

מעיינות עדן בע"מ

חלק א'

תיאור עסקי התאגיד

תוכן עניינים

2	תיאור ההתפתחות הכללית של עסקי הקבוצה	פרק 1 :
2	פעילות הקבוצה ותיאור התפתחות עסקיה	1.
11	תחומי פעילות	2.
11	השקעות בהון התאגיד ועסקאות במניותיו	3.
13	חלוקת דיבידנדים	4.
13	מידע כספי לגבי תחומי הפעילות של התאגיד	5.
15	סביבה כללית והשפעת גורמים חיצוניים על התאגיד	6.
17	סינרגיה בין תחומי הפעילות של הקבוצה	7.
18	תיאור עסקי התאגיד לפי תחומי פעילות	פרק 2 :
18	המים המינרליים – כללי	1.
18	תחום הכדים	2.
28	תחום הבקבוקים	3.
37	פעילויות נוספות	4.
39	תיאור עסקי התאגיד – עניינים הנוגעים לפעילות הקבוצה בכללותה	פרק 3 :
39	פרסום ותקשורת שיווקית	1.
39	רכוש קבוע ומתקנים	2.
40	נכסים לא מוחשיים	3.
42	הון אנושי	4.
44	הון חוזר	5.
45	השקעות	6.
50	מימון	7.
54	מיסוי	8.
56	איכות הסביבה	9.
57	מגבלות ופיקוח על פעילות התאגיד	10.
58	הסכמים מהותיים	11.
71	הליכים משפטיים	12.
71	יעדים ואסטרטגיה עסקית	13.
72	צפי להתפתחות בשנה הקרובה	14.
72	דיון בגורמי סיכון	15.

מעיינות עדן בע"מ

חלק א'

תיאור עסקי התאגיד

תוכן עניינים

2	תיאור ההתפתחות הכללית של עסקי הקבוצה.....	פרק 1 :
2	פעילות הקבוצה ותיאור התפתחות עסקיה.....	1.
11	תחומי פעילות.....	2.
11	השקעות בהון התאגיד ועסקאות במניותיו.....	3.
13	חלוקת דיבידנדים.....	4.
13	מידע כספי לגבי תחומי הפעילות של התאגיד.....	5.
15	סביבה כללית והשפעת גורמים חיצוניים על התאגיד.....	6.
17	סינרגיה בין תחומי הפעילות של הקבוצה.....	7.
18	תיאור עסקי התאגיד לפי תחומי פעילות.....	פרק 2 :
18	המים המינרליים – כללי.....	1.
18	תחום הכדים.....	2.
28	תחום הבקבוקים.....	3.
37	פעילויות נוספות.....	4.
39	תיאור עסקי התאגיד – עניינים הנוגעים לפעילות הקבוצה בכללותה.....	פרק 3 :
39	פרסום ותקשורת שיווקית.....	1.
39	רכוש קבוע ומתקנים.....	2.
40	נכסים לא מוחשיים.....	3.
42	הון אנושי.....	4.
44	הון חוזר.....	5.
45	השקעות.....	6.
50	מימון.....	7.
54	מיסוי.....	8.
56	איכות הסביבה.....	9.
57	מגבלות ופיקוח על פעילות התאגיד.....	10.
58	הסכמים מהותיים.....	11.
71	הליכים משפטיים.....	12.
71	יעדים ואסטרטגיה עסקית.....	13.
72	צפי להתפתחות בשנה הקרובה.....	14.
72	דיון בגורמי סיכון.....	15.

פרק 1: תיאור ההתפתחות הכללית של עסקי הקבוצה

1. פעילות הקבוצה ותיאור התפתחות עסקיה

1.1. מעיינות עדן בע"מ (להלן – "החברה") נתאגדה בישראל ביום 13 באוגוסט 1976 כחברה פרטית בשם יודן סוכנויות בע"מ. ביום 20 באוגוסט 1980 שונה שם החברה למעיינות סלוקיה בע"מ וביום 23 ביוני 1983 שונה שם החברה לשמה הנוכחי. ניירות הערך של החברה נסחרים בבורסה לניירות ערך בתל אביב בע"מ החל מחודש מרץ 1993, לאחר הנפקה שנעשתה בעקבות תשקיף שפורסם ביום 18 בפברואר 1993.

1.2. החברה עוסקת בהפקת מים מינרליים ובשיווקם.

מים מינרליים הם מים טבעיים, המופקים ממקור מוגדר, תת קרקעי¹. המים המינרליים המשווקים על ידי מי עדן, מופקים ממעיין סלוקיה, הנובע בקרבת העיר קצרין ברמת הגולן.

המים המינרליים משווקים על ידי הקבוצה תחת המותג "מי עדן" הן בכדים, המופצים באמצעות חברה בת (המצויה בבעלות ובשליטה מלאה של החברה), ישירות לבתי עסק ולבתים פרטיים (Home & Office Delivery; להלן – "HOD") והן בבקבוקים, המופצים בעיקר באמצעות יפאורה תבורי בע"מ (להלן – "יפת") לנקודות מכירה קמעונאיות (לפרטים בדבר ההסכם עם יפת ראה סעיף 1.6.1 בפרק זה).

כמו כן, פעילה החברה, באמצעות חברה בת של החברה (המצויה בבעלות ובשליטה מלאה של החברה), בתחום שירותי הקפה לעסקים. תחת המותג פאווזה עולם של קפה לעסקים עוסקת החברה בשיווק והפצה של מכוונות אספרסו לקפסולות וקפסולות למכוונות אספרסו מתוצרת לוואצה (להלן – "תחום הקפה בקפסולות"), במכירה, שיווק ואחזקה של מכוונות אוטומטיות למכירת משקאות חמים וקרים, חטיפים ומזון מוכן (להלן – "תחום המשקאות החמים") וכן בשיווק והפצה בישראל של מדיחי כלים משרדיים ודטרנגנטים למדיחי הכלים האמורים (להלן – "תחום מדיחי הכלים")². החברה אף עוסקת בייצור מדיחי הכלים המשרדיים האמורים ובשיווק המדיחים והדטרנגנטים בחו"ל, באמצעות חברה בת (המצויה בשליטה של החברה).

החברה והחברות הבנות יכוננו לעיל ולהלן יחדיו – "הקבוצה" או "מי עדן".

בנוסף, מחזיקה מי עדן ומנהלת בשיתוף עם חברת Holding Europeenne de Boissons³, המשתייכת לקבוצת חברות בשליטת Groupe Danone S.A. (להלן – "דנונה") מיום משותף הפועל בשוק ה-HOD באירופה בדרך כלל תחת שם המותג "Eden" (להלן – "מיזם עדן-דנונה"). מי עדן מחזיקה בכ-41.27% ממניות מיזם עדן-דנונה. להרחבה בענין מערכת היחסים בין מי עדן לדנונה בקשר עם מיזם עדן-דנונה, ראה סעיף 1.5.1 בפרק זה וסעיף 11.4 בפרק 3.

1.3. את פעילותה העיקרית של הקבוצה בתחום המים המינרליים בישראל, ניתן לחלק לשני תחומי פעילות כדלקמן:

¹ ההגדרה "מים מינרליים" בתקנות בריאות העם (מים מינרליים ומי מעיין), התשמ"ז - 1986, אינה כוללת את הרכב המינרלים הנדרש במים המוגדרים כ"מים מינרליים", אולם בסעיף בתקנות האמורות הודן בסימון נקבע כי אין לסמן מיכל מים כמים מינרליים אם המים מכילים מינרליים בשיעורים העולים על השיעורים המפורטים בתוספת השלישית לתקנות. תכולת המינרלים של המים המשווקים על ידי החברה אינה עולה על השיעורים המפורטים בתקנות.

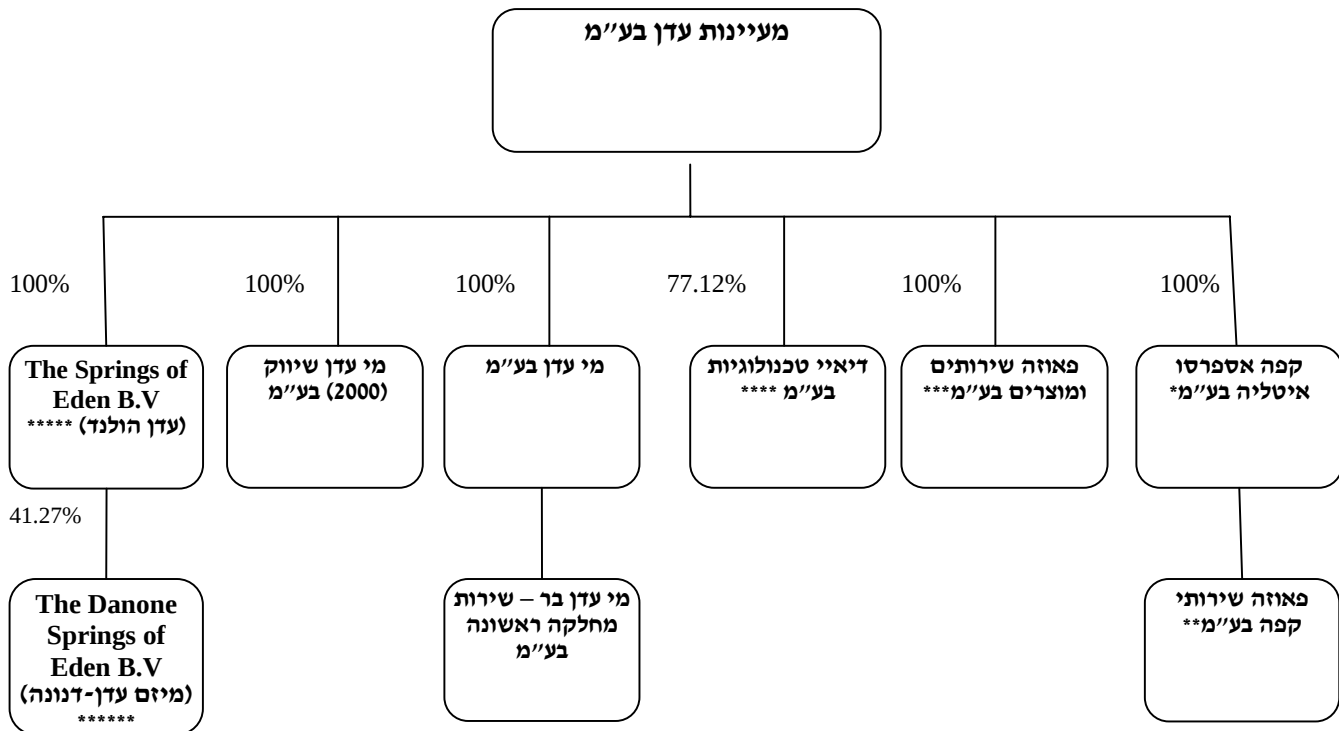
² בעקבות שינוי מבנה שערך החברה, עיסוקי החברה בתחום הקפה בקפסולות ותחום המשקאות החמים וחלק מעיסוקי החברה בתחום מדיחי הכלים אוחדו החל מיום 1 לדצמבר, 2006, תחת חברה בת של החברה – פאווזה שירותי קפה בע"מ. לפרטים בדבר השינוי האמור ראה סעיף 4.2 בפרק 2 להלן.

³ Holding Europeenne de Boissons מחזיקה במניות מיזם עדן-דנונה, לאחר שאלו הועברו אליה מחברה אחרת המשתייכת לקבוצת דנונה.

- 1.3.1 פעילות המים המינרליים בכדים (להלן – "תחום הכדים") אליה משתייכות חברות הבת כדלקמן:
- 1.3.1.1 מי עדן בע"מ הינה החברה הממלאת את כדי המים בנפח 11 ליטר ו-18.9 ליטר (להלן – "הכדים").
- 1.3.1.2 מי עדן בר – שרות מחלקה ראשונה בע"מ (להלן – "מי עדן בר") עוסקת בשיווק והפצה של הכדים והמתקנים עליהם מוצבים הכדים ומוצרים נלווים לבתים ולמשרדים.
- 1.3.2 פעילות המים המינרליים בבקבוקים (להלן – "תחום הבקבוקים") המבוצעת באמצעות מי עדן כדלקמן:
- 1.3.2.1 החברה מייצרת וממלאת את המים המינרליים הנמכרים בבקבוקים בנפחים של 0.25 ליטר עד 1.5 ליטר (להלן – "הבקבוקים").
- 1.3.2.2 מי עדן שיווק (2000) בע"מ (להלן – "מי עדן שיווק") עוסקת בשיווק הבקבוקים. הבקבוקים מופצים בישראל, למעט באיזור אילת, באמצעות יפת. לענין זה ראה סעיף 1.6.1 בפרק זה.
- 1.3.2.3 מי עדן בר עוסקת בהפצת הבקבוקים באיזור אילת.
- 1.3.3 פעילויות הקבוצה בתחומי הקפה בקפסולות והמשקאות החמים וחלק מפעילויות החברה בתחום מדיחי הכלים⁴, מבוצעות באמצעות חברת הבת פאווזה שירותי קפה בע"מ (לפרטים שינוי המבנה שערכה החברה בפעילויות אלו ראה ראה סעיף 4.2 בפרק 2 להלן).

⁴ השימוש בדוח זה במונח "תחום" ביחס לפעילויות האמורות נעשה לצרכי נוחות, שכן למיטב הערכת החברה, הפעילויות האמורות אינן עונות על הגדרת המונח "תחום פעילות" כמשמעותו בסעיף 3 לתוספת הראשונה לתקנות ניירות ערך (פרטי התשקיף, מבנה וצורתו), תשכ"ט-1969.

1.4. להלן תרשים מבנה האחזקות בחברות הפעילות של מי עדן, נכון למועד סמוך להגשת דוח תקופתי זה⁵:



במהלך חודש ינואר 2006 חתמה החברה עם הובאר ישראל אחזקות ונדל"ן בע"מ (להלן – "הובאר") על הסכם פשרה, אשר סיים הדיינות משפטית בין הצדדים, על פיו תעביר הובאר לידי החברה 30% מהחן המניות המונפק של קפה אספרסו איטליה בע"מ (להלן – "קפה אספרסו"), שהוחזק עד לאותו מועד על ידי הובאר ואת יתרת ההלוואה לזמן ארוך בסך של כ- 1.284 מיליון ש"ח שניתנה בעבר לקפה אספרסו על הובאר, וזאת בתמורה לסך בש"ח השווה ל- 1.425 מיליון דולר ארה"ב.

ביום 27 לפברואר 2006 הושלמה העסקה, ונכון למועד פרסום דוח זה, מחזיקה החברה ב-100% מהחן המניות המונפק של קפה אספרסו.

במסגרת שינוי המבנה שערכה החברה בפעילויות הקבוצה בתחום הקפה בקפסולות, תחום המשקאות החמים ותחום מדיחי הכלים, הועברה פעילותה של קפה אספרסו לחברת בת של החברה, פאווה שירותי קפה בע"מ (לפרטים נוספים ראה סעיף 4.2 בפרק 2 להלן).

ביום 26 בנובמבר 2006 שונה שמה של פרשכאפ (ישראל) בע"מ לפאווה שירותי קפה בע"מ, זאת במסגרת שינוי המבנה שערכה החברה בפעילויות הקבוצה בתחום הקפה בקפסולות והמשקאות החמים ובחלק מפעילויות החברה בתחום מדיחי הכלים (לפרטים נוספים ראה סעיף 4.2 בפרק 2 להלן).

*

**

*** במהלך חודש ינואר 2006 מימשה החברה זכות להקצאת מניות נוספות בפאזזה שירותים ומוצרים בע"מ (להלן – "פאזזה שירותים ומוצרים"), על פי בחירתה וללא תשלום כל תמורה נוספת, אשר יחד עם המניות שכבר הוחזקו בידי החברה עד לאותו מועד הקנו 90% מהאחזקות בפאזזה שירותים ומוצרים. בנוסף, ביום 8 בפברואר 2006 הועברו יתרת מניות פאזזה שירותים ומוצרים לידי החברה בתמורה לתשלום ערכן הנקוב, באופן שלאחר ההעברה כאמור ונכון למועד דו"ח זה מחזיקה החברה ב-100% מהונה המונפק של פאזזה שירותים ומוצרים. במסגרת שינוי המבנה שערכה החברה בפעילויות הקבוצה בתחום הקפה בקפסולות, תחום המשקאות החמים ותחום מדיחי הכלים, הועברה פעילותה של פאזזה שירותים ומוצרים לחברת בת של החברה, פאזזה שירותי קפה בע"מ (לפרטים נוספים ראה סעיף 4.2 בפרק 2 להלן).

**** יתרת הון המניות של דיאיי טכנולוגיות בע"מ (להלן – "דיאיי") מוחזקת על ידי דוד צלניקר ואבי קפצן.

***** שיעור ההחזקות בעדן הולנד מתייחס אך ורק למניות מסוג A, אשר החברה מחזיקה בכולן. אקווה פרדייז (כהגדרתה בסעיף 11.9.1 בפרק 3 להלן) מחזיקה, נכון למועד דו"ח זה, ב-207 מניות מסוג B של עדן הולנד אשר אינן מקנות לאקווה פרדייז זכות לדיבידנד, מעבר לדיבידנד הנומינלי המתחייב על פי הדין ההולנדי, שסכמו אינו מהותי. אקווה פרדייז התחייבה לממש את זכויות ההצבעה שלה במניות עדן הולנד בהתאם לאופן ההצבעה של רוב בעלי המניות האחרים בעדן הולנד (היינו – נכון למועד דו"ח זה – בהתאם להצבעת החברה) (לפרטים בדבר הסכם החלפת מניות אקווה, המסדיר, בין היתר, את אופן ההצבעה של אקווה פרדייז כאמור לעיל, ראה סעיף 11.9 בפרק 3 להלן).

***** מיזם עדן-דנונה פעיל בשוק ה-HOD ב-16 מדינות באירופה (באמצעות החזקות בחברות בנות). יתרת הון המניות במיזם עדן-דנונה מוחזקת על ידי דנונה. בין החברה, עדן הולנד ודנונה נחתם הסכם בעלי מניות בקשר עם ההחזקות במיזם עדן-דנונה (ראה סעיף 1.5.1.3).

1.5 רכישה, מכירה או העברה של נכסים בהיקף מהותי

1.5.1 מיזם עדן-דנונה

ביום 10 באפריל 2003 חתמו החברה בעצמה ובאמצעות חברה בת בשליטה מלאה, The Springs of Eden B.V. (להלן – "עדן הולנד") ובעלי שליטה מסוימים בחברה, על מערכת הסכמים במסגרת עסקה עם דנונה, במסגרתם נכללו, בין היתר, ההסכמים הבאים⁶:

1.5.1.1 הסכם בין דנונה לבין החברה ועדן הולנד להקמת מיזם משותף אשר יחזיק בפעילותן של דנונה ועדן הולנד בשוק ה-HOD באירופה (להלן – "הסכם ההקצאה"). במסגרת הסכם ההקצאה העבירה עדן הולנד את כל נכסיה הקשורים לשוק ה-HOD באירופה, שהינם בעיקרם מניות חברות בת של עדן הולנד אשר פועלות במדינות שונות באירופה, לחברה בבעלותה המלאה של עדן הולנד, אשר התאגדה אף היא בהולנד (הלא היא מיזם עדן-דנונה, כהגדרתו לעיל). לאחר מכן, הועברו כל נכסי דנונה הקשורים לפעילות בשוק ה-HOD באירופה למיזם עדן-דנונה, וזאת בדרך של העברת מניות חברות בת של דנונה אשר פועלות במדינות שונות באירופה, ובתמורה הוקצו לדנונה מניות במיזם עדן-דנונה באופן שהקנה לה, לאחר ההקצאה, אחזקה במניות המהוות כ-53.16% מהון המניות המונפק של מיזם עדן-דנונה (לפרטים ראה דוח מידי שפרסמה החברה ביום 10 באפריל 2003).

ביצוע הסכם ההקצאה הושלם ביום 1 בספטמבר 2003 (ראה דוח מידי שפרסמה החברה ביום 2 בספטמבר 2003).

⁶ מערכת ההסכמים בענין מיזם עדן-דנונה אושרה באסיפה הכללית של החברה בתאריך 26 ביוני 2003, ברוב המיוחד הנדרש לפי סעיף 275 לחוק החברות, התשנ"ט-1999.

1.5.1.2.

הסכם מכר מניות על פיו מכרה עדן הולנד לדנונה מניות במיזם עדן-דנונה המהוות כ-5.57% נוספים מהון המניות המונפק של מיזם עדן-דנונה, תמורת כ-38 מיליון אירו (להלן – **"הסכם המכר"**). רוח ההון שנבע לחברה ממכירת המניות כאמור עמד על סך של כ-122.2 מיליון ש"ח. מכירת המניות כאמור לעיל בוצעה ביום 15 בדצמבר 2003, באופן שלאחר ביצוע ההקצאה המתוארת בסעיף 1.5.1.1 לעיל ומכר המניות כמתואר בסעיף זה מחזיקה דנונה בכ-58.7% מהון המניות המונפק של מיזם עדן-דנונה ויתרת מניות המיזם מוחזקות בידי עדן הולנד (ראה דוחות מיידיים שפרסמה החברה ביום 16 בדצמבר 2003, אסמכתאות: 2003-01-047295, 2003-01-047340).

1.5.1.3.

הסכם בעלי מניות בין החברה, עדן הולנד ודנונה המעגן את זכויותיהם של עדן הולנד ודנונה כבעלי מניות במיזם עדן-דנונה, בכל הנוגע לניהול המיזם במהלך התקופה בה יחזיקו אלה במניות מיזם עדן-דנונה (להלן – **"הסכם בעלי המניות"**). הסכם בעלי המניות קובע כי ניהול מיזם עדן-דנונה יעשה על ידי דירקטוריון בו יהיה ייצוג שווה לעדן הולנד ולדנונה כאשר יו"ר הדירקטוריון ימונה מבין הדירקטורים שימונו על ידי עדן הולנד, ותינתן לו זכות הכרעה במקרה של מבוי סתום (למעט לגבי שורת נושאים שלגביהם לא תחול הזכות האמורה). בנוסף כולל הסכם בעלי המניות גם אופציית Put של עדן הולנד למכירת כל מניות מיזם עדן-דנונה המוחזקות בידיה לדנונה, ואופציית Call של דנונה לרכישת כל מניות מיזם עדן-דנונה המוחזקות בידי עדן הולנד, על ידי דנונה. על פי הסכם בעלי המניות יהיו האופציות האמורות ניתנות למימוש במהלך שנת 2008, עם אפשרות למימוש מוקדם יותר במקרים שונים המפורטים בהסכם בעלי המניות. מחיר מימוש האופציה יחושב על פי נוסחה הקבועה בהסכם, המבוססת על מחזור מכירות, EBITA (רווח תפעולי לפני ריבית, מסים והפחתות של נכסים לא מוחשיים בכפוף להגדרות שבחווה), ושיעורי צמיחה של מיזם עדן-דנונה בניכוי החוב על פי הגדרתו בחווה. לפירוט בענין הסכם בעלי המניות, ראה סעיף 11.4.3 בפרק 3.

1.5.1.4.

הסכם אופציית הכניסה

הסכם שהקנה אופציית Put לבעלי השליטה בחברה, האחים רוני, גיורא ויהודה נפתלי וחברות פרטיות בשליטתם (להלן בסעיף 1.5.1 – **"האחים נפתלי"**) ול-Aqua Partners L.P. (להלן – **"אקווה"**) (האחים נפתלי ואקווה להלן ביחד – **"בעלי המניות המוכרים"**) למכירתן לדנונה של חלק ממניות החברה שהוחזקו בידי בעלי המניות המוכרים ואשר היוו באותה עת כ-20% מהונה המונפק של החברה בדילול מלא (להלן – **"המניות המועברות"**) (המונח "דילול מלא" בסעיף זה משמעו שיעור אחזקה מתוך ההון המונפק של החברה בהנחת מימוש כל האופציות המוצאות על ידי החברה, ללא אחזקות החברה הבת, מי עדן בע"מ ובהנחת מימוש מלא של זכות החלפת המניות העומדת לאקווה).

במקביל הוקנתה לדנונה אופציית Call לרכישת המניות המועברות מבעלי המניות המוכרים בתנאים זהים לתנאי אופציית ה-Put.

7 לענין זכות לחלפת מניות העומדת לאקווה, ראה סעיף 3.4 בפרק זה וסעיף 11.9 בפרק 3.

ביום 15 בדצמבר 2003 מכרו בעלי המניות המוכרים את המניות המועברות (היינו - 2,761,198 מניות), בתמורה שנגזרה משווי חברה (Equity Value) של 410 מיליון אירו, המשקף מחיר של כ-29.70 אירו למניה.

1.5.1.5.

הסכם אופציית היציאה

הסכם אופציית Call לחברה לרכישת מניות החברה (המניות המועברות) שיוחזקו על ידי דנונה לאחר הרכישה המתוארת בסעיף 1.5.1.4 לעיל (היינו - 2,761,198 מניות).

במקביל, הוקנתה לדנונה אופציית Put למכירת המניות האמורות לחברה בתנאים זהים לתנאי אופציית ה-Call.

להלן יכונה הסכם זה – **"הסכם אופציית היציאה"**.

מחיר המימוש נקבע כדלקמן:

הגבוה מבין:

(I) 20%, או:

(II) 2,761,198, חלקי הון המניות המונפק של החברה במועד הסגירה של אופציית הכניסה

כפול:

שווי הפעילות⁸ של החברה לרבות חברות הבת שלה, אולם בהתעלם משווי מיזם עדן-דנונה וחברות הבת שלו או מתמורה שתתקבל כתוצאה ממכירת מניות מיזם עדן-דנונה, פחות החוב המתואם של החברה, כהגדרתו בהסכם, במועד הסגירה של אופציית היציאה (להלן – **"מחיר מימוש אופציית היציאה"**).

עוד נקבע בהסכם אופציית היציאה, כי בכל מקרה, מחיר מימוש אופציית היציאה לא יפחת מ-10 מיליון אירו (להלן – **"מחיר המינימום"**).

אופציית היציאה תהיה ניתנת למימוש במהלך שנת 2009, מיד לאחר מימוש אופציות ה-Put או ה-Call על פי הסכם בעלי המניות (המתוארות בסעיף 11.4.3.10 בפרק 3), למעט במקרים בהם מומשו האופציות לפי הסכם בעלי המניות במועד מוקדם יותר, שאז תהא גם אופציית היציאה ניתנת למימוש באותו מועד. לענין הסכם בעלי המניות ראה סעיף 1.5.1.3 לעיל וסעיף 11.4.3 בפרק 3.

⁸ בהתאם לתנאי הסכם אופציית היציאה, שווי הפעילות יקבע בהסכמה בין הצדדים, ובהעדר הסכמה – באמצעות מומחים שימונו על ידי הצדדים.

בכל מקרה בו ניתנה הודעת מימוש ביחס לכל אחת מאופציות ה-Put או ה-Call על פי הסכם בעלי המניות (המתוארות בסעיף 11.4.3.10 בפרק 3), אולם מטעמים של אי קבלת אישורים רגולטוריים לא ניתן היה לממש את האופציה האמורה, אזי כל הודעת מימוש אשר ניתנה על פי הסכם אופציית היציאה תתבטל, החברה תאבד את זכותה לאופציית ה-Call על פי הסכם אופציית היציאה ואופציית ה-Put על פי הסכם אופציית היציאה, המוקנית לדנונה, תוארך עד ליום 31 בדצמבר 2010.

מימוש אופציית היציאה על ידי החברה כפוף לאפשרות החברה, על פי חוק, לרכוש את מניותיה. בכל מקרה בו תהא החברה מנועה, על פי חוק, מלרכוש את המניות על פי אופציית היציאה, תהא החברה מחויבת למצוא צד שלישי (אשר אינו מתחרה של דנונה) אשר ירכוש את מניות אופציית היציאה במחיר מימוש אופציית היציאה, במקומה של החברה. במקרה בו לא מצאה החברה צד שלישי כאמור תשלם החברה לדנונה פיצוי מוסכם בסכום השווה למחיר המינימום.

1.5.2. הקצאת מניות מצוקים נדל"ן (1994) בע"מ (להלן – "מצוקים נדל"ן")

1.5.2.1. מצוקים נדל"ן הינה חברה המנהלת את עסקיה הן בעצמה והן באמצעות חברה בת שלה - מצוקים חיפה (1995) בע"מ (להלן – "מצוקים חיפה"), אשר 90% מהונה המונפק מוחזק בידי מצוקים נדל"ן. קודם להקצאת המניות כמפורט להלן, הייתה מצוקים נדל"ן מצויה בבעלות משותפת של החברה - שהחזיקה ב-40% מהונה המונפק והנפרע, מר יהודה נפתלי⁹ - שהחזיק ב-50% מהונה המונפק והנפרע, וחברת מיקאל בע"מ (להלן – "מיקאל")¹⁰ - שהחזיקה ב-10% מהונה המונפק והנפרע של מצוקים נדל"ן.

1.5.2.2. ביג מרכזי קניות (2004) בע"מ (להלן – "ביג") היתה בעת הקצאת המניות כמפורט להלן חברה פרטית בבעלות משותפת של ה"ה רוני נפתלי ויהודה נפתלי (מבעלי השליטה בחברה) או חברות פרטיות בשליטתם (להלן בסעיף 1.5.2 – "האחים נפתלי"), אשר יחס האחזקות בה היה כדלקמן¹¹:

- יהודה נפתלי (או חברה פרטית בשליטתו) כ-65% ;
- רוני נפתלי (או חברה פרטית בשליטתו) כ-25% ;
- מיקאל כ-10%.

1.5.2.3. ביום 28 בדצמבר 2004 הוקצו 99,000 מניות רגילות בנות 1 ש"ח ע.ג. כ"א של מצוקים נדל"ן (להלן – "מניות מצוקים") לביג, באופן שלאחר ההקצאה דולל שיעור אחזקותיה של החברה במצוקים נדל"ן לכ-0.04% (להלן – "ההקצאה"). ההקצאה התבצעה כנגד תשלום ערכן הנקוב של מניות מצוקים (לפרטים בדבר עסקת הקצאת מניות מצוקים ראה דוחות מיידיים שפרסמה החברה ביום 7 בדצמבר 2004, אסמכתא: 2004-01-137535, ביום 22 בדצמבר 2004, אסמכתא: 2004-01-141786, וביום 28 בדצמבר 2004 אסמכתא: 2004-01-143832).

⁹ מר יהודה נפתלי הינו אחד מבעלי השליטה בחברה.

¹⁰ מיקאל הינה חברה פרטית, אשר מר רוני נפתלי (מבעלי השליטה בחברה ויו"ר דירקטוריון החברה) הינו מבעלי השליטה בה.

¹¹ נכון למועד הגשת דו"ח תקופתי זה, ביג הינה חברה ציבורית, שמניותיה רשומות למסחר בבורסה לניירות ערך בתל אביב בע"מ.

1.5.2.4. האחים נפתלי התחייבו כלפי החברה כי בסמוך לאחר הקצאת מניות מצוקים יגרמו לשחרורה החלקי של החברה מן הערבויות והבטחויות שניתנו על ידה להבטחת פירעון חובותיהן של מצוקים נדל"ן ומצוקים חיפה (להלן – "**קבוצת מצוקים**") כלפי בנק הפועלים בע"מ (להלן בסעיף זה – "**בנק הפועלים**"), באופן שהחברה תיוותר ערבה לחובותיה של קבוצת מצוקים כלפי בנק הפועלים כפי חלקה היחסי בהון המונפק של מצוקים נדל"ן לאחר ההקצאה (כ-0.04%), זאת בין, במישרין, באמצעות העמדת ערבויות חדשות לטובת בנק הפועלים ובין בעקיפין, באמצעות התחייבות לשיפוי האחים נפתלי (אשר ערבותם לבנק הפועלים תחול גם על חלקה היחסי של החברה) כפי חלקה היחסי של החברה במצוקים נדל"ן בלבד.

ביום 10 במרץ 2005 וביום 13 במרץ 2005 נתן בנק הפועלים את הסכמתו בכתב לשחרורה של החברה מכל הערבויות שהעמידה לבנק הפועלים להבטחת פירעון חובותיה והתחייבויותיה של קבוצת מצוקים ואשר כי אין לבנק הפועלים כל דרישה ו/או תביעה כנגד החברה בגין ובקשר לכתב הערבות הנ"ל¹².

1.5.3. רכישת נכסי פעילות נורמט

ביום 26 בדצמבר 2005 חתמה חברה בת של החברה, פאווה שרותים ומוצרים בע"מ (להלן – "**פאווה**") על הסכם עם נורפולק אינטרנשיונל בע"מ (להלן – "**נורפולק**"), על פיו תרכוש פאווה את נכסי פעילות הקפה של נורפולק (הכוללת, בין היתר, יבוא, שיווק, מכירה, השכרה והשאלה של מכונות להכנת קפה ומשקאות חמים אחרים) הפועלת תחת השם "נורמט פתרונות קפה" (להלן – "**פעילות נורמט**"). במסגרת ההסכם רכשה פאווה מנורפולק את פעילותה, מכונות, מלאי אבקות ונכסים אחרים מפעילות נורמט תמורת סך של כ-8.4 מליון ש"ח. התמורה הסופית על הפעילות הסתכמה לכ-8.2 מיליוני ש"ח. תמורת הנכסים לא נקבעה כייחוס ערך לנכס אלא נקבעה כמכפיל של הרווח התפעולי של פעילות נורמט, לפני פחת (EBITDA), ולאחר ביצוע התאמות. מסויימות. מחזור המכירות של פעילות נורמט לשנת 2005 הינו כ-13.8 מליון ש"ח. ביום 9 במרץ 2006 התקבל אישור הממונה על הגבלים עסקיים וביום 30 במרץ 2006 התקיים מעמד הסגירה של ההסכם (ראה דוח מיידי שפרסמה החברה ביום 27 בדצמבר 2005, אסמכתא: 2005-01-086259).

1.6. שינוי באופן ניהול עסקי הקבוצה

1.6.1. העברת עיקר פעילות הפצת מוצרי תחום הבקבוקים ליפאורה תבורי בע"מ

ביום 1 ביולי 2004 חתמה החברה הבת, מי עדן שיווק, על הסכם הפצה עם יפת, להפצת מוצרי תחום הבקבוקים (כהגדרתם להלן) על ידי יפת (להלן – "**הסכם ההפצה עם יפת**"). על פי הסכם ההפצה עם יפת תפיץ יפת באופן בלעדי את כל מוצרי המים בבקבוקים של עד 5 ליטר (כולל) המיוצרים ו/או מיובאים על ידי מי עדן ו/או ממותגים "מי עדן", כולל מוצרים עתידיים (להלן – "**מוצרי תחום הבקבוקים**") בשטחי מדינת ישראל, למעט העיר אילת וסביבותיה (להלן – "**הטריטוריה**"), במקביל תמשיך יפת להפיץ את מוצרי המים המינרליים, המיוצרים על ידי עין גדי מים מינרליים בע"מ והמשווקים תחת שם המותג "עין גדי" (להלן – "**עין גדי**"), מתחרה של החברה בתחום הבקבוקים. למיטב ידיעתה של החברה, יפת הינה בעלת כ-50% מהון המניות המונפק של עין גדי מים מינרליים בע"מ.

תמורת ביצוע ההפצה על פי הסכם ההפצה תהא יפת זכאית לעמלת הפצה אשר תשולם לה על ידי מי עדן שיווק (להלן – "**עמלת ההפצה**").

¹² מערכת ההסכמים בענין הקצאת מניות מצוקים נדל"ן אושרה באסיפה הכללית של החברה בתאריך 28 בדצמבר 2004 ברוב המיוחד הנדרש לפי סעיף 275 לחוק החברות, התשנ"ט-1999.

להבטחת חלק מהתחייבויות מי עדן שיווק על פי הסכם ההפצה עם יפת נחתמו בין החברה למי עדן שיווק הסכמים על פיהם העניקה החברה למי עדן שיווק רשיון לשימוש בקניין הרוחני שבבעלותה בקשר עם מוצרי תחום הבקבוקים, לשם שיווקם והפצתם בטריטוריה והתחייבה כלפי מי עדן שיווק בהסכם ייצור והספקה לייצר ולספק את מוצרי תחום הבקבוקים.

מינויה של יפת כמפיץ על פי הסכם ההפצה הינו לתקופה בת 10 שנים (להלן – **"תקופת ההסכם הראשונה"**). בתום תקופת ההסכם הראשונה יתחדש ההסכם אוטומטית לתקופות נוספות של 10 שנים כל אחת. בהסכם לא נקבעה מגבלה בדבר מספר תקופות ההארכה, אולם נקבע כי החל מתום תקופת ההסכם הראשונה יהיה כל צד רשאי להודיע על סיום ההסכם בכל זמן שהוא בהודעה מראש ובכתב בת 36 חודשים. אם לא יינתן לגבי חלק מתקופת ההסכם הראשונה או לגבי תקופות נוספות פטור מאישור הסדר כובל על ידי הממונה על הגבלים עסקיים, תקוצר תקופת ההסכם בהתאם לתקופות הפטור שיינתנו.

ביום 30 ביוני 2004, ניתן על ידי הממונה על הגבלים עסקיים, לגבי הסכם ההפצה עם יפת שנחתם בין הצדדים (בראשי תיבות), פטור מאישור הסדר כובל לתקופה של חמש שנים מיום מתן הפטור.

לפרטים נוספים בדבר הסכם ההפצה עם יפת ראה את הדוחות המיידים שפרסמה החברה ביום 4 בפברואר 2004, אסמכתא: 2004-01-065574, וביום 4 ביולי 2004, אסמכתאות: 2004-01-117348, 2004-01-117741.

ביום 14 ביולי 2004 החלה יפת לשווק בפועל את מוצרי תחום הבקבוקים.

1.6.2. הסכם מיקור חוץ של מערך המיחשוב

ביום 8 בדצמבר 2005, חתמו החברה ומיזם עדן-דנונה על הסכם עם י.ב.מ. ישראל בע"מ (להלן – **"י.ב.מ."**) (ראה גם דו"ח מידי שפרסמה החברה ביום 11 בדצמבר 2005, אסמכתא: 2005-01-073494). במסגרת ההסכם יקבלו החברה, מיזם עדן-דנונה וחברות הבת שלהם (להלן בסעיף זה – **"קבוצת מי עדן"**) מי.ב.מ. שירותי מיקור חוץ בתחומי התפעול, התחזוקה והפיתוח של מערך המיחשוב (להלן – **"השירותים"**). ההסכם נכנס לתוקף ביום 1 לינואר, 2006.

ההתקשרות הינה לתקופה בת 5 שנים עם מנגנונים ליציאה מוקדמת, החל מהשנה השנייה להסכם.

מאז תחילת ההתקשרות מפעילה י.ב.מ. את כל מערך המיחשוב של קבוצת מי עדן, וקלטה (לפי המנגנונים הקבועים בהסכם) את מרבית עובדי קבוצת מי עדן שטיפלו בתחום זה עד לאותו מועד (להלן בסעיף זה – **"העובדים הנקלטים"**)¹³. הניהול האסטרטגי של מערכות המידע ופיקוח ובקרה על י.ב.מ. מבוצע על ידי קבוצת מי עדן.

י.ב.מ. התחייבה להעסיק את העובדים הנקלטים לתקופות מינימליות אשר נקבעו בהסכם.

בהסכם נקבעה מסגרת העבודה למתן השירותים (SOW), רמת השירות (SLA) וכן מנגנונים לקבלת שירותים ופיתוחים נוספים.

¹³ כיום לא מתקיימים יחסי עובד-מעביד בין החברה לבין מי מהעובדים הנקלטים.

הנהלת החברה מעריכה כי תמורת השירותים (בישראל ובאירופה) תשלם קבוצת מי עדן לי.ב.מ, במהלך כל תקופת ההתקשרות, סך כולל של כ-20 מליון אירו וכי ההתקשרות האמורה לא תביא לשינוי מהותי בעלויות בתחום המיחשוב של קבוצת מי עדן. להערכת הנהלת החברה, החברה וחברות הבנות (ללא מיזם עדן-דנונה) ישאו בסך של כ-3 מליון אירו מתוך הסך הכולל האמור.

הערכות אלו הינן מידע צופה פני עתיד המבוסס, בין היתר, על הערכות הנהלת החברה באשר לרמת השירות שתספק י.ב.מ, באשר לצרכי המחשוב של קבוצת מי עדן ובאשר להיקף השירותים הכולל שיידרש על ידי כל חברות קבוצת מי עדן. ייתכן כי אותן הערכות לא תתממשנה כולן או חלקן, וזאת, בין היתר, במקרה שרמת השירות שתספק י.ב.מ בפועל תהא נמוכה מהרמה הצפויה על ידי הנהלת החברה או בעקבות צרכי מחשוב והיקף שירותים כוללים שיהיו גדולים או קטנים באופן מהותי מהצרכים וההיקף הצפויים.

2. תחומי פעילות

לקבוצה, כאמור בסעיף 1.3 לעיל, שני תחומי פעילות, המדווחים כמגזרים עסקיים בדוחותיה הכספיים המאוחדים (ראה גם ביאור 16 לדוחות הכספיים לשנת 2006, הכלולים בדוח תקופתי זה, להלן – "הדוחות הכספיים"):

2.1. תחום הכדים ;

2.2. תחום הבקבוקים.

כמו כן, לקבוצה פעילויות שונות, בתחום הקפה בקפסולות, בתחום המשקאות החמים ובתחום מדיחי הכלים, שאינן נכללות בתחומים אלה ושאינן מהותיות לפעילות הקבוצה. פעילויות אלה נכללות בדוחות הכספיים של הקבוצה כמגזרי עסקים "אחרים". לתיאור פעילויות אלה ראה סעיף 4 בפרק 2 להלן.

בנוסף, פעילותו של מיזם עדן-דנונה, המהווה חברה כלולה מהותית מכוח תקנות ניירות ערך (עריכת דוחות כספיים שנתיים), התשנ"ג-1993, אינה נכללת בתחומי הפעילות שלעיל. לפירוט ראה סעיף 6 בפרק 3 וכן ראה הדוחות הכספיים לשנת 2006 של מיזם עדן-דנונה המצורפים לדוח תקופתי זה.

3. השקעות בהון התאגיד ועסקאות במניותיו

3.1. מכירת מניות לדנונה

כאמור בסעיף 1.5.1 לעיל, ביום 10 באפריל 2003 חתמו החברה בעצמה ובאמצעות עדן הולנד ובעלי שליטה מסוימים בחברה על מערכת הסכמים במסגרת עסקה עם דנונה, המתוארים בסעיף 1.5.1 לעיל ו- 11.4 בפרק 3 להלן (לפרטים נוספים ראה דוח מיידי שפרסמה החברה ביום 10 באפריל 2003).

3.2. הצעת רכש

במסגרת ההסכמות המתוארות בסעיף 1.5.1 לעיל, פרסמה אדתום בע"מ, חברה פרטית בבעלות ושליטה מלאה של רוני נפתלי (מבעלי השליטה בחברה), ביום 10 בפברואר 2004, מפרט לביצוע הצעת רכש, על פיו הציעה לרכוש מבעלי המניות מן הציבור של החברה (למעט ה"ה רוני יהודה וגירא נפתלי ו/או חברות בבעלותם וכן למעט אקווה ודנונה) (להלן בסעיף קטן זה – "ההצעה") עד 195,000 מניות רגילות של החברה¹⁴ במחיר של 168.97 ש"ח למניה. ביום 26 בפברואר 2004 רכשה אדתום בע"מ מההצעה 195,000 מניות רגילות של החברה בהתאם למפרט האמור.

3.3. מימוש אופציות

במהלך שנת 2005 מימשו כמה מעובדיה הבכירים של מי עדן, במספר מועדים, סך כולל של 403,850 כתבי אופציה אשר הוקצו להם על פי תוכנית אופציות משנת 2002. תוספת המימוש אשר שולמה על ידי העובדים בגין כל כתב אופציה למניה רגילה של החברה עמדה על סך ממוצע של כ-31.7 ש"ח מותאמים למועד המימוש של אותן אופציות (לאחר שתוספת המימוש הוצמדה למדד החל ממועד ההקצאה). כתוצאה ממימושים אלו גדל ההון המונפק של החברה ב-403,850 מניות רגילות. לתיאור תוכנית האופציות האמורה ראה סעיף 4.4 לפרק 3.

3.4. מימוש חלקי של הזכות להחלפת מניות

ביום 15 בדצמבר, 2006 מימשה אקווה, באופן חלקי, את הזכות להחלפת מניות שהוקנתה לה (מכח שורת הסכמים אשר נחתמו בין החברה ועדן הולנד לבין אקווה וקרנות קשורות, ראה סעיף 11.9 בפרק 3) והמירה 53 מניות סוג B של עדן הולנד ל-491,708 מניות רגילות של החברה. החלפת המניות בוצעה ללא תשלום תמורה נוספת כלשהי. כתוצאה ממימוש זכות זו גדל הון המניות המונפק של החברה ב-491,708 מניות. המניות שהוקצו לאקווה מכוח מימוש זכות החלפת המניות כאמור, נמכרו על ידי אקווה לדנונה כאמור בסעיף 1.5.1.4 בפרק זה.

אקווה מחזיקה, באמצעות קרן קשורה - אקווה פרדייז, (כהגדרתה בסעיף 11.9.1 בפרק 3 להלן), ב-207 מניות נוספות מסוג B של עדן הולנד, הניתנות להחלפה ל-1,920,447 מניות רגילות של החברה.

לפירוט בענין הזכות להחלפת המניות של אקווה, ראה סעיף 11.9 בפרק 3.

3.5. הצעה פרטית

ביום 28 לאפריל, 2004 הקצתה החברה 32,000 מניות רגילות בנות 1 ש"ח ע.נ. כל אחת של החברה, לעובד בכיר במיזם עדן-דנונה (לפרטים ראה דוח מיידי שפרסמה החברה ביום 30 במרץ 2004, אסמכתא: 2004-01-084867). המניות הוקצו לעובד הבכיר האמור כנגד ערכן הנקוב. הקצאת המניות נעשתה במסגרת הסכמי סיום העסקה שנחתמו בין החברה, חברה בת של מיזם עדן-דנונה והעובד הבכיר. על פי ההסכמים, הוקצו המניות לנאמן, אשר החזיק במניות עבור העובד הבכיר, והן הועברו על שם העובד הבכיר בשתי מנות, על פי המנגנון ובתנאים שנקבעו בהסכם סיום העסקה. ביום 10 למרץ 2005 הועברה המנה הראשונה (בת 20,000 מניות) על שם העובד הבכיר. ביום 15 לפברואר 2006 הועברה המנה השנייה (בת 12,000 מניות) על שם העובד הבכיר.

14 כמות שהיוותה, נכון למועד ההצעה, כ-1.4% מהונה המונפק של החברה, וכ-9.84% מהחזקות הניצעים על פי הצעת הרכש בהונה המונפק של החברה.

3.6. עשיית שוק

ביום 28 בספטמבר 2005 התקשרה החברה עם חברת סולומון שוקי הון בע"מ, חברת הבורסה (להלן – "סולומון") בהסכם לשירותי עשיית שוק (להלן – "ההסכם") לתקופה של שנה, בסיומה יוארך ההסכם מאליו לתקופה של שנה אחת נוספת (לכל צד הזכות להביא ההסכם לידי סיום בהודעה מראש של 45 ימים) (ראה גם דיווח מיידי שפרסמה החברה ביום 29 בספטמבר 2005, אסמכתא: 2005-01-067129). במסגרת ההסכם מונתה סולומון לעושה שוק במניות החברה תוך התחייבות לפעול לעשיית שוק במניות החברה כמתחייב מהוראות הדין ובפרט הוראות תקנון הבורסה והנחיותיה לעניין זה. בתמורה משלמת החברה לסולומון שכר טרחה חודשי בסך של 1,000 דולר ארה"ב. החברה מעוניינת כי במניותיה תבוצע פעילות של עשיית שוק על מנת להגדיל את הסחירות של מניות החברה. עשיית השוק מבוצעת באמצעות מניות החברה שבבעלותה של סולומון (ולא באמצעות מניות מושאלות).

סולומון קיבלה אישור הבורסה לשמש כעושה השוק של החברה, ומימוש ההסכם החל בחודש אוקטובר 2005.

4. חלוקת דיבידנדים

4.1. החברה לא חילקה (ולא הכריזה על חלוקת) דיבידנדים בשנים 2005 ו-2006.

4.2. מגבלות על יכולת החברה לחלק דיבידנד

4.2.1. על פי הסכם בעלי המניות אשר נחתם בין אקווה, החברה והאחים רוני, גיורא ויהודה נפתלי (מבעלי השליטה בחברה) באוגוסט 2000, התחייבה החברה כי עד למימוש מלוא זכות החלפת המניות העומדת לאקווה (כמפורט בסעיף 3.4 בפרק זה ובסעיף 11.9 בפרק 3) לא תחלק החברה דיבידנד העולה על 6.8 מיליון ש"ח במצטבר לשנה מבלי לקבל הסכמת אקווה בכתב.

4.2.2. על פי הסכם המסגרת עם בנק הפועלים (כמפורט בסעיף 7.2.2 בפרק 3) וכל עוד עומד הסכם המסגרת בתוקף, התחייבה החברה שלא לחלק ו/או לשלם בכל אופן שהוא דיבידנד לבעלי מניותיה בסכום שיעלה על 50% מהרווח הנקי של החברה לשנה בגינה שולם הדיבידנד או בסכום שיעלה על 2 מיליון דולר ארה"ב לשנה, לפי הגבוה מביניהם, ללא קבלת הסכמת אותו בנק, בכתב ומראש. לענין תוקפן של התחייבויות החברה כלפי הבנק על פי הסכם המסגרת, ראה האמור בסעיף 7.2 בפרק 3 להלן.

5. מידע כספי לגבי תחומי הפעילות של התאגיד

5.1. להלן נתונים כספיים מאוחדים של הקבוצה (באלפי ש"ח) בחלוקה לתחומי הפעילות, לרבות מגזרי עסקים "אחרים", הנכללים בדוחות הכספיים לשנת 2006 הכלולים בדוח תקופתי זה:

2006					
סה"כ	התאמות למאוחד	אחרים	בקבוקים	כדים	ש (000')
421,846		57,052	136,875	227,919	הכנסות מחיצוניים
-	(3,733)	-	3,733	-	הכנסות מתחומי פעילות אחרים
421,846	(3,733)	57,052	140,608	227,919	סה"כ הכנסות
380,971		55,749	130,821	194,402	שאינן מהוות הכנסה בתחום פעילות אחר
-	(3,733)	-	-	3,733	המהוות הכנסות של תחומי פעילות אחרים
380,971	(3,733)	55,749	130,821	198,135	סה"כ
40,875		1,303	6,054	33,518	רווח תפעולי
- (2,762)				- (2,762)	חלק בווחי (הפסדי) חברות מוחזקות
291,146		40,501	81,844	168,801	סך נכסים
		3,343	-	-	חלק המיעוט בהכנסות תחום הפעילות מחיצוניים

2005						
סה"כ		התאמות למאוחד	אחרים	בקבוקים	כדים	(000' ₪)
391,513			45,636	124,956	220,921	הכנסות מחיצוניים
-	(2,515)	-	2,515	-		הכנסות מתחומי פעילות אחרים
391,513	(2,515)	45,636	127,471	220,921		סה"כ הכנסות
357,795		44,323	123,135	190,338		שאינן מהוות הכנסה בתחום פעילות אחר
-	(2,515)	-	-	2,515		המהוות הכנסות של תחומי פעילות אחרים
357,795	(2,515)	44,323	123,135	192,853		סה"כ
33,717		1,313	1,821	30,583		רווח תפעולי*
- (9,530)				- (9,530)		חלק בווחי (הפסדי) חברות מוחזקות
307,386		46,851	86,081	174,454		סך נכסים
		14,988	-	-		חלק המיעוט בהכנסות תחום הפעילות מחיצוניים

2004					
סה"כ	התאמות למאוחד	אחרים	בקבוקים	כדים	(000) ₪
388,354		45,662	105,519	237,173	הכנסות מחיצוניים
-	(6,353)	3,768	2,550	35	הכנסות מתחומי פעילות אחרים
388,354	(6,353)	49,430	108,069	237,208	סה"כ הכנסות
356,534		46,301	119,215	191,018	שאינן מהוות הכנסה בתחום פעילות אחר
-	(6,353)	35	-	6,318	המהוות הכנסות של תחומי פעילות אחרים
356,534	(6,353)	46,336	119,215	197,336	סה"כ
31,820		- (639)	- (13,696)	46,155	רווח תפעולי*
- (45,495)		275		- (45,770)	חלק בווחי (הפסדי) חברות מוחזקות
328,688		43,406	97,690	187,592	סך נכסים
		15,431	-	-	חלק המיעוט בהכנסות תחום הפעילות מחיצוניים

*ללא הפחתת מוניטין.

בהתאם לכללי החשבונאות המקובלים, ההתאמות למאוחד כוללות ניטרול של עסקאות אשר בוצעו בין חברות הקבוצה לבין עצמן, אשר אינן באות לידי ביטוי בדוחות הכספיים המאוחדים של החברה הכלולים בדוח תקופתי זה.

5.2 שינויים שביצעה הקבוצה בפילוח תחומי הפעילות

5.2.1 ברבעון הראשון של שנת 2004 בוטלה שורת הסכמים של החברה הבת מי עדן שיווק עם Virgin Drinks Manufacturing Partnership בקשר לייצור והפצת מוצרים המשקאות המוגזים של המותג 'וירג'ין' בישראל, ובעקבות כך נגרע מגזר המשקאות המוגזים מתחומי הפעילות של החברה.

5.2.2 הנתונים הכספיים בדוח תקופתי זה (לרבות נתוני השוואה לשנים קודמות) מוצגים בהתאם לפילוח תחומי הפעילות בשנת 2006.

5.3 להסבר התפתחויות שחלו בנתונים שבסעיף 5.1 לעיל, ראה סעיפים 2.1.3, 2.1.4, 3.1.3 ו- 3.1.4 בפרק 2, וכן ראה החלק הדן במצב הכספי ובתוצאות הפעילות של מי עדן, כמפורט בדוח הדירקטוריון הכלול בדוח תקופתי זה.

סביבה כלכלית והשפעת גורמים חיצוניים על פעילות התאגיד

ישנם מספר גורמים בסביבה המקרו כלכלית של הקבוצה שיש להם, או עשויה להיות להם, השפעה מהותית על פעילות הקבוצה בכללותה. מידת השפעתם, אם בכלל, של הגורמים שיצוינו להלן, תלויה, בין היתר, בעוצמת האירועים, היקפם ומשך התרחשותם.

6.1. **מצב המשק הישראלי** – בתקופות האטה כלכלית, בהן ניכרת מגמה של צמצום הצריכה הפרטית וחסכון בהוצאות על ידי המגזר העסקי, עשוי לקטון הביקוש למוצרי הקבוצה. בתקופות של פריחה כלכלית, בהן ניכרת מגמה של הגדלת הצריכה הפרטית, עשוי לגדול הביקוש למוצרי הקבוצה.

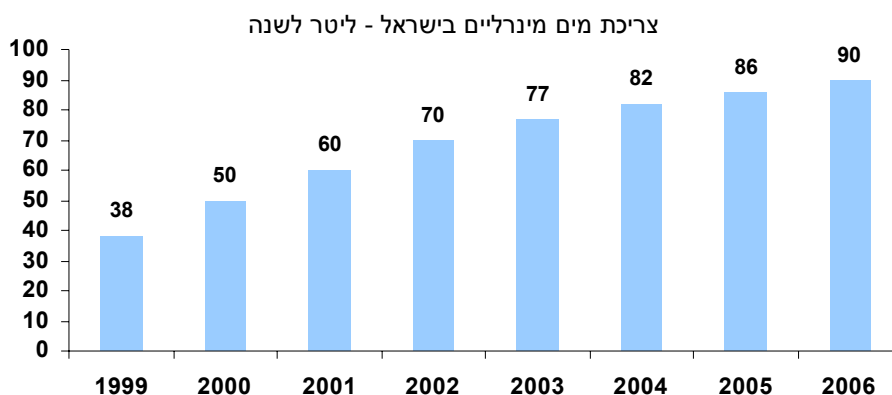
בדומה, פעילות מיזם עדן-דנונה מושפעת במידה רבה מהמצב הכלכלי בשווקים השונים באירופה.

6.2. **תחרות** – שוק המים מתאפיין ברמת תחרותיות גבוהה המשפיעה על תוצאותיה העסקיות של הקבוצה, ועלולה להשפיע על תוצאותיה גם בעתיד. בשנים האחרונות, בד בבד עם הגידול הכמותי בהיקפי צריכת המים המינרליים, הביאה התחרות בין היצרנים והיבואנים השונים לשחיקת מחירים (מגמה שנבלמה בשנתיים האחרונות). במקביל ניכרת עלייה במחירי חומרי הגלם. בנוסף, מושפעות תוצאות הקבוצה מעוצמת התחרות מצד מוצרים הנתפסים כמוצרים תחליפיים, כגון מסנני מי ברז למיניהם והמשקאות הקלים בכלל. ראה פירוט לענין תחרות בסעיפים 2.6 ו-3.6 בפרק 2 להלן.

6.3. **גילויים ופרסומים אודות איכות המים בישראל** – בשנים האחרונות התפרסמו פרסומים שונים אודות איכות המים בישראל. פרסומים שליליים אודות איכות המים (ככל שיהיו בעתיד), עשויים להוות זרז למעבר לצריכה של פתרונות מים אחרים (שאינם מי ברז), ובכללם של מים מינרליים (בבקבוקים או בכדים). לעומת זאת, פרסומים חיוביים אודות איכות המים בישראל (ככל שיהיו בעתיד), עשויים להקטין את רמת הצריכה של פתרונות מים אחרים (שאינם מי ברז), ובכללם של מים מינרליים (בבקבוקים או בכדים).

6.4. **שינוי בדפוסי הצריכה של מים מינרליים** – בשנים האחרונות ניכרת מגמה של גידול בצריכה לנפש של מים מינרליים בישראל. לגידול זה, בפני עצמו, ככל שימשך, עשויה להיות השפעה חיובית על תוצאותיה העסקיות של הקבוצה. עם זאת, צריכת המים המינרליים בישראל נמוכה יחסית לצריכה במדינות אירופה.

הגרף שלהלן מציג את הערכת החברה (המבוססת על נתונים שפורסמו, סקרי שוק שערכה החברה ונתוני מכירות של החברה) ביחס לצריכה לנפש בישראל של מים מינרליים בשנים 1998 עד 2006:



6.5. **תנודות בשער חליפין של מטבעות זרים** – תוצאות הקבוצה הושפעו, והן עלולות להיות מושפעות גם בעתיד, מתנודות בשערי החליפין של מטבעות זרים ביחס לשקל הישראלי, ובעיקר של הדולר והאירו. להחלשות השקל מול הדולר והאירו עשויות להיות השלכות שליליות על תוצאותיה של הקבוצה, בעיקר בשל מבנה החוב של החברה (נטילת חלק ניכר מן ההלוואות במטבע חוץ) והיותן של חלק מן התשומות צמודות לשערי החליפין של הדולר והאירו או נקובות במטבעות אלה, בעוד שהכנסותיה של הקבוצה הינן בשקל ישראלי.

תוצאות מיזם עדן-דנונה, המדווחות באירו, עשויות להיות מושפעות, בין היתר, משינוי בשערי החליפין של מטבעות אירופאים אחרים ובעיקר של הפאונד האנגלי והזלוטי הפולני, מול האירו. בנוסף, במידה וחלק החברה בתוצאות מיזם עדן-דנונה יגיע לכדי הפסד (לאחר התאמות חשבונאיות, ראה ביאור ג2(1)ב(1) בדוחות הכספיים לשנת 2006), להחלשות השקל הישראלי מול האירו עשויה להיות השפעה שלילית על תוצאותיה השוטפות (בשקלים) של החברה, ובמידה וחלק החברה בתוצאות כאמור יגיע לכדי רווח, להחלשות השקל הישראלי מול האירו עשויה להיות השפעה חיובית על תוצאות השוטפות (בשקלים) של החברה.

מאחר והנוסחה הקובעת את מחיר מימוש האופציות למכירת יתרת החזקות הקבוצה במיזם עדן-דנונה (בהתאם להסכם בעלי המניות) נקובה באירו, ואינה מושפעת משער חליפין בין השקל לאירו, להחלשות השקל מול האירו צפויה להיות, בהיבט זה, השפעה חיובית על תוצאות הקבוצה במועד מימוש האופציות האמורות ולהתחזקות השקל מול האירו צפויה להיות בהיבט זה תוצאה הפוכה. לענין זה, ראה סעיף 11.4.3 בפרק 3.

6.6. **שינויים במחיר חומרי גלם** – לתנודות במחירי חומרי הגלם המשמשים את הקבוצה במסגרת פעילותה, עשויה להיות השפעה על תוצאותיה של הקבוצה. מחירי חומרי הגלם ועלויות ההפצה של מוצרי הקבוצה עשויים להיות מושפעים, בין היתר, מתנודות במחירי הדלק. בשנים האחרונות ניכרת מגמה של עליה במחיר שפופרות הפלסטיק (P.E.T), המגדילה את עלויות תשומות הייצור של החברה בתחום הבקבוקים, ועשויה להשפיע לרעה על תוצאותיה של החברה.

סינרגיה בין תחומי הפעילות של הקבוצה

7.

בין תחומי הפעילות של הקבוצה קיימת תרומה הדדית, הבאה לידי ביטוי בעיקר בפעילויות הבאות:

7.1. **ניהול וידע** – מטח הקבוצה מעניק לכל תחומי הפעילות את השירותים הבאים: ניהול הכספים, מערכות מידע¹⁵, משאבי אנוש, שיווק, יעוץ משפטי ורכש ולוגיסטיקה. צוות הניהול הבכיר של הקבוצה פועל במטרה ליישם מסקנות הנלמדות בתחום אחד לפעילות בתחום האחר, ככל שהן רלבנטיות לפעילות האמורה.

7.2. **מותג** – הקבוצה משווקת מים מינרליים בתחום הכדים ובתחום הבקבוקים תחת שם מותג אחד – "מי עדן". הקבוצה רואה במותג נכס משמעותי ומשקיעה רבות במטרה לשמרו ולהביאו לידי תודעת הצרכנים כמותג מוביל. המותג מנוהל באופן ריכוזי, במחלקת השיווק של מי עדן, ומשרת את שני תחומי פעילות המים של הקבוצה.

7.3. **ייצור** –

7.3.1. **הפקת המים** - הפקת המים ממעיין סלוקיה מתבצעת באמצעות צינור אחד המשרת את תחום הכדים ואת תחום הבקבוקים.

7.3.2. ריכוז כל תהליכי הייצור תחת קורת גג אחת נועד להעניק למי עדן יתרונות בנושאים הקשורים בתהליך הייצור: חסכון בהשקעות, יכולת לנהל מערך בקרת איכות אחיד לשני תחומי הפעילות, וניהול אחיד, תוך שיתוף במשאבים השונים, כגון כח אדם.

7.4. **שימוש משותף בערוצי הפצה** – מי עדן בר המפיצה את הכדים, מפיצה גם את מוצרי תחום הבקבוקים באילת וסביבותיה (וכן ללקוחות מתחום הכדים באיזורים נוספים בישראל).

מטח הקבוצה אחראי על הניהול האסטרטגי של מערכות המידע ועל פיקוח ובקרה על י.ב.מ. (ראו סעיף 1.6.2 לעיל).

פרק 2: תיאור עסקי התאגיד לפי תחומי פעילות

להלן מובא תיאור עסקי הקבוצה, בנפרד לגבי כל אחד מתחומי הפעילות של הקבוצה (לגבי תחום הכדים – בסעיף 2 בפרק זה; לגבי תחום הבקבוקים – בסעיף 3 בפרק זה). תיאור עסקי הקבוצה הנוגעים לתחום הקפה בקפסולות, תחום המשקאות החמים ותחום מדיחי הכלים מובא בסעיף 4 בפרק זה). תיאור עסקי הקבוצה הנוגע לפעילות הקבוצה בכללותה (לרבות מיזם עדן-דנונה) מובא בפרק 3 להלן.

1. המים המינרליים – כללי

מים מינרליים הם מים טבעיים, המופקים ממקור מוגדר, תת קרקעי. המים המינרליים¹⁶ המשווקים על ידי מי עדן, מופקים ממעיין סלוקיה, הנובע בקרבת העיר קצרין ברמת הגולן.

משרד התשתיות הלאומיות עורך מעקב קבוע אחר רמת השפיעה של המעיין, באמצעות בדיקות הנערכות מעת לעת (בדרך כלל בתדירות של פעם במספר חודשים) על ידי הידרולוג מטעם השרות ההידרולוגי של נציבות המים. תוצאות הבדיקות שנערכו במהלך השנים האחרונות מראות כי שפיעת המעיין הינה יציבה בסטייה של עד 15% בין חודשי החורף לחודשי הקיץ. מפעל החברה עושה שימוש בכמות המהווה פחות מ- 50% משפיעת המעיין בכל שעה נתונה ואשר אינה חורגת מכמויות ההפקה המותרות על פי רשיון ההפקה וההספקה (כהגדרתו בסעיף 3.1 בפרק 3 להלן).

מפעלה של מי עדן מצוי במרחק של מספר קילומטרים ממעיין סלוקיה, במורד ההר. מי המעיין זורמים אל מפעלה של מי עדן בכוח הכבידה, דרך צנרת, ישירות למערכי המילוי המצויים במפעל מי עדן. בהגיעם למפעל עוברים המים סינון ואחר כך עוברים למכונות המילוי והפיקוק האוטומטיות, הממלאות את הבקבוקים והכדים ללא מגע יד אדם.

במפעל קיים נוהל של ניקיון ובדיקות איכות שנועד להבטיח את איכותם של מוצרי מי עדן.

2. תחום הכדים

2.1 מידע כללי על תחום הכדים

במסגרת פעילותה של מי עדן בתחום הכדים עוסקת מי עדן בעיקר בשטיפה וחיטוי של הכדים, במילויים במים מינרליים ובפיקוקם וכן בשיווקם והפצתם ישירות ללקוחותיה בכל רחבי הארץ ובהשכרת מתקנים לכדים ללקוחותיה.

ככלל, השירות המוענק בתחום הכדים מאופיין בחוזים מתמשכים עם הלקוחות. אי לכך, מי עדן רואה את מאגר הלקוחות שלה בתחום הכדים כנכס מהותי בתחום זה.

ההתקשרות עם הלקוחות מאופיינת בעלויות גבוהות יחסית (כגון עלויות בקשר עם גיוס הלקוחות, התקנת מתקן אצל הלקוח, רכישת כדים וכו') ובאפשרות להחזיר ההשקעה לאורך זמן.

כמוצר שירות, תחום הכדים מאופיין ברמת רווחיות גבוהה מזו של תחום הבקבוקים. יחד עם זאת, רמת הרווחיות תלויה ביתרון לגודל ונגזרת, בין היתר, מבסיס הלקוחות ומיעילות מערך ההפצה.

במהלך שנות פעילותה בתחום פיתחה מי עדן כלים שונים וידע שאפשרו לה לנקוט פעולות לצמצום עלויות ההפצה, תוך שמירה על רמת השירות ללקוח.

¹⁶ ההגדרה "מים מינרליים" בתקנות בריאות העם (מים מינרליים ומי מעיין), התשמ"ז - 1986, אינה כוללת את הרכב המינרלים הנדרש במים המוגדרים כ"מים מינרליים", אולם בסעיף בתקנות האמורות הדן בסימון נקבע כי אין לסמן מיכל מים כמים מינרליים אם המים מכילים מינרליים בשיעורים העולים על השיעורים המפורטים בתוספת השלישית לתקנות. תכולת המינרלים של המים המשווקים על ידי החברה אינה עולה על השיעורים המפורטים בתקנות.

להלן יתוארו מגמות, אירועים והתפתחויות, שיש להם או צפויה להיות להם השפעה מהותית על פעילות הקבוצה בתחום הכדים:

2.1.1 מבנה תחום הפעילות

פעילותה של מי עדן בתחום הכדים מתבטאת בעיקר בשטיפה וחיטוי של הכדים, במילויים במים מינרליים ובפיקוקם וכן בשיווקם והפצתם ישירות ללקוחותיה בכל רחבי הארץ ובהשכרת מתקנים לכדים ללקוחותיה.

גיוס הלקוחות בתחום הכדים מבוצע בעיקר באמצעות מערך המכירות של מי עדן. בנוסף, מפעילה הקבוצה מוקד טלפוני לשירות לקוחות ומשווקים עצמאיים הפועלים מטעמה. הלקוחות חותמים על חוזה שירות לאספקת מים¹⁷. מי עדן מציעה מגוון חבילות התקשרות בנסיון לענות על הצרכים השונים של לקוחותיה. לקוחות הכדים יכולים לרכוש במסגרת ההתקשרות גם מים מינרליים בבקבוקים.

ההפצה בתחום הכדים מבוצעת ע"י מערך הפצה יעודי הפרוס ב- 5 סניפים ברחבי הארץ.

2.1.2 מגבלות, חקיקה, תקינה ואילוצים מיוחדים החלים על תחום הפעילות

על תחום הכדים והמוצרים המיוצרים במסגרת התחום חלים, בין היתר, החוקים הנוגעים למים, ייצורם ואריזתם וכן התקנות והתקנים הנוגעים למים בכלל, ולמים מינרליים בפרט, לייצורם ולאריזתם. לפירוט החוקים, התקנות והתקנים ראה סעיף 9 בפרק 3 להלן¹⁸.

