ולפיו יעמידו הבנקים מימון של עד 30 מליון דולר בכפוף לגיוס סכום דומה ע"י טאואר ממשקיעים. בעלי מניות מסוימים בטאואר התחייבו להשקיע סכום של 25.5 מליון דולר במסגרת האמור לעיל, מתוכם סך של 20 מליון דולר ע"י החברה, במסגרת הנפקת זכויות.

בתיקון להסכם עודכנו גם אמות המידה על מנת להתאימן לתכנית העבודה של טאואר.

בחודש נובמבר 2003, התחייבה החברה לבנקים המלווים של טאואר להעמיד רשת בטחון לטאואר בסכום של עד 50 מליון דולר. נכון ליום 30 ביוני 2005 יתרת ההתחייבות הינה כ- 14 מליון דולר. בהתאם לתיקון להסכם, השקעה של החברה בסכום של לפחות 14 מליון דולר בהנפקת הזכויות, תיחשב כחלק מההתחייבות לרשת הבטחון ובכך תגיע ההתחייבות לסיומה.

בהתאם להסכם האשראי עם הבנקים, אם כתוצאה מהפרה של כל תנאי ההסכם יבחרו הבנקים להאיץ את מחויבויותיה של טאואר, תהא טאואר חייבת, בין היתר, לפרוע באופן מיידי את כל ההלוואות שהועמדו לה על ידי הבנקים (אשר נכון לתאריך המאזן הסתכמו לסך של 497 מיליון דולר) והבנקים יהיו זכאים לממש את הסעדים שעומדים לטובתם בהתאם להסכם האשראי, לרבות אכיפת השיעבודים שנרשמו על נכסי טאואר.

בהתאם לאישור המקורי של מרכז ההשקעות, אמורה טאואר לסיים את ההשקעה ב- FAB2 עד ליום 31 בדצמבר 2005. טאואר נמצאת בדיונים עם מרכז ההשקעות לקבלת הארכת התקופה מעבר ל- 31 בדצמבר 2005. מאחר ותהליך הבחינה נמצא בשלבים הראשונים, לא יכולה הנהלת טאואר להעריך את הסיכויים לקבלת האישור כאמור.

בתי זיקוק לנפט בע"מ

בז"ן סיימה את תקופת הדוח ברווח של כ- 681 מליון ש"ח לעומת רווח של כ- 335 מליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד.

מחזור ההכנסות הסתכם בכ- 12,172 מליון ש"ח לעומת סך של כ- 8,432 מליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד.

המשך הביקוש העולמי למוצרי נפט שהחל בשנת 2004, בעיקר בכלכלות המתפתחות באסיה ובארה"ב, גרם לעליה במחירה הממוצע של חבית נפט גולמי מסוג BRENT. המחיר הממוצע של חבית בתקופת הדוח הגיע לכ- 50 דולר לחבית בהשוואה לכ- 34 דולר לחבית בתקופה המקבילה אשתקד (עליה של כ- 48%).

התנודתיות במחירים התגברה על רקע החששות ממחסור בנפט, חולשת הדולר ופעילות ספקולטיבית.

המחיר הממוצע לטון של סל המוצרים העיקריים באיזור הים התיכון, דומה לסל המיוצר על-ידי בז"ן, נמכר בתקופת הדוח בכ- 414 דולר לעומת כ- 279 דולר בתקופה המקבילה אשתקד.

הרווח הגולמי הסתכם בתקופת הדוח בסכום של כ- 1,273 מליון ש"ח לעומת סך של כ- 589 מליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד.

המרווח מפעולות זיקוק - דולר לטון

	<u>ינואר-יוני</u>	<u>אפריל-יוני</u>	<u>ינואר-מרס</u>	
2005	55.2	61.7	48.6	
2004	29.9	35.7	25.0	

בתי זיקוק לנפט בע"מ (המשך)

הוצאות המימון הסתכמו בתקופת הדוח בסכום של כ- 126 מיליון ש"ח לעומת של כ- 134 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד.

את הרבעון השני של תקופת הדוח סיימה בז"ן ברווח של כ- 400 מיליון ש"ח לעומת סך של כ- 270 מיליון ש"ח ברבעון המקביל אשתקד.

מחזור ההכנסות הסתכם בכ- 6,796 מיליון ש"ח ברבעון השני של תקופת הדוח לעומת סך של כ- 4,286 מיליון ש"ח ברבעון המקביל אשתקד.

הוצאות המימון ברבעון השני של תקופת הדוח הסתכמו בכ- 77 מיליון ש"ח לעומת סך של כ- 21 מיליון ש"ח ברבעון המקביל אשתקד. התנודתיות הגבוהה בהוצאות המימון בין התקופות נובעת בעיקר מהשפעת פיחות/תיסוף ריאלי של השקל ביחס לדולר.

מקורות המימון של החברה וחברות המטה

היקף ההתחייבויות הפיננסיות של החברה וחברות המטה שבבעלות ובשליטה מלאה (להלן - חברות המטה) ליום 30 ביוני 2005 הסתכמו לסך של כ- 2,464 מיליון ש"ח.

השקעות באמצעים נזילים של החברה וחברות המטה הסתכמו ליום 30 ביוני 2005 בסכום של כ- 1,012 מיליון ש"ח. הסכומים מושקעים ברובם בפקדונות שקליים ודולריים לזמן קצר, במלוות ממשלתיים ובאגרות חוב קונצרניות באפיקים שקליים וצמודי מדד ובאגרות חוב דולריות לתקופות בינוניות.

בתקופת הדוח מיחזרה החברה אשראי שנתקבל למימון רכישת מניות כימיקלים לישראל בע"מ בסך של 65.5 מיליון דולר, מתוכן כ- 28 מיליון דולר בגין אשראי שנפרע בשנת 2004 והיתרה בגין חלויות שוטפות לשנת 2005. מחצית האשראי יפרע ביום 31 בדצמבר 2010 ומחציתו השניה תיפרע בתשלומים רבעוניים החל מיום 31 במרס 2007 במשך 3 שנים.

בתקופת הדוח מיחזרה חברת מטה הלוואה בסך של 40 מיליון דולר לפירעון ביום 31 במרס 2008.

בתקופת הדוח הומרו כ- 177 מיליון ש"ח ערך נקוב של אגרות חוב להמרה סדרה 1 ותמורתם הונפקו כ- 253 אלף מניות בנות 1 ש"ח ע.נ של החברה ובהתאם, קטנו התחייבויות החברה בכ- 184 מיליון ש"ח. ברבעון השני של תקופת הדוח פרעה החברה את התשלום הראשון מבין חמישה תשלומים בגין יתרת אגרות חוב להמרה סדרה 1 בסך של כ- 8 מיליון ש"ח. לאחר תאריך המאזן הומרו למניות כ- 5 מיליון ש"ח ערך נקוב אגרות חוב להמרה סדרה 1 והתחייבות החברה קטנה בסכום של כ- 5 מיליון ש"ח.

בתקופת הדוח מומשו כתבי אופציה (סדרה 1) של החברה כך שהונפקו כ- 266 אלף מניות בנות 1 ש"ח ע.נ של החברה בתמורה לסך של כ- 199 מיליון ש"ח.

לאחר תאריך המאזן, בחודש יולי 2005, גייסה החברה סך של 500 מיליון ש"ח בדרך של הנפקה פרטית של אגרות חוב למשקיעים מוסדיים. אגרות החוב צמודות למדד המחירים לצרכן ונושאות ריבית שנתית של 4.55%, לפירעון ב- 4 תשלומים שנתיים החל משנת 2010. אגרות החוב דורגו על ידי מעלות החברה הישראלית לדירוג ניירות ערך בדירוג AA.

זכיון בז"ן

בז"ן פעלה בהתאם לזכיון שקיבלה לבנות, להפעיל ולתחזק מתקנים ומפעלי עזר למטרת זיקוק שמנים מינרליים. הזכיון קיבל תוקף של חוק על-פי פקודת אמנות השמן האנגלו-אירניות משנת 1938. תקופת הזכיון המקורית תמה באוקטובר 2003.

ביום 2.12.02 נחתם ההסכם בין בז"ן, הממשלה והחברה לישראל בכל הנוגע לתקופה שלאחר תום הזכיון (להלן - ההסכם). על פי ההסכם, בתום תקופת הזכיון (18.10.03), יסתיימו כל זכויות בז"ן הנובעות מכוח הזכיון ויכנס לתוקפו הסדר לפיו בכפוף לתנאי ההסכם, שעיקריהם מפורטים להלן, תהא בז"ן רשאית להמשיך ולהחזיק בנכסים שהחזיקה ערב תום הזכיון (להלן - הנכסים). ההסכם נערך ל- 25 שנים החל מיום 18.10.03 (להלן - התקופה הראשונה). לבז"ן, או אם תפוצל לשני בתי זיקוק נפרדים - לכל אחד מבתי הזיקוק הנפרדים, הוקנתה אופציה להאריך את התקופה הנ"ל ב- 25 שנים נוספות ובלבד שתודיע על כך לממשלה לא יאוחר משנתיים לפני סיום התקופה הראשונה.

בהסכם נקבע כי כל צד שומר לעצמו את הזכות לפנות לבית המשפט לבירור המחלוקת בשאלה האם כל נכסי בז"ן חוזרים, מכוח הזכיון ההיסטורי, לבעלות המדינה חנם אם לאו, אך בכל מקרה, תיושם כל הכרעה שתתקבל בעניין זה רק בתום תקופת ההסכם (25 שנים או 50 שנים, לפי העניין). אם יינתן פסק דין חלוט, יהא כל צד רשאי ליישם את הוראותיו לעניין רישום הזכויות בנכסים ובלבד שעצם הרישום לא יהיה בו כדי לפגוע בתוקפן של יתר הוראות ההסכם ובזכותה של בז"ן לשעבד את הנכסים במהלך העסקים הרגיל שלה, בכפוף להוראות ההסכם.

זכיון בז"ן (המשך)

ההסכם הקנה למדינה זכות לרשום הערת אזהרה על תוכנו, על כל נכסי המקרקעין ולמחוק הערת אזהרה כאמור בכל עת. בכפוף להוראות אלה, לא יבוצע שינוי כלשהו ברישום הנכסים. בתקופת ההסכם רשאית בז"ן לבצע פעולות בנכסים במהלך העסקים הרגיל וההכרעה במחלוקת לגבי הנכסים תחול גם על התמורות מפעולות כאמור וכן על נכסים שתרכוש בז"ן בעתיד. עסקה בנכסים, למעט שעבוד במהלך העסקים הרגיל, שאינו עולה על תקופת ההסכם, טעונה אישור החשב הכללי, אשר יפעל בעניין זה בהתאם להחלטת ממשלה מס' 2796 מיום 25.11.02.

המדינה ובז"ן רשמו הערות אזהרה על המקרקעין נשוא ההסדר.

במהלך תקופת ההסכם תשלם בז"ן לממשלה דמי הרשאה שנתיים בסכום קבוע של 3 מליון דולר וסכומים שנתיים נוספים, התלויים ברווח השנתי של בז"ן, כדלקמן: 8% מהרווח השנתי לפני מס ודמי הרשאה בתחום 0-40 מליון דולר; ובנוסף 10% מהרווח השנתי לפני מס ודמי הרשאה בתחום 40-70 מליון דולר; ובנוסף 12% מהרווח השנתי לפני מס ודמי הרשאה בתחום 70-90 מליון דולר. בכל מקרה לא יעלו הסכומים המשולמים למדינה כדמי הרשאה על סכום (כולל התשלום הקבוע) של 11.6 מליון דולר. כל הסכומים יתורגמו לש"ח בהתאם לשער של 4.80 ש"ח לדולר וצמודים למדד המחירים לצרכן (מדד בסיס מאי 2002).

ה"רווח השנתי לפני מס" יוגדר וימדד על פי דוחות כספיים שנתיים מאוחדים ומבוקרים, יכלול את חלקה של בז"ן ברווח או בהפסד של חברות בנות ומוחזקות בעלות פעילות נפרדת וכן רווחי והפסדי הון, אך למעט רווחים או הפסדים מפעילות באמצעות חברות הפועלות בחו"ל או מימוש החזקות של חברות הפועלות בחו"ל.

עם תום תקופת הזכיון המקורית ובהתאם להסכם, החלה בז"ן לשלם דמי הרשאה על פי ההסכם. בתקופת הדוח הפרישה בז"ן בדוחותיה הכספיים סך של כ- 28 מליון ש"ח.

החשב הכללי באוצר הודיע לבז"ן כי הסכום ששולם על-ידה הופקד בחשבון נפרד, כל עוד לא מתקיימים כל התנאים המתלים הקבועים, לדעתו, בהסכם. בז"ן השיבה לחשב הכללי כי ההסכם נחתם בשם המדינה לאחר שנתקבלו כל האישורים הנדרשים על-ידי הגורמים המוסמכים מטעם המדינה לחתום עליו, וכי לאחר חתימתו התקבלו גם אישורי הדירקטוריונים של בז"ן ושל החברה, ועם קבלתם נכנס ההסכם לתוקפו. אשר על כן, הסכום ששולם למדינה על ידי בז"ן שולם כדין על פי הסכם תקף.

בהסכם, התחייבה המדינה כי ככל ואם הדבר ניתן, היא תסייע לבז"ן למעבר נטול הפרעות מתקופת הזכיון לתקופת ההסכם (הכרה בבניה קיימת, הליכי רישוי ובניה מוסדרים, הקמת מועצה תעשייתית).

בהתאם להסכם, עם סיום כל זכויות בז"ן על פי הזכיון, תהיה בז"ן כפופה, החל ממועד תחילת ההסכם (18.10.03) ואילך, לדיני התכנון והבניה ודינים מקומיים נוספים, בכל הנוגע לבית זקוק חיפה. במהלך שנת 2002 מינה מנכ"ל משרד הפנים ועדת חקירה לגבולות העיריית חיפה, נשר וקרית אתא, זבולון ושטח בתי הזקוק. בשנת 2003 פרסמה הוועדה את המלצותיה, על פיהן יסופח השטח האמור לעיריית חיפה. המתחם ינוהל באמצעות מינהלת משותפת לארבע הרשויות המקומיות הגובלות באזור, נציגי המפעלים הפועלים בו, נציגי ציבור ונציגי משרדי הממשלה. עוד ממליצה הוועדה כי המינהלת תטפל במכלול הנושאים הכרוכים בניהול האזור כאזור תעשייה, בדומה להגדרות של מועצה מקומית תעשייתית בפקודת המועצות המקומיות. הוועדה גם המליצה כי קביעת הארנונה הראשונית תהיה באישור שר הפנים, והיא תוטל בהדרגה (תיתן הנחה בשיעור שיפחת משנה לשנה, בתוך 3-5 שנים). שר הפנים הודיע כי בכוונתו לקבל את המלצות הוועדה. בז"ן עתרה לבג"צ כנגד החלטתו זו של שר הפנים ובקשה צווי ביניים אשר ימנעו עשיית כל פעולה שנועדה ליישם או לקדם את הוצאתה לפועל של המלצת הוועדה. המדינה, מצידה, בקשה ארכה להגשת עמדתה בנוגע לעתירה ולצווי הביניים, עד 45 יום לאחר כניסתו של שר הפנים החדש, לתפקידו, על מנת לתת לו שהות להידרש לסוגיה נשוא העתירה. עד מועד פרסום הדוח, טרם הוגשה תגובת המדינה. עם הכללת קרקעות בז"ן בתחומה של רשות מקומית כלשהי, צפויה בז"ן לשאת בתשלומי ארנונה גם בגין בית זקוק חיפה. בשנה הקודמת קיבלה בז"ן חיובי ארנונה מאת עיריית חיפה עבור חלק משנת 2004 ו- 2005. על פי חוות דעת משפטית שבידי בז"ן, נכון ליום פרסום הדוחות הכספיים, לא חלה על בז"ן חובה לשלם ארנונה מכוח הודעות החיוב שנתקבלו. בשנת 2003 הכינה בז"ן והגישה תכנית מתאר למתחם בית הזקוק חיפה.

