

החברה לישראל בע"מ



דוחות כספיים

ליום 31 במרס 2006

החברה לישראל בע"מ

דוחות כספיים

ליום 31 במרס 2006

(בלתי מבוקרים)

עמוד

1-6	דוח הדירקטוריון
7	מכתב סקירה של רואי החשבון
	הדוחות הכספיים (בלתי מבוקרים)
8-9	מאזן מאוחד
10	דוח רווח והפסד מאוחד
11	דוח על השינויים בהון העצמי
12-13	דוח מאוחד על תזרימי המזומנים
14-20	באורים לדוחות הכספיים

דוח הדירקטוריון של החברה לתקופה של שלושה חודשים שנסתיימה ביום 31 במרס 2006

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% (נכון ליום חתימת הדוחות) 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 וחדירתה של הקבוצה לשווקים בינלאומיים בתחומי הייצור והשיווק.

בתוצאות באות לידי ביטוי פעולות הרה ארגון וההתייעלות, שיפור תזרים המזומנים ורכישות אסטרטגיות בתחומי הדשנים והספנות שבוצעו בשנים הקודמות.

הקבוצה פועלת בעיקר בענפי הכימיקלים, הספנות, האנרגיה והטכנולוגיה המתקדמת באמצעות מערך של 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 31 במרס 2006 ובהנחה שבפני הקורא מצויים הדוחות האמורים. דוח זה נערך בהיקף מצומצם ביחס לתקופה האמורה ובהנחה שבפני הקורא מצוי גם הדוח התקופתי לשנת 2005.

המצב הכספי

- סך המאזן ליום 31 במרס 2006 הסתכם בסכום של כ- 26,340 מליון ש"ח לעומת סך של כ- 23,239 מליון ש"ח ליום 31 במרס 2005.
- ההון החוזר ליום 31 במרס 2006 הסתכם בסכום של כ- 4,975 מליון ש"ח לעומת הון חוזר של כ- 2,688 מליון ש"ח ליום 31 במרס 2005.
- סעיף השקעות, הלוואות ויתרות חובה לזמן ארוך ליום 31 במרס 2006 הסתכם בסכום של כ- 532 מליון ש"ח לעומת סך של כ- 1,369 מליון ש"ח ליום 31 במרס 2005.
- התחייבויות לזמן ארוך הסתכמו ליום 31 במרס 2006 בסכום של כ- 10,374 מליון ש"ח לעומת סך של כ- 9,105 מליון ש"ח ליום 31 במרס 2005.
- ההון העצמי של החברה ליום 31 במרס 2006 הסתכם בסך של כ- 5,492 מליון ש"ח לעומת סך של כ- 4,075 מליון ש"ח ליום 31 במרס 2005 ולעומת סך של כ- 5,398 מליון ש"ח ליום 31 בדצמבר 2005.

תוצאות הפעילות

החברה סיימה את תקופת הדוח ברווח של כ- 244 מליון ש"ח, לעומת רווח של כ- 479 מליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד.

להלן הגורמים שהשפיעו על התוצאות בתקופת הדוח :

- א. כימיקלים לישראל בע"מ (להלן - כי"ל) - סיימה את תקופת הדוח ברווח של כ- 97 מליון דולר, לעומת רווח של כ- 95 מליון דולר בתקופה המקבילה אשתקד.
- ב. צים שירותי ספנות משולבים בע"מ (להלן - צים) - סיימה את תקופת הדוח ברווח של כ- 21 מליון דולר, לעומת רווח של כ- 65 מליון דולר בתקופה המקבילה אשתקד. הרווח של צים בתקופה המקבילה אשתקד כלל רווחי הון, ממכירת אניות בסכום של כ- 31 מליון דולר, נטו.
- ג. טאואר סמיקונדקטור בע"מ (להלן - טאואר) - סיימה את תקופת הדוח בהפסד של כ- 45 מליון דולר לעומת הפסד של כ- 55 מליון דולר בתקופה המקבילה אשתקד.
חלקה של החברה בהפסדי טאואר הסתכם בתקופת הדוח בסכום של כ- 63 מליון ש"ח לעומת סך של כ- 4 מליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד (אשתקד - לאחר הקטנת יתרת ההפרשה לירידת ערך ההשקעה בטאואר).
- ד. בתוצאות לתקופת הדוח נכללו הכנסות חד פעמיות, נטו, בסכום של כ- 28 מליון ש"ח, לעומת הכנסות חד פעמיות, נטו, של כ- 149 מליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד.
- ה. הוצאות המימון, נטו, הסתכמו בתקופת הדוח בסכום של כ- 78 מליון ש"ח לעומת הוצאות של כ- 46 מליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. הגידול בהוצאות נובע מהעליה בשיעור ריבית הלייבור לעומת התקופה המקבילה אשתקד ומעליה בהיקף ההתחייבויות הפיננסיות.
- כחברת השקעות, מושפעות התוצאות הכספיות של החברה מתוצאות החברות המוחזקות שלה וכן מרווחים/הפסדים חד פעמיים.

שינויים בתיק ההשקעות

- א. ברבעון הרביעי של 2005 רכשה החברה כ- 0.6% מניות של כי"ל בתמורה לסך של כ- 133 מליון ש"ח ונוצר לחברה עודף עלות על שווי מאזני בסכום של כ- 94 מליון ש"ח.
בתקופת הדוח רכשה החברה כ- 1.5% מניות נוספות של כי"ל בתמורה לסך של כ- 355 מליון ש"ח. מרבית המניות נרכשו מעובדי כי"ל לאחר מימוש האופציות של העובדים. עודף עלות הרכישה על השווי המאזני מסתכם בסך של כ- 253 מליון ש"ח.
לאחר תאריך המאזן רכשה החברה כ- 0.6% מניות של כי"ל בתמורה לסך של כ- 173 מליון ש"ח ונוצר לחברה עודף עלות על שווי מאזני בסכום של כ- 120 מליון ש"ח.
עד ליום החתימה על הדוחות הכספיים טרם יחסה החברה את עודף העלות לנכסים והתחייבויות מזוהות ולפיכך, מוצג עודף העלות באופן זמני בסעיף רכוש אחר והוצאות נדחות.
- ב. בחודש פברואר 2006 הושלמה ובוצעה מכירת בתי זקוק לנפט בע"מ (להלן - בז"ן) למדינה בתמורה לסכום כולל של כ- 677 מליון ש"ח שנתקבלה באופן הבא :
סך של כ- 98 מליון ש"ח אשר שולם כדיבידנד על ידי בז"ן וסך של כ- 579 מליון ש"ח אשר שולם על ידי המדינה.
החברה העמידה את השקעתה בז"ן על שווי התמורה מהמכירה ולפיכך לא נוצר לחברה רווח הון.
- ג. בדבר התחייבות להשקעה בטאואר לאחר תאריך המאזן, ראה בפרק על טאואר.

להלן הסבר תמציתי על התוצאות הכספיות של החברות המוחזקות העיקריות:

כימיקלים לישראל בע"מ

כי"ל סיימה את תקופת הדוח ברווח של כ- 97 מליון דולר לעומת רווח של כ- 95 מליון דולר בתקופה המקבילה אשתקד.