2.1.3 שינויים בהיקף הפעילות בתחום וברווחיו

בשנת 2006 גדל היקף ההכנסות של מי עדן בתחום הכדים בכ- 7 מיליוני ש"ח הודות לגידול במספר הלקוחות. במקביל לגידול בהיקף ההכנסות, השתפרה רווחיות התחום. הרווח התפעולי בשנת 2006 גדל ב- 3 מיליוני ש"ח לעומת שנת 2005. שיפור הרווחיות הושג הודות לגידול בהיקף הפעילות וההכנסות, תוך ריסון הגידול בהוצאות הקשורות למגזר.

2.1.4 התפתחויות בשווקים של תחום הפעילות או שינויים במאפייני הלקוחות שלו

בשנים האחרונות גדל הביקוש בישראל למוצרי מים המהווים תחליף למי הברז, ובכלל זה גם למים מינרליים. להערכת החברה, גידול זה נובע בעיקר מפרסומים המופיעים בתקשורת בנוגע לירידה באיכות מי הברז בישראל וכן בשל מגמה כללית של הגברת המודעות לבריאות הגוף, בכלל ובתחום המזון והמשקאות בפרט. יחד עם זאת, בשנים האחרונות חלה ירידת מחירים בתחום הבקבוקים ובתחום מסנני מי הברז - שני מוצרים הנתפסים כתחליפיים לתחום הכדים (מגמה שנבלמה בשנתיים האחרונות). כתוצאה מכך, בחרו לקוחות מסוימים להפסיק את השימוש במתקנים ולעבור לצורך מים בבקבוקים, או לחילופין לעבור להשתמש במסנני מי ברז.

הנהלת החברה נוקטת פעולות במטרה לצמצם מעבר זה. פעולות אלו כוללות, בין היתר, פיתוח חוזה שירות במטרה להתאימו יותר לצרכי הלקוחות ולמחירי השוק המשתנים וסקידה על שיפור איכות השירות ללקוחותיה.

¹⁷ במרבית ההתקשרויות נשארים מתקני הכדים בבעלותה של החברה, ובנוסף לשירות אספקת המים, מספקת החברה שירות תיקונים למתקני הכדים.

¹⁸ החברה לא הוכרזה כמונופולין מכח דיני ההגבלים העסקיים ולא הוטלו עליה בהקשר זה כל מגבלות על ידי הממונה על הגבלים עסקיים. יצוין, כי ביום 14 במרץ 2000 קיבלה החברה הודעה מרשות ההגבלים העסקיים, על פיה שוקל הממונה על הגבלים עסקיים להכריז על החברה כבעלת מונופולין ב"ענף שיווק ואספקת מיכלי מים מינרליים", והחברה הגישה לממונה חוות דעת על פיה אין מקום להכריז עליה כמונופולין.

2.1.5 גורמי ההצלחה הקריטיים בתחום הפעילות והשינויים החלים בהם

החברה מעריכה כי גורמי המפתח להצלחת הקבוצה בתחום הכדים הם :

- איכות המים ;
- קיומו של מותג מוביל ;
- איכות השירות ובידולו ביחס למתחרים ;
- יעילות מערך ההפצה ופריסה גיאוגרפית נרחבת שלו ;
- בידול של המוצר ממוצרים הנתפסים כתחליפים – יצירת דיפרנציאציה בין מים מינרליים טבעיים לבין מי ברז מטהרים ו/או מסוננים, והדגשת היתרונות הכרוכים במתקן ובכדים על פני מוצרי הבקבוקים.

2.1.6 שינויים במערך הספקים וחומרי הגלם לתחום הפעילות

בין ספקי הרכוש הקבוע של מי עדן ניתן למנות את ספקי המתקנים והכדים. כיום, יש למי עדן ספק עיקרי אחד למתקנים וספק עיקרי אחד לכדים. מי עדן בוחנת מעת לעת ספקים אפשריים נוספים למתקנים ולכדים.

מי עדן רוכשת פקקים לכדים מספק אחד בחו"ל. מי עדן בוחנת מעת לעת ספקים אפשריים נוספים לפקקים, תוך השוואה בין איכות הפקקים לבין מחירים.

לפירוט נוסף לענין חומרי גלם וספקים, ראה סעיף 2.11 להלן.

2.1.7 מחסומי הכניסה והיציאה העיקריים של תחום הפעילות

חסמי הכניסה העיקריים לתחום הכדים נגזרים מהצורך לאתר מקור מים ראוי ממנו ניתן לשאוב את המים ומן הצורך לקבל רישיון להפקת המים, מן הצורך לבצע השקעה הונית ניכרת ברכוש קבוע ובכלל זאת בהקמת מערך הפצה, וברכישת ציוד תפעולי והקמת סניפים וכן מן הצורך בידע לוגיסטי ובמערכות מידע לביצוע הפצת המוצרים. כמו כן, גיוס הלקוחות כרוך בעלויות מהותיות.

2.1.8 תחליפים למוצרי תחום הפעילות והשינויים החלים בהם

קיימים מספר מוצרים, הנתפסים בעיני חלק מן הציבור, כמוצרים תחליפיים למוצרים בתחום הכדים: מים מינרליים בכדים מתוצרת מתחרה; מים מטופלים (שאינם מינרליים) בכדים ובבקבוקים; מים מינרליים בבקבוקים – המציעים מים באיכות דומה, אך עשויים להמצא ברמת זמינות נמוכה יותר וללא מרכיב השירות; מי ברז מסוננים או מטהרים – מי ברז שעברו תהליך סינון או טיהור מסוים, אולם איכותם שונה מאיכות המים המינרליים; מי ברז; ומשקאות קלים ומוגזים, העשויים להתפס גם הם כאלטרנטיבה לשתיית מים מינרליים.

2.1.9 מבנה התחרות בתחום הפעילות ושינויים החלים בו

בנוסף למי עדן, פועל בתחום הכדים מתחרה עיקרי אחד¹⁹ המציע מוצר דומה, וכן פועלים מתחרים נוספים המציעים מוצרים הנתפסים בעיני חלק מן הציבור כתחליפיים.

להערכת החברה, בתקופה האחרונה הגבירו חברות המשווקות מסנני מי ברז את מאמצי הפרסום והשיווק של מוצריהן, בניסיון לטשטש את ההבדלים שבין מי ברז מסוננים לבין מים מינרליים.

ראה גם סעיף 2.6 להלן.

2.2 מוצרים ושירותים

המוצר העיקרי המוצע על ידי מי עדן בתחום הכדים הינו חוזי שירות הכוללים, בין היתר, התקנת מתקן באתר הלקוח, שירות אספקת כדי מים בתקופות ובכמויות הקבועות בחוזה השירות (ואספקה נוספת של כדי לפי דרישת הלקוח), וכן מתן שירות אחזקה ואחריות מוגבלת למתקן. על פי רוב, נשארים מתקני המים בבעלות החברה וניתנים ללקוח על דרך של השאלה.

כמו כן, מציעה מי עדן ללקוחותיה אפשרות לרכוש מגוון מוצרים נלווים (כגון כוסות פלסטיק וזכוכית וכו') וכן מוצרים משלימים המיוצרים או משווקים ע"י הקבוצה, כגון מים מינרליים בבקבוקים ואבקות להכנת משקאות חמים.

2.3 פילוח הכנסות ורווחיות מוצרים

להלן פרטים אודות הכנסות מי עדן מפעילותה בתחום הכדים והרווח הגולמי בתחום בשנים 2004 - 2006:

פעילות בתחום הכדים				
ש"ח	הכנסות במליוני ש"ח	שיעור מסך הכנסות הקבוצה	רווח גולמי במליוני ש"ח	שיעור הרווח הגולמי
2004	237	61%	187	79%
2005	221	56%	170	77%
2006	228	54%	174	76%

¹⁹ לאחרונה החל לפעול בשוק גורם נוסף המשווק מים מינרליים בכדים, אשר בשלב זה, להערכת החברה, אין לפעילותו השפעה משמעותית על מבנה התחרות בתחום הכדים.

2.4. לקוחות

חוזי השירות בתחום הכדים משווקים ומופצים למספר רב של לקוחות ולמי עדן אין תלות בלקוח ספציפי.

את לקוחות מי עדן בתחום הכדים ניתן לאפיין בשתי קטגוריות עיקריות: לקוחות פרטיים, המהווים כ-72% מכלל לקוחות מי עדן בתחום הכדים ולקוחות עסקיים, המהווים כ-28% מכלל לקוחות מי עדן בתחום הכדים. בשנת 2006 גדל מספר הלקוחות במגזר הכדים בשיעור של כ-6%.

התקשרויות החברה עם לקוחותיה, כוללות, במרבית המקרים, את התנאים הבאים: התקשרות לתקופה ראשונית בת 24 חודשים (אשר במהלכם כרוך סיום ההתקשרות על ידי הלקוח בתשלום פיצוי לחברה), המוארכת לאחר מכן באופן אוטומטי עד לתום 30 יום מהמועד בו הודיע מי מהצדדים על רצונו בהפסקת ההסכם; מתקני הכדים הינם רכוש של החברה, ואחריות הלקוח למתקן הינה כשל שואל; הלקוח בוחר בין מסלולי התקשרות שונים, הנבדלים זה מזה בעיקר בכמות הכדים הבסיסית לתקופה מוגדרת; גובה התשלום החודשי נקבע על פי סוג המתקן המוצב אצל הלקוח, המסלול שבחר הלקוח ומספר הכדים שצרך הלקוח בפועל.

להלן פילוח של המתקנים המוצבים אצל לקוחות הקבוצה בתחום הכדים לפי וותק, נכון לסוף שנת 2006:

ותק בחודשים	שיעור מסך המתקנים
0-11	19.6%
12-23	15.6%
24-35	8.2%
36-47	7.6%
48+	49.0%

2.5. שיווק והפצה

מי עדן עוסקת בשיווק והפצה ישירה של הכדים ללקוחותיה הפזורים ברחבי הארץ. כיעד שיווקי, שואפת מי עדן להציע לכלל לקוחותיה רמת שירות דומה.

לקבוצה מספר ערוצי מכירה, כגון ערוץ מכירות טלפוני, נציגי מכירות הפועלים בשטח ומשווקים עצמאיים מטעם הקבוצה הפועלים במגזרים מסויימים, שמטרתם להגדיל את מצבת הלקוחות של הקבוצה. לתיאור פעילות הפרסום והתקשורת השיווקית של הקבוצה, ראה סעיף 1 בפרק 3 להלן.

הכדים מובלים, באמצעות קבלן הובלות, ממפעל החברה בקצרין אל סניפיה של הקבוצה ומופצים ללקוחותיה השונים באמצעות מי עדן בר. מאחר שלמי עדן מגוון לקוחות בעלי צרכים שונים, מי עדן מציעה חוזי שירות הכוללים מספר חלופות ביחס לתדירות הפצת המוצרים וכמות הכדים, והיא בוחנת ומעדכנת, מעת לעת, את החלופות השונות, במטרה לעדכן בהתאם לתנאי השוק.

למי עדן חמישה סניפי שירות והפצה הפזורים ברחבי הארץ: רמת השרון (גבעת ריץ), קריית גת, יוקנעם, ירושלים ואילת. הפריסה הגיאוגרפית האמורה נועדה לאפשר מתן שירות מהיר וטוב ללקוחות מי עדן, כיסוי גיאוגרפי לצורך פוטנציאל צמיחה וצמצום בעלויות הכרוכות בהפצה.

מי עדן שואפת ליישם את הידע הנצבר אצלה, הנובע מניסיון של שנים בפעילות הפצה ישירה ללקוחות, ואת מערכות המידע הניהוליות התומכות בבניית מסלולי הפצה, על מנת לעמוד ברמת השירות שמי עדן שמה לעצמה כיעד במקביל לצמצום בעלויות השיווק וההפצה.

2.6 תחרות

2.6.1 בפני הצרכן הישראלי עומדות מספר אלטרנטיבות לצריכת מי שתייה. האלטרנטיבות השונות נבדלות זו מזו באיכות המים הנצרכים, בשימושים השונים של המתקנים המוצעים, בנגישות ובזמינות המים ובמחירים. שלושת סוגי המים המרכזיים הינם מים מינרליים, מי ברז מטוהרים או מסוננים ומי ברז.

2.6.2 בתחום הכדים יש למי עדן מתחרה אחד²⁰ המציע מוצר דומה - נביעות טבע הגליל בע"מ, הפועל תחת המותג "נביעות" (להלן – "נביעות"). כמו כן, נמכרים מים מטופלים בכדים, מכשירי טיהור ומסנני מי ברז, אשר חלקם מכילים מנגנוני חימום ו/או קירור של המים. מוצרים אלה נתפסים בעיני חלק מהציבור כמוצרים תחליפיים למים מינרליים של מי עדן. בתחום מי הברז המסוננים, קיים מתחרה בולט אחד - תנ"ה תעשיות (1991) בע"מ, הפועל תחת המותג "תמי 4", לצד מספר מתחרים קטנים נוספים המציעים מגוון מתקני סינון ומים מטופלים בכדים.

בנוסף לתחומים המפורטים לעיל, גם מוצרי תחום הבקבוקים ומשקאות קלים נתפסים בעיני חלק מן הציבור כמוצרים תחליפיים למים המינרליים בכדים.

2.6.3 חלקה של מי עדן במכירות המים המינרליים בכדים מוערך על ידה בכ-77% מסך המכירות המצרפיות של מי עדן ונביעות בלבד. כאשר מגדירים את השוק בו מתבצעת הפעילות בתחום הכדים כשוק מי השתייה (שאינם מבוקבקים), היינו כשוק הכולל גם מים מטופלים (שאינם מים מינרליים) בכדים, מי ברז ומי ברז מסוננים, מעריכה החברה כי חלקה בשוק זה נמוך באופן משמעותי ועומד על מספר אחוזים בודדים.

2.6.4 מי עדן מעריכה, כי בחירת הצרכן בין המוצרים המתחרים נעשית על ידי השוואת ה"תועלת" אשר יפיק מכל אחד מהמוצרים, הנמדדת במאפיינים של המוצרים, בחשיבות כל מאפיין עבור הצרכן ובמחיר המוצר. לפיכך, מדיניות מי עדן בפריסומיה הינה לחדד את אבחנות הציבור בין מקורות מים ומותגים שונים וכן להדגיש את זמינותם של מים קרים וחמים במתקניה, על מנת לבסס העדפה למוצרי מי עדן ולתרגמה למונחי ביקוש. בנוסף, לאור הערכת החברה, לפיה הסיבה העיקרית לנטישת לקוחות בתחום זה הינה מחיר המוצר, בהשוואה למוצרים הנתפסים כתחליפיים, פועלת מי עדן להצעת חוזי שירות המותאמים לצרכיו של הלקוח והמאפשרים הפחתה במחיר הכולל שמשלם הלקוח, וזאת, בין היתר, באמצעות מתן אפשרות לבחירה בין מסלולי התקשרות התואמים את צרכיו ומגוון סוגים של מתקני כדים שמחירם שונה.

לאחרונה החל לפעול בשוק גורם נוסף המשווה מים מינרליים בכדים, אשר בשלב זה, להערכת החברה, אין לפעילותו השפעה משמעותית על מבנה התחרות בתחום הכדים.

2.7. עונתיות

הכנסות מי עדן מושפעות מעונתיות. חודשי הקיץ יוני - ספטמבר מאופיינים בגידול במחזורי הפעילות של מי עדן בתחום הכדים, ביחס ליתר חודשי השנה.

להלן פירוט שיעור המכירות בתחום הכדים, בפילוח עונתי לשנים 2005 - 2006 (בקרוב):

	2005		2006	
	שיעור מהמחזור השנתי	מכירות באלפי ש"ח	שיעור מהמחזור השנתי	מכירות באלפי ש"ח
Q1	24%	52,493	22.0%	50,203
Q2	25%	54,248	25.2%	57,524
Q3	27%	60,741	27.3%	62,213
Q4	24%	53,439	25.5%	57,982
סה"כ	100%	220,921	100%	227,922

2.8. כושר ייצור

מפעל מי עדן ממוקם באזור התעשייה בקצרין. הייצור במפעל נעשה עבור שני תחומי פעילות המים של מי עדן (כדים ובקבוקים), תחת קורת גג אחת ותחת הנהלה אחת.

במפעל פועלים שני קווי ייצור בתחום הכדים בהם מבוצעים חיטוי, שטיפה, מילוי ופיקוק של כדים בנפחים שונים. מאחר שמי עדן מספקת ללקוחותיה כדי מים מינרליים בנפחים שונים, כושר הייצור השנתי הפוטנציאלי של מפעל מי עדן בתחום זה נמדד במונחי ליטרים אפשריים לייצור. כושר הייצור השנתי הפוטנציאלי של מי עדן (בהנחה של עבודה בשלוש משמרות), הינו כ- 254 מיליון ליטר בשנה בשנת 2006. בשנת 2006 ניצלה החברה כ- 54% מסך כושר הייצור הפוטנציאלי האמור.

רכוש קבוע ומתקנים

בסעיף זה מובא תיאור של עיקר הרכוש הקבוע המהותי המשמש את תחום הכדים. לפירוט בדבר עיקר המקרקעין המשמשים את הקבוצה בכללותה, ראה סעיף 2 בפרק 3 להלן.

2.8.1. **מפעל** - מפעל הייצור משמש לחיטוי, שטיפה, מילוי ופיקוק של כדים בנפחים של כ- 19 ליטר וכ- 11 ליטר. מערך הייצור בתחום הכדים מורכב משני קווי ייצור, אשר גילם הממוצע הינו כ- 9.5 שנים. גילו של קו הייצור העיקרי בו משתמשת הקבוצה בתחום הכדים הינו כ- 6.5 שנים.

לפירוט בענין המפעל, ראה סעיף 2.1 בפרק 3 ולפירוט בענין כושר הייצור, ראה סעיף 2.8 בפרק זה.

2.8.2. **כדים ומתקנים** - במסגרת חוזי השירות בהם מתקשרת מי עדן עם לקוחותיה, משאילה מי עדן למרבית לקוחותיה מתקני מזיגה, ובמקצת המקרים נמכרים מתקנים אלו ללקוחות. הכדים ומתקני המזיגה הינם רכוש מי עדן (למעט אותם מתקני מזיגה אשר נמכרים ללקוחות). כדי המים מושאלים לכל לקוח בתדירות הקבועה בתנאי חוזה השירות בו התקשרה החברה עם אותו לקוח. על פי חוזי השירות, כנגד כדי המים המושאלים ללקוח במהלך תקופת השירות, מפקיד הלקוח בידי מי עדן פיקדון. עם סיום ההתקשרות עם הלקוח והשבת הכדים למי עדן מוחזר הפיקדון ללקוח, בכפוף לתנאי ההתקשרות. בנוסף, במעמד חתימת חוזה השירות, הלקוח, השואל את המתקן, חותם גם על שטר חוב להבטחת השבתו של המתקן.

2.9. נכסים לא מוחשיים

כל מוצרי המים המינרליים של מי עדן המשווקים בישראל (הן בתחום הכדים והן בתחום הבקבוקים) נמכרים תחת שם המותג "עדן" או "מי עדן"²¹. על שם החברה רשומים בישראל מספר סימני מסחר על שמות וצורת מותגי הקבוצה.

החברה מנהלת מעקב אחר תאריכי חידוש התוקף והתפוגה של סימני המסחר הרשומים על שמה ופועלת להארכת תוקף הרישומים מעת לעת.

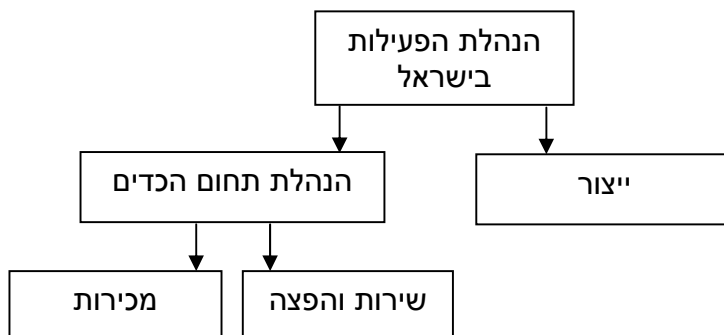
לפירוט בדבר נכסים לא מוחשיים נוספים של הקבוצה, ראה סעיף 3 בפרק 3.

2.10. הון אנושי

בסעיף זה מובא מידע לגבי ההון האנושי של הקבוצה בתחום הכדים. מידע נוסף לגבי ההון האנושי של הקבוצה בכללותה מובא בסעיף 4 בפרק 3.

2.10.1. מבנה ארגוני

להלן תרשים המבנה הארגוני של תחום הכדים :



²¹ יצוין, כי הזכויות בסימן המסחר "Eden" במדינות אירופה שייכות למיזם עדן-דנונה.

2.10.2. מצבת העובדים

להלן פירוט של מספר העובדים בתחום הכדים לפי המבנה הארגוני של תחום הפעילות:

2004	2005	2006	
29	31	31	ייצור
443	441	479	שרות הפצה ומכירות
6	6	9	הנהלה
478	478	519	סה"כ

עקב העונתיות המאפיינת את הפעילות בתחום הכדים, קיימת תנודה במספר העובדים בין חודשי הקיץ לחודשי החורף, ובמהלך חודשי הקיץ מעסיקה מי עדן כח אדם זמני במערך המכירות וההפצה.

בנוסף למצבת כח האדם בתחום הכדים, מועסקים בקבוצה עובדים נוספים, שעבודתם משרתת את תחומי הפעילות השונים של הקבוצה, אשר עלות העסקתם מועמסת על התחום הרלבנטי, לפי מפתחות העמסה, הנקבעים לפי שיקול דעת ההנהלה.

2.10.3. השקעות הקבוצה באימונים והדרכה

מי עדן מייחסת חשיבות לפיתוח המשאב האנושי ולמיומנויות עובדיה. בהתאם, מקצה מי עדן מדי שנה משאבים כספיים לביצוע הדרכות ואימונים כאשר הדגש מושם על תחומי השירות והמכירה.

2.10.4. טיבם של הסכמי העסקה

עובדי מי עדן בתחום הכדים מועסקים על פי הסכמי העסקה אישיים. בנוסף, חלים על חלק מהעובדים ההסכמים הקיבוציים המחייבים את חברי התאחדות התעשיינים. שכרם של חלק מהעובדים בתחום הכדים מבוסס על עמידה ביעדים שונים.

2.11. חומרי גלם וספקים

2.11.1. **חומרי גלם** - חומרי הגלם המשמשים בייצור בתחום הכדים הינם המים המינרליים והפקקים המשמשים לסגירת כדי המים (הכדים והמתקנים מסווגים כרכוש קבוע, ראה סעיף 2.8.2 לעיל).

החברה התקשרה עם מקורות חברת מים בע"מ, לצורך הבטחת הקצאת מים ממעיין סלוקיה, על פי רשיון ההפקה וההספקה²² (לענין תיאור ההסכם בין החברה לבין מקורות, ראה סעיף 11.1 בפרק 3).

מתוקף היות מקורות המים במדינה קנין הציבור, מכוח חוק המים, התשי"ט-1959, מוסדרת הפקת המים המינרליים ברשיונות הפקה והספקה. לענין זה, ראה סעיף 3.1 בפרק 3 להלן.

בנוסף, התקשרה החברה בהסכם עם רשות הטבע והגנים הלאומיים (להלן – **רשות הטבע**), לצורך הבטחה של כמות מים נוספת ממעיין סלוקיה. בהתאם לעיקריו של ההסכם האמור, הסכימה רשות הטבע להקצות למי עדן כמות של 10 קוב מים נוספים לשעה ממעיין סלוקיה מתוך הכמות המוקצית לה. בתמורה, התחייבה החברה להזרים לקרבת מעיין סלוקיה כמות של 15 קוב מים לשעה, שמקורם במי קידוח באיזור התעשייה של קצרין. ההסכם תקף לפרק זמן של שש שנים, שתחילתו ביום 13 לנובמבר 2003 ולכל אחד מן הצדדים נתונה האופציה להאריך את תקופה של שש שנים נוספות. עם תום תקופת ההארכה, יוכלו הצדדים להאריך את ההסכם, בהסכמה, לתקופה של שש שנים נוספות. בהסכם נקבעו הוראות באשר לתנאים בהם יכול כל אחד מן הצדדים לסיימו. בנוסף, התחייבה מי עדן להשתתף במימון פעילויות של רשות הטבע. תוקפו של ההסכם הותנה בקבלת אישורים מתאימים, אשר התקבלו סמוך לאחר חתימת ההסכם. עד למועד דוח זה, החברה לא ניצלה את כמות המים הנוספת המוקנית לה מכח ההסכם האמור.

להערכת החברה, בהיקף הפעילות הקיים, זמינות מי המעיין אינה מהווה מגבלה על פעילות החברה.

הפקקים המשמשים לסגירת כדי המים מיובאים מספק בחו"ל. מי עדן נוהגת להחזיק מלאי לתקופה של כתשעה שבועות, בין היתר, בשל הרגישות לשביתות בנמלי הים. להערכת החברה אין בעיית זמינות של פקקים.

2.12.2 ספקים – מי עדן קשורה עם ספק מרכזי אחד לאספקת הפקקים, בהתאם למדיניותה אשר ככלל, הינה להתקשר עם מספר מצומצם של ספקים בהתקשרויות ארוכות טווח, באופן שיבטיח למי עדן תנאי התקשרות טובים לאורך זמן. עם זאת, מי עדן בוחנת מעת לעת את המחירים ויתר התנאים המוצעים על ידי ספקים אחרים. להערכת החברה, לכל ספק ניתן למצוא מחליף אשר יוכל לספק את צרכי מי עדן בהתראה קצרה, ומי עדן אינה תלויה בספק כלשהו בתחום הכדים.

2.12. הון חוזר

בסעיף זה מובא מידע לגבי ההון החוזר של מי עדן בתחום הכדים. מידע נוסף לגבי ההון החוזר של הקבוצה בכללותה מובא בסעיף 5 לפרק 3 להלן.

2.12.1 מדיניות החזקת מלאי חומרי גלם בתחום הכדים – מי עדן נוהגת בדרך כלל להחזיק מלאי של פקקי פלסטיק לפרק זמן של כתשעה שבועות. ספק חומר גלם זה הינו ספק מחו"ל.

2.12.2 מדיניות החזקת מלאי מוצרים גמורים בתחום הכדים – מי עדן נוהגת בדרך כלל להחזיק מלאי כדים מלאים בהיקף של כארבעה עד חמישה ימי מלאי. מדיניות זו תקפה בכל חודשי השנה.

2.12.3 מדיניות אשראי בתחום הכדים

• אשראי ללקוחות

מי עדן מעניקה ללקוחותיה בתחום הכדים אשראי לתקופה של עד 90 יום. בשנת 2006 עמדה תקופת האשראי הממוצעת²³ שניתנה ללקוחות על כ- 46 ימים, בשנת 2005 על כ- 51 ימים. ההיקף הממוצע של האשראי ללקוחות בתחום הכדים בשנת 2006 הסתכם בכ- 33 מיליוני ש"ח לעומת כ- 36 מיליוני ש"ח בשנת 2005.

²³ החישוב בוצע בהתאם לנתונים החשבונאיים כחלוקה של ממוצע היקף האשראי לשנת 2006 בסך מכירות הקבוצה בתחום הכדים, מוכפל ב-365 ימים.

• אשראי מספקים

לענין זה, ראה סעיף 5.1 בפרק 3 להלן.

2.12.4. **החזרת מוצרים** – כמות המוצרים המוחזרים על ידי לקוחות החברה אינה מהותית ואין לה השפעה מהותית על פעילות החברה.

2.13. **מגבלות ופיקוח על פעילות התאגיד**

על תחום הכדים והמוצרים המיוצרים במסגרת התחום חלים, בין היתר, החוקים הנוגעים למים, ייצורם ואריזתם וכן התקנות והתקנים הנוגעים למים בכלל, ולמים מינרליים בפרט, לייצורם ולאריזתם. לפירוט החוקים, התקנות והתקנים ראה סעיף 9 בפרק 3.

2.14. **יעדים ואסטרטגיה**

יעדי מי עדן בתחום הכדים הינם צמיחה בהיקפי הפעילות ושיפור הרווחיות, תוך שמירת שביעות רצון לקוחותיה. לשם השגת היעדים בוחנת מי עדן את שביעות רצון הלקוחות הקיימים. בנוסף, במטרה לגייס לקוחות חדשים ולהרחיב את מאגר הלקוחות בתחום הכדים, מקצה מי עדן משאבים למערך המכירות, וליצירת חוזי שירות נוספים המותאמים לצרכיהם המשתנים של הלקוחות.

3. **תחום הבקבוקים**

3.1. **מידע כללי על תחום הבקבוקים**

במסגרת פעילות הקבוצה בתחום הבקבוקים, עוסקת הקבוצה בניפוח, מילוי וניהול שיווק הבקבוקים. הפצתם של הבקבוקים לנקודות מכירה קמעונאיות נעשית באמצעות יפת (ראה פירוט בסעיף 1.6.1 בפרק 1 לעיל).

השנים האחרונות מאופיינות בגידול כמותי בהיקפי הפעילות בתחום הבקבוקים, לצד ירידת מחירי המוצרים (מגמה שנבלמה בשנתיים האחרונות) ועלייה במחירי חומרי הגלם. להערכת החברה, הגידול בביקוש הינו חלק ממגמה כללית של הגברת המודעות לצריכת מזון ומשקאות בריאים יותר. על פי מחקרי שוק שונים אשר פורסמו במהלך השנה²⁴ עולה, כי תחום הבקבוקים הוא תחום הצומח בשיעור גדול יותר מתחום המשקאות הקלים המוגזים.

להלן יתוארו מספר מגמות, אירועים והתפתחויות, שיש להם או צפויה להיות להם השפעה מהותית על פעילות הקבוצה בתחום הבקבוקים:

3.1.1. **מבנה תחום הפעילות ושינויים החלים בו**

פעילות הקבוצה בתחום הבקבוקים מחולקת לשתי פעילויות מרכזיות: פעילות הייצור, המתבטאת בניפוח הבקבוקים ומילויים במים, ומתבצעת במפעל מי עדן שבקצרין, ופעילות המכירה, המתבטאת בשיווק הבקבוקים באמצעות יפת ובמכירתם והפצתם לנקודות מכירה קמעונאיות ברחבי הארץ, בעיקר באמצעות יפת (ראה גם סעיף 1.6.1 בפרק 1).

עד חודש יולי 2004, הפיצה מי עדן את הבקבוקים באמצעות מערך הפצה עצמאי. עם תחילת ההפצה באמצעות יפת הופסקה פעילות מערך ההפצה העצמאי של מי עדן. ראה גם סעיף 3.5 להלן.

מחקרים שבוצעו על ידי איי סי נילסן (ישראל) בע"מ וסטור-נקסט בע"מ.

3.1.2. מגבלות, חקיקה, תקינה ואילוצים מיוחדים החלים על תחום הפעילות

על תחום הבקבוקים והמוצרים המיוצרים במסגרת התחום חלים, בין היתר, החוקים הנוגעים למים, ייצורם ואריזתם וכן התקנות והתקנים הנוגעים למים בכלל, ולמים מינרליים בפרט, לייצורם ולאריזתם. לפירוט ראה סעיף 10 בפרק 3.

3.1.3. שינויים בהיקף הפעילות בתחום וברווחיותו

בשנתיים האחרונות חל שיפור בתוצאות הפעילות ועלייה בכמות ובמחיר היחידות הנמכרות. פעילות החברה בתחום הבקבוקים, שנת 2006 התאפיינה בגידול בהיקפי המכירה ובמחזורי המכירה בתחום הבקבוקים לעומת השנים 2004 - 2005. כמו כן, הושג שיפור ברמת הרווחיות הטיפעולית.

3.1.4. התפתחויות בשווקים של תחום הפעילות, או שינויים במאפייני הלקוחות שלו

בשנים האחרונות גדל הביקוש בישראל למוצרי מים המהווים תחליף למי הברז, ובכלל זה גם למים מינרליים בבקבוקים. להערכת החברה, גידול זה נובע בעיקר מפרסומים המופיעים בתקשורת בנוגע לירידה באיכות מי הברז בישראל, בשל מגמה כללית של הגברת המודעות לבריאות הגוף, בכלל ובתחום המזון והמשקאות בפרט, ובשל ירידת מחירים בתחום הבקבוקים. מגמה זו ניכרת בגידול היחסי בתחום המים המינרליים בבקבוקים ביחס למשקאות קלים תוססים.

3.1.5. גורמי ההצלחה הקריטיים בתחום הפעילות והשינויים החלים בהם

החברה מעריכה כי גורמי מפתח להצלחת מי עדן בתחום הבקבוקים הם:

- איכות המים;
- קיומו של מותג מוביל;
- מערך הפצה – החל מחודש יולי 2004 חדלה הקבוצה מלהפיץ את מוצרי תחום הבקבוקים בעצמה והיא מפיצה אותם באמצעות מערך ההפצה של יפת. לתיאור הסכם ההפצה עם יפת ראה גם סעיף 1.6.1 בפרק 1.

3.1.6. שינויים במערך הספקים וחומרי הגלם לתחום הפעילות

חומר הגלם העיקרי המשמש בייצור הבקבוקים הינו מבחנות פלסטיק – PET, מהן מנופחים הבקבוקים. כמו כן, משמשים בייצור פקקים, תוויות, "אריזות שרינק" (שהינן יריעות ניילון נצמד שקוף ומודפס המשמשות לאריזת בקבוקים) וקרטונים.

מבחנות הפלסטיק – PET והפקקים לבקבוקים נרכשים על ידי מי עדן מספק אחד עיקרי. יחד עם זאת, קיימים בארץ ובחו"ל ספקים חלופיים ולמי עדן אין תלות באותו ספק. יתר חומרי הגלם נרכשים גם הם ממספר ספקים בודדים ואולם קיימים מספר ספקים חלופיים לכל אחד מחומרי הגלם. ראה גם סעיף 3.12 להלן.

החל מחודש יולי 2004, מהווה יפת ספק עיקרי של מי עדן, המספק לה שרותי הפצה של מוצרי המים בבקבוקים. להרחבה, ראה גם סעיף 1.6.1 בפרק 1.

3.1.7. מחסומי הכניסה העיקריים של תחום הפעילות ושינויים החלים בהם

להערכת החברה, הצורך במערך הפצה המפיץ מגוון משקאות (מערך עצמאי או התקשרות עם מפיץ המפעיל מערך הפצה יעיל) הינו חסם כניסה עיקרי לתחום הבקבוקים.

בנוסף לחסם זה, קיימים חסמי כניסה נוספים, שאינם מהווים, להערכת החברה, חסמי כניסה מהותיים, כגון, כניסה לפעילות ייצור בתחום הבקבוקים הכרוכה באיתור מעיין ראוי ממנו ניתן להפיק את המים המינרליים, בקבלת רשיון להפקת המים, ברכישת מיכון ומבנים ובהקמת מפעל, הכרוכים בהשקעה של משאבים וזמן. יחד עם זאת, פעילות ייצור אינה הכרחית על מנת לפעול בתחום הבקבוקים ובשנים האחרונות קיים יבוא של מספר מותגי מים מינרליים בבקבוקים.

3.1.8. תחליפים למוצרי תחום הפעילות ושינויים החלים בהם

קיימים מספר מוצרים הנתפסים בעיני חלק מן הציבור כמוצרים תחליפיים למוצרים בתחום הבקבוקים: מים מינרליים בבקבוקים מתוצרת מתחרה; מים מינרליים בכדים; מי ברז מסוננים או מטהרים (לרבות בבקבוקים) – מי ברז שעברו תהליך סינון או טיהור מסוים, אולם איכותם שונה מאיכות המים המינרליים; מי ברז; ומשקאות קלים ומוגזים, העשויים להתפס גם הם כאלטרנטיבה לשתיית מים מינרליים.

3.1.9. מבנה התחרות בתחום הפעילות ושינויים החלים בו

תחום הבקבוקים בארץ מאופיין בתחרותיות גבוהה. השנים האחרונות התאפיינו בירידת מחירים (מגמה שנבלמה בשנתיים האחרונות), אשר להערכת החברה נובעת מרצונם של המתחרים הפועלים בתחום להגדיל את נתח השוק שלהם.

להערכת החברה, חברות הפצת המשקאות הקלים רואות במים המינרליים בבקבוקים מוצר אשר יש לכלול בסל המוצרים המוצע על ידן לקמעונאי, זאת בין היתר, על רקע הגידול הכללי בצריכת מים מינרליים בבקבוקים, ולפיכך כולל סל המוצרים של מפיצי המשקאות הקלים העיקריים גם מים מינרליים בבקבוקים. בחלק ניכר מהמקרים רכשו מפיצות המשקאות הקלים בעלות מלאה או חלקית בחברות המייצרות מים מינרליים בבקבוקים.

בנוסף, רשתות שיווק שונות מייבאות מים מינרליים מחו"ל תחת שם מותג מקורי ו/או שם מותג פרטי, על מנת לספקם ללקוחותיהן.

ראה גם סעיף 3.6 להלן.

3.2. מוצרים ושירותים

מי עדן מייצרת ומשווקת מים מינרליים בבקבוקים בנפחים שונים (בין 0.25 ליטר לבין 1.5 ליטר), בין ב"פקקי ספורט"²⁵ ובין בפקקים רגילים, וכן מים מינרליים מוגזים. רוב הבקבוקים הינם בקבוקי פלסטיק PET ומיעוטם בקבוקי זכוכית.

²⁵ "פקק ספורט" הינו פקק המאפשר שתית מים על ידי שינוי מצב הפקק, מבלי להסירו מן הבקבוק.

3.3. פילוח הכנסות ורווחיות מוצרים

להלן פרטים אודות הכנסות מי עדן מפעילותה בתחום הבקבוקים והרווח הגולמי בתחום בשנים 2004 - 2006 :

פעילות בתחום הבקבוקים				
ש"ח	הכנסות במליוני ש"ח	שיעור מסך הכנסות הקבוצה	רווח גולמי במליוני ש"ח	שיעור הרווח הגולמי
2004	106	27%	39	37%
2005	125	32%	56	45%
2006	137	32%	66	48%

3.4. לקוחות

בשל תנאיו של הסכם ההפצה עם יפת, לפיהם, בין היתר, משלמת יפת לחברה תמורת מוצרי תחום הבקבוקים המסופקים לה על ידי מי עדן, עשויה יפת להחשב גם לקוח מרכזי של מי עדן בתחום זה. בהתאם להסכם ההפצה עם יפת, משווקת מי עדן, באמצעות יפת, את מוצריה למגוון נקודות מכירה קמעונאיות ברחבי הארץ. המוצרים נמכרים למגוון לקוחות, ולמי עדן אין תלות בלקוח סופי ספציפי. לענין תלותה של מי עדן ביפת כמפיץ, ראה סעיף 3.12.2 בפרק 2 וסעיף 15.3 בפרק 3 להלן.

3.5. שיווק והפצה

עד ליום 14 ביולי 2004 הפעילה הקבוצה מערך מכירה והפצה עצמאי ללקוחותיה בתחום הבקבוקים. מטעמים של זמינות ויעילות, ניהלה הקבוצה חמישה מרכזי הפצה ברחבי הארץ.

ביום 1 ביולי 2004 נחתם הסכם ההפצה עם יפת (ראה סעיף 1.6.1 בפרק 1). על פי הסכם ההפצה מפיצה יפת ומוכרת את מוצרי תחום הבקבוקים על פי מחירוני החברה כפי שהם נקבעים על ידי החברה, תמורת עמלת הפצה²⁶. יפת מוכרת את מוצרי תחום הבקבוקים כחלק ממגוון המוצרים והמותגים אותם היא משווקת ללקוחות שונים.

בעקבות חתימת הסכם ההפצה עם יפת סגרה מי עדן את פעילות מערך ההפצה העצמאי שלה בתחום הבקבוקים. למעט הסייגים הקבועים בהסכם ההפצה עם יפת, מהווה יפת מפיץ בלעדי של המוצרים בתחום הבקבוקים, כאשר ההפצה באילת ובסביבותיה מתבצעת באמצעות מי עדן בר (חברה בת המפיצה כדים). החלפת יפת עלולה להיות כרוכה בקושי משמעותי במציאת מפיץ חלופי. לאור האמור, בתחום הבקבוקים קיימת לחברה תלות ביפת כמפיץ בלעדי (ראו גם סעיף 3.12.2 בפרק 2 וסעיף 15.3 בפרק 3 להלן).

לתיאור פעילות הפרסום והתקשורת השיווקית של הקבוצה, ראה סעיף 1 בפרק 3 להלן.

למועד ההכרה בהכנסות ממכירת מוצרי תחום הבקבוקים, ראו ביאור 1(יג)1 לדוחות הכספיים.

3.6 תחרות

3.6.1 תחום הבקבוקים בישראל הינו תחום תחרותי ביותר. בתחום מתחרים שלושה יצרנים מקומיים עיקריים: מי עדן, נביעות ועין גדי (מוצרי עין גדי מופצים אף הם על ידי יפת, ראה סעיף 1.6.1 בפרק 1 לעיל). בנוסף, פועלים מספר מתחרים המפיצים מים מיובאים, חלקם תחת שם המותג המקורי (לדוגמא, San Benedetto) וחלקם תחת מותגי בית (לדוגמא, Life; Leader Price; וסופר קלאס). בנוסף, בתחום הבקבוקים קיימת תחרות מצדם של מתחרים המציעים מוצרים הנתפסים בעיני חלק מן הציבור כתחליפיים, כגון מים מזוככים בבקבוקים, מוצרים מתחום הכדים, ומוצרים משוק המשקאות הקלים.

3.6.2 כניסתם של מתחרים לתחום יכולה להעיד על העדר חסמי כניסה מהותיים לתחום הבקבוקים בישראל, מלבד הצורך בקיומו של מערך הפצה (או הסכם הפצה עם גורם המקיים מערך הפצה יעיל) לצורך הפצת המוצרים.

3.6.3 בידי החברה אין נתונים מדויקים באשר לנתחי השוק הכוללים של החברות הפועלות בתחום הבקבוקים שכן נתוני השוק הזמינים מתייחסים לשוק "המבורקד"²⁷ בלבד (הכולל רשתות שיווק ו"פארמים", וכן רשתות שיווק עצמאיות ומינימרקטים פרטיים "מבורקדים"). בנוסף לרשתות השיווק נמכרים בקבוקי מים מינרליים גם במכולות, מינימרקטים, מסעדות, פאבים, בתי קפה, תחנות דלק ועוד, אשר אינם כלולים בשוק "המבורקד".

על פי דוח איי סי נילסן (ישראל) בע"מ לחודש דצמבר, 2006, נתח השוק (בש"ח) של מי עדן מתוך סך מכירות המים המינרליים בשוק "המבורקד", לשנת 2006, עמד על כ- 32%, כאשר נתח השוק האמור של המתחרה השני בגודלו עמד על כ- 28%. לפי הערכות החברה חלקה של מי עדן בשוק הלא "מבורקד" נמוך מזה שבשוק "המבורקד" ועל כן נתחי השוק האמורים, מוטים כלפי מעלה ביחס לחלקה של מי עדן בשוק כולו.

3.6.4 להערכת החברה, בשוק המשקאות קיימים יתרונות למגוון המוצרים אשר באפשרותו של מפיץ המשקאות להפיץ (כח המיקוח של מפיץ משקאות מול הקמעונאי) ולגודל (הפחתה בעלויות ההפצה). במטרה לצמצם חסרון יחסי ממנו סבלה מי עדן, בשל היותה מפיצה של מוצרי תחום הבקבוקים בלבד, בהשוואה לחלק ממתחרותיה שמוצריהן מופצים באמצעות מפיצי משקאות קלים, התקשרה מי עדן בהסכם ההפצה עם יפת כמפורט בסעיף 1.6.1 בפרק 1).

מדיניות החברה הינה לחדד את אבחנות הציבור בין מקורות מים ומותגים שונים על מנת לבסס את ההעדפה למוצרי מי עדן ולתרגמה למונחי ביקוש.

27 נקודות מכירה קמעונאיות, אשר מכירת המוצרים בהן, באמצעות הקופות הרושמות, נעשית על ידי שימוש בסימול הברקוד המוטבע על גבי אריזת המוצרים.

3.7. עונתיות

הכנסות מי עדן מושפעות מעונתיות. חודשי הקיץ יוני – ספטמבר מאופיינים בגידול במחזורי הפעילות של מי עדן ביחס ליתר חודשי השנה.

להלן פירוט שיעור המכירות בתחום הבקבוקים בפילוח רבעוני לשנים 2005 – 2006 (בקירוב):

	2005		2006	
	שיעור מהמחזור השנתי	מכירות באלפי ש"ח	שיעור מהמחזור השנתי	מכירות באלפי ש"ח
Q1	19%	23,548	20%	26,730
Q2	26%	32,375	26%	35,688
Q3	34%	42,991	32%	43,778
Q4	21%	26,042	22%	30,679
סה"כ	100%	124,956	100%	136,875

3.8. מושר ייצור

למי עדן מפעל הממוקם באזור התעשייה בקצרין. פעילות הייצור במפעל מבוצעת עבור שני תחומי פעילות המים של מי עדן (כדים ובקבוקים), תחת קורת גג אחת ותחת הנהלה אחת.

במפעל פועלים ארבעה קווי ייצור ומילוי בתחום הבקבוקים, העוסקים בניפוח מבחנות הפלסטיק - PET לתבנית הבקבוק הרצויה, מילוי הבקבוקים במים מינרליים, פיקוקם, הדבקת תווית, אריזה, הדבקת ידית נשיאה וסידור על משטחים לצורך אחסון והפצה. מאחר ומי עדן מייצרת מים מינרליים בבקבוקים במגוון נפחים, כושר הייצור של המפעל בתחום זה נמדד במונחי ליטרים אפשריים לייצור. כושר הייצור השנתי הפוטנציאלי של מי עדן בתחום הבקבוקים (בהנחה של עבודה בשלוש משמרות) הינו כ-177 מיליון ליטרים בשנה. בשנת 2006 ניצלה מי עדן כ-82% מסך כושר הייצור הפוטנציאלי בתחום הבקבוקים. הנהלת החברה עוקבת אחר מגמת הגידול בביקוש למוצריה בתחום הבקבוקים ובוחרת את התחזיות לביקוש האמור. אם התחזיות בדבר צמיחת היקף הפעילות בתחום והגידול בפועל בביקוש למוצרי החברה יצביעו על צורך וכדאיות בהרחבת כושר הייצור, תבחן הנהלת החברה את החלופות הראויות להרחבתו. יתכן כי הרחבת כושר הייצור תדרוש בין היתר, השקעה הונית בצידוד בהיקף משמעותי.

3.9. רכוש קבוע ומתקנים

בסעיף זה מובא תיאור של עיקר הרכוש הקבוע המהותי המשמש את תחום הבקבוקים. לפירוט בדבר עיקר המקרקעין המשמשים את הקבוצה בכללותה, ראה סעיף 2 בפרק 3 להלן.

מפעל - מפעל הייצור משמש לניפוח, מילוי ואריזה של בקבוקים בנפחים השונים. מערך הייצור בתחום הבקבוקים מורכב מארבעה קווי ייצור. הגיל הממוצע של קווי הייצור הינו כ-11 שנים, כאשר גילם הממוצע של קווי הייצור העיקריים, המשמשים את מי עדן בפעילותה השוטפת בתחום הבקבוקים הינו כ-9 שנים. לפירוט בענין המפעל, ראה סעיף 2 בפרק 3 להלן.

3.10. נכסים לא מוחשיים

כל מוצרי המים המינרליים של מי עדן המשווקים בישראל (הן בתחום הכדים והן בתחום הבקבוקים) נמכרים תחת שם המותג "עדן" או "מי עדן"²⁸. על שם החברה רשומים בישראל מספר סימני מסחר על שמות וצורת מותגי הקבוצה. בנוסף רשומים על שם החברה מדגמים על הבקבוקים בהם משווקים מוצרי הקבוצה וכן מדגם על מתאם לפטמת בקבוק תינוק לבקבוקים האמורים.

החברה מנהלת מעקב אחר תאריכי חידוש התוקף והתפוגה של הקניין הרוחני הרשום על שמה ומאריכה את תוקפם מעת לעת.

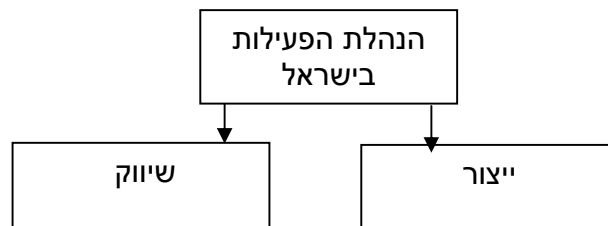
לפירוט בדבר נכסים לא מוחשיים נוספים של הקבוצה, ראה סעיף 3 בפרק 3.

3.11. הון אנושי

בסעיף זה מובא מידע לגבי ההון האנושי של הקבוצה בתחום הבקבוקים. מידע נוסף לגבי ההון האנושי של הקבוצה בכללותה מובא בסעיף 4 בפרק 3.

3.11.1. מבנה ארגוני

להלן תרשים המבנה הארגוני של תחום הבקבוקים:



3.11.2. מצבת העובדים

להלן פירוט של מספר העובדים בתחום הבקבוקים לפי המבנה הארגוני של תחום הפעילות:

2004	2005	2006	
40	40	40	ייצור
1	1	1	הפצה ומכירות
3	3	3	שייוק והנהלה
44	44	44	סה"כ

בנוסף למצבת כח האדם בתחום הבקבוקים, מועסקים בקבוצה עובדים נוספים, שעבודתם משרתת את תחומי הפעילות השונים של הקבוצה, אשר עלות העסקתם מועמסת על התחום הרלבנטי, לפי מפתחות העמסה, הנקבעים לפי שיקול דעת ההנהלה.

²⁸ יצוין, כי הזכויות בסימן המסחר "Eden" במדינות אירופה שייכות למיזם עדן-דנונה.

3.12. חומרי גלם וספקים

3.12.1. **חומרי גלם** - חומרי הגלם המשמשים בייצור בתחום הבקבוקים הינם המים המינרליים ומבחנות הפלסטיק - PET, המשמשות בייצור הבקבוקים. כמו כן, משמשים בייצור פקקים, תוויות, אריזות "שרינק" וקרטונים.

המים המינרליים מופקים ממעיין סלוקיה ברמת הגולן. להערכת החברה, בהיקף הפעילות הקיים זמינות מי המעיין אינה מהווה מגבלה על פעילות החברה. לפירוט באשר להסכמים בהם התקשרה מי עדן להבטחת הספקת המים על פי רשיון ההפקה וההספקה ראה סעיף 2.11.1 לעיל וסעיף 11.1 בפרק 3.

3.12.2. **ספקים** – ככלל, מדיניות מי עדן הינה לבצע רכישות אצל מספר מצומצם של ספקים ולהתקשר ככל האפשר בהתקשרויות ארוכות טווח, באופן שיבטיח למי עדן תנאי התקשרות טובים לאורך זמן. עם זאת, מי עדן בוחנת מעת לעת את המחירים המוצעים על ידי ספקים חלופיים אחרים.

להלן נתונים המתייחסים לתחום הבקבוקים, אודות שיעור הרכישות מספקים עיקריים מתוך סך הרכישות של תחום הפעילות, בשנת 2006:

מוצרים	ספק עיקרי	שיעור רכישות מתוך סך רכישות תחום הפעילות 2005	שיעור רכישות מתוך סך רכישות תחום הפעילות 2006
שירותי הפצת מים בבקבוקים	יפת	36%	35%
מבחנות פלסטיק P.E.T.	ספק ב'	26%	27%

להלן פרטים בדבר צורת ההתקשרות עם ספקיה העיקריים של הקבוצה בתחום הבקבוקים:

יפת - בהתאם להסכם ההפצה עם יפת אשר בעקבותיו הופסקה פעילות מערך ההפצה של מי עדן בתחום הבקבוקים מהווה יפת ספק שירותי הפצה עיקרי של מי עדן. מי עדן מוכרת ליפת את מוצרי תחום הבקבוקים וזו מוכרת ומפיצה את המוצרים האמורים לנקודות מכירה קמעונאיות, תמורת עמלת הפצה. לקבוצה קיימת תלות ביפת. לענין הסכם ההפצה עם יפת, ראה סעיף 1.6.1 בפרק 1.

ספק ב' - ספק ב' מספק למי עדן מבחנות פלסטיק - PET המשמשות כחומר גלם עיקרי לייצור בקבוקי המים המינרליים וכן פקקים לבקבוקים. למי עדן הסכם התקשרות עם ספק ב', בו נקבעו בין היתר, תנאי התקשרות כלליים, ובכלל זה תנאי אספקה ואשראי. תקופת ההתקשרות הנוכחית עומדת להסתיים בסוף שנת 2007, ולהערכת הנהלת החברה ניתן יהיה לחדש את ההתקשרות בתנאים דומים לתנאי ההתקשרות הנוכחיים. הערכת הנהלת החברה בעניין זה מהווה מידע צופה פני עתיד, ומבוססת, בין היתר, על מערכת היחסים של הנהלת החברה עם הנהלת ספק ב', על נסיונה של החברה בחידוש ההתקשרות עם ספק ב' בעבר ועל תנאי השוק הנוכחיים. ההערכה האמורה עשויה שלא להתממש, וזאת, בין היתר, במקרה של העלאת דרישה מצד ספק ב' לשנות באופן מהותי את תנאי ההתקשרות וכן במקרה של שינוי מדיניות או שינוי בשליטה או בניהול בספק ב' או שינוי מהותי בתנאי השוק.

יתר חומרי הגלם נרכשים גם הם ממספר ספקים מצומצם. להערכת החברה, למעט התלות של מי עדן ביפת, לכל ספק אחר של מי עדן (לרבות ספק ב' הנזכר לעיל) ניתן למצוא ספק חלופי אשר יוכל לספק את צרכיה בהתראה קצרה וללא תוספת עלות משמעותית למי עדן.

3.13. הון חוזר

בסעיף זה מובא מידע לגבי ההון החוזר של הקבוצה בתחום הבקבוקים. מידע נוסף לגבי ההון החוזר של הקבוצה בכללותה מובא בסעיף 5 בפרק 3.

3.13.1 **מדיניות החזקת מלאי חומרי גלם בתחום הבקבוקים** - מי עדן נוהגת להחזיק חומרי גלם בתחום הבקבוקים, הנרכשים מספקים מקומיים, בכמות המספיקה לייצור במהלך פרק זמן של ימים ספורים. לגבי חומרי גלם מיובאים, מי עדן נוהגת להחזיק היקף מלאי של חומרי גלם אלה בכמות המספיקה לייצור במהלך פרק זמן של עד כ 60 ימים.

3.13.2 **מדיניות החזקת מלאי מוצרים גמורים בתחום הבקבוקים**: מי עדן נוהגת להחזיק מלאי בקבוקים אשר יוצר במשך פרק זמן של כשבעה עד 18 ימי עבודה.

3.13.3 **מדיניות אשראי בתחום הבקבוקים**

• אשראי לקוחות

כאמור בסעיף 3.4 לפרק זה, בהתאם להסכם ההפצה עם יפת, עשויה יפת להחשב כלקוח של מי עדן. תנאי האשראי בהם נמכרים המוצרים ליפת הינם שוטף + 60 יום²⁹. ההיקף הממוצע של האשראי ללקוחות בתחום הבקבוקים (היינו - בעיקר ליפת) לשנת 2006 הסתכם בכ- 42 מיליוני ש"ח, לשנת 2005 - כ- 38.4 מיליוני ש"ח, ולשנת 2004 - כ- 30 מיליוני ש"ח.

• אשראי ספקים

לענין זה, ראה סעיף 5 בפרק 3.

3.13.4 **החזרת מוצרים** - כמות המוצרים המוחזרים על ידי לקוחות החברה אינה מהותית ואין לה השפעה מהותית על פעילות החברה.

3.14 **מגבלות ופיקוח על פעילות התאגיד**

על תחום הבקבוקים והמוצרים המיוצרים במסגרת התחום חלים, בין היתר, החוקים הנוגעים למים, ייצורם ואריזתם וכן התקנות והתקנים הנוגעים למים בכלל, ולמים מינרליים בפרט, לייצורם ולאריזתם. לפירוט ראה סעיף 10 בפרק 3.

3.15 **יעדים ואסטרטגיה עיסקית**

היעד העיקרי של מי עדן בתחום הבקבוקים הינו צמיחה במחזורי הפעילות, שיפור הרווחיות וקיומו של מותג מוביל המציע ללקוחותיו מגוון מוצרים באיכות מעולה.

לפרטים בדבר הסיכון לחברה בקשר עם האשראי המוענק ליפת, ראו סעיף 15.3 בפרק 3 להלן.

4. פעילויות נוספות

4.1. בנוסף לתחומי הפעילות שפורטו לעיל, למי עדן מספר פעילויות נוספות (להלן – **"הפעילויות הנוספות"**), אשר אינן עולות כדי "תחום פעילות", כהגדרתו של מונח זה בסעיף 3 לתוספת לתקנות ניירות ערך (פרטי התשקיף מבנהו וצורתו), תשכ"ט-1969.

בניהול הפעילויות הנוספות עושה מי עדן שימוש בידע ובניסיון שצברה בתחום השיווק הישיר. מערכות המידע בתחום השירות וההפצה, מערכות הבקרה והניתוח הפיננסיות ויכולות הניהול הכלליות המשמשות את מי עדן (בפרט בתחום הכדים), תומכות גם בפעילויות הנוספות, שיתוארו להלן, המאופיינות בפעילות שיווק ישיר.

4.2. הפעילויות הנוספות כוללות את הפעילויות המפורטות להלן :

4.2.1. פעילויות בתחום הקפה בקפסולות

בשנים האחרונות מסתמנת בשוק הקפה מגמה מתמשכת של דרישה גוברת לקפה באיכות גבוהה. החברה מעריכה, כי חלק ניכר מצריכת הקפה נעשית במהלך שעות העבודה, במקום העבודה. הדרישה הגוברת של מעסיקים לספק לעובדים פיתרון לפינת הקפה במשרד אשר באופן יחסי הינו פשוט, זמין, קל לניהול ואיכותי, הובילה להתפתחות תחום הקפה.

הפעילות בתחום זה מתבטאת בעיקרה בהצבה של מכונות הקפה אצל לקוח עסקי, והתקשרות בחוזה אספקה ושירות שהינו בדרך כלל ארוך טווח. הפעילות מאופיינת בביצוע השקעה ראשונית בהיקף ניכר, בעיקר לצורך רכישת מכונות הקפה ואיתור לקוחות פוטנציאליים ובקבלת הכנסות שוטפות מצריכה מתמשכת של קפה ומוצרים נלווים. פעילות בעלת מאפיינים כאמור, עשויה ליצור יתרון לגופים גדולים המסוגלים לשאת בעלויות המימון הנדרשות.

החברה הבת, פאזזה שירותי קפה בע"מ (להלן – **"פאזזה שירותי קפה"**) מציעה ללקוחות הפועלים בתחום המזון וכן ללקוחות עסקיים ופרטיים, קפסולות קפה של LAVAZZA ומכונות המאפשרות הפקת קפה לשתייה מן הקפסולות, הממוצבות כמוצרי פרימיום בתחום (בין בדרך של מכירה ובין בדרך של השכרה) ומוצרים נלווים כגון כוסות, בחשנים וכיו"ב. (לפירוט בדבר הסכם הזיכיון של פאזזה שירותי קפה לשיווק מוצרי LAVAZZA, ראה סעיף 11.7 לפרק 3). ייחודן של קפסולות הקפה ושל המכונות, בכך שניתן להכין באמצעותן קפה אשר איכותו כמעט ואינה מושפעת ממיומנות וידע מפעיל המכונה. מכונות הקפה של פאזזה שירותי קפה מוצבות בפריסה רחבה במספר רשתות מהמובילות בתחום המזון.

4.2.2. פעילויות בתחום המשקאות חמים

פאזזה שירותי קפה פועלת גם בתחום אבקות הקפה ומכונות להכנת משקאות חמים מאבקות. במסגרת פעילות זו מציעה פאזזה שירותי קפה ללקוחותיה קו מוצרים רחב ומגוון יותר מקפסולות הקפה, בעלויות נמוכות מן העלויות הקשורות בקפסולות הקפה.

הפעילות בתחום זה כוללת מכירה או השכרה, הפעלה ותחזוקה של מכונות אוטומטיות להכנת משקאות חמים, מכירת אבקות להכנת משקאות חמים ומוצרים נלווים. פעילות זו מאגדת מגוון של שירותים משלימים למשרדים, הנוגעים למשקאות חמים.

ביום 26 בדצמבר 2005 חתמה פאזזה שירותים ומוצרים בע"מ (אשר כאמור העבירה נכון למועד דו"ח זה את פעילות המשקאות החמים אל פאזזה שירותי קפה במסגרת שינוי המבנה המתואר בסעיף 4.2 בפרק 2 להלן), על הסכם לרכישת פעילות הקפה של נורפולק אינטרנשיונל בע"מ (לפירוט בדבר הסכם זה ראה סעיף 1.5.3 לפרק 1).

4.2.3. פעילויות בתחום מדיחי הכלים

הפעילות בתחום זה כוללת ייצור מדיחים משרדיים וכן שיווק המדיחים ומכירת דטרגנטים למדיחים בארץ ובחו"ל. בחו"ל מבוצעת הפעילות באמצעות החברה הבת דיאיי טכנולוגיות בע"מ (להלן – "דיאיי") ובאמצעות זכיינים של דיאיי. פעילות השיווק, מכירה או השכרה של המדיחים המשרדיים וכן מכירת הדטרגנטים למדיחים לעסקים ולמוסדות בישראל, נעשית באמצעות פאזזה שירותי קפה.

במסגרת הפעילויות הנוספות העסיקה החברה בסוף שנת 2005 99 עובדים, ובסוף שנת 2006 114 עובדים (עיקר השינוי נובע מגיוס עובדי נורמט לשעבר לשם הפעלת פעילות נורמט שנרכשה על ידי פאזזה כאמור לעיל).

כוונת החברה לפעול לפיתוח פעילותה בתחום המשקאות החמים ובתחום הקפה בקפסולות ולשיפור הרווחיות בהם, הן באמצעות גיוס לקוחות חדשים והגדלת המכירות והן באמצעות רכישת חברות בתחומי הפעילות האמורים. בהתאם, החל מיום 1 בדצמבר 2006, אוחדו עיסוקי הקבוצה בתחום הקפה בקפסולות, תחום המשקאות החמים וחלק מעיסוקי הקבוצה בתחום מדיחי הכלים תחת פאזזה שירותי קפה בע"מ. יתר עיסוקי החברה בתחום מדיחי הכלים, לרבות ייצור מדיחי הכלים ובשיווק המדיחים והדטרגנטים בחו"ל, מנוהלים על ידי החברה הבת דיאיי.

לצורך כך, התקשרו ביום 30 בנובמבר 2006 חלק מחברות הבת של החברה במערכת הסכמים לביצוע הפעולות הבאות:

- כל הון המניות של פאזזה שירותי קפה נמכר על ידי דיאיי לקפה אספרסו איטליה בע"מ (חברה בבעלותה המלאה של החברה, להלן – "קפה אספרסו"). מכירת הון המניות כאמור נעשתה בהתאם לשווי שנקבע על ידי מעריך שווי חיצוני.
- פעילות פאזזה - שירותים ומוצרים בע"מ נמכרה לקפה אספרסו.

לאחר ביצוע הפעולות המתוארות לעיל, הועברו חלק מהנכסים של קפה אספרסו (לרבות הנכסים שנרכשו מפאזזה שירותים) לפאזזה שירותי קפה, בתמורה למניות שהוקצו לקפה אספרסו בפאזזה שירותי קפה בהתאם להוראות סעיף 104א' לפקודת מס הכנסה (נוסח חדש) התשכ"א-1961. יתר הנכסים וההתחייבויות של קפה אספרסו (אשר לא ניתן היה להעבירם בהתאם לסעיף האמור) נמכרו לפאזזה שירותי קפה בתמורה למזומן. לתיאור מבנה האחזקות הנוכחי בקבוצה, ראו סעיף 1.4 לפרק 1 לעיל.

ביום 11 בדצמבר 2006 הגיש דוד צלניקר (המחזיק 11.44% מהון המניות המונפק של דיאיי) תביעה כנגד החברה וחלק ממי שהיו חברי דירקטוריון דיאיי במועדים הרלוונטיים (לרבות מנכ"ל החברה, רוני נפתלי וג'ורא נפתלי³⁰), בטענה של עילת קיפוח המיעוט, בין היתר בקשר עם העסקה המתוארת לעיל). יחד עם התביעה האמורה, הגיש דוד צלניקר בקשה לצו מניעה זמני ובקשה להורות על מינוי רו"ח חוקר עד להכרעה בתביעה. ביום 15 לינואר 2007 נתקבלה החלטת בית המשפט הדוחה על הסף את הבקשה לסעדים זמניים, במסגרתה חויב התובע בתשלום הוצאות ושכ"ט עו"ד בסך של 20,000 ש"ח. אין ביכולת הנהלת החברה להעריך בשלב זה את סיכויי התביעה.

מר רוני נפתלי הוא יו"ר דירקטוריון החברה ומבעלי השליטה בחברה. מר ג'ורא נפתלי הוא דירקטור בחברה ומבעלי השליטה בחברה.

פרק 3 : תיאור עסקי התאגיד – עניינים הנוגעים לפעילות הקבוצה

בכללותה

1. פרסום ותקשורת שיווקית

פעילותה של מי עדן בתחום הכדים ובתחום הבקבוקים נתמכת בפעילות שיווקית נרחבת, תוך השקעת משאבים כספיים ניכרים בקידום המותג "מי עדן". ניהול המותג והקצאת המשאבים הכספיים לנושא וחלוקתם בין אפיקי התקשורת השיווקית השונים, מבוצעים באופן ריכוזי על ידי הנהלת מי עדן.

עיקר הפרסום מתבצע באמצעי התקשורת ההמונית כגון טלוויזיה, רדיו, עיתונות ואינטרנט. כן מבוצעות פעולות שיווק וקידום מכירות באפיקים נוספים, כגון מתן חסויות לפעילויות ספורט שונות. בנוסף, קיימה מי עדן בשנים 2004 - 2006 פעילויות ספורט, תרבות וחברה במסגרת אירועי "חוף עדן" ("חוף הנכים" בהרצליה), תוך שילוב ציבור הנכים בפעילויות האמורות.

לצורך גיבוש תוכנית הפרסום של מי עדן ולצורך תכנון ורכש מדיה פרסומית, נעזרת מי עדן בשירותים מקצועיים חיצוניים של משרדי פרסום. הוצאות הפרסום והשיווק כוללות, בין היתר, את הפקת החומרים הפרסומיים ואת התשלום לאמצעי המדיה השונים.

2. רכוש קבוע ומיתקנים

להלן תיאור של עיקר המקרקעין המשמשים את הקבוצה בכללותה :

2.1. **מפעל** – מפעל מי עדן ממוקם באזור התעשייה שבקצרין. מפעל הייצור משמש הן למילוי, פיקוק ושטיפה של כדים בנפחים של כ- 19 ליטר וכ- 11 ליטר והן, לניפוח, מילוי ואריזה של בקבוקים בנפחים שונים.

ביום 2 בדצמבר 1990 התקשרה החברה עם חברת מבני תעשייה בע"מ (להלן – "**מבני תעשייה**"), שהינה חברה ציבורית שמניותיה נסחרות בבורסה לניירות ערך בתל אביב, בהסכם לפיו השכירה מבני תעשייה לחברה מבנה תעשייה בו נמצא כיום חלק ממפעל החברה בקצרין ומבנה למשרדים הנמצא בסמוך לו (אשר יכונן להלן ביחד – "**המבנה**") ששטחם הכולל כ-6,150 מ"ר וכן את שטח הקרקע הצמוד למבנה ששטחו כ-10,730 מ"ר (להלן – "**השטח הצמוד**") כאשר לצורך חישוב דמי השכירות הובא בחשבון שטח המבנה בלבד. המבנה והשטח הצמוד יקראו להלן ביחד "**המושכר**".

תקופת השכירות הינה ל-121 חודשים שתחילתם ביום 1 בנובמבר 1990 וסיומם ביום 30 בנובמבר 2000. החברה שכרה את המושכר לתקופה נוספת של עד 5 שנים, שהסתיימה בחודש נובמבר 2005.

במועד חתימת הסכם השכירות מסרה החברה למבני תעשייה הצעה בלתי חוזרת לרכישת זכויות מבני תעשייה במושכר (חכירה לדורות ממינהל מקרקעי ישראל) תמורת 1 מליון ש"ח כשהסך הנ"ל צמוד למדד המחירים לצרכן. כמדד הבסיס משמש המדד שפורסם בתאריך 15 לספטמבר 1990 (הסכום האמור בש"ח של חודש דצמבר 2005, עומד על סך של כ-2.62 מיליון ש"ח).

החברה התחייבה כי הצעתה תעמוד בתקפה עד יום 1 בדצמבר 2005, כאשר מבני תעשייה רשאית למסור הודעת קיבול להצעת החברה בכל זמן שבין 1 בנובמבר 2005 לבין 1 בדצמבר 2005 (להלן – "**תקופת הודעת הקיבול**").