בז"ן הצהירה בהסכם כי ידוע לה שבכוונת הממשלה ליזום חקיקה להסדרת משק הדלק, לרבות רגולציה, אשר יכול ותשפיע על ההסכם, אם כי אין כוונה שתשפיע על היבטי ההסכם הנוגעים לנכסים ולדמי הרשאה.

כמו כן הצהירה בז"ן כי ידוע לה כי הממשלה והחברה לישראל מסכימות לפעול לעניין פיצול בז"ן כמפורט בנספח להסכם, אשר נכרת ביניהן ואשר היווה חלק בלתי נפרד מן ההסכם בין הממשלה לבין החברה לישראל (בהתייחס לנספח זה ראה הרחבה בהמשך).

ביום 4.6.2003 הגישה התנועה למען איכות השלטון בישראל (להלן - העותרת), עתירה לבית הדין הגבוה לצדק למתן צווים על תנאי וצווי ביניים, אשר יורו לראש הממשלה, שר האוצר, שר התשתיות הלאומיות, מנהל רשות החברות הממשלתיות, בז"ן, החברה לישראל ואחרים, לנמק מדוע לא יימנעו מלפעול על פי ההסכם ו/או מדוע לא יפעלו לביטולו. נימוקי העותרת העיקריים הינם כי ההסכם פוגע בעקרון השוויון, בצדק החלוקתי ועוקף את דיני המכרזים, בהעניקו לגורמים פרטיים הרשאה לשימוש בנכסי המדינה בהליך שנפלו בו - לטענת העותרת - פגמים שונים. בית המשפט סירב לבקשת העותרת לקבל צווי ביניים, אשר ימנעו את מימוש ההסכם עד להחלטתו בעתירה.

זכיון בז"ן (המשך)

החברה לישראל הגישה את תגובתה לעתירה שבמסגרתה היא הביעה את עמדתה כי אין יסוד לעתירה. בז"ן בתגובתה התנגדה לעתירה ולנימוקיה ותמכה ביישומן של ההסכם.

העותרת שבה והגישה בקשה לצווי ביניים אשר ימנעו מן הממשלה: לנקוט בצעדים לקבלת פטור ממכרז להסכם, לרכוש או למכור זכויות ו/או מניות של החברה לישראל בבז"ן ולערוך הסכם חדש או תיקונים בהסכם.

ביום 19.1.2004 קיבל בית המשפט העליון, בהסכמת כל הצדדים להליך, לרבות החברה, החלטה על פיה, בין היתר, "המשיבים רשאים להמשיך במשא ומתן ביניהם לשינוי תנאי ההסכם הנתקף בעתירה ואף לחתום על הסכם חדש, ובלבד שעד אשר יעלה הענין בשנית לפני בית המשפט לא ייעשו מעשים בלתי הפיכים ויימשך המצב הקיים".

בימים 28.3.2004; 5.5.2004; 12.7.2004 ביקשה המדינה וקיבלה ארכות נוספות מבית המשפט למסירת עמדתה בעניין העתירה האמורה.

ביום 9.8.2004 הגישה המדינה הודעה לבית המשפט, אשר בה נאמר, בין היתר, כי ביום 29.7.2004 קיבלה ועדת השרים לענייני חברה וכלכלה (קבינט חברתי כלכלי) החלטה אשר קובעת את האופן בו יבוצעו פיצול בז"ן והפרטתה ואשר מטילה על החשב הכללי לתקן את "נספח ג' של ההסכם", וזאת בהתאם לעקרונות המפורטים בהחלטה (יועד למען הסדר כי "ההסכם" הינו ההסדר שנכרת ביום 2.12.02 בין החברה לישראל לבין בז"ן ולבין הממשלה, כפי שפורט ברישת הביאור, ואילו "נספח ג' של ההסכם" נכרת בין החברה לישראל ובין הממשלה בהתייחס למישור יחסי בעלי המניות בבז"ן) (פירוט מרחיב אודות ההחלטה ראה בהמשך).

העותרת קיבלה רשות מבית המשפט והגישה ביום 14.11.2004 עתירה מתוקנת, המבוססת, בין היתר, על הודעתה הנ"ל של המדינה.

כל המשיבים הגיבו לעתירה המתוקנת ותמכו בתגובותיהם, בהסכם נשוא העתירה. בדיון שהתקיים בבית המשפט לאחר תקופת הדוח, נקבע כי עם קבלת החלטת ועדת המכרזים העליונה בעניין הפטור ממכרז והחלטת ועדת השרים לענייני חברה וכלכלה, או בחלוף 30 יום, לפי המוקדם - תימסר הודעה משלימה מטעם המדינה. כל שאר הצדדים יוכלו להגיב על הודעה זו בתוך 20 יום מקבלתה. על יסוד ההודעות, יחליט בית המשפט על אופן המשך הטיפול בעתירה. עד מועד פרסום הדוחות, לא נמסרה הודעה כאמור, זאת לאחר שהמדינה ביקשה מבית המשפט ארכות (של 40 יום בשה"כ) להגשת ההודעה המשלימה מטעמה.

בנספח ג' להסכם מיום 2.12.2002 בנושא זכיון בז"ן, נספח שכאמור נחתם ע"י הממשלה והחברה לישראל, התחייבה החברה לישראל לשתף פעולה ככל שיידרש על ידי הממשלה, לשם פיצול בז"ן לשני בתי זקוק נפרדים (חיפה ואשדוד). עוד נקבע מנגנון לביצוע הערכות שווי ומנגנון לעניין מכירת מניות החברה לישראל בבז"ן או - במקרה של פיצול בז"ן - רכישה אופציונלית ע"י החברה לישראל של אחד משני בתי הזקוק המפוצלים. במקרה זה, החברה לישראל תשלם למדינה או תקבל ממנה את סכום ההפרש שבין שווי חלקה היחסי של החברה לישראל בבז"ן (26%) לבין שווי בית הזקוק המפוצל שבו תבחר, על פי הערכות השווי שהתבצעו על פי ההסכם.

בהסכם נקבע כי במקרה של פיצול בז"ן לשני בתי זקוק נפרדים, ישלם כל אחד מבתי הזקוק המפוצלים לממשלה דמי הרשאה לפי החלוקה הפנימית והמדרגות, בהתאם לקביעה שתעשה במסגרת הסדרי הפיצול, ובלבד שסך דמי ההרשאה שתקבל הממשלה משני בתי הזקוק לא יעלה ולא יפחת מן הסכום שהיתה מקבלת המדינה מבז"ן אלמלא הפיצול.

בחודש יוני 2003 הוגשו 2 הערכות השווי הכוללות. האחת של מעריך שווי מטעם החברה לישראל על פיה שוויה הכולל של בז"ן הינו 2,234 מליון ש"ח והאחרת של מעריך שווי מטעם המדינה על פיה שוויה הכולל של בז"ן הינו 2,143 מליון ש"ח.

ביום 4.8.2003 הודיעה החברה לישראל לממשלה כי נוכח העובדה שהמשא ומתן עם הממשלה לענין השתתפות החברה לישראל בפיצול לא מוצה, ונוכח המועדים שנקבעו בנספח להסכם, היא החליטה שלא לממש את האופציה שהוקנתה לה בנספח ג' להסכם, להשתתף בפיצול בז"ן לשני בתי זקוק נפרדים ולפיכך, תחולנה בענין זה הוראות סעיף 4 לאותו נספח, לפיהן החברה לישראל תמכור לממשלה או למי שהממשלה תורה, את כל מניות בז"ן שבבעלות החברה לישראל, בתוך 30 יום, במחיר המהווה ממוצע בין שתי הערכות השווי הכוללות של בז"ן וזאת בכפוף להתאמות כספיות מסוימות.

יחד עם זאת החברה לישראל תהא נכונה להמשיך את המשא ומתן עם הממשלה לעניין השתתפות החברה לישראל בפיצול.

הממשלה רשאת להורות על דחיית מועד ביצוע עסקת המכר לתקופה נוספת שלא תעלה על שנתיים מיום 6.6.2003.

בעקבות המלצות של צוות בינמשרדי שמונה על ידי הממשלה לבחון את מכלול הסוגיות הנוגעות לבתי הזקוק, קיבלה ועדת שרים לענייני חברה וכלכלה ביום 29.7.2004 את ההחלטה הבאה (להלן - החלטת ועדת השרים מיום 29.7.2004): "בהמשך להחלטות הממשלה מס' 126 מיום 22.8.1999, מס' 2796 מיום 25.11.2002 ומס' 787 מיום 15.9.2003, להחלטת ועדת שרים לענייני הפרטה מח/2 מיום 20.10.1999, להסכם שנחתם בין המדינה לבין החברה לישראל בע"מ (להלן - החברה לישראל) ובתי הזקוק לנפט בע"מ (להלן - בז"ן) מיום 2.12.2002, אשר טרם קיבל את כל האישורים הנדרשים (להלן - ההסכם) כדלקמן:

זכיון בז"ן (המשך)

1. לבצע את הפיצול וההפרטה של בתי הזקוק במהלך השנים 2004-2005 בהתאם למתווה המפורט להלן:
 - 1.1 בשלב הראשון יימכר בית הזקוק באשדוד כפעילות, או במכירה פרטית כחברה בת או כחברה נפרדת עם מבנה בעלות זהה לבעלות על בז"ן, ומיד לאחר מכן תבוצע הנפקה לציבור של בז"ן.
 - 1.2 בית הזקוק באשדוד ימכר כ"עסק ח"י". במסגרת הליך המכירה של בית הזקוק באשדוד יתחייב הרוכש להפעיל את בית הזקוק במשך תקופה שלא תפחת מ- 10 שנים ממועד הרכישה.
 - 1.3 במידת הנדרש, ייקבעו במהלך הפיצול עקרונות ליחסי הגומלין שישררו בין בתי הזקוק, לרבות בנוגע למכירת מוצרי ביניים וחומרי זינה ביניהם, וביניהם לבין התעשיות הפטרוכימיות.
 2. להטיל על החשב הכללי במשרד האוצר לתקן את נספח ג' להסכם במסגרת הסכם חדש עם החברה לישראל, שיאושר בהתאם לסעיף 16 להסכם, כך שסעיפים 3,4,5 בנספח ג' להסכם יתוקנו ויוחלפו בהתאם לעקרונות המצורפים כנספח א' להחלטת הממשלה, ושאר הסעיפים ישארו ללא שינוי, והכל עד לתאריך 15.10.2004. במסגרת תיקון נספח ג' יבואו לידי ביטוי בין היתר, העקרונות הבאים:
 - 2.1 החברה לישראל תמכור ביחד עם הממשלה את כל החזקותיה בבתי הזקוק.
 - 2.2 ההתחשבות עם החברה לישראל תבוצע לאחר השלמת הפרטת בז"ן, כפי שיפורט במסגרת ההסכם החדש המתקן את נספח ג' להסכם.
 - 2.3 התמורה שתקבל החברה בעבור החזקותיה בבז"ן תהא בין 480 מליון ש"ח לבין 570 מליון ש"ח. הסכומים ישאו ריבית והצמדה עד ליום 31 בדצמבר 2003 וממועד זה תוצמד התמורה לתשואה על ההון של בז"ן. התמורה כפופה להתאמות מסוימות.
 3. להטיל על מנהל רשות החברות הממשלתיות להגיש לועדת השרים לענייני הפרטה עד לתאריך 15.10.2004 הצעה לפיצול והפרטת בתי הזקוק על בסיס המתווה האמור בסעיף 1 לעיל. הליכי הפיצול והמכירה של בתי הזקוק ינוהלו ויבוצעו על ידי רשות החברות הממשלתיות כמקובל, לרבות באמצעות מנגנונים שיקבעו על ידה לצורך ביצוע הפיצול וקידום הליכי ההפרטה. כמו כן, יקבעו בהחלטת ההפרטה הוראות ומגבלות לעניין הבעלויות בבתי הזקוק המפוצלים, בין היתר כמפורט בהודעת הממונה על ההגבלים העסקיים כאמור בסעיף 5 להלן. החל ממועד שיקבע בהחלטת ההפרטה תעבור בז"ן לפעילות על פי מודל אופטימיזציה נפרד לשני בתי הזקוק כפי שיפורט בה.
 4. במסגרת הליך הפיצול וההפרטה יטופלו סוגיות הנוגעות לעובדי בז"ן וככל שהדבר נדרש יתן לכך ביטוי בהחלטת ההפרטה.
 5. לרשום את הודעת הממונה על ההגבלים העסקיים בעניין עמדתו בנושאים שבסמכותו בתחום הרגולציה במשק הדלק, המצורפת כנספח ב' להחלטת הממשלה. כמו כן, לרשום את הודעת שר התשתיות הלאומיות בדבר כוונתו להביא לחקיקת חוק משק הדלק, אשר יעסוק, בין השאר, בהסדרת הרגולציה במקטעים השונים במשק הדלק.
 6. להטיל על שר האוצר ושר התשתיות הלאומיות לתקן את צו הפיקוח על מחירי מצרכים ושירותים, התשנ"ג - 1992 עד לתאריך 15.10.04, באופן שבו לאחר ביצוע פיצול והפרטת בתי הזקוק באשדוד יוסר הפיקוח על מחירי התזקיקים בשער בתי הזקוק, פרט לפיקוח על מחיריהם של תזקיקים שלמעלה מ- 50% מהיקף צריכתם בשוק המקומי נמכרים על ידי אחד מבתי הזקוק ובמקביל פחות מ- 15% מהיקף צריכתם בשוק המקומי נמכרים על ידי בית הזקוק השני. לאחר הסרת הפיקוח כאמור, הטלת פיקוח מחדש על מחירו של תזקיק כלשהו בשער בתי הזקוק תבחן לאור תנאי התחרות שישררו במקטע הזקוק במשק הדלק, ולפי כל דין.
 7. לאחר מכירת בית הזקוק באשדוד אין מניעה עקרונית לפעילות של בית זקוק כלשהו בתחומי ייצור החשמל והתפלת המים, בהתאם ובכפוף לכל דין.
 8. אם החברה לישראל לא תסכים לעקרונות האמורים בסעיף 2 - לבטל את ההסכם, ולנקוט במהלכים חד צדדיים העומדים לרשות הממשלה בכל הקשור לפיצול ולהפרטה, בין היתר לאור עמדת המדינה בעניין הבעלות על נכסי בז"ן בתום הזיכיון".
- החלטה זו של ועדת השרים לענייני חברה וכלכלה קיבלה תוקף של החלטת ממשלה ביום 12.8.2004.
- ביום 26.12.2004 קיבלה ועדת השרים להפרטה החלטת הפרטה בנוגע לבז"ן (להלן: "החלטת ההפרטה"). החלטת ההפרטה קובעת, בין היתר:
- "בהמשך להחלטת ממשלה מס' 126 מיום 22.8.1999, להחלטת ועדת שרים לענייני הפרטה מס' מח/2 מיום 20.10.1999, להחלטת ממשלה מס' 2796 מיום 25.11.2002, להסכם שנחתם בין המדינה לבין בתי זקוק לנפט בע"מ (להלן בז"ן) ולבין החברה לישראל בע"מ (להלן - החברה לישראל) מיום 2.12.2002, לרבות נספח ג' שלו (אשר יתוקן בהתאם ובכפוף להחלטת הקבינט חברתי-כלכלי), בכפוף לקבלת האישורים הנדרשים (להלן - ההסכם) להחלטת הממשלה מס' 787 מיום 15.9.2003, להחלטת ועדת שרים לענייני חברה וכלכלה (קבינט חברתי - כלכלי) מס' חכ/107 מיום 29.7.2004 (לעיל ולהלן - החלטת הקבינט החברתי-כלכלי) - להפריט את בז"ן כמפורט להלן:

זכיון בז"ן (המשך)

1. פיצול

בז"ן תפוצל לשתי חברות, כך שתוקם לבז"ן חברת בת שתיקרא "חברת בית זקוק לנפט - אשדוד בע"מ", בהתאם לתנאים המפורטים במסמך המצורף כנספח א' להחלטה זו (להלן - בז"א), באופן שיחתמו הסכמים לפיהם נכסים, זכויות, עובדים והתחייבויות כפי שיוחלט, הקשורים לפעילות בית הזקוק באשדוד וכפי שיקבע בהתאם לסעיף 12 (ד) להלן, יועברו לבז"א (להלן - הפיצול).