מכירות קבוצת כי"ל הסתכמו בתקופת הדוח בסכום של כ- 717 מליון דולר לעומת סך של כ- 710 מליון דולר בתקופה המקבילה אשתקד. גידול זה נובע בעיקר בשל הכללת התוצאות של חברת אסטריס שנרכשה בנובמבר 2005. בתקופת הדוח חלו עליות מחירים במרבית מגזרי הפעילות אשר קוזזו על ידי ירידה כמותית במכירות אשלג וכן גם במספר מוצרים אחרים.

שיעור הרווח הגולמי ממחזור המכירות מסתכם בתקופת הדוח בשיעור של כ- 37.6% לעומת כ- 39.3% בתקופה המקבילה אשתקד. הירידה ברווח הגולמי נובעת בעיקר מהירידה בכמויות המכירה של אשלג וכן מגידול בעלויות של תשומות מרכזיות ובעיקר מעליית מחירי האנרגיה ועליית מחירי ההובלה היבשתית.

בתקופת הדוח נכללה הכנסה של כ- 16 מליון דולר מחברת הביטוח כפיצוי חלקי שנתקבל בעיקר בגין אובדן רווחים בעקבות נזקי השיטפון בסדום שהיו בסוף שנת 2004. הסכום נזקף לסעיף עלות המכר.

המשא ומתן בין יצרני האשלג ללקוחות הסינים, על מחיר האשלג במסגרת ההסכם השנתי לשנת 2006, נמשך מעבר למקובל בשנים קודמות. התמשכות זו הביאה לעצירת משלוחים לסין. כמו-כן, החלטה של צרכני אשלג אחרים להמתין לראות את תוצאות המו"מ עם הסינים והחורף הארוך באירופה הביאו להקטנה משמעותית במכירות האשלג מתחילת שנת 2006 ולגידול במקביל במלאי האשלג. השפעות אלה הביאו מספר יצרני אשלג גדולים להודיע על הקטנת ייצור במפעלים שלהם, על מנת להתאים את הייצור למכירות.

ההתאוששות בשוק האלקטרוניקה הביאה לגידול בביקושים למעכבי בעירה לעומת הרבעון המקביל אשתקד. מחירי המכירה של הכימיקלים המשמשים לקידוחי נפט עלו בשיעור ניכר לעומת המחירים ברבעון המקביל אשתקד.

פעילות כי"ל מוצרי תכלית מושפעת מהתגברות התחרות בחלק משווקי היעד וכן מהשפעת שער החליפין. הפיחות בשער החליפין הממוצע של האירו לעומת הדולר בהשוואה לרבעון המקביל אשתקד סייע להגברת כושר התחרות בחלק של הפעילות היצרנית באירופה.

גידול בעלויות מחירי האנרגיה וקישור בביקושים למגנזיום השפיעו לרעה על רווחיות כי"ל מטלורגיה.

כן יש לציין את העלויות במחירי האנרגיה שהשפיעו על עלויות הייצור גם במגזרים אחרים.

צים שירותי ספנות משולבים בע"מ

צים סיימה את תקופת הדוח ברווח של כ- 21 מיליון דולר, לעומת רווח של כ- 65 מיליון דולר בתקופה המקבילה אשתקד. אשתקד כלל הרווח, רווח הון, נטו, ממכירת אניות בסכום של כ- 31 מיליון דולר.

להלן נתונים עיקריים מתוך דוחות רווח והפסד של צים:

שלושה חודשים שנתיים ביום 31 במרס		
		2006
		2005
		מליוני דולר
		מליוני דולר
הכנסות מהפלגות ומשירותים נלווים	676	657
הוצאות תפעוליות ועלות השירותים	602	566
פחת	17	17
רווח גולמי	57	73
הוצאות הנהלה וכלליות	26	24
רווח תפעולי	31	49
הוצאות מיסים על ההכנסה	6	27
רווח הון ממכירת אניות, נטו לאחר מס	-	31
רווח נקי לתקופה	21	65

צ'ים שירותי ספנות משולבים בע"מ (המשך)

להלן נתונים עיקריים מתוך תזרים המזומנים של צ'ים:

שלושה חודשים שנתיים ביום 31 במרס		
2005	2006	
מליוני דולר	מליוני דולר	
72	25	מזומנים שנבעו מפעילות שוטפת
(35)	(9)	רכישת אניות, השקעות ורכוש קבוע
115	5	תמורה ממכירת אניות, השקעות ורכוש קבוע
(55)	(11)	מזומנים ששימשו לפעילות מימון

להלן נתונים עיקריים מתוך המאזן של צ'ים:

ליום 31 במרס		
2005	2006	
מליוני דולר	מליוני דולר	
648	638	היקף ההתחייבויות הפיננסיות
336	423	סך הנכסים הכספיים
454	526	הון עצמי
1,605	1,700	סך כל הנכסים

הכנסות צ'ים מהפלטות ומשירותים נלווים הסתכמו בתקופת הדוח בסכום של כ- 676 מליון דולר לעומת סך של כ- 657 מליון דולר בתקופה המקבילה אשתקד. בתקופת הדוח לא חל שינוי מהותי במחיר ההובלה הממוצע ובכמויות.

ההוצאות התפעוליות ועלות השירותים גדלו בעיקר בשל עליה במחירי הדלק בשיעור של כ- 60%, לעומת הרבעון המקביל אשתקד.

בתקופת הדוח הובלו ע"י צ'ים כ- 486 אלפי TEU בדומה לתקופה המקבילה אשתקד.

טאואר סמיקונדקטור בע"מ

טאואר סיימה את תקופת הדוח בהפסד של כ- 45 מליון דולר, לעומת הפסד של כ- 55 מליון דולר בתקופה המקבילה אשתקד. הירידה בהפסד נובעת בשל גידול במחזור המכירות.

בתקופת הדוח הסתכמו המכירות של טאואר בסכום של כ- 36 מליון דולר לעומת סכום של כ- 23 מליון דולר בתקופה המקבילה אשתקד, גידול של כ- 55%.

עלות המכירות הסתכמה בתקופת הדוח בכ- 61 מליון דולר בדומה לתקופה המקבילה אשתקד, על אף הגידול במכירות וזאת עקב צעדי התייעלות שנקטו.

1. בחודש יולי 2005, חתמו טאואר והבנקים על תיקון להסכמי האשראי ולפיו יעמידו הבנקים מימון של עד 30 מליון דולר בכפוף לגיוס סכום דומה ע"י טאואר ממשקיעים. כן עודכנו אמות המידה הפיננסיות. בחודש ינואר 2006 גייסה טאואר, על פי תשקיף (בדרך של זכויות) שפרסמה בבורסה לניירות ערך בתל-אביב ובנאסד"ק בארה"ב, סכום של כ- 48.2 מליון דולר באגרות חוב הניתנות להמרה למניות של טאואר. אגרות החוב ניתנות להמרה למניות רגילות של טאואר בשיעור של מניה רגילה אחת לכל 1.1 דולר קרן של אגרת חוב (כפוף להתאמות מסוימות) לפירעון בתשלום אחד קרן וריבית בשנת 2012. החברה השקיעה סכום של 20 מליון דולר באגרות החוב. בתקופת הדוח הומרו כ- 6.6 מליון דולר ע.ג. אגרות חוב להמרה של טאואר למניות.