מבני תעשייה התחייבה כלפי החברה כי אם לא תקבל את הצעתה של החברה לרכישת המושכר תיתן לחברה אופציה לשכור ממבני תעשייה את המושכר למשך תקופה של 119 חודשים שתחילתם בתאריך 1 בדצמבר 2005, תמורת דמי שכירות חודשיים מופחתים ביחס לדמי השכירות ששולמו על ידי החברה באותו מועד. כמו כן התחייבה מבני תעשייה כי במקרה האמור תשיב לחברה את כל הסכומים שהשקיעה בשיפוץ המבנה, באחזקתו ובהתאמתו לצרכיה וכן כל סכום ששולם על ידי החברה בגין הנכס כמס רכוש ו/או כתשלום ו/או אגרה ו/או הטל אחר החל על בעלים של נכסים במהלך התקופה בה החזיקה החברה או כל חברה קשורה כשוכרת בנכס. כל הסכומים הנ"ל יושבו לחברה כשהם צמודים למדד המחירים לצרכן מיום תשלומם על ידי החברה ועד יום השבתם.

עד לתום תקופת הודעת הקיבול לא נתנה מבני תעשייה לחברה הודעת קיבול. לאחר חלוף תקופת הקיבול פנתה החברה אל נציג מבני תעשייה על מנת לערוך עימה התחשבות בגין השקעות החברה במושכר, כמפורט לעיל. ביום 5 במרץ 2006 התקבלה בחברה הודעת מבני תעשייה, לפיה הוארך תוקף הסכם השכירות לתקופה של 119 חודשים נוספים (החל מחודש דצמבר 2005), בדמי שכירות מופחתים בסך של כ-18,000 ש"ח לחודש בתוספת מע"מ (לעומת דמי השכירות ששולמו עד לאותו מועד, בסך של כ-20,000 ש"ח לחודש), צמודים למדד המחירים לצרכן כאשר מדד הבסיס הינו המדד שפורסם ביום 15 לפברואר 2006.

נכון למועד דו"ח זה, ההתחשבות בגין השקעות החברה במושכר טרם הושלמה. להערכת הנהלת החברה, הסכום שעשויה החברה לקבל בגין השקעותיה במושכר בעקבות התחשבות כאמור אינם מהותיים מבחינת היקפי הפעילות של החברה.

בשנת 1997 חתמה החברה על הסכם פיתוח עם מינהל מקרקעי ישראל, לפיתוח של שטח הכולל כ-12 אלף מ"ר, הצמוד לשטח המושכר על פי ההסכם עם מבני תעשייה. בהתאם להסכם האמור בנתה החברה מבנה בן כ-4,200 מ"ר, המשמש כמחסן במפעל, על גבי שטח זה. ביום 13 במרץ 2005 חתמה החברה על הסכם עם מינהל מקרקעי ישראל, באשר לחכירת השטח האמור, לתקופה של 49 שנים, שמניין החל עם חתימת הסכם הפיתוח האמור. לחברה הוקנתה אופציה להאריך את תקופת החכירה האמורה ב-49 שנים נוספות.

2.2. לעניין הסכמי שכירות נוספים של החברה ראה ביאור 8(א)(2) (א) לדוחות הכספיים.

3. נכסים לא מוחשיים

3.1. רשיון להפקת והספקת מים

על פי הוראותיו של סעיף 1 לחוק המים, התשי"ט-1959 (להלן – "חוק המים") מקורות המים שבמדינה הם קנין הציבור, ונתונים לשליטתה של המדינה. ענייני המים במדינה מנוהלים על ידי נציב המים הממונה על ידי ממשלת ישראל, והוא אשר מעניק רשיונות להפקה ואספקה של מים. ביום 1 בינואר 1993 קיבלה מי עדן מאת נציב המים רשיון הפקה והספקה (לעיל ולהלן – "רשיון ההפקה וההספקה"), על פי סעיף 23 לחוק המים. רשיון ההפקה וההספקה מתחדש מדי שנה בשנה, לאחר תשלום אגרה שנתית. לנציב המים סמכות על פי חוק המים, לבטל את רשיון ההפקה וההספקה, להתלותו או לשנותו אם בעל הרשיון הפיק מים בניגוד לאמור ברשיון או בחוק המים, או בתקנות שהותקנו לפיו וזאת לאחר שנציב המים התרה בבעל הרשיון ונתן לו זמן סביר לתיקון המעוות.

העילות לביטול ו/או התליה ו/או שינוי של רשיון ההפקה וההספקה המפורטות בחוק המים ו/או בתקנות על פיו ו/או ברשיון ההפקה וההספקה מתחלקות לשתי קבוצות:

(א) עילות התלויות בבעל הרשיון

- כאשר בעל רשיון ההפקה וההספקה מפר את התחייבויותיו:

- לנהוג במים ביעילות ובחסכון.

- לשמור על מקור המים.
 - להחזיק את מתקני המים שברשותו במצב תקין כדי למנוע בזבוז מים.
 - להימנע מכל פעולה המזהמת ו/או העלולה לגרום לזיהום מים.
 - להימנע מכל פעולה הסותרת את מקור המים והעלולה לגרום לסתימתו או סתימתו של כל מקור מים אחר.
 - להימנע מכל פעולה המדללת את מקור המים או כל מקור מים אחר.
- כאשר מפיק המים לא שילם היטל הפקה (כהגדרתו של מונח זה בחוק המים) שהוטל עליו.

(ב) עילות שאינן תלויות בבעל הרישיון

לפי סעיף 36 לחוק המים, כאשר שר החקלאות נוכח כי מקורות המים באזור מסויים אינם מספיקים לקיום צריכת המים הקיימת, הוא רשאי להכריז על האזור, ברשומות, כעל אזור שצריכת המים בו תהיה קצובה, ורשאי הוא להסדיר את ההספקה והצריכה באזור הקיצוב על ידי תקנות הקובעות, בין השאר, את כמויות הצריכה המקסימלית וכן אילו מטרות, במקרה של מחסור במים, עדיפות על מטרות אחרות.

החוק קובע כי המגמה בתקנות הללו תהיה, ככל שהמצב ההידרולוגי יאפשר זאת, שהפחתת כמויות המים תחול במידה יחסית על צרכני האזור הנוגעים לדבר ובשים לב לזכויות המים שהוכרו להם.

במקרה של הכרזה על אזור כעל אזור שצריכת המים בו תהיה קצובה רשאי נציב המים להתקין תקנות לפי סעיף 37 לחוק המים ובהתאם להן לבטל רישיון הפקה והספקה, להגביל את הכמות שמותר להפיק או לספק על פיו ו/או לשנותו.

לפי סעיף 38 לחוק המים, הסדרת הספקת המים וצריכתם באזור קיצוב יכולה להתבצע בדרך של הצעת הסדר מפורטת לה יכול כל בעל זכות במים העלול להיפגע להתנגד.

כאמור לעיל, רשיון ההפקה וההספקה מתחדש מדי שנה בשנה. בחודש פברואר 2007 הגישה החברה בקשה לחידוש רשיון הפקה והספקה של מים לשנת 2007 ולהקצאת 400,000 מ"ק לשנת 2007. החברה לא קיבלה כל התראה על אי-עמידה בתנאי הרישיון.

3.2. סימני מסחר ומדגמים בקשר עם מוצרי מים מינרליים

כל מוצרי המים המינרליים של מי עדן המשווקים בישראל נמכרים תחת שם המותג "עדן" או "מי עדן" ומרבית מוצרי המים המינרליים של מיזם עדן-דנונה המשווקים באירופה נמכרים תחת שם המותג "Eden".

לצורך הגנה על המותג רשומים על שם החברה סימני מסחר בארץ ועל שם מיזם עדן-דנונה רשומים סימני מסחר בחלק ממדינות אירופה. בין סימני המסחר הרשומים בישראל - סימן המסחר "עדן", סימן המסחר "מי עדן" (לוגו חדש) ובחלק ממדינות אירופה - סימן המסחר "Eden".

בנוסף, על שם החברה רשומים מדגמים על הבקבוקים בהם משווקים מוצריה וכן מדגם רשום על מתאם לפטמת בקבוק תינוק לבקבוקים האמורים.

החברה מנהלת מעקב אחר תאריכי חידוש התוקף והתפוגה של הקניין הרוחני הרשום על שמה ומאריכה את תוקפם מעת לעת.

החברה אינה נוהגת לבצע הפרדה של עלויות המושקעות על ידה בקשר עם רישום סימני המסחר והמדגמים, והן אינן עלויות מהותיות.

3.3. סימני מסחר ופטנטים בקשר עם הפעילויות הנוספות

על שם החברה או חברות הבת רשומים בישראל מספר סימני מסחר להגנה על שם המותג "פאזזה" בתחום המשקאות החמים.

בנוסף, על שם החברה או חברות הבת רשומים (או נמצאים בהליכי רישום) סימני מסחר, בישראל ובמספר מדינות אחרות, בנוגע למותג "פרשכאפ" (המדיח המשרדי) ופטנטים הקשורים לאופן פעילותו של המדיח המשרדי והדטרגנטים המשמשים בפעולת השטיפה.

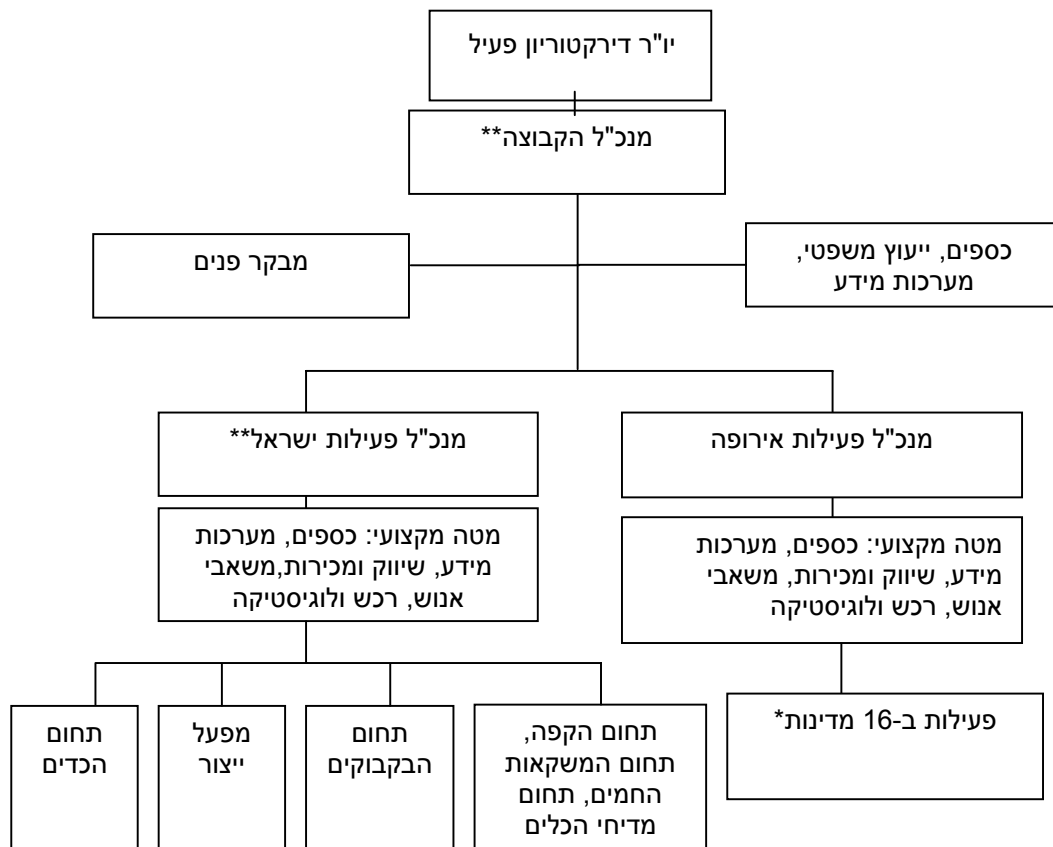
החברה מנהלת מעקב אחר תאריכי חידוש התוקף והתפוגה של הקניין הרוחני הרשום על שמה ומאריכה את תוקפם מעת לעת.

החברה אינה נוהגת לבצע הפרדה של עלויות המושקעות על ידה בקשר עם רישום סימני המסחר והפטנטים, והן אינן עלויות מהותיות.

4. הון אנושי

4.1. מבנה ארגוני

להלן תרשים של המבנה הארגוני של הקבוצה:



* בכל אחת מן החברות הפועלות באירופה קיים מטה מקצועי הכולל, ככלל: כספים, שיווק ומכירות, כח אדם, רכש ולוגיסטיקה ומערכות מידע.

** מנכ"ל פעילות ישראל משמש גם כמנכ"ל הקבוצה.

4.2. מצבת עובדי הקבוצה אשר אינם משויכים לתחומי הפעילות

בנוסף למצבת כח האדם בתחומי הפעילות השונים של מי עדן, קיימים עובדים המספקים שירותים מקצועיים לכלל הקבוצה, כדלקמן:

עובדים המספקים שירותים הן לפעילות מי עדן (הפעילות בישראל) והן לפעילות מיזם עדן-דנונה

2004	2005 ³¹	2006	
5	2	2	כספים
1	1	1	משפטי
22	18	10	מערכות מידע
3	2	2	כללי
31	23	15	סה"כ

עלות העסקתם של העובדים האמורים מועמסת על תחומי הפעילות השונים, וכן על מיזם עדן-דנונה, על פי מפתח העמסה אשר נקבע על ידי הנהלת מי עדן.

עובדים המספקים שירותים לפעילות מי עדן (הפעילות בישראל)

2004	2005	2006	
1	1	1	מנכ"ל ³²
10	9	9	כספים
3	4	4	שיווק ומכירות
7	8	8	משאבי אנוש
5	3	3	מערכות מידע
15	16	14	לוגיסטיקה
4	3	4	כלליות
45	44	43	סה"כ

נכון ליום 31 בדצמבר 2006, העסיקה מי עדן כ- 730 עובדים בתחום הכדים, בתחום הבקבוקים, בהנהלת החברה (כמפורט בטבלאות שלעיל) ובמסגרת הפעילויות הנוספות המפורטות בסעיף 4 בפרק 2. זאת בדומה לכמות העובדים שהועסקו על ידי מי עדן, נכון לימים 31 בדצמבר 2005 ו- 31 בדצמבר 2004, בתחומים אלה.

³¹ מצבת העובדים הינה ליום 31 בדצמבר 2005. ביום 8 בינואר 2006 חתמה החברה על הסכם מיקור חוץ לשירותי מערכות מידע (לפירוט בדבר הסכם מיקור החוץ, ראה סעיף 1.6.2 בפרק 1 לעיל) על פי ההסכם, קלטה IBM את מרבית עובדי החברה בתחום מערכות המידע. מהלך פיטורי העובדים מהחברה וקליטתם בחברת IBM הסתיים ביום 10 בינואר 2006. החל מיום 29 בדצמבר 2004, משמש מנכ"ל פעילות ישראל גם כמנכ"ל הקבוצה.

31

32

4.3. שינויים מהותיים שחלו במצבת העובדים

ביום 16 בינואר 2005, סיים מבקר הפנים היוצא של מי עדן את תפקידו ובאותו יום מונה מבקר פנים חדש למי עדן.

ביום 8 בדצמבר 2005 חתמה החברה עם י.ב.מ על הסכם מיקור חוץ של מערך המיחשוב (לפירוט באשר להסכם מיקור החוץ ראה סעיף 1.6.2 בפרק 1). בעקבות הסכם מיקור החוץ קלטתה י.ב.מ את רוב עובדי קבוצת מי עדן אשר טיפלו עד לאותו מועד בתחום זה.

4.4. תוכניות תגמול לעובדים בכירים

במהלך שנת 2005, מומשו יתרת כתבי אופציות שהוענקו בבמסגרת תכנית אופציות לעובדים. נכון למועד דוח זה לא נותרו עוד כתבי אופציות שהוענקו לעובדים ואשר טרם מומשו, וזאת עקב ביטול אופציות עקב סיום העסקה של עובדים ומימוש מלא של יתרת האופציות.

4.5. הטבות וטיבם של הסכמי העסקה

4.5.1. עובדי מי עדן מועסקים על פי הסכמי העסקה אישיים. בנוסף חלים על חלק מהעובדים ההסכמים הקיבוציים המחייבים את חברי התאחדות התעשיינים. החברה מבצעת הפרשות מלאות בדוחותיה לשם כיסוי יתרת ההתחייבויות הנובעות מסיום יחסי עובד-מעביד ואשר אינן מכוסות באמצעות הפקדות לקופות פנסיה ופיצויים (ראה ביאור 7 לדוחות הכספיים).

4.5.2. לנושאי המשרה ועובדי ההנהלה הבכירה במי עדן הסכמי העסקה אישיים, הכוללים כיסויים פנסיוניים במסלולים שונים, וכן הטבות נוספות, כגון - רכב, החזר הוצאות, טלפון וכיו"ב.

5. הון חוזר

בסעיף זה מובא מידע לגבי ההון החוזר של הקבוצה בכללותה. מידע לגבי ההון החוזר של הקבוצה בתחומי הפעילות השונים שלה מובא בסעיפים 2.12 ו- 3.13 לפרק 2.

5.1. מדיניות האשראי של מי עדן

הקבוצה מקבלת אשראי מספקים לתקופה של עד שוטף 90 יום. בשנת 2006 עמדה תקופת האשראי הממוצעת³³ שקיבלה החברה מספקים על כ- 68 ימים, בשנת 2005 על כ- 72 ימים ובשנת 2004 – על כ- 70 ימים. היקף האשראי הממוצע מהספקים האמורים לשנת 2006 הסתכם בכ- 56 מיליוני ש"ח, לשנת 2005 בכ- 54 מיליוני ש"ח, ולשנת 2003 בכ- 47 מיליוני ש"ח.

מדיניות האשראי של מי עדן לגבי לקוחות בכל אחד מתחומי הפעילות מפורטת בסעיפים 2.12.3 ו- 3.13.3 לפרק 2.

5.2. ³⁴הון החוזר

בנטרול אשראי מתאגידים בנקאיים לזמן קצר לחברה ההון החוזר מסתכם בסך של כ- 5,677 אלפי ש"ח ליום 31 בדצמבר 2006. נטרול האשראי לתאגידים בנקאיים לצורך חישוב ההון החוזר של החברה המוצג בדוחות הכספיים נובע בוצע מאחר ובמסגרת הסכם האשראי שנחתם בין החברה ובין בנק הפועלים (הסכם המסגרת, כהגדרתו בסעיף 7.2.2 להלן), ניתנה לחברה זכות לניצול האשראי לפי בחירתה בין אשראי לטווח קצר ואשראי לטווח ארוך. בפועל בחרה החברה לנצל חלק ניכר מהאשראי באשראי לטווח קצר וזאת משיקולים של עלות האשראי. מכח הסכם המסגרת, לחברה עומדת הזכות להמיר את האשראי לטווח קצר

³³ החישוב בוצע בהתאם לנתונים החשבונאיים כחלוקה של ממוצע היקף האשראי לשנת 2006 בסך רכישות הקבוצה מספקים, מוכפל ב-365 ימים.

³⁴ ההון החוזר חושב כדלהלן: נכסים שוטפים בניכוי התחייבויות שוטפות.

באשראי לטווח ארוך, באמצעות הגשת בקשה לבנק בעניין זה. ללא נטרול אשראי מתאגידים בנקאיים לזמן קצר לחברה גרעון בהון החוזר בסך של כ- 596,786 אלפי ש"ח.

6. השקעות

6.1. חברה כלולה מהותית – מיזם עדן-דנונה

6.1.1. מידע כללי על פעילות מיזם עדן-דנונה בשוק ה-HOD באירופה

שוק המים המינרליים באירופה מאופיין בצריכה כוללת לנפש של מים מינרליים מהגבוהות בעולם, כאשר חלקם של המים המינרליים בכדים מסך הצריכה הכוללת של מים מינרליים נמוך מהמקובל בשווקים אחרים בעולם (אסיה, דרום, מרכז וצפון אמריקה וישראל).

בהתבסס על הידע והנסיון שצברה מי עדן בפעילותה בתחום הכדים בישראל, ובהעדר שחקנים דומיננטיים בשוק באותה עת, החלה החברה, בשנת 1997, לפעול בשוק ה-HOD באירופה, על סמך ההערכה כי מדובר בשוק בעל פוטנציאל צמיחה.

השנים האחרונות מתאפיינות במגמה של מיזוגים ורכישות בשוק ה-HOD באירופה, תוך כניסה לשוק של קונצרנים בינלאומיים גדולים מתחום המזון והמשקאות, כגון "נסטלה" ו"דנונה". החל מחודש ספטמבר 2003, פועלת מי עדן באירופה באמצעות מיזם עדן-דנונה. מיזם עדן-דנונה פועל ב-16 מדינות באירופה באמצעות תאגידים בשליטתו, ומשרת כ-470 אלף לקוחות (נכון למועד הגשת דוח תקופתי זה).

לענין מערכת ההסכמים בקשר עם מיזם עדן-דנונה ראה סעיף 11.4 להלן.

6.1.2. מידע כספי

להלן נתונים כספיים, לשנים 2004 - 2006, לגבי פעילות מיזם עדן-דנונה (במיליוני אירו):

2004	2005	2006	
165	184	193	הכנסות
41	45	47	עלות המכר
105	107	107	הוצאות מכירה והפצה
21	22	21	הוצאות הנהלה וכלליות
(69)	3	11	רווח (הפסד) תפעולי
568	577	516	סה"כ נכסים

6.1.3. להלן תיאור מגמות, אירועים והתפתחויות שחלו בשנה שחלפה, שיש להם או צפויה להיות להם השפעה מהותית על פעילות מיזם עדן-דנונה:

6.1.3.1 מבנה פעילות מיזם עדן-דנונה והשינויים שחלו בו

פעילותו של מיזם עדן-דנונה מתבטאת במילוי הכדים במים במפעליו הפזורים באירופה, המופקים ממעיינות שונים, או לחילופין, בקבלת שירותי מילוי כדים מצדדים שלישיים, והובלתם של הכדים לסניפים השונים מהם מופצים הכדים ללקוחותיו באמצעות מערכי הפצה של מיזם עדן-דנונה. בנוסף, מיזם עדן-דנונה עוסק בהשכרת מתקנים חשמליים לכדים ללקוחותיו בהתאם לתנאיהם של חוזי השירות השונים, וכן במכר ציוד נלווה. בחלק ממדינות אירופה בהן פועל מיזם עדן-דנונה, מציע המיזם מסנני מי ברז בנוסף למים המינרליים בכדים.

שוק ה-HOD באירופה מאופיין ביחסים ארוכי טווח עם הלקוחות, ולפיכך, רואה הקבוצה את מאגר הלקוחות של מיזם עדן-דנונה כנכס מהותי.

ההתקשרות עם הלקוחות מאופיינת בביצוע השקעה ראשונית גבוהה יחסית על ידי מיזם עדן-דנונה (כגון רכישת מתקן והתקנתו אצל הלקוח, רכישת כדים וכו') ובפוטנציאל להחזר ההשקעה לאורך זמן.

רמת הרווחיות בשוק ה-HOD תלויה ביתרון לגודל ונגזרת, בין היתר, מצפיפות בסיס הלקוחות ומיעילות מערך ההפצה. מי עדן מיישמת את הידע שצברה במהלך שנות פעילותה בתחום הכדים בישראל, במטרה לפתח כלים שונים וידע שיאפשרו לה לנקוט פעולות לצמצום עלויות ההפצה של מיזם עדן-דנונה, תוך הקפדה על רמת השירות ללקוח.

לפירוט בענין התפתחויות בשוק ה-HOD באירופה, ראה סעיף 6.1.1 בפרק זה.

6.1.3.2 שינויים בהיקף הפעילות בתחום וברווחיות

מעת לעת, בוחנת הנהלת מיזם עדן-דנונה הזדמנויות עסקיות להרחבת הפעילות באמצעות רכישות של חברות ופעילויות נוספות. בהתאם לכך, במהלך שנת 2006 בוצעו במסגרת מיזם עדן-דנונה שורת רכישות של כ-24 חברות ופעילויות בשוק ה-HOD באירופה (חלקן באמצעות רכישת הון המניות של החברות וחלקן באמצעות רכישת פעילותן). ברכישות האמורות השקיע המיזם סך כולל של כ-37 מיליוני אירו, ונרכש מחזור פעילות שנתי כולל הנאמד בכ-28 מיליוני אירו.

6.1.3.3 מגבלות, חקיקה, תקינה ואילוצים מיוחדים החלים על תחום הפעילות

פעילויות מיזם עדן-דנונה כפופות להוראות רגולטוריות במדינות השונות, אשר ככלל מסדירות נושאים דומים לאלו שמוסדרים בישראל, ומציבות כללים והוראות, בין היתר, ביחס לאיכות, ניקיון, אריזה וסימון המוצרים. לפירוט בדבר מגבלות ופיקוח בישראל על פעילותה של מי עדן, ראה סעיף 9 בפרק 3 להלן.

6.1.3.4 שינויים מבניים - העברת הפעילות באירופה למיזם עדן-דנונה

כאמור בסעיף 1.5.1.1 בפרק 1 לעיל, במסגרת הסכם ההקצאה העבירה עדן הולנד את כל נכסיה הקשורים לשוק ה-HOD באירופה למיזם עדן-דנונה ולאחר מכן הועברו כל נכסי דנונה הקשורים לפעילותה בשוק ה-HOD באירופה למיזם עדן-דנונה. כאמור שם, עיקר הנכסים שהועברו על ידי שני הצדדים הינם מניותיהן של חברות בנות הפועלות במדינות שונות באירופה. בחלק מן המקרים החברות הבנות שמניותיהן הועברו על ידי הצדדים למיזם עדן-דנונה פעלו באותן מדינות ואף באותן ערים באירופה.

6.1.4 מוצרים ושירותים

המוצר העיקרי של מיזם עדן-דנונה הינו חוזי שירות הכוללים, בין היתר, הוראות בעניין התקנת מתקן באתר הלקוח, הוראות בדבר שירות אספקת כדי מים בתקופות ובכמויות קבועות, בהתאם לתנאיו של חוזה השירות (ואספקה נוספת של כדי לפי דרישת הלקוח) וכן הוראות בעניין מתן שירות אחזקה, ואחריות מוגבלת למתקן.

6.1.5 הכנסות ורווחיות

הכנסות מיזם עדן-דנונה בשנת 2006 הסתכמו בכ- 193 מיליוני אירו. סך הרווח הגולמי של מיזם עדן-דנונה בשנת 2006 הוא כ-145 מיליוני אירו, המהווים כ-75% ממחזור מכירותיו. הכנסות מיזם עדן-דנונה בשנת 2005 הסתכמו בכ- 184 מיליוני אירו. סך הרווח הגולמי של מיזם עדן-דנונה בשנת 2005 הוא כ-139 מיליוני אירו, המהווים כ-75% ממחזור מכירותיו. הכנסות מיזם עדן-דנונה בשנת 2004 הסתכמו בכ- 165 מיליוני אירו. סך הרווח הגולמי של מיזם עדן-דנונה בשנת 2004 הוא כ-123 מיליוני אירו, המהווים כ-75% ממחזור מכירותיו.

עלות המכר של מיזם עדן-דנונה מורכבת בעיקר מעלות המילוי של כדי המים ומהוצאות פחת בגין מתקני הכדים וכדי המים המשמשים את הלקוחות. הוצאות המכירה והשיווק של מיזם עדן-דנונה מורכבות בעיקר מעלויות שכר, רכב ושכירות של מערכי ההפצה והמכירות של המיזם. שיעורי הרווח הגולמי בתחום הכדים גבוהים יחסית והוצאות המכירה והשיווק גבוהות, וזאת בשל העובדה שמרכיב הייצור בתחום זה הינו נמוך יחסית ואילו מרכיב השירות הינו גבוה יחסית. הדבר נובע מאופי הפעילות בתחום הכדים, המצריך העסקת עובדים רבים, צי רכב גדול ופריסה גיאוגרפית רחבה.

6.1.6 לקוחות

מיזם עדן-דנונה משווק את מוצריו ב-16 מדינות באירופה, ומספר לקוחותיו מוערך בכ-470 אלף לקוחות (נכון למועד הגשת דוח תקופתי זה). למעלה מ-95% מלקוחותיו של המיזם הינם לקוחות עסקיים.

6.1.7 שיווק והפצה

מיזם עדן-דנונה מפיץ את מוצריו באמצעות מערכי הפצה עצמאיים ומפיצי משנה. מערכי ההפצה של המיזם פזורים בכ-100 סניפים ב-16 מדינות ברחבי אירופה. בעת הקמתו, הורכב המיזם מאוסף של חברות, אשר לעתים הפעילו סניפי הפצה בטרטוריות חופפות. מאז הקמתו, שוקדת הנהלת המיזם על איחוד וייעול מערך השיווק וההפצה של המיזם, לרבות באמצעות איחוד סניפי הפצה ומהלכים לביטול כפילויות פונקציונליות נוספות בין החברות הבנות השונות.

6.1.8 תחרות

בשוק ה-HOD באירופה פועלים שני גופים גדולים: הגוף הפועל במסגרת "קבוצת נסטלה" ומיזם עדן-דנונה. להערכת החברה, קבוצת נסטלה הינה הגוף המשרת את מספר הלקוחות הרב ביותר באירופה (תחת מספר מותגים) ומיזם עדן-דנונה הינו הגוף השני בגודלו בהיבט זה. עיקר פעילותו של המיזם עדן-דנונה נעשית תחת המותג "Eden", שלהערכת החברה, הינו המותג בעל היקף המכירות הגדול ביותר בשוק ה-HOD באירופה. להערכת החברה, במרבית המדינות בהן פועל מיזם עדן-דנונה, הוא משרת את מספר הלקוחות הרב ביותר או הינו הגוף השני בגודלו בהיבט זה.

בנוסף למיזם עדן-דנונה ולקבוצת נסטלה פועלות בשוק ה-HOD באירופה עוד עשרות חברות הפצה מקומיות, שלכל אחת מהן נתח שוק קטן יותר.

בנוסף לתחרות בין חברות ה-HOD באירופה, קיימת גם תחרות עם מוצרים הנתפסים כתחליפיים, כגון מוצרי המים בבקבוקים ומי ברז מסוננים.

להערכת החברה, מאפיינים עיקריים של התחרות בשוק ה-HOD באירופה הינם:

- השוק מאופיין בריבוי חברות.
- תחרות מחירים בין חברות המשווקות HOD לבין עצמן ובינן לבין חברות המשווקות מסננים למי ברז.

על מנת להתמודד עם התחרות בשוק, נוקט מיזם עדן-דנונה פעולות שיווק הכוללות בניית חבילות התקשרות שונות, בנסיון לענות על צרכי הלקוחות, הרחבת מגוון מוצרי מועדון הלקוחות השונים, פעולות לחיזוק ערך המותג "Eden", וכן פעולות לייעול מערך ההפצה וצמצום העלויות.

6.1.9 נכסים לא מוחשיים

מרבית מוצרי המים המינרליים של מיזם עדן-דנונה המשווקים באירופה נמכרים תחת שם המותג "Eden". לצורך הגנה על המותג רשומים על שם מיזם עדן-דנונה סימני מסחר בחלק ממדינות אירופה.

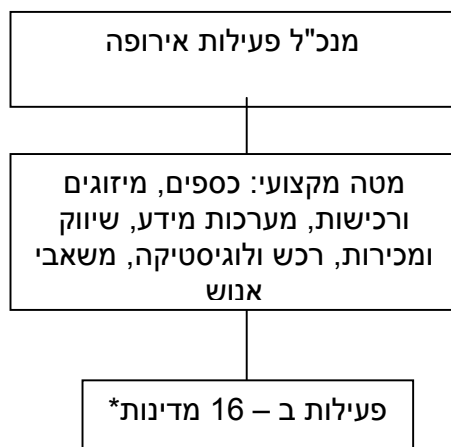
מיזם עדן-דנונה מנהל מעקב אחר תאריכי חידוש התוקף והתפוגה של הקניין הרוחני הרשום על שמו ומאריך את תוקפם מעת לעת.

6.1.10 הון אנושי

למיזם עדן-דנונה מטה הממוקם בשוויץ. מדיניות ניהול המיזם, הכוללת ניהול כספים, מיזוגים ורכישות, שיווק, מערכות מידע, משאבי אנוש ורכש ולוגיסטיקה, נקבעת במטה. בנוסף, בכל אחת מהמדינות בהן פועל מיזם עדן-דנונה, פועלת הנהלה מקומית, אשר אחראית על הניהול השוטף של הפעילות, בהתאם למדיניות שנקבעה על ידי המטה.

הידע והניהול שנצבר במי עדן בישראל מועבר לאירופה באמצעות מנהלים, אשר עבדו במי עדן ועברו לעבוד במטה מיזם עדן-דנונה. להערכת החברה הידע האמור מהווה יתרון תחרותי מול המתחרות בשוק ה-HOD באירופה.

להלן תרשים של המבנה הארגוני של מיזם עדן-דנונה:



- הפעילות מתקיימת במדינות הבאות: אנגליה, צרפת, שווייץ, איטליה, לוקסמבורג, גרמניה, הולנד, ספרד, לטביה, ליטא, אסטוניה, פולין, נורבגיה, שוודיה, דנמרק ופינלנד. בכל אחת מן המדינות האמורות קיים מטה מקצועי הכולל: כספים, שיווק ומכירות, רכש ולוגיסטיקה, כח אדם ומערכות מידע.
- בחודש אוקטובר 2006 השלימו חברות בנות במיזם עדן-דנונה את מכירת פעילות מיזם עדן-דנונה ביוון לחברת Aqua Spring S.A.

6.1.11. מימון

מימון פעילות מיזם עדן-דנונה מנוהל במרוכז על ידי מטה המיזם עדן דנונה באמצעות הלוואות מהמערכת הבנקאית באירופה ובאמצעות הלוואות בעלים.

ביום 16 באוגוסט 2005 חתם מיזם עדן-דנונה על הסכם מסגרת אשראי (להלן בסעיף זה – "**ההסכם**") בסכום של 100 מליון אירו (להלן – "**מסגרת אשראי**") מול קונסורציום של שלושה בנקים אירופאים בהובלת The Royal Bank of Scotland Plc (להלן – "**הבנקים**"). מסגרת האשראי מורכבת משני סכומים: סך של 65 מליון אירו, הנושא ריבית שנתית בשיעור של $LIBOR + 1.25\%$, וסך של 35 מליון אירו, הנושא ריבית שנתית בשיעור של $LIBOR + 1.5\%$. בהסכם נקבע מנגנון התאמה על פיו יופחתו שיעורי הריבית בגין שני סכומי האשראי במדרגות בנות 0.25% עד לשיעור מינימלי של $LIBOR + 0.75\%$, ככל שיחול שיפור ביחס החוב ל-EBITDA (שיחושב ויותאם על פי הוראות שנקבעו בהסכם) של מיזם עדן-דנונה. על פי ההסכם זכאי מיזם עדן-דנונה למסגרת האשראי לתקופה בת 5 שנים מיום חתימת ההסכם בכפוף לעמידתו, בין היתר, בהתניות פיננסיות (Covenants) שנקבעו בהסכם. התניות הפיננסיות שנקבעו בהסכם כוללות, בין היתר, התחייבות לעמוד ביחס חוב ל-EBITDA (שיחושב ויותאם על פי הוראות שנקבעו בהסכם), יחס תזרים מזומנים לעלויות מימון וסכום הון עצמי שלא יפחת מסך של 275 מליון אירו. אחת לשלושה חודשים בוחנת הנהלת מיזם עדן-דנונה את עמידת המיזם בהתניות הפיננסיות האמורות, ומעבירה לבנקים מכתב המאשר את העמידה בהתניות. לאחרונה נבחנה עמידת המיזם בהתניות הפיננסיות בחודש מרץ 2007, ובעקבות הבחינה העבירה הנהלת המיזם לבנקים מכתב המאשר כי המיזם עומד בהתניות. במסגרת ההסכם, התחייב מיזם עדן-דנונה, בין היתר, שלא לפרוע הלוואות בעלים לפני יום 30 ביוני 2007 ללא הסכמת הבנקים.

להבטחת החזר ההלוואות שיילקחו על ידי מיזם עדן-דנונה חתמו כמה מחברות הבת של מיזם עדן-דנונה על ערבות לטובת הבנקים ובנוסף, מניותיהן של שלוש חברות בת אשר חתמו על ערבות כאמור שועבדו לטובת הבנקים.

מסגרת האשראי מיועדת להחזר ההלוואות הבנקאיות של מיזם עדן-דנונה, שהיו קיימות במועד חתימת ההסכם (כ- 55 מיליון אירו), למימון הפעילות השוטפת שלו (לרבות חברות הבת שלו) ולביצוע רכישות של חברות ונכסים בתחום ה- HOD באירופה. לעניין זה ראה גם דיווח מיידי שפרסמה החברה ביום 17 באוגוסט 2005 אסמכתא: 2005-01-040843.

נכון למועד דוח זה עומדת יתרת חובו של מיזם עדן-דנונה לבנקים על סך של כ- 75 מליון אירו.

6.1.12. יעדים ואסטרטגיה עסקית

יעדי מיזם עדן-דנונה הינם צמיחה בהיקפי הפעילות ושיפור הרווחיות, תוך שמירת שביעות רצון הלקוחות. מיזם עדן-דנונה פועל במטרה להשיג צמיחה ושיפור ברווחיות המיזם, בין היתר, באמצעות יישום הידע והניסיון שצברה מי עדן בפעילות בתחום הכדים בישראל. בנוסף, נבחנות מעת לעת הזדמנויות עסקיות להרחבת פעילות מיזם עדן-דנונה באמצעות רכישות של חברות נוספות.

בהתאם לתחזיות הנהלת מיזם עדן-דנונה לגבי תוצאות פעילות המיזם בשנת 2007, מעריכה החברה כי התקבול אשר צפויה החברה לקבל בעקבות מימוש אחזקותיה במיזם עדן-דנונה במהלך שנת 2008 יהיה בתוך טווח האומדן שנמסר על ידי החברה בדיווחים קודמים, אולם בחלקו הנמוך (היינו באזור שבין 120 עד 130 מיליון אירו). לפרטים נוספים בדבר אופן חישוב התקבול האמור ראו סעיף 1.5.1.3 בפרק 1 וסעיף 11.4.3.10.1 בפרק 3.

הערכה זו הינה מידע צופה פני עתיד המבוסס, בין היתר, על הערכות החברה באשר לצמיחה בהיקפי הפעילות באירופה והמשך מגמת שיפור הרווחיות. ייתכן כי אותן הערכות לא תתממשנה, כולן או חלקן, וזאת, בין היתר, במקרה ששיעור הצמיחה בהיקפי הפעילות של מיזם עדן-דנונה באירופה יהיה נמוך מהמצופה או במקרה שרווחיות המיזם לא תשתפר בהתאם להערכות.

7. מימון

7.1. שיעור הריבית הממוצעת

לענין זה, ראה סעיף 0 להלן.

7.2. מגבלות האשראי

7.2.1. מי עדן מנהלת את מימון פעילות הקבוצה באופן ריכוזי. פעילות החברות הבנות ממומנת הן באשראי בין-חברתי והן באשראי בנקאי, בערבות החברה.

7.2.2. ביום 11 ביולי 2001 חתמו החברה ובנק הפועלים (להלן – "הבנק") על הסכם לקבלת קו אשראי על סך 150 מיליון דולר ארה"ב (להלן – "הסכם המסגרת"), שפרעונו המלא והסופי יהיה לא יאוחר משנת 2015. סכומי האשראי שמקבלת החברה נושאים הצמדה (למדד המחירים לצרכן או לשער החליפין של דולר ארה"ב, לפי העניין) ונושאים ריבית. בהסכם המסגרת פורטו נסיבות שונות בהן יהיה הבנק רשאי להעמיד את האשראי שהעניק לחברה לפרעון מיידי, וזאת, בין היתר, במקרה של הטלת עיקולים או נקיטת פעולות הוצאה לפועל (אשר לא בוטלו תוך 45 יום) בגין סך כולל של 1.5 מיליון דולר ארה"ב, אי עמידה בהוראות כתב ההתחייבות עליו חתמה

החברה (כמפורט להלן), דרישה כנגד החברה לפרעון מוקדם של חובות בסך כולל של למעלה מ- 3 מיליון דולר ארה"ב, מינוי כונס נכסים או מפרק זמני לחברה (אשר מינוים לא בוטל תוך 60 יום) וכיו"ב.

להבטחת התחייבויות החברה מכח הסכם המסגרת נרשמו לטובת הבנק שעבודים שוטפים מדרגה ראשונה על כל רכוש ונכסיהן של חברות הבת של החברה, מי עדן בע"מ ומי עדן בר - שירות מחלקה ראשונה בע"מ, וכן שעבודים קבועים על הון המניות שטרם נפרע ועל המוניטין של שתי החברות האמורות.

בהתאם להסכם המסגרת חתמה החברה על כתב התחייבות בלתי חוזרת (להלן – **"כתב ההתחייבות הבלתי חוזרת"**), שבמסגרתו הוטלו על החברה מגבלות שעיקריהן כדלקמן:

- שלא ליצור שעבודים וליתן ערבויות לטובת צד ג', ללא הסכמת הבנק, למעט שעבודים במהלך העסקים הרגיל ובכל מקרה בסכום שאינו עולה על 5 מיליון דולר (למעט שעבודים קבועים על נכסים קבועים חדשים, לרבות אמצעי שליטה בתאגידים נרכשים לטובת מי שיממן את מלוא/חלק מרכישת הנכס נשוא השעבוד).
- שלא להקים חברות בנות ו/או קשורות (כהגדרתן בחוק ניירות ערך, תשכ"ח-1968) ללא קבלת הסכמת הבנק.
- שלא למכור, להעביר, למסור, להחכיר או להשכיר כל נכס למי שאינו נמנה על לקוחותיה העסקיים של החברה בשווי העולה על 1.5 מיליון דולר ללא הסכמת הבנק.
- מגבלות בענין רכישת חברות במימון חיצוני העולה על 30 מיליון דולר.
- שלא להלוות או לפרוע לבעלי המניות הלוואות קיימות או עתידיות או יתרות חו"ז בסכום העולה על 3 מיליון ש"ח, ללא שנפרעו לבנק התשלומים המגיעים לו ללא הסכמת הבנק מראש.
- מגבלה על חלוקה, ו/או תשלום בכל אופן שהוא, של דיבידנד לבעלי מניותיה בסכום שיעלה על 50% מהרווח הנקי של החברה לשנה בגינה שולם הדיבידנד או בסכום שיעלה על 2 מיליון דולר ארה"ב לשנה, לפי הגבוה מביניהם, ללא קבלת הסכמת הבנק, בכתב ומראש.
- עמידה בהתניות פיננסיות (covenants) המתייחסות לגובה ההון העצמי המתואם של החברה, ולשיעורו ביחס לסך הנכסים שלה, ל-EBITDA המתוקן (כהגדרתו בהסכם המסגרת) ולשיעורו של ה-EBITDA המתוקן ביחס לחוב החברה.

במהלך חודש מרץ 2004, על רקע ההתקשרות עם דנונה בקשר עם מיזם עדן-דנונה, חתמו הצדדים על הסכם ביניים, במסגרתו בוטל כתב ההתחייבות הבלתי חוזרת תוך הסכמה כי יוגדרו התניות פיננסיות ומגבלות חדשות. נכון למועד דוח זה, טרם נקבעו התניות פיננסיות או מגבלות חדשות.

7.3. אשראי בתקופת הדו"ח

בתקופת הדו"ח, סך האשראי של הקבוצה השתנה כדלקמן:

- 7.3.1. החברה נטלה אשראי לזמן קצר בסך 6.7 מיליון ש"ח, לצורך רכישת מניות המיעוט בקפה אספרסו, כמפורט בהערה * לסעיף 1.4 בפרק 1 לעיל.
- 7.3.2. חברה בת של החברה נטלה אשראי לזמן קצר בסך 9.2 מיליון ש"ח, לצורך רכישת פעילות נורמט, כמפורט בסעיף 1.5.3 לפרק 1
- 7.3.3. בחודש מרץ 2006 קיבלה החברה סך של 80 מיליון ש"ח בתמורה להנפקת אגרות החוב (סדרה 1) אשר הוצעו על ידי החברה (להלן – "**אגרות החוב**"). בהתאם לתנאי אגרות החוב, החברה התחייבה לפעול לרישומן של אגרות החוב למסחר. ביום 28 למאי 2006 החליטה החברה שלא להמשיך בהליכי רישומן למסחר של אגרות החוב האמורות. בהתאם לכך, הועמדו אגרות החוב לפרעון מידי והסך של 80 מיליון ₪ הוחזר לרוכשי אגרות החוב.

לפרטים נוספים בדבר הנפקת אגרות החוב על ידי החברה ראה סעיף 7.7 להלן

7.5 מסגרות אשראי

לקבוצה מסגרות אשראי העומדות על סך של כ-160 מיליון דולר ארה"ב (מתוכו מסגרת אשראי לחברה בסך של 150 מיליון דולר). נכון ליום 31 בדצמבר 2006, ניצלה הקבוצה מתוך המסגרות האמורות כ-146 מיליון דולר ארה"ב (החברה ניצלה סך של כ-135 מיליון דולר ממסגרת האשראי). על פי הסכם המסגרת, ניתנה לחברה זכות, לבחור מעת לעת בין ניצול מסגרת האשראי באמצעות הלוואות לזמן קצר לבין ניצולה באמצעות הלוואות לזמן ארוך. נכון ליום 31 בדצמבר 2006, רב האשראי של החברה נלקח לזמן קצר. החברה בוחרת בדרך ניצול קו האשראי בהתאם לתנאי השוק ולמצב נזילות החברה.

בהסכם המסגרת נקבע כי סכומי הריבית בגין האשראי שנלקח על פי מסגרת האשראי יחושבו בהתאם לשיעור הריבית הסיטונאית הנהוגה בבנק במועד קביעת שער הריבית ובמרווח של מט"ח שקלי 1.1%-1.25%. הריבית הסיטונאית משמעה הריבית המשמשת בסיס לקביעת שיעורי הריבית לאשראים מסוג האשראי שהתקבל במסגרת האשראי המאושרת ללקוחות הבנק בדרך כלל. שיעורי הריבית החלים על מיעוטו של האשראי אותו נטלה מי עדן מהבנק עולים, בשיעורים שאינם מהותיים, על שיעורי הריבית אשר נקבעו בהסכם המסגרת. לפירוט בעניין שיעורי הריבית בפועל, ראה סעיף 0 להלן.

7.6 אשראי בריבית משתנה

נכון ליום 31 בדצמבר 2006, עמדה יתרת האשראי של הקבוצה בריבית משתנה על סך של כ- 550 מיליוני ש"ח.

להלן, פירוט אודות שעורי הריבית³⁵ החלים על האשראי הבנקאי שקיבלה הקבוצה:

זמן קצר

מנגנון השינוי	סך השיעור הממוצע של הריבית שנוקפה בשנת 2005	טווח הריבית במהלך 2006	טווח הריבית נכון לראשית מרץ 2007
פריים + %	כ- 6.1%	בין (-1.5%) - +0.35%	בין (-1.5%) - +0.35%
ליבור + %	כ- 5.1%	בין 3% - 1.25%	בין 3% - 1.25%

זמן ארוך

מנגנון השינוי	סך השיעור הממוצע של הריבית שנוקפה ³⁶ בשנת 2006	טווח הריבית במהלך 2006	טווח הריבית נכון לראשית מרץ 2007
מדד + %	כ- 4.75%	בין 5.25% - 3.4%	בין 5.25% - 3.4%

לפירוט נוסף בקשר לאשראי שנטלה הקבוצה מהבנק, ראה דוח הדירקטוריון, בפרק הדן בסיכונים שוק ודרכי ניהולם וכן ביאורים 6, 8(א)(3) ו- 12 לדוחות הכספיים.

7.7 גיוס הון באמצעות הנפקת אג"ח

ביום 21 במרס 2006, הקצתה החברה 80,000,000 ערך נקוב איגרות חוב (סדרה 1) בהקצאה פרטית למשקיעים שונים תמורת 80,000 אלפי ₪ (להלן – "אגרות החוב"). על פי תנאי איגרות החוב, איגרות החוב היו אמורות להיות צמודות למדד, נושאות ריבית שנתית (צמודה למדד), בשיעור של 5.8% ועומדות לפירעון בערכן הנקוב, בתשלום אחד ביום 22 במרס 2009. הריבית על איגרות החוב היתה אמורה להשתלם למחזיקיהן מידי חצי שנה עד לפירעון הקרן.

³⁵ הריבית הממוצעת הינה הממוצע המשוקלל של יתרות ההלוואות, לפי משקל המטבעות, מתחילת התקופה עד סוף התקופה, מוכפל בממוצע הריבית בתחילת התקופה בתוספת מרווח הבנק לריבית בתום התקופה בתוספת מרווח הבנק.

³⁶ ריבית ממוצעת בשנת 2006 הינה הממוצע המשוקלל של יתרות ההלוואות, לפי משקל המטבעות, בתחילת התקופה לסוף התקופה מוכפל בממוצע הריבית בתחילת התקופה בתוספת מרווח הבנק לריבית בתום התקופה בתוספת מרווח הבנק.

ביום 28 במאי 2006, החליטה החברה שלא להמשיך בשלב זה בהליכי רישומן למסחר של איגרות החוב, וזאת למען הזהירות ועד אשר יובהרו מלוא הפרטים בנוגע לחקירת רשות ניירות ערך אשר התנהלה באותה עת בחשד לעבירות על חוק ניירות ערך, תשכ"ח-1968, בקשר עם שימוש במידע פנים. למיטב ידיעתה של החברה, החקירה אינה נוגעת לאופן התנהלותה של החברה עצמה.

בהתאם, הועמדו איגרות החוב לפירעון מיידי והסכום שהופקד בנאמנות הוחזר לרוכשי איגרות החוב במהלך חודש יוני 2006. הוצאות ההנפקה בגין איגרות החוב והוצאות הריבית והפרשי הצמדה ששולמו על פי תנאי איגרות החוב, נזקפו לדוח הרווח וההפסד לשנת 2006 בסעיף "הוצאות מימון - נטו", והסתכמו לסך של כ- 2,950 אלפי ש"ח.

החברה מעריכה כי מעבר להחזר הכספים ותשלום הריבית והפרשי ההצמדה על פי תנאי איגרות החוב, אין לחברה חשיפה כספית מהותית כתוצאה מאי רישום איגרות החוב למסחר.

8. מיסוי

8.1 תיאור תמציתי של דיני המס החלים על התאגיד

א. חברות הקבוצה המאוגדות בישראל

חוק מס הכנסה (תיאומים בשל אינפלציה), התשמ"ה-1985 (להלן – "**חוק התיאומים**") – על פי חוק התיאומים, נמדדות התוצאות לצורכי מס על בסיס ריאלי, בהתחשב בשינוי במדד המחירים לצרכן. חברות הקבוצה בישראל נישומות על פי חוק זה.

חוק עידוד התעשייה (מיסים), תשכ"ט-1969 (להלן – "**חוק עידוד התעשייה**") החברה והחברות בנות מסויימות הינן במעמד של "חברה תעשייתית" כהגדרתה בחוק עידוד התעשייה. בתוקף מעמד זה החברות זכאיות לתבוע פחת בשיעורים מוגדלים כפי שנקבע בתקנות מכוח חוק התיאומים. בנוסף, החל משנת המס 2000, מגישות החברה וחברת הבת מי עדן בע"מ דוח מאוחד לצורכי מס בהתאם לחוק עידוד התעשייה. בהתאם לכך, זכאית כל אחת מהחברות האמורות לקזז את הפסדיה לצורכי מס מההכנסה החייבת של החברה האחרת. מי-עדן בע"מ משפה את החברה בסכום החיסכון במס שנוצר לה כתוצאה מניצול ההפסדים לצורכי מס של החברה לעניין סכומי השיפוי, ראה ביאור 10(ג)(2)(ב) לדוחות הכספיים הכלולים בדוח תקופתי זה.

החוק לעידוד השקעות הון, תשי"ט-1959 (להלן – "**החוק לעידוד השקעות**") – על פי החוק לעידוד השקעות, זכאית החברה להטבות מס שונות, בתוקף המעמד של "מפעל מאושר" שניתן לחלק מפעילויות הייצור של הקבוצה, וזאת בהתקיים תנאים מסויימים כפי שנקבעו בחוק לעידוד השקעות, בתקנות מכוחו ובכתבי האישור שניתנו לפעילויות הייצור המאושרות. באשר לעיקר ההטבות להן זכאיות החברות, ראה סעיף 8.3 להלן.

הפחתת שיעורי מס חברות – עד ליום 31 בדצמבר 2003, שיעור מס החברות הרגיל שחל על הכנסות החברה (שאינן זכאיות להטבות בשל החוק לעידוד השקעות, כאמור לעיל) היה 36%. ביום 29 ליוני 2004 התקבל החוק לתיקון פקודת מס הכנסה (מס' 140 והוראת שעה), התשס"ד-2004, הקובע הפחתה הדרגתית של שיעור מס החברות לפי הפירוט הבא: בשנת 2004 – 35%, בשנת 2005 – 34%, בשנת 2006 – 32%, ומשנת 2007 ואילך – 30%. בחודש אוגוסט 2005, פורסם תיקון נוסף לפקודה (מספר 147), אשר עדכן בשנית את שיעורי מס החברות שנקבעו במסגרת תיקון מס' 140. כתוצאה מהתיקונים האמורים שיעורי מס החברות החלים בשנים 2004 ואילך הינם כדלקמן: 2004 – 35%, 2005 – 34%, 2006 – 32%, 2007 – 29%, 2008 – 27%, 2009 – 26% ו-2010 ואילך – 25%. כתוצאה מהשינויים בשיעורי המס האמורים, עדכנה החברה בכל אחת מהשנים 2004 ו-2005 (במועדים בהם נעשו התיקונים לחוק) את יתרות המסים הנדחים, בהתאם לשיעורי המס הצפויים לחול בשנים הבאות; השפעת השינוי נזקפה לדוח רווח והפסד באותן שנים.

ב. חברות מאוחדות מחוץ לישראל

עדן הולנד, המחזיקה בעקיפין בכ- 41.27% ממניות מיזם עדן-דנונה, היא חברה הולנדית. בשנת 2006 שיעור מס החברות בהולנד עד להכנסה חייבת של כ- 23 אלפי אירו הוא 25.5%, ו- 29.6% על הכנסה חייבת שמעל לסכום זה. בין ישראל והולנד קיימת אמנה למניעת כפל מס.

8.2 שומות מס

א. חברות הקבוצה המאוחדות בישראל

החברה וחברה מאוחדת מסויימת קיבלו שומות סופיות עד וכולל שנת המס 2003. בשתי חברות מאוחדות נוספות התקבלו שומות סופיות עד וכולל שנת המס 2000 ו-1998.

שומות עצמיות שהוגשו על ידי חברות מאוחדות בישראל עד וכולל שנת המס 2001 נחשבות כסופיות.

ב. חברות מאוחדות מחוץ לישראל

עדן הולנד קיבלה שומות סופיות עד וכולל שנת המס 2002.

8.3 ההטבות העיקריות במס מכח החוק לעידוד השקעות

א. שיעורי מס מופחתים

בתקופת ההטבות - עשר שנים החל מהשנה שבה תהיה לראשונה הכנסה חייבת מהמפעל המאושר - קיים פטור ממס בגין הכנסת חברות הקבוצה הרלוונטיות מהמפעלים המאושרים שברשותן, כדלקמן:

1. החברה פטורה ממס על ההכנסות הנובעות מהרחבת המפעל המאושר אשר לגביו בחרה בהחלת "מסלול הטבות חילופי" (ויתור על מענקים חלף הפטור ממס) לתקופה של עשר שנים החל מהשנה שבה תהיה לה לראשונה הכנסה חייבת מהמפעל המאושר. תקופת ההטבות לגבי הרחבה זו טרם החלה ולא נקבעו לה מגבלות על פי חוק.

2. אחת החברות המאוחדות היתה פטורה ממס על ההכנסות שנבעו מהמפעל המאושר אשר לגביו בחרה בהחלת "מסלול הטבות חילופי" במשך עשר שנים שהסתיימו בשנת 1999.

במקרה של חלוקת דיבידנד במזומן מתוך הכנסה שחל לגביה פטור כאמור לעיל, תהיה החברה המחלקת חייבת בתשלום מס בשיעור של 25% בגין הסכום שיחולק. נכון למועד הגשת דוח תקופתי זה, אין בכוונת הנהלת החברה לחלק את סכום הרווחים הפטורים כדיבידנד.

ב. פחת מואץ

בגין בניינים, מכונות וציוד המשמשים את המפעל המאושר זכאיות החברה והחברות המאוחדות לניכוי פחת מואץ במשך חמש שנות מס, החל משנת ההפעלה של כל נכס.

ג. תנאים לתחולת ההטבות

ההטבות כדלעיל מותנות בקיום תנאים שנקבעו בחוק, בתקנות שהותקנו על פיו ובכתבי האישור שלפיהם בוצעו ההשקעות בחלק מפעילויות הייצור של הקבוצה. אי-עמידה בתנאים עלולה לגרום לביטול ההטבות, כולן או מקצתן, ולהחזר סכומי ההטבות בתוספת ריבית פיגורים. הנהלת החברה מעריכה כי חברות הקבוצה עומדות בתנאי כתבי האישור.

8.4 שיעור המס העיקרי לעומת שיעור המס האפקטיבי של החברה

בשנת 2006 רשמה החברה הוצאות מס בסך של כ- 8 מיליון ש"ח, וזאת אף על פי שסיימה את שנת 2006 עם רווח לפני מס של כ- 11 מיליון ש"ח בדוחות המאוחדים.

8.5 יתרת הפסדים צבורים לצרכי מס

הפסדים ויתרות הניכוי בשל אינפלציה לצורכי מס המועברים לשנים הבאות מגיעים ליום 31 בדצמבר 2006 לכדי 9 מיליון ש"ח בחברה, ולכדי 83 מיליון ש"ח בחברות המאוחדות. יתרות ההפסדים והניכוי להעברה שבגינן לא נזקפו מסים נדחים הינן 3 מיליון ש"ח בחברה, ו- 74 מיליון ש"ח בחברות המאוחדות. החברות לא זקפו מסים נדחים בגין הפסדים אלה מאחר שניצולם אינו וודאי. החברות זקפו מסים נדחים בגין הפסדים שצפוי כי ניתן יהיה לנצלם לאורך תקופה של שלוש שנים.

ההפסד הריאלי מממוש ניירות ערך סחירים לצורכי מס המועבר לשנים הבאות מגיע ליום 31 בדצמבר 2006 לכדי 3 מיליון ש"ח. הפסד זה יותר בניכוי בשנים הבאות כנגד רווח ריאלי מניירות ערך סחירים, אם יהיה כזה באותן שנים. בגין הפסדים אלה לא נזקפו מסים נדחים מאחר שניצולם אינו וודאי.

הפסדי הון לצורכי מס המועברים לשנים הבאות נכון ליום 31 בדצמבר 2006 מגיעים לכדי 9 מיליון ש"ח בחברה, ולכדי 4 מיליון ש"ח בחברות המאוחדות בישראל. הפסדים אלו ניתנים לניצול כנגד רווחי הון בלבד. החברות לא זקפו מיסים נדחים בדין הפסדים אלו מאחר שניצולם אינו וודאי.

לפי חוק התיאומים, יתרות ההפסדים, הניכוי בשל אינפלציה וההפסד הריאלי מממוש ניירות ערך סחירים, המועברים לשנים הבאות, הינם צמודים למדד.

8 איכות הסביבה

9.1 מפעל מי עדן פועל בהתאם לתקן ניהול הסביבה ת"י ISO 14001³⁷.

9.2 במטרה, בין היתר, לשמור על איכות הסביבה פועלת מי עדן בארבעה תחומים עיקריים:

Reuse - שימוש חוזר - שימוש חוזר בכדים חוסך השלכת פסולת לסביבה וייצור מיותר.

Recycle - מיחזור - אריזות המוצרים מתחום הבקבוקים והכדים מיוצרות מחומרים הניתנים למחזור. כדי 19 ליטר מיוצרים מ-30% חומר מחזור.

תקן ISO 14001 – International Standard Organization הינו תקן ניהול איכות סביבה. התקן הינו תקן בינלאומי לשמירה על איכות הסביבה, במסגרתו מגדיר הגוף הכפוף לתקן תהליכי עבודה הקשורים בפעילותו הספציפית, אשר מטרתם לשמור על איכות הסביבה.

במפעל מי עדן מתבצעת הפרדה בין החומרים השונים (בקבוקים, נייר, קרטונים, אמצעי ספיגה, סוללות, פסולת מעבדה, דיו משומש וכדומה). החומרים נשלחים למחזור או השמדה בהתאם להנחיות המשרד לאיכות הסביבה.

Reduce - הפחתה - מי עדן הציבה לעצמה מטרה לשלב בתהליכי ייצור גם שיקולים סביבתיים, ובכלל זה אימוץ טכנולוגיות חדישות שנועדו למנוע יצירת פסולת מסוכנת וחסכון במשאבים כמו אנרגיה ומים.

Reserve - שימור - מי עדן מייחסת חשיבות לשמירה על ערכי טבע ונוף במדינת ישראל ובתוך כך לשמירה על סביבת המעיין. מי עדן נוקטת פעולות פיקוח באזור אגן ההיקוות של המעיין שיעודן מניעת פעילות תעשייתית, בנייה או פעילות חקלאית העשויה לפגוע בניקיון מי המעיין.

מי עדן אינה נוהגת לבצע הפרדה של עלויות המושקעות על ידה בקשר עם שמירה על איכות הסביבה, והן אינן עלויות מהותיות.

9 מגבלות ופיקוח על פעילות התאגיד

10.1 חקיקה בענפי המזון והמשקאות וחקיקה צרכנית

פעילות מי עדן כפופה לחוקים ולתקנות הנוגעים למים מינרליים (כגון חוק המים, תקנות בריאות העם (מים מינרליים ומי מעיין) התשמ"ז-1986). כן כפופה פעילות מי עדן לחוקים, תקנות וצווים הנוגעים בין היתר, בקביעת תקני איכות, ניקיון ובריאות בתהליכי ייצור ואחסנה של מזון ומשקאות, בקביעת תקנים והוראות בדבר אריזה, סימון וזיהוי המוצרים ורכיביהם (כגון חוק הפיקדון על מיכלי משקה, התשנ"ט-1999). בנוסף, פעילויות הקבוצה כפופות להוראות צרכניות שונות, שעניינן, בין היתר, באיסורים בדבר הטעיית הצרכן וחובות הצגת מידע מלא בפניו, ובפיצוי צרכנים בגין גרימת נזק גוף כתוצאה מפגם במוצרים (כגון לפי חוק הגנת הצרכן, תשמ"א-1981 וחוק האחריות למוצרים פגומים, תש"ס-1980).

10.2 רישיונות פעילות

10.2.1 כאמור בסעיף 3.1 לעיל, החברה מפיקה ומספקת מים בהתאם לרשיון ההפקה וההספקה שניתן לה מאת נציב המים, על פי סעיף 23 לחוק המים.

10.2.2 מפעל מי עדן וסניפי ההפצה שלה פועלים בהתאם לרישיונות עסק, הניתנים בהתאם לחוק רישוי עסקים, תשכ"ח-1968 ונכון לתאריך הדוח התקופתי הם בתוקף או שהקבוצה מטפלת בחידוש תוקפם. תוקף רישיונות העסק הוא לתקופות קצובות, ויש לחדשם עם תום תקופת הרישיון.

10.2.3 מפעל מי עדן פועל בהתאם לרישיונות יצרן מאת משרד הבריאות, לפי צו הפיקוח על מצרכים ושירותים (הסחר במזון, יצורו והחסנתו), תשכ"א-1960, הניתנים לתקופה של שנה, ואשר נכון לתאריך הדוח התקופתי הם בתוקף או שהקבוצה פועלת לחדשם.

10.2.4 חברות בנות בקבוצה פועלות על פי אישורי יבוא מזון ורשומות כיבואן מזון בשירותי המזון והתזונה.

10.3 כשרות

מוצרי מי עדן המשווקים בישראל הנם תחת השגחת הרבנות המקומית הרלבנטית. תעודת הכשרות ניתנת לתקופות קצובות ובתום כל תקופה מטפלת הקבוצה בחידושה.

10.4 תקינה

10.4.1 הקבוצה מייצרת את מוצריה בהתאם לתקנים שונים הרלבנטיים לתחום המים המינרליים, המוצאים מכוחו של חוק התקנים, תשי"ג-1953. התקנים מפרטים דרישות טכניות החלות על מוצרי הקבוצה וכן תכונות שונות של מוצרים אלו לענין תהליך יצור, תפעול, סימון, אריזה וכדומה (כגון ת"י 1501 - מי שתיה במיכלים, ת"י 1145 - סימון מזון ארוז מראש ות"י 5113 - חומרי פלסטיק ומוצריהם ומרכיביהם העשויים פלסטיק, הבאים במגע עם מזון ומשקאות).

10.4.2 בנוסף, פועלת הנהלת החברה על מנת להבטיח כי מפעל מי עדן יפעל על פי התקנים ויחזיק באישורים הבאים –

- **GMP תנאי ייצור נאותים** – אישור משרד הבריאות הישראלי על עמידתה של מי עדן בדרישות איכות וניהול בטיחות המזון.
- **תקן ISO 9001 מהדורת 2000** – אישור בינלאומי ממכון התקנים.
- **תקן HACCP** – תקן בטיחות המוצר, במפעל מי עדן.
- **תקן ISO 14001** – תקן ניהול איכות הסביבה.
- **תקן OHSAS 18001** – תקן לניהול בטיחות וגהות.
- **אישור NSF** – ה- NSF הינו גוף פיקוח אמריקאי מתחום בטיחות מזון ומים, הבודק וקובע בטיחות מוצרים על פי סטנדרטים עולמיים בתחום המזון והמשקאות, בהיבטים של בריאות הציבור ואיכות הסביבה. הבדיקות נערכות בהתאם לקריטריונים של ארגון המזון והתרופות האמריקאי, ה- FDA, ושל הארגון העולמי למים מבוקבקים, ה- IBWA.

10.5 בקרת איכות

במפעל מי עדן מופעלת מעבדה לביצוע בדיקות מיקרוביולוגיות של המים ובקרת איכות המוצר. מי עדן משקיעה משאבים רבים בבדיקות המים ובקרת איכות. דגימות מים נלקחות אחת לשעה מכל קו ייצור במפעל לבדיקות מיקרוביולוגיות. כמו כן, נבדקת איכות מי המעיין לפחות פעמיים בשבוע על ידי מעבדת המפעל. בנוסף, בכל יום נאספת דגימה מהמים ואחת לשבוע מועברות הדגימות שנאספו באותו שבוע לבדיקת מעבדה חיצונית.

11. הסכמים מהותיים

להלן תיאור תמציתי של עיקרי ההסכמים המהותיים, שלא במהלך העסקים הרגיל אשר חברות הקבוצה הינן צד להם:

11.1 הסכם אספקת מים עם מקורות חברת מים בע"מ (להלן – "מקורות")

מקורות הינה תאגיד, שהוסמך להיות רשות מים ארצית, שתפקידה על פי חוק המים הם להקים מפעלי מים (מפעל מים הינו מפעל שמטרתו להפיק, לאגור, להוביל, ולספק מים), לנהלם, לספק מים מהם, ולהחזיקם במצב תקין. בבעלות מקורות מפעלי מים שונים וביניהם מפעל המים סלוקיה.

ביום 17 בדצמבר 1992 התקשרה החברה עם מקורות בהסכם להספקת מים לייצור תעשייתי. אספקת המים מדי שנה, נעשית בהתאם לכמות המים הקבועה ברשיון ההפקה וההספקה. בחודש פברואר 2007 הגישה החברה בקשה לחידוש רשיון הפקה והספקה של מים לשנת 2007 ולהקצאת 400,000 מ"ק לשנת 2007. בהסכם נקבע כי אם מקורות לא תוכל לספק לחברה במועד כלשהו את מלוא כמות המים ו/או כל חלק ממנה כפי שהוקצבה לחברה על פי הרישיון, וזאת מסיבה של חוסר במים או מכל סיבה אחרת, הרי שעל אף האמור בהסכם, מקורות תספק במקרה זה רק את הכמות שיש ביכולתה לספק בהתאם לשיקול דעתה הבלעדי.

הוסכם כי המים יסופקו לחברה על ידי מקורות ישירות מן המעיין על פי איכותם במוצא המעיין, מבלי שיעברו כל טיפול שהוא. עוד נקבע בהסכם כי מקורות אינה אחראית לטיב המים או לתקלות בהספקה בשל בעיות בשפיעת המעיין וכי החברה הינה האחראית הבלעדית לקבלת אישורי הרשויות המוסמכות לטיב המים המסופקים על ידה. עוד נקבע בהסכם כי מקורות לא תספק לחברה מים מכל מקור אחר. מקורות הודיעה לחברה כי אם ייוצר בעתיד מצב בו תאלץ לבצע חיטוי של מי המעיין לצרכנים האחרים לא תוכל באותה עת לספק לחברה מים בלתי מטופלים וכי ייתכן מצב בו על החברה יהיה להניח על חשבונה קו מים נפרד מהמעיין עד למערכת המדידה. הוצאות הנחת צינור כאמור אינן משמעותיות לחברה.