ההסכמים הנ"ל לא יבוצעו ונכסים, זכויות, התחייבויות ועובדים הקשורים לפעילות בית הזקוק באשדוד לא יועברו אלא בכפוף ובמועד השלמת המכירה של בז"א כמפורט להלן.

2. מכירת בז"א

2.1 לאחר ביצוע הפיצול, כל מניות בז"א, לרבות המניה שתוחזק על ידי המדינה, יימכרו במכירה פרטית, כמקשה אחת, למשקיע ו/או לקבוצת משקיעים מהארץ ו/או מחו"ל (להלן - המכירה הפרטית).

2.2 המכירה הפרטית תתבצע, בין היתר, בתנאים הבאים:

א. תאגידים ממשלתיים, (כפי שיוגדרו בנוהל המכירה) לא יורשו להשתתף בהליך המכירה הפרטית, במישרין או בעקיפין, לבדם או ביחד עם אחרים, והכל כפי שייקבע בנוהל המכירה הפרטית.

ב. רוכש בז"א יצהיר כי הוא רוכש את בז"א כ"עסק חי" ויתחייב לפעול מכח אחזקותיו בבז"א כך שפעילות בז"א תמשיך לתקופה שלא תפחת מעשר שנים ממועד המכירה.

ג. הליך המכירה ינוהל על ידי רשות החברות הממשלתיות, (להלן - הרשות), כמקובל בהליכי מכירה פרטית של מניות המדינה בחברות ממשלתיות המתבצעים על ידי הרשות, ויתבצע על ידי בז"ן והרשות, לפי כללים שייקבעו על ידי הרשות ובאישורה, בהתבסס, בין היתר על הערכות שווי מטעם הרשות.

3. מכירת בז"ן

3.1 לאחר השלמת הפרטת בז"א לפי סעיף 2 לעיל, ולפני ביצוע ההנפקות כאמור בסעיף 3.2 להלן, תדווח הרשות לועדת השרים על התקדמות תהליך ההפרטה.

3.2 מיד לאחר השלמת הפרטת בז"א לפי סעיף 2 לעיל, יימכרו כל אחזקות המדינה בבז"ן ביחד עם כל אחזקות החברה לישראל בבז"ן, באמצעות הצעה/הצעות לציבור, לבד או בשילוב עם גיוס הון לבז"ן, בדרך של הנפקת ניירות ערך לציבור על פי תשקיף בבורסה לניירות ערך בתל אביב (להלן - ההנפקות) ו/או בדרך של מכירה פרטית של חבילות מניות בארץ ו/או בחו"ל. ההנפקות ייעשו בהיקף, בחלוקה ובמועדים שייקבעו על ידי הרשות, בהתחשב בין היתר במצב שוק ההון.

3.3 ההנפקות ייכללו מניות ו/או ניירות ערך המירים, כפי שייקבע על ידי הרשות.

3.4 ועדת השרים קובעת כי, בנסיבות העניין, החלטת סדרי טיפול נפרדים בבקשה להתרת פרסום תשקיף בהתאם לסעיף 12 (ד)(1) לחוק ניירות ערך, התשכ"ח-1968, חשובה לקידום הפרטת בז"ן.

3.5 הליך מכירת בז"ן כאמור לעיל יתבצע על ידי הרשות, בהתבסס, בין היתר, על הערכות שווי מטעם הרשות.

כן נקבעו בהחלטה הוראות בנוגע לעובדי בז"ן בהליך ההפרטה, משק הדלק ורגולציה, אינטרסים חיוניים של המדינה והנחיות לפעולות רשות החברות הממשלתיות בביצוע ההפרטה.

בתקופת הדוח, העבירה בז"ן מידע מפורט הנוגע לבז"ן על כל היבטי פעילותה, לרשות החברות הממשלתיות, על פי הנחיותיה של האחרונה, מכח סמכויותיה על פי החלטת ההפרטה והדין וכן קיימה דיונים בנושאים שונים, הנוגעים לפיצול, עם רשות החברות הממשלתיות ועם היועצים ששכרה הרשות לצורך ביצוע הפיצול.

בהמשך להחלטת ועדת השרים מיום 29.7.2004, אשר במסגרתה נתבקש תיקון של הוראות מסויימות בנספח ג' היסודי להסכם בז"ן (שכאמור הינו נספח אשר נחתם בין הממשלה ובין החברה לישראל בלבד בנושא פיצול והפרטת בז"ן ואשר התייחס למישור יחסיהם המשפטיים כבעלי מניות בבז"ן) ובהמשך למשא ומתן שהתנהל בין החברה לישראל והממשלה - החברה לישראל הודיעה ביום 9.1.05 לממשלה (באמצעות משרד האוצר) כי היא מסכימה לתיקון של נספח ג' היסודי להסכם בז"ן על בסיס העקרונות, כפי שנקבעו בהחלטת ועדת השרים מיום 29.07.2004 (להלן - נספח ג' המתוקן). בהקשר זה הודיעה החברה לישראל בדיווח מיידי מיום 10.1.05 כי בסמוך לאחר חתימתו של נספח ג' המתוקן היא תמסור על כך דיווח מיידי נוסף.

זכיון בז"ן (המשך)

ביום 2 ביוני 2005 נמסרה לחברה לישראל תגובה מסכמת של המדינה לעתירה המתוקנת ובמסגרתה היא הודיעה כי היא מבקשת מבית המשפט לדחות את העתירה וכי היא תומכת בהליכה להסדר עם החברה, ואלה עקרונותיו:

(א) נספח ג' המתוקן יכלול הוראה על פיה תמכור החברה למדינה את מניותיה בז"ן בתוך מספר חדשים; וכן (ב) בתמורה למניות תשלם המדינה לחברה את השווי שנגזר מממוצע הערכות השווי שהוגשו לצדדים (כ- 570 מליון ש"ח בעבור מניות החברה) כאשר סכום זה צמוד למדד המחירים לצרכן בתוספת ריבית שנתית של 6% (החל מיום 1 ביולי 2003); וכן (ג) לאחר שייחתם נספח ג' המתוקן יחולקו דיבידנדים על ידי בז"ן לכלל בעלי מניותיה בסכום של 100 מליון דולר. החברה תקבל 26% מסכום זה והוא יקוזז מהתמורה שתקבל החברה; וכן (ד) כי החתימה על נספח ג' המתוקן כפופה לאישורים שונים הנדרשים לדעת המדינה.

החברה מבקשת להבהיר כי טרם גובש בין המדינה והחברה נוסח של נספח ג' מתוקן על בסיס העקרונות שצוינו על ידי המדינה וכפועל נגזר מכך הסכם זה טרם נחתם.

כפי שנמסר לחברה, התקבלה ביום 27.7.2005 ע"י ועדת שרים לענייני חברה וכלכלה ההחלטה הבאה: "בהמשך להחלטת הממשלה מס' 2423 (חכ/107) מיום 12.8.2004, להנחות את החשב הכללי לחתום על נספח ג' להסדר העקרונות שבין המדינה לבין חברת בתי זיקוק לנפט בע"מ (בז"ן) והחברה לישראל, המצ"ב, וכן להסמיך את החשב הכללי לבצע שינויים שאינם מהותיים בנספח ג', ככל שהדבר יידרש; האמור בהחלטה זו בא במקום סעיף 2 ונספח א' להחלטה מס' 2423 (חכ/107) הנ"ל".

עוד נמסר לחברה כי ביום 2.8.2005 הודיעה מזכירות הממשלה לשר האוצר, יו"ר ועדת השרים לענייני חברה וכלכלה כי: "הנני מתכבד להודיעך כי ראש הממשלה אישר, מכח החלטה מס' 3066 של הממשלה מיום 16.1.05 שעניינה סמכויות ועדת השרים לענייני חברה וכלכלה, את פנייתו של שר התשתיות הלאומיות לערוך בפני הממשלה על החלטה מס' חכ/159 מיום 27.7.05 בנושא בתי זיקוק נפט בע"מ - חתימה על נספח ג' והסדר עקרונות שבין המדינה לבין בז"ן והחברה לישראל. בהמשך לנ"ל, אני מפנה את תשומת לבך לסעיף 37(ג) בתקנון עבודת הממשלה אשר קובע כי ביצוע של החלטה עליה הוגש ערר - יעוכב עד לקיום דיון בערר".

להערכת בז"ן, להליך הפרטת בז"ן על דרך של פיצול, אם ייושם, תהיה השפעה מהותית על בז"ן, אך בשלב זה אין באפשרות בז"ן להעריך ולכמת את השפעתו על מצבה הכספי של בז"ן. הנהלת החברה לישראל מאמצת את הערכת בז"ן.

חשיפה לסיכונים שוק ודרך ניהולם

בתקופת הדוח לא חל שינוי מהותי מאוד לעומת המתואר בדוח הדירקטוריון לשנת 2004.

עדכון לגבי תיאור עסקי התאגיד

בתקופת הדוח לא חל שינוי מהותי לעומת המתואר בדוח התקופתי לשנת 2004.

סקר עמיתים

ביום 28 ביולי 2005 פורסמה על ידי רשות ניירות ערך הנחיה, לפי סעיף 336א(ב) לחוק ניירות ערך, התשכ"ח - 1968, המחייבת גילוי בדבר מתן הסכמה לביצוע "סקר עמיתים" שמטרתו, בהתאם להנחיה, להניע תהליך בקרה על עבודת משרדי רואי החשבון המבקרים ובחינת קיום הנהלים הנדרשים במהלך עבודת הביקורת המבוצעת על ידם, דבר שיביא לשכלול שוק ההון. החברה ודירקטוריון החברה רואים בחיוב ביצוע סקר עמיתים, ובהתאם לכך נכונה החברה לשתף פעולה לקידום התהליך. עם זאת, הסכמה להשתתפות בסקר העמיתים, בנוסח שנדרש כיום, כרוכה בסוגיות משפטיות נכבדות הקשורות, בין השאר, בהגנה על סודיות המידע שהחברה מעמידה לרשות רואי החשבון המבקרים, בנושאים הקשורים במניעת ניגוד עניינים ובאחריות הסוקרים כלפי החברה במקרה של אי שמירה על סודיות מצד הסוקרים. נכון למועד פרסום דוח זה, טרם נמצא פתרון מספק לסוגיות אלה במסמכי ההצטרפות לסקר שהועברו לחברה. לאור זאת, החליט הדירקטוריון לעכב, בשלב זה, את מתן ההסכמה המבוקשת מהחברה לביצוע סקר העמיתים עד לפתרון הסוגיות האמורות.

העניין לא נדון באסיפה הכללית של החברה בה מונו רואי החשבון המבקרים שלה מאחר והאסיפה הכללית האחרונה התקיימה לפני פרסום ההנחיה.

החברה הניחה את דעתה בקשר לנאותות ביקורת דוחותיה הכספיים על ידי רואי החשבון המבקרים שלה, בין השאר בכך שבחברה פירמת רואי חשבון מבין אחת מארבע הפירמות הבינלאומיות הגדולות, להן נוהלי עבודה מוגדרים.

אירועים שונים בתקופת הדוח ולאחריה

1. בחודש ינואר 2005 מונה מר גלעד שביט למשנה למנכ"ל החברה.
2. בחודש פברואר 2005 חדל מר כרמל ורניה לכהן כיו"ר וכמנכ"ל טאואר. כמנכ"ל בפועל בטאואר מונה מר אודי הילמן.
3. בחודש אפריל 2005 מונה מר ראסל אלוונגר למנכ"ל טאואר ומר אודי הילמן משמש כיו"ר הדירקטוריון בפועל של טאואר.
4. בחודש פברואר 2005 חדל מר אודי אנג'ל לכהן כיו"ר צים, במקומו מונה מר עידן עופר.
5. ביום 14 באפריל 2005 חילקה החברה דיבידנד בסך של כ- 220 מליון ש"ח.
6. בהסכם הקיבוצי שנחתם ב- 1978 עם עובדי מפעלי ים המלח בע"מ (להלן - מי"ה) נקבע הסדר לפרישה מוקדמת של העובדים בסדום. בעקבות פסק דינו של בית הדין הארצי לעבודה בדבר בטלות הסדר הפרישה המוקדמת האמור, ניהלו מי"ה וועד העובדים מגעים ובעקבותיהם נחתם ביום 19 ביולי 2005 הסכם קיבוצי המקנה לעובדי מי"ה בסדום, עליהם הוא חל, זכות לפרוש בפרישה מוקדמת, בהתמלא תנאים מסוימים, החל מגיל 60.
7. פרוטוקול מונטריאול - בהתאם לאמנה המכונה "פרוטוקול מונטריאול", שישראל צד לה (ואשר אומצה גם בתקנות בדין הישראלי הפנימי), הופחתו הייצור והצריכה של מתיל ברומיד לחיטוי קרקע בארצות מפותחות בהדרגה לאפס עד לשנת 2005, פרט לשימושים קריטיים שמאושרים על ידי הצדדים לאמנה מעת לעת. הכמויות שאושרו לייצור ולמכירה בשנת 2005 דומות לכמויות שאושרו לשנים 2003 ו- 2004, למעט במערב אירופה בה החליטו המדינות החברות, באופן וולונטרי, להקטין את הכמויות לרמה של כ- 65% ביחס לשנת 2004.
- על פי פרסומי UNEP (UNITED NATIONS ENVIRONMENT PROGRAMME) סוכם כי בשנת 2006 יתבצע קיצוץ של כ- 20% מהכמויות שאושרו לייצור ולמכירה בשנת 2005 לשימושים קריטיים במדינות המפותחות, אך עדיין לא התקבלה החלטה סופית בנדון.
- היקף המכירות בתקופת הדוח של המוצרים החקלאיים שיאסרו לשימוש, אם לא יאושרו שימושים קריטיים בעתיד, הינו כ- 11 מיליון דולר והרווח התפעולי שנרשם בגין הינו כ- 4 מיליון דולר.
- החל מיום 1 בינואר 2005 הוקטנה כמות המתיל ברומיד אותה מותר למכור לחיטוי קרקע לארצות המתפתחות באופן חד פעמי ב- 20%. מכסה זו תהיה בתוקף עד שנת 2015 ולאחר מכן תרד הכמות לאפס, בכפוף לשימושים קריטיים כפי שיאשרו הצדדים לאמנה מעת לעת.
- למתיל ברומיד שימושים נוספים, חוץ מאשר חיטוי קרקע, אשר אינם מוגבלים בכמויות הייצור והצריכה, כגון: חיטוי נפח המתחלק לטיפול קדם משלוח (Pre shipment treatment) ולהסגר (Quarantine), חומר גלם או חומר ביניים לייצור חומר או מוצר אחר (Feedstock). שימושים אלו אינם מוגבלים בכמויות הייצור והשימוש על פי "פרוטוקול מונטריאול".
- בכוונת כ"ל מוצרים תעשייתיים להישאר בתחום חיטוי הקרקע גם לאחר איסור השימוש במתיל ברומיד, כאמור לעיל. אי לכך, כ"ל מוצרים תעשייתיים מקדישה בשנים האחרונות מאמצים לפיתוח ושיווק של תחליפים ומוצרים משלימים למתיל ברומיד בשוק חשוב זה.
- היקף המכירות של המוצרים לחקלאות בתקופת הדוח לשימושים שאינם מוגבלים על פי פרוטוקול מונטריאול ולמדינות מתפתחות הינו כ- 21 מיליון דולר, והרווח התפעולי של המגזר החקלאי בגין מכירות אלו היה כ- 8 מיליון דולר.
8. בדבר הסדרי המימון בטאואר והתחייבות החברה, ראה בפרק על טאואר.
9. בחודש מאי 2005, הוכנסה החברה למדד מעלה לאחריות חברתית ודורגה במקום החמישי.
10. בחודש מאי 2005, אישר דירקטוריון החברה את הארכת ההסכם למתן שירותי ניהול לחברה על ידי מנכ"ל החברה, באמצעות חברה בבעלותו המלאה, לתקופה בלתי מוגבלת. כן נקבע כי לכל צד האפשרות לסיום ההתקשרות בהודעה מוקדמת של שישה חודשים.
11. לאחר תאריך המאזן, ביום 25 ביולי 2005, עבר בכנסת חוק לתיקון פקודת מס הכנסה (מס' 147 והוראת השעה), התשס"ה - 2005 על פיו יופחת בהדרגה שיעור מס חברות באופן הבא: בשנת המס 2006 יחול שיעור מס של 31%, בשנת 2007 - 29%, בשנת 2008 - 27%, בשנת 2009 - 26% ומשנת 2010 ואילך, יחול שיעור מס של 25%. כמו כן, החל משנת 2010, עם הפחתת שיעור מס חברות ל- 25%, יתחייב כל רווח הון ריאלי בשיעור מס של 25%.
- המיסים השוטפים ויתרות המסים הנדחים ליום 30 ביוני 2005 חושבו בהתאם לשיעורי המס שהיו תקפים לפני התיקון כאמור. ההשפעה הצפויה של הירידה בשיעורי המס על יתרות המסים הנדחים ליום 30 ביוני 2005 הינה קיטון בהוצאות מסים על ההכנסה בסכום של כ- 192 מיליון ש"ח. השפעה זו תיזקף בדוחות הכספיים ליום 30 בספטמבר 2005.
12. ביום 25 באוגוסט 2005, החליט דירקטוריון החברה על חלוקת דיבידנד במזומן בסכום של 75 מיליון ש"ח. הדיבידנד יחולק ביום 21 בספטמבר 2005.