2. לאחר תאריך המאזן, בחודש מאי 2006, חתמה טאואר על תיקון נוסף להסכמי האשראי עם הבנקים המלווים, לפיו תשלומי קרן בסך של 100 מליון דולר מתוך החוב לטווח ארוך, שהיו אמורים להיפרע בין אוקטובר 2006 ליוני 2007, יידחו ליולי 2007.

טאואר סמיקונדקטור בע"מ (המשך)

3. בחודש מאי 2006 חתמו טאואר והבנקים המלווים על מזכר הבנות לשינוי המבנה של חובות טאואר לזמן ארוך לבנקים בסך של 527 מליון דולר. לפי מזכר זה:
- א. 30% מהחוב יומר לכ- 52 מליון מניות של טאואר לפי נוסחה המתבססת על מחיר המניה הממוצע ב- 10 ימי המסחר שקדמו למועד החתימה על מזכר ההבנות.
 - ב. שיעור הריבית על החוב לזמן ארוך יוקטן.
 - ג. תחילת מועד החזר תשלומי הקרן יידחה מיולי 2007 לספטמבר 2009.
- תנאי מזכר ההבנות כפופים להתחייבות מהחברה לישראל להשקיע סך של 100 מליון דולר וכן לחתימה על הסכם מחייב עם הבנקים.
- בהקשר זה, התחייבה החברה לישראל להשקיע סך של 100 מליון דולר בטאואר תמורת כ- 66 מליון מניות טאואר, בהסתמך על אותו מחיר בסיס לפיו יונפקו מניות טאואר לבנקים. השקעת החברה לישראל כפופה לתנאים מסוימים המוגדרים בהסכמים.
4. על מנת לתמוך בתוכנית ההצטיידות של FAB2 בהקדם האפשרי, חתמו טאואר והחברה לישראל על הסכם לפיו החברה לישראל תזמין ציוד בהתאם לתוכנית ההצטיידות בסכום של עד כ- 100 מליון דולר בהתאם לתנאים כדלקמן:
- א. החברה לישראל רשאית למכור לטאואר את הציוד במחיר עלות כולל הוצאות.
 - ב. טאואר רשאית לרכוש מהחברה לישראל את הציוד במחיר עלות כולל הוצאות בכפוף לכך שתגייס הון של 100 מליון דולר.
 - ג. עם מכירת הציוד לטאואר ע"י החברה לישראל, תהא טאואר הבעלים של הציוד.
 - ד. אם 5 חודשים לאחר חתימת ההסכם, הציוד לא יימכר לטאואר, תהא החברה לישראל רשאית למכרו לצד שלישי וטאואר תשלם לחברה לישראל את ההפרש בין עלות הרכישה לתמורה מהמכירה.
- ההסכם מותנה בתנאים מסוימים המוגדרים בהסכם.
5. בחודש דצמבר 2000, קיבלה טאואר כתב אישור למענק השקעה ל- FAB2 שהסתיים ביום 31 בדצמבר 2005. טאואר מנהלת דיונים עם מרכז ההשקעות לקבלת אישור לתכנית הרחבה ל- FAB2 שתחל ביום 1 בינואר 2006. התכנית הוגשה בחדש אפריל 2005. הנהלת טאואר אינה יכולה להעריך אם ומתי יתקבל כתב אישור כאמור.

מקורות המימון של החברה וחברות המטה

- היקף ההתחייבויות הפיננסיות של החברה וחברות המטה שבבעלות ובשליטה מלאה (להלן - חברות המטה) ליום 31 במרס 2006 הסתכמו לסך של כ- 3,050 מליון ש"ח.
- השקעות באמצעים נזילים של החברה וחברות המטה הסתכמו ליום המאזן בסכום של כ- 1,854 מליון ש"ח. הסכומים מושקעים ברובם בפיקדונות ובמלוות ממשלתיים שקליים לזמן קצר, באגרות חוב דולריות לתקופות בינוניות, ובאגרות חוב קונצרניות צמודי מדד.
- בתקופת הדוח קיבלה החברה הלוואה בסך של 100 מליון דולר לפירעון ב- 3 תשלומים שנתיים שווים החל משנת 2012.
- חברות מטה פרעו בפירעון מוקדם הלוואות לזמן ארוך בסך של 85 מליון דולר.
- החברה התקשרה בעסקה להחלפת התחייבות בסך של 152 מליון ש"ח צמודת מדד להתחייבות דולרית.

חשיפה לסיכוני שוק ודרך ניהולם

בתקופת הדוח לא חל שינוי מהותי מאוד לעומת המתואר בדוח הדירקטוריון לשנת 2005.

עדכון לגבי תיאור עסקי התאגיד

בתקופת הדוח לא חל שינוי מהותי לעומת המתואר בדוח התקופתי לשנת 2005.

אירועים שונים בתקופת הדוח ולאחריה

1. בחודש ינואר 2006 מונתה אירית איזקסון לדירקטור בחברה.
2. ביום 14 באפריל 2006 חילקה החברה דיבידנד בסך של כ- 238 מליון ש"ח, נטו.
3. בחודש מאי 2006 חדל מר גלעד שביט לכהן כמשנה למנכ"ל החברה.
4. בחודש מאי 2006 מונה מר ניר גלעד למשנה למנכ"ל החברה.
5. ביום 27 במרס 2006, אישר דירקטוריון החברה תכנית לתגמול עובדים ונושאי משרה בדרך של הקצאת מניות (להלן - התכנית). בהתאם לתכנית הוקצו למנכ"ל החברה 1,860 מניות ולנושאי משרה של החברה ועובדים בחברה בת הוקצו 2,510 מניות.
המניות הוקצו ללא תמורה לנאמן ע"פ סעיף 102 לפקודת מס הכנסה (נוסח חדש) והתקנות מכוחן, במסלול הפירות והן חסומות למשך 12 חודשים מיום ההקצאה. טרם נתקבל אישור פקיד השומה לתכנית.
6. בתקופת הדוח החליט דירקטוריון צים, לאור המאפיינים היחודיים של ענף הספנות, כי עסקאות חכירת אוניות מבעלי ענין לתקופות שאינן עולות על חמש שנים תיחשבה כעסקאות שאינן חריגות וזאת בכפוף למספר מגבלות באשר למספר האוניות המוחכרות לתקופות קצרות מבעלי עניין ולהתחייבויות הכספיות בקשר לכך.
כל עסקת חכירה לתקופה קצרה עם בעל עניין אשר תעשה תוך חריגה מהמגבלות שנקבעו, תחשב לעסקה חריגה. ליום 31 במרס 2006, עומדת צים במגבלות שנקבעו.
בנוסף הוחלט לאשר הסכם לשיתוף פעולה (להלן - עסקת המסגרת) בין צים לבין בעלי עניין בחברה. נשוא עסקת המסגרת הינו הסכם לשיתוף פעולה בין צים לבין בעל עניין ל-3 תקופות בנות 4 שנים כל אחת, החל ממועד אישורו על ידי האסיפה הכללית של צים. המשך הסכם שיתוף הפעולה בתום כל תקופה בת 4 שנים יובא לאישור על פי דין במוסדות צים והחברה לישראל. עסקת המסגרת כוללת שורה של מגבלות, מבחנים ואמות מידה אשר נועדו להבטיח את נאותות, מידתיות, הוגנות ושקיפות של כל עסקה אשר תבוצע מכוחה של עסקת המסגרת ותאפשר לועדות הביקורת ולדירקטוריונים של צים והחברה לישראל לבחון את עמידתה של כל עסקה בתנאים כאמור. ביום 11 במאי 2006 אישרו האסיפות הכלליות של צים והחברה לישראל את הסכם שיתוף הפעולה לתקופה הראשונה.
7. בדבר הסכמי המימון בטאואר לאחר תאריך המאזן, ראה בפרק על טאואר.