הוסכם כי מחיר המים ייקבע על ידי מקורות, בהתאם לנוהלים המקובלים אצלה ו/או על פי הכללים לחישוב עלות המים שנקבעו בחוק המים, בדרך כלל אחת לשנה בתחילת שנת ההספקה, אולם מקורות רשאית להכניס שינויים במחיר המים גם במהלך השנה, אם יהיה הכרח בכך, כתוצאה משינויים או שינוי מטרות השימוש במים ו/או סיווגם על ידי נציב המים ו/או כתוצאה מהתייקרות או שינוי המרכיבים מהם מורכב מחיר המים, כולם או מקצתם. נוסף על מחיר המים, יהיה על החברה לשלם למקורות גם היטל איזון של קרן איזון בשיעור ו/או בסכום שמוטל או יוטל בעתיד מדי פעם על פי הוראות חוק המים. נקבע כי אם החברה תצרוך מים מעל הכמות המקסימלית של 100,000 מ"ק (להלן – **"הצריכה העודפת"**), היא תהא חשופה לביטול ההסכם על ידי מקורות ובנוסף מקורות תהא רשאית לדרוש מהחברה לשלם ולהחזיר למקורות, על פי דרישתה הראשונה, את התשלום המיוחד שמקורות תתבע לשלמו על ידי נציב המים בגין הצריכה העודפת (מדובר בתשלום נוסף על מחיר המים). בנוסף למחיר המים ולמחיר המיוחד כאמור, תהא מקורות רשאית לדרוש מהחברה תשלום נוסף בגין הצריכה העודפת בסכום ובשעור כפי שייקבע על ידה.

אם בסוף שנת ההספקה יתברר כי החברה לא צרכה את הכמות המקסימלית, רשאית מקורות לחייב את החברה בתשלום בגין המים שלא צרכה, בסכום השווה ל- 60% ממחיר המים.

דמי המים שמשלמת החברה למקורות, לרבות היטל איזון של קרן איזון, אינם סכום מהותי לחברה, כך שחייב בתשלום מחיר מיוחד כאמור מחד גיסא, ותשלום בגין אי צריכת מלוא כמות המים המקסימלית מאידך גיסא, אינם משפיעים באופן מהותי על רווחיות החברה.

הוסכם כי במקרה שמפאת איזו סיבה תחול הפחתה או הפסקה זמנית באספקת המים כתוצאה מירידת תפוקת מקורות המים ו/או תקלה ו/או מכשול במתקני מערכת המים ו/או כתוצאה משינוי באיכות המים ו/או מזיהום המים, שמורה למקורות הזכות להחליט באיזה אופן ובאיזה יחס לסדר ולחלק את המים בין החברה לבין צרכנים אחרים, בהתחשב עם הפחתת המים האמורה ותקופת הפחתה ו/או תיקון התקלה. מקורות אינה אחראית כלפי החברה במקרה של אי אספקת מים בשל תקלה, ובלבד שתנקוט באמצעים לתיקון התקלה ללא דיחוי.

נקבע כי אם החברה לא תקיים אחר תנאי ההסכם ולא יתוקן המצב תוך זמן שהוקצב על ידי מקורות, תהיה מקורות רשאית לצמצם את אספקת המים, ובמקרה של הפרה יסודית (המוגדרת בהסכם במצבים הבאים: צריכת המים שלא למטרת השימוש; אי שמירה על מתקני המים; אי מניעת זיהום; צריכה מעל (ומתחת) למכסה המקסימלית; מניעת כניסת מקורות לשטחי החברה; אי תשלום דמי מים ו/או תשלומים אחרים המגיעים למקורות לפי ההסכם), תהא רשאית להפסיק את הספקת המים כליל.

ההסכם לא ניתן להסבה אלא בהסכמת מקורות.

חילוקי דעות בקשר להסכם על הנובע ממנו ימסרו להכרעת בורר מוסכם על הצדדים. בהעדר הסכמה על אישיות הבורר, ישמש כבורר נציב המים או מי שימונה על ידו.

עד למועד דו"ח תקופתי זה לא הופנתה כלפי החברה כל טענה על הפרת ההסכם.

11.2 **הסכם הפצה עם יפת להפצת מוצרי תחום הבקבוקים** – לתיאור הסכם ההפצה עם יפת, ראה סעיף 1.6.1 בפרק 1 לעיל.

11.3 **הסכם לקבלת מסגרת אשראי** – לתיאור הסכם המסגרת, ראה סעיף 7.2.2 בפרק זה.

11.4 **מערכת הסכמים במסגרת העסקה עם דנונה:**

11.4.1 **הסכם בין דנונה לבין החברה ועדן הולנד להקמת המיזם המשותף** – לתיאור הסכם ההקצאה, ראה סעיף 1.5.1.1 בפרק 1.

11.4.2 **הסכם מכר מניות חלק ממניות עדן הולנד במיזם עדן-דנונה, לדנונה** – לתיאור הסכם המכר, ראה סעיף 1.5.1.2 בפרק 1.

11.4.3 **הסכם בעלי מניות בין החברה, עדן הולנד ודנונה** (הסכם בעלי המניות כהגדרתו לעיל) –

הסכם בעלי המניות מעגן את זכויות הצדדים בכל הנוגע לניהול מיזם עדן-דנונה במהלך התקופה בה מחזיקות עדן הולנד ודנונה במניות מיזם עדן-דנונה וקובע, בין היתר, כדלקמן:

11.4.3.1 בהתעלם ממספר המניות אשר מוחזקות בפועל על ידי כל צד, מסכימים בעלי המניות לעשות שימוש בזכויות ההצבעה שלהם באופן אשר יקנה לעדן הולנד 50% מכוח ההצבעה באסיפת בעלי המניות של מיזם עדן-דנונה.

11.4.3.2 הוסכם כי ניהול מיזם עדן-דנונה יעשה על ידי דירקטוריון שימנה ששה דירקטורים כאשר כל צד ימנה שלושה דירקטורים. יו"ר הדירקטוריון ימונה מבין הדירקטורים שמונו על ידי עדן הולנד ותוקנה לו זכות הכרעה במקרה של מבוי סתום (למעט לגבי שורת נושאים כמפורט בסעיף 11.4.3.3 להלן, שלגביהם לא תחול הזכות האמורה).

11.4.3.3 הצדדים התחייבו כי לכל פעולה או החלטה הקשורה לנושאים מהותיים אשר מפורטים בהסכם יידרש אישורה של דנונה (לגבי החלטות שתתקבלנה באסיפה הכללית של בעלי המניות) או את אישור הדירקטורים אשר מונו מטעם דנונה (לגבי פעולות או החלטות שיאושרו בדירקטוריון).

בין הנושאים המפורטים בסעיף כלולים, בין היתר, גם –

- I. הפחתה או הגדלה של הון מיזם עדן-דנונה או חברות הבת שלו;
- II. תיקון מסמכי היסוד של מיזם עדן-דנונה;
- III. דחיית תשלומים כללית על ידי מיזם עדן-דנונה או חברות הבת שלו;
- IV. יצירת שעבודים או התחייבויות אחרות על כל או חלק מנכסי מיזם עדן-דנונה למעט שעבודים מותרים אשר הוגדרו בהסכם;
- V. הקמת חברות חדשות במדינות בהן למיזם עדן-דנונה אין פעילות;
- VI. כל החלטה בנוגע לסימן המסחר שבו יעשה מיזם עדן-דנונה שימוש בכל מדינה ומדינה;
- VII. רכישת חברות בערך של מעל 10 מיליון אירו, (בהתייחס לכל עסקה בנפרד), מעבר לרכישות אשר הוסכמו במסגרת התוכנית העסקית של מיזם עדן-דנונה, או מכירת נכסים שלא במסגרת התוכנית העסקית, בערך של מעל 5 מיליון אירו (בהתייחס לכל עסקה בנפרד).
- VIII. החלטות הקשורות למערכות מידע של מיזם עדן-דנונה;
- IX. השקעה במפעל אשר לא כלולה בתוכנית העסקית ואשר עולה על 1 מיליון אירו לעסקה או 2 מיליון אירו במצטבר לשנה קלנדרית;
- X. רכישת זכויות במעיינות מים;
- XI. הוצאה לא תפעולית;
- XII. לקיחת הלוואות אשר כתוצאה מהן יעלה החוב הנקי של מיזם עדן-דנונה על 75 מיליון אירו בשנת 2003 ו-100 מיליון אירו בכל שנה לאחר מכן, אלא אם כן מתקיימים יחסי חוב לרווח תפעולי לפני פחת והפחתות (EBITDA) או יחסי EBITA (רווח תפעולי לפני ריבית, מסים והפחתות של נכסים לא מוחשיים בכפוף להגדרות שבחוזה) ביחס לתשלומי הריבית בפועל של מיזם עדן-דנונה על פי נוסחה שנקבעה בהסכם;

XIII. מתן הלוואות או מקדמות לצד ג' (למעט מקדמות לספקים במהלך העסקים הרגיל או תשלום מקדמות על פי חוק);

XIV. הסכם ללקיחת הלוואה מגורם שאינו מוסד בנקאי.

11.4.3.4 עם חתימת ההסכם הסכימו הצדדים על תוכנית עסקית של מיזם עדן-דנונה עד שנת 2008 (להלן – "**התוכנית העסקית**"). התכנית העסקית ניתנת לעדכון מדי פעם בפעם בהחלטה פה אחד של הדירקטוריון.

11.4.3.5 סימן המסחר "Eden", אשר הזכויות בו בכל הנוגע לשימוש באירופה הועברו למיזם עדן-דנונה, יהיה סימן המסחר העיקרי אשר ישמש את מיזם עדן-דנונה וחברות הבת שלו, בכפוף לסייגים שנקבעו בהסכם.

11.4.3.6 הסכם בעלי המניות כולל הסכמות שונות בדבר מינוי עובדים למשרות מסוימות במיזם עדן-דנונה והקמת ועדות שונות.

11.4.3.7 הוצהר כי בכוונת הצדדים לגרום לכך כי בכפוף לסייגים שנקבעו, מיזם עדן-דנונה יחלק את כל רווחיו כדיבידנד.

11.4.3.8 בהסכם בעלי המניות נקבע מנגנון לבחינת ביצועי מיזם עדן-דנונה בתום כל שנה קלנדרית תוך בחינת עמידתו של מיזם עדן-דנונה בתוכנית העסקית (כאשר לצורך בחינה זו נקבעו פרמטרים פיננסיים כדוגמת יעדי מחזור ורווח תפעולי), ובפרמטרים מהותיים אחרים שהינם פרמטרים איכותיים במהותם (למשל גידול במספר הלקוחות אותם משרתת כל משאית, מספר הכדים הממוצע המחולק ללקוח והטמעת מערכות מידע בשווקים השונים) (להלן – "**אמות המידה**" או Key Performance Indicators, להלן – "**KPI**"). במקרה בו ייקבע כי ביצועי מיזם עדן-דנונה אינם עומדים בתוכנית העסקית, אזי יש לדנונה אפשרות לממש את האופציות המתוארות בסעיפים 11.4.3.10.3, 11.4.3.10.4, ו- 11.4.3.10.5 להלן.

11.4.3.9 למעט העברות בין צדדים להסכם, העברת מניות מיזם עדן-דנונה בתקופה שעד ליום 1 בינואר 2009 אסורה (למעט העברות מסוימות שהותרו במפורש בהסכם).

לאחר 1 בינואר 2009, מותרת העברת מניות בכפוף לזכות סירוב ראשון ולזכות הצטרפות למכירה (Tag Along) המוקנית לבעל המניות האחר ביחס למניות המוצעות למכירה.

זכות הסירוב וזכות ההצטרפות למכירה לא יחולו על העברת מניות מצד להסכם בעלי המניות לחברה בת (ובמקרה של עדן הולנד, רק לחברה בת בבעלות מלאה ובכפוף לתנאים נוספים) אשר לקחה על עצמה את כל התחייבויות הצד המעביר ובתנאי שהצד המעביר נשאר ערב לביצוע כל ההתחייבויות על פי ההסכם.

אופציות Put ו-Call

11.4.3.10

על פי הסכם בעלי המניות הוענקו אופציות Put לעדן הולנד למכירת יתרת מניות מיזם עדן-דנונה המוחזקות בידי עדן הולנד לדנונה ואופציות Call לדנונה לרכישת יתרת מניות מיזם עדן-דנונה המוחזקות בידי עדן הולנד על ידי דנונה (להלן – "האופציות"). האופציות ניתנות למימוש בנסיבות המתוארות להלן:

11.4.3.10.1 אופציות Put/Call (יציאה) –

על פי ההסכם יהיו אופציות היציאה ניתנות למימוש במהלך שנת 2008, במחיר מימוש זהה לאופציות ה-Put וה-Call, אשר יחושב על פי הנוסחה הבאה:

$$AEF \times \left[\frac{GAF \times \{(18.4 \times EBITA) + (3.5 \times Net\ Sales)\}}{2} - ND \right]$$

(להלן – "הנוסחה המספרית")

AEF – שיעור האחזקות המתואם של החברה במיזם עדן-דנונה תוך התחשבות בשיעור האחזקות הישירות של דנונה במיזם עדן-דנונה ובשיעור האחזקות העקיפות במיזם עדן-דנונה באמצעות החזקותיה בחברה.

לשם הדגמה – היה שיעור האחזקות הישירות של דנונה במיזם עדן-דנונה 58.7% ושיעור האחזקות העקיפות 8.3% (20% אחזקות בחברה, המחזיקה, באמצעות עדן הולנד, 41.3% במיזם עדן-דנונה) - יהיה ה-AEF 33%.

$$\text{דהיינו} - 33\% = (20\% \times 41.3\%) - 58.7\%$$

GAF – התאמת המחיר בהסתמך על שיעור הגידול במחזור עסקיו של מיזם עדן-דנונה אשר תחושב על פי נוסחה שנקבעה בהסכם, המבוססת, בעיקרה, על הגידול הפנימי במחזור המכירות.

Net Sales – מחזור המכירות של מיזם עדן-דנונה בתקופה הרלוונטית (היינו, במהלך 12 החודשים שקדמו למועד החישוב).

ND – משמעו החוב הנקי של מיזם עדן-דנונה במועד הסגירה של האופציות.

במקרה בו שיעור הרווח התפעולי (EBITA) של מיזם עדן-דנונה ביחס למחזור המכירות של מיזם עדן-דנונה בתקופה הרלוונטית יפחת משיעור של 10%, ייקבע מחיר המימוש של האופציות על פי הערכת שווי השוק של מיזם עדן-דנונה, ולא על פי הנוסחה המספרית³⁸ (הנוסחה המספרית או חישוב שווי השוק כמתואר לעיל יכונן, בהתאם לנסיבות, להלן – "הנוסחה").

11.4.3.10.2 אופציית Call (הפרה) –

במקרה בו החברה או עדן הולנד יפרו את הסכם בעלי המניות, תהא לדנונה זכות לממש את אופציית ה- Call (הפרה), בתוך חודש מיום שהודיעה דנונה לעדן הולנד או לחברה על ההפרה.

בהסכם בעלי המניות נקבע מנגנון של גישור ובוררות לבירור קיומה של הפרה ולמתן הזדמנות לצד המפר לתקנה, כדלקמן:

במקרה בו לטענתה של דנונה הפרו החברה או עדן הולנד את הסכם בעלי המניות, על דנונה להודיע בכתב לעדן הולנד או לחברה על ההפרה הנטענת. במקרה בו יחלקו החברה או עדן הולנד על הטענה כי הפרו את הסכם בעלי המניות תופנה המחלוקת למגשר.

קבע המגשר כי קיים יסוד סביר להניח כי אכן הופר הסכם בעלי המניות, תינתן לעדן הולנד או לחברה, לפי העניין, תקופה בת 15 יום לתיקון ההפרה.

לא הסכים אחד הצדדים עם קביעת המגשר, תופנה המחלוקת לבורר למתן פסק סופי.

בתקופת בירור המחלוקת על ידי הבורר (ורק אם המגשר קבע כי קיים יסוד סביר להניח כי עדן הולנד או החברה אכן הפרו את הסכם בעלי המניות) יאבד יו"ר הדירקטוריון, אשר מונה מטעם עדן הולנד, את זכות ההכרעה המוקנית לו על פי הסכם בעלי המניות.

קבע הבורר בפסק סופי כי אכן הופר הסכם בעלי המניות, תינתן לעדן הולנד או לחברה, לפי העניין, תקופה בת 15 יום

³⁸ בהתאם לתנאי ההסכם האמור, שווי השוק של מיזם עדן-דנונה יקבע בהסכמה בין הצדדים, ובהעדר הסכמה – באמצעות מומחים שימונו על ידי הצדדים.

לתיקון ההפרה (וזאת אם המגשר לא קבע כי יש יסוד סביר להניח כי החברה או עדן הולנד הפרו את הסכם בעלי המניות וכתוצאה מכך לא ניתנה הזדמנות קודמת לחברה או עדן הולנד לתקן את ההפרה בעקבות המלצת המגשר) שלאחריה יתקיים מועד הסגירה של אופציית ה-Call (הפרה) (להלן – "מנגנון בירור הפרה").

מחיר המימוש של אופציה זו נקבע כמחיר הנמוך מבין:

I. $0.9 \times$ [הנוסחה]

או

II. $0.9 \times [AND - 740,000,000 \text{ אירו}] \times AEF$

AND - החוב הנקי המתואם של מיזם עדן-דנונה, כהגדרתו בהסכם, במועד הסגירה של האופציה (שהינו החוב הנקי של מיזם עדן-דנונה במועד זה, תוך נטרול חובות שונים, בעיקר, של חוב הנובע מרכישת חברות).

אופציית Call (שינוי שליטה) –
במקרה שבו יתרחש שינוי שליטה בחברה (אשר הוגדר בהסכם כהעברה של יכולת השליטה והניהול היומיומי בחברה למתחרה של דנונה) תהא לדנונה הזכות לממש אופציה זו. מחיר המימוש של אופציה זו נקבע בהסכם כמחיר שיתקבל מחישוב הנוסחה.

מועד המימוש של אופציה זו יהיה בתוך חודשיים מיום שהודיעה החברה לדנונה בדבר שינוי השליטה, או בתוך שישה חודשים מיום שדנונה הודיעה לחברה כי נודע לה (שלא באמצעות הודעת החברה) על שינוי שליטה.

11.4.3.10.3 אופציית Call – (ביצועי 2004, שני פרמטרים) –

במקרה בו בסוף שנת 2004 מיזם עדן-דנונה לא יעמוד בלפחות 2 פרמטרים מבין הפרמטרים אשר נקבעו ב-KPI או לפחות בפרמטר אחד מתוך ה-KPI ובפרמטר אחד מתוך התוכנית העסקית, תהא לדנונה הזכות לממש אופציה זו בתוך חודשיים מיום משלוח הדו"חות הכספיים הסופיים לשנת 2004.

מחיר המימוש של אופציה זו נקבע בהסכם
כנמוך מבין:

$$AEF \times [740,000,000 - \text{AND} \text{ אירו}]$$

או

$$AEF \times [(3.5 \times \text{Net Sales}) - \text{ND}]$$

11.4.3.10.4 אופציית Call – (ביצועי 2004, פרמטר אחד) –

במקרה בו בסוף שנת 2004 מיזם עדן-דנונה יעמוד בכל הפרמטרים אשר נקבעו ב-KPI אולם לא יעמוד בפרמטר אחד לפחות של התוכנית העסקית, תהא לדנונה הזכות לממש אופציה זו בתוך חודשיים מיום משלוח הדו"חות הכספיים הסופיים לשנת 2004. מחיר המימוש של אופציה זו נקבע בהסכם כגבוח מבין:

$$AEF \times [740,000,000 - \text{AND} \text{ אירו}]$$

או

$$AEF \times [(3.5 \times \text{Net Sales}) - \text{ND}]$$

11.4.3.10.5 אופציית Call – (ביצועי 2005-2006) –

במקרה בו בשנת 2005 או בשנת 2006, לפי העניין, מיזם עדן-דנונה לא יעמוד בפרמטר אחד לפחות על פי התוכנית העסקית, תהא לדנונה הזכות לממש אופציה זו בתוך חודשיים מיום משלוח הדו"חות הכספיים הסופיים לשנה הרלוונטית.

מחיר המימוש של אופציה זו נקבע בהסכם
כגבוח מבין:

$$AEF \times [740,000,000 - \text{AND} \text{ אירו}]$$

או

[הנוסחה]

11.4.3.10.6 אופציית Put (הפרה) –

במקרה בו דנונה תפר את הסכם בעלי המניות, תהא לעדן הולנד הזכות לממש את אופציות ה-PUT (הפרה) בתוך חודש מיום שהודיעה עדן הולנד לדנונה דבר ההפרה.

מנגנון בירור ההפרה המפורט בסעיף 11.4.3.10.2 לעיל יחול גם במקרה זה, בשינויים המחויבים, כאשר בתקופת בירור המחלוקת על ידי הבורר (ובתנאי שהמגשר קבע כי יש יסוד סביר להניח כי דנונה הפרה את הסכם בעלי המניות) תאבד דנונה חלק מזכויות הוטו המוקנות לה על פי הסכם בעלי המניות.

מחיר המימוש של אופציה זו נקבע כמחיר הגבוה מבין:

$$1.1 \times [AEF \times (\text{אירו } 740,000,000 - \text{AND})]$$

או

$$1.1 \times [\text{הנוסחה}]$$

11.4.3.11 לצורך קביעת הזכות למימוש האופציות המפורטות בסעיפים 11.4.3.10.3 עד 11.4.3.10.5 לעיל, על ידי דנונה, נקבע כי עמידה בשעור מסוים (שנע בין 70% עד 90% על פי מועדי עדכון התכנית העסקית, ככל שזו תעודכן) ביחס לכל פרמטר מהפרמטרים הפיננסיים הקבועים בתוכנית העסקית (על פי נסיבות העניין), תיחשב כעמידה באותם פרמטרים.

11.4.3.12 עסקאות בין דנונה לבין מיזם עדן-דנונה

דנונה תספק למיזם עדן-דנונה שירותים שונים כגון שירותים משפטיים, ייעוץ מס, סיוע בניהול מו"מ לרכישות ומיזוגים וייעוץ שיווקי, על מנת לסייע למיזם עדן-דנונה בשילוב פעילויות חברות הבת השונות.

התמורה השנתית אשר תשולם לדנונה בגין שירותים אלו (להלן בסעיף זה – "דמי הניהול") תעמוד על סך של 2% ממחזור המכירות השנתי של מיזם עדן-דנונה אולם לא תעלה על סך של 15 מיליון אירו, במצטבר, במהלך התקופה בה ניתנים שירותים אלו. בגין שנת 2004 חויב המיזם בדמי ניהול בסך של כ- 3.3 מיליון אירו, בגין שנת 2005 בסך של כ- 3.7 מיליון אירו ובגין שנת 2006 בסך של כ- 3.9 מיליון אירו.

עוד נקבעו בהסכם בעלי המניות כללים לביצוע עסקאות בין מיזם עדן-דנונה לצדדים להסכם.

11.4.3.13 אי תחרות

הצדדים להסכם בעלי המניות התחייבו כי במהלך תקופה של 3 שנים ממועד הסגירה של הסכם ההקצאה (1 בספטמבר 2003) וכפוף לסייגים המפורטים בהסכם בעלי המניות ואשר מתייחסים לאפשרויות השקעה בשוק ה-HOD באירופה במקרים מסוימים, לא יעסקו הצדדים באופן ישיר ו/או עקיף בשוק ה-HOD באירופה.

ההתחייבות האמורה תחול על בעלי המניות של מיזם עדן-דנונה (ובמקרה של עדן הולנד, גם על החברה) גם במשך שנתיים מיום שאותו בעל מניות יחדל להיות בעל מניות במיזם עדן-דנונה.

11.4.4 הסכם המקנה אופציית Put לבעלי השליטה בחברה וחברות פרטיות בשליטתם ולאקווה – לתיאור ההסכם האמור, ראה סעיף 1.5.1.4 לפרק 1.

11.4.5 הסכם המקנה לחברה אופציית Call לרכישת מניות החברה שיוחזקו על ידי דנונה לאחר הרכישה המתוארת בסעיף 1.5.1.4 לפרק 1 ובסעיף 11.4.4 לעיל, ובמקביל אופציית Put לדנונה למכירת המניות האמורות - לתיאור ההסכם ראה סעיף 1.5.1.5 לפרק 1.

11.5 הסכם בין החברה לבין חברת מבני תעשיה בע"מ לשכירות שטח המשמש את מפעל החברה בקצרין – לתיאור ההסכם ראה סעיף 2.1 בפרק 3 לעיל.

11.6 הסכם מיקור חוץ של מערך המיחשוב – לתיאור ההסכם ראה סעיף 1.6.2 לפרק 1.

11.7 הסכם זיכיון לשיווק מכונות וקפסולות קפה של "לוואצה"

בהתאם להסכם זכיון מיום 1 בינואר 1994 בין קפה אספרסו לבין חברת דיאווטו, הקנתה דיאווטו לקפה אספרסו זיכיון לשיווק בבלעדיות, של מכונות קפה לקפסולות ולאספקת קפסולות קפה של LAVAZZA. בהסכם נקבעו הוראות שונות ביחס למוצרים אותם תהיה קפה אספרסו רשאית לשווק בישראל, להתחייבויותיה של קפה אספרסו ביחס לקידום שיווק המוצרים, לכמויות מינימאליות אותן תרכוש קפה אספרסו במסגרת תקופת הזכיון, וביחס לתמורה אותה תשלם קפה אספרסו בגין רכישת המוצרים מדיאווטו וכיו"ב.

ההסכם הוארך מפעם לפעם על ידי הצדדים ובסוף שנת 2000, קבעה לוואצה כי קפה אספרסו תעבור ממעמד של סוכנות/מפיצה בלעדית, אשר עבדה תחת חברת דיאווטו למעמד של יבואן ישיר המבצע את רכישותיו ישירות מלוואצה.

בעקבות שינוי מבנה שערך הקבוצה, וחלק מאיחוד עיסוקי הקבוצה בתחום הקפה בקפסולות ותחום המשקאות החמים וחלק מעיסוקי הקבוצה בתחום מדיחי הכלים החל מיום 1 לדצמבר, 2006, תחת חברה בת של החברה – פאווה שירותי קפה בע"מ, הומחה ההסכם בין קפה אספרסו לבין חברת דיאווטו לפאווה שירותי קפה בע"מ. לפרטים בדבר השינוי האמור ראה סעיף 4.2 בפרק 2 להלן.

11.8 הסכם בעלי מניות בין האחים נפתלי לבין אקווה

ביום 1 לאוגוסט 2000 נחתם הסכם בעלי מניות בין ה"ה רוני נפתלי, גיורא נפתלי ויהודה נפתלי (להלן בסעיף זה – "האחים נפתלי") לבין אקווה, אשר גם החברה הינה צד לו (להלן – "הסכם נפתלי - אקווה"). על פי הסכם נפתלי - אקווה (ואשר ההסכמות על פיו מתייחסות לאחזקות אקווה בחברה ככוללות גם את המניות המוחלפות (כהגדרתן בסעיף 11.9.2 להלן) גם טרם ביצוע ההחלפה) הוסכם כדלקמן:

11.8.1 לאקווה מוקנית הזכות להציע את מינויים של שני דירקטורים לדירקטוריון החברה, כל עוד היא מחזיקה 10% ויותר מהונה המונפק של החברה והזכות להציע את מינויו של דירקטור אחד לדירקטוריון החברה כל עוד היא מחזיקה 5% או יותר (אך פחות מ- 10%) מהונה המונפק של החברה, והאחים נפתלי התחייבו להצביע בעד מינויים של הדירקטורים שיוצגו כאמור.

- 11.8.2 אקווה והאחים נפתלי התחייבו הדדית להצביע באסיפות הכלליות של בעלי מניות החברה בעד מינויים של הדירקטורים אשר הוצעו על ידי הצד האחר (דירקטור אחד או שני דירקטורים, לפי העניין, שיוצעו על ידי אקווה כאמור לעיל וחמישה דירקטורים שיוצעו על ידי האחים נפתלי) כל עוד ההסכם בתוקף.
- 11.8.3 נקבעו מספר נושאים כגון, מיזוגים של החברה בהם החברה אינה החברה השורדת, העברות של כל או רוב נכסי החברה, פירוק החברה ושינוי מסמכי התאגדות החברה אשר יפגע בזכויות אקווה, אשר החלטות דירקטוריון לגביהם יצריכו את הסכמתו של לפחות אחד מן הדירקטורים שמינויים הוצעו על ידי אקווה.
- 11.8.4 נקבע כי לגבי עסקאות מסוימות, כגון - חלוקת דיבידנד בשלוש השנים הראשונות להסכם וכניסה לתחום עיסוק שאינו בתחום מוצרי מזון ומשקאות או בתחום ההפצה הישירה, ידרש אישור רוב חברי הדירקטוריון של החברה כאשר במניין הרוב יכלול לפחות דירקטור שאינו נמנה על הדירקטורים אשר מינויים הוצעו על ידי האחים נפתלי. הוראה זו תפקע עם "רישום חדש" ("New listing") של מניות החברה בבורסה בניו יורק או בלונדון (בסעיף זה להלן – "רישום חדש"), ככל שיבוצע.
- 11.8.5 לאקווה תהא הזכות לקבל דווחים חודשיים רבעוניים ותקופתיים מהחברה.
- 11.8.6 נקבעו מגבלות מסוימות המפורטות בהסכם נפתלי - אקווה על מכירת מניות החברה על ידי אקווה והאחים נפתלי, לרבות המגבלות המפורטות להלן:
- 11.8.6.1 למעט "העברה מותרת" (כפי שהוגדרה בהסכם) והעברות אשר יבוצעו בחלוף שלוש שנים מביצוע העסקה אולם לפני "רישום חדש" תהא לחברה ולאחים נפתלי "זכות הצעה ראשונה" באשר לכל העברת מניות שתבקש אקווה לבצע.³⁹
- 11.8.6.2 למעט במקרה של "העברה מותרת" (כפי שהוגדרה בהסכם), בכל מקרה אחר בו יבקשו האחים נפתלי, כולם או חלקם, לבצע העברת מניות, תהא לאקווה הזכות לדרוש להשתתף בהעברת המניות באותם תנאים בהם נמכרות מניותיהם של האחים נפתלי והכל pro rata בהתאם ליחס אחזקות האחים נפתלי בהשוואה לאחזקות אקווה.
- 11.8.7 אם, לפני "רישום חדש", תקצה החברה ניירות ערך לצד שלישי (לאחר קבלת האישורים הנדרשים על פי דין) תהא לאקווה הזכות לרכוש חלק מהמניות החדשות המוקצות על פי חלקה היחסי בהון החברה (PREEMPTIVE RIGHT) בכפוף לחריגים המפורטים בהסכם.⁴⁰
- 11.8.8 הוטלו מגבלות מסוימות על הצדדים בכל הנוגע לרכישת מניות נוספות של החברה, כגון מגבלה על אקווה שלא לרכוש מניות נוספות אשר יביאו לשיעור אחזקה ע"י אקווה הגבוה מ-25.1% מכלל הונה המונפק של החברה, או במקרה בו בעקבות רכישות הצדדים יעמוד שיעור אחזקות הציבור על פחות מאחוז אחד מעל שיעור אחזקות הציבור המינימלי הנדרש על פי תקנון הבורסה לניירות ערך.

³⁹ נוכח האמור, והואיל וחלפו למעלה מ-3 שנים ממועד השלמת העסקה, נכון למועד דו"ח זה, מגבלה זו אינה חלה על העברת מניות על ידי אקווה.

⁴⁰ כל הקצאות המניות לצדדים שלישיים שביצעה החברה בתקופה שהחל ממועד השלמת העסקה ועד למועד דו"ח זה היו הקצאות הנכללות בחריגים המפורטים בהסכם, ועל כן לא קמה לאקווה הזכות לרכישת מניות כמפורט בסעיף בעקבות הקצאות אלו.

11.8.9 החברה התחייבה כי עד למימוש מלוא זכות החלפת המניות העומדת לאקווה (כמפורט בסעיף 11.9 להלן) לא תחלק החברה דיבידנד העולה על 6.8 מליון ש"ח במצטבר לשנה, מבלי לקבל את הסכמת אקווה בכתב.

11.8.10 הזכויות והחובות של אקווה על פי ההסכם יבואו לידי סיום במקרה בו אקווה תחזיק בפחות מ-7.5% מהונה המונפק של החברה כאשר בחישוב האחזקה לא יובאו בחשבון מניות שהוקצו למשקיע אסטרטגי כהגדרתו בהסכם, למעט הזכות בקשר עם מינויו של דירקטור אחד, אשר תעמוד לאקווה כל עוד הינה מחזיקה ב-5% ויותר מהונה המונפק של החברה.

11.9 הסכם החלפת מניות אקווה

11.9.1 ביום 1 באוגוסט 2000 התקשרה החברה הבת של החברה, עדן הולנד, אשר נרשמה בהולנד ביום 12 לינואר 1995, בהסכם עם Aqua Paradise L.L.C, שהינה קרן השקעות פרטית הרשומה בארצות הברית הקשורה לאקווה ומתמקדת בהשקעות בתחום המים באירופה וקרן נוספת הקשורה לאקווה (ביחד להלן – "**אקווה פרדייז**"), על פיו תקצה עדן הולנד מניות לאקווה פרדייז כמפורט להלן.

המניות שהוקצו על ידי עדן הולנד לאקווה פרדייז, על פי ההסכם האמור לעיל, הינן 260 מניות רגילות מסוג B של עדן הולנד, המהוות 26% מהונה המונפק של עדן הולנד (בהתייחס לכל סוגי המניות בעדן הולנד כסוג אחד) (להלן – "**מניות עדן הולנד**").

מניות עדן הולנד הוקצו לאקווה פרדייז תמורת 168,240 אלפי ש"ח. לאחר המרתן של 53 מניות מסוג B של עדן הולנד למניות החברה, מחזיקה אקווה פרדייז ב-207 מניות מסוג B של עדן הולנד.

מניות עדן הולנד אינן מקנות לאקווה פרדייז זכות לדיבידנד, מעבר לדיבידנד הנומינלי המתחייב על פי הדין ההולנדי שסכומו אינו מהותי. אקווה פרדייז התחייבה לממש את זכויות ההצבעה שלה במניות עדן הולנד בהתאם לאופן ההצבעה של רוב בעלי המניות האחרים בעדן הולנד (היינו – נכון למועד דו"ח זה – בהתאם להצבעת החברה).

11.9.2 באותו מועד נחתם בין אקווה לבין החברה הסכם להחלפת מניות (להלן – "**הסכם החלפת המניות**") על פיו שמורה לאקווה, ללא הגבלת זמן וללא תמורה נוספת מעבר לתמורה ששולמה עבור מניות החברה הבת של החברה, עדן הולנד, שהוקצו לאקווה פרדייז (כמפורט בסעיף 11.9.1 לעיל), הזכות, בשמה או בשם אקווה פרדייז, להחליף את מניות עדן הולנד שהוקצו לאקווה פרדייז ב-2,412,155 מניות רגילות בנות 1 ש"ח ע"נ כ"א של החברה (להלן – "**המניות המוחלפות**").

לחברה נשמרה הזכות לבחור אם המניות המוחלפות, כולן או חלקן, יועברו לאקווה על ידי מי עדן בע"מ, חברה בת בבעלות מלאה של החברה, המחזיקה במניות החברה, או לחלופין יוקצו מתוך הונה הרשום של החברה.

ביום 15 לדצמבר 2003 מימשה אקווה, באופן חלקי, את הזכות להחלפת מניות, והמירה 53 מניות סוג B של עדן הולנד ל-491,708 מניות רגילות של החברה, שהוקצו לה על ידי החברה (לפרטים ראה סעיף 3.4 בפרק 1).

11.10 הסכם בעלי מניות בין האחים רוני נפתלי, יהודה נפתלי וגיורא נפתלי וחברות בבעלותם

בין האחים רוני נפתלי, יהודה נפתלי וגיורא נפתלי (יחד להלן – "האחים נפתלי") קיים הסכם בעלי מניות אשר נחתם בתאריך 14 בספטמבר 1992 (להלן – "הסכם בעלי השליטה"). הסכם בעלי השליטה כולל הסדרי הצבעה, לרבות קביעת מנגנון המסדיר את אופן הצבעת הצדדים באסיפה הכללית של בעלי המניות של החברה. בנוסף כולל ההסכם הסדרי הגבלה על מכירת מניות, לרבות קביעת מנגנונים על פיהם ינהגו הצדדים במקרה בו יבקש מי מן הצדדים למכור ממניותיו בחברה. הסדרים אלה לא יחולו על מניות שנרכשו על ידי הצדדים במסגרת המסחר בבורסה.

הסכם בעלי השליטה יעמוד בתוקפו כל עוד מחזיק מי מן הצדדים (או יורשיהם או חליפיהם או הבאים מכוחם) במניות הרגילות של החברה בשעור העולה על 10% מכלל המניות הרגילות המונפקות של החברה.

ביום 26 במאי 2003 המחו כל אחד מה"ה רוני נפתלי וגיורא נפתלי את זכויותיהם וחובותיהם, בשינויים המחויבים, על פי הסכם בעלי השליטה לחברות פרטיות בשליטתם (אדתום בע"מ וא.ג.נ אפרת בע"מ, בהתאמה), אליהן הועברו כל מניות החברה שהוחזקו בידי רוני נפתלי וגיורא נפתלי. ה"ה יהודה נפתלי נתן הסכמתו להמחאה האמורה.

12 הליכים משפטיים

כנגד החברה מתנהלים הליכים משפטיים שגרתיים במהלך העסקים הרגיל. להלן שני הליכים משפטיים אשר להערכת החברה גם הם אינם מהותיים לפעילות החברה ואינם הליכים משפטיים הטעונים דיווח בהתאם לתוספת הראשונה לתקנות ניירות ערך (פרטי התשקיף, מבנהו וצורתו), תשכ"ט-1969, אך מובאים הם אינם הליכים שגרתיים ומובאים להלן למען הזהירות:

12.1 כנגד החברה וחלק מחברי דירקטוריון חברת הבת דיאיי טכנולוגיות בע"מ בעבר ונכון למועד דו"ח זה הוגשה ביום 11 לדצמבר 2006 תביעה על ידי דוד צלניקר (בעל מניות בחברה הבת דיאיי טכנולוגיות בע"מ). לפרטים בדבר התביעה ראה סעיף 4.2 בפרק 2 לעיל.

12.2 ביום 14 לספטמבר 2006 הוגשה לבית המשפט המחוזי בתל אביב בקשה לאישור תביעה ייצוגית (להלן – "בקשת האישור") כנגד מי עדן בר - שירות מחלקה ראשונה בע"מ (חברה בת בבעלות מלאה של החברה, להלן בסעיף זה – "מי עדן"). לטענת המבקש, מי עדן סיפקה לציבור לקוחותיה כדים המכילים מים בנפח של 18.9 ליטרים בלבד, בעת שהובטחו להם כדים המכילים מים בנפח של 19 ליטרים. המבקש מבקש לתבוע את מי עדן בהתבסס על חוק תובענות ייצוגיות, התשס"ו-2006 בעילות של הפרת חוזה, הטעיה כהגדרתה בסעיף 2(א) לחוק הגנת הצרכן, תשמ"א-1981, והתנהלות בחוסר תום לב. המבקש לא העריך את נזקם הכולל של חברי הקבוצה, בנימוק שנתונים אלו מצויים בידי מי עדן. לטענתו, הנזק שנגרם לו נכון למועד הגשת התביעה הוא 3.6 ש"ח. אין ביכולת הנהלת החברה להעריך בשלב זה את סיכויי התביעה.

13 יעדים ואסטרטגיה עיסקית

כוונת החברה הינה להמשיך ולפתח את פעילותה העסקית הקיימת ולבחון המשך פיתוח תחום המים בישראל ובאירופה.

14 צפי להתפתחות בשנה הקרובה

הנהלת החברה צופה כי במהלך שנת 2007 תימשך מגמת הגידול בצריכת מים מינרליים ומעריכה כי במקביל יצמחו אף היקפי הפעילות של החברה. הצפי כאמור הינו מידע צופה פני עתיד, המבוסס על השוואת היקף הצריכה של מים מינרליים בישראל עם היקף הצריכה של מים מינרליים באירופה ועל מגמת הגידול בצריכה שהתקיימה בשנים האחרונות בישראל. ייתכן כי הערכות החברה לא תתממשנה, כולן או חלקן, וזאת, בין היתר, עקב קיטון יחסי בהיקף הצריכה של מים מינרליים בישראל בהשוואה להיקף הצריכה של מים מינרליים באירופה, עקב שינוי במגמת הצמיחה בצריכת מים מינרליים, או עקב קיטון בנתח השוק של מי עדן.

15 דיון בגורמי סיכון

הקבוצה בכללותה חשופה לסיכונים העיקריים הבאים:

15.1 סיכונים מאקרו

- **התחזקות השקל מול האירו** – הואיל והתקבול הצפוי העתידי של החברה בגין מכירת חלקה במיזם עדן-דנונה יקבע בהתאם לנוסחה הנקובה באירו, התחזקות השקל מול האירו עשויה להקטין משמעותית, במונחים שקליים, את התקבולים שהחברה אמורה לקבל. יצוין, כי להתחזקות כאמור עשויות להיות השפעות נוספות. לענין ההשפעות הנוספות, ראו סעיף 6.5 בפרק 1.
- **האטה בשוק הישראלי** – האטה בשוק הישראלי עשויה לפגוע בתוכניות הצמיחה של הקבוצה בישראל, להשפיע על מחירי המים המינרליים בכדים ובבקבוקים וכן על צריכת מוצריה האחרים של הקבוצה. צפוי, כי במצב של האטה כלכלית, לקוחות הקבוצה עשויים לחפש אלטרנטיבות אחרות, זולות יותר, למוצריה (לעניין זה ראה גם סעיף 6.1 לעיל).
- **האטה בשוק האירופאי** – האטה בשוק האירופאי עשויה להשפיע על צמיחתו של מיזם עדן-דנונה בשוק האירופאי, והיא עשויה להשפיע באופן שלילי על התמורה שתקבל החברה כתוצאה ממכירת חלקה של החברה במיזם עדן-דנונה.

15.2 סיכונים ענפיים

- **החרפת התחרות בשוק מוצרי המים** – במקרה של החרפת התחרות בשוק מוצרי המים, עשויה הקבוצה לסבול מירידה ברווחיותה ו/או מגידול ברמת ההפסדים, בתחום הכדים ובתחום הבקבוקים (לעניין זה ראה גם סעיפים 6.2 בפרק 1, 2.6 ו- 3.6 בפרק 2 לעיל וסעיף 6.1.7 בפרק 3).
- **עליית מחירי חומרי הגלם והתשומות** – עליית מחירי חומרי הגלם ו/או התשומות עשויה לפגוע בקבוצה הן מבחינת עלויות מערך ההפצה בתחום הכדים והן מבחינת עלויות ייצור המוצרים (לעניין זה ראה גם סעיף 6.6 בפרק 1 לעיל).
- **פגם באיכות מוצרים** – עסקי הקבוצה חשופים לפגיעה במקרה של פגם באיכות חומרי הגלם המשמשים לייצור מוצריה או באיכות המוצרים המיוצרים על ידה, לרבות עקב חשש למחלות או לנזקים בריאותיים אחרים שעלולים להגרם במקרה של פגם כאמור. בעקבות פגמים כאמור, יתכן והקבוצה תיאלץ להוריד מוצרים פגומים מהמדפים, ותהיה חשופה לתביעות מצד צרכנים שנפגעו מהם, אם וככל שיהיו. פגמים במוצרי הקבוצה עלולים לפגוע במוניטין שלה ולהשפיע לרעה על תוצאותיה העסקיות.

- **התפתחויות רגולטוריות** – שינויי חקיקה או תקינה בישראל ובעולם, ביחס למוצרי מזון ומשקאות בכלל, ומים מינרליים בפרט, עלולים להשפיע על עלויות הייצור ועל רווחיות הקבוצה. המדובר בשינויים הנוגעים לשוק בכללותו, לתקינה בתחום המזון והמשקאות, לאיכות סביבה וכיו"ב. שינויים מסוג זה, אם יתרחשו, עלולים להשפיע על היצע המוצרים ועל העלויות הכרוכות בייצורם.

15.3 סיכונים מיוחדים לקבוצה

- **תלות ביפת כמפיץ בלעדי בתחום הבקבוקים** – לחברה תלות ביפת כמפיץ בלעדי בתחום הבקבוקים. מערך הפצה יעיל המפיץ מגוון משקאות הינו חסם כניסה עיקרי לפעילות בתחום הבקבוקים. החלפת יפת עלולה להיות כרוכה בקושי משמעותי במציאת מפיץ חלופי, אשר יש לו מערך הפצה יעיל, המתאים להפצת המוצרים בתחום הבקבוקים. להערכת הנהלת החברה, במקרה של הפסקת ההתקשרות עם יפת תהא לדבר השפעה מהותית על פעילות החברה בתחום הבקבוקים.
- **סיכון אשראי ללקוח מרכזי** – כאמור בסעיף 3.4 בפרק 2 לעיל, עשויה יפת להיחשב גם כלקוח מרכזי של החברה בתחום הבקבוקים. החשיפה המקסימלית של החברה בגין האשראי ליפת נטו (בניכוי סכומים אותם חייבת החברה ליפת) עמדה, במהלך שנת 2006, על סך של כ- 37 מליון ש"ח. יפת אינה מעמידה בטחונות כנגד האשראי הניתן לה.
- **זיהום המעיין או הפסקת הנביעה** – המקור הבלעדי של המים המינרליים המופקים על ידי הקבוצה הינו מעיין סלוקיה, שהינו מקור מים טבעי. המעיין אחוז במבנה אבנים ובטון, נעול מבחוץ, כאשר תעלת איחוז המים המצויה במבנה מכוסה בכיסוי זכוכית. כיסוי זה נועד להגן על המעיין מפני מפגעים סביבתיים ישירים. הגישה אל הנביעה היא דרך פתחים מיוחדים לכך, הנשמרים נעולים על מנת למנוע כניסת מי שאינו מורשה לכך. איכות המים המינרליים המשמשים בייצור מוצרי הקבוצה מהווה אחד היתרונות התחרותיים של הקבוצה. זיהום המעיין, פגיעה ביציבות ההרכב המינרלי של המים, הפסקת הנביעה או קיטון משמעותי בה עשויים ליצור סיכון משמעותי לקבוצה.
- **סיכון פוליטי** – בשנת 1981 נחקק חוק רמת הגולן, התשמ"א-1981, אשר החיל את המשפט, השיפוט והמינהל של מדינת ישראל על רמת הגולן, שם ממוקם מפעל מי עדן ומקור המים שלו. לפני מספר שנים, התנהל לסירוגין משא ומתן לשלום בין ישראל לבין סוריה. משא ומתן כזה עשוי להתחדש ובמהלכו עשויות להתקבל הכרעות לגבי עתיד רמת הגולן. הנהלת החברה אינה יכולה להעריך את מהות ההסדר שיושג לגבי רמת הגולן, אם יושג הסדר כזה, ואת השפעתו על עתיד מי עדן ועסקיה.
- **תלות במיתוג** – מגוון מוצרי הקבוצה משווק תחת שם המותג "עדן" או "מי עדן", הנהנים ממוניטין. פגיעה במוניטין זה באמצעות פרסומים שונים או באמצעים אחרים עלולה להשפיע מהותית על רווחיות הקבוצה, וזאת ללא קשר לנכונותם של אותם פרסומים.
- **תלות ברשיון ההפקה וההספקה** – מתוקף היות מקורות המים במדינה קניין הציבור, מכוח חוק המים, מוסדרת הפקת המים המינרליים שהקבוצה מבצעת, ברשיון ההפקה וההספקה שניתן לה. לנציב המים סמכות על פי חוק המים לבטל את רשיון ההפקה וההספקה, להתלותו או לשנותו, בנסיבות מסוימות. לפירוט, ראה סעיף 3.1 לפרק 3.
- **ריכוז הייצור בישראל במפעל אחד** – פעילות הייצור של הקבוצה בישראל מרוכזת באתר אחד. פגיעת נזקי טבע או כל נזק אחר אשר ייגרם לאתר זה עלולה להשפיע באופן מהותי על פעילותה של הקבוצה.

15.4 בטבלה הבאה מוצגים גורמי הסיכון שתוארו לעיל, עפ"י טיבם – סיכוני מאקרו, סיכונים ענפיים וסיכונים מיוחדים לקבוצה, אשר דורגו בהתאם להערכת הנהלת החברה על פי השפעתם על עסקי הקבוצה בכללותה – השפעה גדולה, בינונית וקטנה.

מידת ההשפעה של גורם הסיכון על פעילות הקבוצה בכללותה			
השפעה קטנה	השפעה בינונית	השפעה גדולה	
			סיכוני מאקרו
		+	התחזקות השקל מול האירו
	+		האטה בשוק הישראלי
	+		האטה בשוק האירופאי
			סיכונים ענפיים
	+		החרפת התחרות בשוק מוצרי המים
	+		עליית מחירי חומרי הגלם והתשומות
	+		פגם באיכות מוצרים
+			התפתחויות רגולטוריות
			סיכונים מיוחדים לקבוצה
		+	תלות ביפת כמפיץ בלעדי בתחום הבקבוקים
	+		סיכון אשראי ללקוח מרכזי
		+	זיהום המעיין או הפסקת הנביעה
	+		סיכון פוליטי
		+	תלות במיתוג
		+	תלות ברשיון ההפקה וההספקה
		+	ריכוז הייצור בישראל במפעל אחד

בדוח זה כללה החברה, מידע הצופה פני עתיד, כהגדרתו בחוק ניירות ערך, תשכ"ח - 1968.

המידע האמור כולל, בין היתר, תחזיות, מטרות, הערכות ואומדנים, המתייחסים לאירועים או אומדנים עתידיים, אשר התממשותם אינה ודאית ואינה בשליטת החברה. לפיכך, על אף שהנהלת החברה מעריכה שציפיותיה כפי שמופיעות זה, הינן סבירות. ייתכן כי התוצאות בפועל תהיינה שונות מאילו אשר הוצגו במידע צופה פני עתיד המובא בדוח זה.

מעיינות עדן בע"מ

דוח הדירקטוריון לבעלי המניות על מצב ענייני התאגיד ליום 31 בדצמבר 2006

הרינו מתכבדים להציג את התוצאות העסקיות של מעיינות עדן בע"מ והחברות המוחזקות שלה (להלן – "מי עדן" או "החברה"), לתקופה של 12 חודשים שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2006 (להלן – "תקופת הדוח").

1. נתונים עיקריים מתוך תיאור עסקי התאגיד

החברה עוסקת בהפקת מים מינרליים ובשיווקם. מים מינרליים הם מים טבעיים, המופקים ממקור מוגדר, תת קרקעי. המים המינרליים המשווקים על ידי מי עדן, מופקים ממעיין סלוקיה, הנובע בקרבת העיר קצרין ברמת הגולן.

המים המינרליים משווקים על ידי הקבוצה תחת המותג "מי עדן" הן בכדים, המופצים באמצעות חברה בת (המצויה בבעלות ובשליטה מלאה של החברה), ישירות לבתי עסק ולבתים פרטיים (Home & Office Delivery; להלן – "HOD") והן בבקבוקים, המופצים בעיקר באמצעות יפאורה תבורי בע"מ לנקודות מכירה קמעונאיות.

כמו כן, פעילה החברה באמצעות חברה בת (בבעלות ובשליטה מלאה של החברה), בתחום שירותי הקפה לעסקים. תחת המותג 'פאוזה' עולם של קפה לעסקים עוסקת החברה בשיווק והפצה של מכוונות אספרסו לקפסולות וקפסולות למכוונות אספרסו מתוצרת לוואצה, במכירה, שיווק ואחזקה של מכוונות אוטומטיות למכירת משקאות חמים וכן בשיווק והפצה בישראל של מדיחי כלים משרדיים ודטרגנטים למדיחי הכלים האמורים. החברה אף עוסקת בייצור מדיחי הכלים המשרדיים האמורים ובשיווק המדיחים והדטרגנטים בחו"ל, באמצעות חברה בת (המצויה בשליטה של החברה).

בנוסף, מחזיקה מי עדן ומנהלת בשיתוף עם חברת Holding Europeenne de Boissons¹, המסתייכת לקבוצת חברות בשליטת Groupe Danone S.A. (להלן – "דנונה") מיזם משותף הפועל בשוק ה-HOD באירופה בדרך כלל תחת שם המותג "Eden" (להלן – "מיזם עדן-דנונה"). מי עדן מחזיקה בכ-41.27% ממניות מיזם עדן-דנונה. בעת הקמת המיזם ניתנה למי עדן האופציה למכור לדנונה ולדנונה האופציה לרכוש ממי עדן את מניות מי עדן במיזם במהלך שנת 2008.

2. המצב הכספי ותוצאות הפעילות

כללי

הדוחות הכספיים של החברה כוללים את תוצאות הפעילות בישראל. חלק החברה בתוצאות מיזם עדן-דנונה, מוצגים בשורת "חלק ברווחי (בהפסד) חברות מוחזקות - נטו".

מכירות החברה בתקופת הדוח הסתכמו בכ- 422 מיליוני ש"ח, לעומת סך של כ- 392 מיליוני ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. הגידול בהכנסות ניכר בכל מגזרי הפעילות. מכירות החברה ברבעון הרביעי של שנת 2006 הסתכמו לסך של כ- 104 מיליוני ש"ח לעומת מכירות בסך של כ- 91 מיליוני ש"ח ברבעון המקביל אשתקד.

הרווח התפעולי בתקופת הדוח הסתכם לסך של כ- 41 מיליוני ש"ח, לעומת רווח תפעולי בסך של כ- 34 מיליוני ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. ברבעון הרביעי של שנת 2006 הסתכם הרווח התפעולי לסך של כ- 11 מיליוני ש"ח, לעומת רווח תפעולי של כ- 6 מיליוני ש"ח ברבעון המקביל אשתקד.

¹ Holding Europeenne de Boissons מחזיקה במניות מיזם עדן-דנונה, לאחר שאלו הועברו אליה מחברה אחרת המסתייכת לקבוצת דנונה.

מיזם עדן-דנונה

מחזור המכירות של המיזם בתקופת הדוח הסתכם לסך של כ- 193 מיליוני אירו, לעומת מחזור מכירות של כ- 184 מיליוני אירו בתקופה המקבילה אשתקד.

המיזם הציג בתקופת הדוח רווח תפעולי בסך של כ- 11.2 מיליוני אירו, לעומת כ- 3.2 מיליוני אירו בתקופה המקבילה אשתקד.

תמצית דוחות רווח והפסד רבעוניים לשנת הדו"ח (באלפי ש"ח):

אלפי ₪	ינואר - מרץ 2006 סקור	אפריל - יוני 2006 סקור	יולי - ספטמבר 2006 סקור	אוקטובר - דצמבר 2006 סקור	ינואר - דצמבר 2006 מבוקר
מכירות	88,965	107,803	121,010	104,068	421,846
עלות מכירות	33,393	40,044	44,757	39,186	157,380
רווח גולמי	55,572	67,759	76,253	64,882	264,466
הוצאות מכירה ושיווק	45,499	49,584	55,555	46,455	197,093
הוצאות הנהלה וכלליות	5,897	6,601	6,360	7,640	26,498
רווח מפעולות רגילות	4,176	11,574	14,338	10,788	40,875
הפחתת מוניטין	-	-	-	-	-
הוצאות (הכנסות) מימון	14,609	9,193	7,686	12,749	28,865
הוצאות אחרות	584	325	690	2,091	3,690
רווח (הפסד) לפני מיסים	11,017	2,057	21,334	4,053	8,320
מיסים על הכנסה (הטבת מס)	4,389	1,636	4,140	1,844	8,321
רווח (הפסד) לאחר מיסים	15,406	421	17,194	2,209	-1
חלק בהפסדי (רווחי) חברות כלולות	2,768	-2,531	6,937	9,463	2,762
רווח (הפסד) נקי מפעילות נמשכת	-18,174	2,952	24,131	-11,672	2,763
הפסד מפעילות מופסקת	-	-	-	-	-
רווח (הפסד) נקי לתקופה	-18,174	2,952	24,131	11,672	2,763

הכנסות

מחזור המכירות של החברה בתקופת הדוח הסתכם בכ- 422 מיליוני ש"ח, לעומת כ- 392 מיליוני ש"ח אשתקד. הגידול בהכנסות כלל את כל תחומי הפעילות. הגידול בהכנסות בתחומי הפעילות שאינם מים מינרליים בשנת 2006 ביחס לשנת 2005 נבע בעיקר מרכישת פעילות בתחום פתרונות הקפה למשרד (ראו להלן תחת "אירועים בתקופת הדוח")

ברבעון הרביעי של שנת 2006, המשיכה מגמת הגידול בהכנסות מגזר הכדים ביחס לתקופה המקבילה אשתקד. הכנסות מגזר הבקבוקים המשיכו לגדול כחלק מגידול המתמשך של שוק המים המינרליים בבקבוקים. הגידול בהכנסות יתר התחומים ברבעון הרביעי נבע כאמור בעיקר מרכישת פעילות בתחום פתרונות הקפה למשרד (ראו להלן תחת "אירועים בתקופת הדוח"). ברבעון הרביעי של שנת 2006 הסתכמו מכירות החברה בכ- 104 מיליוני ש"ח, לעומת הכנסות של כ- 91 מיליוני ש"ח ברבעון המקביל אשתקד.

רווח גולמי

הרווח הגולמי של החברה בתקופת הדוח הסתכם לסך של כ- 264 מיליוני ש"ח, המהווים כ- 63% מהמחזור, בהשוואה לסך של כ- 249 מיליוני ש"ח המהווים כ- 64% מהמחזור בתקופה המקבילה אשתקד. הרווח הגולמי של החברה ברבעון הרביעי בסתכם לכ- 65 מיליוני ש"ח, המהווים כ- 62% מהמחזור לעומת רווח גולמי בסך של כ- 57 מיליוני ש"ח המהווים כ- 63% מהמחזור בתקופה המקבילה אשתקד.

הוצאות מכירה ושיווק

הוצאות המכירה והשיווק בתקופת הדוח הסתכמו לסך של כ- 197 מיליוני ש"ח המהווים כ- 47% מהמחזור לעומת כ- 190 מיליוני ש"ח המהווים כ- 49% מהמחזור בתקופה המקבילה אשתקד. הוצאות המכירה והשיווק של החברה ברבעון הרביעי של שנת 2006 הסתכמו לסך של כ- 46 מיליוני ש"ח, המהווים כ- 45% מהמחזור, בהשוואה לסך של כ- 44 מיליוני ש"ח, המהווים כ- 49% ברבעון המקביל אשתקד. הקיטון בשיעור הוצאות המכירה והשיווק, ממחזור המכירות, ברבעון הרביעי של שנת 2006 לעומת הרבעון המקביל אשתקד נבע בעיקר מפריסה שונה של הוצאות הפרסום בין הרבעונים השונים בכל אחת מהשנים האמורות.

הוצאות הנהלה וכלליות

הוצאות הנהלה וכלליות בתקופת הדוח הסתכמו לסך של כ- 26 מיליוני ש"ח המהווים כ- 6% מהמחזור, לעומת כ- 25 מיליוני ש"ח המהווים כ- 6% מהמחזור בתקופה המקבילה אשתקד. הוצאות הנהלה וכלליות של החברה ברבעון הרביעי של שנת 2006 הסתכמו לסך של כ- 8 מיליוני ש"ח, המהווים כ- 7% מהמחזור, לעומת כ- 6 מיליוני ש"ח שהיו כ- 7% מהמחזור ברבעון המקביל אשתקד.

רווח תפעולי

הרווח התפעולי בתקופת הדוח הסתכם לסך של כ- 41 מיליוני ש"ח המהווים כ- 10% מהמחזור לעומת רווח תפעולי של כ- 34 מיליוני ש"ח, המהווים כ- 9% מהמחזור, בתקופה המקבילה אשתקד. ברבעון הרביעי של שנת 2006 הסתכם הרווח התפעולי לסך של כ- 11 מיליוני ש"ח המהווים כ- 10% מהמחזור, לעומת רווח תפעולי של כ- 6 מיליוני ש"ח המהווים כ- 7% מהמחזור ברבעון המקביל אשתקד. השיפור ברווח התפעולי נבע בעיקר מצמיחה במחזור המכירות תוך ריסון הגידול בהוצאות.

הוצאות/הכנסות מימון, נטו

הוצאות המימון בתקופת הדוח הסתכמו לסך של כ- 29 מיליוני ש"ח לעומת כ- 12 מיליוני ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. ברבעון הרביעי של שנת 2006 הוצאות המימון הסתכמו לסך של כ- 13 מיליוני ש"ח, לעומת הוצאות מימון בסך של כ- 5 מיליוני ש"ח ברבעון המקביל אשתקד.

הגידול בהוצאות המימון נובע בעיקר מהחלשות השקל מול האירו, הדולר והפרנק השוויצרי שגרמה לשחיקת הלוואות הנקובות במטבעות אלו, מהוצאות חד פעמיות בגין הנפקת האג"ח (ראה סעיף 5א')

תחת "אירועים בתקופת הדוח" וכן מעליה בשיעורי הריבית על הלוואות הנקובות במט"ח במהלך שנת 2006. בנוסף, גידול בסך של כ- 3 מיליוני ש"ח בתקופת הדוח ושל כ- 1.5 מיליוני ש"ח ברבעון הרביעי, נבע עקב יישום תקן חשבונאות מספר 22 "מכשירים פיננסיים: גילוי והצגה" שנכנס לתוקף ביום 1 בינואר 2006. התחייבות זו הינה בגין אופציית מכר, שנתנה החברה, לרכישת מניותיה מצד שלישי, אשר הגדילה את הוצאות המימון בתקופות האמורות בסכומים האמורים. לפרטים נוספים בדבר השפעות יישום התקן האמור, ראה ביאור 1 כב' לדוח הכספי. באשר למדיניות ניהול האשראי של החברה ראה פרק 7 להלן (דיווח בדבר חשיפה לסיכוני שוק ודרכי ניהולן)

הוצאות אחרות

הוצאות אחרות בתקופת הדוח הסתכמו לסך של כ- 4 מיליוני ש"ח, לעומת הוצאות אחרות בסך של כ- 3 מיליוני ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד.

הוצאות מס

הוצאות המסים בתקופת הדוח הסתכמו לסך של כ- 8 מיליוני ש"ח לעומת הכנסות מס בסך של כ- 3 מיליוני ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. הטבת המס ברבעון הרביעי של שנת 2006 הסתכמה לכ- 2 מיליוני ש"ח לעומת הטבת מס של כ- 0.3 מיליוני ש"ח ברבעון המקביל אשתקד. הטבת המס בשנת 2005 נבעה מהסכם שומות לשנים 2001 עד 2003 שחתמה החברה וחברה מאוחדת עם שלטונות המס בספטמבר 2005. בעקבות הסכם השומות האמור, הקטינה החברה הפרשות למיסים שכללה בעבר בחשבוניותיה בסכום של כ- 12 מיליון ש"ח ושנרשמו בדוח רווח והפסד בסעיף "הוצאות מיסים על ההכנסה (הטבת מס)". הטבת המס ברבעון הרביעי של שנת 2006 נבעה בעיקר מהירידה במדד המחירים לצרכן.

חלק ברווחי (הפסדי) חברה כלולה

בתקופת הדוח זקפה החברה הפסד בסך של כ- 3 מיליוני ש"ח (בניטרול מחיקת נכסים בלתי מוחשיים, כמפורט להלן), בגין חלקה ברווחי חברה כלולה, לעומת הפסד בסך של כ- 10 מיליוני ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. הגידול בחלק החברה ברווחי הכלולה נובע משיפור ניכר בתוצאות מיזם עדן דנונה.

ברבעון הרביעי לשנת 2006 זקפה החברה הפסד בסך של כ- 9 מיליוני ש"ח בגין חלקה ברווחי חברה כלולה, לעומת הפסד בסך של כ- 7 מיליוני ש"ח ברבעון המקביל אשתקד. הגידול בהפסד שרשמה החברה ברבעון 4 נבע מהפרשות חד פעמיות שביצע מיזם עדן-דנונה בקשר עם מהלכי איחוד של חברות ופעילויות שרכש המיזם ברבעון זה.

על פי הוראות תקינה הבינלאומית ביצע מיזם עדן דנונה הערכה מחדש של המוניטין הרשום בספריו וכתוצאה מכך, רשם הפסד מירידת ערך מוניטין בסך של 90 מיליון אירו. מאחר וערך המוניטין הרשום בספרי החברה הינו נמוך מערך המוניטין הרשום בספרי המיזם (כאמור, העסקה טופלה בדוחות הכספיים "כהחלפת נכסים דומים") לא היתה השפעה על הדוחות הכספיים של החברה בגין ירידת הערך האמורה.

על אף שבנטרול מחיקת נכסים בלתי מוחשיים מיזם עדן-דנונה סיים את תקופת הדוח ברווח נקי בסך של כ- 2 מיליון אירו, החברה רשמה הוצאה, בגין חלקה בתוצאות המיזם, בסך של כ- 3 מיליוני ש"ח בלבד וזאת בשל התאמות הנגזרות מהטיפול החשבונאי הנדרש לצורך הכללת ההשקעה במיזם (מקור ההתאמות האמורות הינו בהפחתת נכסים בלתי מוחשיים לאור הטיפול החשבונאי בעסקת עדן-דנונה כ"החלפת נכסים דומים").

רווח הפסד נקי

ההפסד הנקי בתקופת הדוח הסתכם לסך של כ- 2.8 מיליוני ש"ח לעומת רווח נקי של כ- 12 מיליוני ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. הירידה ברווח הנקי, על אף השיפור ברווח התפעולי והשיפור בתוצאות מיזם עדן - דנונה, נובעת מהגידול בהוצאות המימון והמס, בתקופת הדוח.

ההפסד הנקי ברבעון הרביעי של שנת 2006 הסתכם לסך של כ- 14 מיליוני ש"ח, לעומת הפסד בסך של כ- 6 מיליוני ש"ח ברבעון המקביל אשתקד.

סך המאזן וההון עצמי

סך המאזן המאוחד של החברה ליום 31 בדצמבר 2006 הסתכם לכ- 1,007 מיליוני ש"ח לעומת כ- 999 מיליוני ש"ח ביום 31 בדצמבר 2005.

שיעור ההון העצמי מסך המאזן המאוחד ליום 31 בדצמבר 2006 עמד על כ- 20%, לעומת שיעור של כ- 25% מסך המאזן המאוחד ליום 31 בדצמבר 2005. בתקופת הדוח קטן ההון העצמי של החברה ב- 43 מיליוני ש"ח, קיטון זה, נבע עקב יישום תקן חשבונאות מספר 22 "מכשירים פיננסיים: גילוי והצגה" שנכנס לתוקף ביום 1 בינואר 2006, שכתוצאה מיישומו רשמה החברה התחייבות בגין אופציית מכר, שנתנה החברה, לרכישת מניותיה מצד שלישי. קיטון זה קוּזַז בחלקו כתוצאה מרישום קרן הון שנבעה מהפרשי תרגום של השקעות בחברות מוחזקות שדוחותיהן ערוכים במטבע חוץ לש"ח.

רכוש שוטף

הרכוש השוטף ליום 31 בדצמבר 2006 הסתכם לסך של כ- 122 מיליוני ש"ח לעומת כ- 125 מיליוני ש"ח ביום 31 בדצמבר 2005.

רכוש קבוע, רכוש אחר והוצאות נדחות

במהלך תקופת הדוח השקיעה החברה ברכוש קבוע סך של כ- 27 מיליוני ש"ח לעומת כ- 26 מיליוני ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. עיקר הגידול בהשקעות ברכוש קבוע הינו בשל הצמיחה במספר לקוחות החברה בתקופת הדוח.

הרכוש האחר לאחר הפחתה ליום 31 בדצמבר 2006 הסתכם לסך של כ- 57 מיליוני ש"ח לעומת כ- 43 מיליוני ש"ח ביום 31 בדצמבר 2005. בתקופת הדוח השקיעה החברה ברכוש אחר והוצאות נדחות בגין איתור לקוחות, סך של כ- 18 מיליוני ש"ח לעומת כ- 17 מיליוני ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. בנוסף, בתקופת הדוח רשמה החברה מונטין, המוצג במסגרת רכוש אחר, בסך של כ- 13 מיליוני ש"ח שנבע מעודף העלות שנוצר בעת רכישת מניות המיעוט בקפה אספרסו איטליה בע"מ ומרכישת נכסי פעילות בתחום פתרונות הקפה. (להרחבה ראו הפרק על אירועים בתקופת הדוח).

התחייבויות לזמן קצר וארוך

ההתחייבויות לתאגידים בנקאיים מהוות כ- 61% מסך המאזן ליום 31 בדצמבר 2006, בהשוואה לכ- 63% ביום 31 בדצמבר 2005.

בעקבות יישום תקן חשבונאות מספר 22 "מכשירים פיננסיים: גילוי והצגה" שנכנס לתוקף ביום 1 בינואר 2006 החברה רשמה התחייבות בסך של כ- 54 מיליוני ש"ח (10 מיליון אירו) בגין מחוייבות החברה, לרכוש מדנונה את אחזקותיה במניות החברה.