מידע נוסף הכלול בדוח סקירת רואי החשבון

להלן ציטוט מתוך מכתב סקירה של רואי החשבון:

"אנו מפנים את תשומת הלב לאמור בבאור 4 לדוחות הכספיים בדבר העתירה שהוגשה לבג"צ בקשר להסדר בין בתי זקוק לנפט בע"מ (להלן - בז"ן) לבין ממשלת ישראל והחברה בכל הנוגע לתקופה שלאחר תום תקופת הזיכיון (18.10.03), בדבר החלטת הממשלה על מכירת בית הזקוק של בז"ן באשדוד ובדבר הערכותיה של בז"ן לגבי השפעות מהותיות, אשר לא ניתן להעריך בשלב זה, של הנושאים הנ"ל על מצבה הכספי של בז"ן".

דירקטוריון החברה מביע את הערכתו לציבור העובדים והמנהלים של החברה וחברות הקבוצה, בארץ ובחו"ל, על עבודתם המסורה ותרומתם לקידום עסקיה של הקבוצה.

יוסי רוזן
מנהל כללי

עידן עופר
יו"ר הדירקטוריון

25 באוגוסט 2005

לכבוד
הדירקטוריון של
החברה לישראל בערבון מוגבל

הנדון : סקירת דוחות כספיים ביניים מאוחדים (בלתי מבוקרים) ליום 30 ביוני 2005

לבקשתכם, סקרנו את מאזן הביניים המאוחד של החברה לישראל בערבון מוגבל ליום 30 ביוני 2005 ואת דוחות הרווח וההפסד המאוחדים, הדוחות על השינויים בהון העצמי והדוחות המאוחדים על תזרימי המזומנים לתקופות של שישה חודשים ושלושה חודשים שנסתיימו 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 ביוררים עם האחראים לעניינים הכספיים והחשבונאיים.

הומצאו לנו דוחות של רואי חשבון אחרים בדבר סקירת דוחות כספיים ביניים של חברות מאוחדות מסוימות, אשר נכסיהן ליום 30 ביוני 2005 מהווים כ- 14.7% מכלל הנכסים הכלולים במאזן הביניים המאוחד, והכנסותיהם מהוות כ- 17.8% וכ- 15.2% מכלל ההכנסות הכלולות בדוחות הרווח וההפסד המאוחדים לתקופות של שישה חודשים ושלושה חודשים שנסתיימו באותו תאריך, בהתאמה. כמו כן, הומצאו לנו דוחות של רואי חשבון אחרים של חברות כלולות אשר ההשקעה בהן הינה כ- 694 מליון ש"ח ליום 30 ביוני 2005, וחלקה של החברה בהפסדיהן הינו כ- 22 מליון ש"ח וכ- 26 מליון ש"ח לתקופות של שישה חודשים ושלושה חודשים שנסתיימו באותו תאריך, בהתאמה.

מאחר שהסקירה שנערכה היא מצומצמת בהיקפה ואינה מהווה בדיקה בהתאם לתקני ביקורת מקובלים, אין אנו מחווים דעה על דוחות הביניים המאוחדים.

בבצוע סקירתנו, לרבות עיון בדוחות רואי חשבון אחרים כאמור לעיל, לא בא לידיעתנו דבר המצביע על כך, שיש צורך בשינויים מהותיים בדוחות האמורים, כדי שיוכלו להיחשב כדוחות הערוכים בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים, ובהתאם להוראות פרק ד' של תקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומידיים), התש"ל - 1970.

אנו מפנים את תשומת הלב לאמור בבאור 4 לדוחות הכספיים בדבר העתירה שהוגשה לבג"צ בקשר להסדר בין בתי זקוק לנפט בע"מ (להלן - בז"ן) לבין ממשלת ישראל והחברה בכל הנוגע לתקופה שלאחר תום תקופת הזיכיון (18.10.03), בדבר החלטת הממשלה על מכירת בית הזקוק של בז"ן באשדוד ובדבר הערכותיה של בז"ן לגבי השפעות מהותיות, אשר לא ניתן להעריכן בשלב זה, של הנושאים הנ"ל על מצבה הכספי של בז"ן.

בכבוד רב,

סומך חייקין
רואי חשבון

25 באוגוסט 2005

מאזן מאוחד ליום 30 ביוני 2005

31 בדצמבר	30 ביוני	
2004	* 2004	2005
מבוקר	בלתי מבוקר	
מליוני ש"ח	מליוני ש"ח	מליוני ש"ח
1,217	673	1,129
820	499	1,396
675	588	516
2,886	2,373	3,152
635	799	729
2,233	2,260	2,472
8,466	7,192	9,394
880	928	863
17	260	25
177	142	194
128	135	74
135	142	150
1,337	1,607	1,306
11,410	11,527	11,808
771	837	788
74	403	59
22,058	21,566	23,355

רכוש שוטף

מזומנים ושווי מזומנים
ניירות ערך סחירים
פקדונות והלוואות לזמן קצר
לקוחות
חייבים ויתרות חובה
מלאי

השקעות, הלוואות ויתרות חובה לזמן ארוך

השקעות בחברות מוחזקות
השקעות בחברות אחרות
פקדונות, הלוואות ויתרות חובה לזמן ארוך
מסים נדחים
מלאי

רכוש קבוע

רכוש אחר והוצאות נדחות

נכסים מיוחסים לפעילות מופסקת

אבישר פז
סמנכ"ל כספים

יוסי רוזן
מנהל כללי

עידן עופר
יו"ר הדירקטוריון

תאריך אישור הדוחות הכספיים : 25 באוגוסט 2005

* סווג מחדש, בעיקר בגין הפסקת פעילות.

הבאורים לדוחות הכספיים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

מאזן מאוחד ליום 30 ביוני 2005

31 בדצמבר	30 ביוני	
2004	* 2004	2005
מבוקר	בלתי מבוקר	
מליוני ש"ח	מליוני ש"ח	מליוני ש"ח
2,991	2,795	1,983
1,704	1,613	1,889
2,211	1,852	2,262
6,906	6,260	6,134
5,592	6,563	6,064
122	110	127
-	190	-
193	201	205
1,520	1,489	1,796
1,200	1,024	1,207
8,627	9,577	9,399
336	282	22
2,527	2,273	3,099
50	376	41
3,612	2,798	4,660
22,058	21,566	23,355

התחייבויות שוטפות

אשראי מתאגידים בנקאיים ומנותני אשראי אחרים
התחייבויות לספקים ולנותני שירותים
זכאים ויתרות זכות

התחייבויות לזמן ארוך

התחייבויות לתאגידים בנקאיים ולאחרים
הפרשה לשיקום מכרות וסילוק פסולת
אגרות חוב ניתנות להמרה במניות החברה
אגרות חוב
מסים נדחים
התחייבויות בשל סיום יחסי עובד-מעביד, נטו

אגרות חוב ניתנות להמרה במניות החברה ובמניות חברה מאוחדת

זכויות המיעוט

התחייבויות מיוחסות לפעילות מופסקת

הון עצמי

* סווג מחדש, בעיקר בגין הפסקת פעילות.

הבאורים לדוחות הכספיים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

דוח רווח והפסד מאוחד

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני		לשישה חודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני		
	2004	2005	* 2004	2005	
מבוקר	בלתי מבוקר		בלתי מבוקר		
מליוני ש"ח	מליוני ש"ח	מליוני ש"ח	מליוני ש"ח	מליוני ש"ח	
23,499	5,732	6,658	10,988	12,636	הכנסות ממכירות, מהפלגות ומשרותים עלות המכירות, ההפלגות והשרותים רווח גולמי
18,170	4,457	5,080	8,618	9,534	
5,329	1,275	1,578	2,370	3,102	
1,925	477	515	938	963	הוצאות מכירה, שינוע ושיווק הנהלה וכלליות מחקר ופיתוח, נטו
937	224	240	429	474	
144	32	33	67	68	
3,006	733	788	1,434	1,505	רווח מפעולות רגילות
2,323	542	790	936	1,597	
(347)	(105)	(15)	(177)	(61)	הוצאות מימון, נטו הכנסות אחרות, נטו רווח לפני מסים על ההכנסה
281	142	65	180	289	
2,257	579	840	939	1,825	
(546)	(35)	(257)	(175)	(562)	מסים על ההכנסה רווח לאחר מסים על ההכנסה
1,711	544	583	764	1,263	
31	47	(18)	74	(8)	חלקה של הקבוצה ברווחי (הפסדי) חברות כלולות, נטו חלק המיעוט ברווחי חברות מאוחדות, נטו
(574)	(171)	(232)	(252)	(443)	
1,168	420	333	586	812	רווח נקי מפעילויות נמשכות רווח (הפסד) מפעילות מופסקת, נטו
208	(11)	(6)	(26)	(6)	
1,376	409	327	560	806	רווח נקי לתקופה
<u>ש"ח</u>	<u>ש"ח</u>	<u>ש"ח</u>	<u>ש"ח</u>	<u>ש"ח</u>	רווח ל- 1 ש"ח ערך נקוב של מניה - בסיסי ומדולל
157.64	60.61	44.32	84.58	108.04	
27.46	(1.59)	(0.76)	(3.75)	(0.76)	רווח מפעילויות נמשכות רווח (הפסד) מפעילות מופסקת
185.10	59.02	43.56	80.83	107.28	
					רווח נקי למניה

* סווג מחדש, בעיקר בגין הפסקת פעילות.

הבאורים לדוחות הכספיים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

דוח על השינויים בהון העצמי

סך הכל	עודפים	דיבידנד מוצע לאחר תאריך המאזן	התאמות הנובעות מתרגום דוחות כספיים של חברות מוחזקות	מניות החברה המוחזקות על ידי חברה מאוחדת	הון מניות וקרנות הון
מליוני ש"ח	מליוני ש"ח	מליוני ש"ח	מליוני ש"ח	מליוני ש"ח	מליוני ש"ח
3,612	1,947	220	(58)	-	1,503
806	806	-	-	-	-
(220)	-	(220)	-	-	-
-	(75)	75	-	-	-
79	-	-	79	-	-
184	-	-	-	-	184
199	-	-	-	-	199
4,660	2,678	75	21	-	1,886

לשישה חודשים שהסתיימו ביום

30 יוני 2005 - בלתי מבוקר

יתרות לתחילת התקופה

רווח נקי לתקופה
דיבידנד ששולם
דיבידנד מוצע לאחר תאריך המאזן
התאמות הנובעות מתרגום דוחות כספיים
המרת אגרות חוב למניות
מימוש אופציות

יתרות לסוף התקופה

2,170	795	-	(82)	(10)	1,467
560	560	-	-	-	-
40	-	-	40	-	-
23	-	-	-	-	23
-	-	-	-	5	(5)
5	-	-	5	-	-
2,798	1,355	-	(37)	(5)	1,485

לשישה חודשים שהסתיימו ביום

30 יוני 2004 - בלתי מבוקר

יתרות לתחילת התקופה

רווח נקי לתקופה
התאמות הנובעות מתרגום דוחות כספיים
המרת אגרות חוב למניות
הנפקת הון

מימוש קרנות עקב מימוש השקעה

יתרות לסוף התקופה

4,075	2,426	-	(69)	-	1,718
327	327	-	-	-	-
-	(75)	75	-	-	-
90	-	-	90	-	-
87	-	-	-	-	87
81	-	-	-	-	81
4,660	2,678	75	21	-	1,886

לשלושה חודשים שהסתיימו ביום

30 יוני 2005 - בלתי מבוקר

יתרות לתחילת התקופה

רווח נקי לתקופה
דיבידנד מוצע לאחר תאריך המאזן
התאמות הנובעות מתרגום דוחות כספיים
המרת אגרות חוב למניות
מימוש אופציות

יתרות לסוף התקופה

2,378	946	-	(25)	(9)	1,466
409	409	-	-	-	-
(13)	-	-	(13)	-	-
23	-	-	-	-	23
-	-	-	-	4	(4)
1	-	-	1	-	-
2,798	1,355	-	(37)	(5)	1,485

לשלושה חודשים שהסתיימו ביום

30 יוני 2004 - בלתי מבוקר

יתרות לתחילת התקופה

רווח נקי לתקופה
התאמות הנובעות מתרגום דוחות כספיים
המרת אגרות חוב למניות
הנפקת הון

מימוש קרנות עקב מימוש השקעה

יתרות לסוף התקופה

2,170	795	-	(82)	(10)	1,467
1,376	1,376	-	-	-	-
-	(220)	220	-	-	-
46	-	-	46	-	-
49	-	-	-	-	49
-	-	-	-	10	(10)
(29)	-	-	(29)	-	-
-	(4)	-	7	-	(3)
3,612	1,947	220	(58)	-	1,503

לשנה שהסתיימה ביום

31 בדצמבר 2004 - מבוקר

יתרות לתחילת השנה

רווח נקי לשנה
דיבידנד מוצע לאחר תאריך המאזן
התאמות הנובעות מתרגום דוחות כספיים
המרת אגרות חוב למניות
הנפקת הון
מימוש קרנות עקב מימוש השקעה
שינוי שיטה חשבונאית בחברה כלולה

יתרות לסוף השנה

הבאורים לדוחות הכספיים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

דוח מאוחד על תזרימי המזומנים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני		לשישה חודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני	
	2004 *	2005	2004 *	2005
מבוקר	בלתי מבוקר	בלתי מבוקר	מבוקר	בלתי מבוקר
מליוני ש"ח	מליוני ש"ח	מליוני ש"ח	מליוני ש"ח	מליוני ש"ח
1,376	409	327	560	806
1,551	248	383	636	720
2,927	657	710	1,196	1,526
(17)	19	-	(8)	-
2,910	676	710	1,188	1,526
(29)	(4)	(13)	(7)	(26)
(1,875)	(469)	(408)	(808)	(748)
(57)	(11)	(4)	(9)	(40)
(38)	3	27	199	(59)
17	5	4	11	13
687	339	43	345	546
48	8	10	38	21
(388)	(193)	(254)	(244)	(355)
457	4	-	13	2
(19)	-	-	(19)	-
89	89	-	89	-
(1,108)	(229)	(595)	(392)	(646)
375	-	-	(5)	-
(733)	(229)	(595)	(397)	(646)
2,594	482	345	1,840	1,769
(2,004)	(493)	(1,066)	(1,152)	(2,404)
(1,329)	(161)	(354)	(881)	(301)
4	2	81	2	199
-	-	(220)	-	(220)
(194)	(54)	(77)	(54)	(77)
(929)	(224)	(1,291)	(245)	(1,034)
(132)	(7)	-	(4)	-
(1,061)	(231)	(1,291)	(249)	(1,034)
(49)	(20)	53	(16)	66
1,067	196	(1,123)	526	(88)
11	(4)	-	8	-
1,078	192	(1,123)	534	(88)
139	481	2,252	139	1,217
1,217	673	1,129	673	1,129

תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת

רווח נקי
התאמות הדרושות כדי להציג את
תזרימי המזומנים מפעילות שוטפת (א)

מזומנים נטו שנבעו מפעילות שוטפת נמשכת

תזרימי מזומנים נטו שנבעו (ששימשו)

לפעילות שוטפת מופסקת

מזומנים נטו שנבעו מפעילות שוטפת

תזרימי מזומנים לפעילות השקעה

השקעות בחברות מוחזקות ואחרות
רכישת רכוש קבוע ורכוש אחר
מתן הלוואות לזמן ארוך
מכירת (רכישת) ניירות ערך סחירים, נטו
מענק השקעה בגין רכוש קבוע
תמורה מממוש רכוש קבוע ורכוש אחר
גביית הלוואות לזמן ארוך
מתן הלוואות לזמן קצר ופקדונות בבנקים, נטו
תמורה מממוש השקעות בחברות מוחזקות ואחרות
רכישת חברות שאוחדו לראשונה (ב)
תמורה מממוש השקעות בחברות שאוחדו בעבר (ג)

תזרימי מזומנים נטו ששימשו לפעילות השקעה נמשכת

תזרימי מזומנים שנבעו (ששימשו)

לפעילות השקעה מופסקת

מזומנים נטו ששימשו לפעילות השקעה

תזרימי מזומנים לפעילות מימון

הנפקת אגרות חוב וקבלת הלוואות לזמן ארוך
פרעון התחייבויות לזמן ארוך
פרעון הלוואות לזמן קצר, נטו
מימוש אופציות בחברה ובחברה מאוחדת
דיבידנד ששולם
דיבידנד ששולם למיעוט בחברות מאוחדות
תזרימי מזומנים נטו ששימשו לפעילות מימון נמשכת
תזרימי מזומנים ששימשו לפעילות מימון מופסקת
מזומנים נטו ששימשו לפעילות מימון

הפרשי תרגום בגין יתרות מזומנים

ביחידות מוחזקות אוטונומיות

עליה (ירידה) במזומנים ושווי מזומנים

ירידה (עליה) במזומנים ושווי המיוחסים

לפעילות מופסקת

עליה (ירידה) במזומנים ושווי מזומנים מפעילות נמשכת

יתרת מזומנים ושווי מזומנים לתחילת התקופה

יתרת מזומנים ושווי מזומנים לסוף התקופה

* סווג מחדש, בעיקר בגין הפסקת פעילות.

הבאורים לדוחות הכספיים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

דוח מאוחד על תזרימי המזומנים (המשך)

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני		לשישה חודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני	
	2004 *	2005	2004 *	2005
מבוקר	בלתי מבוקר	בלתי מבוקר	מבוקר	בלתי מבוקר
מליוני ש"ח	מליוני ש"ח	מליוני ש"ח	מליוני ש"ח	מליוני ש"ח
2004	2004 *	2005	2004 *	2005
מבוקר	בלתי מבוקר	בלתי מבוקר	מבוקר	בלתי מבוקר
מליוני ש"ח	מליוני ש"ח	מליוני ש"ח	מליוני ש"ח	מליוני ש"ח
(47)	(37)	47	(61)	40
574	171	232	252	443
1,269	278	271	559	534
33	(107)	122	(18)	259
(592)	(147)	(73)	(187)	(298)
(22)	(5)	(3)	(6)	(11)
88	12	(11)	15	(19)
296	22	(26)	49	(15)
(208)	11	6	26	6
1,391	198	565	629	939
(687)	(162)	(249)	(281)	(193)
126	43	11	134	(142)
142	65	123	8	(2)
559	96	(69)	138	115
20	8	2	8	3
160	50	(182)	7	(219)
1,551	248	383	636	720
642	-	-	642	-
485	-	-	485	-
(3,887)	-	-	(3,887)	-
26	-	-	26	-
418	-	-	418	-
2,297	-	-	2,297	-
(19)	-	-	(19)	-
10	10	-	10	-
54	54	-	54	-
9	9	-	9	-
(5)	(5)	-	(5)	-
21	21	-	21	-
89	89	-	89	-
-	-	56	-	56
57	18	-	18	16
208	23	87	23	351

א. התאמות הדרושות כדי להציג את תזרימי המזומנים פעילות שוטפת-

הכנסות והוצאות שאינן כרוכות בתזרימי מזומנים :
 חלק הקבוצה בתוצאות של חברות כלולות, נטו,
 בניכוי דיבידנד
 חלק המיעוט ברווחי חברות מאוחדות, נטו
 פחת והפחתות
 מיסים נדחים, נטו
 רווחי הון, נטו
 שחיקת הלוואות שניתנו לזמן קצר ולזמן ארוך
 ועליית ערך ניירות ערך סחירים, נטו
 שחיקת הלוואות שנתקבלו והתחייבויות לזמן קצר
 ולזמן ארוך, נטו
 גידול (קטון) בהתחייבות בשל סיום
 יחסי עובד-מעביד, נטו
 הפסד (רווח) מפעילות מופסקת

שינויים בסעיפי רכוש והתחייבויות :

גידול בלקוחות ובחייבים ויתרות חובה
 קטון (גידול) במלאי
 גידול (קטון) בהפלות שטרם נסתיימו, נטו
 גידול (קטון) בספקים ובזכאים שונים
 גידול בהפרשה לשיקום מכרות וסילוק פסולת

ב. רכישת חברות שאוחדו לראשונה

הון חוזר (למעט מזומנים ושווי מזומנים)
 השקעה בחברה כלולה שהפכה למאוחדת
 רכוש קבוע, רכוש אחר ויתרות חובה לזמן ארוך
 זכויות המיעוט
 מיסים נדחים
 התחייבויות לזמן ארוך

ג. תמורה מממוש השקעות בחברות שאוחדו בעבר :

הון חוזר (למעט מזומנים ושווי מזומנים)
 השקעות, רכוש קבוע, רכוש אחר
 ויתרות חובה לזמן ארוך
 מיסים נדחים
 התחייבויות לזמן ארוך
 רווח הון מממוש השקעה

ד. פעולות שלא במזומן

תמורה מממוש השקעות בחברות מוחזקות
 רכישת רכוש קבוע באשראי ספקים
 המרת אגרות חוב למניות בחברה ובחברה מאוחדת

* סווג מחדש, בעיקר בגין הפסקת פעילות.

הבאורים לדוחות הכספיים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

באור 1 - כללי דיווח ומדיניות חשבונאית

א. כללי

1. דוחות ביניים אלו נערכו על פי הכללים החשבונאיים המקובלים המיושמים כמתחייב לצורך עריכת דוחות כספיים לתקופות הביניים בהתאם לתקן 14 של המוסד הישראלי לתקינה בחשבונאות ובהתאם להוראות פרק ד' לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים מיידיים), התש"ל - 1970.
2. עיקרי המדיניות החשבונאית יושמו בדוחות הכספיים באופן עקבי לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2004, פרט לאמור בסעיף ב. להלן.
3. דוחות כספיים אלה נערכו במתכונת מתומצתת ליום 30 ביוני 2005 ולתקופות של שישה חודשים ושלושה חודשים שהסתיימו באותו תאריך. יש לעיין בדוחות אלה בהקשר לדוחות הכספיים השנתיים של החברה ליום 31 בדצמבר 2004 ולשנה שנסתיימה באותו תאריך ולבאורים אשר נלוו אליהם.

ב. יישום לראשונה של תקן חשבונאות מספר 19 בדבר מיסים על ההכנסה

בחודש יולי 2004 פרסם המוסד הישראלי לתקינה (להלן - המוסד לתקינה) את תקן חשבונאות מספר 19, "מיסים על הכנסה". התקן קובע כי יש להכיר בהתחייבות מיסים נדחים בגין כל ההפרשים הזמניים החייבים במס, למעט מספר מצומצם של חריגים. כמו כן, יש להכיר בנכס מיסים נדחים בגין כל ההפרשים הזמניים הניתנים לניכוי, הפסדים לצורכי מס והטבות מס שטרם נוצלו, במידה שצפוי שתהיה הכנסה חייבת שכנגדה ניתן יהיה לנצלם, למעט מספר מצומצם של חריגים. התקן החדש חל על הדוחות הכספיים לתקופות המתחילות ב- 1 בינואר 2005. התקן קובע כי יש לאמצו בדרך של השפעה מצטברת של שינוי שיטה חשבונאית. השפעת יישום לראשונה של התקן על תוצאות הפעילות, המצב הכספי ותזרים המזומנים של החברה אינה מהותית.

עם כניסתו לתוקף של תקן 19, פרסם המוסד לתקינה את הבהרה מספר 7 - "הטיפול החשבונאי בהטבות המס בגין הענקות של מכשירים הוניים לעובדים, שלא הוכרה בגין הוצאה". על פי הוראות הבהרה זו, נזקפת, החל מיום 1 בינואר 2005, הטבת המס הנובעת לחברה מממוש כתבי אופציה שהוענקו לעובדים, בתקופה בה מותרת ההטבה לעובדים כניכוי לצורכי מס, להון העצמי.

ג. גילוי השפעה של תקני חשבונאות חדשים בתקופה שלפני יישומם

בחודש אוגוסט 2005 פרסם המוסד לתקינה את תקן מספר 22, "מכשירים פיננסיים: גילוי והצגה". התקן קובע את כללי ההצגה של מכשירים פיננסיים בדוחות הכספיים ומפרט את הגילוי הנאות הנדרש בגינם. כמו כן, התקן קובע את אופן הסיווג של מכשירים פיננסיים להתחייבות פיננסית ולהון עצמי, סיווג ריבית, דיבידנדים, הפסדים ורווחים הקשורים להם והנסיבות בהן יש לקזז נכסים פיננסיים והתחייבויות פיננסיות. התקן החדש יחול על הדוחות הכספיים לתקופות המתחילות ביום 1 בינואר 2006 או לאחר מכן. התקן קובע כי יש לאמצו בדרך של "מכאן ולהבא". מספרי ההשוואה שיוצגו בדוחות הכספיים לתקופות המתחילות במועד תחילת התקן לא יוצגו מחדש. ההשפעה הצפויה של היישום לראשונה של התקן על הדוחות הכספיים של החברה הינה: הפרדת אגרות חוב להמרה לרכיב התחייבותי ורכיב הוני (כתוצאה מכך השפעה על ההון העצמי, התחייבויות לזמן ארוך והוצאות מימון) וביטול הפרשות להפסדים בגין אופציות לעובדים בחברות מוחזקות. להערכת החברה, ליישום תקן זה לא צפויה להיות השפעה מהותית על דוחותיה הכספיים בתקופות הבאות.

באור 2 - שיעורי השינויים בממד המחירים לצרכן ובשער החליפין של הדולר

להלן שיעור השינוי בממד המחירים לצרכן ובשער היציג של הדולר של ארה"ב (להלן - דולר) בתקופות החשבון:

שער הדולר היציג %	ממד המחירים לצרכן %	
6.17	0.50	לתקופה של שישה חודשים שנסתיימה ביום 30 ביוני 2005
2.69	1.40	לתקופה של שישה חודשים שנסתיימה ביום 30 ביוני 2004
4.88	1.10	לתקופה של שלושה חודשים שנסתיימה ביום 30 ביוני 2005
(0.68)	1.51	לתקופה של שלושה חודשים שנסתיימה ביום 30 ביוני 2004
(1.62)	1.21	לשנה שנסתיימה ביום 31 בדצמבר 2004

באור 3 - השקעות ומידע נוסף

א. טאואר סמיקונדקטור בע"מ (להלן - טאואר)

1. בהתאם להסכם האשראי עם הבנקים, מחוייבת טאואר לעמוד בתנאים ובאמות מידה פיננסיות מסוימות (להלן - אמות המידה). בחודש ינואר 2005, חתמו טאואר והבנקים המלווים על מכתב ויתור, בהתאם לו ויתרו הבנקים לטאואר על אי עמידתה בחלק מאמות המידה של הרבעון הרביעי של 2004. בנוסף, כולל מכתב הויתור שנחתם, גם עדכון של חלק מאמות המידה שעל טאואר לעמוד בהם במהלך 2005.

לאור ההפסדים המתמשכים בטאואר, תזרים המזומנים השלילי מפעילות שוטפת ומחסור צפוי במזומנים, עושה טאואר מאמצים להשגת מימון הנדרש לפעילותה השוטפת בעתיד הקרוב וכן נוקטת בצעדים להקטנת ההתחייבויות השוטפות וצמצום עלויות לרבות הקטנת מצבת כח האדם.

בחודש יולי 2005, חתמו טאואר והבנקים על תיקון להסכמי האשראי (להלן - תיקון להסכם) ולפיו יעמידו הבנקים מימון של עד 30 מליון דולר בכפוף לגיוס סכום דומה ע"י טאואר ממשקיעים. בעלי מניות מסוימים בטאואר התחייבו להשקיע סכום של 25.5 מליון דולר במסגרת האמור לעיל, מתוכם סך של 20 מליון דולר ע"י החברה, במסגרת הנפקת זכויות.

בתיקון להסכם עודכנו גם אמות המידה על מנת להתאימם לתכנית העבודה של טאואר.

בחודש נובמבר 2003, התחייבה החברה לבנקים המלווים של טאואר להעמיד רשת בטחון לטאואר בסכום של עד 50 מליון דולר. נכון ליום 30 ביוני 2005 יתרת ההתחייבות הינה כ- 14 מליון דולר. בהתאם לתיקון להסכם, השקעה של החברה בסכום של לפחות 14 מליון דולר בהנפקת הזכויות, תיחשב כחלק מההתחייבות לרשת הבטחון ובכך תגיע ההתחייבות לסיומה.

בהתאם להסכם האשראי עם הבנקים, אם כתוצאה מהפרה של כל תנאי ההסכם יבחרו הבנקים להאיץ את מחויבויותיה של טאואר, תהא טאואר חייבת, בין היתר, לפרוע באופן מיידי את כל ההלוואות שהועמדו לה על ידי הבנקים (אשר נכון לתאריך המאזן הסתכמו לסך של 497 מיליוני דולר) והבנקים יהיו זכאים לממש את הסעדים שעומדים לטובתם בהתאם להסכם האשראי, לרבות אכיפת השיעבודים שנרשמו על נכסי טאואר.

2. בהתאם לאישור המקורי של מרכז ההשקעות, אמורה טאואר לסיים את ההשקעה ב-FAB2 עד ליום 31 בדצמבר 2005. טאואר נמצאת בדיונים עם מרכז ההשקעות לקבלת הארכת התקופה מעבר ל- 31 בדצמבר 2005. מאחר ותהליך הבחינה נמצא בשלבים הראשונים, לא יכולה הנהלת טאואר להעריך את הסיכויים לקבלת האישור כאמור.

3. בתקופת הדוח כללה הקבוצה את חלקה בהפסדי טאואר בסך של כ- 97 מליון ש"ח ומנגד הקטינה את ההפרשה לירידת ערך השקעתה בטאואר (שבוצעה בשנת 2004) בסך של כ- 48 מליון ש"ח.