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

30 במאי 2006

לכבוד
הדירקטוריון של
החברה לישראל בערבון מוגבל

הנדון: סקירת דוחות כספיים ביניים מאוחדים (בלתי מבוקרים) ליום 31 במרס 2006

לבקשתכם, סקרנו את מאזן הביניים המאוחד של החברה לישראל בערבון מוגבל ליום 31 במרס 2006 ואת דוח הרווח וההפסד המאוחד, הדוח על השינויים בהון העצמי והדוח המאוחד על תזרימי המזומנים לתקופה של שלושה חודשים שנסתיימה 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 מאוחדות מסוימות, אשר נכסיהן ליום 31 במרס 2006 מהווים כ- 4% מכלל הנכסים הכלולים במאזן הביניים המאוחד, והכנסותיהן מהוות כ- 5% מכלל ההכנסות הכלולות בדוח רווח וההפסד המאוחד לתקופה של שלושה חודשים שנסתיימה באותו תאריך. כמו כן, הנתונים המתייחסים לשווי המאזני של ההשקעות בחברות כלולות ולחלקה של החברה בתוצאות של חברות אלו, מבוססים על דוחות כספיים ביניים שחלקם נסקרו על-ידי רואי חשבון אחרים.

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.

בכבוד רב,

סומך חייקין
רואי חשבון

30 במאי 2006

מאזן מאוחד ליום 31 במרס 2006

31 בדצמבר	31 במרס	
2005	2005	2006
סכומים מדווחים	סכומים מדווחים	סכומים מדווחים
(מבוקר)	(בלתי מבוקר)	
מליוני ש"ח	מליוני ש"ח	מליוני ש"ח

רכוש שוטף

1,323	2,252	1,401	מזומנים ושווי מזומנים
2,206	885	2,708	ניירות ערך סחירים
376	783	287	פקדונות והלוואות לזמן קצר
3,448	2,832	3,142	לקוחות
739	660	921	חייבים ויתרות חובה
3,042	2,394	3,523	מלאי
11,134	9,806	11,982	

השקעות, הלוואות ויתרות חובה לזמן ארוך

887	895	158	השקעות בחברות מוחזקות
26	19	26	השקעות בחברות אחרות
161	197	186	פקדונות, הלוואות ויתרות חובה לזמן ארוך
26	118	26	מסים נדחים
133	140	136	מלאי
1,233	1,369	532	

רכוש קבוע

12,271	11,230	12,384
--------	--------	--------

רכוש אחר והוצאות נדחות

1,189	760	1,442
-------	-----	-------

נכסים מיוחדים לפעילות מופסקת

-	74	-
---	----	---

25,827	23,239	26,340
--------	--------	--------

אבישר פז
סמנכ"ל כספים

יוסי רוזן
מנהל כללי

עידן עופר
יו"ר הדירקטוריון

תאריך אישור הדוחות הכספיים : 30 במאי 2006

הבאורים לדוחות הכספיים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

מאזן מאוחד ליום 31 במרס 2006

31 בדצמבר	31 במרס	
2005	2005	2006
סכומים מדווחים	סכומים מדווחים	סכומים מדווחים
(מבוקר)	(בלתי מבוקר)	
מליוני ש"ח	מליוני ש"ח	מליוני ש"ח
1,748	2,848	2,103
2,222	1,820	2,162
2,396	2,230	2,504
-	220	238
6,366	7,118	7,007
5,362	5,924	5,081
98	123	102
2,224	195	2,239
1,652	1,659	1,719
-	-	3
1,271	1,204	1,230
10,607	9,105	10,374
8	96	-
3,448	2,795	3,467
-	50	-
5,398	4,075	5,492
25,827	23,239	26,340

התחייבויות שוטפות

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

התחייבויות לזמן ארוך

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

אגרות חוב ניתנות להמרה במניות החברה ובמניות חברה מאוחדת

זכויות המיעוט

התחייבויות מיוחסות לפעילות מופסקת

הון עצמי

הבאורים לדוחות הכספיים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

דוח רווח והפסד מאוחד

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 31 במרס		
2005	2005	2006	
סכומים מדווחים (מבוקר)	סכומים מדווחים (בלתי מבוקר)	סכומים מדווחים (בלתי מבוקר)	
מליוני ש"ח	מליוני ש"ח	מליוני ש"ח	
26,405	5,978	6,514	הכנסות
20,069	4,454	5,010	הכנסות ממכירות, מהפלגות ומשירותים
6,336	1,524	1,504	עלות המכירות, ההפלגות והשירותים
			רווח גולמי
1,871	448	434	הוצאות
* 1,002	234	266	מכירה, שינוע ושיווק
136	35	39	הנהלה וכלליות
3,009	717	739	מחקר ופיתוח, נטו
3,327	807	765	רווח מפעולות רגילות
(237)	(46)	(78)	הוצאות מימון, נטו
125	224	(5)	הכנסות (הוצאות) אחרות, נטו
3,215	985	682	רווח לפני מסים על ההכנסה
(621)	(305)	(203)	מסים על ההכנסה
2,594	680	479	רווח לאחר מסים על ההכנסה
(80)	10	(46)	חלקה של הקבוצה ברווחי (הפסדי)
(929)	(211)	(213)	חברות כלולות, נטו
1,585	479	220	חלק המיעוט ברווחי חברות מאוחדות, נטו
-	-	24	רווח לפני השפעה מצטברת
* 1,585	479	244	השפעה מצטברת לתחילת שנה
			בגין שינוי שיטה חשבונאית
			רווח נקי לתקופה
<u>ש"ח</u>	<u>ש"ח</u>	<u>ש"ח</u>	רווח למניה
218.11	67.02	28.96	רווח בסיסי למניה רגילה
-	-	3.10	לפני השפעה מצטברת בגין שינוי שיטה חשבונאית
218.11	67.02	32.06	השפעה מצטברת בגין שינוי שיטה חשבונאית
215.65	64.76	28.41	רווח מדולל למניה רגילה
-	-	3.09	לפני השפעה מצטברת בגין שינוי שיטה חשבונאית
215.65	64.76	31.50	השפעה מצטברת בגין שינוי שיטה חשבונאית

* הוצג מחדש - ראה באור 4.ב.1.