3. נזילות ומקורות מימון

בתקופת הדוח החברה רשמה תזרים מזומנים חיובי מפעילות שוטפת בסך של כ- 65 מיליוני ש"ח לעומת תזרים חיובי מפעילות שוטפת בסך של כ- 76 מיליוני ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. הקיסון בתזרים מפעילות שוטפת נובע בעיקר מגידול בהוצאות המימון של החברה.

תזרים המזומנים מפעילות מימון הסתכם בשנת 2006 בכ- 8 מיליוני ש"ח ונבע מפרעון של הלוואות לזמן קצר ומשחיקת חלק מהאשראי הבנקאי שנטלה החברה לזמן קצר הנקוב במטבע חוץ.

תזרים מזומנים לפעילות השקעה, בתקופת הדוח, הסתכם לכ- 58 מיליוני ש"ח, בהשוואה לכ- 92 מיליוני ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. עיקר פעילות ההשקעה בתקופה שימשה להשקעה ברכוש קבוע סך של כ- 27 מיליוני ש"ח; להשקעה ברכוש אחר בסך של כ- 18 מיליוני ש"ח; להשקעה ברכישת נכסי פעילות בתחום פתרונות הקפה למשרד בסך של כ- 9 מיליוני ש"ח, ולהשקעה בקשר עם רכישת מניות המיעוט בחברה מאוחדת בסך של כ- 7 מיליוני ש"ח (ראו גם אירועים בתקופת הדוח).

4. אומדנים חשבונאיים קריטיים

הכנת הדוחות הכספיים על פי עקרונות חשבונאיים מקובלים מחייבת את הנהלת החברה לבצע הערכות ואומדנים המשפיעים על הערכים המדווחים של הנכסים, ההתחייבויות, ההכנסות וההוצאות. הנהלת החברה מבססת אומדנים אלה על ניסיון העבר ועל גורמים נוספים אשר, למיטב שיפוט, רלוונטיים לעניין. בפועל, יתכן והתוצאות יהיו שונות מהערכות אלה, וזאת תחת הנחות או תנאים ונסיבות שונים.

אומדן תקופת הפחתת הוצאות נדחות

חלק מהעלויות הישירות של איתור לקוחות ועלויות התקנת מתקני מים, מדיחי כלים ומכונות קפה אצל לקוחות החברה מהווות לרכוש אחר, ומופחתות בשיעורים שנתיים שווים, על פי שיעור הנטישה הממוצע של הלקוחות (העומד על כ- 20% בשנה). שיעור הנטישה הממוצע של הלקוחות נבחן מדי תקופה, והוא מבוסס על ניסיון העבר. במידה ותחול עליה משמעותית ולאורך זמן בשיעורי הנטישה של הלקוחות, תיאלץ החברה להגדיל את שיעור הפחתה של ההוצאות שהווננו, וכתוצאה מכך תחול עליה בהוצאות הפחתת רכוש אחר. יתרת העלויות שהווננו נכון ליום 31 בדצמבר 2006 עומדת על כ- 41 מליון ש"ח.

אומדן שווי אחזקת החברה במיזם עדן-דנונה

בדוחות הכספיים מוצגת ההשקעה במיזם עדן דנונה על בסיס שיטת השווי המאזני. החברה לא כללה רווח כלשהו בחשבוניתיה במועד העברת אחזקותיה של עדן הולנד בחברות המאוחדות, הפועלות בתחום אספקת מים מינרליים בכדים, באירופה, למיזם עדן דנונה, מאחר שהעסקה טופלה בדוחות הכספיים כ- "החלפת נכסים דומים". החברה בוחנת את שווי אחזקתה במיזם עדן דנונה מדי תקופה, כאשר שווי האחזקה מבוסס על אופציות ה-PUT וה-CALL כפי שנקבעו בהסכמים בין הצדדים ושתוארו בסעיפים 1.6.1.4 - 1.6.1.5 בפרק 1 לתיאור עסקי התאגיד. השווי על פי האופציות האמורות מחושב על פי ביצועי מיזם עדן-דנונה (דוחות המיזם מצורפים לדוחות הכספיים) ותחזיות מיזם עדן-דנונה.

בהתאם לתחזיות הנהלת מיזם עדן-דנונה לגבי תוצאות פעילות המיזם בשנת 2007, מעריכה החברה כי התקבול אשר צפויה החברה לקבל בעקבות מימוש אחזקותיה במיזם עדן-דנונה במהלך שנת 2008 יהיה בתוך טווח האומדן שנמסר על ידי החברה בדיווחים קודמים, אולם בחלקו הנמוך (היינו באזור שבין 120 עד 130 מיליון אירו). לפרטים נוספים בדבר אופן חישוב התקבול האמור ראו סעיף 1.5.1.3 בפרק 1 וסעיף 11.4.3.10.1 בפרק 3.

הערכה זו הינה מידע צופה פני עתיד המבוסס, בין היתר, על הערכות החברה באשר לצמיחה בהיקפי הפעילות באירופה והמשך מגמת שיפור הרווחיות. ייתכן כי אותן הערכות לא תתממשנה, כולן או חלקן, וזאת, בין היתר, במקרה ששיעור הצמיחה בהיקפי הפעילות של מיזם עדן-דנונה באירופה יהיה נמוך מהמצופה או במקרה שרווחיות המיזם לא תשתפר בהתאם להערכות.

על פי הוראות התקינה הבינלאומית מבצע מיזם עדן דנונה, אחת לשנה, בחינה מחדש לשווי ההוגן של המוניטין הרשום בספריו וכתוצאה מכך, רשם בשנת 2006 הפסד מירידת ערך מוניטין בסך של 90 מיליון אירו. מאחר וערך המוניטין הרשום בספרי החברה הינו נמוך מערך המוניטין הרשום בספרי המיזם (כאמור, העסקה טופלה דוחות הכספיים "כהחלפת נכסים דומים") לא היתה השפעה על הדוחות הכספיים של החברה בגין ירידת הערך האמורה.

5. ארועים בתקופת הדוח

א. גיוס הון באמצעות הנפקה פרטית של אגרות חוב

ביום 21 במרס 2006, הקצתה החברה 80,000,000 ערך נקוב איגרות חוב (סדרה 1) בהנפקה פרטית למשקיעים שונים תמורת 80,000 אלפי ש"ח.

ביום 28 במאי 2006, החליטה החברה שלא להמשיך בשלב זה בהליכי רישומן למסחר של איגרות החוב הנ"ל, וזאת למען הזהירות ועד אשר יובהרו מלוא הפרטים בנוגע לחקירת רשות ניירות ערך שהתנהלה באותה עת בחשד לעבירות על חוק ניירות ערך, תשכ"ח-1968, בקשר עם שימוש במידע פנים. למיטב ידיעתה של החברה, החקירה אינה נוגעת לאופן התנהלותה של החברה עצמה.

בהתאם, הועמדו איגרות החוב לפירעון מידי והסכום שהופקד בנאמנות הוחזר לרוכשי איגרות החוב במהלך חודש יוני 2006. הוצאות ההנפקה בגין איגרות החוב והוצאות הריבית והפרשי הצמדה ששולמו על פי תנאי איגרות החוב, נזקפו לדוח הרווח וההפסד בסעיף "הוצאות מימון - נטו", והסתכמו לסך של כ- 2,950 אלפי ש"ח.

להערכת החברה, נכון למועד דוח זה, אין לחברה חשיפה כספית מהותית כתוצאה מאי רישום איגרות החוב למסחר.

ב. רכישת מניות המיעוט בקפה אספרסו איטליה בע"מ

בחודש ינואר 2006, חתמו החברה ובעלי מניות המיעוט בחברה מאוחדת - קפה אספרסו איטליה בע"מ (להלן – "קפה אספרסו") - על הסכם פשרה, המסיים התדיינות משפטית ביניהם, על פיו רכשה החברה את אחזקותיהם של בעלי מניות המיעוט בקפה אספרסו ואת זכויות המיעוט בהלוואה לזמן ארוך שניתנה לקפה אספרסו תמורת 6,717 אלפי ש"ח. עודף עלות ההשקעה שנבע מהרכישה - מוניטין - הגיע לכדי 6,324 אלפי ש"ח. לאחר הרכישה האמורה מחזיקה החברה 100% מהונה המונפק של קפה אספרסו.

ג. רכישת נכסי פעילות נורמט

ביום 26 בדצמבר 2005 חתמה חברה בת של החברה, פאזזה שרותים ומוצרים בע"מ (להלן – "פאזזה שירותים") על הסכם עם נורפולק אינטרנשיונל בע"מ (להלן – "נורפולק"), על פיו תרכוש פאזזה שירותים את נכסי פעילות הקפה של נורפולק (הכוללת, ביו היתר, יבוא, שיווק, מכירה, השכרה והשאלה של מכונות להכנת קפה ומשקאות חמים אחרים) הפועלת תחת השם "נורמט פתרונות קפה" (להלן – "פעילות נורמט"). במסגרת ההסכם רכשה פאזזה שירותים מנורפולק את פעילות נורמט הכוללת מכונות, מלאי אבקות ונכסים אחרים תמורת סך של כ- 8.4 מיליוני ש"ח. התמורה הסופית בגין הפעילות הסתכמה לכ- 8.2 מיליוני ש"ח. מעבר לסך האמור, שילמה החברה סך של כ- 1 מיליון ש"ח תמורת ציוד ומלאי שלא נכללו במחיר המקורי של הפעילות.

תמורת הנכסים לא נקבעה כייחוס ערך נכס אלא נקבעה כמכפיל של הרווח התפעולי של פעילות נורמט, לפני פחת (EBITDA), ולאחר ביצוע התאמות מסויימות. מחזור המכירות של פעילות נורמט לשנת 2005 היה כ- 13.8 מיליוני ש"ח.

ביום 9 במרץ 2006 התקבל אישור הממונה על הגבלים עסקים להסכם וביום 30 במרץ 2006 התקיים מעמד הסגירה של ההסכם.

ד. דילול בעלי מניות המיעוט בפאזזה שירותים ומוצרים בע"מ

במהלך חודש ינואר 2006 מימשה החברה זכות להקצאת מניות נוספות, על פי בחירתה וללא תשלום כל תמורה נוספת, המקנות ביחד עם המניות שכבר מוחזקות בידה 90% מהחזקות בפאזזה שירותים. בנוסף, ביום 8 בפברואר 2006 הועברו יתרת מניות פאזזה שירותים ומוצרים בע"מ לידי החברה בתמורה לתשלום ערכן הנקוב באופן שלאחר ההעברה כאמור מחזיקה החברה 100% מהונה המונפק של פאזזה שירותים ומוצרים בע"מ.

ה. אישור אסיפה כללית להענקת מענק לדירקטור

ביום 28 במאי 2006, אישרה האסיפה הכללית של החברה, בהמשך לאישור הדירקטוריון וועדת הביקורת מחודש מרס 2006, הענקת מענק בסך 100 אלפי דולר לאחד הדירקטורים בחברה, בגין תרומתו להבשלת והצלחת ההתקשרות בהסכם ההפצה עם יפאורה תבורי בע"מ וכן בגין תרומתו ונסיונות התיווך בקשר עם עסקה נוספת, אשר בסופו של דבר לא יצאה אל הפועל. סכום המענק נכלל כהוצאה בדוחות הכספיים ברבעון השני של שנת 2006.

ו. שינוי מבנה החזקות הקבוצה בתחומי הקפה בקפסולות, המשקאות החמים ומדיחי הכלים

החל מיום 1 לדצמבר 2006, אוחדו עיסוקי הקבוצה בתחום הקפה בקפסולות, תחום המשקאות החמים וחלק מעיסוקי החברה בתחום מדיחי הכלים² תחת חברה בת של החברה, פאזזה שירותי קפה בע"מ (להלן – "פאזזה שירותי קפה")³. לפרטים נוספים ראה סעיף 4.2 לפרק 2 בתיאור עסקי התאגיד אשר פורסם יחד עם דוח זה.

6. תרומה לקהילה

החברה מייחסת חשיבות רבה למתן תרומות לקהילה. לצורך כך, הוקמה ועדה בה חבר גם יו"ר הדירקטוריון, אשר מחליטה על תרומות מהותיות של החברה. סך התרומות בשנת הדוח הסתכמו בכ- 1,032 אלפי ש"ח

7. דווח בדבר חשיפה לסיכונים שוק ודרכי ניהולם

האחראי לניהול סיכונים השוק בתאגיד הינו סמנכ"ל הכספים של פעילות החברה בישראל.

החברה נוהגת לבחון בקביעות את שערי החליפין, הריביות והאינפלציה בישראל ובחו"ל. לשם כך, נעזרת החברה במספר חברות ייעוץ מובילות בתחומן. ועדת מומחים לניהול סיכונים שוק המורכבת מנציגי הנהלת החברה ויועצים מקצועיים (להלן – "ועדת סיכונים שוק" או "ועדת החוב"), מתכנסת מספר פעמים בשנה, בוחנת את תנאי השוק ומבנה החוב הבנקאי וקובעת את אסטרטגית ומבנה היתרות המהותיות במאזן ההצמדה של החברה עד להתכנסותה הבאה. דוחות בנוגע למבנה היתרות המהותיות במאזן ההצמדה של החברה מועברים לחברי דירקטוריון החברה מידי תקופה.

² יתר עיסוקי החברה בתחום מדיחי הכלים, לרבות ייצור מדיחי הכלים ושיווק המדיחים והדטרגנטים בחו"ל, מנוהלים על ידי דיאיי טכנולוגיות בע"מ (חברה בת בשליטתה של החברה).

³ ביום 26 בנובמבר 2006 שונה שמה של פרשכאפ (ישראל) בע"מ לפאזזה שירותי קפה בע"מ, כחלק מהליכי שינוי המבנה המתוארים בסעיף זה.

תיאור סיכוני השוק להן חשופה החברה ודרך הטיפול בהם

החברה חשופה למגוון סיכוני שוק בדרך העסקים שלה ובכללם סיכונים בסביבה העסקית בה פועלת החברה, כדלקמן:

א. סיכוני מטבע

החברה צפויה לקבל בעתיד תקבול משמעותי בגין מכירת חלקה במיזם עדן-דנונה. תקבול זה יתקבל באירו. על מנת לנטרל חלק מהסיכון התזרימי הצפוי במידה והשקל יתחזק מול האירו, חלק מחובת הפיננסי של החברה נלקח באירו ובפרנק שוויצרי.

הואיל ועליית ערכו של התקבול העתידי בגין המיזם אינה משתקפת בדוח רוו"ה של החברה, ההקבלה האמורה יוצרת לחברה חשיפה מבחינת תוצאותיה הכספיות.

מבלי לגרוע מהאמור לעיל, מאחר שלחברה אשראי מתאגיד בנקאי, החברה מנהלת את האשראי מהתאגיד הבנקאי במטבעות שונים (שאינם בהכרח אירו), בהתאם להחלטות ועדת סיכוני השוק, במטרה לנסות ולהפחית את הוצאות המימון בטווח הקצר.

הנהלת החברה פועלת לזהות הזדמנויות בשוק המט"ח ולגדר חלק מהחוב באמצעות עסקות אקדמה (forward), אופציות ומכשירים פיננסיים נוספים.

ב. סיכוני ריבית

ועדת החוב בוחנת את תמהיל החוב הבנקאי של החברה ומחליטה על מבנה חוב רצוי במטרה להקטין את ההשפעה האפשרית של תנודות בשיעורי הריבית ובשערי החליפין הדוחות הכספיים של החברה. כמו כן, מעת לעת, החברה בוחנת את השימוש במכשירים פיננסיים נגזרים על מנת להקטין חשיפות אלו.

ג. סיכון מדד

חלק מהיתרות במאזן ההצמדה של החברה הינן צמודות למדד. עיקר החשיפה של החברה נובע מהלוואות שנטלה החברה וחברה מאוחדת נקובות בשקלים צמודים למדד. מאחר והכנסות החברה מלקוחות אינן צמודות למדד המחירים לצרכן, התפרצות פתאומית וחדה של אינפלציה עלולה לפגוע ברווחיות החברה. ועדת החוב, דנה בחשיפות העיקריות במאזן ההצמדה הנובעות מיתרות אלו וקובעת את מדיניות ניהול מאזן ההצמדה בהתאם. מעת לעת, הנהלת החברה פועלת על מנת לגדר חלק מסיכון עליית המדד.

ד. סיכונים בגין שינויים במחירי חומרי גלם

לעליית מחירי חומרי הגלם השונים, צפויה להיות השפעה על תוצאות החברה. יחד עם זאת, החברה נוהגת להתקשר עם חלק מספקי חומרי הגלם באופן שימנע, ככל האפשר, עליות בלתי צפויות, זאת, בין היתר, באמצעות קביעת מנגנוני העלאת מחיר.

פוזיציות בנגזרים ליום 31 בדצמבר 2006

נכון ליום 31 בדצמבר 2006 לחברה פוזיציה פתוחה בגין חוזה עתידי על מדד המחירים לצרכן, שוויה ההוגן הינו כ- (118) אלפי ש"ח מועד פקיעת הפוזיציה הינו אוקטובר 2007.

ניתוח רגישות

החברה ביצעה שישה מבחני רגישות בגין שינויים בטווח העליון ותחתון של 5% ו-10% בגורמי השוק. מבחני הרגישות בוצעו בהתאם לשווי הוגן של היתרות במאזן ההצמדה של החברה (חישוב השווי ההוגן של ההלוואות ושל ההתקשרויות האיתנות נעשה בדרך של היוון התזרים העתידי). להלן מבחני רגישות בהתאם לשינויים בגורמי השוק הרלוונטיים

להלן טבלה המרכזת את השינויים בשווי הוגן של היתרות במאזן ההצמדה וחוזי התקשרות איתנים הרגישות לשינויים בשער החליפין דולר שקל.

ניתוח רגישות

רגישות לשינויים בשע"ח דולר/ש"ח

אלפי ש"ח		רווח (הפסד) מהשינויים		שווי הוגן	רווח (הפסד) מהשינויים	
		+10%	+5%		-5%	-10%
מזומנים ושווי מזומנים		6	3	57	(3)	(6)
לקוחות		69	34	689	(34)	(69)
חייבים ויתרות חובה		20	10	204	(10)	(20)
התחייבויות לספקים ונותני שירותים		(517)	(258)	(5,166)	258	517
התקשרויות איתנות-חוזי שכירות*		(768)	(384)	(7,684)	384	768
סה"כ		(1,190)	(595)	(11,900)	595	1,190

* לחברה התקשרויות איתנות לשכירת מבנים שונים לצורך פעילותה שמועד סיומן מעבר לשנה והנקובות בדולר.

להלן טבלה המרכזת את השינויים בשווי הוגן של היתרות במאזן ההצמדה הרגישות לשינויים למדד המחירים לצרכן.

רגישות לשינויים במדד המחירים לצרכן

אלפי ש"ח		רווח (הפסד) מהשינויים		שווי הוגן	רווח (הפסד) מהשינויים	
		+10%	+5%		-5%	-10%
חייבים ויתרות חובה		13	6	6,318	(6)	(13)
פקדונות		3	1	1,469	(1)	(3)
זכאים ויתרות זכות		(50)	(25)	(24,935)	25	50
התחייבויות לזמן ארוך		(127)	(64)	(63,706)	64	127
חוזה מדד/שקל		12	6	(118)	(6)	(12)
סה"כ		(148)	(74)	(80,168)	74	148

ניתוח הרגישות של 5% ו-10% (למעלה ולמטה) בוצע על הערכת אינפלציה של 2% לשנה, המבוססת על מרכז יעד האינפלציה של בנק ישראל (1% - 3%).

חוזה מדד/שקל הינו חוזה לפקיעה באוקטובר 2007 ומהווה הגנה מפני עליית מדד המחירים לצרכן.

להלן טבלה המרכזת את השינויים בשווי הוגן של היתרות במאזן ההצמדה הרגישות לשינויים בשער החליפין אירו שקל.

רגישות לשינויים בשע"ח אירו/ש"ח

רווח (הפסד) מהשינויים		שווי הוגן	רווח (הפסד) מהשינויים		אלפי ש"ח
-10%	-5%		+5%	+10%	
(6)	(3)	59	3	6	מזומנים ושווי מזומנים
(0)	(0)	4	0	0	חייבים ויתרות חובה
(12,103)	(6,051)	121,026	6,051	12,103	השקעות בחברות כלולות
38,835	19,417	(388,110)	(19,417)	(38,835)	הלוואות מבנקים
148	74	(1,484)	(74)	(148)	ספקים ונותני שירותים
13	6	(129)	(6)	(13)	זכאים ויתרות זכות
5,370	2,685	(53,698)	(2,685)	(5,370)	התחייבות בגין מתן אופציית מכר לרכישת מניות החברה מצד שלישי
32,257	16,129	(322,333)	(16,129)	(32,257)	סה"כ

לחברה הלוואות נקובות באירו הנושאת ריבית משתנה. ולפיכך, אינן מוצגות בטבלה לעיל

להלן טבלה המרכזת את השינויים בשווי הוגן של היתרות במאזן ההצמדה הרגישות לשינויים בשער חליפין פרנק שוויצרי שקל.

רגישות לשינויים בשע"ח פרנק שוויצרי/ש"ח

רווח (הפסד) מהשינויים		שווי הוגן	רווח (הפסד) מהשינויים		אלפי ש"ח
-10%	-5%		+5%	+10%	
5,188	2,594	(51,884)	(2,594)	(5,188)	הלוואה לזמן ארוך
5,188	2,594	(51,884)	(2,594)	(5,188)	סה"כ

לחברה הלוואה נקובה בפרנק שוויצרי הנושאת ריבית משתנה. ולפיכך, אינה מוצגת בטבלה לעיל.

דיווח בסיס ההצמדה – 31 בדצמבר 2006 – באלפי ש"ח

סה"כ	לא כספי	ללא הצמדה	בהצמדה למדד	במטבע חוץ או בהצמדה לו			
				אחרים	דולר	יורו	
							רכוש:
							רכוש שוטף:
1,457		1341			57	59	מזומנים ושווי מזומנים
							חייבים ויתרות חובה:
83,816		82,340		787	689		לקוחות
17,874	9,448	1,901	6,318		204	3	אחרים
18,708	18,708						מלאי
							השקעות, הלוואות ופיקדונות
							לזמן ארוך:
636,290	515,263					121,027	חברות מוחזקות – שטרי הון, הלוואות וחשבונות עו"ש נטו
							הלוואות (כולל חלויות שוטפות)
155	155						יעודה בקופת פיצויים לאחר ניכוי
1,469			1,469				התחייבות בשל יחסי עובד מעביד
43,912	43,912						פיקדונות
146,063	146,063,						מסי הכנסה נדחים
							רכוש קבוע, נטו
							רכוש אחר והוצאות נדחות,
57,076	57,076						לאחר הפחתה שנצברה
1,006,820	790,625	85,582	7,787	787	950	121,089	סך רכוש
							התחייבויות:
							התחייבויות שוטפות:
547,434	107,341			51,983		388,110	אשראי מתאגידים בנקאיים
							זכאים ויתרות זכות:
49,097		42,447			5,166	1,484	ספקים ונותני שירותים
684	684						הכנסות מראש
15,066		15,066					ופיקדונות מלקוחות
51,331		26,267	24,935			129	אחרים
							התחייבויות לזמן ארוך -
69,200		4,500	64,700				הלוואות והתחייבויות
8,221	8,221						אחרות (כולל חלויות שוטפות)
							מסי הכנסה נדחים
9,926	9,926						התחייבויות בשל סיום יחסי
							עובד מעביד, לאחר ניכוי יעודה
*53,698						*53,698	התחייבות בגין מתן אופציית מכר לרכישת
804,657	126,172	88,280	89,635	51,983	5,166	443,421	מניות החברה מצד שלישי
202,163	202,163						סך התחייבויות
1,006,820	328,3353	88,280	89,635	51,983	5,166	443,421	הון עצמי
							סך התחייבויות והון עצמי

דיווח בסיס ההצמדה – 31 בדצמבר 2005 – באלפי ש"ח

במטבע חוץ או בהצמדה לו							סה"כ
לא כספי	ללא הצמדה	בהצמדה למדד	יורו			דולר	
רכוש:							
רכוש שוטף:							
2,660	1,498		341	438	383	מזומנים ושווי מזומנים	
162	162					השקעות לזמן קצר	
חייבים ויתרות חובה:							
79,342	77,580		638	1,124		לקוחות	
25,952	13,954	541	4	348	504	אחרים	
17,123	17,123					מלאי	
השקעות, הלוואות ופיקדונות							
לזמן ארוך:							
629,425	506,747			2,371	120,307	חברות מוחזקות – שטרי הון, הלוואות וחשבונות עו"ש נטו	
1,295		1,295				הלוואות (כולל חלויות שוטפות)	
41,910	41,910					פיקדונות	
157,413	157,413					מסי הכנסה נדחים	
רכוש קבוע, נטו							
רכוש אחר והוצאות נדחות, לאחר הפחתה שנצברה							
43,496	43,496					סך רכוש	
998,778	777,290	93,194	1,836	983	4,281	121,194	
התחייבויות:							
התחייבויות שוטפות:							
505,417	167,764		54,966	92,060	190,627	אשראי מתאגידים בנקאיים	
45,866	26,036		4	17,806	2,020	זכאים ויתרות זכות:	
ספקים ונותני שירותים							
17,510	1,609	15,901				הכנסות מראש	
48,454	27,771	19,573			1,110	ופיקדונות מלקוחות	
אחרים							
התחייבויות לזמן ארוך -							
הלוואות והתחייבויות							
119,040	3,393	115,647				אחרות (כולל חלויות שוטפות)	
8,805	8,805					מסי הכנסה נדחים	
8,795	8,795					התחייבויות בשל סיום יחסי	
753,887	19,209	224,964	151,121	54,970	109,866	193,757	עובד מעביד, לאחר ניכוי יעודה
244,891	244,891					סך התחייבויות	
הון עצמי							
998,778	264,100	224,964	151,121	54,970	109,866	193,757	סך התחייבויות והון עצמי

8. דירקטורים בעלי מיומנויות חשבונאיות ופיננסיות

בהתאם לסעיף 92(א)(12) לחוק החברות, תשנ"ט-1999 (להלן – "חוק החברות"), קבעה החברה כי המספר המזערי הראוי של דירקטורים בעלי מיומנות חשבונאית ופיננסית יעמוד על שני דירקטורים. לדעת החברה, מספר זה של דירקטורים בעלי מיומנות חשבונאית ופיננסית יאפשר לדירקטוריון לעמוד בחובות המוטלות עליו בהתאם לדין ולמסמכי ההתאגדות, ובמיוחד בהתייחס לאחריותו לבדיקת מצבה הכספי של החברה ולעריכת הדוחות הכספיים ואישורם.

בדירקטוריון החברה מכהנים כיום שלושה דירקטורים שהדירקטוריון קבע כי הם בעלי מיומנות חשבונאית ופיננסית, כדלקמן:

א. רוני נפתלי – יו"ר דירקטוריון פעיל החל מחודש ינואר 1988, וחבר בוועדת מאזן ובוועדת תמרוץ. כמו כן חבר מר נפתלי בדירקטוריונים של מספר חברות בנות וחברות קשורות, כמפורט בדוח התקופתי. השכלתו של מר נפתלי הינה לימודים לתואר ראשון בכלכלה וסטטיסטיקה. מר נפתלי הוא בעל ניסיון של למעלה מעשרים שנה בניהול חברות בתחום יצור והפצת המים המינרליים, וכמו כן בעל ניסיון עסקי רב בתחומים נוספים.

ב. אלי עקביה – דירקטור חיצוני. חבר הדירקטוריון משנת 2005 משמש כיו"ר ועדת הביקורת וחבר ועדת מאזן. השכלתו של מר עקביה הינה מוסמך במינהל עסקים וכן BSc במתמטיקה וכלכלה. מר עקביה הינו בעל רישיון רואה חשבון משנת 1975 ושמש כשותף במשרד ליבושיץ קסירר, רו"ח, בין השנים 1979 ועד 2002, במהלכן שמש בין היתר כשותף האחראי על המחלקה המקצועית והתנסה במגוון עבודות.

ג. רמי מרדור – דירקטור בחברה החל משנת 1997, וחבר ועדת ביקורת. השכלתו של מר מרדור הינה לימודי משפטים. למר מרדור ניסיון רב בניהול חברות בישראל וסחר בינ"ל בחו"ל, ובנוסף מכהן מר מרדור כחבר דירקטוריון בחברות נוספות במשק הישראלי.

9. דווח בדבר המבקר הפנימי של החברה

א. שם המבקר הפנימי - רו"ח עופר אורליצקי.

ב. תאריך תחילת כהונתו - 16 בינואר 2005.

ג. למיטב ידיעת החברה, מבקר הפנים עומד בדרישות סעיף 146(ב) לחוק החברות וסעיף 8 לחוק הביקורת הפנימית, התשנ"ב-1996 (להלן – "חוק הביקורת").

ד. למיטב ידיעת החברה, המבקר הפנימי אינו מחזיק בניירות ערך של החברה או של גוף הקשור אליו. למיטב ידיעת החברה, המבקר הפנימי אינו בעל קשרים עסקיים מהותיים או קשרים מהותיים אחרים עם החברה או גוף קשור.

ה. המבקר הפנימי מעניק את שירותי הביקורת כגורם חיצוני לתאגיד ואינו ממלא תפקידים נוספים בתאגיד. בביצוע הביקורת הפנימית נעזר המבקר הפנימי בצוות עובדים ממוקד.

ו. המבקר הפנימי מונה על פי החלטת ועדת הביקורת מיום 16 לדצמבר 2004 שאושרה על ידי דירקטוריון החברה ביום 20 למרץ 2007. הנימוק לאישור מינויו של המבקר הפנימי הינו בין היתר, ניסיונו הרב והתמחותו בבצוע בקרה פנימית.

ז. הממונה הארגוני של המבקר הפנימי בחברה הינו מנכ"ל החברה.

ח. תכנית העבודה -

ככלל, לחברה תוכנית ביקורת רב שנתית ממנה נגזרת מידי שנה תוכנית שנתית. תוכנית הביקורת השנתית מבוססת על סקר הערכת סיכונים שבוצע על ידי המבקר הפנימי ונבנתה ב"שיטה המעגלית" כך שמירב הנושאים המהותיים יבדקו על ידי המבקר הפנימי על פני פרק זמן של 3 שנים. סדר הקדימויות של הנושאים מתבסס על דירוג הסיכון הגלום בהם. תוכנית הביקורת השנתית מגובשת על ידי המבקר הפנימי ביחד עם ועדת הביקורת בהתאם לשיטה המתוארת לעיל ומאושרת על ידי ועדת הביקורת של החברה. תוכנית הביקורת השנתית ניתנת לשינוי על פי הצרכים המידיים של החברה ועל פי שיקול דעת המבקר הפנימי. שינוי של תוכנית הביקורת השנתית מחייב את אישור ועדת הביקורת. מידי תקופה, נבדקות על ידי המבקר הפנימי גם עסקאות עם בעלי עניין לרבות עסקאות עם תאגידים המחזיקים בחזקות מהותיות בתאגיד. תוכנית הביקורת הפנימית מקיפה את החברות המהוות חברות מאוחדות של החברה ואינה כוללת את מיזם עדן-דנונה.

ט. היקף העסקת המבקר הפנימי וצוות העובדים הכפופים לו הינו פונקציה של תכנית העבודה השנתית שאושרה בוועדת הביקורת. לכל דוח מוקצבת מסגרת שעות על פי הערכת המבקר, המאושרת אף היא בוועדת הביקורת. היקף העסקת המבקר הפנימי לתקופת הדוח עמד על כ- 420 שעות. היקף העסקת המבקר הפנימי לשנת 2007 צפוי לעמוד על כ- 400 שעות.

י. כפי שנמסר לתאגיד על ידי המבקר הפנימי, המבקר הפנימי עורך את ביקורתו בהתאם לתקנים מקצועיים מקובלים כאמור בסעיף 4 (ב) לחוק הביקורת וכאמור בחוק החברות. בהתאם לסעיף זה הוציאה לאור המועצה המקומית של לשכת המבקרים הפנימיים בישראל קובץ הנחיות מקצועיות. הקובץ מאגד את התקנים המקצועיים אשר חיוניים לעבודת המבקר הפנימי, וכן את הקוד האתי של הביקורת הפנימית.

יא. למבקר הפנימי ניתנה גישה חופשית למסמכים ולמידע כאמור בסעיף 9 לחוק הביקורת, ובכלל זה גישה מתמדת ובלתי אמצעית למערכות המידע של החברה, לרבות לנתונים כספיים.

יב. דין וחשבון בכתב על ממצאי המבקר הפנימי הוגש ליושב ראש הדירקטוריון, ליושב ראש ועדת הביקורת ולמנהל הכללי בתאגיד ביום 25 ליוני 2006 ודיון בוועדת הביקורת בממצאי דוח זה התקיים ביום 29 ביוני 2006. שלושה דוחות נוספים בכתב על ממצאי המבקר הפנימי הוגשו ליושב ראש הדירקטוריון, ליושב ראש ועדת הביקורת ולמנהל הכללי בתאגיד בימים ביום 26 באוקטובר, 21 בנובמבר ו- 2 בנובמבר בשנת 2006 ודיון בוועדת הביקורת בממצאי דוחות אלו התקיים ביום 28 בנובמבר 2006.

יג. דירקטוריון החברה בדעה כי היקף אופי ורציפות פעילות המבקר הפנימי וכן תכנית העבודה של המבקר הפנימי, הינם סבירים בנסיבות העניין ויש בהם כדי להגשים את מטרות הביקורת הפנימית בתאגיד.

יד. אופן תגמול המבקר הפנימי של החברה והיקפו נגזר משעות הביקורת שנקבעו בתוכנית הביקורת השנתית על ידי ועדת הביקורת. דירקטוריון החברה בדעה כי התגמול שמקבל המבקר הפנימי הינו סביר בנסיבות העניין ולא צפויה להיות לתגמול השפעה על הפעלת שיקול דעתו המקצועי של המבקר הפנימי.

10. גילוי בדבר שכר רואה החשבון המבקר

שכר רואה החשבון המבקר בגין שירותי ביקורת, ובגין שירותים הקשורים לביקורת ובגין שירותי מס לחברה ולחברות המאוחדות בישראל הסתכם בסך של כ- 912 אלפי ש"ח בשנת 2006 עבור 4,640 שעות. שכר רואה החשבון המבקר בגין תשקיף להנפקת אג"ח בשנת 2006 הסתכם לכ- 109 אלפי ש"ח, עבור 140 שעות⁴.

שכר רואה החשבון המבקר בשנת 2005 בגין שירותי ביקורת, ובגין שירותים הקשורים לביקורת לחברה ולחברות המאוחדות הסתכם לסך של כ- 781 אלפי ש"ח, עבור 4,000 שעות. שכר רואה חשבון מבקר בגין שירותי מס לחברה ולחברות המאוחדות בישראל בשנת 2005 הסתכם לסך של כ- 726 אלפי ש"ח עבור 550 שעות, רובו בגין טיפול בסגירת שומות מס הכנסה לשנים 2001-2003 בחברה ובחברה מאוחדת.

11. אימוץ תקני דיווח כספי בינלאומיים (IFRS)

בחודש יולי 2006 פרסם המוסד הישראלי לתקינה בחשבונאות את תקן חשבונאות מספר 29 – "אימוץ תקני דיווח כספי בינלאומיים (IFRS)" (להלן – "תקן 29"). תקן 29 קובע כי חברות שכפופות לחוק ניירות ערך, התשכ"ח-1968 ומחויבות לדווח על פי תקנותיו של חוק זה, ייערכו את דוחותיהן הכספיים לפי תקני דיווח כספי בינלאומיים (תקני IFRS) החל מתקופות הדיווח המתחילות ביום 1 בינואר 2008 (דהיינו, החל מהדוחות הכספיים לרבעון הראשון של שנת 2008). על פי הוראות תקן 29, חברות יכולות לאמץ את התקן באימוץ מוקדם, ולערוך את דוחותיהן הכספיים לפי תקני IFRS החל מהדוחות הכספיים המתפרסמים לאחר 31 ביולי 2006.

האימוץ לראשונה של תקני ה-IFRS ייעשה על פי הוראות תקן דיווח כספי בינלאומי מספר 1 - (IFRS 1) – "אימוץ לראשונה של תקני IFRS". בשנת האימוץ הראשונה של תקני ה-IFRS, מחויבת החברה בהצגה של מספרי השוואה לשנה אחת בלבד בדוחות הכספיים הערוכים לפי תקני ה-IFRS.

בנוסף, תקן 29 מחייב חברות שעורכות את דוחותיהן הכספיים לפי תקני IFRS לראשונה, לתקופות המתחילות החל מיום 1 בינואר 2008, לכלול בביאור לדוחות הכספיים לשנת 2007, את נתוני המאזן ליום 31 בדצמבר 2007 ונתוני דוח רווח להפסד לשנה המסתיימת ביום 31 בדצמבר 2007, לאחר שיושמו לגביהם כללי ההכרה, המדידה וההצגה של תקני IFRS.

החברה בוחנת בשלב זה את ההשלכות של המעבר לדיווח לפי תקני IFRS, **אין בכוונת החברה לאמץ אימוץ מוקדם את תקני ה-IFRS.**

בעקבות פרסום תקן 29 הקימה החברה צוות בראשותו של סמנכ"ל הכספים של החברה בישראל לטיפול בתהליך אימוץ התקינה הבינלאומית בחברה. להלן סדר הפעולות ושלבי העבודה כפי שנקבעו על-ידי הצוות:

- א. לימוד תקני ה-IFRS השונים ובחינה מעמיקה של התקנים הרלוונטים לחברה;
- ב. איתור וזיהוי פערים ראשוניים בין תקני חשבונאות מקובלים בישראל שמיושמים כיום על ידי החברה לבין תקני ה-IFRS, כפי שרלוונטים לחברה;
- ג. בחינת החלופות האפשריות על פי ה-IFRS למדיניות החשבונאית שתבחר על ידי החברה;
- ד. בחירה וגיבוש של מדיניות חשבונאית של החברה לרבות החברות המוחזקות שלה;
- ה. בחינה איכותית של ההשפעות העיקריות אשר צפויות לנבוע לחברה כתוצאה מאימוץ תקני ה-IFRS;
- ו. בחינת ההשפעה על הדוחות הכספיים במועד המעבר (1 בינואר 2007), כתוצאה מאימוץ IFRS 1, לרבות בחינת ההקלות והאיסורים השונים שנקבעו במסגרת IFRS 1;

⁴ לפרטים נוספים בדבר התשקיף להנפקת אג"ח ראה סעיף 5א' – אירועים בתקופת הדוח, בדוח הדירקטוריון לבעלי המניות על מצב ענייני התאגיד אשר נכלל בדוח התקופתי של החברה לשנת 2006, אסמכתא 2007-01-342308.

- ז. בחינה כמותית של ההשלכות החשבונאיות העיקריות שצפויות לנבוע לחברה כתוצאה מאימוץ ה-IFRS על בסיס המדיניות החשבונאית שנבחרה וההקלות שהוחלט על אימוצן ;
- ח. עריכת מאזן ודוח רווח והפסד ליום 31 בדצמבר 2007 בהתאם לתקני IFRS.

עד לפרסום דוחות כספיים אלה, החלה החברה בלימוד תקני ה-IFRS, באיתור, זיהוי ומיפוי פערים ראשוניים בין תקני חשבונאות מקובלים בישראל לבין ה-IFRS, כפי שרלוונטים לחברה, בבחירת חלק מההקלות שיואמצו כמתאפשר לפי IFRS 1, ובבחירה חלקית של מדיניות חשבונאית, לרבות ביצוע בחינה איכותית של ההשפעות אשר צפויות לנבוע לחברה כתוצאה מאימוץ מדיניות ה-IFRS.

במסגרת המעבר לדיווח בהתאם לתקני IFRS שילבה החברה בתהליך האימוץ מומחים חיצוניים בנושא.

להלן תיאור הנושאים בעלי ההשפעות העיקריות הצפויות על הדוחות הכספיים המאוחדים של החברה לשנת 2006 כתוצאה מהמעבר לדיווח לפי IFRS, כפי שזוהו בשלב זה, לרבות שינויים שעשויים להתרחש במדיניות החשבונאית של החברה כתוצאה ממעבר זה ברשימה נכללות דוגמאות לצורך המחשה בלבד ואין היא מהווה רשימה ממצה של ההשפעות / הפערים הפוטנציאליים :

- **התחייבות בגין סיום יחסי עובד-מעביד** – בהתאם ל-IFRS, ההתחייבות לפיצויי פרישה לעובדים מחושבת בהתאם להוראות IAS 19 - "Employee Benefits", על בסיס הערך הנוכחי של "התחייבות ההטבה המוגדרת" הנמדדת על בסיס אקטוארי, ומביאה בחשבון עליות שכר עתידיות, שיעור עזיבת עובדים וכדומה. הערך הנוכחי של ההתחייבות נקבע באמצעות היוון תזרימי המזומנים העתידיים הצפויים. כמו כן, הצגת ההתחייבות על בסיס נטו (לאחר קיזוז הפקדות שמבצעת החברה בגין סיום יחסי עובד-מעביד) יעשה רק במידה והיעודות האמורות עומדות בהגדרת "נכסי התכנית" בהתאם להוראות IAS 19.
- בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים בישראל מוצגת ההתחייבות בגין יחסי עובד מעביד בערכה המלא, ומחושבת בהתבסס על בסיס מספר שנות העבודה כפול המשכורת החודשית האחרונה של כל עובד (משכורת חודשית אחת עבור כל שנת עבודה), במועד תאריך הדוחות הכספיים. כמו כן, ההתחייבות לפיצויים המוצגת במאזן הנה ההתחייבות נטו, לאחר קיזוז יעודות לפיצויים כאמור.
- **התחייבויות תלויות והכרה בהפרשות** – בהתאם ל-IFRS, יש להכיר בהפרשה כאשר "יותר סביר מאשר לא" (More likely than not) כי החברה תידרש למשאבים כלכליים לסילוק המחוייבות, כנקבע ב- IAS 37 - "Provisions, Contingent Liabilities and Contingent Assets". כמו כן, הפרשה תמדד בהתאם לערכה הנוכחי כאשר השפעת ערך הזמן היא מהותית. על-פי כללי החשבונאות מקובלים בישראל מכירה החברה בהפרשה אם צפוי (Probable) שיעשה שימוש במשאבים כלכליים לצורך סילוק המחוייבות. כמו כן, ההפרשה נמדדת בערכה המלא ולא בערכה הנוכחי. בנוסף, לפי ה-IFRS החברה מכירה בשיפוי ביטוחי רק כאשר ברמת סבירות של Virtually Certain תהיה זכאית לקבלת השיפוי. כיום, בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים בישראל, מתחשבת החברה, בחישוב ההפרשות, בקיומו של שיפוי ביטוחי.
- **נגזרים משובצים (Embedded Derivatives)** – בהתאם ל-IFRS יש להפריד נגזרים משובצים ממכשירים משולבים (Hybrid Instruments). לדוגמא, כאשר החברה מתקשרת בחוזה (לרבות חוזי שכירות) במטבע שונה ממטבע הפעילות של אחד הצדדים המהותיים לחוזה קיים נגזר משובץ בעסקה אשר יש להפרידו מחוזה השכירות הבסיסי (החוזה המארח) בהתאם לקביעות IAS 39. נגזרים משובצים שהופרדו ימדדו לפי שווי ההוגן, כאשר השינויים בשווי ההוגן יזקפו לרווח והפסד. בהתאם לנוהג בישראל לא נדרשת החברה להפריד נגזרים משובצים מהחוזה המארחים ולפיכך, אינה מבצעת הפרדה כאמור.
- **זכויות במקרקעין בחכירה מהוונת ממינהל מקרקעי ישראל** – לחברה זכויות חכירה במקרקעין ממינהל מקרקעי ישראל לתקופה של 49 שנים המסתיימות ביום 12 באוגוסט 2046, וכן אופציה לזכויות חכירה לתקופה של 49 שנים נוספות החל מתום תקופה זו. בהתאם ל-IFRS, חכירה כאמור תסווג כחכירה תפעולית לפי הוראות IAS 17 - "Leases", משמע, הסכומים המהוונים ששולמו, שמהווים דמי חכירה מראש, יופחתו בקו ישר על פני תקופת הזכויות. לפי כללי חשבונאות מקובלים בישראל, הסכומים המהוונים כאמור הוצגו במסגרת הרכוש הקבוע של החברה, כמקרקעין, ולא הופחתו.

- **נכסים בלתי מוחשיים** – בהתאם ל-IFRS על פי הוראת "Intangible Assets" – 38, IAS, עלויות ישירות ותוספתיות שמטרתן לרכוש או לספח לקוחות חדשים לחברה, מוגדרות כנכס בלתי מוחשי ויש להפחיתן על פני תקופת החוזה, ההפחתה תעשה על פי תקופת החוזה המינימלית. החברה נוהגת להפחית נכסים אלו על פני תקופת התקשרות ממוצעת של לקוחות החברה.

באשר להשפעות צפויות בנושאים האמורים ונכון למועד פרסום דוחות כספיים אלה, החברה בחנה את ההשפעות המהותיות אשר צפויות לנבוע כתוצאה מהמעבר לדיווח לפי כללי IFRS, וכללה בדוח הדירקטוריון לדוח הכספי ליום 30 ביוני 2007 שפורסם באמצעות המגנ"א בתאריך 30 באוגוסט 2007, מידע קיים או אומדנים, שאינם מבוקרים ואינם סקורים, בדבר השפעות כמותיות מהותיות של מעבר כאמור. המידע והאומדנים המובאים כאמור בדוח דירקטוריון נערכו על בסיס מצב ההיערכות למועד דיווח זה. מידע ואומדנים אלה אינם בהכרח סופיים ועשויים לחול בהם שינויים.

דירקטוריון החברה מודה להנהלת החברה ועובדיה על תרומתם להמשך פיתוחה של החברה.

ליאור בן-ארצי
מנכ"ל

רוני נפתלי
יו"ר הדירקטוריון

תאריך אישור הדוח: 11 בספטמבר, 2007

מעיינות עדן בע"מ

דוח שנתי 2006

מעיינות עדן בע"מ

דוח שנתי 2006

תוכן העניינים

דף	
2	דוח רואה החשבון המבקר
	הדוחות הכספיים - של החברה ומאוחדים:
3-4	מאזנים
5	דוחות רווח והפסד
6-7	דוחות על השינויים בהון העצמי
8-11	דוחות על תזרימי המזומנים
12-67	ביאורים לדוחות הכספיים
68	נספח א' - פרטים על חברות מוחזקות
	נספח ב' - דוחות כספיים של החברה הכלולה
	The Danone Springs of Eden B.V.

קסלמן וקסלמן רואי חשבון
מגדל הסחר, המרד 25 תל אביב 68125
ת.ד. 452 תל אביב 61003
טלפון 7954555-03
פקס 7954556-03

דוח רואה החשבון המבקר

לבעלי המניות של

מעיינות עדן בע"מ

ביקרנו את הדוחות הכספיים של מעיינות עדן בע"מ (להלן - החברה) ואת הדוחות הכספיים המאוחדים של החברה והחברות המאוחדות שלה: מאזנים לימים 31 בדצמבר 2006 ו-2005 ודוחות רווח והפסד, דוחות על השינויים בהון העצמי ודוחות על תזרימי המזומנים לכל אחת משלוש השנים בתקופה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2006. דוחות כספיים אלה הינם באחריות הדירקטוריון והנהלה של החברה. אחריותנו היא לחוות דעה על דוחות כספיים אלה בהתבסס על ביקורתנו.

לא ביקרנו את הדוחות הכספיים של חברה כלולה (החל מחודש דצמבר 2004, הופסקה הצגתה לפי שיטת השווי המאזני) אשר חלקה של החברה ברווחיה לשנת 2004 מגיע לסך של כ-275 אלפי ש"ח. הדוחות הכספיים של החברה הנ"ל בוקרו על ידי רואי חשבון אחרים שדוחותיהם הומצאו לנו וחוות דעתנו, ככל שהיא מתייחסת לסכומים שנכללו בגין אותה חברה, מבוססת על דוחות רואי החשבון האחרים.

ערכנו את ביקורתנו בהתאם לתקני ביקורת מקובלים בישראל, לרבות תקנים שנקבעו בתקנות רואי חשבון (דרך פעולתו של רואה חשבון), התשל"ג-1973. על-פי תקנים אלה נדרש מאיתנו לתכנן את הביקורת ולבצע במטרה להשיג מידה סבירה של ביטחון שאין בדוחות הכספיים הצגה מוטעית מהותית. ביקורת כוללת בדיקה מדגמית של ראיות התומכות בסכומים ובמידע שבדוחות הכספיים. ביקורת כוללת גם בחינה של כללי החשבונאות שיושמו ושל האומדנים המשמעותיים שנעשו על ידי הדירקטוריון והנהלה של החברה וכן הערכת נאותות ההצגה בדוחות הכספיים בכללותה. אנו סבורים שביקורתנו ודוחות רואי החשבון האחרים מספקים בסיס נאות לחוות דעתנו.

לדעתנו, בהתבסס על ביקורתנו ועל דוחות של רואי חשבון אחרים כמצויין לעיל, הדוחות הכספיים הנ"ל משקפים באופן נאות בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים בישראל, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי - של החברה ובמיוחד - לימים 31 בדצמבר 2006 ו-2005 ואת תוצאות הפעולות, השינויים בהון העצמי ותזרימי המזומנים - של החברה ובמיוחד - לכל אחת משלוש השנים בתקופה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2006. כמו כן, לדעתנו, הדוחות הכספיים הנ"ל ערוכים בהתאם לתקנות ניירות ערך (עריכת דוחות כספיים שנתיים), התשנ"ג-1993.

כמוסבר בביאור 1ב', הדוחות הכספיים הנ"ל מוצגים בשקלים חדשים, בהתאם לתקני חשבונאות של המוסד הישראלי לתקינה בחשבונאות.

מבלי לסייג את חוות דעתנו, אנו מפנים את תשומת הלב לביאור 1כב' לפיו תואמו הדוחות הכספיים לשנת 2006, בדרך של הצגה מחדש, על מנת לשקף בהם למפרע את הטיפול החשבונאי הנדרש לגבי אופציית מכר שניתנה לצד שלישי למכירה של מניות החברה המוחזקות על ידי לחברה, בהתאם להוראות תקן חשבונאות מספר 22 "מכשירים פיננסיים: גילוי והצגה" של המוסד הישראלי לתקינה בחשבונאות, שנכנס לתוקף ביום 1 בינואר 2006.

קסלמן וקסלמן
רואי חשבון

תל-אביב,
11 בספטמבר 2007

מעיינות עדן בע"מ

מאזנים

החברה		מאוחד		ביאור
31 בדצמבר		31 בדצמבר		
2005	2006	2005	2006	
א ל פ י ש " ח (ראה ביאור 1ב')				

רכוש

				11; ג'8	רכוש שוטף:
803	590	2,660	1,457	11טז'	מזומנים ושווי מזומנים
		162		12א'	השקעות לזמן קצר
				12ב'	חייבים ויתרות חובה:
518	377	79,342	83,816		לקוחות
(7,871)ב	3,885	(25,952)ב	17,874		אחרים
8,115	9,366	17,123	18,708	12ג'	מלאי
17,307	14,218	125,239	121,855		סך רכוש שוטף
				11	השקעות ויתרות חובה לזמן ארוך:
1,014,109	1,044,387	629,425	636,290	2	חברות מוחזקות
			155	7	יעודה בקופת פיצויים לאחר ניכוי התחייבות
417	442	1,295	1,469	8א'(2)	בשל סיום יחסי עובד מעביד
41,650	42,495	41,910	43,912	10ה'	פיקדונות בגין חכירה תפעולית
1,056,176	1,087,324	672,630	681,826		מסי הכנסה נדחים
				3; ג'8	רכוש קבוע:
106,928	109,355	393,174	408,556		העלות
74,443	79,892	235,761	262,493		בניכוי - פחת והפחתות שנצברו
32,485	29,463	157,413	146,063		
				4	נכסים בלתי מוחשיים והוצאות נדחות, לאחר הפחתה שנצברה
		43,496	57,076		
1,105,968	1,131,005	998,778	1,006,820		

גדי קוניא
סמנכ"ל כספים

ליאור בן ארצי
מנכ"ל

רוני נפתלי
יו"ר הדירקטוריון

תאריך אישור הדוחות הכספיים: 11 בספטמבר 2007

מאוחד		החברה		ביאור
31 בדצמבר		31 בדצמבר		
2006	2005	2006	2005	
א ל פ י ש ״ ח (ראה ביאור ב')				

התחייבויות והון

				11; ג'8	התחייבויות שוטפות:
518,147	556,932	557,803	602,463	12ד'	אשראי מתאגידים בנקאיים
17,643	19,402	45,866	49,097	12ה'	זכאים ויתרות זכות:
		17,510	15,750		ספקים ונותני שירותים
182,907 (ב)	213,655	48,454 (ב)	51,331		הכנסות מראש ופיקדונות מלקוחות
718,697	789,989	669,633	718,641		אחרים
					סך התחייבויות שוטפות
					התחייבויות לזמן ארוך:
64,299	12,046	66,654	14,171	11; ג'8; 6	הלוואות, לאחר ניכוי חלויות שוטפות
		8,805	8,221	10ה'	מסי הכנסה נדחים
1,159	1,279	8,795	9,926	7	התחייבויות בשל סיום יחסי עובד-מעביד,
	53,698 (א)		53,698 (א)	1כב'; ג'2 (1)	לאחר ניכוי יעודה בקופות פיצויים
76,922	71,830			2	התחייבות בגין מתן אופציית מכר לרכישת
142,380	138,853	84,254	86,016		מניות החברה מצד שלישי
					עודף חלק החברה בהפסדי חברות
					מוחזקות על ההשקעה בהן
					סך התחייבויות לזמן ארוך
				8	התקשרויות, התחייבויות תלויות ושיעבודים
861,077	928,842	753,887	804,657		סך התחייבויות
244,891	202,163 (א)	244,891	202,163 (א)	9	הון עצמי
1,105,968	1,131,005	998,778	1,006,820		

(א) הוצג מחדש, ראה ביאור 1כב'.

(ב) סווג מחדש.

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

מעיינות עדן בע"מ

דוחות רווח והפסד

ביאור	מ א ו ח ד			ה ר ה		
	2006	2005	2004	2006	2005	2004
	(ראה ביאור 1ב')					
12ו' הכנסות - נטו	421,846(ג)	391,513(ג)	388,354(ג)	145,881	131,302	111,370
12ז' עלות ההכנסות	157,380	142,733	140,821	74,815	70,969	68,037
רווח גולמי	264,466	248,780	247,533	71,066	60,333	43,333
12ח' הוצאות מכירה ושיווק	197,093(ג)	190,474(ג)	189,554(ג)	66,054	59,836	73,924
12ט' הוצאות הנהלה וכלליות	26,498	24,589	26,159	5,255	6,157	6,569
רווח (הפסד) מפעולות רגילות	40,875	33,717	31,820	(243)	(5,660)	(37,160)
הפחתת מוניטין בחברה מאוחדת		170	170			
12י' הוצאות (הכנסות) מימון - נטו	28,865(א)	11,562	20,908	24,066(א)	48,865	(10,282)
הוצאות אחרות - נטו	3,690	2,583	26,449	862	42	5,184
רווח (הפסד) לפני מסים על ההכנסה	8,320	19,402	(15,707)	(25,171)	(54,567)	(32,062)
מסים על ההכנסה (הטבת מס)	8,321	(2,868)	9,658	(4,423)	(13,821)	(11,463)
רווח (הפסד) לאחר מסים על ההכנסה	(1)	22,270	(25,365)	(20,748)	(40,746)	(20,599)
חלק ברווחי (בהפסדי) חברות מוחזקות - נטו	(2,762)	(9,530)	(45,495)	17,985	53,093	(50,261)
חלק המיעוט ברווחי חברה מאוחדת		(393)				
רווח (הפסד) מפעולות נמשכות	(2,763)	12,347	(70,860)	(2,763)	12,347	(70,860)
הפסד מפעילות מופסקת		6,744	6,744			6,744
רווח נקי (הפסד) לשנה	(2,763)	12,347	(77,604)	(2,763)	12,347	(77,604)
	ש " ח (ראה ביאור 1ב')					
13יט' רווח נקי (הפסד) למנייה:						
בסיסי:						
מפעולות נמשכות	(0.233)(א)	1.048(ב)	(6.181)(ב)	(0.233)(א)	1.048(ב)	(6.181)(ב)
מפעילות מופסקת			(0.588)(ב)			(0.588)(ב)
	(0.233)	1.048	(6.769)	(0.233)	1.048	(6.769)
בהנחה של דילול מלא:						
מפעולות נמשכות	(0.233)(א)	0.898(ב)	(6.181)(ב)	(0.233)(א)	0.898(ב)	(6.181)(ב)
מפעילות מופסקת			(0.588)(ב)			(0.588)(ב)
	(0.233)	0.898	(6.769)	(0.233)	0.898	(6.769)
	ב א ל פ י ם					
	11,877	11,783(ב)	11,464(ב)	11,877	11,783(ב)	11,464(ב)
	11,877(א)	13,746(ב)	11,464(ב)	11,877(א)	13,746(ב)	11,464(ב)

(א) הוצג מחדש, ראה ביאור 1כב'.

(ב) לאחר יישום למפרע של שינוי במדיניות החשבונאית, ראה ביאור 1יט'.

(ג) סווג מחדש.

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

12ו' הכנסות - נטו
12ז' עלות ההכנסות
רווח גולמי
12ח' הוצאות מכירה ושיווק
12ט' הוצאות הנהלה וכלליות
רווח (הפסד) מפעולות רגילות
הפחתת מוניטין בחברה מאוחדת
הוצאות (הכנסות) מימון - נטו
הוצאות אחרות - נטו
רווח (הפסד) לפני מסים על ההכנסה
מסים על ההכנסה (הטבת מס)
רווח (הפסד) לאחר מסים על ההכנסה
חלק ברווחי (בהפסדי) חברות מוחזקות - נטו
חלק המיעוט ברווחי חברה מאוחדת
רווח (הפסד) מפעולות נמשכות
הפסד מפעילות מופסקת
רווח נקי (הפסד) לשנה

רווח נקי (הפסד) למנייה:
בסיסי:

מפעולות נמשכות
מפעילות מופסקת

בהנחה של דילול מלא:
מפעולות נמשכות
מפעילות מופסקת

מספר המניות ששימש לחישוב הרווח הבסיסי למניה
מספר המניות ששימש לחישוב הרווח המדולל למניה

מעיינות עדן בע"מ

דוחות על השינויים בהון העצמי

סך הכל	עלות מניות החברה המוחזקות בידי חברה מאוחדת ובהחזקה עצמית	יתרת הפסד	הפרשים מתרגום דוחות כספיים של חברות מוחזקות הערוכים במטבע חוץ	קרנות הון	הון המניות
283,471	(64,495)	(91,251)	104,938	308,395	25,884
(77,604)		(77,604)			
2,470				2,438	32
10,473				10,473	
35,758			35,758		
254,568	(64,495)	(168,855)	140,696	321,306	25,916
12,347		12,347			
12,778				12,374	404
1,848				1,848	
(36,650)			(36,650)		
244,891	(64,495)	(156,508)	104,046	335,528	26,320

יתרה ליום 1 בינואר 2004

תנועה בשנת 2004:

הפסד

הנפקת מניות לעובד לשעבר (כולל מרכיב ההטבה),

ראה ביאור 9א' (3)

סכום שנזקף לקרן הון כתוצאה מהקצאת מניות

של חברה כלולה לבעלי שליטה, ראה ביאור 2ג' (3)

הפרשים מתרגום דוחות כספיים של חברות

מוחזקות הערוכים במטבע חוץ

יתרה ליום 31 בדצמבר 2004

תנועה בשנת 2005:

רווח נקי

מימוש אופציות שהוענקו לעובדים

הטבת המס הנובעת ממימוש אופציות

שהוענקו לעובדים, ראה ביאור 9ג'

הפרשים מתרגום דוחות כספיים של חברות

מוחזקות הערוכים במטבע חוץ

יתרה ליום 31 בדצמבר 2005 - העברה

מעיינות עדן בע"מ

דוחות על השינויים בהון העצמי

הון המניות	קרנות הון	הפרשים מתרגום דוחות כספיים של חברות מוחזקות הערוכים במטבע חוץ	עלות מניות החברה המוחזקות בידי חברה מאוחדת ובהחזקה עצמית	סך הכל
אל פ י ש " ח (ראה ביאור 1ב')				
26,320	335,528	104,046	(156,508)	244,891
			(8,910)*	(50,723)
26,320	335,528	104,046	(165,418)	194,168
			(2,763)*	(2,763)
		10,758		10,758
26,320	335,528	114,804	(168,181)	202,163
			(106,308)	

יתרה ליום 31 בדצמבר 2005 - העברה
התאמות ליום 1 בינואר 2006 הנובעות מיישום
לראשונה של תקן חשבונאות חדש -
זקיפה להון בגין התחייבות החברה
לרכישת מניות של החברה מצד
שלישי, ראה ביאור 1כב'
יתרה ליום 1 בינואר 2006 לאחר יישום
לראשונה של תקן חשבונאות חדש
תנועה בשנת 2006:
הפסד
הפרשים מתרגום דוחות כספיים של חברות
מוחזקות הערוכים במטבע חוץ
יתרה ליום 31 בדצמבר 2006

* הוצג מחדש, ראה ביאור 1כב'.

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

מעיינות עדן בע"מ

דוחות על תזרימי המזומנים

ה ח ב ר ה			מ א ו ח ד		
2004	2005	2006	2004	2005	2006
א ל פ י ש " ח (ראה ביאור ב'1)					
(77,604)	12,347	(2,763)(א)	(77,604)	12,347	(2,763)(א)
60,884	(43,546)	(3,720)(א)	133,833	63,255	(67,510)(א)
(16,720)	(31,199)	(6,483)	56,229 (3,706)	75,602	64,747
(16,720)	(31,199)	(6,483)	52,523	75,602	64,747
(3,794)	(4,073)	(4,149)	(16,308)	(25,578)	(26,728) (9,151)
(1,827)		(6,717)	(22,686) (1,827)		(6,717)
(823)	(23,907)	90	(823)	(62,635)	1,131
(81,983)			(14,201)	(17,288)	(18,100)
1,610	63	112	2,080	603	1,130
	2,022			2,252	
(6,201)	7,068		(6,201)	7,068	123
(97)	28	(25)	(185)	845	(174)
			(98)	2,451	48
(93,115)	(18,799)	(10,689)	(85,488)	(92,282)	(58,438)
(109,835)	(49,998)	(17,172)	(32,965)	(16,680)	6,309

תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת:

רווח נקי (הפסד) לשנה
התאמות הדרושות כדי להציג את תזרימי המזומנים מפעילויות שוטפות
נמשכות (א')

מזומנים נטו שנבעו מפעילויות שוטפות נמשכות (ששימשו לפעילויות
שוטפות נמשכות)

מזומנים נטו ששימשו לפעילות שוטפת מופסקת

מזומנים נטו שנבעו מפעילות שוטפת (ששימשו לפעילות שוטפת)

תזרימי מזומנים מפעילות השקעה:

רכישת רכוש קבוע

פעילות שנרכשה (ב')

פירעון התחייבות בקשר להעברת ההחזקה במניות של חברות

שאוחדו בעבר

מסים ששולמו בגין הרווח הצפוי ממכירת חברות שאוחדו בעבר

רכישת חלק המיעוט בחברה מאוחדת

השקעה בחברה מוחזקת

שטרי הון, הלוואות וחשבונות עו"ש עם חברות מוחזקות – נטו

סכומים שנזקפו לרכוש אחר והוצאות נדחות

תמורה ממכירת רכוש קבוע

גבייה של הלוואות וחובות לזמן ארוך

תמורה ממכירה (רכישה) של ניירות ערך סחירים – נטו

גבייה של (מתן) פיקדונות לזמן ארוך – נטו

פיקדונות לזמן קצר – נטו

מזומנים נטו ששימשו לפעילות השקעה

יתרה – להעברה

מעיינות עדן בע"מ

דוחות על תזרימי המזומנים

ה ח ב ר ה			מ א ו ח ד		
2004	2005	2006	2004	2005	2006
א ל פ י ש " ח (ראה ביאור ב')					
(109,835)	(49,998)	(17,172)	(32,965)	(16,680)	6,309
32	12,778		32	12,778	
85,000	58,000		85,000	61,990	3,000
(352,150)	(134,795)	(51,180)	(352,493)	(135,603)	(52,529)
82,071	76,538	37,652	76,355	77,648	42,017
89,648	37,558	30,487			
(95,399)	50,079	16,959	(191,106)	16,813	(7,512)
(3,706)					
(99,105)	50,079	16,959	(191,106)	16,813	(7,512)
(208,940)	81	(213)	(224,071)	133	(1,203)
209,662	722	803	226,598	2,527	2,660
722	803	590	2,527	2,660	1,457

יתרה – מהעברה

תזרימי מזומנים מפעילות מימון:

הנפקת מניות לעובד לשעבר
תמורה שהתקבלה מממוש אופציות לעובדים
קבלת הלוואות לזמן ארוך
פירעון הלוואות לזמן ארוך
אשראי לזמן קצר מתאגידים בנקאיים – נטו
חשבון עו"ש של חברה מאוחדת – נטו

מזומנים נטו שנבעו מפעילויות מימון נמשכות (ששימשו לפעילויות מימון נמשכות)
מזומנים נטו ששימשו לפעילות מימון מופסקת

מזומנים נטו שנבעו מפעילות מימון (ששימשו לפעילות מימון)

גידול (קיטון) במזומנים ושווי מזומנים

יתרת מזומנים ושווי מזומנים לתחילת השנה

יתרת מזומנים ושווי מזומנים לגמר השנה

מעיינות עדן בע"מ
דוחות על תזרימי המזומנים

ה ח ב ר ה			מ א ו ח ד		
2004	2005	2006	2004	2005	2006
א ל פ י ש " ח (ראה ביאור ב')					
6,744			6,744		
50,261	(53,093)	(17,985)	45,495	9,530	2,762
7,092	2,225			393	
(1,520)	6,613	6,652	59,006	53,417	51,905
(128)	(1,495)	(574)	3,105	(4,187)	(1,287)
(42)	245	120	2,169	(487)	976
(1,171)	(11)	407	13,161	1,204	3,232
2,438	304		(1,187)	243	(9)
	1,848		2,438		
(118)	(30)		(118)	1,848	
				(30)	
6,184	(1,699)	60	3,115	1,050	1,277
			6,184	(1,628)	82
		(א)2,975			(א)2,975
69,740	(45,093)	(8,345)	140,112	61,353	61,913
(266)	(150)	141	(3,128)	(1,620)	(4,474)
(8,059)	12,754 (ב)	3,715	(1,164)	3,453 (ב)	6,779
(6,763)	2,402	1,759	(789)	3,754	3,231
			(2,342)	483	(1,760)
(996)	(13,663) (ב)	261	(1,474)	(3,791) (ב)	2,877
7,228	204	(1,251)	2,618	(377)	(1,056)
(8,856)	1,547	4,625	(6,279)	1,902	5,597
60,884	(43,546)	(3,720)	133,833	63,255	67,510

(א) התאמות הדרושות כדי להציג את תזרימי המזומנים מפעילויות שוטפות נמשכות:

הכנסות והוצאות שאינן כרוכות בזרימת מזומנים:
הפסד מפעילות מופסקת
חלק המיעוט ברווחי חברה מאוחדת
חלק בהפסדי (ברווחי) חברות מוחזקות - נטו
דיבידנד שהתקבל מחברה מאוחדת
פחת והפחתות
מסי הכנסה נדחים - נטו
התחייבויות בשל סיום יחסי עובד-מעביד - נטו
הפסד (רווח) ממכירה ומחיקה של רכוש קבוע
הפסד (רווח) מניירות ערך סחירים
מרכיב ההטבה בהנפקת מניות לעובד לשעבר
הטבת המס הנובעת ממימוש אופציות שהוענקו לעובדים
שחיקה וריבית בגין הלוואות שניתנו ופיקדונות לזמן ארוך
עלות מתקני מים, מדיחי כלים ומכונות קפה (נטו) שנמכרו
ונכללו בעבר במסגרת הרכוש הקבוע
הפרשי שער והצמדה (שחיקה) בגין קרן הלוואות לפירעון לזמן ארוך
הפרשי שער וריבית בגין התחייבות בגין אופציית מכר לרכישת
מניות החברה מצד שלישי

שינויים בסעיפי רכוש והתחייבויות תפעוליים:
קיטון (גידול) בחייבים ויתרות חובה:

לקוחות
אחרים
גידול (קיטון) בזכאים ויתרות זכות:
ספקים ונותני שירותים
הכנסות מראש ופיקדונות מלקוחות
אחרים
קיטון (גידול) במלאי

(ב) פעילות שנרכשה, ראה ביאור ג' (4):

נכסים של הפעילות שנרכשה למועד רכישה:
הון חוזר (למעט מזומנים ושווי מזומנים)
רכוש קבוע - נטו
רכוש אחר - נטו

מעיינות עדן בע"מ

דוחות על תזרימי המזומנים

מידע נוסף בדבר פעילויות השקעה שאינן כרוכות בתזרימי מזומנים:

1. בשנת 2004, העבירה החברה לחברה כלולה רכוש קבוע, בסך של 4,285 אלפי ש"ח, לפי ערכו הפנקסני. ההעברה, שנרשמה כנגד חשבון העו"ש עם החברה הכלולה, אינה מקבלת ביטוי בדוחות אלה.
2. בשנת 2004, מכרה חברה מאוחדת לאחד מלקוחותיה רכוש קבוע תמורת סך של 783 אלפי ש"ח, באשראי לזמן ארוך. התמורה בגין המכירה הנ"ל מקבלת ביטוי בדוחות אלה בעת גבייתה.
3. במהלך שנת 2005, הומרו הלוואות שניתנו לחברות מוחזקות להשקעה בהון מניות של החברות המוחזקות בסכומים של 28,538 אלפי ש"ח במאוחד ו-511 אלפי ש"ח בחברה. פעולות אלה אינן מקבלות ביטוי בדוחות אלה.
4. במהלך שנת 2006, הומרו הלוואות שניתנו לחברות מוחזקות להשקעה בהון מניות של החברות המוחזקות בסכומים של 520 אלפי ש"ח במאוחד ובחברה. פעולות אלה אינן מקבלות ביטוי בדוחות אלה.