ב. ברבעון הראשון של תקופת הדוח מכרה צים 3 אוניות, בתמורה לסך של כ- 111 מליון דולר. האניות נכרו בחכירת גוף ע"י צים לתקופות של 5-6 שנים. רווח ההון שנוצר לצים, לאחר מס, מסתכם לסך של כ- 31 מליון דולר וחלקה של החברה ברווח הינו כ- 135 מליון ש"ח.

ג. נכון ליום המאזן עולה סכום ההשקעה של החברה בבתי זקוק לנפט בע"מ (להלן - בז"ן) לפי שיטת השווי המאזני על סכום מימוש האופציה. סכום מימוש האופציה נגזר מהודעת החברה לממשלה מיום 4.8.2003 לפיה, החליטה החברה, מכוח הוראות נספח ג' להסדר, לממש את האופציה למכור את כל מניותיה בבז"ן במחיר המהווה ממוצע בין שתי הערכות השווי הכוללות של בז"ן, בכפוף להתאמות מסויימות (ראה גם באור 4).

נכון ליום המאזן עומדת ההשקעה של החברה בבז"ן על סכום מימוש האופציה בסך של כ- 616 מליון ש"ח הנמוך בסך של כ- 293 מליון ש"ח מסכום ההשקעה לפי שיטת השווי המאזני.

ד. ביום 28 במרס 2005, אישר דירקטוריון החברה תכנית לתגמול עובדים ונושאי משרה בדרך של הקצאת מניות (להלן - התכנית). בהתאם לתכנית הוקצו למנכ"ל החברה 1,863 מניות ולעובדים ונושאי משרה של החברה וחברות הבנות הוקצו 2,428 מניות. על הקצאת המניות על פי התכנית יחולו הוראות סעיף 102 לפקודת מס הכנסה, במסלול פירתי של הקצאת מניות באמצעות נאמן. המניות הוקצו ללא תמורה והיו חסומות בידי הנאמן עד ליום 31 בדצמבר 2006. מחיר המניה בבורסה בעת הענקת המניות היה 1,098 ש"ח.

באור 3 - השקעות ומידע נוסף (המשך)

ה. ביום 15 במאי 2005 החליט דירקטוריון החברה, על הקצאה של 70,300 מניות בנות 1 ש"ח ע.ג. של החברה לח.ל ניהול וייעוץ (1986) בע"מ, חברה בת בבעלות מלאה של החברה (להלן - ניהול וייעוץ), אשר תשמשנה בידי ניהול וייעוץ במסגרת תוכנית חדשה שאימצה ניהול וייעוץ באותו תאריך לתגמול עובדים ונושאי משרה בה (להלן - התוכנית). על פי התוכנית, ניהול וייעוץ הקצתה לעובדים ונושאי משרה כתבי אופציה לרכישת מניות החברה אשר הוקצו כאמור לניהול וייעוץ. על פי התוכנית הוקצו למנכ"ל החברה, המשמש גם כמנכ"ל ניהול וייעוץ, 20,000 כתבי אופציה ויתרת 50,300 כתבי האופציה הוקצו לעובדים ונושאי משרה בניהול וייעוץ.

ניירות הערך שהוקצו לניהול וייעוץ הם מניות רגילות בנות 1 ש"ח ע.ג. של החברה. כתבי האופציה המוצעים לניצעים הנם כתבי אופציה לא סחירים, אשר על פי כל אחד מהם יהיה הניצע זכאי לרכוש מניהול וייעוץ מניה רגילה אחת בת 1 ש"ח ע.ג. של החברה בכפוף לתנאי התכנית.

הזכאות לקבלת כתבי האופציה תתגבש בשלוש מנות: שליש ביום העסקים השני לאחר קבלת אישור מוקדם מפקיד השומה, שליש נוסף ב- 31 בדצמבר 2005 והיתרה ביום 31 בדצמבר 2006.

מחיר המימוש של כל כתב אופציה יהיה שווה ל- 880 ש"ח (השווה למחיר הממוצע של מנית החברה בבורסה ב- 30 ימי המסחר אשר קדמו ליום ה- 31 בדצמבר 2004, בניכוי דיבידנד שחולק מתחילת שנת 2005), בתוספת הפרשי הצמדה למדד החל מהמדד בגין חודש נובמבר 2004, ועד למועד המימוש.

כתבי האופציה הכלולים במנה הראשונה יהיו ניתנים למימוש החל ב- 31 בדצמבר 2007 ועד ה- 31 בדצמבר 2009; כתבי האופציה הכלולים במנה השנייה יהיו ניתנים למימוש החל ב- 30 ביוני 2008 ועד ה- 30 ביוני 2010; כתבי האופציה הכלולים במנה השלישית יהיו ניתנים למימוש החל ב- 31 בדצמבר 2008 ועד ה- 31 בדצמבר 2010.

כמו כן, נקבעו כללים במקרה של סיום כהונה או העסקה של הניצעים.

במועד מימוש כתבי האופציה יהיו הניצעים זכאים למניות בכמות שתקבע על פי שווי ההטבה.

הערך הכלכלי של כל כתב אופציה המחושב על פי נוסחת בלאק אנד שולס הינו 429.21 ש"ח למנה הראשונה 443.79 ש"ח למנה השניה ו- 457.96 ש"ח למנה השלישית.

ו. בחודש מאי 2005, אישר דירקטוריון החברה את הארכת ההסכם למתן שירותי ניהול לחברה על ידי מנכ"ל החברה, באמצעות חברה בבעלותו המלאה, לתקופה בלתי מוגבלת. כן נקבע כי לכל צד האפשרות לסיום ההתקשרות בהודעה מוקדמת של שישה חודשים.

ז. ברבעון השני של תקופת הדוח, חתמה חברה כלולה, אורן סמיקונדקטור אינק. (להלן - אורן), עם צורן קורפוריישן (להלן - צורן) על הסכם לפיו תרכוש צורן את כל מניות אורן מבעלי מניותיה. שווי התמורה לקבוצה, במזומן ובמניות של צורן מסתכם לכ- 56 מליון ש"ח. רווח ההון, לאחר מס, מסתכם לכ- 43 מליון ש"ח.

ח. בתקופת הדוח הומרו כ- 177 מליון ש"ח ערך נקוב אגרות חוב להמרה ותמורתם הונפקו 253,404 מניות בנות 1 ש"ח ע.ג. של החברה ולאחר תאריך המאזן הומרו כ- 5 מליון ש"ח ערך נקוב אגרות חוב להמרה ותמורתם הונפקו 6,664 מניות רגילות של החברה.

בתקופת הדוח מומשו 265,734 כתבי אופציה (סדרה 1) של החברה ל- 265,734 מניות בנות 1 ש"ח ע.ג. של החברה בתמורה לסך של כ- 199 מליון ש"ח. יתרת 170 כתבי האופציות פקעו.

ט. בהסכם הקיבוצי שנחתם ב- 1978 עם עובדי מפעלי ים המלח בע"מ, נקבע הסדר לפרישה מוקדמת של העובדים בסדום. בעקבות פסק דינו של בית הדין הארצי לעבודה בדבר בטלות הסדר הפרישה המוקדמת האמור, ניהלו מפעלי ים המלח בע"מ וועד העובדים מגעים, ובעקבותיהם נחתם ביום 19 ביולי 2005 הסכם קיבוצי המקנה לעובדי סדום, זכות לפרוש בפרישה מוקדמת, בהתמלא תנאים מסוימים החל מגיל 60.

י. לאחר תאריך המאזן בחודש יולי 2005, גייסה החברה סך של 500 מליון ש"ח בדרך של הנפקה פרטית של אגרות חוב למשקיעים מוסדיים. אגרות החוב צמודות למדד המחירים לצרכן ונושאות ריבית שנתית של 4.55%, לפירעון ב- 4 תשלומים שנתיים החל משנת 2010. אגרות החוב דורגו על ידי מעלות החברה הישראלית לדירוג ניירות ערך בדירוג AA.

באור 3 - השקעות ומידע נוסף (המשך)

יא. לאחר תאריך המאזן, ביום 25 ביולי 2005, עבר בכנסת חוק לתיקון פקודת מס הכנסה (מס' 147 והוראת השעה), התשס"ה - 2005 על פיו יופחת בהדרגה שיעור מס חברות באופן הבא: בשנת המס 2006 יחול שיעור מס של 31%, בשנת 2007 - 29%, בשנת 2008 - 27%, בשנת 2009 - 26% ומשנת 2010 ואילך, יחול שיעור מס של 25%. כמו כן, החל משנת 2010, עם הפחתת שיעור מס חברות ל- 25%, יתחייב כל רווח הון ריאלי בשיעור מס של 25%.

המיסים השוטפים ויתרות המסים הנדחים ליום 30 ביוני 2005 חושבו בהתאם לשיעורי המס שהיו תקפים לפני התיקון כאמור. ההשפעה הצפויה של הירידה בשיעורי המס על יתרות המסים הנדחים ליום 30 ביוני 2005 הינה קיטון בהוצאות מסים על ההכנסה בסכום של כ- 192 מליון ש"ח. השפעה זו תיזקף בדוחות הכספיים ליום 30 בספטמבר 2005.

באור 4 - זכיון בז"ן

בז"ן פעלה בהתאם לזכיון שקיבלה לבנות, להפעיל ולתחזק מתקנים ומפעלי עזר למטרת זקוק שמנים מינרליים. הזכיון קיבל תוקף של חוק על-פי פקודת אמנות השמן האנגלו-אירניות משנת 1938. תקופת הזכיון המקורית תמה באוקטובר 2003.

ביום 2.12.02 נחתם ההסכם בין בז"ן, הממשלה והחברה לישראל בכל הנוגע לתקופה שלאחר תום הזכיון (להלן - ההסכם). על פי ההסכם, בתום תקופת הזכיון (18.10.03), יסתיימו כל זכויות בז"ן הנובעות מכוח הזכיון ויכנס לתוקפו הסדר לפיו בכפוף לתנאי ההסכם, שעיקריהם מפורטים להלן, תהא בז"ן רשאית להמשיך ולהחזיק בנכסים שהחזיקה ערב תום הזכיון (להלן - הנכסים). ההסכם נערך ל- 25 שנים החל מיום 18.10.03 (להלן - התקופה הראשונה). לבז"ן, או אם תפוצל לשני בתי זקוק נפרדים - לכל אחד מבתי הזקוק הנפרדים, הוקנתה אופציה להאריך את התקופה הנ"ל ב- 25 שנים נוספות ובלבד שתודיע על כך לממשלה לא יאוחר משנתיים לפני סיום התקופה הראשונה.

בהסכם נקבע כי כל צד שומר לעצמו את הזכות לפנות לבית המשפט לבירור המחלוקת בשאלה האם כל נכסי בז"ן חוזרים, מכוח הזכיון ההיסטורי, לבעלות המדינה חינום אם לאו, אך בכל מקרה, תיושם כל הכרעה שתתקבל בעניין זה רק בתום תקופת ההסכם (25 שנים או 50 שנים, לפי העניין). אם יינתן פסק דין חלוט, יהא כל צד רשאי ליישם את הוראותיו לעניין רישום הזכויות בנכסים ובלבד שעצם הרישום לא יהיה בו כדי לפגוע בתוקפן של יתר הוראות ההסכם ובזכותה של בז"ן לשעבד את הנכסים במהלך העסקים הרגיל שלה, בכפוף להוראות ההסכם.

ההסכם הקנה למדינה זכות לרשום הערת אזהרה על תוכנו, על כל נכסי המקרקעין ולמחוק הערת אזהרה כאמור בכל עת. בכפוף להוראות אלה, לא יבוצע שינוי כלשהו ברישום הנכסים. בתקופת ההסכם רשאית בז"ן לבצע פעולות בנכסים במהלך העסקים הרגיל וההכרעה במחלוקת לגבי הנכסים תחול גם על התמורות מפעולות כאמור וכן על נכסים שתרכוש בז"ן בעתיד. עסקה בנכסים, למעט שעבוד במהלך העסקים הרגיל, שאינו עולה על תקופת ההסכם, טעונה אישור החשב הכללי, אשר יפעל בעניין זה בהתאם להחלטת ממשלה מס' 2796 מיום 25.11.02.

המדינה ובז"ן רשמו הערות אזהרה על המקרקעין נשוא ההסדר.

במהלך תקופת ההסכם תשלם בז"ן לממשלה דמי הרשאה שנתיים בסכום קבוע של 3 מליון דולר וסכומים שנתיים נוספים, התלויים ברווח השנתי של בז"ן, כדלקמן: 8% מהרווח השנתי לפני מס ודמי הרשאה בתחום 0-40 מליון דולר; ובנוסף 10% מהרווח השנתי לפני מס ודמי הרשאה בתחום 40-70 מליון דולר; ובנוסף 12% מהרווח השנתי לפני מס ודמי הרשאה בתחום 70-90 מליון דולר. בכל מקרה לא יעלו הסכומים המשולמים למדינה כדמי הרשאה על סכום (כולל התשלום הקבוע) של 11.6 מליון דולר. כל הסכומים יתורגמו לש"ח בהתאם לשער של 4.80 ש"ח לדולר וצמודים למדד המחירים לצרכן (מדד בסיס מאי 2002).

ה"רווח השנתי לפני מס" יוגדר וימדד על פי דוחות כספיים שנתיים מאוחדים ומבוקרים, יכלול את חלקה של בז"ן ברווח או בהפסד של חברות בנות ומוחזקות בעלות פעילות נפרדת וכן רווחי והפסדי הון, אך למעט רווחים או הפסדים מפעילות באמצעות חברות הפועלות בחו"ל או מימוש החזקות של חברות הפועלות בחו"ל.

עם תום תקופת הזכיון המקורית ובהתאם להסכם, החלה בז"ן לשלם דמי הרשאה על פי ההסכם. בתקופת הדוח הפרישה בז"ן בדוחותיה הכספיים סך של כ- 28 מליון ש"ח.

החשב הכללי באוצר הודיע לבז"ן כי הסכום ששולם על-ידה הופקד בחשבון נפרד, כל עוד לא מתקיימים כל התנאים המתלים הקבועים, לדעתו, בהסכם. בז"ן השיבה לחשב הכללי כי ההסכם נחתם בשם המדינה לאחר שנתקבלו כל האישורים הנדרשים על-ידי הגורמים המוסמכים מטעם המדינה לחתום עליו, וכי לאחר חתימתו התקבלו גם אישורי הדירקטוריונים של בז"ן ושל החברה, ועם קבלתם נכנס ההסכם לתוקפו. אשר על כן, הסכום ששולם למדינה על ידי בז"ן שולם כדין על פי הסכם תקף.

באור 4 - זכיון בז"ן (המשך)

בהסכם, התחייבה המדינה כי ככל ואם הדבר ניתן, היא תסייע לבז"ן למעבר נטול הפרעות מתקופת הזכיון לתקופת ההסכם (הכרה בבניה קיימת, הליכי רישוי ובניה מוסדרים, הקמת מועצה תעשייתית).