** הוצג מחדש - ראה באור 2.ב.1.

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		הון מניות וקרנות הון
			סכומים מדווחים	סכומים מדווחים	
מליוני ש"ח	מליוני ש"ח	מליוני ש"ח	מליוני ש"ח	מליוני ש"ח	מליוני ש"ח
לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 31 במרס 2006 - בלתי מבוקר					
					יתרות לתחילת התקופה
					רווח נקי לתקופה
					דיבידנד
					התאמות הנובעות מתרגום דוחות כספיים
					המרת אגרות חוב למניות
					מניות ואופציות שהונפקו לעובדים
					יתרות לסוף התקופה
5,398 *	3,219 *	238	34	1,907 *	
244	244	-	-	-	
(238)	-	(238)	-	-	
73	-	-	73	-	
7	-	-	-	7	
8	-	-	-	8	
5,492	3,463	-	107	1,922	
לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 31 במרס 2005 - בלתי מבוקר					
					יתרות לתחילת התקופה
					רווח נקי לתקופה
					דיבידנד
					התאמות הנובעות מתרגום דוחות כספיים
					המרת אגרות חוב למניות
					מימוש אופציות
					יתרות לסוף התקופה
3,612	1,947	220	(58)	1,503	
479	479	-	-	-	
(220)	-	(220)	-	-	
(11)	-	-	(11)	-	
97	-	-	-	97	
118	-	-	-	118	
4,075	2,426	-	(69)	1,718	
לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2005 - מבוקר					
					יתרות לתחילת השנה
					רווח נקי
					דיבידנד
					דיבידנד מוצע לאחר תאריך המאזן
					התאמות הנובעות מתרגום דוחות כספיים
					המרת אגרות חוב למניות
					מימוש אופציות
					אופציות שהונפקו לעובדים
					יתרות לסוף השנה
3,612	1,947	220	(58)	1,503	
1,585 *	1,585 *	-	-	-	
(295)	(75)	(220)	-	-	
-	(238)	238	-	-	
92	-	-	92	-	
201	-	-	-	201	
199	-	-	-	199	
4 *	-	-	-	4 *	
5,398	3,219	238	34	1,907	

* הוצג מחדש - ראה באור 4.ב.1.

הבאורים לדוחות הכספיים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

דוח מאוחד על תזרימי המזומנים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2005	לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 31 במרס	
	2005	2006
סכומים מדווחים (מבוקר)	סכומים מדווחים (בלתי מבוקר)	סכומים מדווחים (בלתי מבוקר)
מליוני ש"ח	מליוני ש"ח	מליוני ש"ח
1,585 *	479	244
1,751	337	124
3,336	816	368
(156)	(13)	(368)
(1,264)	(340)	(207)
(155)	(36)	(2)
(1,283)	(86)	(472)
34	9	11
604	503	26
42	11	10
271	(101)	73
75	2	579
(1,286)	-	-
(3,118)	(51)	(350)
203	119	73
(219)	-	(6)
(295)	-	-
5,281	1,424	641
(4,763)	(1,338)	(752)
(389)	52	90
(182)	257	46
70	13	14
106	1,035	78
1,217	1,217	1,323
1,323	2,252	1,401

תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת

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

מזומנים נטו שנבעו מפעילות שוטפת

תזרימי מזומנים לפעילות השקעה

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

מזומנים נטו ששימשו לפעילות השקעה

תזרימי מזומנים מפעילות מימון

מימוש אופציות בחברה ובחברה מאוחדת
דיבידנד ששולם למיעוט בחברות מאוחדות
דיבידנד ששולם
הנפקת אגרות חוב וקבלת הלוואות לזמן ארוך
פרעון התחייבויות לזמן ארוך
קבלה (פרעון) הלוואות לזמן קצר, נטו

מזומנים נטו שנבעו מפעילות (ששימשו לפעילות) מימון

הפרשי תרגום בגין יתרות מזומנים

ביחידות מוחזקות אוטונומיות
עליה במזומנים ושווי מזומנים
יתרת מזומנים ושווי מזומנים לתחילת התקופה

יתרת מזומנים ושווי מזומנים לסוף התקופה

* הוצג מחדש - ראה באור 4.ב.1.

הבאורים לדוחות הכספיים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

דוח מאוחד על תזרימי המזומנים (המשך)

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 31 במרס	
2005	2005	2006
סכומים מדווחים	סכומים מדווחים	סכומים מדווחים
(מבוקר)	(בלתי מבוקר)	
מליוני ש"ח	מליוני ש"ח	מליוני ש"ח

130	(7)	156
929	211	213
1,221	263	286
125	137	47
(313)	(226)	9
(52)	(8)	(16)
4	(8)	(14)
47	11	(69)
* 4	-	8
-	-	(24)
2,095	373	596

(161)	57	201
(404)	(153)	(427)
(216)	(125)	(36)
461	184	(212)
(24)	1	2
(344)	(36)	(472)
1,751	337	124

(293)	-	-
19	-	-
(1,018)	-	-
2	-	-
4	-	-
(1,286)	-	-

548	264	6
-	16	-

א. התאמות הדרושות כדי להציג את תזרימי המזומנים מפעילות 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
הפסדי (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 (קיטון) בהתחייבות בשל סיום יחסי
עובד-מעביד, נטו
הוצאות בגין מניות ואופציות שהונפקו לעובדים
השפעה מצטברת של שינוי שיטה חשבונאית

שינויים בסעיפי רכוש והתחייבויות :

קיטון (גידול) בלקוחות ובחייבים ויתרות חובה
גידול במלאי
קיטון בהפלגות שטרם נסתיימו, נטו
גידול (קיטון) בספקים ובזכאים שונים
גידול (קיטון) 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
מיסים נדחים
התחייבויות לזמן ארוך

ג. פעילות שלא במזומן

המרת אגרות חוב למניות בחברה ובחברה מאוחדת
רכישת רכוש קבוע באשראי ספקים

* הוצג מחדש - ראה באור 4.ב.1.

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 2005 פרט לאמור בסעיף ב. להלן.
3. דוחות כספיים אלה נערכו במתכונת מתומצתת ליום 31 במרס 2006 ולתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה באותו תאריך. יש לעיין בדוחות אלה בהקשר לדוחות הכספיים השנתיים של החברה ליום 31 בדצמבר 2005 ולשנה שנסתיימה באותו תאריך ולבאורים אשר נלוו אליהם.

ב. יישום לראשונה של תקני חשבונאות חדשים

1. תקן חשבונאות מספר 20 (מתוקן) בדבר הטיפול החשבונאי במוניטין ונכסים בלתי מוחשיים ברכישה של חברה מוחזקת

החל מיום 1 בינואר 2006, מיישמת החברה את תקן חשבונאות מספר 20 (מתוקן) בדבר הטיפול החשבונאי במוניטין ונכסים בלתי מוחשיים ברכישה של חברה מוחזקת (להלן - התקן), של המוסד הישראלי לתקינה בחשבונאות. התקן קובע את הטיפול החשבונאי לגבי מוניטין ונכסים בלתי מוחשיים ברכישה של חברה בת וחברה מוחזקת שאינה חברה בת, לרבות חברה תחת שליטה משותפת.

השינויים העיקריים שנקבעו בתקן ביחס לכללים המיושמים כיום הינם: ייחוס עודף עלות הרכישה של השקעה בחברה מוחזקת גם לנכסים בלתי מוחשיים של החברה הנרכשת, הניתנים לזיהוי; הבחנה בין נכסים בלתי מוחשיים בעלי אורך חיים שימושיים מוגדר ונכסים בלתי מוחשיים בעלי אורך חיים בלתי מוגדר; הכרה מידית במועד הרכישה כרווח בדוח רווח והפסד במוניטין שלילי שנוצר ברכישה לאחר קיזוז מנכסים בלתי מוחשיים ונכסים לא כספיים של החברה המוחזקת; הפסקת הפחתה שיטתית של מוניטין חיובי ונכסים בלתי מוחשיים בעלי אורך חיים בלתי מוגדר; הבחנה בין מוניטין של חברה בת וחברה מוחזקת שאינה בת לעניין בחינת ירידת ערך.