(א) הוצג מחדש, ראה ביאור 1 כב'.

(ב) סווג מחדש.

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

מעיינות עדן בע"מ

ביאורים לדוחות הכספיים

ביאור 1 - עיקרי המדיניות החשבונאית

הדוחות הכספיים ערוכים בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים בישראל ובהתאם לתקנות ניירות ערך (עריכת דוחות כספיים שנתיים), התשנ"ג-1993.

באשר לאימוץ תקני דיווח כספי בינלאומיים (IFRS) שיבוצע החל מתקופות הדיווח המתחילות ביום 1 בינואר 2008, ראה כא' (1) להלן.

להלן עיקרי המדיניות החשבונאית, אשר פרט לשינוי במדיניות החשבונאית הנוגעת להכרה ולסיווג של מכשירים פיננסיים, להכרה ולטיפול במוניטין שמקורו ברכישה של חברות מוחזקות, ולאחר שהובא בחשבון, בדרך של יישום למפרע, השינוי במדיניות החשבונאית לגבי חישוב הרווח למניה, הנובעים מהיישום לראשונה של תקני חשבונאות חדשים של המוסד הישראלי לתקינה בחשבונאות (להלן - המוסד לתקינה) בשנת 2006, יושמו בעריכת הדוחות הכספיים באופן עקיב:

א. כללי:

(1) הפעילות

מעיינות עדן בע"מ (להלן - החברה) והחברות המוחזקות שלה עוסקות בהפקה, מילוי ושיווק של מים מינרליים בארזות שונות, בשיווק מכונות אספרסו וקפה מתוצרת לואיזה ומוצרים נלווים, בשיווק, הפעלה ותחזוקה של מכונות אוטומטיות למכירת משקאות חמים, וכן בייצור ושיווק של מדיחי כלים משרדיים ומוצרים נלווים.

פעילות הקבוצה בתחום המים המינרליים מבוצעת בישראל ובאירופה. עד ליום 31 באוגוסט 2003, בוצעה הפעילות באירופה באמצעות מספר חברות מאוחדות. ביום 1 בספטמבר 2003, הועברה ההחזקה במניות החברות המאוחדות באירופה לחברה חדשה, שהוקמה בשותפות עם חברה צרפתית מקבוצת GROUP DANONE S.A., הכלולה בחשבונות על בסיס השווי המאזני. בהתאם, תוצאות הפעילות באירופה מוצגות בדוחות המאוחדים על בסיס השווי המאזני, ראה ביאור ג' (1).

בעקבות סיום שורת הסכמים שנחתמו בין חברה מאוחדת בשליטה מלאה לבין Virgin Drinks Manufacturing Partnership, בקשר לייצור והפצת המותג "וירג'ין" בישראל, הופסקה במהלך שנת 2004 פעילותה של החברה המאוחדת במגזר המשקאות המוגזים. לפיכך, בהתאם להוראות תקן חשבונאות מספר 8 של המוסד לתקינה, הוצגו בעבר הנכסים וההתחייבויות של פעילות זו, תוצאות הפעילות שלה וכן תזרימי המזומנים שלה בסעיפים נפרדים, כנובעים מפעילות מופסקת, ראה ביאור ד'.

מידע לפי מגזרים, בהתאם לדרישות תקן חשבונאות מספר 11 של המוסד לתקינה, מובא במסגרת ביאור 16.

(2) השפעת עונתיות

התוצאות בתקופות הביניים מושפעות מגורמים עונתיים. בהסתמך על נסיון העבר, רמת המכירות בתחום המים המינרליים, המהוות את עיקר המכירות של הקבוצה, ברבעון השלישי של השנה היא הגבוהה ביותר במהלך השנה.

(3) שימוש באומדנים בהכנת דוחות כספיים

הכנת דוחות כספיים בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים דורשת מההנהלה לערוך אומדנים ולהניח הנחות המשפיעים על סכומי הרכוש וההתחייבויות המוצגים בדוחות הכספיים, על הגילוי בדבר נכסים מותנים והתחייבויות תלויות לתאריכי הדוחות הכספיים ועל סכומי ההכנסות וההוצאות לתקופות המדווחות. התוצאות בפועל עשויות להיות שונות מאומדנים אלה.

מעיינות עדן בע"מ

ביאורים לדוחות הכספיים (המשך)

ביאור 1 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך):

(4) הגדרות:

- חברה מאוחדת
חברה בה יש לחברה שליטה, אשר דוחותיה אוחדו עם הדוחות של החברה במסגרת הדוחות הכספיים המאוחדים.
- חברה כלולה
חברה, שאינה חברה מאוחדת, בה יש לחברה השפעה מהותית על המדיניות הכספית והתפעולית ושהשקעת החברה בה כלולה על בסיס השווי המאזני. השפעה מהותית נחשבת כמתקיימת כאשר שיעור ההחזקה הינו 20% או יותר, למעט אם קיימות נסיבות הסותרות הנחה זאת.
- חברה מוחזקת
חברה מאוחדת או חברה כלולה.
- הקבוצה
החברה והחברות המאוחדות שלה.
- בעלי עניין
כהגדרת "בעלי עניין" בתקנות ניירות ערך (עריכת דוחות כספיים שנתיים), התשנ"ג-1993.
- מוניטין
ההפרש בין עלות ההשקעה בחברה המוחזקת לבין חלק החברה בשווי הנאות של נכסיה המזוהים בניכוי השווי הנאות של התחייבויותיה המזוהות (לאחר ייחוס מסים) במועד הרכישה.

ב. בסיס ההצגה של הדוחות הכספיים:

1) החברה עורכת ומציגה את דוחותיה הכספיים בשקלים חדשים (ש"ח), בהתאם להוראות תקן מספר 12 "הפסקת ההתאמה של דוחות כספיים" של המוסד לתקינה, אשר קבע כללי מעבר לדיווח נומינלי, החל מיום 1 בינואר 2004 (להלן - מועד המעבר). בהתאם לכך, הסכומים המדווחים בדוחות כספיים אלה, שמקורם לפני מועד המעבר, המתארכים לנכסים לא כספיים (לרבות פחת והפחתות בגינם), להשקעות בחברות מוחזקות (ראה גם ד' להלן) ולפריטי ההון, מבוססים על הנתונים המותאמים לאינפלציה (על בסיס מדד דצמבר 2003), כפי שדווחו במועד המעבר. כל הסכומים שמקורם בתקופה שלאחר מועד המעבר כלולים בדוחות הכספיים בערכים נומינליים.

הדוחות הכספיים של חברות מוחזקות שדוחותיהן ערוכים במטבע חוץ, מתורגמים לשקלים, או נמדדים מחדש בשקלים, לצורך הכללתם בדוחות כספיים אלה, כמוסבר ב- ד' להלן.

2) סכומי הנכסים הלא כספיים אינם מייצגים בהכרח שווי מימוש או שווי כלכלי עדכני, אלא רק את הסכומים המדווחים של אותם נכסים, כאמור ב- (1) לעיל. המונח עלות בדוחות כספיים אלה משמעותו עלות בסכומים מדווחים.

3) תמצית הנתונים בערכים נומינליים- היסטוריים של החברה, לצורכי מס, ניתנת בביאור 18.

מעיינות עדן בע"מ

ביאורים לדוחות הכספיים (המשך)

ביאור 1 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך):

ג. איחוד הדוחות הכספיים:

(1) הדוחות הכספיים המאוחדים הינם איחוד של הדוחות הכספיים של החברה ושל חברות המאוחדות שלה; רשימת החברות שנכללו באיחוד מובאת בנספח א' לדוחות הכספיים.

(2) המוניטין מוצג במאזנים המאוחדים במסגרת "נכסים בלתי מוחשיים והוצאות נדחות". בשנים קודמות המוניטין היה מופחת בשיעורים שנתיים שווים על פני 10 שנים, החל ממועד הרכישה. בהתאם לתקן 20 (מתוקן) שמיושם על ידי החברה החל מיום 1 בינואר 2006, הופסקה החל ביום זה הפחתת המוניטין - ראה י' להלן.

(3) יתרות ועסקות הדדיות שבין החברות שאוחדו - בוטלו.

ד. תרגום דוחות כספיים של חברות מוחזקות הערוכים במטבע חוץ

החל ביום 1 בינואר 2004, מיישמת החברה את תקן חשבונאות מספר 13 "השפעת השינויים בשערי חליפין של מטבע חוץ" של המוסד לתקינה אשר נכנס לתוקף במועד המעבר לדיווח הנומינלי (ראה ב' (1) לעיל); תקן זה החליף את הבהרות 8 ו-9 לגילוי דעת 36 של לשכת רואי חשבון בישראל (להלן - הלשכה) ששימשו בנושא עד לאותו יום. מרבית ההוראות שבתקן 13 הינן ברוח הקביעות שנכללו קודם לכן בהבהרות הנ"ל.

בהתאם לתקן זה, הסכומים (במונחי מטבע חוץ) הכלולים בדוחותיהן של חברות מוחזקות שדוחותיהן ערוכים במטבע חוץ, מטופלים לצורך האיחוד או ההכללה על בסיס השווי המאזני, כדלקמן:

1) חברות מוחזקות שפעילותן עצמאית-אוטונומית

תוצאות הפעולות ותזרימי המזומנים של חברות אלה מתורגמים לשקלים לפי שערי החליפין במועד ביצוע העסקאות, או לפי שערי חליפין ממוצעים לתקופה, כאשר אלה מהווים קירוב לשערי החליפין בפועל; היתרות במאזן, לרבות יתרות המוניטין וסכומי ההתאמות של נכסים והתחייבויות לשווים הנאות שמקורם ברכישת חברות אלו, מתורגמים לפי שער החליפין לתאריך המאזן.

הפרשי השער הנובעים מתרגום ההשקעה נטו בחברה המוחזקת נזקפים לסעיף נפרד במסגרת ההון העצמי ("הפרשים מתרגום דוחות כספיים של חברות מוחזקות הערוכים במטבע חוץ"). בעת מימוש ההשקעה בחברה המוחזקת נזקפים הפרשי שער אלה לדוח הרווח וההפסד, כחלק מהרווח או ההפסד שמוכר במימוש.

עד ליום 31 בדצמבר 2003, כפועל יוצא מהתאמתם של הדוחות הכספיים לאינפלציה, ובהתאם להבהרות לגילוי דעת 36 של הלשכה, תורגמו תוצאות הפעולות ותזרימי המזומנים של חברות אלה לשקלים, לפי שער החליפין לסוף התקופה המדווחת. הסכומים המתורגמים לשקלים של היתרות המאזניות לתחילת השנה המדווחת וכן של שינויים הוניים במשך השנה, הותאמו לאחר תרגומם, לשקלים של תאריך המאזן, על פי השינויים במדד עד לסוף השנה. ליישום לראשונה של תקן 13 בשנת 2004, לא היתה השפעה על הפרשי התרגום שנוקפו בעבר לפי הנחיות אלה.

בנוסף, בהתאם לקביעות אותן הבהרות, מוניטין שעלה ברכישה של חברה מוחזקת, טופל בעבר כנכס של החברה המחזיקה (תורגם לשקלים במועד הרכישה, והותאם לאחר מכן לשינויים בכוח הקניה הכללי של המטבע הישראלי). הפיכת המוניטין לנכס של החברה המוחזקת, כפי שנקבע על ידי תקן 13, נעשתה על ידי תרגום היתרה הבלתי מופחתת של סכומה במטבע חוץ, לשקלים, לפי שער החליפין במועד הדיווח; ההפרש שנבע מהתרגום כאמור - כ-814 אלפי ש"ח - נזקף להון העצמי בסעיף "הפרשים מתרגום דוחות כספיים של חברות מוחזקות הערוכים במטבע חוץ".

מעיינות עדן בע"מ

ביאורים לדוחות הכספיים (המשך)

ביאור 1 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך):

(2) חברה מאוחדת שפעילותה מהווה חלק אינטגרלי מפעילות החברה

לגבי חברה זו, נערכה מדידה מחדש לשקלים של הסכומים (במונחי מטבע חוץ) הכלולים בדוחותיה הכספיים; המדידה מחדש נעשתה בדרך של תרגום הסכומים לשקלים, על בסיס שערי החליפין ההיסטוריים ביחס ל-ש"ח. עד ליום 31 בדצמבר 2003, הותאמו הסכומים השקליים שהתקבלו מהתרגום, כאמור, על פי השינויים במדד, באותה דרך שבה הותאמו הדוחות הכספיים של החברה (ראה גם ב' (1) לעיל).

הפרשים שנבעו מהטיפול כאמור נכללו בדוחות רווח הפסד, בסעיף המימון.

ה. ניירות ערך סחירים

ניירות ערך אלה (למעט מניות החברה המוחזקות על ידי חברה מאוחדת ובהחזקה עצמית, ראה ח' להלן) מוצגים לפי שווי השוק. השינויים בערכם של ניירות הערך הנ"ל נזקפים לדוחות רווח והפסד, בסעיף המימון.

ו. מלאי

המלאי מוערך לפי העלות או השוק, כנמוך שבהם. העלות נקבעת לפי הבסיסים דלקמן:

מלאי חומרי גלם, עזר ואריזה וחלקי חילוף - על בסיס ממוצע.

מלאי תוצרת גמורה - על בסיס הוצאות הייצור:

מרכיב חומרי גלם ועזר - על בסיס ממוצע.

מרכיב עבודה והוצאות עקיפות - על בסיס ממוצע.

מלאי מוצרים קנויים - על בסיס "נכנס ראשון - יוצא ראשון".

באשר לשינוי שיחול בטיפול החשבונאי במלאי, החל מיום 1 בינואר 2007, עקב יישום תקן חשבונאות מספר 26 "מלאי" של המוסד לתקינה - ראה כא' (2) להלן.

ז. השקעות בחברות מוחזקות:

(1) ההשקעות בחברות אלה נכללות לפי שיטת השווי המאזני.

השווי המאזני של חברה כלולה באירופה נקבע בהתבסס על דוחותיה הכספיים הערוכים לפי כללי חשבונאות בינלאומיים, וזאת כמתאפשר בגילוי דעת מספר 68 של הלשכה.

החברה בוחנת בכל תאריך מאזן, אם אירעו אירועים או חלו שינויים בנסיבות המצביעים על האפשרות שחלה ירידת ערך בהשקעה בחברה כלולה זו, ראה יא' להלן.

(2) עודף עלות ההשקעה בחברות מוחזקות על חלק החברה בשוויין המאזני לעת הרכישה (להלן - עודף עלות ההשקעה) מייצג סכומים שיוחסו לזכויות הפצה וסימן מסחרי המזוהים בעת הרכישה וסכומים שלא יוחסו - מוניטין.

באשר למדיניות הפחתת הנכסים האמורים - ראה י' להלן.

מעיינות עדן בע"מ

ביאורים לדוחות הכספיים (המשך)

ביאור 1 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך):

בהתאם להוראות תקן 20 (מתוקן), שמיושם על ידי החברה החל מיום 1 בינואר 2006 (ראה גם י' להלן), הופסקה החל ביום זה הפחתה של מוניטין שנכללה עד לאותו תאריך בסעיף חלק ברווחי (הפסדי) חברות מוחזקות. סכומי ההפחתה של מוניטין, שנכללו בסעיף חלק ברווחי (הפסדי) חברות מוחזקות, כאמור לעיל, בשנת 2005 הנם 2,965 אלפי ש"ח במאוחד ו- 3,135 אלפי ש"ח בחברה, ובשנת 2004 הנם 3,715 אלפי ש"ח במאוחד ו-3,885 אלפי ש"ח בחברה.

ח. מניות החברה המוחזקות בידי חברה מאוחדת ובהחזקה עצמית

מניות אלה - לפי עלותן לחברה ולחברה המאוחדת - מוצגות כהפחתה מההון העצמי בסעיף "עלות מניות החברה המוחזקות בידי חברה מאוחדת ובהחזקה עצמית". רווחים, לאחר ניכוי המס המתייחס, ממכירת מניות אלה נזקפים ישירות לקרנות ההון.

ט. רכוש קבוע:

(1) הרכוש הקבוע מוצג לפי העלות, לאחר ניכוי סכום מענק ההשקעה המתייחס.

(2) הרכוש מופחת לפי שיטת הפחת השווה, על בסיס משך השימוש המשוער שלו.

שיעורי הפחת השנתיים הם:

%	
2.5	בניינים
7-10	מכונות וציוד
20; 9	מתקני מים וכדים
15	מדיחי כלים, מכונות קפה ומכונות מזון ומשקאות
33; 25	מחשבים
6-15	רהיטים וציוד משרדי
20; 15	כלי רכב

שיפורים במושכר מופחתים לפי שיטת הפחת השווה על פני תקופת חוזה השכירות, שהיא קצרה מתקופת החיים המשוערת של השיפורים.

באשר לשינוי שיחול בטיפול החשבונאי ברכוש קבוע, החל מיום 1 בינואר 2007, כתוצאה מיישום תקן חשבונאות מספר 27 "רכוש קבוע" של המוסד לתקינה - ראה כא' (3) להלן.

י. נכסים בלתי מוחשיים והוצאות נדחות:

(1) נכסים בלתי מוחשיים

סימני מסחר - מוצגים לפי העלות והופחתו בשיעורים שנתיים שווים, לפי שיעור של 10% לשנה החל מתחילת ניצולם.

זכויות הפצה של מכונות אספרסו וקפה מתוצרת לוואצה - מופחתות בשיעורים שנתיים שווים, לפי שיעור של 10% לשנה, החל ממועד רכישתן.

מעיינות עדן בע"מ

ביאורים לדוחות הכספיים (המשך)

ביאור 1 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך):

(2) מוניטין - ראה ג' (2) לעיל.

החל מיום 1 בינואר 2006 מיישמת החברה את תקן חשבונאות מספר 20 (מתוקן), "הטיפול החשבונאי במוניטין ונכסים בלתי מוחשיים ברכישה של חברה מוחזקת". בהתאם לתקן זה, נכסים בלתי מוחשיים מזהים ברכישה של חברה מוחזקת (להלן - "נכסים בלתי מוחשיים") שהינם בעלי אורך חיים מוגדר, מופחתים על פני אורך החיים הכלכלי שלהם; מוניטין ונכסים בלתי מוחשיים שהינם בעלי אורך חיים בלתי מוגדר אינם מופחתים עוד; במקום זאת, נעשית בחינה שנתית לירידת ערך של נכסים אלה, או בתדירות גבוהה יותר - אם קיימים סימנים המצביעים כי יתכן וחלה ירידת ערך של הנכסים.

סכומי ההפחתה של מוניטין, שנכללו בסעיף הפחתת מוניטין בחברה מאוחדת בשנים 2005 ו-2004 הינם 170 אלפי ש"ח בכל שנה.

(3) הוצאות נדחות

עלויות ישירות של איתור לקוחות ועלויות התקנת מתקני מים, מדיחי כלים ומכונות קפה אצל הלקוחות - מופחתות בשיעורים שנתיים שווים, על פי שיעור העזיבה הממוצע של הלקוחות (בעיקר 20%).

עלויות בקשר להסכמי הפצה של מים מינרליים באריזות קטנות ומכונות אספרסו וקפה באתרים ציבוריים - מופחתות על פני תקופת ההסכמים.

באשר לשינוי שיחול בטיפול החשבונאי בנכסים בלתי מוחשיים, החל מיום 1 בינואר 2007, כתוצאה מיישום תקן חשבונאות מספר 30 "נכסים בלתי מוחשיים" של המוסד לתקינה - ראה כא" (5) להלן.

יא. ירידת ערך של נכסים

החברה בוחנת בכל תאריך מאזן, אם ארעו ארועים או חלו שינויים בנסיבות, המצביעים על האפשרות שחלה ירידת ערך של הרכוש קבוע והנכסים הלא מוחשיים המזוהים, לרבות מוניטין, ושל ההשקעה בחברה הכלולה. בהתקיים סימנים לירידת ערך כאמור, החברה בוחנת אם הסכום בו מוצג הנכס בספרי החשבונות של החברה, ניתן להשבה מתוך תזרימי המזומנים הצפויים מאותו נכס, ובמידת הצורך, רושמת הפרשה לירידת ערך, עד גובה הסכום שהינו בר השבה.

סכום בר השבה של נכס נקבע לפי הגבוה שבין מחיר המכירה נטו של הנכס לבין שווי השימוש שלו לחברה. שווי השימוש של הנכס מוערך לפי הערך הנוכחי של תזרים המזומנים הצפוי מהמשך השימוש בנכס כולל זה הצפוי בעת הוצאתו משירות ומימוש בעתיד.

כאשר לא ניתן לבחון את הצורך בהפרשה לירידת ערך לגבי נכס מסוים כשלעצמו, נבחן הצורך בהפרשה בהתייחס לשווי בר השבה של היחידה מניבת-מזומנים אליה הנכס משתייך. יחידה מניבת מזומנים כוללת גם מוניטין המיוחס לאותה יחידה, כאשר הפסד מירידת ערך של יחידה כזו, מיוחס קודם למוניטין, ולאחר מכן לשאר הנכסים.

הפרשה לירידת ערך תיזקף ישירות כהוצאה בדוחות רווח והפסד. בהתקיים סימנים לכך שחל שינוי לטובה בנסיבות או בארועים שהביאו לירידת הערך, ניתן יהיה להקטין בעתיד את סכום ההפרשה בגין ירידת ערך נכס, למעט מוניטין, זאת במידה וסכום בר השבה של הנכס גדל, כתוצאה משינוי באומדנים ששימושו בקביעתו בעבר.

בהתאם לתקן 20 (מתוקן) שמיושם על ידי החברה החל מיום 1 בינואר 2006, מתחייבת בחינת ירידת ערך של מוניטין ונכסים בלתי מוחשיים מסוימים לפחות אחת לשנה - ראה "י לעיל.

מעיינות עדן בע"מ

ביאורים לדוחות הכספיים (המשך)

ביאור 1 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך):

יב. מסים על ההכנסה:

(1) החל ביום 1 בינואר 2005, מיישמת החברה את תקן חשבונאות מספר 19 "מסים על ההכנסה" של המוסד לתקינה, הקובע כללי הכרה, מדידה, הצגה וגילוי של מסים על ההכנסה בדוחות כספיים.

הנחיות תקן זה דומות, בעיקרן, לכללים החשבונאיים שהחברה יישמה קודם ליישום התקן החדש בשינויים מסוימים כמוסבר בהמשך.

(2) בהתאם לקביעות התקן, והמדיניות שהיתה נהוגה גם בעבר, הקבוצה מכירה במסים נדחים, בגין הפרשים זמניים בין הסכומים של נכסים והתחייבויות, כפי שהם מדווחים בדוחות הכספיים המאוחדים, לבין סכומם המובא בחשבון לצורכי מס; על פי דרישת התקן, יש להכיר במסים נדחים באופן מלא, בגין כל ההפרשים הזמניים החייבים במס, פרט להפרש זמני הנוצר בעת ההכרה הראשונית במוניטין, והפרש זמני הנוצר בעת ההכרה הראשונית בנכס או התחייבות שאין להם כל השפעה על הרווח או ההפסד באותו מועד - בין אם החשבונאי או זה המדווח לצורכי מס (אלא אם ההפרש הזמני נובע מההכרה הראשונית בעסקה של צירוף עסקים).

ההכרה בנכסי מס נדחים נעשית בגין כלל ההפרשים הזמניים הניתנים לניכוי לצורכי מס, בגבולות סכום ההפרשים שצפוי כי ניתן יהיה לנצלם בעתיד כנגד הכנסות חייבות במס.

באשר לגורמים שבגינם נוצרו מסים נדחים - ראה ביאור 10ה'.

(3) יתרות המסים הנדחים מחושבות לפי שיעורי המס הצפויים לחול בעת מימוש נכס המס הנדחה, או יישוב התחייבות המס הנדחית, בהתאם לשיעורי המס וחוקי המס, אשר נחקקו או אשר חקיקתם הושלמה למעשה, לתאריך המאזן.

(4) המסים השוטפים וכן השינויים ביתרות המסים הנדחים נכללים בהוצאות או הכנסות המס בתקופה המדווחת, למעט מסים שמקורם בהכרה הראשונית של צירוף עסקים, ולמעט המסים המתייחסים לעסקות שהוכרו ישירות בהון העצמי (המסים במקרה זה נזקפים ישירות להון העצמי).

(5) בחישוב המסים הנדחים לא הובאו בחשבון המסים שהיו חלים במקרה של מימוש ההשקעות בחברות המאוחדות, זאת מאחר שמדיניות החברה, ככלל, הינה להחזיק בהשקעותיה בחברות אלה.

באשר למסים ששולמו בגין מימושה הצפוי של השקעת החברה בחברה הכלולה - ראה ביאור 2ג'(1)(ב)(2).

(6) הקבוצה עשויה להתחייב בתוספת מס במקרה של חלוקת דיבידנד בין חברות הקבוצה.

תוספת המס, המתייחסת לחלוקת רווחי חברות מאוחדות, לא נכללה בחשבונות לאור מדיניות החברה שלא לגרום לחלוקת דיבידנד בחברות מאוחדות הכרוכה בתוספת מס לקבוצה בעתיד הנראה לעין.

(7) כאמור בביאור 10ג'(1)(א), במקרה של חלוקת דיבידנד על ידי חברה מאוחדת שמקורו בהכנסה מ"מפעלים מאושרים" שחל לגביה פטור ממס, יחול מס בגין הסכום שיחולק בהתאם לשיעור המס שהחברה המאוחדת הייתה חייבת בתשלום אלמלא הפטור. במקרה של חלוקה כאמור, ייזקף סכום המס כהוצאה בדוחות רווח והפסד. תוספת מס זו לא נכללה בחשבונות, לאור מדיניות החברה שלא לגרום לחלוקת דיבידנד הכרוכה בתוספת מס בעתיד הנראה לעין.

מעיינות עדן בע"מ

ביאורים לדוחות הכספיים (המשך)

ביאור 1 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך):

8) בחודש אפריל 2005, פירסם המוסד לתקינה את הבהרה מספר 7 - "הטיפול החשבונאי בהטבות המס בגין הענקות של מכשירים הוניים לעובדים, שלא הוכרה בגינן הוצאה". הוראות הבהרה זו חלות לגבי הטבות מס כאמור אשר טרם הותרו בניכוי עד ליום 31 בדצמבר 2004. ההבהרה קובעת כי, החל מיום 1 בינואר 2005, תיזקף להון העצמי הטבת המס הנובעת לחברה ממימוש כתבי אופציה שהוענקו לעובדים, בתקופה בה מותרת ההטבה כניכוי לצורכי מס. בעבר, נזקף חסכון המס האמור לדוחות רווח והפסד, בסעיף המסים.

יג. הכרה בהכנסות

החל ביום 1 בינואר 2006 מיישמת הקבוצה את תקן חשבונאות מספר 25 "הכנסות" של המוסד לתקינה, הקובע כללי הכרה, מדידה, הצגה וגילוי, לגבי הכנסות שמקורן ממכירת סחורות שנרכשו או שיוצרו על ידי הקבוצה, הספקת שירותים וכן הכנסות הנובעות משימוש שעושים אחרים בנכסים של הקבוצה (הכנסות ריבית, תמלוגים או דיבידנד).

הכנסות נמדדות, בהתאם למפורט להלן, לפי השווי ההוגן של התמורה שהתקבלה או התמורה שהקבוצה זכאית לקבל, בהתחשב בסכומי הנחות מסחריות ו/או הנחות כמות שהישות מעניקה:

1) מכירת סחורות

הכנסות ממכירת סחורות מוכרות כאשר מתקיימים כל התנאים הבאים: (א) הסיכונים והתשואות המשמעותיים הנגזרים מהבעלות על הסחורות הועברו לקונה, (ב) הקבוצה אינה משמרת שליטה אפקטיבית על הסחורות או מעורבות ניהולית נמשכת ברמה המאפיינת בעלות עליהן, (ג) סכום ההכנסות ניתן למדידה באופן מהימן, (ד) צפוי שההטבות הכלכליות הקשורות לעסקה יזרמו לקבוצה, וכן (ה) העלויות שהתהוו או שיתהוו בגין העסקה ניתנות למדידה באופן מהימן.

2) הכנסות מהספקת שירותים

הכנסות מהספקת שירותים מוכרות בהתאם לשלב ההשלמה של העסקה בתאריך המאזן, ובתנאי שמתקיימים התנאים (ג) עד (ה) לעיל, ובתנאי ששלב ההשלמה של העסקה בתאריך המאזן ניתן למדידה באופן מהימן. הקבוצה קובעת את שלב ההשלמה של העסקה על בסיס עלויות שהושקעו בעבודה שבוצעה. שיטה זו מודדת באופן מהימן את השירותים שבוצעו, בהתאם למהות העסקה.

יד. עלות ההכנסות

הנחות המתקבלות מספקים על בסיס תקופתי, אשר לגביהן לא מחויבת החברה לעמוד ביעדים מסוימים, נכללות בדוחות הכספיים בהתאם ובהתבסס על הרכישות שבוצעו. הנחות, שהזכות לקבלתן מותנית בעמידת החברה בהיקף רכישות (כמותי או כספי) מינימלי נכללות בדוחות הכספיים, באופן יחסי, בהתאם להיקף הרכישות שביצעה החברה מהספקים בתקופה הנבחנת, כל עוד צפוי (Probable) שהיעדים יושגו, וניתן לאמוד את סכום ההנחה באופן סביר. אומדן סכום ההנחה מבוסס, בין היתר, על נסיון העבר ועל היקף הרכישות החזוי מהספקים ביתרת התקופה.

טו. הפרשה לחובות מסופקים

ההפרשה נקבעת, בדרך כלל, לפי שיעור מסויים מיתרות החוב של הלקוחות שמקורן בתקופה שמעבר לתקופת האשראי הרגילה המקובלת בחברה.

מעיינות עדן בע"מ

ביאורים לדוחות הכספיים (המשך)

ביאור 1 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך):

טז. שווי מזומנים

השקעות שנוילותן גבוהה, הכוללות פיקדונות בתאגידים בנקאיים לזמן קצר (עד 3 חודשים ממועד הפקדתם) אשר אינם מוגבלים מבחינת משיכה או שימוש, נחשבות על ידי הקבוצה כשווי מזומנים.

יז. מכשירים פיננסיים

החל ביום 1 בינואר 2006, מיישמת החברה את תקן חשבונאות מספר 22 "מכשירים פיננסיים: גילוי והצגה" של המוסד לתקינה (להלן - תקן 22), אשר קובע את כללי ההצגה של מכשירים פיננסיים והגילוי הנאות הנדרש בגינם. כדלקמן:

1) קיזוז מכשירים פיננסיים

נכסים פיננסיים והתחייבויות פיננסיות מוצגים במאזן בסכום נטו רק כאשר קיימת לחברה זכות חוקית ניתנת לאכיפה לקיזוז, וכן קיימת כוונה לסלק את הנכס וההתחייבות על בסיס נטו או לממש את הנכס ולסלק את ההתחייבות בו זמנית.

2) שווי הוגן של מכשירים פיננסיים

שווים ההוגן של המכשירים הפיננסיים הנסחרים בשווקים פעילים מבוסס על המחירים המצוטטים לתאריך המאזן. השווי ההוגן של מכשירים פיננסיים שאינם נסחרים בשוק פעיל מתבסס על מחירי שוק של מכשירים פיננסיים דומים ובהעדרם מבוסס על מגוון שיטות הערכה אחרות. הקבוצה משתמשת במגוון טכניקות הערכה המלוות בהנחות המתבססות על התנאים הכלכליים הקיימים לכל תאריך מאזן. שיטות הערכה המיושמות כוללות ערך נוכחי של תזרימי מזומנים, מודלים כלכליים להערכת שווי אופציות ושיטות הערכה מקובלות אחרות.

3) באשר לטיפול החשבונאי במניות של החברה המוחזקות בידי חברה מאוחדת או בהחזקה עצמית - ראה ח' לעיל.

4) באשר להצגה מחדש בגין הטיפול החשבונאי הנדרש לגבי אופציית מכר שניתנה לצד שלישי למכירה של מניות החברה המוחזקות על ידי לחברה, ראה כב' להלן.

יח. מכשירים פיננסיים נגזרים

רווחים או הפסדים הנובעים מעסקות הגנה על נכסים והתחייבויות קיימים נכללים בדוחות רווח והפסד במקביל לתוצאות מנכסים והתחייבויות אלה. רווחים או הפסדים בגין מכשירים נגזרים שאינם נובעים מעסקות הגנה על נכסים והתחייבויות קיימים נכללים בדוחות רווח והפסד באופן שוטף (ראה גם ביאור 15).

יט. רווח נקי (הפסד) למניה

החל ביום 1 בינואר 2006, מיישמת החברה את הוראות תקן חשבונאות מספר 21, "רווח למניה" של המוסד לתקינה. חישוב הרווח הבסיסי למניה מבוסס, ככלל, על הרווח הניתן לחלוקה לבעלי המניות הרגילות, המחולק בממוצע המשוקלל של מספר המניות הרגילות הקיימות במחזור במהלך התקופה.

בחישוב הרווח או ההפסד המדולל למניה, מתווסף לממוצע המניות הרגילות ששימש לחישוב הבסיסי, גם הממוצע המשוקלל של מספר המניות שיונפקו, בהנחה שכל המניות הפוטנציאליות המדוללות יומרו למניות. המניות הפוטנציאליות מובאות בחשבון כאמור, רק כאשר השפעתן הינה מדללת (מקטינה את הרווח או מגדילה את ההפסד למניה מפעילות נמשכת).

מעיינות עדן בע"מ

ביאורים לדוחות הכספיים (המשך)

ביאור 1 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך):

נתוני הרווח למניה הכלולים במספרי ההשוואה בדוחות כספיים אלה הינם לאחר יישום למפרע של הנחיות החישוב של התקן החדש.

באשר לנתונים ששימשו בקביעת הרווח או ההפסד למניה כאמור - ראה ביאור 13.

כ. בסיס ההצמדה

יתרות שעל פי הסדרי ההצמדה לגביהן המדד הקובע הוא "המדד הידוע" נכללו על בסיס ה"מדד הידוע" לתאריך כל מאזן (המדד בגין חודש נובמבר).

כא. תקני חשבונאות שפורסמו לאחרונה:

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

בחודש יולי 2006 פרסם המוסד לתקינה את תקן חשבונאות מספר 29 "אימוץ תקני דיווח כספי בינלאומיים (IFRS)" (להלן – תקן 29). תקן 29 קובע כי חברות שכפופות לחוק ניירות ערך, התשכ"ח-1968 ומחויבות לדווח על פי תקנותיו של חוק זה, ייערכו את דוחותיהן הכספיים לפי תקני דיווח כספי בינלאומיים (תקני IFRS) החל מתקופות הדיווח המתחילות ביום 1 בינואר 2008 (דהיינו, החל מהדוחות הכספיים לרבעון הראשון של שנת 2008). על פי הוראות תקן 29, חברות כאמור וחברות אחרות יכולות לאמץ את התקן באימוץ מוקדם, ולערוך את דוחותיהן הכספיים לפי תקני IFRS החל מהדוחות הכספיים המתפרסמים לאחר 31 ביולי 2006.

התקן קובע שחברות שעורכות את דוחותיהן הכספיים שלא בהתאם לתקני IFRS, ונדרשות או בוחרות כאמור לעיל לערוך את דוחותיהן הכספיים לראשונה לפי תקני IFRS, תיישמו את ההוראות שנקבעו בתקן דיווח כספי בינלאומי מס' 1 (IFRS 1) - "אימוץ לראשונה של תקני IFRS", לצורך המעבר. IFRS 1, הדן באופן המעבר לראשונה לדיווח לפי תקני IFRS, קובע כי בדוחות הכספיים השנתיים הראשונים הערוכים לפי תקני IFRS (לרבות, בדוחות הכספיים ביניים של אותה שנה) ייושמו למפרע (למעט הקלות ואיסורים מסוימים, כמצוין להלן) כל תקני ה-IFRS העדכניים שבתוקף לתום שנת דיווח שבה החברה מדווחת לראשונה לפי תקני IFRS. IFRS 1 קובע שתי קבוצות של חריגים לעקרון של היישום למפרע: (1) הקלות לעניין חובת היישום למפרע לגבי נושאים מסוימים, תוך מתן אפשרות לניצול ההקלות, כולן או חלקן, ו- (2) איסורים לעניין חובת היישום למפרע לגבי נושאים מוגדרים. על פי הוראות IFRS 1, הדוחות הכספיים הראשונים הערוכים לפי תקני IFRS יכללו לפחות שנה אחת של נתוני השוואה.

בהתאם, חברה שעורכת לראשונה את דוחותיה הכספיים לפי תקני IFRS לתקופות המתחילות החל מיום 1 בינואר 2008 ובוחרת להציג נתוני השוואה לשנה אחת בלבד, תידרש, על פי IFRS 1, להכין מאזן פתיחה ליום 1 בינואר 2007 הערוך לפי תקני IFRS. במאזן פתיחה זה, ייושמו כל תקני IFRS העדכניים כאמור לעניין ההכרה, אי-ההכרה, הסיווג והמדידה של כל סעיפי הנכסים, ההתחייבויות וההון העצמי של החברה האמורה. IFRS 1 גם קובע דרישות גילוי מסוימות בדוחות כספיים שנתיים שיערכו לראשונה לפי תקני IFRS. על פי דרישות גילוי אלה, חברות המיישמות לראשונה את תקני IFRS נדרשות להסביר כיצד המעבר מכללי חשבונאות מקובלים קודמים, לתקני IFRS, השפיע על המצב הכספי, תוצאות הפעולות ותזרימי המזומנים המדווחים שלהן. בנוסף, נדרשות החברות לכלול ביאורי התאמות, בין הנתונים שדווחו לפי כללי חשבונאות קודמים לבין אלה המדווחים לפי תקני IFRS, לגבי ההון העצמי והרווח וההפסד למועדים ולתקופות מסוימות קודמות.

בנוסף, תקן 29 מחייב חברות שעורכות לראשונה את דוחותיהן הכספיים לפי תקני IFRS לתקופות המתחילות החל מיום 1 בינואר 2008, לכלול בביאור לדוחות הכספיים לשנת 2007, את נתוני המאזן ליום 31 בדצמבר 2007 ונתוני דוח רווח להפסד לשנה המסתיימת ביום 31 בדצמבר 2007, לאחר שיושמו לגביהם כללי ההכרה, המדידה וההצגה של תקני IFRS.

מעיינות עדן בע"מ

ביאורים לדוחות הכספיים (המשך)

ביאור 1 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך):

תקני IFRS שונים מתקני חשבונאות מקובלים בישראל, ובהתאם לכך, עריכת דוחות כספיים לפי תקני IFRS עשויה לשקף מצב כספי, תוצאות פעולות ותזרימי מזומנים שהינם שונים מהותית מאלה המוצגים בדוחות כספיים אלה. יישום תקני IFRS דורש הערכות מתאימה של החברה, לרבות קבלת החלטות מסוימות המתייחסות לדרך קביעת הנכסים וההתחייבויות במועד המעבר ולקביעת מדיניות חשבונאית בנושאים שונים. החברה בחרה שלא לאמץ את התקן באימוץ מוקדם ונכון למועד פרסום דוחות כספיים אלה, החברה בחנה את ההשפעות המהותיות אשר צפויות לנבוע כתוצאה מהמעבר לדיווח לפי כללי IFRS, וכללה בדוח הדירקטוריון לדוח הכספי ליום 30 ביוני 2007 שפורסם באמצעות המגנ"א בתאריך 30 באוגוסט 2007, מידע קיים או אומדנים, שאינם מבוקרים ואינם סקורים, בדבר השפעות כמותיות מהותיות של מעבר כאמור. המידע והאומדנים המובאים כאמור בדוח דירקטוריון נערכו על בסיס מצב ההערכות למועד דיווח זה. מידע ואומדנים אלה אינם בהכרח סופיים ועשויים לחול בהם שינויים.

2) תקן חשבונאות מספר 26 "מלאי"

בחודש אוגוסט 2006, פרסם המוסד לתקינה את תקן חשבונאות מספר 26 "מלאי", המבוסס על תקן חשבונאות בינלאומי מספר 2. תקן זה קובע את הטיפול החשבונאי במלאי ונותן הנחיות לגבי: קביעת עלות מלאי, ההכרה בה לאחר מכן כהוצאה, וכן ההכרה והטיפול בירידת ערך מלאי לשווי מימוש נטו.

התקן קובע אלו עלויות יובאו בחשבון בקביעת עלות המלאי ואילו עלויות אינן יכולות להיכלל בקביעת עלות המלאי, וכן מחייב הקצאת עלויות תקורה קבועות בייצור המבוססת על קיבולת נורמלית של מתקני הייצור (normal capacity). לצורך קביעת עלות המלאי מחייב התקן זיהוי ספציפי של עלות של פריטים שאינם בני-החלפה ושל סחורות ושירותים שיוצרו והופרדו לצורך פרויקטים ספציפיים. בשאר המקרים, מאפשר התקן רק את השימוש בנוסחת "כנס-ראשון, יוצא-ראשון" (FIFO) או נוסחת הממוצע המשוקלל.

התקן גם מחייב לטפל בנפרד במרכיב המימון ברכישות מלאי באשראי, כאשר ההסדר בפועל כולל מרכיב מימון. לדוגמא, הפרש בין מחיר רכישה בתנאי אשראי רגילים לבין הסכום ששולם, יוכר כהוצאת ריבית לאורך תקופת המימון. תקן חשבונאות זה יחול על הדוחות הכספיים לתקופות המתחילות ביום 1 בינואר 2007 או לאחר מכן, ויישם בדרך של יישום למפרע, אלא אם כן אין זה מעשי לקבוע את ההשפעות הספציפיות לתקופה מסוימת. כתוצאה מיישום התקן לא צפויה להיות השפעה על הדוחות הכספיים של החברה לתקופות הבאות.

3) תקן חשבונאות מספר 27 "רכוש קבוע"

בחודש ספטמבר 2006, פרסם המוסד לתקינה את תקן חשבונאות מספר 27 - "רכוש קבוע" המבוסס על תקן חשבונאות בינלאומי מספר 16. תקן זה קובע את הטיפול החשבונאי ברכוש קבוע. התקן קובע הוראות לגבי ההכרה בפריט רכוש קבוע כנכס, מדידת עלותו הראשונית, המדידה לאחר ההכרה הראשונית וכן הוראות לגבי הפחתתו וגריעתו של פריט רכוש קבוע.

התקן קובע כי פריט רכוש קבוע, אשר כשיר להכרה כנכס, יימדד בעלותו בעת ההכרה הראשונית בו. התקן מציין כי עלות פריט רכוש קבוע כוללת את מחיר רכישתו (לרבות מסי יבוא ומסי רכישה שאינם מוחזרים, בניכוי הנחות מסחריות), עלויות אשר ניתן לייחס במישרין להבאת הנכס למיקום ולמצב הדרושים לכך שהוא יוכל לפעול באופן שהתכוונה ההנהלה, וכן אומדן ראשוני של הערך הנוכחי של העלויות הדרושות לפירוק ופינוי הפריט ושיקום האתר בו הוא ממוקם (כאשר הישות מחויבת לכך). בהתאם לתקן, עלותו של פריט רכוש קבוע הינה הסכום שווה ערך למחיר במזומן במועד ההכרה. בהתאם, אם התשלום בגין הנכס נדחה מעבר לתנאי אשראי רגילים, ההפרש בין הסכום שווה ערך למחיר במזומן לבין סך התשלום יוכר כהוצאות ריבית לאורך תקופת האשראי.

מעיינות עדן בע"מ

ביאור 1 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך):

לאחר מועד ההכרה הראשונית, מאפשר התקן בחירה בין שיטת העלות לשיטת הערכה מחדש כמדיניות חשבונאית. עם זאת, יש ליישם את אותה מדיניות לגבי כל פריטי הרכוש הקבוע באותה קבוצת פריטים. לפי שיטת העלות, יוצג פריט רכוש קבוע בעלותו, בניכוי פחת שנצבר ובניכוי הפסדים מירידת ערך שנצברו. לפי שיטת הערכה מחדש, יוצג פריט רכוש קבוע, שניתן למדוד את שווי ההון באופן מהימן, בסכום משוער, שהוא שווי ההון במועד ההערכה מחדש, בניכוי פחת שנצבר והפסדים מירידת ערך שנצברו לאחר מכן.

עליה בערכו של פריט רכוש קבוע בספרים הנובעת מהערכה מחדש תזקף ישירות להון העצמי של הישות כ"קרן הערכה מחדש". עם זאת, עלית הערך כאמור תזקף לדוח רווח והפסד עד לסכום שבו היא מבטלת ירידת ערך של אותו נכס שהוכרה קודם לכן בדוח רווח והפסד.

מנגד, ירידה בערכו של פריט רכוש קבוע בספרים הנובעת מהערכה מחדש תזקף לדוח רווח והפסד. עם זאת, ירידת הערך כאמור תזקף ישירות להון העצמי ל"קרן הערכה מחדש" עד לגובה הסכום שבו קיימת יתרת זכות כלשהי ב"קרן הערכה מחדש" בגין אותו הנכס.

התקן דן בהגדרת סכום בר פחת של פריט רכוש קבוע, ערך השייר שלו, תקופת ההפחתה ושיטת פחת. התקן קובע כי לצורך הפחתת הרכוש הקבוע יש להקצות את הסכום שהוכר לראשונה, בהתייחס לפריט רכוש קבוע, לחלקים משמעותיים שלו ולהפחית בנפרד כל חלק כזה, אולם ניתן לקבץ חלקים שונים של פריט רכוש קבוע בעלי אורך חיים שימושיים ושיטת פחת זהים. על פי הוראות התקן, יש לסקור את ערך השייר, אורך החיים השימושיים ושיטת הפחת של נכס לפחות כל שנת כספים. אם חל שינוי בדפוס החזוי של צריכת ההטבות הכלכליות העתידיות הגלומות בנכס, יש לשנות את שיטת הפחת ולטפל בשינוי זה כשינוי באומדן חשבונאי.

תקן חשבונאות זה יחול על הדוחות הכספיים לתקופות המתחילות ביום 1 בינואר 2007 או לאחר מכן, ויישום בדרך של יישום למפרע, למעט שני חריגים. האחד, לחברה אשר תבחר, עם יישום התקן, בשיטת ההערכה מחדש כמדיניות החשבונאית שלה, יהווה ההפרש בין הערך המשוער של הנכס ליום 1 בינואר 2007 לבין עלותו בספרים, את קרן ההערכה מחדש לאותו יום, והשני, כאשר לא נמדדו בעלות הראשונית של הנכס עלויות לפינוי וסילוק כלשהן, יש ליישם את הוראות המעבר הספציפיות הקבועות בתקן.

החברה בחרה בשיטת העלות כמדיניות החשבונאית בנוגע למדידת הרכוש הקבוע.

בכוונת החברה לאמץ בדוחות הכספיים לתקופות המתחילות ביום 1 בינואר 2008 את ההקלה שנקבעה בתקן דיווח כספי בינלאומי מספר 1, המאפשרת למדוד פריט רכוש קבוע במועד המעבר לתקני דיווח כספי בינלאומיים לפי השווי ההון, ולהשתמש בשווי זה כ"עלות נחשבת" שלו במועד זה. בהתאם, בחרה החברה לאמץ הקלה זו גם בעת יישום תקן 27, ולהציג את הרכוש הקבוע (מכונות וציוד, כלי רכב ושיפורים במושכר) ליום 1 בינואר 2007 לפי שווי ההון לאותו מועד שנקבע בהתאם להערכת החברה, כאשר ההפרש בין שווי זה לבין ערך הרכוש הקבוע בספרים לאותו מועד, בסך 7,485 אלפי ש"ח (בלתי מבוקר) (5,614 אלפי ש"ח, לאחר השפעת המס), נזקף ליתרת העודפים.

(4) תקן חשבונאות מספר 23 "הטיפול החשבונאי בעסקאות בין ישות לבין בעל השליטה בה"

בחודש דצמבר 2006, פרסם המוסד לתקינה את תקן חשבונאות מספר 23 "הטיפול החשבונאי בעסקאות בין ישות לבין בעל השליטה בה".

התקן, שאינו מחייב ישויות שחוק ניירות ערך, התשכ"ח - 1968 לא חל עליהן, קובע, כי נכסים והתחייבויות שלגביהם בוצעה עסקה בין הישות לבין בעל השליטה בה ימדדו במועד העסקה לפי שווי הון, וההפרש בין השווי ההון לבין התמורה שנקבעה בעסקה יזקף להון העצמי.

מעיינות עדן בע"מ

ביאור 1 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך):

הוראות אלו מחליפות את הדרישה הקיימת בתקנות ניירות ערך (הצגת פעולות בין תאגיד לבין בעל שליטה בו בדוחות כספיים), התשנ"ו - 1996, למדידת נכסים מועברים כאמור לפי ערכם בספרי המעביר תוך זקיפת ההפרש בין הערך האמור לבין התמורה שנקבעה בעסקות אלו להון העצמי.

בהתאם לקביעות התקן, כאשר ההפרש בגין השווי ההוגן לבין התמורה נובע מהטבה שנתן בעל השליטה לישות בשליטתו, ייזקף ההפרש האמור לקרן הון במסגרת ההון העצמי של הישות, ואילו כאשר ההפרש האמור נובע מהטבה שנתנה הישות לבעל השליטה בה, ייזקף ההפרש כנגד העודפים של הישות. בנוסף, ההפרש בין השווי ההוגן של הנכס לבין ערכו בספרי המעביר יוכר כרווח או כהפסד בספרי המעביר. בהתאם לתקן, זקיפות כאמור כנגד העודפים או לקרן ההון, שהתהוו בדוחות הכספיים של הישות עקב עסקה כאמור עם בעל השליטה בה, יהיו מנקודת מבטו של בעל השליטה משיכת בעלים או השקעת בעלים, בהתאמה, וידווחו בדוחותיו הכספיים בהתאם.

התקן כולל הוראות פרטניות בנוגע לעסקות הנוגעות להעברת נכסים, נטילת התחייבויות, שיפוי וויתור ומתן או קבלת הלוואות. בנוסף, קובע התקן מידרג לאמידת השווי ההוגן וכולל דרישות גילוי בנוגע למהות והיקף העסקות בין ישות לבין בעל השליטה בה במהלך התקופה, ובנוגע להשפעת עסקות אלו על הרווח או ההפסד של הישות לתקופה ועל מצבה הכספי.

התקן יחול על כל העסקות בין ישות לבין בעל שליטה בה, למעט עסקה של צירוף עסקים תחת אותה שליטה, שיבוצעו לאחר 1 בינואר 2007. בנוסף, יחול התקן גם על הלוואה שניתנה לבעל שליטה או התקבלה ממנו, לפני מועד התחילה האמור, וזאת החל ממועד התחילה.

להערכת החברה, ליישום התקן לא צפויה להיות השפעה מהותית על הדוחות הכספיים בתקופות הבאות.

(5) תקן חשבונאות מספר 30 "נכסים בלתי מוחשיים"

בחודש מרס 2007, פרסם המוסד לתקינה את תקן חשבונאות מספר 30, "נכסים בלתי מוחשיים", המבוסס על תקן חשבונאות בינלאומי מספר 38. תקן זה קובע את הטיפול החשבונאי בנכסים בלתי מוחשיים שאינם נכנסים לתחולת תקנים חשבונאיים אחרים. התקן מגדיר כיצד יש למדוד את ערכם בספרים של נכסים אלה ומחיל דרישות גילוי נרחבות אודותם.

התקן דן במקרים השונים בהם עשויה הישות להכיר בנכס בלתי מוחשי לרבות: ברכישה נפרדת, ברכישה כחלק מצירוף עסקים, ברכישה באמצעות מענק ממשלתי, בהחלפת נכסים ובהיווצרות נכס בלתי מוחשי פנימי. לגבי האחרון, קובע התקן כי נכס בלתי מוחשי הנובע ממחקר לא יוכר כנכס ואילו נכס בלתי מוחשי הנובע מפיתוח יוכר כנכס רק אם הישות יכולה להוכיח עמידה בתנאים מצטברים המפורטים בתקן לרבות התכנות טכנית של השלמתו כך שיהיה זמין לשימוש או מכירה וכן הוכחת האופן שבו הוא יפיק הטבות כלכליות עתידיות צפויות.

בהתאם לקביעות התקן, נכס בלתי מוחשי, אשר כשיר להכרה כנכס, יימדד לראשונה לפי העלות. לאחר מועד ההכרה הראשונית, התקן מאפשר בחירה בין מודל העלות לבין מודל ההערכה מחדש כמדיניות חשבונאית. עם זאת, יש ליישם מדיניות חשבונאית אחידה לגבי נכסים מאותה קבוצה. השימוש במודל הערכה מחדש אפשרי רק במידה וקיים שוק פעיל לנכס.

ביאור 1 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך):

לפי מודל העלות, לאחר ההכרה הראשונית, נכס בלתי מוחשי יוצג בעלותו בניכוי הפחתה שנצברה (לעניין נכס בעל אורך חיים מוגדר) ובניכוי הפסדים מירידת ערך שנצברו. לפי מודל ההערכה מחדש, נכס בלתי מוחשי יוצג בסכום משוערך שהוא שוויו ההוגן במועד ההערכה מחדש בניכוי הפחתה ובניכוי הפסדים מירידת ערך שנצברו לאחר מכן. שוויו ההוגן של נכס בלתי מוחשי מתבסס על קיומו של שוק פעיל, בהיעדר שוק פעיל הנכס יימדד לפי מודל העלות.

העליה או הירידה בערכו של הנכס הבלתי מוחשי במודל ההערכה מחדש יזקפו לקרן הון או לדוח רווח והפסד על פי אותם הכללים האמורים לגבי יישום מודל השווי ההוגן לגבי רכוש קבוע בתקן חשבונאות מספר 27, "רכוש קבוע", ראה (3) לעיל.

עד לפרסום תקן זה, לא הייתה קיימת בישראל תקינה חשבונאית בנושא נכסים בלתי מוחשיים והטיפול החשבונאי בנושא התבסס בעיקרו על מקובלות חשבונאיות ותקינה זרה.

התקן דן בהערכה האם אורך החיים השימושיים של נכס בלתי מוחשי הוא מוגדר או בלתי מוגדר, וכן בתקופת ההפחתה, שיטת ההפחתה וערך השייר של נכס בלתי מוחשי בעל אורך חיים שימושיים מוגדר. בהתאם לתקן, תקופת ההפחתה ושיטת ההפחתה של נכס בלתי מוחשי בעל אורך חיים שימושיים מוגדר ייסקרו לפחות בכל סוף שנת כספים. כמו כן, נכס בלתי מוחשי בעל אורך חיים שימושיים בלתי מוגדר לא יופחת, ובדיקת ירידת ערך לגביו תבוצע לפחות אחת לשנה, או קודם לכן, בהתקיים אירועים או נסיבות המצביעים על אפשרות שחלה לגביו ירידת ערך.

תקן חשבונאות זה יחול על הדוחות הכספיים לתקופות המתחילות ביום 1 בינואר 2007 או לאחר מכן, ויישום, למעט האמור להלן, בדרך של יישום למפרע. התקן יחול על צירופי עסקים שהתרחשו ביום 1 בינואר 2007 ואילך. עם זאת, לגבי פרויקט מחקר ופיתוח בתהליך אשר נרכש במסגרת צירוף עסקים שהתרחש לפני 1 בינואר 2007, קובע התקן הוראות מעבר ספציפיות להכרה בו כנכס.

בהתאם, עם יישומו לראשונה של התקן, תמחוק החברה, בתוקף למפרע, עלויות איתור לקוחות והתקנת מתקנים שהיוונו בעבר, שלא התקיימו לגביהן התנאים להכרה כנכס בלתי מוחשי. כמו כן, החל מיום 1 בינואר 2007, יזקפו עלויות אלה כהוצאות בדוח רווח והפסד עם התהוותן. בנוסף, עם יישומו לראשונה של התקן תסווג החברה מחדש תוכנות מהצגתן במאזן במסגרת סעיף "רכוש קבוע" להצגתן במאזן במסגרת סעיף "נכסים בלתי מוחשיים והוצאות נדחות".

באשר להשפעת השינויים האמורים, הנובעים מיישום לראשונה של הוראות תקן 30 בתוקף למפרע, על הנתונים הכספיים לשנת 2006 הכלולים בדוחות כספיים אלה - ראה ביאור 2א' (4) לדוח הכספי של החברה ליום 30 ביוני 2007 כפי שפורסם באמצעות המגנ"א בתאריך 30 באוגוסט, 2007.

כב. הצגה מחדש

הדוחות הכספיים לשנת 2006 תואמו, בדרך של הצגה מחדש, על מנת לשקף בהם למפרע את הטיפול החשבונאי הנדרש לגבי אופציית מכר (אופציית Put) שניתנה לצד שלישי למכירה של מניות החברה המוחזקות על ידיו לחברה, בהתאם להוראות תקן חשבונאות מספר 22 "מכשירים פיננסיים: גילוי והצגה" של המוסד לתקינה, שנכנס לתוקף ביום 1 בינואר 2006, ראה גם יז' לעיל. בדוחות הכספיים לשנת 2006 שפורסמו על ידי החברה בעבר, לא ניתן ביטוי לקביעות התקן בנושא הנ"ל.

מעיינות עדן בע"מ

ביאור 1 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך):

בהמשך לדיון שנערך עם סגל רשות ניירות ערך בנושא, וכמתחייב מהוראות תקן זה, נזקפה במאזני החברה בדרך של הצגה מחדש, ביום 1 בינואר 2006, התחייבות פיננסית, בגובה הערך הנוכחי של הסכום המזערי שישולם למחזיק האופציה בעת מימושה (10 מיליון יורו), כנגד קיטון מקביל של ההון העצמי (חלקו בסעיף "עלות מניות החברה המוחזקות בידי החברה ובהחזקה עצמית" ויתרתו בסעיף "יתרת ההפסד"). החל מאותו מועד, נכללות בדוחות רווח והפסד הוצאות מימון בגין ההתחייבות האמורה, בהתאם לשיעור הריבית ששימש לחישוב ערכה הנוכחי של ההתחייבות ולשינוי בשערי החליפין של היורו.

אופציית המכר האמורה, הוענקה לחברה צרפתית מקבוצת GROUP DANONE S.A. (להלן - דנונה) כחלק ממערכת הסכמים שנחתמו בין החברה לבין דנונה בשנת 2003 בנוגע להקמת מיזם משותף באירופה לשיווק של מים מינרליים בכדים, ראה גם ביאור 2/ג' (1) להלן. כאמור בביאור 17ב', ביום 7 במאי 2007 נחתם הסכם נוסף בין החברה לבין דנונה באשר להפרדות הצדדים במיזם המשותף באירופה, לפיו תרכוש החברה את יתרת המניות של המיזם המשותף המוחזקות על ידי דנונה. עוד נקבע בהסכם הנוסף כי, כחלק מההפרדות, תרכוש החברה גם את מניות החברה המוחזקות על ידי דנונה (נשוא אופציית המכר האמורה) תמורת המחיר המזערי (10 מיליון יורו). בהתאם, עם השלמת ההסכם תשלם החברה לדנונה, בפועל, את ההתחייבות הפיננסית האמורה, שנכללה בחשבונות כמצוין לעיל.

בדוחות הכספיים של החברה לשנת 2003, טופלה עסקת הקמת המיזם המשותף כ"החלפת נכסים דומים", כך שלא נכלל בהם רווח כלשהו בגין העסקה (כולל בגין אופציית מכר שניתנה לחברה למכירת מניותיה במיזם המשותף לדנונה). בהסכם הנוסף שנחתם עם דנונה, באשר לרכישת יתרת מניות המיזם המשותף שהוחזקו על ידי דנונה, נקבע כי ממחיר הרכישה שישולם לדנונה בגין יתרת המניות יופחת שוויה של אופציית המכר שהחזיקה החברה למכירת מניותיה במיזם המשותף לדנונה. שוויה של אופציית המכר האמורה הוערך על ידי הצדדים בכ-38 מיליון יורו. על פי ניתוח חשבונאי ראשוני של עסקת ההמשך האמורה שנערך על ידי החברה, דיווחה החברה בדיווח מיידי מיום 8 במאי 2007, כי עם השלמתו של ההסכם, ברבעון השלישי או ברבעון הרביעי של שנת 2007, צפוי ההון העצמי של החברה לגדול בסכום של כ-161 מיליון ש"ח. סכום זה הוערך על בסיס ההפרש בין הסכום בו הופחת מחיר הרכישה (38 מיליון יורו, שהיוו לאותו מועד כ-206 מיליון ש"ח) לבין נכס המס (בסך של כ-45 מיליון ש"ח) שנכלל בחשבונות החברה בשנת 2003 כתוצאה מהסדר מס אליו הגיעה החברה עם רשויות המס עם הקמת המיזם המשותף. הטיפול החשבונאי בעסקת המשך נדון בימים אלה עם סגל רשות ניירות ערך, והוא יקבל ביטוי בדוחות הכספיים של החברה, בהתאם לתוצאות הדיונים, עם השלמת ההסכם.

ביאורים לדוחות הכספיים (המשך)

ביאור 1 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך):

השפעת ההצגה מחדש על הדוחות הכספיים לשנת 2006 הינה כדלקמן:

אלפי ש"ח		ההשפעה על דוחות רווח והפסד לשנת 2006:
		(א) ההשפעה על הרווח הנקי (ההפסד) לשנה:
212		הרווח הנקי לשנה, כפי שדווח בעבר
(2,975)		השפעת ההצגה מחדש - גידול בהוצאות מימון
(2,763)		ההפסד לשנה, כמדווח בדוחות כספיים אלה
ש"ח		
		(ב) ההשפעה על הרווח (ההפסד) למניה:
0.018		רווח בסיסי למניה, כפי שדווח בעבר
(0.251)		השפעת ההצגה מחדש
(0.233)		הפסד בסיסי למניה כמדווח בדוחות כספיים אלה
0.015		רווח מדולל למניה, כפי שדווח בעבר
(0.248)		השפעת ההצגה מחדש
(0.233)		הפסד מדולל למניה כמדווח בדוחות כספיים אלה

כפי שדווח בעבר	השפעת ההצגה מחדש אלפי ש"ח	כמדווח בדוחות כספיים אלה
-,-	(53,698)	(53,698)
156,296	11,885	168,181
64,495	41,813	106,308

השפעה על המאזן ליום 31 בדצמבר 2006:

ההשפעה על ההתחייבויות -
 התחייבויות בגין מתן אופציית מכר
 לרכישת מניות החברה מצד שלישי
 ההשפעה על ההון העצמי:
 יתרת הפסד
 עלות מניות החברה המוחזקות בידי
 חברה מאוחדת ובהחזקה עצמית

מעיינות עדן בע"מ

ביאורים לדוחות הכספיים (המשך)

ביאור 2 - השקעות בחברות מוחזקות:

א. הרכב ההשקעות ודרך הצגתן:

מאוחד		החברה	
31 בדצמבר		31 בדצמבר	
2006	2005	2006	2005
אלפי ש"ח			

מניות:

העלות:

23,722	22,831	509,201	509,201
22,891	29,735	25,815	26,335
46,613	52,566	535,016	535,536

חלק החברה בשווי המאזני במועד הרכישה
עודף עלות ההשקעה

350,943	380,308	(21,099)	(13,030)
(8,299)	(8,921)	(7,170)	(7,243)
342,644	371,387	(28,269)	(20,273)
389,257	423,953	506,747	515,263

חלק בעודפים (בהפסדים) ובקרנות שנצברו מאז
הרכישה (כולל דיבידנד שחולק לחברה
מאוחדת)
הפחתה שנצברה בגין עודף עלות ההשקעה

475,009	475,950	90,509	98,869
104,525	112,929	32,169	22,158
32,891	24,220	629,425	636,290

שטרי הון (1)

הלוואות (2)

חשבונות עו"ש (3)

1,001,682	1,037,052	629,425	636,290
(64,495)	(64,495)		
937,187	972,557	629,425	636,290

בניכוי - עלות מניות החברה המוחזקות על ידי
חברה מאוחדת

1,014,109	1,044,387	629,425	636,290
(76,922)	(71,830)		
937,187	972,557	629,425	636,290

ההשקעות מוצגות במאזנים כדלקמן:
במסגרת ההשקעות
במסגרת ההתחייבויות לזמן ארוך

474,490			
519	475,950		
475,009	475,950		

(א) שטרי הון:

ביוור

בש"ח - ללא הצמדה

(2) הלוואות:

ביוור

בש"ח - ללא הצמדה

98,265	107,010	90,509	98,869
6,260	5,919		
104,525	112,929	90,509	98,869

(3) חשבונות עו"ש:

ביוור

בדולר

בש"ח - בהצמדה למדד

30,287	22,657	29,798	22,158
2,371		2,371	
233	1,563		
32,891	24,220	32,169	22,158

(א) שטרי ההון אינם נושאים ריבית ומועד פירעונם טרם נקבע, אך לא יחול לפני תום שנה ממועד הנפקתם.

(ב) ההלוואות ליום 31 בדצמבר 2006, נושאות ריבית בשיעורים משוקללים של 7.43% במאוחד ו- 6.65% בחברה. מועד פירעון ההלוואות טרם נקבע.

(ג) חשבונות העו"ש אינם נושאים ריבית.

מעיינות עדן בע"מ

ביאורים לדוחות הכספיים (המשך)

ביאור 2 - השקעות בחברות מוחזקות (המשך):

ב. התנועה בהשקעות בשנת 2006 הינה כדלקמן:

מאוחזד	החברה
אלפי ש"ח	
629,425	937,187
520	5,953
(1,651)	674
(2,762)	17,985
10,758	10,758
636,290	972,557

יתרה לתחילת השנה
תנועה במשך השנה:
השקעה בהון מניות
שטרי הון, הלוואות וחשבוניות עו"ש – נטו
חלק ברווחי (הפסדי) החברות המוחזקות – נטו
הפרשים מתרגום דוחות כספיים הערוכים במטבע חוץ
יתרה לגמר השנה

ג. מידע נוסף על חברות מוחזקות מסוימות:

(1) The Danone Springs of Eden B.V.

א) בחודש אפריל 2003, חתמו החברה - במישרין ובאמצעות חברה מאוחדת בשליטה מלאה הרשומה בהולנד (להלן - עדן הולנד) - ובעלי עניין, על מערכת הסכמים עם חברה צרפתית מקבוצת GROUP DANONE S.A. (להלן - דנונה), במסגרתם נכללו ההסכמות הבאות:

(1) עדן הולנד העבירה את כל נכסיה, בעיקר מניות של חברות מאוחדות הפועלות בתחום אספקת מים מינרליים בכדים באירופה, והתחייבויותיה לחברה חדשה שהקימה בהולנד - The Danone Springs of Eden B.V. (להלן - DSE B.V.). לאחר מכן, העבירה דנונה ל-DSE B.V. את מלוא מניותיהן של שלוש חברות אירופאיות הפועלות אף הן בתחום אספקת מים מינרליים בכדים, שנרכשו על ידי דנונה בסמוך למועד החתימה על ההסכמים הנ"ל, תמורת הקצאת מניות של DSE B.V. המקנות אחזקה בשיעור של כ-53.2% בחברה זו.

ביצוע חלק זה של העסקה הושלם ביום 1 בספטמבר 2003.

(2) עדן הולנד מכרה לדנונה מניות נוספות של DSE B.V. המקנות אחזקה בשיעור של כ-5.6% בחברה זו תמורת סכום של כ-38 מיליון יורו.

מכירת המניות האמורה הושלמה ביום 15 בדצמבר 2003.

(3) לעדן הולנד הוענקה אופציה למכור לדנונה (אופציית Put) ולדנונה הוענקה אופציה לרכוש מעדן הולנד (אופציית Call) את יתרת המניות של DSE B.V. האופציות ניתנות למימוש במהלך שנת 2008 עם אפשרות למימוש מוקדם יותר במקרים שונים המפורטים בהסכם. מחיר המימוש של שתי האופציות הינו זהה והוא יחושב על פי נוסחה הקבועה בהסכם, המבוססת על מכפילים של המכירות נטו, הרווח לפני ריבית, מסים והפחתות (EBITA), על שיעורי הגידול במחזור המכירות נטו וכן על שיעורי האחזקה, במישרין ובעקיפין, של דנונה במניות DSE B.V.

(4) עדן הולנד ודנונה חתמו על הסכם בעלי מניות המעגן את זכויות הצדדים בכל הנוגע לניהול DSE B.V. במהלך התקופה בה מחזיקים שני הצדדים במניות DSE B.V.