בהתאם להסכם, עם סיום כל זכויות בז"ן על פי הזכיון, תהיה בז"ן כפופה, החל ממועד תחילת ההסכם (18.10.03) ואילך, לדיני התכנון והבניה ודינים מקומיים נוספים, בכל הנוגע לבית זקוק חיפה. במהלך שנת 2002 מינה מנכ"ל משרד הפנים ועדת חקירה לגבולות העיריות חיפה, נשר וקרית אתא, זבולון ושטח בתי הזקוק. בשנת 2003 פרסמה הועדה את המלצותיה, על פיהן יסופח השטח האמור לעיריית חיפה. המתחם ינוהל באמצעות מינהלת משותפת לארבע הרשויות המקומיות הגובלות באזור, נציגי המפעלים הפועלים בו, נציגי ציבור ונציגי משרדי הממשלה. עוד ממליצה הועדה כי המינהלת תטפל במכלול הנושאים הכרוכים בניהול האזור כאזור תעשייה, בדומה להגדרות של מועצה מקומית תעשייתית בפקודת המועצות המקומיות. הועדה גם המליצה כי קביעת הארנונה הראשונית תהיה באישור שר הפנים, והיא תוטל בהדרגה (תינתן הנחה בשיעור שיפחת משנה לשנה, בתוך 3-5 שנים). שר הפנים הודיע כי בכוונתו לקבל את המלצות הוועדה. בז"ן עתרה לבג"צ כנגד החלטתו זו של שר הפנים ובקשה צווי ביניים אשר ימנעו עשיית כל פעולה שנועדה ליישם או לקדם את הוצאתה לפועל של המלצת הוועדה. המדינה, מצידה, בקשה ארכה להגשת עמדתה בנוגע לעתירה ולצווי הביניים, עד 45 יום לאחר כניסתו של שר הפנים החדש, לתפקידו, על מנת לתת לו שהות להידרש לסוגיה נשוא העתירה. עד מועד פרסום הדוח, טרם הוגשה תגובת המדינה. עם הכללת קרקעות בז"ן בתחומה של רשות מקומית כלשהי, צפויה בז"ן לשאת בתשלומי ארנונה גם בגין בית זקוק חיפה. בשנה הקודמת קיבלה בז"ן חיובי ארנונה מאת עיריית חיפה עבור חלק משנת 2004 ו-2005. על פי חוות דעת משפטית שבידי בז"ן, נכון ליום פרסום הדוחות הכספיים, לא חלה על בז"ן חובה לשלם ארנונה מכוח הודעות החיוב שנתקבלו. בשנת 2003 הכינה בז"ן והגישה תכנית מתאר למתחם בית הזקוק חיפה.

בז"ן הצהירה בהסכם כי ידוע לה שבכוונת הממשלה ליזום חקיקה להסדרת משק הדלק, לרבות רגולציה, אשר יכול ותשפיע על ההסכם, אם כי אין כוונה שתשפיע על היבטי ההסכם הנוגעים לנכסים ולדמי ההרשאה.

כמו כן הצהירה בז"ן כי ידוע לה כי הממשלה והחברה לישראל מסכימות לפעול לעניין פיצול בז"ן כמפורט בנספח להסכם, אשר נכרת ביניהן ואשר היווה חלק בלתי נפרד מן ההסכם בין הממשלה לבין החברה לישראל (בהתייחס לנספח זה ראה הרחבה בהמשך).

ביום 4.6.2003 הגישה התנועה למען איכות השלטון בישראל (להלן - העותרת), עתירה לבית הדין הגבוה לצדק למתן צווים על תנאי וצווי ביניים, אשר יורו לראש הממשלה, שר האוצר, שר התשתיות הלאומיות, מנהל רשות החברות הממשלתיות, בז"ן, החברה לישראל ואחרים, לנמק מדוע לא יימנעו מלפעול על פי ההסכם ו/או מדוע לא יפעלו לביטולו. נימוקי העותרת העיקריים הינם כי ההסכם פוגע בעקרון השוויון, בצדק החלוקתי ועוקף את דיני המכרזים, בהעניקו לגורמים פרטיים הרשאה לשימוש בנכסי המדינה בהליך שנפלו בו - לטענת העותרת - פגמים שונים. בית המשפט סירב לבקשת העותרת לקבל צווי ביניים, אשר ימנעו את מימוש ההסכם עד להחלטתו בעתירה.

החברה לישראל הגישה את תגובתה לעתירה שבמסגרתה היא הביעה את עמדתה כי אין יסוד לעתירה. בז"ן בתגובתה התנגדה לעתירה ולנימוקיה ותמכה ביישומו של ההסכם.

העותרת שבה והגישה בקשה לצווי ביניים אשר ימנעו מן הממשלה: לנקוט בצעדים לקבלת פטור ממכרז להסכם, לרכוש או למכור זכויות ו/או מניות של החברה לישראל בבז"ן ולערוך הסכם חדש או תיקונים בהסכם.

ביום 19.1.2004 קיבל בית המשפט העליון, בהסכמת כל הצדדים להליך, לרבות החברה, החלטה על פיה, בין היתר, "המשיבים רשאים להמשיך במשא ומתן ביניהם לשינוי תנאי ההסכם הנתקף בעתירה ואף לחתום על הסכם חדש, ובלבד שעד אשר יעלה הענין בשנית לפני בית המשפט לא ייעשו מעשים בלתי הפיכים ויימשך המצב הקיים".

בימים 28.3.2004 ; 5.5.2004 ; 12.7.2004 ביקשה המדינה וקיבלה ארכות נוספות מבית המשפט למסירת עמדתה בעניין העתירה האמורה.

ביום 9.8.2004 הגישה המדינה הודעה לבית המשפט, אשר בה נאמר, בין היתר, כי ביום 29.7.2004 קיבלה ועדת השרים לענייני חברה וכלכלה (קבינט חברתי כלכלי) החלטה אשר קובעת את האופן בו יבוצעו פיצול בז"ן והפרטתה ואשר מטילה על החשב הכללי לתקן את "נספח ג' של ההסכם", וזאת בהתאם לעקרונות המפורטים בהחלטה (יוער למען הסדר כי "ההסכם" הינו ההסדר שנכרת ביום 2.12.02 בין החברה לישראל לבין בז"ן ולבין הממשלה, כפי שפורט ברישת הביאור, ואילו "נספח ג' של ההסכם" נכרת בין החברה לישראל ובין הממשלה בהתייחס למישור יחסי בעלי המניות בבז"ן) (פירוט מרחיב אודות ההחלטה ראה בהמשך).

העותרת קיבלה רשות מבית המשפט והגישה ביום 14.11.2004 עתירה מתוקנת, המבוססת, בין היתר, על הודעתה הנ"ל של המדינה.

באור 4 - זכיון בז"ן (המשך)

כל המשיבים הגיבו לעתירה המתוקנת ותמכו בתגובותיהם, בהסכם נשוא העתירה. בדיון שהתקיים בבית המשפט לאחר תקופת הדוח, נקבע כי עם קבלת החלטת ועדת המכרזים העליונה בעניין הפטור ממכרז והחלטת ועדת השרים לענייני חברה וכלכלה, או בחלוף 30 יום, לפי המוקדם - תימסר הודעה משלימה מטעם המדינה. כל שאר הצדדים יוכלו להגיב על הודעה זו בתוך 20 יום מקבלתה. על יסוד ההודעות, יחליט בית המשפט על אופן המשך הטיפול בעתירה. עד מועד פרסום הדוחות, לא נמסרה הודעה כאמור, זאת לאחר שהמדינה ביקשה מבית המשפט ארכות (של 40 יום בשה"כ) להגשת ההודעה המשלימה מטעמה.

בנספח ג' להסכם מיום 2.12.2002 בנושא זכיון בז"ן, נספח שכאמור נחתם ע"י הממשלה והחברה לישראל, התחייבה החברה לישראל לשתף פעולה ככל שיידרש על ידי הממשלה, לשם פיצול בז"ן לשני בתי זקוק נפרדים (חיפה ואשדוד). עוד נקבע מנגנון לביצוע הערכות שווי ומנגנון לעניין מכירת מניות החברה לישראל בבז"ן או - במקרה של פיצול בז"ן - רכישה אופציונלית ע"י החברה לישראל של אחד משני בתי הזקוק המפוצלים. במקרה זה, החברה לישראל תשלם למדינה או תקבל ממנה את סכום ההפרש שבין שווי חלקה היחסי של החברה לישראל בבז"ן (26%) לבין שווי בית הזקוק המפוצל שבו תבחר, על פי הערכות השווי שהתבצעו על פי ההסכם.

בהסכם נקבע כי במקרה של פיצול בז"ן לשני בתי זקוק נפרדים, ישלם כל אחד מבתי הזקוק המפוצלים לממשלה דמי הרשאה לפי החלוקה הפנימית והמדרגות, בהתאם לקביעה שתעשה במסגרת הסדרי הפיצול, ובלבד שסך דמי ההרשאה שתקבל הממשלה משני בתי הזקוק לא יעלה ולא יפחת מן הסכום שהיתה מקבלת המדינה מבז"ן אלמלא הפיצול.

בחודש יוני 2003 הוגשו 2 הערכות השווי הכוללות. האחת של מעריך שווי מטעם החברה לישראל על פיה שוויה הכולל של בז"ן הינו 2,234 מליון ש"ח והאחרת של מעריך שווי מטעם המדינה על פיה שוויה הכולל של בז"ן הינו 2,143 מליון ש"ח.

ביום 4.8.2003 הודיעה החברה לישראל לממשלה כי נוכח העובדה שהמשא ומתן עם הממשלה לענין השתתפות החברה לישראל בפיצול לא מוצה, ונוכח המועדים שנקבעו בנספח להסכם, היא החליטה שלא לממש את האופציה שהוקנתה לה בנספח ג' להסכם, להשתתף בפיצול בז"ן לשני בתי זקוק נפרדים ולפיכך, תחולנה בענין זה הוראות סעיף 4 לאותו נספח, לפיהן החברה לישראל תמכור לממשלה או למי שהממשלה תורה, את כל מניות בז"ן שבבעלות החברה לישראל, בתוך 30 יום, במחיר המהווה ממוצע בין שתי הערכות השווי הכוללות של בז"ן וזאת בכפוף להתאמות כספיות מסוימות.

יחד עם זאת החברה לישראל תהא נכונה להמשיך את המשא ומתן עם הממשלה לעניין השתתפות החברה לישראל בפיצול.

הממשלה רשאית להורות על דחיית מועד ביצוע עסקת המכר לתקופה נוספת שלא תעלה על שנתיים מיום 6.6.2003.

בעקבות המלצות של צוות בינמשרדי שמונה על ידי הממשלה לבחון את מכלול הסוגיות הנוגעות לבתי הזיקוק, קיבלה ועדת שרים לענייני חברה וכלכלה ביום 29.7.2004 את ההחלטה הבאה (להלן - החלטת ועדת השרים מיום 29.7.2004): "בהמשך להחלטות הממשלה מס' 126 מיום 22.8.1999, מס' 2796 מיום 25.11.2002 ומס' 787 מיום 15.9.2003, להחלטת ועדת שרים לענייני הפרטה מח/2 מיום 20.10.1999, להסכם שנחתם בין המדינה לבין החברה לישראל בע"מ (להלן - החברה לישראל) ובתי הזקוק לנפט בע"מ (להלן - בז"ן) מיום 2.12.2002, אשר טרם קיבל את כל האישורים הנדרשים (להלן - ההסכם) כדלקמן:

1. לבצע את הפיצול וההפרטה של בתי הזקוק במהלך השנים 2004-2005 בהתאם למתווה המפורט להלן:

1.1 בשלב הראשון יימכר בית הזקוק באשדוד כפעילות, או במכירה פרטית כחברה בת או כחברה נפרדת עם מבנה בעלות זהה לבעלות על בז"ן, ומיד לאחר מכן תבוצע הנפקה לציבור של בז"ן.

1.2 בית הזקוק באשדוד ימכר כ"עסק חי". במסגרת הליך המכירה של בית הזקוק באשדוד יתחייב הרוכש להפעיל את בית הזקוק במשך תקופה שלא תפחת מ- 10 שנים ממועד הרכישה.

1.3 במידת הנדרש, ייקבעו במהלך הפיצול עקרונות ליחסי הגומלין שישררו בין בתי הזקוק, לרבות בנוגע למכירת מוצרי ביניים וחומרי זינה ביניהם, וביניהם לבין התעשיות הפטרוכימיות.

2. להטיל על החשב הכללי במשרד האוצר לתקן את נספח ג' להסכם במסגרת הסכם חדש עם החברה לישראל, שיאשר בהתאם לסעיף 16 להסכם, כך שסעיפים 3,4,5 בנספח ג' להסכם יתוקנו ויוחלפו בהתאם לעקרונות המצורפים כנספח א' להחלטת הממשלה, ושאר הסעיפים ישארו ללא שינוי, והכל עד לתאריך 15.10.2004. במסגרת תיקון נספח ג' יבואו לידי ביטוי בין היתר, העקרונות הבאים:

2.1 החברה לישראל תמכור ביחד עם הממשלה את כל החזקותיה בבתי הזקוק.

באור 4 - זכיון בז"ן (המשך)

- 2.2. ההתחשבות עם החברה לישראל תבוצע לאחר השלמת הפרט בז"ן, כפי שיפורט במסגרת ההסכם החדש המתקן את נספח ג' להסכם.
 - 2.3. התמורה שתקבל החברה בעבור החזקותיה בבז"ן תהא בין 480 מליון ש"ח לבין 570 מליון ש"ח. הסכומים ישאו ריבית והצמדה עד ליום 31 בדצמבר 2003 וממועד זה תוצמד התמורה לתשואה על ההון של בז"ן. התמורה כפופה להתאמות מסוימות.
 3. להטיל על מנהל רשות החברות הממשלתיות להגיש לועדת השרים לענייני הפרטה עד לתאריך 15.10.2004 הצעה לפיצול והפרטת בתי הזקוק על בסיס המתווה האמור בסעיף 1 לעיל. הליכי הפיצול והמכירה של בתי הזקוק ינוהלו ויבוצעו על ידי רשות החברות הממשלתיות כמקובל, לרבות באמצעות מנגנונים שיקבעו על ידה לצורך ביצוע הפיצול וקידום הליכי ההפרטה. כמו כן, יקבעו בהחלטת ההפרטה הוראות ומגבלות לעניין הבעלויות בבתי הזקוק המפוצלים, בין היתר כמפורט בהודעת הממונה על ההגבלים העסקיים כאמור בסעיף 5 להלן. החל ממועד שיקבע בהחלטת ההפרטה תעבור בז"ן לפעילות על פי מודל אופטימיזציה נפרד לשני בתי הזקוק כפי שיפורט בה.
 4. במסגרת הליך הפיצול וההפרטה יטופלו סוגיות הנוגעות לעובדי בז"ן וככל שהדבר נדרש ינתן לכך ביטוי בהחלטת ההפרטה.
 5. לרשום את הודעת הממונה על ההגבלים העסקיים בעניין עמדתו בנושאים שבסמכותו בתחום הרגולציה במשק הדלק, המצורפת כנספח ב' להחלטת הממשלה. כמו כן, לרשום את הודעת שר התשתיות הלאומיות בדבר כוונתו להביא לחקיקת חוק משק הדלק, אשר יעסוק, בין השאר, בהסדרת הרגולציה במקטעים השונים במשק הדלק.
 6. להטיל על שר האוצר ושר התשתיות הלאומיות לתקן את צו הפיקוח על מחירי מצרכים ושירותים, התשנ"ג - 1992 עד לתאריך 15.10.04, באופן שבו לאחר ביצוע פיצול והפרטת בתי הזקוק באשדוד יוסר הפיקוח על מחירי התזקיקים בשער בתי הזקוק, פרט לפיקוח על מחיריהם של תזקיקים שלמעלה מ- 50% מהיקף צריכתם בשוק המקומי נמכרים על ידי אחד מבתי הזקוק ובמקביל פחות מ- 15% מהיקף צריכתם בשוק המקומי נמכרים על ידי בית הזקוק השני. לאחר הסרת הפיקוח כאמור, הטלת פיקוח מחדש על מחירו של תזקיק כלשהו בשער בתי הזקוק תבחן לאור תנאי התחרות שישירו במקטע הזקוק במשק הדלק, ולפי כל דין.
 7. לאחר מכירת בית הזקוק באשדוד אין מניעה עקרונית לפעילות של בית זקוק כלשהו בתחומי ייצור החשמל והתפלת המים, בהתאם ובכפוף לכל דין.
 8. אם החברה לישראל לא תסכים לעקרונות האמורים בסעיף 2 - לבטל את ההסכם, ולנקוט במהלכים חד צדדיים העומדים לרשות הממשלה בכל הקשור לפיצול ולהפרטה, בין היתר לאור עמדת המדינה בעניין הבעלות על נכסי בז"ן בתום הזיכיון."
- החלטה זו של ועדת השרים לענייני חברה וכלכלה קיבלה תוקף של החלטת ממשלה ביום 12.8.2004.
- ביום 26.12.2004 קיבלה ועדת השרים להפרטה החלטת הפרטה בנוגע לבז"ן (להלן: "החלטת ההפרטה"). החלטת ההפרטה קובעת, בין היתר:
- "בהמשך להחלטת ממשלה מס' 126 מיום 22.8.1999, להחלטת ועדת שרים לענייני הפרטה מס' מ/2 מיום 20.10.1999, להחלטת ממשלה מס' 2796 מיום 25.11.2002, להסכם שנחתם בין המדינה לבין בתי זקוק לנפט בע"מ (להלן - בז"ן) ולבין החברה לישראל בע"מ (להלן - החברה לישראל) מיום 2.12.2002, לרבות נספח ג' שלו (אשר יתוקן בהתאם ובכפוף להחלטת הקבינט חברתי - כלכלי), בכפוף לקבלת האישורים הנדרשים (להלן "ההסכם") להחלטת הממשלה מס' 787 מיום 15.9.2003, להחלטת ועדת שרים לענייני חברה וכלכלה (קבינט חברתי - כלכלי) מס' חכ/107 מיום 29.7.2004 (לעיל ולהלן - החלטת הקבינט החברתי - כלכלי) - להפריט את בז"ן כמפורט להלן:
1. פיצול
- בז"ן תפוצל לשתי חברות, כך שתוקם לבז"ן חברת בת שתיקרא "חברת בית זקוק לנפט - אשדוד בע"מ", בהתאם לתנאים המפורטים במסמך המצורף כנספח א' להחלטה זו (להלן - בז"א), באופן שיחתמו הסכמים לפיהם נכסים, זכויות, עובדים והתחייבויות כפי שיוחלט, הקשורים לפעילות בית הזקוק באשדוד וכפי שיקבע בהתאם לסעיף 12 (ד) להלן, יועברו לבז"א (להלן - הפיצול).
- ההסכמים הנ"ל לא יבוצעו ונכסים, זכויות, התחייבויות ועובדים הקשורים לפעילות בית הזקוק באשדוד לא יועברו אלא בכפוף ובמועד השלמת המכירה של בז"א כמפורט להלן.