סכום הפחתת המוניטין שנוקף לרווח והפסד בתקופה המקבילה אשתקד ובשנה שנסתיימה ביום 31 בדצמבר 2005 הינו כ- 9 מליון ש"ח וכ- 43 מליון ש"ח, בהתאמה.

2. תקן חשבונאות מספר 21 בדבר רווח למניה

החל מיום 1 בינואר 2006 מיישמת החברה את תקן חשבונאות מספר 21, "רווח למניה" (להלן - התקן), של המוסד הישראלי לתקינה בחשבונאות. בהתאם להוראות התקן, מחשבת החברה את סכומי הרווח הבסיסי למניה לגבי רווח או הפסד, וכן את סכומי הרווח הבסיסי למניה לגבי רווח או הפסד מפעולות נמשכות, המיוחס לבעלי המניות הרגילות. הרווח הבסיסי למניה מחושב על ידי חלוקת רווח או הפסד, המיוחס לבעלי מניות רגילות, בממוצע משוקלל של מספר המניות הרגילות הקיימות במחזור במהלך התקופה. לצורך חישוב הרווח המדולל למניה תאמה החברה את הרווח או את ההפסד, המיוחס לבעלי המניות הרגילות, ואת הממוצע המשוקלל של מספר המניות הקיימות במחזור, בגין ההשפעות של כל המניות הרגילות הפוטנציאליות המדללות. חלקה של החברה ברווחי חברות מוחזקות חושב לפי חלקה ברווח למניה של אותן חברות מוחזקות מוכפל במספר המניות שבידי החברה.

בהתאם להוראות המעבר של התקן, הוצגו מחדש מספרי ההשוואה של הרווח למניה המתייחסים לתקופות קודמות. השלכות יישום התקן לראשונה הסתכמו בגידול הרווח הבסיסי למניה ב- 3.38 ש"ח וב- 7.43 ש"ח לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימו ביום 31 במרס 2005 ולשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2005, בהתאמה, וגידול הרווח המדולל למניה ב- 1.12 ש"ח וב- 4.97 ש"ח לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימו ביום 31 במרס 2005 ולשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2005, בהתאמה, כתוצאה מאופן הבאתם בחשבון של מניות רגילות פוטנציאליות מדללות.

3. תקן חשבונאות מספר 22 בדבר מכשירים פיננסיים: גילוי והצגה

החל מיום 1 בינואר 2006 מיישמת החברה את תקן חשבונאות מספר 22, "מכשירים פיננסיים: גילוי והצגה" (להלן - התקן), של המוסד הישראלי לתקינה בחשבונאות. התקן קובע את כללי ההצגה של מכשירים פיננסיים בדוחות הכספיים ומפרט את הגילוי הנאות הנדרש בגינם.

באור 1 - כללי דיווח ומדיניות חשבונאית (המשך)

ב. יישום לראשונה של תקני חשבונאות חדשים (המשך)

3. תקן חשבונאות מספר 22 בדבר מכשירים פיננסיים: גילוי והצגה (המשך)

כמו כן, קובע התקן את אופן הסיווג של מכשירים פיננסיים להתחייבות פיננסית ולהון עצמי, סיווג ריבית, דיבידנדים, הפסדים ורווחים הקשורים להם והנסיבות בהן יש לקזז נכסים פיננסיים והתחייבויות פיננסיות ומבטל את גילוי דעת 53, "הטיפול החשבונאי בהתחייבויות הניתנות להמרה" ואת גילוי דעת 48, "הטיפול החשבונאי בכתבי אופציה".

אימוץ התקן נעשה בדרך של 'מכאן ולהבא'. כמו כן, הפרשה להפסד הכלולה בדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2005, בגין הפסד צפוי עקב ירידה בשיעור החזקה כתוצאה ממימוש כתבי אופציה או מהמרת התחייבויות ניתנות להמרה בחברות מוחזקות, בוטלה במועד תחילת התקן בסעיף השפעה מצטברת לתחילת שנה בגין שינוי שיטה חשבונאית. מספרי ההשוואה המתייחסים לתקופות קודמות לא הוצגו מחדש.

השפעת היישום לראשונה של התקן הסתכמה בעיקר בהשפעות הבאות:

א. הוצאות הנפקה וגיוס הלוואות שיתרתן ליום 31 במרס 2006 הסתכמה לכ- 10 מליון ש"ח והוצגו בניכוי מסכום ההתחייבות אליהן ההוצאות מיוחסות.

ב. גידול ברווח הנקי בסך של כ- 24 מליון ש"ח בשל ביטול הפרשות להפסדים בגין ניירות ערך המימים בחברה מוחזקת אשר מוצגת בסעיף השפעה מצטברת לתחילת שנה בשל שינוי שיטה חשבונאית.

4. תקן חשבונאות מספר 24 בדבר תשלום מבוסס מניות

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

לגבי עסקאות המסולקות במכשירים הוניים, התקן חל על הענקות שבוצעו לאחר ה-15 במרס 2005, אך טרם הבשילו עד ליום 1 בינואר 2006. באותו אופן התקן חל על שינויים שחלו בתנאי עסקאות המסולקות במכשירים הוניים שבוצעו לאחר ה-15 במרס 2005, גם אם ההענקות שבגינן בוצעו השינויים היו לפני תאריך זה. בדוחות הכספיים לשנת 2006 הוצגו מחדש הדוחות הכספיים לשנת 2005 על מנת לשקף בהם את זקיפת ההוצאה המתייחסת להענקות, כאמור.

החברה הנפיקה אופציות לעובדיה בחודש מאי 2005. החל מהרבעון הראשון של שנת 2006, נפרסת יתרת השווי ההון של המנה השלישית של האופציות, שטרם הובשלה, בסך כ- 6.6 מליון ש"ח, לאורך יתרת תקופת ההבשלה של האופציות (מתוך זה סך של כ- 1.6 מליון ש"ח בתקופת הדוח). כמו כן, מידע השוואתי המתייחס לתקופות מיום 15 במרס 2005, באשר למנה זו, הוצג מחדש והקטין את הרווח לשנת 2005 בסכום של כ- 4 מליון ש"ח.

באשר להשפעה על תוצאות הפעילות בתקופת הדוח של יישום התקן, ראה באור 3. ד.

5. תקן חשבונאות מספר 25 בדבר הכנסות

החל מיום 1 בינואר 2006 מיישמת החברה את תקן חשבונאות מספר 25, "הכנסות" (להלן - "התקן"), של המוסד הישראלי לתקינה בחשבונאות. התקן מטפל בהכרה בהכנסות משלושה סוגי עסקאות כדלקמן: מכירת סחורות, הספקת שירותים, ושימוש שעושים אחרים בנכסי החברה, המניב ריבית, תמלוגים ודיבידנדים וקובע את הטיפול החשבונאי הנדרש (כללי הכרה, מדידה, הצגה וגילוי) לגבי שלושה סוגי עסקאות אלו.