מעיינות עדן בע"מ

ביאורים לדוחות הכספיים (המשך)

ביאור 2 - השקעות בחברות מוחזקות (המשך):

(5) לבעלי עניין בחברה הוענקה אופציה למכור לדנונה (אופציית Put) ולדנונה הוענקה אופציה לרכוש מבעלי עניין אלה (אופציית Call) חלק ממניות החברה המוחזקות בידי בעלי העניין המקנות אחזקה בשיעור של כ-20% בחברה (בדילול מלא). האופציות עמדו למימוש במהלך חודש דצמבר 2003. מחיר המימוש של שתי האופציות היה זהה ועמד על כ-82 מיליון יורו.

ביום 15 בדצמבר 2003, מימשו בעלי העניין את האופציה שהוענקה להם ומכרו לדנונה מניות של החברה המקנות אחזקה בשיעור של כ-20% בחברה.

(6) לחברה הוענקה אופציה לרכוש מדנונה (אופציית Call) ולדנונה הוענקה אופציה למכור לחברה (אופציית Put) את מניות החברה המוחזקות על ידי דנונה לאחר הרכישה המתוארת בסעיף (5) לעיל. האופציות ניתנות למימוש מייד לאחר מימוש האופציות ההדדיות המפורטות בסעיף (3) לעיל או במהלך שנת 2009. מחיר המימוש של שתי האופציות הינו זהה ויקבע כגבוה מבין 20% או שיעור האחזקה בפועל של דנונה במניות החברה (על בסיס דילול מלא), ביום השלמת הרכישה המתוארת בסעיף (5) לעיל, מתוך שווי עסקי החברה, בניכוי החוב המאוחד נטו של החברה, וזאת בכפוף להתאמות מסוימות כגון אי הכללת שווי DSE B.V. או המזומנים שהתקבלו או יתקבלו ממכירתה ואי הכללת שווי החוב נטו של DSE B.V. בכל מקרה, מחיר המימוש המינימלי יעמוד על 10 מיליון יורו.

מימוש האופציות על פי סעיפים (3) ו-(6) לעיל כפוף לקיומם של תנאים מתלים מסוימים, כמפורט בהסכמים.

(ב) הטיפול החשבונאי:

(1) הכללת ההשקעה ב-DSE B.V. על בסיס השווי המאזני

העברת אחזקותיה של עדן הולנד בחברות המאוחדות הפועלות בתחום אספקת מים מינרליים בכדים באירופה ל-DSE B.V., כאמור בסעיף (א) לעיל, כנגד הקצאת מניות של DSE B.V., טופלה בדוחות הכספיים כ"החלפת נכסים דומים". לפיכך, לא כללה החברה רווח כלשהו בחשבונותיה במועד השלמת שלב זה של העסקה.

השקעת החברה ב-DSE B.V. נכללה בדוחות הכספיים, החל מיום 1 בספטמבר 2003, לפי שיטת השווי המאזני. מאחר ש-DSE B.V. עורכת את דוחותיה הכספיים לפי כללי החשבונאות הבינלאומיים, כללה החברה בחשבונותיה את ההשקעה בה לפי כללי החשבונאות הבינלאומיים, כמתאפשר על פי סעיף 15 לגילוי דעת 68 של הלשכה.

המעבר מהכללתן של ההשקעות בחברות המאוחדות של עדן הולנד על פי כללי החשבונאות המקובלים בישראל (בתוקף החזקתן על ידי חברה מאוחדת) להכללתן על פי כללי החשבונאות הבינלאומיים (בתוקף החזקתן על ידי החברה הכלולה) נערך לפי גישת "השכבות". כלומר, הנכסים וההתחייבויות של אותן חברות מאוחדות למועד העברתן ל-DSE B.V., לאחר התאמתם לכללי החשבונאות המקובלים בישראל, שימשו כיתרות הפתיחה של נכסים והתחייבויות אלה בדוחות DSE B.V., שלפיהם נכללת ההשקעה בחברה זו על בסיס השווי המאזני, בעוד שנכסים והתחייבויות שנוצרו או שיווצרו ב-DSE B.V. לאחר המועד האמור נכללו או ייכללו על בסיס כללי החשבונאות הבינלאומיים.

עודף השווי המאזני של חלק החברה בנכסי DSE B.V. על ערך הספרים של ההשקעה ב-DSE B.V. בחשבונות החברה, מיוחס לנכסים בלתי מוחשיים של DSE B.V. (בעיקר סימני מסחר ומוניטין), ומופחת במקביל להפחתת אותם נכסים בחשבונותיה של DSE B.V.

מעיינות עדן בע"מ

ביאורים לדוחות הכספיים (המשך)

ביאור 2 - השקעות בחברות מוחזקות (המשך):

להלן מובאת ההשפעה של התאמת נתוני הדוחות הכספיים של DSE B.V. לנתונים ששימשו לצורך הכללת ההשקעה בה, על בסיס השווי המאזני, בחשבונות החברה:

כפי ששימש
לצורך הכללת
ההשקעה
ב-DSE B.V.
על בסיס
השווי המאזני

כפי שדווח
על ידי
DSE B.V.

התאמה
אל פי יורו

(א) השפעה על המאזנים:

ליום 31 בדצמבר 2006:

מוניטין ונכסים בלתי
מוחשיים אחרים
פרמיה על מניות
יתרת הפסד
סך ההון העצמי

289,550	(106,910)	396,460
(253,727)	246,095	(499,822)
40,000	(139,184)	179,184
(215,339)	106,910	(322,249)

ליום 31 בדצמבר 2005:

מוניטין ונכסים בלתי
מוחשיים אחרים
פרמיה על מניות
יתרת הפסד
סך ההון העצמי

256,967	(194,046)	451,013
(253,727)	246,095	(499,822)
38,834	(52,048)	90,882
(216,596)	194,046	(410,642)

(ב) ההשפעה על דוחות רווח והפסד:

לשנה שהסתיימה ביום
31 בדצמבר 2006:

הפחתת מוניטין ונכסים
בלתי מוחשיים אחרים
הפסד לתקופה

4,513	(87,136)	91,649
1,166	(87,136)	88,302

לשנה שהסתיימה ביום
31 בדצמבר 2005:

הפחתת נכסים בלתי
מוחשיים
הפסד (רווח) לתקופה

4,207	2,864	1,343
2,845	2,864	(19)

לשנה שנסתיימה ביום
31 בדצמבר 2004:

הפחתת מוניטין ונכסים
בלתי מוחשיים אחרים
הפסד לתקופה

4,175	(50,369)	54,544
18,448	(50,369)	68,817

מעיינות עדן בע"מ

ביאורים לדוחות הכספיים (המשך)

ביאור 2 - השקעות בחברות מוחזקות (המשך):

(2) חבות המס

החברה הגיעה להסכם עם רשויות המס לפיו היא שילמה לרשויות המס סך כולל של כ-50.8 מיליון ש"ח להסדרת חבות המס הסופית שתחול עליה בגין הרווח הכולל שינבע לה מהשלמת כל חלקי העסקה. תשלום המס על פי ההסכם הינו סופי ומתייחס לכל רווח כפי שיהיה מהשלמת העסקה, עד לשווי שנקבע על פי העסקה. סכום המס ששולם נרשם כמסי הכנסה נדחים והוא ייזקף לדוחות רווח והפסד עם ההכרה ברווח מביצוע כל חלק של העסקה. בהתאם, במקביל לרישום הרווח ממכירת 5.6% ממניות DSE B.V. לדנונה, שוחררו לדוחות רווח והפסד מסי הכנסה נדחים בסכום של כ-5.8 מיליון ש"ח.

(3) צרוף דוחות כספיים של DSE B.V

מאחר שפעילותה של DSE B.V. מהווה נדבך עיקרי בפעילות הכוללת של החברה נחשבת חברה זו כ"חברה כלולה מהותית" של החברה, וכפועל יוצא מצורפים דוחותיה הכספיים לדוחות הכספיים של החברה, כמתחייב מתקנה 23 לתקנות ניירות ערך (עריכת דו"חות כספיים שנתיים) התשנ"ג-1993, ראה נספח ב' לדוחות הכספיים.

באשר להתאמת נתוני הדוחות המצורפים לנתונים ששימשו לצורך הכללת ההשקעה ב-DSE B.V. על בסיס השווי המאזני - ראה (1) לעיל.

(4) אופציית מכר לרכישת מניות החברה מדנונה

באשר לטיפול החשבונאי לגבי אופציית מכר זו בהתאם להוראות תקן 22 - ראה ביאור 1 כב' לעיל.

א) באשר להסכם שנחתם בחודש מאי 2007, בקשר לרכישת יתרת מניות DSE B.V. המוחזקות על ידי דנונה - ראה ביאור 17 ב' להלן.

(2) קפה אספרסו - איטליה בע"מ

כחלק מהשקעה במניות המקנות 70% מהשליטה והבעלות בקפה אספרסו - איטליה בע"מ העוסקת בשיווק והפצה של מכוונות אספרסו וקפה מתוצרת לוואצה ומוצרים נלווים (להלן - לוואצה), ניתנו, על פי הסכם ההשקעה בלוואצה, אופציות הדדיות על ידי החברה ובעלי מניות המיעוט בלוואצה לרכישה על ידי החברה של יתרת מניות המיעוט בלוואצה וזכויות המיעוט בלוואצה לזמן ארוך שניתנה ללוואצה (ראה ביאור 6 א'). מחיר המימוש של האופציה שניתנה לחברה הינו 2.4 מיליון דולר של ארה"ב (להלן - הדולר) ומחיר המימוש של האופציה שניתנה לבעלי מניות המיעוט בלוואצה הינו 1.8 מיליון דולר. על פי ההסכם, האופציות היו ניתנות למימוש עד לחודש אוגוסט 2002, כאשר מימוש האופציה שניתנה לבעלי מניות המיעוט היה כפוף לאי הרעתם של תנאי זיכיון ההפצה של המוצרים מתוצרת לוואצה. עוד נקבע בהסכם, כי אם לא תמומש אף אחת מהאופציות תהיה לוואצה רשאית בתום תקופת המימוש הנ"ל לדרוש את המרת ההלוואה שהעמידו בעלי מניות המיעוט לרשות לוואצה להון מניות ובמקביל תעמוד לחברה הזכות לקבלת מניות נוספות של לוואצה, כך ששיעור האחזקה של הצדדים לעסקה בלוואצה ישמר.

מעיינות עדן בע"מ

ביאורים לדוחות הכספיים (המשך)

ביאור 2 - השקעות בחברות מוחזקות (המשך):

בחודש מרס 2002, ביקשו בעלי מניות המיעוט בלוואצה לממש את האופציה שניתנה להם, אך החברה התנגדה לכך עקב ההרעה המתמשכת שחלה בתנאי זיכיון ההפצה של מוצרי לוואצה בישראל. בחודש יולי 2002, פנו בעלי מניות המיעוט בלוואצה לבית המשפט בתביעה לאכוף על החברה את מימוש האופציה שניתנה להם, כאמור לעיל. בחודש ינואר 2006, חתמו הצדדים על הסכם פשרה, המסיים את ההדיינות ביניהם, על פיו רכשה החברה את אחזקותיהם של בעלי מניות המיעוט בלוואצה וזכויות המיעוט בהלוואה לזמן ארוך שניתנה ללוואצה, תמורת 6,717 אלפי ש"ח. עודף עלות ההשקעה שנבע מהרכישה - מוניטין - הגיע לכדי 6,324 אלפי ש"ח.

(3) מצוקים נדליין (1994) בע"מ

בחודש דצמבר 2004, הקצתה מצוקים נדליין (1994) בע"מ (להלן - מצוקים), חברה כלולה שהוחזקה על ידי החברה (קודם לביצוע ההקצאה) בבעלות בשיעור של 40%, לחלק מבעלי השליטה בחברה מניות נוספות, כך שלאחר ההקצאה ירד שיעור החזקתה של החברה במצוקים לכ-0.04%. ההקצאה בוצעה כנגד תשלום ערכן הנקוב של המניות.

במקביל להקצאה, גרמו בעלי השליטה הנ"ל לשחרורה של החברה מהערבויות והביטחונות שניתנו על ידה להבטחת פירעון חובותיהן של מצוקים והחברה המאוחדת שלה, כלפי בנק הפועלים (ואשר עמדו, בסמוך למועד ההקצאה על סך של כ-4.5 מיליון דולר).

הרווח שנבע לחברה כתוצאה מדילול אחזקותיה במצוקים, בסך של 10,473 אלפי ש"ח, נזקף בהתאם לתקנות ניירות ערך (הצגת פעולות בין תאגיד לבין בעל שליטה בו בדוחות הכספיים) התשנ"ו-1996, לקרן הון במסגרת ההון העצמי.

בעקבות הירידה בשיעור האחזקה של החברה במצוקים, הפסיקה החברה לכלול בחשבוניתיה את השקעתה זו על בסיס השווי המאזני.

(4) פאווה - שירותים ומוצרים בע"מ

בחודש דצמבר 2005, חתמה חברה מאוחדת של החברה, פאווה - שירותים ומוצרים בע"מ (להלן - פאווה) על הסכם עם נורפולק אינטרנשיונל בע"מ (להלן - נורפולק), על פיו רכשה פאווה את נכסי פעילות הקפה של נורפולק (הכוללת, בין היתר, יבוא, שיווק, מכירה, השכרה והשאלה של מכונות להכנת קפה ומשקאות חמים אחרים) הפועלת תחת השם "נורמט פתרונות קפה", תמורת סך כולל של כ-9,151 אלפי ש"ח.

מעמד הסגירה של ההסכם האמור התקיים ביום 31 במרס 2006.

ד. פעילות מופסקת

כאמור בביאור 1א'(1), הוצגה פעילות המשקאות המוגזים, שבוצעה על ידי חברה מאוחדת, בדוחות הכספיים כפעילות מופסקת. להלן פירוט תוצאות הפעילות של הפעילות המופסקת, הכלולות בדוח רווח והפסד המאוחד:

2004	
אלפי ש"ח	
696	הכנסות – נטו
1,249	עלות ההכנסות
553	הפסד גולמי
1,307	הוצאות מכירה ושיווק
284	הוצאות הנהלה וכלליות
2,144	
4,600	הוצאות הכרוכות בהפסקת הפעילות*
6,744	הפסד לשנה

* בעיקר בגין מחיקת רכוש קבוע ומלאי.

מעיינות עדן בע"מ

ביאורים לדוחות הכספיים (המשך)

ביאור 3 - רכוש קבוע:

א. הרכב הרכוש והפחת והפחתות שנצברו בגינו, לפי קבוצות עיקריות, והתנועה בהם בשנת 2006, הינם:

יתרה מופחתת		פחת והפחתות שנצברו				העלות			
31 בדצמבר		יתרה לגמר	גריעות במשך השנה	תוספות במשך השנה	יתרה לתחילת השנה	יתרה לגמר	גריעות לגמר	שינויים אחרים*	תוספות במשך השנה
2005	2006	השנה	השנה	השנה	השנה	השנה	השנה	אלפי ש"ח	השנה
אלפי ש"ח		אלפי ש"ח				אלפי ש"ח			
6,426	6,145	1,734		281	1,453	7,879			7,879
36,092	29,758	94,444	(1,133)	8,189	87,388	124,202	(1,731)		2,453
87,394	84,778	89,590	(5,702)	18,458	76,834	174,368	(10,211)	1,907	18,444
11,124	9,321	49,933	(302)	4,107	46,128	59,254	(331)		2,333
3,419	2,739	10,433	(5)	853	9,585	13,172	(6)		174
12,958	13,322	16,359	(472)	2,458	14,373	29,681	(974)		3,324
157,413	146,063	262,493	(7,614)	34,346	235,761	408,556	(13,253)	1,907	26,728
6,202	5,921	1,734		281	1,453	7,655			7,655
18,442	15,104	61,841	(992)	4,160	58,673	76,945	(1,511)		1,341
2,957	2,222	11,335	(211)	1,242	10,304	13,557	(211)		507
13	7	83		6	77	90			90
4,871	6,209	4,899		963	3,936	11,108			2,301
32,485	29,463	79,892	(1,203)	6,652	74,443	109,355	(1,722)		4,149

מאוחד:

קרקע ובניינים
מכונות וציוד**
מתקני מים, כדים, מדיחי כלים,
מכונות קפה ומכונות מזון
ומשקאות
רהיטים וציוד משרדי (כולל מחשבים)
כלי רכב
שיפורים במושכר

החברה:

קרקע ובניינים
מכונות וציוד**
רהיטים וציוד משרדי (כולל מחשבים)
כלי רכב
שיפורים במושכר

* נובעים מרכוש קבוע של פעילות שנרכשה, ראה ביאור 2(ג').

** עלות המכונות והציוד לימים 31 בדצמבר 2006 ו-2005 מוצגת לאחר ניכוי מענקי השקעה שהתקבלו בסך 22,934 אלפי ש"ח (המכונות והציוד בגינם התקבלו המענקים הופחתו במלואם), ראה גם ב' להלן.

מעיינות עדן בע"מ

ביאורים לדוחות הכספיים (המשך)

ביאור 3 - רכוש קבוע (המשך):

ב. החברה קיבלה מענקי השקעה ממדינת ישראל בגין השקעות ב"מפעלים מאושרים", בהתאם לחוק לעידוד השקעות הון, תשי"ט-1959. אם לא תעמוד החברה בתנאים הקשורים לקבלת המענקים, יהיה עליה להחזיר את סכומי המענקים, כולם או מקצתם, בצירוף ריבית מיום קבלתם. להבטחת קיום התנאים הקשורים בקבלת המענקים רשמה החברה שעבודים שוטפים על כל נכסיה לטובת מדינת ישראל. הנהלת החברה מעריכה כי החברה עומדת בתנאי כתבי האישור.

ג. באשר לשעבודים שרשמו חברות מאוחדות על כלי רכב שברשותן - ראה ביאור 8ג(1).

באשר לשינוי שיחול בטיפול ברכוש קבוע, החל מיום 1 בינואר 2007, כתוצאה מיישום תקן חשבונאות מספר 27 "רכוש קבוע" של המוסד לתקינה - ראה ביאור 1כא(3).

ביאור 4 - נכסים בלתי מוחשיים והוצאות נדחות:

יתרה להפחתה		סכום מקורי	
31 בדצמבר		31 בדצמבר	
2005	2006	2005	2006
אלפי ש"ח			

מאוחד:

נכסים בלתי מוחשיים:

-,-	-,-	4,245	4,245
1,508	959	5,488	5,488
937	13,976	1,703	14,742
39,530	40,891	86,489	82,120
1,521	1,250	2,439	2,439
43,496	57,076	100,364	109,034

סימני מסחר
זכויות הפצה
מוניטין בחברות מאוחדות*
הוצאות נדחות:

עלויות איתור לקוחות והתקנת מתקני מים, מדיחי כלים ומכונות קפה
עלויות בקשר להסכמי הפצה

החברה -

נכסים בלתי מוחשיים - סימני מסחר

-,-	-,-	4,245	4,245
-----	-----	-------	-------

* באשר להפסקת הפחתת מוניטין החל מיום 1 בינואר 2006, ראה ביאור 1ג(2).

ביאור 5 - איגרות חוב

ביום 21 במרס 2006, הקצתה החברה 80,000,000 ערך נקוב איגרות חוב (סדרה 1) בהקצאה פרטית למשקיעים שונים תמורת 80,000 אלפי ש"ח. על פי תנאי איגרות החוב, איגרות החוב היו צמודות למדד, נשאו ריבית שנתית (צמודה למדד), בשיעור של 5.8% ועמדו לפירעון בערך הנקוב, בתשלום אחד ביום 22 במרס 2009. על פי תנאי איגרות החוב, הריבית על איגרות החוב היתה צפויה להשתלם למחזיקיהן מידי חצי שנה עד לפירעון הקרן.

החברה התחייבה לפעול לרישום איגרות החוב למסחר בבורסה לניירות ערך בתל אביב בתוך 90 יום מיום הקצאת איגרות החוב. תמורת ההקצאה הופקדה בפקדון על שם נאמן עד לרישומן למסחר של איגרות החוב. על פי תנאי איגרות החוב, אם לא ירשמו איגרות החוב למסחר כאמור, יועמדו איגרות החוב לפירעון מיידי והסכום שהופקד בנאמנות יוחזר לרוכשי איגרות החוב בהתאם לתנאי איגרות החוב ושטר הנאמנות שנחתם בקשר עמן.

מעיינות עדן בע"מ

ביאורים לדוחות הכספיים (המשך)

ביאור 5 - איגרות חוב (המשך)

ביום 28 במאי 2006, החליטה החברה שלא להמשיך בשלב זה בהליכי רישומן למסחר של איגרות החוב הנ"ל, וזאת למען הזהירות ועד אשר יובהרו מלוא הפרטים בנוגע לחקירת רשות ניירות ערך המתנהלת כיום בחשד לעבירות על חוק ניירות ערך, תשכ"ח-1968, בקשר עם שימוש במידע פנים (ראה ביאור 14 ג'). למיטב ידיעתה של החברה, החקירה אינה נוגעת לאופן התנהלותה של החברה עצמה.

בהתאם, הועמדו איגרות החוב לפירעון מיידי והסכום שהופקד בנאמנות הוחזר לרוכשי איגרות החוב במהלך חודש יוני 2006. הוצאות ההנפקה בגין איגרות החוב והוצאות הריבית והפרשי הצמדה ששולמו על פי תנאי איגרות החוב, המסתכמות לסך של כ- 2,950 אלפי ש"ח, נזקפו לדוחות הרווח וההפסד לשנת 2006 בסעיף "הוצאות מימון - נטו".

החברה מעריכה כי מעבר להחזר הכספים ותשלום הריבית והפרשי ההצמדה על פי תנאי איגרות החוב, אין לחברה חשיפה כספית מהותית כתוצאה מאי רישום איגרות החוב למסחר.

ביאור 6 - הלוואות לזמן ארוך:

א. מבחינת המטבעות בהם, או בהצמדה להם, עומדות ההלוואות לפירעון ושיעורי הריבית, ניתן לסווג את סכומן הכולל (לפני ניכוי חלויות שוטפות) כדלקמן:

ה ח ב ר ה		מ א ו ח ד		שיעורי ריבית משוקללים	
31 בדצמבר		31 בדצמבר		ליום 31.12.2006	
2005	2006	2005	2006	%	
אלפי ש"ח					
112,342	62,722	115,647	64,700	4.8	הלוואות מתאגידים בנקאיים - ב-ש"ח:
3,000	1,500	3,000	4,500	5.0	
115,342	64,222	118,647	69,200		בהצמדה למדד
51,043	52,176	52,386	55,029		ללא הצמדה
64,299	12,046	66,261	14,171		בניכוי - חלויות שוטפות
		393			הלוואה מאחרים - ב-ש"ח - ללא הצמדה*
64,299	12,046	66,654	14,171	ללא ריבית	

* הלוואה בסך 1,284 אלפי ש"ח שהתקבלה מבעלי מניות המיעוט בחברה מאוחדת, ראה גם ביאור 2 ג'). ההלוואה מוצגת לאחר ניכוי חובות המיעוט (ליום 31 בדצמבר 2005 - 891 אלפי ש"ח).

מעיינות עדן בע"מ

ביאורים לדוחות הכספיים (המשך)

ביאור 6 - הלוואות לזמן ארוך (המשך):

ב. ההלוואות (לאחר ניכוי חלויות שוטפות) עומדות לפירעון בשנים הבאות לאחר תאריך כל מאזן:

ה ח ב ר ה		מ א ו ח ד		
31 בדצמבר		31 בדצמבר		
2005	2006	2005	2006	
אלפי ש"ח				
52,218	8,031	53,587	9,192	שנה שנייה
12,081	4,015	12,674	4,979	שנה שלישית
				שנה רביעית
		393		מועד הפירעון לא נקבע
64,299	12,046	66,654	14,171	

ג. באשר להגבלות שהוטלו בקשר להלוואות - ראה ביאור 8א(3).

ד. באשר לשיעבודים להבטחת הלוואות מסוימות - ראה ביאור 8ג(1).

ביאור 7 - התחייבויות בשל סיום יחסי עובד-מעביד:

א. בהתאם לחוקי העבודה ולהסכמי העבודה בתוקף, חייבות החברה והחברות המאוחדות בתשלום פנסיה ופיצויי פרישה לעובדים שיפוטרו או שיפרשו מעבודתם בנסיבות מסוימות.

התחייבויות החברה והחברות המאוחדות לתשלום פנסיה ופיצויי פרישה מכוסה בחלקה על ידי הפקדות שוטפות על שם העובדים בקופות פנסיה ופיצויים מוכרות ועל ידי רכישת פוליסות בחברות ביטוח. הסכומים שהופקדו כאמור אינם כלולים במאזנים מאחר שהם אינם בשליטתן ובניהולן של החברות.

סכום ההתחייבויות בשל סיום יחסי עובד-מעביד הכלול במאזנים (ראה ב' להלן) מבטא את יתרת ההתחייבויות בגין פיצויי פרישה שאינה מכוסה על ידי הפקדות ופוליסות ביטוח כאמור לעיל, בהתאם להסכמי העבודה הקיימים ובהתאם למרכיבי השכר אשר לדעת ההנהלה מזכים את העובדים בקבלת פיצויים. בגין חלק מההתחייבויות קיימת יעודה המופקדת על שם החברות בקופות פיצויים מוכרות.

ב. ההתחייבויות בשל סיום יחסי עובד-מעביד המוצגות במאזנים והיעודה המופקדת בקופות פיצויים, הן כדלקמן:

ה ח ב ר ה		מ א ו ח ד		
31 בדצמבר		31 בדצמבר		
2005	2006	2005	2006	
אלפי ש"ח				
3,747	3,487	18,381	20,280	סכום ההתחייבויות
2,588	2,208	9,586	10,509	סכום היעודה*
1,159	1,279	8,795	9,771	יתרה שלא הופקדה
			(155)	ההצגה במאזנים הינה כדלקמן:
1,159	1,279	8,795	9,926	במסגרת הנכסים
1,159	1,279	8,795	9,771	במסגרת ההתחייבויות

* החברות אינן רשאיות למשוך את כספי היעודה אלא לצורך תשלום פיצויי פרישה בלבד.

מעיינות עדן בע"מ

ביאורים לדוחות הכספיים (המשך)

ביאור 8 - התקשרויות, התחייבויות תלויות ושיעבודים:

א. התקשרויות:

(1) בקשר להסכמי הפצה

בחודש פברואר 2004, חתמו החברה וחברה מאוחדת בשליטה מלאה - מי עדן שיווק (2000) בע"מ (להלן - חברת השיווק) - על שורת הסכמים עם יפאורה בע"מ (להלן - יפאורה) ויפאורה תבורי בע"מ (להלן - יפת), בקשר להפצת מוצרי המים המינרליים באריזות קטנות של החברה על ידי יפת ובקשר להשקעות של יפת בחברת השיווק והשקעות של החברה ביפת או ביפאורה (בדרך של השקעה מיידית בהון מניות או בדרך של קבלת אופציות להשקעה בעתיד).

ביצוע ההסכמים האמורים היה כפוף לקבלת אישור הממונה על ההגבלים העסקיים (להלן - הממונה) ולקיומם של תנאים מתלים נוספים, כמפורט בהסכמים.

ביום 1 ביולי 2004, חתמו החברה ויפת על הסכם הפצה חדש, המחליף את הסכם ההפצה שנחתם על ידי הצדדים בחודש פברואר 2004, שתנאיו העיקריים דומים לתנאי ההסכם שבוטל. על פי ההסכם, תפיץ יפת באופן בלעדי את כל מוצרי המים המינרליים באריזות קטנות המיוצרים על ידי החברה ו/או מיובאים על ידיה ו/או ממותגים במותג "מי עדן", כולל מוצרים עתידיים בשטחי מדינת ישראל ולמעט העיר אילת. תמורת ההפצה תשלם חברת השיווק ליפת עמלת הפצה, אשר תעודכן אחת לשנה על פי מנגנון שנקבע בהסכם ההפצה. יפת תרכוש את המוצרים המופצים על ידיה מחברת השיווק במחיר המכירה של מוצרים אלה לקמעונאים בניכוי עמלת ההפצה הנ"ל. הסכם ההפצה הינו לתקופה של 10 שנים. בתום תקופת ההסכם, יתחדש ההסכם אוטומטית לתקופות נוספות של 10 שנים כל אחת. החל מתום תקופת ההסכם הראשונה יהיה כל צד רשאי להודיע על סיום ההסכם בכל זמן שהוא בהודעה מראש של 36 חודשים. אם לא יינתן לגבי חלק מתקופת ההסכם הראשונה או לגבי תקופות נוספות פטור מאישור הסדר כובל על ידי הממונה, תקוצר תקופת ההסכם בהתאם לתקופות הפטור שיינתנו.

ביום 30 ביוני 2004, אישר הממונה, לגבי הסכם ההפצה החדש שנחתם בין הצדדים (בראשי תיבות), פטור מאישור הסדר כובל לתקופה של חמש שנים מיום מתן הפטור.

בעקבות הודעת הממונה, משכו החברה ויפת, בשלב זה, את הודעות המיזוג שהוגשו לממונה המבוססות על הסכמי ההשקעות של יפת בחברת השיווק וההשקעות של החברה ביפת או ביפאורה. לפיכך, לא תצאנה ההסכמות הנ"ל, בשלב זה, לפועל.

ביום 14 ביולי 2004, החלה יפת להפיץ בפועל את מוצרי המים המינרליים באריזות קטנות. באשר להוצאות הכרוכות בהפסקת השיווק של המים המינרליים באריזות קטנות על ידי מערך ההפצה העצמאי, ששימש את החברה קודם להתקשרות עם יפאורה ויפת - ראה ביאור 12'א.

מעיינות עדן בע"מ

ביאורים לדוחות הכספיים (המשך)

ביאור 8 - התקשרויות, התחייבויות תלויות ושיעבודים (המשך):

(2) בקשר להסכמי שכירות:

(א) החברה וחברה מאוחדת קשורות בהסכם חכירה בגין המבנה המשמש את מפעלן בקצרין לתקופה של 15 שנים וחודש אחד שהסתיימה ביום 30 בנובמבר 2005. במועד חתימת ההסכם, מסרו החברות למשכירה הצעה בלתי חוזרת לרכישת זכויות החכירה במושכר בתום תקופת השכירות בתמורה לכ-2,584 אלפי ש"ח. המשכירה התחייבה כי אם לא תקבל את הצעת הרכישה, תהא לחברות אופציה להארכת הסכם השכירות בתקופה נוספת של 9 שנים ו-11 חודשים. עד לתום תקופת הקיבול, לא נתנה המשכירה הודעת קיבול. לאחר חלוף תקופת הקיבול פנתה החברה למשכירה על מנת לערוך עמה התחשבויות בגין השקעות החברה במושכר. בחודש מרס 2006, התקבלה בחברה הודעת המשכירה, לפיה הוארך תוקף הסכם השכירות לתקופה של 9 שנים ו-11 חודשים נוספים, בדמי שכירות מופחתים. דמי השכירות השנתיים הצמודים למדד, מחושבים לפי דמי השכירות בתוקף ליום 31 בדצמבר 2006, מסתכמים בכ-224 אלפי ש"ח. נכון למועד אישור הדוחות הכספיים, ההתחשבויות בגין השקעות החברה במושכר, אשר תהיה בסכומים לא מהותיים, טרם הושלמה.

(ב) החברה והחברות המאוחדות שלה קשורות בהסכמי חכירה תפעוליים בגין המחסנים, המשרדים ומרכזי ההפצה ברחבי הארץ לתקופות המסתיימות בשנים 2007 עד 2011. דמי השכירות השנתיים בגין הסכמים אלה, הצמודים בחלקם למדד ובחלקם לדולר, מחושבים לפי דמי השכירות בתוקף ליום 31 בדצמבר 2006, מסתכמים ב-4,525 אלפי ש"ח.

(ג) החברה והחברות המאוחדות שלה קשורות בהסכמי חכירה תפעוליים בגין כלי רכב שבשימושן לתקופות המסתיימות בשנים 2007 עד 2011. דמי השכירות השנתיים בגין הסכמים אלה, הצמודים למדד, מחושבים לפי דמי השכירות בתוקף ליום 31 בדצמבר 2006, מסתכמים ב-10,180 אלפי ש"ח.

החברה והחברות המאוחדות שלה מפקידות בחברות ההחכרה פיקדונות להבטחת תשלום דמי השכירות בשלושת חודשי השכירות האחרונים.

(3) בקשר לקו אשראי

החברה התקשרה בהסכם עם תאגיד בנקאי לפיו הועמד לרשותה על ידי התאגיד הבנקאי קו אשראי לשם מימון פעילות הקבוצה, עד לסך כולל של 150 מיליון דולר.

במסגרת ההסכם התחייבה החברה כלפי התאגיד הבנקאי, בין היתר, שלא ליצור שיעבודים כלשהם על נכסיה לטובת צד שלישי ולא לתת ערבות כלשהי לצד שלישי, ללא הסכמת התאגיד הבנקאי (למעט שיעבודים שיווצרו במהלך העסקים הרגיל עד לסכומים שנקבעו בהסכם), לעמוד באמות מידה פיננסיות מסוימות הקשורות לסך ההון העצמי ושיעורו מסך הנכסים ולתוצאות התפעוליות השוטפות של החברה, להגביל את סכומי הדיבידנד שיחולקו על ידי החברה לבעלי מניותיה, לשמר את מבנה השליטה הנוכחי בחברה ולשעבד את כל הבטוחות שיופקדו על ידי הקבוצה בתאגיד הבנקאי להבטחת פירעון האשראי.

בחודש מרס 2004, חתמו הצדדים על הסכם ביניים במסגרתו בוטלו התחייבויות החברה האמורות.

מעיינות עדן בע"מ

ביאורים לדוחות הכספיים (המשך)

ביאור 8 - התקשרויות, התחייבויות תלויות ושיעבודים (המשך):

(4) בקשר לשירותי מיחשוב

בחדש דצמבר 2005, התקשרו החברה והחברה הכלולה בהסכם עם י.ב.מ. ישראל בע"מ (להלן - י.ב.מ.), במסגרתו יקבלו החברות האמורות והחברות המאוחדות שלהן מי.ב.מ. שירותי מיקור חוץ (Outsourcing) בתחומי תפעול תחזוקה ופיתוח מערך המיחשוב. תקופת ההסכם הינה חמש שנים החל מיום 1 בינואר 2006, עם מנגנונים לסיום מוקדם של ההסכם, החל מהשנה השניה להסכם. בהסכם נקבעה מסגרת העבודה למתן השירותים (SOW), רמת השירות (SLA) וכן מנגנונים לקבלת שירותים ופיתוחים נוספים.

הנהלת החברה מעריכה כי תמורת השירותים הנ"ל (בישראל ובאירופה) ישלמו החברות לי.ב.מ., במהלך כל תקופת ההתקשרות, סך כולל של כ-20 מיליון יורו וכי ההתקשרות האמורה לא תביא לשינוי מהותי בעלויות בתחום המיחשוב של החברות. להערכת הנהלת החברה, החברה והחברות המאוחדות שלה (ללא החברה הכלולה) ישאו בסך של כ-3 מיליון יורו מתוך הסך הכולל האמור.

ב. התחייבויות תלויות:

(1) ערבויות

החברה ערבה להתחייבויות של חברות מאוחדות מסוימות לתאגידים בנקאיים. התחייבויות החברות המאוחדות הנ"ל לתאגידים הבנקאיים ליום 31 בדצמבר 2006 מגיעות לכדי 47.7 מיליון ש"ח.

(2) תביעות משפטיות:

(א) כנגד החברה והחברות המאוחדות שלה הוגשו מספר תביעות במהלך העסקים הרגיל בסכומים לא מהותיים.

לדעת הנהלת החברה היא לא תיאלץ לשאת בהוצאה כספית משמעותית בגין התביעות הנ"ל ולפיכך לא נכללה בדוחות הכספיים הפרשה כלשהי בגין תביעות אלה.

(ב) כנגד החברה וחלק מחברי הדירקטוריון של חברה מאוחדת של החברה - דיאיי טכנולוגיות בע"מ - הוגשה תביעה על ידי אחד מבעלי מניות המיעוט בחברה המאוחדת בטענה של קיפוח המיעוט. במסגרת התביעה, מבקש התובע, בין היתר, להורות לחברה לרכוש את מניות החברה המאוחדת המוחזקות על ידו תמורת סך של 2 מיליון ש"ח. אין ביכולת הנהלת החברה להעריך בשלב זה את סיכויי התביעה.

(ג) ביום 14 בספטמבר 2006 הוגשה לבית המשפט המחוזי בתל אביב בקשה לאישור תביעה ייצוגית כנגד מי עדן בר - שירותי מחלקה ראשונה בע"מ - חברה מאוחדת בבעלות מלאה של החברה. לטענת המבקש, החברה המאוחדת סיפקה לציבור לקוחותיה כדים המכילים מים בנפח של 18.9 ליטרים בלבד, בעת שהובטחו להם כדים המכילים מים בנפח של 19 ליטרים. המבקש מבקש לתבוע את החברה המאוחדת בהתבסס על חוק תובענות ייצוגיות, התשס"ו-2006 בעילות של הפרת חוזה, הטעיה כהגדרתה בסעיף 2(א) לחוק הגנת הצרכן, תשמ"א-1981, והתנהלות בחוסר תום לב. המבקש לא העריך את נזקם הכולל של חברי הקבוצה, בנימוק שנתונים אלו מצויים בידי החברה המאוחדת. לטענתו, הנזק שנגרם לו נכון למועד הגשת התביעה הוא 3.6 ש"ח. אין ביכולת הנהלת החברה להעריך בשלב זה את סיכויי התביעה.

מעיינות עדן בע"מ

ביאורים לדוחות הכספיים (המשך)

ביאור 8 - התקשרויות, התחייבויות תלויות ושיעבודים (המשך):

ג. שיעבודים:

(1) להבטחת הלוואות לזמן ארוך ואשראי לזמן קצר, שקיבלה החברה מתאגיד בנקאי במסגרת הסכם אשראי שנחתם בין החברה לבין התאגיד הבנקאי, נרשמו לטובת התאגיד הבנקאי הנ"ל שיעבודים שוטפים מדרגה ראשונה על כל רכוש ונכסיהן של שתי חברות מאוחדות של החברה וכן שיעבודים קבועים על הון המניות שטרם נפרע ועל המוניטין של שתי החברות האמורות.

להבטחת הלוואות לזמן ארוך בסך 5 מיליון ש"ח ואשראי לזמן קצר בסך 42.7 מיליון ש"ח שקיבלו חברות מאוחדות מתאגידים בנקאיים, רשמו החברות שיעבודים על שטרות המופקדים בתאגידים הבנקאיים ועל כלי רכב.

(2) באשר לשיעבודים שרשמה החברה על רכושה הקבוע להבטחת קיום תנאים הקשורים בקבלת מענקי השקעה מממשלת ישראל - ראה ביאור 3ב.

ביאור 9 - הון עצמי:

א. הון המניות:

(1) הון המניות לימים 31 בדצמבר 2006 ו-2005 מורכב ממניות רגילות בנות 1 ש"ח ערך נקוב, כדלקמן:

מספר המניות וסכומן ב- ש"ח	
40,000,000	רשום
14,382,023	מונפק ונפרע

מניות החברה רשומות למסחר בבורסה לניירות ערך בתל-אביב ושערן ליום 31 בדצמבר 2006 הינו 34.0 ש"ח.

(2) במסגרת הסכמים שנחתמו בין החברה ובעלי השליטה בה לבין Aqua Partners L.P. - קרן השקעות פרטית הרשומה בארה"ב - וגופים הקשורים אליה (להלן - הקרן) בשנת 2000, הוקצו לקרן 260 מניות רגילות מסוג B של עדן הולנד תמורת סכום של כ-177.3 מיליון ש"ח, שנוקף ישירות להון העצמי של החברה כקרן הון. על פי ההסכמים, לקרן זכות להחליף מניות אלה ב-2,412,155 מניות של החברה, באופן מלא או חלקי.

בחודש דצמבר 2003, החליפה הקרן 53 מניות רגילות מסוג B של עדן הולנד ב-491,708 מניות של החברה, שהוקצו מתוך הונה הרשום של החברה. המניות שהוקצו לקרן נמכרו על ידה לדנונה בסמוך לאחר הקצאתן, כחלק מאופציה שהוענקה לבעלי עניין למכור חלק מאחזקותיהם בחברה לדנונה, ראה ביאור 2ג(1).

(3) בחודש אפריל 2004, הקצתה החברה לאחד מעובדיה לשעבר, כחלק מתנאי פרישתו, 32,000 מניות של החברה כנגד תשלום ערכן הנקוב.

ההטבה הגלומה בהקצאת המניות, בסך של 2,438 אלפי ש"ח, שחושבה על פי ההפרש בין מחיר המניה בבורסה במועד קבלת ההחלטה על ההקצאה על ידי דירקטוריון החברה לבין סכום הערך הנקוב ששולם, נזקפה לדוחות רווח והפסד כחלק מהוצאות הפרישה של העובד לשעבר כנגד זקיפת סכום מקביל לקרן הון במסגרת הדוח על השינויים בהון העצמי.

מעיינות עדן בע"מ

ביאורים לדוחות הכספיים (המשך)

ביאור 9 - הון עצמי (המשך):

ב. מניות החברה המוחזקות בידי חברה מאוחדת ובהחזקה עצמית: 31 בדצמבר 2006 ו- 2005	
17.42%	שיעור מההון המונפק והנפרע - בפועל
64,495	עלות - באלפי ש"ח - בפועל

באשר לאופציית מכר (אופציית Put) שניתנה לצד שלישי למכירה של מניות החברה המוחזקות על ידי לחברה בסך של 41,813 אלפי ש"ח, ראה ביאור ג'1(א)(6) לעיל.

ג. תכנית אופציות לעובדים

בהחלטה ראשונית מיום 30 באוקטובר 2001 ובהחלטה משלימה מיום 3 בינואר 2002, אישר דירקטוריון החברה תכנית להקצאה, ללא תמורה, של עד 700,000 אופציות לעובדי החברה והחברות המאוחדות, כאשר כל אחת מהן ניתנת למימוש למניה אחת של החברה. (מהן עד 44,000 אופציות למנכ"ל החברה לשעבר ועד 25,000 אופציות למנכ"ל החברה). אופציות לרכישת 79,750 מניות שעובדים לשעבר היו אמורים לקבל במסגרת התכנית, בוטלו, על פי הכללים שנקבעו בתכנית, בעת פרישתם מהחברה.

ביום 26 במרס 2003, אישר דירקטוריון החברה שינוי בתנאי התכנית, על פיו תנאי התכנית הינם כדלקמן:

כל האופציות שטרם הוענקו לעובדים עד למועד השינוי, יוענקו לעובדים עד ליום 1 בדצמבר 2004.

כל האופציות ניתנות למימוש החל מיום הענקתן בפועל ועד ליום 30 ביוני 2005. מחיר המימוש של כל האופציות יהיה 31.4 ש"ח, צמוד למדד.

ביום 1 בדצמבר 2002, הוענקו 88,880 אופציות לעובדים, ביום 1 בדצמבר 2003, הוענקו 147,875 אופציות לעובדים וביום 1 בדצמבר 2004, הוענקו 167,095 אופציות לעובדים.

עד ליום 30 ביוני, 2005 מומשו כל האופציות שהוענקו לעובדים במסגרת תוכנית זו למניות החברה.

מחירי המניות של החברה בבורסה במועדים הקשורים בתכנית הנ"ל היו כדלקמן:

ש"ח

31.9	במועד קבלת ההחלטה הראשונית של דירקטוריון החברה בסמוך למועד אישור השינוי בתנאי התכנית על ידי דירקטוריון החברה
45.1	במועדי ההענקות בפועל:
31.3	ביום 1 בדצמבר 2002
76.6	ביום 1 בדצמבר 2003
55.2	ביום 1 בדצמבר 2004

הערך הכלכלי התיאורטי של כל אופציה היה 9.83 ש"ח. ערך כלכלי זה חושב על פי נוסחת "בלק ושולס" להערכת אופציות, בהתחשב בשער המניה של החברה בבורסה בסוף חודש אוקטובר 2001- המועד בו אושרה התכנית לראשונה על ידי דירקטוריון החברה, בסטיית תקן בשיעור של 31.99% ובריבית צמודה חסרת סיכון בשיעור של 4% לתקופת אופציה של 3 שנים ו-8 חודשים.

מעיינות עדן בע"מ

ביאורים לדוחות הכספיים (המשך)

ביאור 9 - הון עצמי (המשך):

תכנית האופציות כאמור מבוצעת, לגבי העובדים בישראל, בהתאם לסעיף 102 לפקודת מס הכנסה וכללי מס הכנסה (הקלות מס בהקצאת מניות לעובדים), התשמ"ט-1989. בהתאם למסלול שנבחר על ידי החברה ועל פי כללים אלה החברה זכאית לתבוע כהוצאה לצורכי מס סכומים שנוקפו לעובדים כהטבה בגין מניות או אופציות שקיבלו במסגרת התכנית. הסכום שיותר לחברה כהוצאה לצורכי מס, במועד מימוש ההטבה בידי העובד, יהיה בגבולות ההטבה שתתחייב במס כהכנסת עבודה בידי העובד, והכל במגבלות כמפורט בסעיף 102 לפקודת מס הכנסה.

בהתחשב בכך שהחברה אינה מכירה בחשבונויות בהוצאה (בהתייחס להטבת השכר הגלומה בהענקות אלו), ובהתאם להבהרה מספר 7 של המוסד לתקינה (ראה ביאור 1ב' (8)), זקפה החברה לקרן הון את החסכון במס שנבע לה ממימוש ההטבה בידי עובדים בשנת 2005 והכרתה כהוצאה לצורכי מס (ראה גם ד' להלן).

באשר להקצאת אופציות למנכ"ל החברה לאחר 31 בדצמבר 2006, ראה ביאור 17א' להלן.

ד. קרנות הון:

31 בדצמבר 2006 ו- 2005 אלפי ש"ח	
178,365	פרמיה על מניות
141,159	קרן הון כתוצאה מהנפקת מניות של חברה מאוחדת לצד ג'
	קרן הון כתוצאה מהקצאת מניות של חברה כלולה
10,473	לבעלי שליטה, ראה ביאור ג' (3)
	קרן הון ממכירת מניות החברה שהוחזקו על ידי
783	חברה מאוחדת
2,438	קרן הון הנובעת ממרכיב ההטבה בהנפקת מניות לעובד לשעבר
	הטבת המס הנובעת מהענקות הוניות לעובדים,
1,848	ראה ג' לעיל
462	קרנות הון אחרות
335,528	

ביאור 10 - מסים על ההכנסה:

א. מיסוי החברות בישראל:

- 1) **מדידת התוצאות לצורכי מס על פי חוק מס הכנסה (תיאומים בשל אינפלציה), התשמ"ה-1985 (להלן - חוק התיאומים)**

על פי חוק התיאומים נמדדות התוצאות לצורכי מס על בסיס ריאלי, בהתחשב בשינוי במדד. החברה והחברות המאוחדות בישראל נישומות על פי החוק הנ"ל.

2) שיעורי המס

הכנסות החברה והחברות המאוחדות בישראל (למעט הכנסות מ"מפעלים מאושרים", ראה ג' להלן), חייבות במס חברות בשיעור רגיל; עד ליום 31 בדצמבר 2003, חל שיעור מס חברות של 36%. בחודש יולי 2004, פורסם תיקון לפקודת מס הכנסה (מספר 140) אשר קבע, בין היתר, כי שיעור מס החברות הרגיל יופחת בהדרגה מ-36% ל-30%. בחודש אוגוסט 2005, פורסם תיקון נוסף לפקודת מס הכנסה (מספר 147), אשר עדכן בשנית את שיעורי מס החברות שנקבעו במסגרת תיקון מספר 140; כתוצאה מהתיקונים האמורים שיעורי מס החברות החלים בשנים 2004 ואילך הינם כדלקמן: 2004 - 35%, 2005 - 34%, 2006 - 31%, 2007 - 29%, 2008 - 27%, 2009 - 26% ו-2010 ואילך - 25%.

מעיינות עדן בע"מ

ביאורים לדוחות הכספיים (המשך)

ביאור 10 - מסים על ההכנסה (המשך):

כתוצאה מהשינויים בשיעורי המס האמורים, עדכנה החברה - בכל אחת מהשנים 2004 ו-2005 (במועדים בהם נעשו התיקונים לחוק) את יתרות המסים הנדחים, בהתאם לשיעורי המס הצפויים לחול בשנים הבאות; השפעת השינוי נזקפה לדוחות רווח והפסד באותן שנים.

ב. מיסוי חברה מאוחדת מחוץ לישראל

החברה המאוחדת - עדן הולנד - המאוגדת בהולנד, נישומה לפי חוקי המס בארץ מושבה.

שיעור המס העיקרי החל על החברה המאוחדת האמורה הינו 29.6%.

ג. חוקי עידוד בישראל:

1) הטבות במס בתוקף החוק לעידוד השקעות הון, תשי"ט-1959 (להלן - החוק)

על פי החוק, זכאיות החברה וחברה מאוחדת מסוימת להטבות מס שונות, בתוקף המעמד של "מפעל מאושר" שניתן לחלק ממפעליהן כדלקמן:

(א) שיעורי מס מופחתים

בתקופת ההטבות - עשר שנים החל מהשנה שבה היתה לראשונה הכנסה חייבת מהמפעל המאושר - קיים פטור ממס בגין הכנסת החברות מהמפעלים המאושרים שבבעלותן, כדלקמן:

- (1) החברה פטורה ממס על ההכנסות הנובעות מהרחבת המפעל המאושר אשר לגביו בחרה בעבר בהחלת "מסלול הטבות חלופי" (ויתור על מענקים חלף הפטור ממס) לתקופה של עשר שנים. תקופת ההטבות לגבי הרחבה זו טרם החלה ולא נקבעו לה מגבלות על פי החוק.
- (2) אחת החברות המאוחדות היתה פטורה ממס על ההכנסות שנבעו מהמפעל המאושר אשר לגביו בחרה בהחלת "מסלול הטבות חלופי" במשך 10 שנים שהסתיימו בשנת 1999.

במקרה של חלוקת דיבידנד במזומן מתוך הכנסה שחל לגביה פטור כאמור לעיל, תהיה החברה המחלקת חייבת בתשלום מס בשיעור של 25% בגין הסכום שיחולק (ראה גם ביאור 1ב' (7)). ליום 31 בדצמבר 2006, נצברה הכנסה כאמור בחברה המאוחדת הנזכרת ב-(2) לעיל, בסכום של כ-192 מיליון ש"ח.

(ב) פחת מואץ

בגין מכוונות וציוד המשמשים את המפעל המאושר זכאיות החברה והחברה המאוחדת לניכוי פחת מואץ במשך חמש שנות מס, החל משנת ההפעלה של כל נכס.

(ג) תנאים לתחולת ההטבות

ההטבות כדלעיל מותנות בקיום תנאים שנקבעו בחוק, בתקנות שהותקנו על פיו ובכתבי האישור שלפיהם בוצעו ההשקעות במפעלים המאושרים. אי-עמידה בתנאים עלולה לגרום לביטול ההטבות, כולן או מקצתן, ולהחזר סכומי ההטבות בתוספת ריבית פיגורים. הנהלת החברה מעריכה כי החברה והחברה המאוחדת עומדות בתנאי כתבי האישור.

מעיינות עדן בע"מ

ביאורים לדוחות הכספיים (המשך)

ביאור 10 - מסים על ההכנסה (המשך):

2) חוק עידוד התעשייה (מיסים), תשכ"ט-1969:

(א) החברה וחברות מאוחדות מסוימות הן חברות תעשייתיות כמשמעותו בחוק הנ"ל, ובתוקף מעמד זה הן זכאיות לתבוע פחת בשיעורים מוגדלים כפי שנקבע בתקנות מכוח חוק התיאומים.

(ב) החברה מגישה דוח מאוחד לצורכי מס בהתאם לחוק זה יחד עם אחת החברות המאוחדות. בהתאם לכך, זכאית כל אחת מהחברות האמורות, לקזז את הפסדיה לצורכי מס מההכנסה החייבת של החברה האחרת. החברה המאוחדת משפה את החברה בסכום החיסכון במס שנוצר לה כתוצאה מניצול ההפסדים לצורכי מס של החברה. בשנים 2005, 2006 ו-2004 הגיעו סכומי השיפוי לכדי 3,849 אלפי ש"ח, 326 אלפי ש"ח ו-9,943 אלפי ש"ח, בהתאמה.

ד. הפסדים, ניכוי בשל אינפלציה והפסד ריאלי ממימוש ניירות ערך סחירים לצורכי מס להעברה לשנים הבאות

הפסדים ויתרות הניכוי בשל אינפלציה לצורכי מס המועברים לשנים הבאות מגיעים ליום 31 בדצמבר 2006 לכדי 9 מיליון ש"ח בחברה, ולכדי 83 מיליון ש"ח בחברות המאוחדות בישראל. יתרות ההפסדים והניכוי להעברה שבגינן לא נזקפו מסים נדחים הינן 3 מיליון ש"ח בחברה, ו-74 מיליון ש"ח בחברות המאוחדות בישראל. החברות לא זקפו מסים נדחים בגין הפסדים אלה מאחר שניצולם אינו וודאי. החברות זקפו מסים נדחים בגין הפסדים שצפוי כי ניתן יהיה לנצלם לאורך תקופה של שלוש שנים ובהתחשב בהתחייבויות המסים הנדחים הכלולות בדוחות הכספיים של אותן חברות.

ההפסד הריאלי ממימוש ניירות ערך סחירים לצורכי מס המועבר לשנים הבאות מגיע ליום 31 בדצמבר 2006 לכדי 3 מיליון ש"ח בחברה. הפסד זה יותר בניכוי בשנים הבאות כנגד רווח ריאלי מניירות ערך סחירים, אם יהיה כזה באותן שנים. בגין הפסדים אלה לא נזקפו מסים נדחים מאחר שניצולם אינו וודאי.

הפסד הון לצורכי מס המועברים לשנים הבאות מגיעים ליום 31 בדצמבר 2006 לכדי 9 מיליון ש"ח בחברה, ולכדי 4 מיליון ש"ח בחברות המאוחדות בישראל. הפסדים אלה ניתנים לניצול כנגד רווחי הון בלבד. החברות לא זקפו מסים נדחים בגין הפסדים אלה מאחר שניצולם אינו וודאי.

לפי חוק התיאומים, יתרות ההפסדים, הניכוי בשל אינפלציה וההפסד הריאלי ממימוש ניירות ערך סחירים, המועברים לשנים הבאות, צמודות למדד.

מעיינות עדן בע"מ

ביאורים לדוחות הכספיים (המשך)

ביאור 10 - מסים על ההכנסה (המשך):

ה. מסי הכנסה נדחים:

(1) הרכב המסים הנדחים והתנועה בהם במשך השנים המדווחות, הינם:

בגין סעיפים מאזניים		בגין הפסדים וניכוי להעברה לצורכי מס, ראה ד' לעיל	מסים ששולמו בגין הרווח הצפוי ממכירת עסקי החברה באירופה	סך הכל		
הפרשות לזכויות עובדים						
דמי חופשה והבראה	פיצויי פרישה					
אחרים						
אלפי ש"ח						
38,203	44,965	3,023	3,744	871	2,016	(16,416)
4,187		1,866	71	(29)	(569)	2,848
42,390	44,965	4,889	3,815	842	1,447	(13,568)
1,287		(672)	667	(101)	233	1,160
43,677	44,965	4,217	4,482	741	1,680	(12,408)
42,423	44,965	2,040		407	274	(5,263)
1,495		(180)		1	16	1,658
43,918	44,965	1,860		408	290	(3,605)
574		(120)		(151)	30	815
44,492	44,965	1,740		257	320	(2,790)

מאוחד:

יתרה ליום 1.1.05
שינויים בשנת 2005 :
זקיפה לדוח רווח והפסד
יתרה ליום 31.12.05
שינויים בשנת 2006 -
זקיפה לדוח רווח והפסד
יתרה ליום 31.12.06

החברה:

יתרה ליום 1.1.05
שינויים בשנת 2005 :
זקיפה לדוח רווח והפסד
יתרה ליום 31.12.05
שינויים בשנת 2006 -
זקיפה לדוח רווח והפסד
יתרה ליום 31.12.06

מעיינות עדן בע"מ

ביאורים לדוחות הכספיים (המשך)

ביאור 10 - מסים על ההכנסה (המשך):

(2) ההפרשים הזמניים בגין השקעת החברה בחברות מוחזקות (נובעים בעיקר מרווחים בלתי מחולקים וקרן מהפרשי תרגום), בגינם לא הכירה החברה בהתחייבות למסים נדחים, כמוסבר בביאור 1 יב"5, מגיעים, ליום 31 בדצמבר 2006, לסך של 385 מיליון ש"ח.

(3) המסים הנדחים מוצגים במאזנים כדלקמן:

החברה		מאוחד	
31 בדצמבר		31 בדצמבר	
2005	2006	2005	2006
אלפי ש"ח			
2,268	1,997	9,285	7,986
41,650	42,495	41,910	43,912
		(8,805)	(8,221)
<u>43,918</u>	<u>44,492</u>	<u>42,390</u>	<u>43,677</u>

במסגרת הרכוש השוטף -
 בסעיף "חייבים ויתרות חובה - אחרים"
 במסגרת ההשקעות ויתרות חובה לזמן ארוך
 במסגרת ההתחייבויות לזמן ארוך
 יתרת חובה – נטו

מימוש יתרות המסים הנדחים בחובה מותנה בקיום הכנסה חייבת במס בשנים הבאות בסכום מתאים.

המסים הנדחים ליום 31 בדצמבר 2006, מחושבים בעיקר לפי שיעורי מס של 25%-ו-29% (31 בדצמבר 2005 - 25%-ו-31%).

מעיינות עדן בע"מ

ביאורים לדוחות הכספיים (המשך)

ביאור 10 - מסים על ההכנסה (המשך):

ו. מסים על ההכנסה הכלולים בדוחות רווח והפסד:

(1) כדלקמן:

ה ח ב ר ה			מ א ו ח ד		
2004	2005	2006	2004	2005	2006
אלפי ש"ח			אלפי ש"ח		
(9,943)	(326)	(3,849)	6,553	13,319	9,608
(1,059)	(616)		(2,231)	(1,149)	
(461)	(879)	(574)	5,336	(3,038)	(1,287)
(1,520)	(1,495)	(574)	3,105	(4,187)	(1,287)
(11,463)	(1,821)	(4,423)	9,658	9,132	8,321
	(12,000)			(12,000)	
(11,463)	(13,821)	(4,423)	9,658	(2,868)	8,321

בגין השנה המדווחת:
שוטפים

נדחים, ראה ה' לעיל:
בגין שינוי בשיעורי המס,
ראה א' (2) לעיל
אחרים

בגין שנים קודמות - שוטפים*

המסים השוטפים חושבו בשנת 2006 לפי שיעור מס של 31% (2005 - 34%; 2004 - 35%).

* בחודש ספטמבר 2005, חתמו החברה וחברה מאוחדת בשליטה מלאה על הסכם שומות עם שלטונות המס לגבי שנות המס 2001 עד 2003. בעקבות הסכם השומות, הקטינה החברה הפרשות למסים שכללה בעבר בחשבוניותיה בסכום של 12 מיליון ש"ח.

מעיינות עדן בע"מ

ביאורים לדוחות הכספיים (המשך)

ביאור 10 - מסים על ההכנסה (המשך):

(2) להלן מובאת התאמה בין סכום המס "התיאורטי", שהיה חל אילו כל ההכנסות היו מתחייבות במס לפי השיעורים הרגילים החלים על חברות בישראל (ראה אי' (2) לעיל), לבין סכום המס שנוקף בדוחות רווח והפסד לשנה המדווחת:

ה ח ב ר ה			מ א ו ח ד		
2004	2005	2006	2004	2005	2006
אלפי ש"ח					
(32,062)	(54,567)	*(25,171)	(15,707)	19,402	*8,320
(11,222)	(18,553)	*(7,803)	(5,497)	6,597	*2,579
(1,059)	(310)	341	(2,231)	(745)	205
343	9,928	*3,672	1,136	10,811	*4,212
201	5,863	(212)	(1,029)	3,194	(112)
684	1,251	(421)	10,146	(12,601)	361
			1,437	3,011	150
			6,106	1,725	1,345
				(2,860)	(419)
(410)			(410)		
(11,463)	(1,821)	(4,423)	9,658	9,132	8,321

* הוצג מחדש, ראה ביאור 1 כב'.

רווח (הפסד) לפני מסים על ההכנסה, כמדווח בדוחות רווח והפסד
המס (חיסכון המס) התיאורטי בגין רווח או הפסד זה
גידול (קיטון) במסים הנובע ממסים נדחים המוחשבים לפי שיעור שונה משיעור המס
התיאורטי, ראה אי' (2) לעיל
גידול (קיטון) במסים הנובע מהפרשים תמידיים - השפעת המס:
הוצאות שאינן מותרות לצורכי מס
ההפרש בין בסיס המדידה של ההכנסה כמדווח לצורכי מס לבין בסיס
המדידה של ההכנסה כמדווח בדוחות הכספיים - נטו:
בישראל
בחוץ לארץ
אחרים
גידול במסים הנובע מהפסדים לצורכי מס שנוצרו בשנה
המדווחת ושביגים לא נזקפו מסים נדחים
קיטון במסים הנובע מניצול בשנה המדווחת של הפסדים לצורכי מס משנים
קודמות שביגים לא נזקפו מסים נדחים בעבר
קיטון במסים הנובע מניצול בשנה המדווחת של הפסד ריאלי מניירות ערך
סחירים לצורכי מס משנים קודמות שביגים לא נזקפו מסים נדחים בעבר
מסים על ההכנסה - בגין השנה המדווחת

ז. שומות מס

שומות סופיות התקבלו על ידי החברה וחברה מאוחדת מסוימת עד וכולל שנת המס 2003 (ראה ו' (1) לעיל). בשתי חברות מאוחדות נוספות התקבלו שומות סופיות עד וכולל שנות המס 2000 ו-1998. שומות עצמיות שהוגשו על ידי החברות המאוחדות בישראל עד וכולל שנת המס 2001 נחשבות כסופיות.

בחברה המאוחדת בחוץ לארץ התקבלו שומות סופיות עד וכולל שנת המס 2002.

מעיינות עדן בע"מ

ביאורים לדוחות הכספיים (המשך)

ביאור 11 - תנאי ההצמדה של יתרות כספיות:

א. כדלקמן:

31 בדצמבר 2006

ה ח ב ר ה					מ א ו ח ד				
ללא הצמדה	בהצמדה למדד	במטבע חוץ או בהצמדה לו			ללא הצמדה	בהצמדה למדד	במטבע חוץ או בהצמדה לו		
		אחרים	דולר	יורו			אחרים	דולר	יורו
543			42	5	1,341			57	59
377					82,340		787	689	
1,435	105		9	4	1,901	6,318		204	3
481,869	1,563			129,667					121,027
	442					1,469			
484,224	2,110		51	129,676	85,582	7,787	787	950	121,089
64,663		51,983		388,110	107,341		51,983		388,110
15,581			3,637	184	42,447			5,166	1,484
					15,066				
7,124	206,531				26,267	24,935			129
1,500	62,722				4,500	64,700			
				*53,698					*53,698
88,868	269,253	51,983	3,637	441,992	195,621	89,635	51,983	5,166	443,421

רכוש:

רכוש שוטף:
מזומנים ושווי מזומנים
חייבים ויתרות חובה:
לקוחות
אחרים
השקעות ויתרות חובה לזמן ארוך:
חברות מוחזקות - שטרי הון, הלוואות
וחשבונות עו"ש - נטו
פיקדונות בגין חכירה תפעולית

התחייבויות:

התחייבויות שוטפות:
אשראי מתאגידים בנקאיים
זכאים ויתרות זכות:
ספקים ונותני שירותים
פיקדונות מלקוחות
אחרים
התחייבויות לזמן ארוך:
הלוואות (כולל חלויות שוטפות)
התחייבות בגין מתן אופציית מכר
לרכישת מניות החברה מצד שלישי

* הוצג מחדש, ראה ביאור 1כב'.

מעיינות עדן בע"מ

ביאורים לדוחות הכספיים (המשך)

ביאור 11 - תנאי ההצמדה של יתרות כספיות (המשך):

ב. נתונים לגבי שערי החליפין והמדד:

המדד*	שער החליפין		
	1 יורו	1 דולר	
			בסוף שנת:
184.9 נקודות	5.564 ש"ח	4.225 ש"ח	2006
185.1 נקודות	5.447 ש"ח	4.603 ש"ח	2005
180.7 נקודות	5.877 ש"ח	4.308 ש"ח	2004
178.6 נקודות	5.533 ש"ח	4.379 ש"ח	2003
			העלייה (הירידה) בשנת:
(0.1%)	2.1%	(8.2%)	2006
2.4%	(7.3%)	6.8%	2005
1.2%	6.2%	(1.6%)	2004

* על פי המדד בגין החודש המסתיים בתאריך כל מאזן, לפי בסיס ממוצע 1993 = 100.

מעיינות עדן בע"מ

ביאורים לדוחות הכספיים (המשך)

ביאור 12 - פירוטים נוספים לדוחות הכספיים:

החברה		מאוחד	
31 בדצמבר		31 בדצמבר	
2005	2006	2005	2006
אלפי ש"ח			

א. השקעות לזמן קצר:

ניירות ערך סחירים
פיקדונות בתאגידים
בנקאיים

114

48

162

ב. חייבים ויתרות חובה:

(1) לקוחות:

חובות פתוחים*
המחאות לגבייה

518

377

59,478

68,753

19,864

15,063

518

377

79,342

83,816

* הסעיף הינו לאחר
ניכוי הפרשה

לחובות מסופקים

18,347

20,142

(2) אחרים:

עובדים
מוסדות
הוצאות מראש
מסי הכנסה נדחים,
ראה ביאור 10ה'
עסקות במכשירים
פיננסיים נגזרים
שונים

223

182

287

391

12

3

6,035

6,236

533

335

1,316

1,462

2,268

1,997

9,285

7,986

726

726

*4,109

1,368

*8,303

1,799

7,871

3,885

25,952

17,874

* סווג מחדש

ג. מלאי:

חומרי גלם
חומרי עזר ואריזה
חלקי חילוף
תוצרת גמורה ומוצרים
קנויים

489

639

2,891

2,792

939

1,798

990

1,850

4,000

4,000

7,158

6,331

2,687

2,929

6,084

7,735

8,115

9,366

17,123

18,708

מעיינות עדן בע"מ

ביאורים לדוחות הכספיים (המשך)

ביאור 12 - פירוטים נוספים לדוחות הכספיים (המשך):

ד. אשראי לזמן קצר מתאגידים בנקאיים:

החברה		מאוחד		שיעורי ריבית
31 בדצמבר		31 בדצמבר		משוקללים
2005	2006	2005	2006	ליום 31.12.2006
אלפי ש"ח				%
190,627	388,110	190,627	388,110	5.0
92,060		92,060		
54,966	51,983	54,966	51,983	5.1
129,451	64,663	167,764	107,341	5.9
467,104	504,756	505,417	547,434	
51,043	52,176	52,386	55,029	
518,147	556,932	557,803	602,463	

(1) ההרכב:

הלוואות ומשיכות יתר:

במטבע חוץ:

יורו

דולר

פרנק שוויצרי

בש"ח - ללא הצמדה

חלויות שוטפות של הלוואות
לזמן ארוך, ראה ביאור 6א'

(2) במסגרת הסכם האשראי שנחתם בין החברה לבין תאגיד בנקאי, כאמור בביאור 8א'(3), ניתנה לחברה זכות לבחור מעת לעת בין ניצול קו האשראי באמצעות הלוואות לזמן קצר לבין ניצולו באמצעות הלוואות לזמן ארוך. החברה בוחרת בדרך ניצול קו האשראי בהתאם לתנאי השוק ולמצב נזילות החברה.

בהתאם לתנאי קו האשראי, האשראי מתאגידים בנקאיים הכלול במסגרת ההתחייבויות השוטפות בסעיף "אשראי מתאגידים בנקאיים" ניתן להמרה לאשראי לטווח ארוך במלואו.

(3) באשר להגבלות שהוטלו בקשר לאשראי - ראה ביאור 8א'(3).

(4) באשר לשיעבודים להבטחת האשראי - ראה ביאור 8ג'(1).

מעיינות עדן בע"מ
ביאורים לדוחות הכספיים (המשך)

ביאור 12 - פירוטים נוספים לדוחות הכספיים (המשך):

ה. זכאים ויתרות זכות:

החברה		מאוחד	
31 בדצמבר		31 בדצמבר	
2005	2006	2005	2006
אלפי ש"ח			
17,620	55	45,093	369
23	19,347	773	48,728
<u>17,643</u>	<u>19,402</u>	<u>45,866</u>	<u>49,097</u>
		1,609	684
		15,901	15,066
		<u>17,510</u>	<u>15,750</u>

(1) ספקים ונותני שירותים:

חובות פתוחים
שטרות והמחאות לפירעון

(2) הכנסות מראש ופיקדונות מלקוחות:

דמי השכרת מתקני מים מראש
פקדונות מלקוחות*

* הפיקדונות ניגבו מלקוחות הקבוצה בעיקר בגין כדים.