באור 4 - זכיון בז"ן (המשך)

2. מכירת בז"א

- 2.1 לאחר ביצוע הפיצול, כל מניות בז"א, לרבות המניה שתוחזק על ידי המדינה, יימכרו במכירה פרטית, כמקשה אחת, למשקיע ו/או לקבוצת משקיעים מהארץ ו/או מחו"ל (להלן - המכירה הפרטית).
- 2.2 המכירה הפרטית תתבצע, בין היתר, בתנאים הבאים:
 - א. תאגידים ממשלתיים, (כפי שיוגדרו בנוהל המכירה) לא יורשו להשתתף בהליך המכירה הפרטית, במישרין או בעקיפין, לבדם או ביחד עם אחרים, והכל כפי שייקבע בנוהל המכירה הפרטית.
 - ב. רוכש בז"א יצהיר כי הוא רוכש את בז"א כ"עסק חי" ויתחייב לפעול מכח אחזקותיו בבז"א כך שפעילות בז"א תמשיך לתקופה שלא תפחת מעשר שנים ממועד המכירה.
 - ג. הליך המכירה ינוהל על ידי רשות החברות הממשלתיות, (להלן - הרשות), כמקובל בהליכי מכירה פרטית של מניות המדינה בחברות ממשלתיות המתבצעים על ידי הרשות, ויתבצע על ידי בז"ן והרשות, לפי כללים שייקבעו על ידי הרשות ובאישורה, בהתבסס, בין היתר על הערכות שווי מטעם הרשות.

3. מכירת בז"ן

- 3.1 לאחר השלמת הפרטת בז"א לפי סעיף 2 לעיל, ולפני ביצוע ההנפקות כאמור בסעיף 3.2 להלן, תדווח הרשות לוועדת השרים על התקדמות תהליך ההפרטה.
- 3.2 מיד לאחר השלמת הפרטת בז"א לפי סעיף 2 לעיל, יימכרו כל אחזקות המדינה בבז"ן ביחד עם כל אחזקות החברה לישראל בבז"ן, באמצעות הצעה/הצעות לציבור, לבד או בשילוב עם גיוס הון לבז"ן, בדרך של הנפקת ניירות ערך לציבור על פי תשקיף בבורסה לניירות ערך בתל אביב (להלן - ההנפקות) ו/או בדרך של מכירה פרטית של חבילות מניות בארץ ו/או בחו"ל. ההנפקות ייעשו בהיקף, בחלוקה ובמועדים שייקבעו על ידי הרשות, בהתחשב בין היתר במצב שוק ההון.
- 3.3 ההנפקות ייכללו מניות ו/או ניירות ערך המירים, כפי שייקבע על ידי הרשות.
- 3.4 ועדת השרים קובעת כי, בנסיבות העניין, החלטת סדרי טיפול נפרדים בבקשה להתרת פרסום תשקיף בהתאם לסעיף 12 (ד)(1) לחוק ניירות ערך, התשכ"ח-1968, חשובה לקידום הפרטת בז"ן.
- 3.5 הליך מכירת בז"ן כאמור לעיל יתבצע על ידי הרשות, בהתבסס, בין היתר, על הערכות שווי מטעם הרשות.

כן נקבעו בהחלטה הוראות בנוגע לעובדי בז"ן בהליך ההפרטה, משק הדלק ורגולציה, אינטרסים חיוניים של המדינה והנחיות לפעולת רשות החברות הממשלתיות בביצוע ההפרטה.

בתקופת הדוח, העבירה בז"ן מידע מפורט הנוגע לבז"ן על כל היבטי פעילותה, לרשות החברות הממשלתיות, על פי הנחיותיה של האחרונה, מכח סמכויותיה על פי החלטת ההפרטה והדין וכן קיימה דיונים בנושאים שונים, הנוגעים לפיצול, עם רשות החברות הממשלתיות ועם היועצים ששכרה הרשות לצורך ביצוע הפיצול.

בהמשך להחלטת ועדת השרים מיום 29.7.2004, אשר במסגרתה נתבקש תיקון של הוראות מסויימות בנספח ג' היסודי להסכם בז"ן (שכאמור הינו נספח אשר נחתם בין הממשלה ובין החברה לישראל בלבד בנושא פיצול והפרטת בז"ן ואשר התייחס למישור יחסיהם המשפטיים כבעלי מניות בבז"ן) ובהמשך למשא ומתן שהתנהל בין החברה לישראל והממשלה - החברה לישראל הודיעה ביום 9.1.05 לממשלה (באמצעות משרד האוצר) כי היא מסכימה לתיקונו של נספח ג' היסודי להסכם בז"ן על בסיס העקרונות, כפי שנקבעו בהחלטת ועדת השרים מיום 29.07.2004 (להלן - נספח ג' המתוקן). בהקשר זה הודיעה החברה לישראל בדיווח מיידי מיום 10.1.05 כי בסמוך לאחר חתימתו של נספח ג' המתוקן היא תמסור על כך דיווח מיידי נוסף.

ביום 2 ביוני 2005 נמסרה לחברה לישראל תגובה מסכמת של המדינה לעתירה המתוקנת ובמסגרתה היא הודיעה כי היא מבקשת מבית המשפט לדחות את העתירה וכי היא תומכת בהליכה להסדר עם החברה, ואלה עקרונותיו: (א) נספח ג' המתוקן יכול להוראה על פיה תמכור החברה למדינה את מניותיה בבז"ן בתוך מספר חדשים; וכן (ב) בתמורה למניות תשלם המדינה לחברה את השווי שנגזר מממוצע הערכות השווי שהוגשו לצדדים (כ- 570 מיליון ש"ח בעבור מניות החברה) כאשר סכום זה צמוד למדד המחירים לצרכן בתוספת ריבית שנתית של 6% (החל מיום 1 ביולי 2003); וכן (ג) לאחר שייחתם נספח ג' המתוקן יחולקו דיבידנדים על ידי בז"ן לכלל בעלי מניותיה בסכום של 100 מיליון דולר. החברה תקבל 26% מסכום זה והוא יקוזז מהתמורה שתקבל החברה; וכן (ד) כי החתימה על נספח ג' המתוקן כפופה לאישורים שונים הנדרשים לדעת המדינה.

באור 4 - זכיון בז"ן (המשך)

החברה מבקשת להבהיר כי טרם גובש בין המדינה והחברה נוסח של נספח ג' מתוקן על בסיס העקרונות שצוינו על ידי המדינה וכפועל נגזר מכך הסכם זה טרם נחתם.

כפי שנמסר לחברה, התקבלה ביום 27.7.2005 ע"י ועדת שרים לענייני חברה וכלכלה ההחלטה הבאה: "בהמשך להחלטת הממשלה מס' 2423 (חכ/107) מיום 12.8.2004, להנחות את החשב הכללי לחתום על נספח ג' להסדר העקרונות שבין המדינה לבין חברת בתי זיקוק לנפט בע"מ (בז"ן) והחברה לישראל, המצי"ב, וכן להסמיך את החשב הכללי לבצע שינויים שאינם מהותיים בנספח ג', ככל שהדבר יידרש; האמור בהחלטה זו בא במקום סעיף 2 ונספח א' להחלטה מס' 2423 (חכ/107) הנ"ל".

עוד נמסר לחברה כי ביום 2.8.2005 הודיעה מזכירות הממשלה לשר האוצר, יו"ר ועדת השרים לענייני חברה וכלכלה כי: "הנני מתכבד להודיעך כי ראש הממשלה אישר, מכח החלטה מס' 3066 של הממשלה מיום 16.1.05 שעניינה סמכויות ועדת השרים לענייני חברה וכלכלה, את פניתו של שר התשתיות הלאומיות לערוך בפני הממשלה על החלטה מס' חכ/159 מיום 27.7.05 בנושא בתי זיקוק נפט בע"מ - חתימה על נספח ג' והסדר עקרונות שבין המדינה לבין בז"ן והחברה לישראל. בהמשך לנ"ל, אני מפנה את תשומת לבך לסעיף 37(ג) בתקנון עבודת הממשלה אשר קובע כי ביצוע של החלטה עליה הוגש ערר - יעוכב עד לקיום דיון בערר."

להערכת בז"ן, להליך הפרטת בז"ן על דרך של פיצול, אם ייושם, תהיה השפעה מהותית על בז"ן, אך בשלב זה אין באפשרות בז"ן להעריך ולכמת את השפעתו על מצבה הכספי של בז"ן. הנהלת החברה לישראל מאמצת את הערכת בז"ן.

באור 5 - התחייבויות מותנות

לפרטים בקשר להתחייבויות המותנות, ראה ביאור 19.ב. לדוחות הכספיים של החברה ליום 31 בדצמבר 2004.

באור 6 - מידע על מגזרי פעילות על בסיס מאוחד

דשנים									
אשלג	מוספט	ביטולים	סה"כ	מוצרים תעשייתיים	מוצרי תכלית	ספנות	אנרגיה	פעילויות אחרות	ביטולים והוצאות לא מיוחסות
(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)
מליוני ש"ח	מליוני ש"ח	מליוני ש"ח	מליוני ש"ח	מליוני ש"ח	מליוני ש"ח	מליוני ש"ח	מליוני ש"ח	מליוני ש"ח	מליוני ש"ח
2,115	1,064	-	3,179	1,646	1,369	6,054	-	388	-
283	168	(80)	371	23	17	49	-	133	(593)
2,398	1,232	(80)	3,550	1,669	1,386	6,103	-	521	(593)
675	63	2	740	302	154	384	-	23	(6)
-	-	-	-	-	-	23	20	(51)	-
1,772	1,058	-	2,830	1,436	1,266	5,106	-	350	-
209	146	(51)	304	16	11	46	-	115	(492)
1,981	1,204	(51)	3,134	1,452	1,277	5,152	-	465	(492)
472	(2)	-	470	102	111	271	-	1	(19)
-	-	-	-	-	-	25	51	(2)	-

לתקופה של שישה חודשים שנתיימה ביום 30 ביוני 2005

מכירות והכנסות תפעוליות אחרות , נטו :
לקוחות חיצוניים
בין מגזרי פעילות
סך מכירות והכנסות תפעוליות אחרות

רווח מפעולות רגילות
חלק ברווחי (הפסדי) חברות כלולות

לתקופה של שישה חודשים שנתיימה ביום 30 ביוני 2004

מכירות והכנסות תפעוליות אחרות , נטו :
לקוחות חיצוניים
בין מגזרי פעילות
סך מכירות והכנסות תפעוליות אחרות

רווח (הפסד) מפעולות רגילות
חלק ברווחי (הפסדי) חברות כלולות

באור 6 - מידע על מגזרי פעילות על בסיס מאוחד

דשנים									
אשלג	מוספט	ביטולים	סה"כ	מוצרים תעשייתיים	מוצרי תכלית	ספנות	אנרגיה	פעילויות אחרות	ביטולים והוצאות לא מיוחסות
(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)
מליוני ש"ח	מליוני ש"ח	מליוני ש"ח	מליוני ש"ח	מליוני ש"ח	מליוני ש"ח	מליוני ש"ח	מליוני ש"ח	מליוני ש"ח	מליוני ש"ח

לתקופה של שלושה חודשים שנתיימה ביום 30 ביוני 2005

1,082	617	-	1,699	856	706	3,213	-	184	-
148	83	(42)	189	13	12	27	-	64	(305)
1,230	700	(42)	1,888	869	718	3,240	-	248	(305)
341	36	1	378	152	77	169	-	10	4
-	-	-	-	-	-	14	14	(46)	-

מכירות והכנסות תפעוליות אחרות , נטו :
לקוחות חיצוניים
בין מגזרי פעילות
סך מכירות והכנסות תפעוליות אחרות

רווח מפעולות רגילות
חלק ברווחי (הפסדי) חברות כלולות

לתקופה של שלושה חודשים שנתיימה ביום 30 ביוני 2004

960	515	-	1,475	774	652	2,652	-	179	-
99	84	(15)	168	11	4	27	-	69	(279)
1,059	599	(15)	1,643	785	656	2,679	-	248	(279)
265	4	(3)	266	65	76	143	-	24	(32)
-	-	-	-	-	-	13	34	-	-

מכירות והכנסות תפעוליות אחרות , נטו :
לקוחות חיצוניים
בין מגזרי פעילות
סך מכירות והכנסות תפעוליות אחרות

רווח מפעולות רגילות
חלק ברווחי חברות כלולות

באור 6 - מידע על מגזרי פעילות על בסיס מאוחד (המשך)

דשנים										
אשלג	פוספט	ביטולים	סה"כ	מוצרים תעשייתיים	מוצרי תכלית	ספנות	אנרגיה	פעילויות אחרות	ביטולים והוצאות לא מיוחסות	סך הכל מאוחד
(מבוקר)	(מבוקר)	(מבוקר)	(מבוקר)	(מבוקר)	(מבוקר)	(מבוקר)	(מבוקר)	(מבוקר)	(מבוקר)	(מבוקר)
מליוני ש"ח	מליוני ש"ח	מליוני ש"ח	מליוני ש"ח	מליוני ש"ח	מליוני ש"ח	מליוני ש"ח	מליוני ש"ח	מליוני ש"ח	מליוני ש"ח	מליוני ש"ח
3,714	2,148	-	5,862	3,120	2,580	11,184	-	753	-	23,499
462	317	(120)	659	45	28	104	-	234	(1,070)	-
4,176	2,465	(120)	6,521	3,165	2,608	11,288	-	987	(1,070)	23,499
1,035	58	(2)	1,091	282	211	759	-	(15)	(5)	2,323
-	2	-	2	-	-	51	66	(88)	-	31

לשנה שנסתיימה ביום 31 בדצמבר 2004

מכירות והכנסות תפעוליות אחרות, נטו :

לקוחות חיצוניים

בין מגזרי פעילות

סך מכירות והכנסות תפעוליות אחרות

רווח (הפסד) מפעולות רגילות

חלק ברווחי (הפסדי) חברות כלולות