בחודש פברואר 2006 פורסמה הבהרה מספר 8 - "דיווח הכנסות על בסיס ברוטו או על בסיס נטו". ההבהרה קובעת כי חברה הפועלת כסוכנת או כמתווכת מבלי לשאת בסיכונים ובתשואות הנגזרים מהעסקה, תציג את הכנסותיה על בסיס נטו (כרווח או עמלה). לעומת זאת, חברה הפועלת כספק עיקרי ונושאת בסיכונים ובתשואות הנגזרים מהעסקה תציג את הכנסותיה על בסיס ברוטו, תוך הפרדה של המחזור וההוצאות המתייחסות.

ליישום לראשונה של התקן וההבהרה מכוחו לא הייתה השפעה על תוצאות הפעילות והמצב הכספי של החברה.

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

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

שער הדולר היציג %	מדד המחירים לצרכן %	
1.35	0.58	לתקופה של שלושה חודשים שנסתיימה ביום 31 במרס 2006
1.23	(0.60)	לתקופה של שלושה חודשים שנסתיימה ביום 31 במרס 2005
6.85	2.39	לשנה שנסתיימה ביום 31 בדצמבר 2005

באור 3 - השקעות ומידע נוסף

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

1. בחודש יולי 2005, חתמו טאואר והבנקים על תיקון להסכמי האשראי ולפיו יעמידו הבנקים מימון של עד 30 מליון דולר בכפוף לגיוס סכום דומה ע"י טאואר ממשקיעים. כן עודכנו אמות המידה הפיננסיות. בחודש ינואר 2006 גייסה טאואר, על פי תשקיף (בדרך של זכויות) שפרסמה בבורסה לניירות ערך בתל-אביב ובנאסד"ק בארה"ב, סכום של כ- 48.2 מליון דולר באגרות חוב הניתנות להמרה למניות של טאואר. אגרות החוב ניתנות להמרה למניות רגילות של טאואר בשיעור של מניה רגילה אחת לכל 1.1 דולר קרן של אגרת חוב (כפוף להתאמות מסוימות) לפירעון בתשלום אחד קרן וריבית בשנת 2012. החברה השקיעה סכום של 20 מליון דולר באגרות החוב. בתקופת הדוח הומרו כ- 6.6 מליון דולר ע.ג. אגרות חוב להמרה של טאואר למניות.
2. לאחר תאריך המאזן, בחודש מאי 2006, חתמה טאואר על תיקון נוסף להסכמי האשראי עם הבנקים המלווים, לפיו תשלומי קרן בסך של 100 מליון דולר מתוך החוב לטווח ארוך, שהיו אמורים להיפרע בין אוקטובר 2006 ליוני 2007, יידחו ליוני 2007.
3. בחודש מאי 2006 חתמו טאואר והבנקים המלווים על מזכר הבנות לשינוי המבנה של חובות טאואר לזמן ארוך לבנקים בסך של 527 מליון דולר. לפי מזכר זה:
 - א. 30% מהחוב יומר לכ- 52 מליון מניות של טאואר לפי נוסחה המתבססת על מחיר המניה הממוצע ב- 10 ימי המסחר שקדמו למועד החתימה על מזכר ההבנות.
 - ב. שיעור הריבית על החוב לזמן ארוך יוקטן.
 - ג. תחילת מועד החזר תשלומי הקרן יידחה מיולי 2007 לספטמבר 2009.
 תנאי מזכר ההבנות כפופים להתחייבות מהחברה לישראל להשקיע סך של 100 מליון דולר וכן לחתימה על הסכם מחייב עם הבנקים.
- בהקשר זה, התחייבה החברה לישראל להשקיע סך של 100 מליון דולר בטאואר תמורת כ- 66 מליון מניות טאואר, בהסתמך על אותו מחיר בסיס לפיו יונפקו מניות טאואר לבנקים. השקעת החברה לישראל כפופה לתנאים מסוימים המוגדרים בהסכמים.
4. על מנת לתמוך בתוכנית ההצטיידות של FAB2 בהקדם האפשרי, חתמו טאואר והחברה לישראל על הסכם לפיו החברה לישראל תזמין ציוד בהתאם לתוכנית ההצטיידות בסכום של עד כ- 100 מליון דולר בהתאם לתנאים כדלקמן:
 - א. החברה לישראל רשאית למכור לטאואר את הציוד במחיר עלות כולל הוצאות.
 - ב. טאואר רשאית לרכוש מהחברה לישראל את הציוד במחיר עלות כולל הוצאות בכפוף לכך שתגייס הון של 100 מליון דולר.
 - ג. עם מכירת הציוד לטאואר ע"י החברה לישראל, תהא טאואר הבעלים של הציוד.

באור 3 - השקעות ומידע נוסף (המשך)

- א. טאואר סמיקונדטור בע"מ (להלן - טאואר) (המשך)**
- ד.** אם 5 חודשים לאחר חתימת ההסכם, הציוד לא יימכר לטאואר, תהא החברה לישראל רשאית למכרו לצד שלישי וטאואר תשלם לחברה לישראל את ההפרש בין עלות הרכישה לתמורה מהמכירה.
- ההסכם מותנה בתנאים מסוימים המוגדרים בהסכם.
- 5.** בתקופת הדוח כללה החברה את חלקה בהפסדי טאואר, בסך של כ- 63 מליון ש"ח, בהתאם לשיעור חלקה של החברה בהשקעה הנוספת כמתואר בהסכמים לעיל.
- 6.** בחודש דצמבר 2000, קיבלה טאואר כתב אישור למענק השקעה ל- FAB2 שהסתיים ביום 31 בדצמבר 2005. טאואר מנהלת דיונים עם מרכז ההשקעות לקבלת אישור לתכנית הרחבה ל- FAB2 שתחל ביום 1 בינואר 2006. התכנית הוגשה בחדש אפריל 2005. הנהלת טאואר אינה יכולה להעריך אם ומתי יתקבל כתב אישור כאמור.
- ב.** ברבעון הרביעי של 2005 רכשה החברה כ- 0.6% מניות של כימיקלים לישראל (להלן - כי"ל) בתמורה לסך של כ- 133 מליון ש"ח ונוצר לחברה עודף עלות על שווי מאזני בסכום של כ- 94 מליון ש"ח.
- בתקופת הדוח רכשה החברה כ- 1.5% מניות נוספות של כי"ל בתמורה לסך של כ- 355 מליון ש"ח. מרבית המניות נרכשו מעובדי כי"ל לאחר מימוש האופציות של העובדים. עודף עלות הרכישה על השווי המאזני מסתכם בסך של כ- 253 מליון ש"ח.
- לאחר תאריך המאזן רכשה החברה כ- 0.6% מניות של כי"ל בתמורה לסך של כ- 173 מליון ש"ח ונוצר לחברה עודף עלות של שווי מאזני בסכום של כ- 120 מליון ש"ח.
- עד ליום החתימה על הדוחות הכספיים טרם יחסה החברה את עודף העלות לנכסים והתחייבויות מזהות ולפיכך, מוצג עודף העלות באופן זמני בסעיף רכוש אחר והוצאות נדחות.
- ג.** בחודש פברואר 2006 הושלמה ובוצעה מכירת בתי זקוק לנפט בע"מ (להלן - בז"ן) למדינה בתמורה לסכום כולל של כ- 677 מליון ש"ח שנתקבלה באופן הבא:
- סך של כ- 98 מליון ש"ח אשר שולם כדיבידנד על ידי בז"ן וסך של כ- 579 מליון ש"ח אשר שולם על ידי המדינה. החברה העמידה את השקעתה בבז"ן על שווי התמורה ולפיכך לא נוצר לחברה רווח הון.
- ד.** ביום 27 במרס 2006, אישר דירקטוריון החברה תכנית לתגמול עובדים ונושאי משרה בדרך של הקצאת מניות (להלן - התכנית). בהתאם לתכנית הוקצו בתקופת הדוח למנכ"ל החברה 1,860 מניות ולנושאי משרה של החברה ועובדים בחברה בת הוקצו 2,510 מניות.
- המניות הוקצו ללא תמורה לנאמן ע"פ סעיף 102 לפקודת מס הכנסה (נוסח חדש) והתקנות מכוחן, במסלול הפירותי והן חסומות למשך 12 חודשים מיום ההקצאה. טרם נתקבל אישור פקיד השומה לתכנית. בדוחות הכספיים נזקפה, בתקופת הדוח, הוצאה בסך של כ- 6.6 מליון ש"ח בגין התכנית האמורה.
- ה.** בתקופת הדוח החליט דירקטוריון צים שירותי ספנות משולבים בע"מ (להלן - צים), לאור המאפיינים הייחודיים של ענף הספנות, כי עסקאות חכירת אוניות מבעלי ענין לתקופות שאינן עולות על חמש שנים תיחשבנה כעסקאות שאינן חריגות וזאת בכפוף למספר מגבלות באשר למספר האוניות המוכרות לתקופות קצרות מבעלי ענין ולהתחייבויות הכספיות בקשר לכך.
- כל עסקת חכירה לתקופה קצרה עם בעל ענין אשר תעשה תוך חריגה מהמגבלות שנקבעו, תחשב לעסקה חריגה. ליום 31 במרס 2006, עומדת צים במגבלות שנקבעו.
- בנוסף, הוחלט לאשר הסכם לשיתוף פעולה (להלן - עסקת המסגרת) בין צים לבין בעלי ענין בחברה. נשוא עסקת המסגרת הינו הסכם לשיתוף פעולה בין צים לבין בעל ענין ל-3 תקופות בנות 4 שנים כל אחת, החל ממועד אישורו על ידי האסיפה הכללית של צים. המשך הסכם שיתוף הפעולה בתום כל תקופה בת 4 שנים יובא לאישור על פי דין במוסדות צים והחברה לישראל. עסקת המסגרת כוללת שורה של מגבלות, מבחנים ואמות מידה אשר נועדו להבטיח את נאותות, מידתיות, הוגנות ושקיפות של כל עסקה אשר תבוצע מכוחה של עסקת המסגרת ותאפשר לוועדות הביקורת ולדירקטוריונים של צים והחברה לישראל לבחון את עמידתה של כל עסקה בתנאים כאמור. ביום 11 במאי 2006 אישרו האסיפות הכלליות של צים והחברה לישראל את הסכם שיתוף הפעולה לתקופה הראשונה.

באור 3 - השקעות ומידע נוסף (המשך)

- ו. בתקופת הדוח זקפה כי"ל הכנסה של כ- 16 מיליון דולר המהווה פיצוי חלקי בגין אובדן רווחים ונזקים לרכוש כתוצאה מנזקי השיטפון בסדום משנת 2004. הסכום נזקף לסעיף עלות המכר.
- ז. במסגרת התקשרויות של כי"ל וחברות מאוחדות שלה, מחודש יולי 2004, בהסכמים בדבר עסקת איגוח (Securitization), למכירת חובות לקוחות לחברות מקבוצת RaboBank International מסתכמת יתרת חובות הלקוחות שנמכרו במזומן ליום המאזן לכ- 190 מיליון דולר (31 במרס 2005 - כ- 205 מיליון דולר, 31 בדצמבר 2005 - כ- 217 מיליון דולר).
ההיקף המקסימלי הצפוי של האמצעים הכספיים שעומד לרשות החברות הרוכשות לצורך רכישה של חובות הלקוחות של החברות המאוחדות הינו כ- 220 מיליון דולר, על בסיס שוטף, באופן שהתמורות שיתקבלו מהלקוחות, שחובותיהן נמכרו, ישמשו לרכישת חובות לקוחות חדשים.

באור 4 - התחייבויות מותנות

לפרטים בקשר להתחייבויות המותנות, ראה ביאור 19 לדוחות הכספיים של החברה ליום 31 בדצמבר 2005.

באור 5 - מידע על מגזרי פעילות על בסיס מאוחד

דשנים										
אשלג	פוספט	ביטולים	סה"כ	מוצרים תעשייתיים	מוצרי תכלית	ספנות	אנרגיה	פעילויות אחרות	ביטולים והוצאות לא מיוחסות	סך הכל מאוחד
סכומים מדווחים (בלתי מבוקר) מליוני ש"ח	סכומים מדווחים (בלתי מבוקר) מליוני ש"ח	סכומים מדווחים (בלתי מבוקר) מליוני ש"ח	סכומים מדווחים (בלתי מבוקר) מליוני ש"ח	סכומים מדווחים (בלתי מבוקר) מליוני ש"ח	סכומים מדווחים (בלתי מבוקר) מליוני ש"ח	סכומים מדווחים (בלתי מבוקר) מליוני ש"ח	סכומים מדווחים (בלתי מבוקר) מליוני ש"ח	סכומים מדווחים (בלתי מבוקר) מליוני ש"ח	סכומים מדווחים (בלתי מבוקר) מליוני ש"ח	סכומים מדווחים (בלתי מבוקר) מליוני ש"ח
671	443	-	1,114	1,012	1,120	3,124	-	144	-	6,514
156	80	(38)	198	14	10	30	-	61	(313)	-
827	523	(38)	1,312	1,026	1,130	3,154	-	205	(313)	6,514
240	5	6	251	290	115	146	-	(24)	(13)	765
-	-	-	-	-	-	8	5	(59)	-	(46)
1,033	447	-	1,480	790	663	2,841	-	204	-	5,978
135	85	(38)	182	10	5	22	-	69	(288)	-
1,168	532	(38)	1,662	800	668	2,863	-	273	(288)	5,978
334	27	1	362	150	77	215	-	13	(10)	807
-	-	-	-	-	-	9	6	(5)	-	10

באור 5 - 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
4,157	2,088	-	6,245	3,570	2,997	12,840	-	753	-	26,405
612	372	(175)	809	50	47	111	-	272	(1,289)	-
4,769	2,460	(175)	7,054	3,620	3,044	12,951	-	1,025	(1,289)	26,405
1,497	68	(5)	1,560	692	240	859	-	(6)	(18)	* 3,327
-	3	-	3	-	-	49	69	(201)	-	(80)

לשנה שנסתיימה ביום 31 בדצמבר 2005

מכירות והכנסות תפעוליות אחרות , נטו :

לקוחות חיצוניים

בין מגזרי פעילות

סך מכירות והכנסות תפעוליות אחרות

רווח (הפסד) מפעולות רגילות

חלק ברווחי (הפסדי) חברות כלולות

* הוצג מחדש - ראה באור 4.ב.1