1,316	904	3,013	2,961
**22,406	27,554	**27,848	35,348
4,789	3,536	14,242	12,991
151,146	181,633		
3,250	28	3,351	31
<u>182,907</u>	<u>213,655</u>	<u>48,454</u>	<u>51,331</u>

(3) אחרים:

שכר עובדים והוצאות נלוות
מוסדות
הוצאות לשלם
חברה מאוחדת - חשבון עו"ש *
שונים

* חשבון העו"ש צמוד למדד ואינו נושא ריבית.

** סווג מחדש

דוחות רווח והפסד:

ו. הכנסות - נטו:

ה ח ב ר ה			מ א ו ח ד		
2004	2005	2006	2004	2005	2006
אלפי ש"ח					
111,370	131,302	145,881	*349,566	*350,425	*367,678
			38,788	41,088	54,168
<u>111,370</u>	<u>131,302</u>	<u>145,881</u>	<u>388,354</u>	<u>391,513</u>	<u>421,846</u>

ממכירות
מדמי שימוש

* סווג מחדש.

החברה המאוחדת המשווקת מים מינרליים בכדים בישראל משווקת את עיקר מוצריה בחבילות הכוללות השכרת מתקני מים ואספקת כמות חודשית מינימלית של כדי מים מינרליים במחיר חודשי קבוע. הכנסות החברה המאוחדת משיווק החבילות נכללות במלואן במסגרת ההכנסות ממכירות.

מעיינות עדן בע"מ

ביאורים לדוחות הכספיים (המשך)

ביאור 12 - פירוטים נוספים לדוחות הכספיים (המשך):

ה ח ב ר ה			מ א ו ח ד		
2004	2005	2006	2004	2005	2006
אלפי ש"ח					
42,895	48,576	51,403	71,574	77,927	90,295
6,074	4,654	4,765	11,326	9,401	9,550
4,898	4,673	4,935	25,104	23,762	24,957
13,980	13,669	13,954	29,928	31,710	32,952
67,847	71,572	75,057	137,932	142,800	157,754
			3,115	1,050	1,277
190	(603)	(242)	(226)	(1,117)	(1,651)
68,037	70,969	74,815	140,821	142,733	157,380
			84,022	74,130	72,193
			21,477	24,114	26,154
73,924	59,836	66,054	*20,000	*40,104	*43,505
			10,992	9,913	9,268
			45,430	41,143	47,334
73,924	59,836	66,054	181,921	189,404	198,454
			(12,710)	(17,288)	(18,100)
			20,343	18,358	16,739
73,924	59,836	66,054	189,554	190,474	197,093

ז. עלות ההכנסות:

שימוש בחומרים
משכורת, שכר עבודה והוצאות בקשר לעובדים
פחת והפחתות
הוצאות ייצור אחרות

עלות מתקני מים, מדיחי כלים ומכונות קפה (נטו) שנכללו
בעבר במסגרת הרכוש הקבוע
קיטון (גידול) במלאי תוצרת גמורה ומוצרים קנויים

ח. הוצאות מכירה ושיווק:

משכורת והוצאות בקשר לעובדים
פרסום וקידום מכירות
עמלות
פחת והפחתות
אחרות

זקיפת עלויות איתור לקוחות והתקנת מתקנים
להוצאות נדחות
הפחתת עלויות איתור לקוחות והתקנת מתקנים

* סווג מחדש.

מעיינות עדן בע"מ

ביאורים לדוחות הכספיים (המשך)

ביאור 12 - פירוטים נוספים לדוחות הכספיים (המשך):

ה ח ב ר ה			מ א ו ח ד		
2004	2005	2006	2004	2005	2006
אלפי ש"ח					
3,038	(4)2,828	2,795	15,253	14,154	14,490
157	(4)140	134	1,385	1,214	941
			2,432	1,897	3,795
3,374	(4)3,189	2,326	7,089	7,324	7,272
6,569	6,157	5,255	26,159	24,589	26,498
22,654	5,176	4,603	23,846	5,176	4,603
(33,752)	42,367	(9,956)	(5,687)	2,036	(9,185)
12,255	3,829	21,924	13,413	5,867	25,097
(1,171)	304		(1,187)	243	(9)
		2,950			2,950
(7,982)	(3,635)	3,232	(7,982)	(3,635)	3,232
		(5)2,975			(5)2,975
(2,286)	824	(1,662)	(1,495)	1,875	(798)
(10,282)	48,865	24,066	20,908	11,562	28,865
(42)	(11)	407	(2)13,161	1,204	3,232
			6,812	597	
2,788			2,788		
2,438			2,438		
		452			452
	53	3	1,250	782	6
5,184	42	862	26,449	2,583	3,690

ט. הוצאות הנהלה וכלליות:

משכורת והוצאות בקשר לעובדים
פחת והפחתות
חובות מסופקים ואבודים
אחרות

י. הוצאות (הכנסות) מימון - נטו:

בגין הלוואות לפירעון לזמן ארוך
בגין הלוואות לחברות מוחזקות
בגין מזומנים ושווי מזומנים ואשראי לזמן קצר - נטו
בגין ניירות ערך סחירים
בגין איגרות חוב
בגין עסקות במכשירים פיננסיים נגזרים
בגין אופציית מכר לרכישת מניות החברה מצד שלישי
אחרות - נטו

יא. הוצאות (הכנסות) אחרות - נטו:

הפסד (רווח) הון ממכירה ומחיקה של רכוש קבוע
הוצאות בקשר לארגון מחדש(1)
הוצאות בגין הסדרי פרישה של עובדים בכירים
מרכיב ההטבה בהנפקת מניות לעובד לשעבר
מענק לדירקטור (3)
אחרות

(1) מייצג בעיקר הוצאות הכרוכות בצימצום מצבת העובדים, מספר כלי הרכב ושטחי המבנים המושכרים בגין הפסקת פעילות מערך

ההפצה העצמאי, ראה ביאור 8א'(1).

(2) בעיקר בגין הפסקת פעילות מערך ההפצה העצמאי.

(3) ביום 28 במאי 2006, אישרה האסיפה הכללית של החברה, בהמשך לאישור הדירקטוריון וועדת הביקורת מחודש מרס 2006, הענקת מענק בסך 100 אלפי דולר לאחד הדירקטורים בחברה, בגין תרומתו להבשלת והצלחת ההתקשרות בהסכם ההפצה עם יפאורה תבורי בע"מ וכן בגין תרומתו ונסיונות התיווך בקשר עם עסקה נוספת, אשר בסופו של דבר לא יצאה אל הפועל.

(4) סווג מחדש.

(5) הוצג מחדש, ראה ביאור 1כב'.

מעיינות עדן בע"מ

ביאורים לדוחות הכספיים (המשך)

ביאור 13 - רווח נקי (הפסד) למניה

להלן נתוני הרווח (ההפסד) הנקי ומספר המניות (כולל ההתאמות לנתונים אלה), שהובאו בחשבון לצורך חישוב הרווח (ההפסד) הנקי למניה רגילה, בחישוב בסיסי ומדולל (הנתונים לשנים 2005 ו-2004 הנם לאחר יישום למפרע של הוראות תקן חשבונאות מספר 21 של המוסד לתקינה, ראה ביאור 1 י"ט):

רווח נקי (הפסד)		
2004	2005	2006
אלפי ש"ח		

סך הכל רווח נקי (הפסד) לתקופה לפי דוחות רווח והפסד ששימש בחישוב הרווח הבסיסי (ההפסד) למניה:

(70,860)	12,347	(2,763) (א)
(6,744)		
(77,604)	12,347	(2,763)

מפעולות נמשכות
מפעילות מופסקות

מספר מניות		
2004	2005	2006
אלפים		

11,464	11,783	11,877
	43	
	1,920	
11,464	13,746	11,877

ממוצע משוקלל של מספר המניות ששימשו בחישוב הרווח הבסיסי (ההפסד) למניה (ב) התאמה בגין מניות תוספתיות בשל מימוש אופציות שהוענקו לעובדים התאמה בגין מניות תוספתיות בשל מימוש הזכות להחלפת מניות של חברה מאוחדת במניות החברה, שניתנה לקרן השקעות פרטית ראה ביאור 9 א' (2) ממוצע משוקלל של מספר המניות ששימשו בחישוב הרווח המדולל (ההפסד) למניה

- (א) הוצג מחדש, ראה ביאור 1 כב'.
(ב) מספר המניות ששימש בחישוב הרווח (הפסד) למניה משקף את הממוצע המשוקלל של מספר המניות שהונפקו במהלך השנה (בניכוי מניות של החברה המוחזקות בידי חברה מאוחדת).

מעיינות עדן בע"מ

ביאורים לדוחות הכספיים (המשך)

ביאור 14 - עסקות ויתרות עם בעלי עניין:

א. עסקות עם בעלי עניין:

ה ח ב ר ה			מ א ו ח ד		
2004	2005	2006	2004	2005	2006
אלפי ש"ח					
2,370	638	812	3,496	2,054	2,447
525	517	469	525	517	469
		452			452
1,240			1,240		

(1) הטבות לבעלי עניין:
משכורת ומענקים (לשלושה אנשים)*
שכר דירקטורים שאינם מועסקים בחברה (2006- לתשעה אנשים, 2005 ו-2004 לשבעה אנשים)
מענק לדירקטור, ראה ביאור 12'
* כולל מענקים בגין הסדרי פרישה של המנכ"ל לשעבר

(2) הוצאות מימון בגין אופציית מכר לרכישת מניות החברה מצד שלישי, ראה ביאור ג'1) (2,975 (ב) (2,975 (ב)

(3) באשר להענקת אופציות למנכ"ל החברה לשעבר ולמנכ"ל החברה במסגרת תכנית אופציות לעובדים - ראה ביאור ג'9.

(4) באשר לזכות שהוענקה ל-Aqua Partners L.P. להחלפת מניות של חברה מאוחדת במניות החברה - ראה ביאור א'9(2).

(5) באשר להסכמים שנחתמו בין החברה ובעלי עניין לבין דנונה - ראה ביאור ג'1).

(6) באשר להקצאת מניות של חברה כלולה לבעלי עניין - ראה ביאור ג'3).

ב. יתרות עם בעלי עניין:

החברה		מאוחד	
31 בדצמבר		31 בדצמבר	
2005	2006	2005	2006
אלפי ש"ח			
785		785	
1,831	132	1,831	132
	36		36
	53,698 (ב)		53,698 (ב)

חובות שוטפים - מוצגים במאזנים במסגרת הרכוש השוטף בסעיף "חייבים ויתרות חובה - אחרים":
יתרה ליום המאזן - חשבונות שוטפים (א)
היתרה הגבוהה ביותר במשך השנה
התחייבויות שוטפות - מוצגות במאזנים בסעיף "זכאים ויתרות זכות - אחרים"
התחייבות לזמן ארוך - אופציית מכר לרכישת מניות החברה מצד שלישי

(א) החשבונות השוטפים צמודים למדד ונושאים ריבית שנתית בשיעור של 4%.
(ב) הוצג מחדש, ראה ביאור 1 כב'.

מעיינות עדן בע"מ

ביאורים לדוחות הכספיים (המשך)

ביאור 14 - עסקות ויתרות עם בעלי עניין (המשך):

ג. מידע בקשר לבעלי שליטה בחברה

ביום 23 במאי 2006, החלה חקירה של חלק מבעלי השליטה בחברה על ידי הרשות לניירות ערך. למיטב ידיעת החברה נחקרו אותם בעלי שליטה בחשד כי עברו על חוק ניירות ערך, תשכ"ח-1968, בקשר עם שימוש במידע פנים. גיורא נפתלי, אחד מבעלי השליטה בחברה, נעצר ושוחרר בערבות. למיטב ידיעתה של החברה, החקירה אינה נוגעת לאופן התנהלותה של החברה עצמה.

נכון למועד אישור הדוחות הכספיים, אין לחברה פרטים נוספים בעניין זה.

ביאור 15 - מכשירים פיננסיים וניהול סיכונים:

א. סיכוני שוק:

(1) ניהול סיכוני שער חליפין

פעילות החברה והחברות המוחזקות שלה הינה בינלאומית ועקב כך היא חשופה לסיכונים הנובעים משינויים בשערי החליפין של מטבעות המדינות בהן פועלות החברות (בעיקר מטבעות אירופיים).

מעת לעת בוחנת החברה את השימוש במכשירים פיננסיים נגזרים על מנת להקטין את ההשפעה האפשרית של תנודות בשערי החליפין של מטבעות המדינות בהן פועלות החברה והחברות המוחזקות.

ליום 31 בדצמבר 2006, החברה אינה קשורה בעסקות כנ"ל.

(2) סיכון שיעור ריבית

סיכון שיעור הריבית של הקבוצה נובע בעיקר מאשראי לזמן קצר ומהלוואות לזמן ארוך מתאגידים בנקאיים. האשראי וההלוואות הנושאים שיעורי ריבית משתנים חושפים את הקבוצה לסיכון תזרים מזומנים, ואילו האשראי וההלוואות הנושאים שיעורי ריבית קבועים חושפים את הקבוצה לסיכון שיעור ריבית בגין שווי הוגן.

מעת לעת בוחנת החברה את השימוש במכשירים פיננסיים נגזרים על מנת להקטין את ההשפעה האפשרית של תנודות בשיעורי הריבית.

מעיינות עדן בע"מ

ביאורים לדוחות הכספיים (המשך)

ביאור 15 - מכשירים פיננסיים וניהול סיכונים (המשך):

הטבלה שלהלן מציגה את הערכים בספרים של קבוצות מכשירים פיננסיים, אשר חשופים לסיכון שווי הוגן ו/או סיכון תזרים מזומנים בגין שיעור ריבית, בהתאם למועדי הפירעון החוזיים או מועדי הקביעה מחדש של מחיר, כמוקדם שבהם:

(א) נכסים / התחייבויות הנושאים שיעור ריבית קבוע (החשופים לסיכון שווי הוגן):

31 בדצמבר 2006			
עד שנה	2-1 שנים	שיעור ריבית אפקטיבית	סה"כ אלפי ש"ח
1,457			1,457
121,027		7.19%	121,027
(52,062)	(12,638)	4.82%	(64,700)
(53,698)	(53,698)		(53,698)
70,422	(66,336)		4,086

נכסים פיננסיים:

מזומנים ושווי מזומנים

הלוואות שניתנו לחברה כלולה:

הלוואות ביורו

התחייבויות פיננסיות:

הלוואות מתאגידים בנקאיים -

בהצמדה למדד

התחייבות בגין אופציית מכר

לרכישת מניות החברה מצד

שלישי - בהצמדה ליורו

(ב) התחייבויות הנושאות שיעור ריבית משתנה (החשופות לסיכון תזרים):

31 בדצמבר 2006			
עד שנה	2-1 שנים	שיעור ריבית אפקטיבית	סה"כ אלפי ש"ח
388,110		4.98%	388,110
51,983		4.50%	51,983
110,308	1,533	5.88%	111,841
550,401	1,533		551,934

התחייבויות פיננסיות -

הלוואות מתאגידים בנקאיים:

הלוואות ביורו

הלוואות בפרנק שוויצרי

הלוואות שקליות

ב. ריכוז סיכונים אשראי

המזומנים ושווי מזומנים של הקבוצה לימים 31 בדצמבר 2006 ו-2005 מופקדים, בחלקם הגדול, בתאגידים בנקאיים בישראל.

מכירות הקבוצה נעשות למספר רב של לקוחות, לפיכך, החשיפה לריכוז סיכון אשראי בקשר ללקוחות אלה הינה מוגבלת. חברות הקבוצה בוחנות באופן שוטף את טיב הלקוחות ובדרך כלל אינן דורשות בטחונות. בחשבונות נכללת הפרשה מתאימה בגין חובות מסופקים.

מעיינות עדן בע"מ

ביאורים לדוחות הכספיים (המשך)

ביאור 15 - מכשירים פיננסיים וניהול סיכונים (המשך):

ג. שווי נאות של מכשירים פיננסיים הכלולים בדוחות המאוחדים

המכשירים הפיננסיים של הקבוצה מורכבים מנכסים והתחייבויות לא נגזרים (הכוללים את סעיפי ההון החוזר, הלוואות לזמן ארוך לפירעון והתחייבות בגין מתן אופציית מכר) וכן ממכשירים פיננסיים נגזרים.

בשל אופיים, השווי הנאות (fair value) של המכשירים הפיננסיים הכלולים בהון החוזר, בדרך כלל זהה או קרוב לערך בו הם מוצגים בחשבונות. השווי הנאות של הלוואות לזמן ארוך לפירעון מתאגידים בנקאיים קרוב אף הוא לערכם בחשבונות כיוון שמכשירים פיננסיים אלה נושאים ריבית בשיעור קרוב לשיעור הריבית המקובל בשוק. השווי הנאות של ההתחייבות בגין אופציית מכר לרכישת מניות החברה מצד שלישי, קרוב לערך בו הוא מוצג בחשבונות מאחר והתחייבות זו מוצגת בגובה הערך הנוכחי של הסכום המזערי שישולם למחזיק האופציה בעת מימושה.

השווי הנאות של המכשירים הפיננסיים הנגזרים של החברה אינו שונה באופן מהותי מהערך בו הם מוצגים בחשבונות.

ביאור 16 - דיווח מגזרי:

א. מגזרים עסקיים:

1) הקבוצה פועלת במגזרים העסקיים הבאים:

מים מינרליים - בכדים ובבקבוקים
מכונות מזון ומשקאות
מדיחי כלים
מכונות קפה

2) תוצאות הפעולות לפי מגזרים כוללות את כל העלויות וההוצאות המתייחסות באופן ישיר לכל מגזר וכן זקיפה יחסית של הוצאות משותפות הניתנות לייחוס בין המגזרים; לא בוצעו עסקות מהותיות בין המגזרים. נכסים המשמשים את המגזר כוללים את כל הנכסים התפעוליים המוחשיים (בעיקר - חייבים ויתרות חובה, מלאי ורכוש קבוע) והבלתי מוחשיים שניתן לזהותם עם מגזר מסוים. התחייבויות המגזר כוללות את כל ההתחייבויות התפעוליות (בעיקר - ספקים, זכאים אחרים והתחייבויות שנצברו).

3) נתונים לפי מגזרי פעילות עסקיים - במאוחד:

סך הכל במאוחד	מים מינרליים		
	אחרים	בבקבוקים	בכדים
		אלפי ש"ח	
421,846(ב)	57,052	136,875(ב)	227,919
40,875	1,303	6,054	33,518
28,865(א)			
3,690			
8,321			
2,762			2,762
2,763			
291,146	40,501	81,844	168,801
636,290			636,290
79,384			
1,006,820			
97,389	13,309	47,155	36,925
707,268(א)			
804,657			
44,828	5,615	4,304	34,909
51,905	6,209	8,438	37,258

שנת 2006:
מידע על הרווח וההפסד:

הכנסות
רווחי המגזר
הוצאות מימון – נטו
הוצאות אחרות – נטו
מסים על ההכנסה
חלק בהפסדי חברה כלולה
הפסד מפעולות נמשכות

מידע אחר:

נכסי המגזר
השקעה בחברה כלולה
נכסים משותפים שלא יוחסו בין המגזרים
סך הנכסים במאוחד
התחייבויות המגזר
התחייבויות משותפות שלא יוחסו בין המגזרים
סך ההתחייבויות במאוחד
הוצאות הוניות
פחת והפחתות

(א) הוצג מחדש, ראה ביאור 1 כב'
(ב) סווג מחדש.

מעיינות עדן בע"מ

ביאורים לדוחות הכספיים (המשך)

ביאור 16 - דיווח מגזרי (המשך):

סך הכל במאוזד	מים מינורליים		
	אחרים	בבקבוקים	בכדים
	אלפי ש"ח		
*391,513	45,636	*124,956	220,921
33,717	1,313	1,821	30,583
(170)	(170)		
33,547	1,143	1,821	30,583
11,562			
2,583			
(2,868)			
9,530			9,530
393			
12,347			
307,386	46,851	*86,081	174,454
629,425			629,425
61,967			
998,778			
92,451	10,360	*41,862	40,229
661,436			
753,887			
42,866	5,697	4,406	32,763
53,417	5,768	8,583	39,066

שנת 2005:

מידע על הרווח וההפסד:

הכנסות

רווח תפעולי

הפחתת מוניטין בחברה מאוחדת

רווחי המגזר

הוצאות מימון – נטו

הוצאות אחרות – נטו

הטבת מס

חלק בהפסדי חברה כלולה

חלק המיעוט ברווחי חברה מאוחדת

רווח מפעולות נמשכות

מידע אחר:

נכסי המגזר

השקעה בחברה כלולה

נכסים משותפים שלא יוחסו בין המגזרים

סך הנכסים במאוזד

התחייבויות המגזר

התחייבויות משותפות שלא יוחסו בין המגזרים

סך ההתחייבויות במאוזד

הוצאות הוניות

פחת והפחתות

שנת 2004:

מידע על הרווח וההפסד:

הכנסות

רווח (הפסד) תפעולי

הפחתת מוניטין בחברה מאוחדת

רווחי (הפסדי) המגזר

הוצאות מימון – נטו

הוצאות אחרות – נטו

מסים על ההכנסה

חלק בהפסדי חברות כלולות – נטו

הפסד מפעולות נמשכות

מידע אחר:

נכסי המגזר

השקעה בחברה כלולה

נכסים משותפים שלא יוחסו בין המגזרים

סך הנכסים במאוזד

התחייבויות המגזר

התחייבויות משותפות שלא יוחסו בין המגזרים

סך ההתחייבויות במאוזד

הוצאות הוניות

פחת והפחתות

*388,354	45,662	*105,519	237,173
31,820	(639)	(13,696)	46,155
(170)	(170)		
31,650	(809)	(13,696)	46,155
20,908			
26,449			
9,658			
45,495			45,495
70,860			
328,688	43,406	97,690	187,592
612,970			612,970
60,532			
1,002,190			
97,640	10,189	46,023	41,428
649,982			
747,622			
30,509	7,678	5,282	17,549
59,006	6,872	10,855	41,279

* סווג מחדש

מעיינות עדן בע"מ

ביאורים לדוחות הכספיים (המשך)

ביאור 16 - דיווח מגזרי (המשך):

ב. מגזרים גיאוגרפיים

פעילות הקבוצה במגזר המים המינרליים בכדים מבוצעת בשני מגזרים גיאוגרפיים - בישראל ובאירופה. החל מיום 1 בספטמבר 2003, מבוצעת הפעילות האירופאית במגזר זה באמצעות חברה כלולה, ראה ביאור 2 ג'1).

פעילות הקבוצה בשאר המגזרים העסקיים מבוצעת בישראל בלבד.

ביאור 17 - אירועים לאחר 31 בדצמבר 2006:

א. הקצאת כתבי אופציה למנכ"ל החברה

ביום 20 במרס 2007, אישרו הדירקטוריון וועדת הביקורת של החברה הקצאה של 160,000 כתבי אופציה למנכ"ל החברה. כתבי האופציה האמורים ניתנים למימוש למספר זהה של מניות החברה.

כתבי האופציה יוקצו בארבע מנות זהות: המנה הראשונה ביום 1 בינואר 2009, המנה השנייה ביום 1 בינואר 2010, המנה השלישית ביום 1 בינואר 2011 והמנה הרביעית ביום 1 בינואר 2012. כתבי האופציה בכל מנה ניתנים למימוש רק במועד ההקצאה של כל מנה. המנכ"ל לא יוכל לקבל לידי את המניות שינבעו ממימוש כתבי האופציה ו/או את תמורתם בטרם חלפו שנתיים מהמועד בו הוקצו כתבי האופציה והופקדו בידי נאמן.

זכאותו של המנכ"ל לכתבי האופציה במועד הזכאות למנה השלישית ובמועד הזכאות למנה הרביעית תהא מותנית בקבלת אישור נוסף של דירקטוריון החברה. החלטת הדירקטוריון בדבר זכאות המנכ"ל למנה השלישית במועד הזכאות למנה השלישית ובדבר זכאות המנכ"ל למנה הרביעית במועד הזכאות למנה הרביעית תינתן לא יאוחר מיום 1 בינואר 2008 ו-1 בינואר 2009, בהתאמה.

מחיר המימוש של כל כתב אופציה הינו 33.8 ש"ח (כפוף להתאמות). מחיר המניה של החברה במועד אישור ההקצאה על ידי הדירקטוריון היה 37.6 ש"ח.

במועד המימוש של האופציות לא יוקצו למנכ"ל מלוא המניות הנובעות מכמות האופציות שמומשו, אלא רק מניות המשקפות את מרכיב ההטבה הגלום באופציות שמומשו, כפי שיחושב במועד ההקצאה של כל מנה. מרכיב ההטבה יקבע על פי ההפרש שבין ערך המניות שאמורה החברה להקצות למנכ"ל בעת המימוש, על פי שערן הממוצע בבורסה במשך 60 הימים שקדמו למועד המימוש, לבין מחיר המימוש של האופציות כאמור לעיל.

הערך הכלכלי התיאורטי של ההטבה הגלומה בהקצאה הנ"ל, המתייחס לשתי המנות הראשונות שאושרו על ידי הדירקטוריון מגיע לסך של 494 אלפי ש"ח. ערך כלכלי זה חושב על פי המודל הבינומי לתמחור אופציות, בהתחשב בשער המניה של החברה בבורסה במועד אישור הדירקטוריון, בתנודתיות צפויה בשיעור של כ-26%, ובשיעור ריבית שנתית חסרת סיכון של כ-5%. מידת התנודתיות מבוססת על התנודתיות ההיסטורית של מניות החברה לתקופות המקבילות לאורך החיים הצפוי של האופציה עד למועד המימוש.

הקצאת כתבי האופציה תיעשה בהתאם להוראות סעיף 102 לפקודת מס הכנסה במסלול רווח הון עם נאמן. בהתאם להוראות הסעיף בנוגע למסלול זה, החברה אינה זכאית לתבוע כהוצאה לצרכי מס סכומים הנרשמים כהטבת שכר בחשבונו החברה.

מעיינות עדן בע"מ

ביאורים לדוחות הכספיים (המשך)

ביאור 17 - אירועים לאחר 31 בדצמבר 2006 (המשך):

ב. הסכם לרכישת יתרת המניות של DSE B.V.

ביום 7 במאי 2007 חתמה החברה על הסכם לרכישת יתרת המניות של החברה הכלולה DSE B.V., המהוות 58.73% מהון המניות שלה, המוחזקות על ידי דנונה. באשר למערכת ההסכמים שנחתמו בין החברה לדנונה בשנת 2003 בקשר להקמת DSE B.V. - ראה ביאור 2(1) לעיל.

על פי ההסכם, תשלם החברה לדנונה בתמורה לרכישת המניות סך של כ- 86 מיליון יורו. התמורה האמורה נקבעה במשא ומתן בין החברה לדנונה, בו גובשו, בין היתר, ההסכמות הבאות:

- התקבול אותו הייתה צפויה החברה לקבל, ככל שמי מהצדדים היה מממש את האופציות ההדדיות לרכישה על ידי דנונה של מניות DSE B.V. המוחזקות על ידי החברה, בהתאם להסכם בעלי המניות שנחתם בשנת 2003, נאמד על ידי הצדדים בכ- 124 מיליון יורו.

- שווי הפעילות של DSE B.V., בהתבסס על מכפיל על ה-EBITDA הצפוי לשנת 2007, הוערך בכ- 315 מיליון יורו, סך החוב הפיננסי שלה הוערך בכ- 105 מיליון יורו ובהתאם, שווי ההון העצמי שלה הוערך בכ- 210 מיליון יורו.

תמורת מניות DSE B.V. חושבה כהפרש בין שני סכומים אלה.

ביום 19 ביולי 2007 התקיימו התנאים המתלים שהוגדרו בהסכם (להלן - מועד ההשלמה). במועד זה התבטל הסכם בעלי המניות משנת 2003. על פי ההסכם, לחברה הזכות לדחות את תשלום התמורה עד ולא יאוחר מיום 31 באוקטובר 2007. במקרה כאמור ובהתאם להסכם, הועברו כל מניות DSE B.V. במועד ההשלמה לידי החברה, למעט מניה אחת. המניה הנ"ל תעבור לחברה במועד התשלום האחרון כנגד תשלום מלוא התמורה. תקנון DSE B.V. תוקן במועד ההשלמה, כך שהחלטות אשר עשויות לפגוע בזכויותיה של דנונה על פי ההסכם, יתקבלו רק בהסכמת כל בעלי המניות ב-DSE B.V. (לרבות הסכמת דנונה אשר תחזיק במניה זו).

בהסכם נקבע כי אם תושלם העסקה והחברה תממש את זכותה לדחות את תשלום התמורה, כאמור לעיל, אך התשלום לא יבוצע עד המועד האמור, יתקיים תנאי מפסיק להסכם כך שהסכם זה יתבטל, ומניות DSE B.V. שהועברו לחברה במועד ההשלמה יושבו לדנונה והסכם בעלי המניות משנת 2003, לרבות האופציות שהוענקו לצדדים מכוחו, ישוב לעמוד בתוקפו, אך התקבול ממימוש האופציות על ידי מי מהצדדים, יופחת בסכום מוסכם של 17 מיליון יורו.

בנוסף נקבע בהסכם, כי החברה תרכוש את מלוא אחזקותיה של דנונה בחברה (כ - 19.2% מהון המניות של החברה בדילול מלא) בתמורה לסך של 10 מיליון יורו עד ולא יאוחר מתום 6 חודשים ממועד ההשלמה, כאמור לעיל. התמורה האמורה נקבעה על ידי הצדדים להסכם בהתבסס על הסכם לרכישת מניות החברה אשר נחתם בין הצדדים בשנת 2003.

מעיינות עדן בע"מ

ביאורים לדוחות הכספיים (המשך)

ביאור 18 - נתונים של החברה בערכים נומינליים-היסטוריים לצורכי מס:

א. נתונים מאזניים:

אלפי ש"ח נומינליים	
31 בדצמבר	
2005	2006
רכוש	
803	590
(ב)8,389	4,262
8,115	9,366
17,307	14,218
השקעות ויתרות חובה לזמן ארוך:	
998,361	1,029,602
417	442
41,853	42,395
1,040,631	1,072,439
רכוש קבוע:	
81,918	84,842
51,033	56,675
30,885	28,167
1,088,823	1,114,824
התחייבויות והון	
518,147	556,932
(ב)200,550	233,057
718,697	789,989
64,299	12,046
1,159	1,279
	(א)53,698
76,479	71,177
141,937	138,200
860,634	928,189
228,189	(א)186,635
1,088,823	1,114,824

רכוש שוטף:

מזומנים ושווי מזומנים
חייבים ויתרות חובה
מלאי

השקעות ויתרות חובה לזמן ארוך:

חברות מוחזקות
פיקדונות בגין חכירה תפעולית
מסי הכנסה נדחים

רכוש קבוע:

העלות
בניכוי - פחת והפחתה שנצברו

התחייבויות והון

התחייבויות שוטפות:

אשראי מתאגידים בנקאיים
זכאים ויתרות זכות

התחייבויות לזמן ארוך:

הלוואות, לאחר ניכוי חלויות שוטפות
התחייבויות בשל סיום יחסי עובד-מעביד, לאחר
ניכוי יעודה בקופת פיצויים
התחייבות בגין מתן אופציית מכר לרכישת מניות
החברה מצד שלישי
עודף חלק החברה בהפסדי חברות מוחזקות
על ההשקעה בהן

סך התחייבויות

הון עצמי, ראה ג' להלן

(א) הוצג מחדש, ראה ביאור 1 כב'.

(ב) סווג מחדש.

מעיינות עדן בע"מ

ביאורים לדוחות הכספיים (המשך)

ביאור 18 - נתונים של החברה בערכים נומינליים-היסטוריים לצורכי מס (המשך):

ב. נתונים תוצאתיים:

אלפי ש"ח נומינליים			
2004	2005	2006	
111,370	131,302	145,881	מכירות – נטו
67,551	70,644	74,598	עלות המכירות
43,819	60,658	71,283	רווח גולמי
73,910	59,831	66,042	הוצאות מכירה ושיווק
6,507	6,112	5,229	הוצאות הנהלה וכלליות
36,598	5,285	(12)	הפסד (רווח) מפעולות רגילות
(10,319)	48,865	*24,066	הוצאות (הכנסות) מימון – נטו
13,825	35	812	הוצאות אחרות – נטו
40,104	54,185	(24,866)	הפסד לפני מסים על ההכנסה
11,212	13,703	4,120	הטבת מס
28,892	40,482	20,746	הפסד לאחר מסים על ההכנסה
(39,615)	54,999	19,157	חלק ברווחי (בהפסדי) חברות מוחזקות - נטו
(68,507)	14,517	(1,589)	רווח (הפסד) מפעולות נמשכות
(6,744)			הפסד מפעילות מופסקת
(75,251)	14,517	(1,589)	רווח נקי (הפסד) לשנה - נומינלי

* הוצג מחדש, ראה ביאור 1 כב'.

ביאורים לדוחות הכספיים (המשך)

ג. השינויים בהון העצמי:

א	ל	פ	י	ש	"	ח	נ	ו	מ	י	נ	ל	י	ם
הון המניות	קרנות הון	הערוכים במטבע חוץ	יתרת הפסד	עלות מניות החברה המוחזקות בידי חברה מאוחדת ובהחזקה עצמית	סך הכל									
13,946	246,036	104,207	(56,450)	(50,158)	257,581	יתרה ליום 1 בינואר 2004 תנועה בשנת 2004 :								
32	2,438		(75,251)		(75,251) 2,470	הפסד הנפקת מניות לעובד לשעבר (כולל מרכיב ההטבה) סכום שנוקף לקרן הון כתוצאה מהקצאת מניות של חברה כלולה לבעלי שליטה								
	15,138	35,758			15,138 35,758	הפרשים מתרגום דוחות כספיים של חברות מוחזקות הערוכים במטבע חוץ								
13,978	263,612	139,965	(131,701)	(50,158)	235,696	יתרה ליום 31 בדצמבר 2004 תנועה בשנת 2005 :								
404	12,374		14,517		14,517 12,778	רווח נקי מימוש אופציות שהוענקו לעובדים הטבת המס הנובעת ממימוש אופציות שהוענקו לעובדים, ראה ביאור 9'								
	1,848	(36,650)			1,848 (36,650)	הפרשים מתרגום דוחות כספיים של חברות מוחזקות הערוכים במטבע חוץ								
14,382	277,834	103,315	(117,184)	(50,158)	228,189	יתרה ליום 31 בדצמבר 2005 התאמות ליום 1 בינואר 2006 הנובעות מיישום לראשונה של תקן חשבונאות חדש - זקיפה להון בגין התחייבות החברה לרכישת מניות החברה מצד שלישי, ראה ביאור 1 כב'								
14,382	277,834	103,315	(126,094)	(91,971)	(50,723)	יתרה ליום 1 בינואר 2006 לאחר יישום לראשונה של תקן חשבונאות חדש תנועה בשנת 2006 :								
			*(1,589)		(1,589)	הפסד מימוש אופציות שהוענקו לעובדים הטבת המס הנובעת ממימוש אופציות שהוענקו לעובדים, ראה ביאור 9'								
14,382	277,834	114,073	(127,683)	(91,971)	186,635	הפרשים מתרגום דוחות כספיים של חברות מוחזקות הערוכים במטבע חוץ יתרה ליום 31 בדצמבר 2006								

ד. הנתונים הנומינליים לעיל, מהווים בסיס לדוח ההתאמה לצורכי מס של החברה, ומובאים בדוחות כספיים אלה מסיבה זו בלבד. נתונים אלה מבוססים על חשבונות החברה המנוהלים באופן שוטף בש"ח נומינליים-היסטוריים. המדיניות החשבונאית שיושמה לצורך העריכה וההצגה של נתונים נומינליים אלה, זהה לזו ששימשה בסיס לעריכת הדוחות הכספיים.

מעיינות עדן בע"מ
פרטים על חברות מוחזקות פעילות
ליום 31 בדצמבר 2006

שיעור החזקה במניות המקנות זכויות הצבעה וחלק ברווחים	שם החברה
%	
	חברות מאוחדות:
100.00	מי עדן שיווק (2000) בע"מ
100.00	מי עדן בע"מ
	חברה מאוחדת של מי עדן בע"מ -
100.00	מי עדן בר - שירות מחלקה ראשונה בע"מ
100.00	The Springs Of Eden B.V.
100.00	פאוז - שירותים ומוצרים בע"מ
100.00	קפה אספרסו - איטליה בע"מ
	חברה מאוחדת של קפה אספרסו - איטליה בע"מ -
100.00	פאוז שירותי קפה בע"מ (לשעבר פרשכאפ (ישראל)
77.12	בע"מ) דיאיי טכנולוגיות בע"מ
	חברות כלולה -
41.27	חברה כלולה של The Springs Of Eden B.V. The Danone Springs of Eden B.V.

K:\DATA\Fellus\045732\2006\audit\12.06\1000hebv1.doc

THE DANONE SPRINGS OF EDEN BV

Consolidated Financial Statements
31 December 2006

The Danone Springs of Eden BV

Consolidated Financial Statements - 31 December 2006

	Page
 Consolidated Balance Sheet	1
 Consolidated Statement of Operations	2
 Consolidated Cash Flow Statement	3
 Consolidated Statement of Changes in Equity	4
 Notes to the Consolidated Financial Statements	5
 Report of Independent Accountants	35

The Danone Springs of Eden BV

Consolidated Balance Sheet 2006

in '000 €

	Notes	31.12.2006	31.12.2005
ASSETS			
Current assets			
Cash and cash equivalents	2	7 208	6 692
Trade receivables - 3rd parties - net	3	35 748	32 728
Prepaid and other assets	4	6 368	9 910
Inventories	5	3 420	2 626
		52 744	51 956
Non-current assets			
Property, plant and equipment	6	63 811	70 483
Goodwill and other intangible assets	7	396 460	451 013
Investments in associates	8	-	50
Deferred tax assets	12	2 523	2 479
Other long term assets	9	914	828
		463 708	524 853
Total assets		516 452	576 809
LIABILITIES			
Current liabilities			
Borrowings	14	1 379	1 334
Trade accounts payable		16 870	12 847
Current tax liability		2 091	859
Other current liabilities	10	35 547	38 666
Customer deposits		19 295	16 692
Provisions	11	5 686	3 224
Payables to related parties & shareholders	18	17 837	16 298
		98 705	89 920
Non-current liabilities			
Deferred tax liabilities	12	5 008	5 241
Borrowings	14	72 839	54 406
Shareholders loans	18	17 305	16 144
Pension Fund liability	13	346	456
		95 498	76 247
Total liabilities		194 203	166 167
EQUITY			
Capital and reserves attributable to the Company's equity holders			
Share capital	17	50	50
Share premium	17	499 822	499 822
Cumulative translation adjustment		1 561	1 652
Accumulated deficit		(179 184)	(90 882)
		322 249	410 642
Total liabilities and equity		516 452	576 809

The accompanying notes are an integral part of these consolidated financial statements

Raanan Zilberman
C E O

Gadi Cunia
C F O

Philippa Brindley
Financial Controller

The Danone Springs of Eden BV

Consolidated Statement of Operations 2006

in '000 €

	Notes	31.12.2006	31.12.2005
Revenues		192 899	184 259
Cost of goods sold		(47 494)	(45 994)
Gross profit		145 405	138 265
Service expenses		(86 752)	(88 713)
Selling expenses		(20 178)	(17 959)
General and administration expenses		(20 799)	(21 976)
Other operating expenses		(6 813)	(6 397)
Profit (loss) from operations		10 863	3 220
Non Operating Income / (Expenses) - net	24	(91 039)	-
Profit (loss) before interest and taxes		(80 176)	3 220
Financial Income	21	549	2 012
Financial Expense	21	(5 284)	(5 748)
Profit (Loss) Before Tax		(84 911)	(516)
Taxation	22	(3 391)	535
Loss from ordinary activities after tax		(88 302)	19
Net profit (loss), attributable to Equity holders of the company		(88 302)	19

The accompanying notes are an integral part of these consolidated financial statements

The Danone Springs of Eden BV

Consolidated Cash Flow Statement 2006

in '000 €

	Notes	31.12.2006	31.12.2005
CASH FLOW FROM OPERATING ACTIVITIES			
Net profit (loss) for the year		(88 302)	19
Adjustment for :			
Depreciation of tangible assets	6	17 037	17 845
Amortization of intangible assets	7	91 649	1 343
Amortization of long term assets		487	175
Deferred taxes	12	228	(680)
Interests		3 748	1 997
Income tax		3 391	(535)
(Gain) Loss disposal of fixed assets		(282)	(51)
(Gain) Loss on disposal of subsidiaries	25	1 039	-
<i>Operating cash flow before working capital changes</i>		28 995	20 113
<i>Changes in operating working capital</i>			
Trade receivables		(877)	(3 403)
Inventories		(350)	275
Prepaid and other assets		2 637	637
Trade accounts payable and other current liabilities		(3 165)	(7 672)
Payables to related parties and shareholders		2 700	5 479
Cash flow provided by operating activities		29 940	15 429
Interest paid		(2 524)	(2 051)
Income tax paid		(968)	(234)
Net cash provided by operating activities		26 448	13 144
CASH FLOW FROM INVESTING ACTIVITIES			
Purchase of fixed assets - tangible	6	(11 205)	(9 287)
Sales of property, plant and equipment		802	1 034
Changes in long term assets		29	78
Proceeds from disposal of subsidiaries, net of cash disposed	25	2 699	-
Acquisition of subsidiaries and businesses, net of cash acquired	25	(35 122)	(19 216)
Net cash used by investing activities		(42 797)	(27 391)
CASH FLOW FROM FINANCING ACTIVITIES			
Changes in short term bank credits		(100)	(44 501)
Changes in long term bank credits, net of transaction costs		19 415	50 983
Changes in other long term liabilities		(1 821)	(1 781)
Changes in shareholders loan	18	-	10 000
Net cash provided by financing activities		17 494	14 701
Net (decrease) / increase of cash		1 145	454
Effect of exchange rate changes		(619)	71
Cash and cash equivalents at beginning of year		6 491	5 966
Cash and cash equivalents at end of year (Note 2)		7 017	6 491

The accompanying notes are an integral part of these consolidated financial statements

The Danone Springs of Eden BV

Consolidated Statement of Changes in Equity 2006

in '000 €

	Attributable to equity holders of the Company				Total equity
	Share capital	Share premium	Cumulative translation adjustment	Accumulated deficit	Total
Balance at 01.01.2005	50	482 426	516	(90 901)	392 091
Currency translation adjustments	-	-	1 136	-	1 136
Profit (loss) for the year	-	-		19	19
Total recognised income (expenses) for the year	-	-	1 136	19	1 155
Increase in share premium	-	17'396	-	-	17 396
Balance at 31 December 2005	50	499 822	1 652	(90 882)	410 642
Balance at 01.01.2006	50	499 822	1 652	(90 882)	410 642
Currency translation adjustments	-	-	(91)	-	(91)
Profit (loss) for the year	-	-		(88 302)	(88 302)
Total recognised income (expenses) for the year	-	-	(91)	(88 302)	(88 393)
Increase in share premium	-	-	-	-	-
Balance at 31 December 2006	50	499 822	1 561	(179 184)	322 249

The accompanying notes are an integral part of these consolidated financial statements

The Danone Springs of Eden BV

Notes to the consolidated Financial Statements 2006

In '000 €

1 Summary of accounting policies

The Danone Springs of Eden BV (hereafter "DSE" or "the Company") is owned by Groupe Danone, France (through its subsidiary Holding Européenne de Boissons, France) and Eden Springs Ltd, Israel (through its subsidiary The Springs of Eden BV, Netherlands – "Eden"). DSE and its subsidiaries (thereafter "the Group") are engaged in the extraction, bottling, marketing and distribution of mineral water in the Home and Office Delivery (HOD) business in Europe.

DSE is a Limited Liability Company and was incorporated on June 23, 2003, registered in Amsterdam, The Netherlands at Frederik Roeskestraat 123, 1076EE, Amsterdam, acting as a financing and holding company. Eden's contribution in kind and the related issuance of shares was effected on August 28, 2003. On September 1, 2003, DSE issued shares to Groupe Danone for its contribution in kind.

The operational activities of DSE started on September 1, 2003.

The shareholders' agreement provides the partners with equal voting rights, regardless of number of shares owned. The percentage of ownership held by Groupe Danone is subject to increase over the period from September 1, 2003 to December 31, 2007.

On March 7, 2007 the Board of Directors of DSE authorized these consolidated financial statements for issue.

The principal accounting policies adopted in the preparation of these consolidated financial statements are set out below. These policies have been consistently applied to all the years presented, except for changes stated in Note 1.A.

A. Basis of presentation

The consolidated financial statements of the Group have been prepared in accordance with International Financial Reporting Standards (IFRS). The consolidated financial statements have been prepared on an accrual basis and under the historical cost convention, with the exception of fair values which are determined for assets and liabilities acquired.

The preparation of financial statements in conformity with IFRS requires the use of certain critical accounting estimates. It also requires management to exercise its judgment in the process of applying the Group's accounting policies. The areas involving a higher degree of judgment or complexity, or areas where assumptions and estimates are significant to the consolidated financial statements are disclosed in Note F.

(a) Amendments to published standards effective in 2006

IAS 19 (Amendment), Employee Benefits is mandatory for the Group for accounting periods beginning on or after 1 January 2006. As the group does not intend to change the accounting policy adopted for the recognition of actuarial gains and losses and does not participate in any multi-employer plans, adoption of this amendment only impacts the format and extent of disclosures presented in the accounts.

IAS 21 (Amendment), Net Investment in a foreign operation is mandatory for the Group for accounting periods beginning on or after 1 January 2006. Exchange differences arising from the translation of the net investment in foreign operations are taken to shareholders' equity.

The Danone Springs of Eden BV

Notes to the consolidated Financial Statements 2006

In '000 €

(b) Standards, amendments and interpretations effective in 2006 but not relevant

The following standards, amendments and interpretations are mandatory for accounting periods beginning on or after 1 January 2006 but are not relevant to the Group's operations:

- IAS 39 (Amendment), Cash Flow Hedge Accounting of Forecast Intragroup Transactions;
- IAS 39 (Amendment), The Fair Value Option;
- IAS 39 and IFRS 4 (Amendment), Financial Guarantee Contracts;
- IFRS 1 (Amendment), First-time Adoption of International Financial reporting Standards and IFRS 6 (Amendment), Exploration for and Evaluation of Mineral Resources;
- IFRS 6, Exploration for and Evaluation of Mineral Resources;
- IFRIC 4, Determining whether an Arrangement contains a Lease;
- IFRIC 5, Rights to Interests arising from Decommissioning, Restoration and Environmental Rehabilitation Funds; and
- IFRIC 6, Liabilities arising from Participating in a Specific Market – Waste Electrical and Electronic Equipment

(c) Interpretations to existing standards that are not yet effective and have not been early adopted by the Group

The following interpretations to existing standards have been published that are mandatory for the Group's accounting periods beginning on or after 1 May 2006 or later periods but that the Group has not early adopted:

- IFRS 7, Financial Instruments: Disclosures, and the complementary amendment to IAS 1, Presentation of Financial Statements – Capital Disclosures (effective for annual periods beginning on or after 1 January 2007);
- IFRIC 10, Interim Financial Reporting & Impairment (effective for annual periods beginning on or after 1 November 2006)

(d) Interpretations to existing standards that are not yet effective and not relevant for the Group's operations

The following interpretations to existing standards have been published that are mandatory for the Group's accounting periods beginning on or after 1 May 2006 or later periods but are not relevant for the Group's operations:

- IFRIC 7, Applying the Restatement Approach under IAS29, Financial Reporting in Hyperinflationary Economies (effective for annual periods beginning on or after 1 March 2006);
- IFRIC 8, Scope of IFRS 2 (effective for annual periods beginning on or after 1 May 2006);
- IFRIC 9, Reassessment of Embedded Derivatives (effective for annual periods beginning on or after 1 June 2006)

(e) Comparative information

In order to respect the disclosure per function, the amortization has been reclassified on the different related functions (COGS, Selling) in proportion of each function costs, in 2005 for an amount of KEUR 1'343 and in 2006 for an amount of KEUR 1'649.

2. Consolidation

The consolidated financial statements comprise those of DSE and of its subsidiaries.

Subsidiaries – Subsidiaries are those entities in which the Group has an interest of more than one half of the voting rights or otherwise has power to exercise control over the operations and are consolidated. Subsidiaries are consolidated from the date on which control is transferred to the Group and are no longer consolidated when control ceases. The purchase method of accounting is used to account for the acquisition of subsidiaries by DSE.

All intercompany transactions, balances and unrealised gains on transactions between Group companies are eliminated. Where necessary, accounting policies for subsidiaries have been changed to ensure consistency with policies adopted by the Group.

Associated companies – entities over which the Group generally has between 20% and 50% of voting rights or over which the Group has significant influence, but which it does not control, are accounted for by the equity method. Unrealised gains on transactions between the Group and its associates are eliminated to the extent of the Group's interest in the associates; unrealised losses are also eliminated unless the transaction provides evidence of an impairment of the asset transferred. The Group's investment in associates includes goodwill (net of any accumulated impairment loss identified) on acquisition. When the Group's share of losses in an associate equals or exceeds its interest in the associate, the Group does not to recognise further losses, unless the Group has incurred obligations or made payments on behalf of the associates.

Investments of less than 20% of voting rights are stated at fair value in accordance with IAS 39.

B. Foreign currency translation

(a) Functional and Presentation Currency

Items included in the financial statements of each of the Group's entities are measured using the currency of the primary economic environment in which the entity operates ('the functional currency'). The consolidated financial statements are presented in Euro (€), which is the Company's functional and presentation currency.

(b) Transactions and balances

Foreign currency transactions are translated into the functional currency using exchange rates prevailing at the dates of the transactions.

Foreign exchange gains and losses resulting from the settlement of such transactions and from the translation at year-end exchange rates of monetary assets and liabilities denominated in foreign currencies are recognized as financial income (expenses) in the income statement, except for those arising from translation of foreign entities' financial statements (as described below) and from inter-company transactions of a long term investment nature, between DSE and its foreign entities, which are shown as a separate component of shareholders' equity under the heading "Cumulative translation adjustments" until the related foreign investment is disposed of (sold, liquidated, abandoned, repayment of share capital, etc.).

(c) Group Companies

The results and financial position of all the group entities (none of which has the currency of a hyperinflationary economy) that have a functional currency different from the presentation currency are translated into the presentation currency as follows:

- Assets and liabilities for each balance sheet presented are translated at the closing rate at the date of that balance sheet;
- Income and expenses for each income statement are translated at average exchange rates; and
- All resulting exchange differences are recognised as a separate component of equity

Goodwill and fair value adjustments arising on the acquisition of a foreign entity are treated as assets and liabilities of the foreign entity and translated at the closing rate apart from the acquisitions done before 2005 which are stated at historical rate.

C. Tangible assets

Tangible assets are stated at historical cost, which includes acquisition costs, if any, less depreciation.

Depreciation is calculated on a straight line basis over the estimated useful lives of the corresponding assets, generally as follows:

- Land : indefinite
- Wells, buildings and roadways: 15 to 40 years
- Coolers: 5 to 10 years
- Bottles: 4 years
- Racks: 2 years (plastic) or 4 years (metal)
- Motor vehicles: 5 years
- Machinery & Equipment: 10 years
- IT equipment: 3 years
- Office furniture & equipment: 4 years

Leasehold improvements are depreciated over the shorter of (i) the period of the lease (including the renewal period, if any, to the extent that it is more likely than not that the lease will be effectively renewed), and (ii) their estimated useful life.

Where the carrying value of an asset is greater than its estimated recoverable amount, it is written-down immediately to its recoverable amount.

Gains and losses on disposals are determined by comparing proceeds with the carrying amount and are included in operating profit.

Repairs and maintenance are charged to the income statement during the financial period in which they are incurred.

D. Intangible assets

1. Goodwill

The excess of cost of the acquisitions over the fair value of the identifiable tangible and intangible assets acquired and liabilities assumed at the date of the acquisition is allocated to goodwill.

Goodwill is tested annually for impairment and carried at cost less accumulated impairment losses.

For all acquisitions of foreign operations which occurred before 1 January 2005, the Group has treated goodwill and fair value adjustments arising on those acquisitions as assets and liabilities of DSE rather than as assets and liabilities of the foreign operations.

Management concluded that DSE and its subsidiaries operate within one business and geographical segment. As such DSE group is considered as one cash-generating unit for the purpose of impairment testing.

2. Other intangible assets

Other intangible assets are recorded at cost less amortization as follows:

The Danone Springs of Eden BV

Notes to the consolidated Financial Statements 2006

In '000 €

Customers portfolio

Customers portfolio are amortized over finite useful life on a straight-line basis over 10 years.

Trademarks

Trademarks are amortized over finite useful life on a straight-line basis over 20 years.

Software

Software purchased from third-parties, that are capitalized, are amortized over finite useful life on a straight-line basis over 3 years. Costs associated with developing and maintaining computer software programs are expensed as incurred.

Non-Compete

Non-compete are amortized over finite useful life on a straight-line basis based on the non-compete contract.

E. Impairment of long lived assets

Property, plant and equipment and other non-current assets, are reviewed for impairment losses whenever events or changes in circumstances indicate that the carrying amount may not be recoverable. An impairment loss is recognized for the amount by which the carrying amount of the asset exceeds its recoverable amount which is the higher of an asset's net selling price and value in use. For the purposes of assessing impairment, assets are grouped at the lowest level for which there are separately identifiable cash flows.

F. Critical accounting estimates and judgments

The Group makes estimates and assumptions concerning the future. The resulting accounting estimates, will, by definition, seldom equal the related actual results. The estimates and assumptions that have a significant risk of causing a material adjustment to the carrying amounts of assets and liabilities within the next financial year are outlined below.

1. Estimated impairment of Goodwill

The Group tests annually whether goodwill has suffered any impairment in accordance with the accounting policy stated in Note D. The recoverable amount has been determined based on fair value less costs to sell calculations. These calculations require the use of estimates (Note 7).

2. Deferred tax assets

The Group is subject to income tax in numerous jurisdictions. Significant judgment is required in determining the portion of tax losses carried forward which can be offset against future taxable profit. In order to assess if there is any future benefit, forecasts are made of the future taxable profits by legal entity. Actual outcomes could vary significantly from forecasts of future profits and could therefore modify significantly the deferred tax assets and the Income taxes captions (Note 12).

G. Leases

Leases of property, plant and equipment where the Group has substantially all the risks and rewards of ownership are classified as finance leases. Finance leases are capitalized at the inception of the lease at the lower of the fair value of the leased property or the present value of the minimum lease payments. Each lease payment is allocated between the liability and finance charges so as to achieve a constant rate on the finance balance outstanding. The corresponding rental obligations, net of finance charges, are included in other long-term

liabilities. The interest element of the finance cost is charged to the income statement over the lease period so as to produce a constant periodic rate of interest on the remaining balance of the liability for each period. The property, plant and equipment acquired under finance leases is depreciated over the shorter of the useful life of the asset or the lease term.

Leases where a significant portion of the risks and rewards of ownership are retained by the lessor are classified as operating leases. Payments made under operating leases (net of any incentives received from the lessor) are charged to the income statement on a straight-line basis over the period of the lease.

H. Inventory

Inventory is stated at the lower of cost and net realisable value. Cost is determined using the first-in, first-out (FIFO) method. The cost of finished goods comprises raw materials, direct labour, other direct costs and related production overheads. Net realisable value is the estimated selling price in the ordinary course of business, less the cost of completion and selling expenses.

I. Trade receivables

Trade receivables are carried at original invoice amount less provision for impairment of these receivables. A provision for impairment of trade receivables is established when there is objective evidence that the Group will not be able to collect all amounts due according to the original terms of receivables. The amount of the provision is the difference between the carrying amount and the recoverable amount.

J. Cash and cash equivalents

Cash and cash equivalents are carried in the balance sheet at cost. For the purpose of the cash flow statement, cash and cash equivalents comprise cash on hand, deposits held at call with banks and bank overdrafts. Bank overdrafts are included within borrowings in current liabilities on the balance sheet.

K. Provisions

Provisions are recognised when the Group has a present legal or constructive obligation as a result of past events, it is probable that an outflow of resources will be required to settle the obligation, and a reliable estimate of the amount can be made. Where the Group expects a provision to be reimbursed, for example under an insurance contract, the reimbursement is recognised as a separate asset but only when the reimbursement is virtually certain.

Restructuring provisions mainly comprise lease termination penalties and employee termination payments, and are recognised in the period in which the Group becomes legally or constructively committed to payment. Employee termination benefits are recognised only after either an agreement is in place with the appropriate employee representative specifying the terms of redundancy and the numbers of employees affected, or after individual employees have been advised of the specific terms. Costs related to the ongoing activities of the Group are not provided in advance.

L. Share capital

Ordinary shares and non-redeemable preferred shares with discretionary dividends are classified as equity. Incremental external costs directly attributable to the issue of new shares, other than in connection with business combinations, are shown in equity as a deduction, net of tax, from the proceeds. Share issue costs incurred directly in connection with a business combination are included in the cost of acquisition.

M. Borrowings

Borrowings are recognised initially at the proceeds received, net of transaction costs incurred. Borrowings are subsequently stated at amortised cost using the effective yield method; any difference between proceeds (net of transaction costs) and the redemption value is recognised in the income statement over the period of the borrowings.

N. Employee benefits

Group companies operate various pension schemes. The schemes are generally funded through payments to insurance companies or trustee-administered funds, determined by periodic actuarial calculations. The Group has both defined benefit and defined contribution plans. A defined contribution plan is a pension plan under which the Group pays fixed contributions into a separate entity. The Group has no legal or constructive obligations to pay further contributions if the fund does not hold sufficient assets to pay all employees the benefits relating to employee service in the current and prior periods. A defined benefit plan is a pension plan that is not a defined contribution plan. Typically, defined benefit plans define an amount of pension benefit that an employee will receive on retirement, usually dependent on one or more factors such as age, years of service and compensation.

Actuarial gains and losses arising from experience adjustments and changes in actuarial assumptions in excess of the greater of 10% of the value of plan assets or 10% of the defined benefit obligation are charged or credited to income over the employees' expected average remaining working lives.

O. Deferred income taxes

Deferred income tax is provided using the liability method, on all temporary differences arising between the tax bases of assets and liabilities and their carrying amounts in the financial statements. Currently enacted tax rates are used in the determination of deferred income tax.

Deferred tax assets are recognised to the extent that it is probable that future taxable profit will be available against which the temporary differences can be utilised.

P. Revenue recognition

Revenue is recognized as follows:

- Revenue from bottled water sales, cups, HOD ancillary products and other products is recognized upon delivery and acceptance by customers;
- Revenue from packages (including water, cups and rental) is recognized on an accrual basis over the duration of the contract;
- Revenue from rental of water coolers is recognized ratably over the rental period;
- Revenue from services (mainly sanitization) rendered is recognized as services are performed;
- Revenues are shown net of sales taxes and discounts.

The Danone Springs of Eden BV

Notes to the consolidated Financial Statements 2006

In '000 €

Q. Customer Acquisition Costs

Selling and marketing cost incurred to acquire new customers are expensed as incurred.

R. Service costs

Service costs include all expenses relating to customers service (call center, distribution, cash collection).

S. Advertising and marketing expenses

Advertising and marketing costs, including advertising materials, are expensed as incurred.

T. Water exploration costs

Costs relating to the search and testing of new sources are expensed as incurred.

U. Customer deposits

The Group receives deposits from customers at the initiation of a contract and during the contractual period. Such deposits are included in "Customer deposits" in the balance sheet.

Unclaimed customer deposits in respect of water containers and coolers are derecognized from the balance sheet and recorded as Other Income (and not as revenue/Net Sales) in the income statement on a customer by customer basis, when the client is legally released from the primary responsibility for the liability, by law or by the customer.

V. Non Operating Income / (Expenses) - net

Non operating income and expenses comprise items that cannot be viewed as inherent to the operating activities of the Group. They mainly include gains and losses on disposals of consolidated operations and goodwill impairment charge.

W. Financial risk management

Financial risk factors

The Group's activities expose it to a variety of financial risks, including the effects of changes in market prices, foreign currency exchange rates and cash flow interest rates risk. The Group's overall risk management programme focuses on the unpredictability of financial markets and seeks to minimise potential adverse effects on the financial performance of the Group. Until the end of 2006, the Group does not utilise derivative financial instruments to hedge its risks.

(i) Foreign exchange risk

The Group operates internationally and is exposed to foreign exchange risk arising from various currency exposures primarily with respect to Swedish Kroner, Danish Kroner, Polish Zloty, British Pounds, Swiss Francs,

The Danone Springs of Eden BV

Notes to the consolidated Financial Statements 2006

In '000 €

US Dollars, Estonian Kroon, Lithuanian Lita and Latvian Lat. Entities in the Group do not use forward contracts to hedge their exposure to foreign currency risk in connection with the measurement currency.

DSE has a number of investments in foreign subsidiaries, whose net assets are exposed to currency translation risk. The following companies are concerned: Sweden, Denmark, Poland, United Kingdom, Switzerland, Estonia, Lithuania and Latvia.

(ii) Cash flow interest rate risk

The Group's income and operating cash flows are substantially independent of changes in market interest rates. The Group has no significant interest-bearing assets. At December 31, 2006 all the loans were at variable rates (Libor linked rates).

(iii) Credit risk

The Group has no significant concentrations of credit risk. The Group has policies in place to ensure that sales of products and services are made to customers with an appropriate credit history. The Group has policies that limit the amount of credit exposure to any one financial institution.

(iv) Liquidity risk

Prudent liquidity risk management implies maintaining sufficient cash and marketable securities, the availability of funding through an adequate amount of committed credit facilities and the ability to close out market positions. Due to the dynamic nature of the underlying businesses, the Group aims at maintaining flexibility in funding by keeping committed credit lines available.

The Danone Springs of Eden BV

Notes to the Consolidated Financial Statements 2006

in '000 €

2 Cash and Cash equivalents

	2006	2005
Cash at bank and in hand	6 744	6 251
Short term deposits (less than 3 months)	464	441
	<u>7 208</u>	<u>6 692</u>

The effective interest rate for the year 2006, on the main short term bank deposits was 2.42% per annum (2005 : 0.34%-2.52%).

For the purpose of the cash flow statement, cash and cash equivalents include the following :

	2006	2005
Cash and cash equivalents	7 208	6 692
Bank overdrafts (Note 14)	(191)	(201)
	<u>7 017</u>	<u>6 491</u>

3 Trade receivables - 3rd parties, net

	2006	2005
Trade receivables	42 820	39 891
Provision for doubtful accounts	(7 072)	(7 163)
Net trade receivables	<u>35 748</u>	<u>32 728</u>

The Group has recognised a provision of € 365 (2005 : € 0) for the impairment of its trade receivables during the year ended 31 December 2006, mainly in relation to old receivable balances from acquisitions in Norway. This specific provision has been included in 'Other Operating Expenses' in the statement of operations. The Group has used provision for impaired receivables of € 1,038 during the year ended 31 December 2006 (2005 : € 25). The creation and usage of provision for impaired receivables have been included in 'General and administrative expenses' in the statement of operations.

4 Prepaid and other assets

	2006	2005
Prepaid and deferred expenses	3 321	2 037
Accrued income	342	214
Advances to suppliers and guarantee deposits	959	913
Restricted cash	9	5 190
Other current assets	1 737	1 556
	<u>6 368</u>	<u>9 910</u>

5 Inventories

	2006	2005
Raw materials (caps, labels)	637	675
Finished goods (water)	444	379
Spare parts	1 087	662
Accessories	715	567
Other inventories	641	458
Total Gross Inventories	3 524	2 741
Provision for inventories	(104)	(115)
	<u>3 420</u>	<u>2 626</u>

The Danone Springs of Eden BV

Notes to the Consolidated Financial Statements 2006 in '000 €

6 Property, Plant and Equipment

	Land & buildings	Vehicles & machinery	Distribution equipment	Office equipment	Total
At 01.01.2005					
Cost	12 190	21 361	61 671	8 787	104 009
Accumulated depreciation	(529)	(6 274)	(18 226)	(3 741)	(28 770)
Net book amount	11 661	15 087	43 445	5 046	75 239

	Land & buildings	Vehicles & machinery	Distribution equipment	Office equipment	Total
At 01.01.2005	11 661	15 087	43 445	5 046	75 239
Exchange differences	355	158	736	54	1 303
Acquisition of subsidiaries and businesses	-	12	2 873	-	2 885
Additions	7	1 252	7 159	1 466	9 884
Disposals	(11)	(375)	(512)	(85)	(983)
Depreciation	(560)	(3 563)	(11 609)	(2 113)	(17 845)
Net book amount at 31 December 2005	11 452	12 571	42 092	4 368	70 483

	Land & buildings	Vehicles & machinery	Distribution equipment	Office equipment	Total
At 31.12.2005					
Cost	12 415	22 569	72 546	10 502	118 032
Accumulated depreciation	(963)	(9 998)	(30 454)	(6 134)	(47 549)
Net book amount	11 452	12 571	42 092	4 368	70 483

	Land & buildings	Vehicles & machinery	Distribution equipment	Office equipment	Total
At 31 December 2005	11 452	12'571	42 092	4 368	70 483
Exchange differences	107	14	150	(29)	242
Acquisition of subsidiaries and businesses	-	427	2 510	(54)	2 883
Additions	42	1'389	8 936	1 650	12 017
Disposals	(1 550)	(1 737)	(1 336)	(154)	(4 777)
Depreciation	(410)	(2 823)	(12 019)	(1 785)	(17 037)
Net book amount at 31 December 2006	9 641	9 841	40 333	3 996	63 811

	Land & buildings	Vehicles & machinery	Distribution equipment	Office equipment	Total
At 31 December 2006					
Cost	11 055	22 424	81 406	11 712	126 597
Accumulated depreciation	(1 414)	(12 583)	(41 073)	(7 716)	(62 786)
Net book amount	9 641	9 841	40 333	3 996	63 811

The Danone Springs of Eden BV

Notes to the Consolidated Financial Statements 2006

in '000 €

Depreciation expense of € 12 702 (2005: € 12 380) has been charged in costs of goods sold, € 3 964 (2005: € 4 754) in service expenses, € 106 (2005: € 214) in selling expenses and € 264 (2005: € 497) in general and administration expenses.

The additions to PPE of € 12'017 (2005: € 9 884) include finance lease assets additions for € 335 (2005: € 597) and the balance of the environmental levy for € 477 (2005 : € 0)

Lease assets included in the tables above, where the Group is a lessee under a finance lease primarily comprise vehicles :

	2006	2005
Cost - capitalized finance leases	3 567	11 955
Accumulated depreciation	(2 093)	(9 181)
Net book value	<u>1 474</u>	<u>2 774</u>

7 Intangible assets

	Goodwill	Customers portfolio	Trademarks	Other	Total
At 01.01.2005					
Cost	468 845	4'199	21 996	999	496 039
Accumulated amortization and impairment	(41 685)	(156)	(12 740)	(445)	(55 026)
Net book amount	<u>427'160</u>	<u>4'043</u>	<u>9 256</u>	<u>554</u>	<u>441 013</u>

	Goodwill	Customers portfolio	Trademarks	Other	Total
At 01.01.2005	427 160	4'043	9 256	554	441 013
Additions	9 688	1 661	-	-	11 349
Amortization and impairment	-	(549)	(461)	(333)	(1 343)
Exchange differences	(6)	-	-	-	(6)
Net book amount at 31 December 2005	<u>436 842</u>	<u>5 155</u>	<u>8 795</u>	<u>221</u>	<u>451 013</u>

	Goodwill	Customers portfolio	Trademarks	Other	Total
At 31 December 2005					
Cost	478 527	5 860	21 996	999	507 382
Accumulated amortization and impairment	(41 685)	(705)	(13 201)	(778)	(56 369)
Net book amount	<u>436'842</u>	<u>5 155</u>	<u>8 795</u>	<u>221</u>	<u>451 013</u>

The Danone Springs of Eden BV

Notes to the Consolidated Financial Statements 2006

in '000 €

	Goodwill	Customers portfolio	Trademarks	Other	Total
At 31 December 2005	436 842	5 155	8 795	221	451 013
Additions	20 168	16 516	-	114	36 798
Amortization	-	(958)	(462)	(229)	(1 649)
Impairment (a)	(90 000)	-	-	-	(90 000)
Exchange differences	233	65	-	-	298
Net book amount at 31 December 2006	367 243	20 778	8 333	106	396 460

	Goodwill	Customers portfolio	Trademarks	Other	Total
At 31 December 2006					
Cost	498 928	22 441	21 995	1 113	544 477
Accumulated amortization and impairment	(131 685)	(1 663)	(13 662)	(1 007)	(148 017)
Net book amount	367 243	20 778	8 333	106	396 460

(a) The carrying amount of the goodwill has been reduced to its recoverable amount (Fair Value less costs to sell) through recognition of an impairment loss against goodwill. This loss has been included in non operating expenses, in the Consolidated Statement of Operations.

Impairment Test for Goodwill

At the end of 2006, an impairment test of the goodwill book value was performed with the assistance of external consultants. Following this review the Group recorded an impairment charge of € 90 million, reflecting the level of organic growth of the Group and the HOD market in Western Europe. This charge was calculated by reference to the estimated fair value (Fair Value less costs to sell) which was based on the following assumptions:

- long term EBITDA margin 23%
- weighted average annual revenue growth rate in the next 5 years 3.4%
- long term growth rate 2.3%
- weighted average cost of capital 8.5%

Management determined budgeted EBITDA margin based on current performance and its expectations for the market development. The weighted average growth rates used are consistent with the forecasts included in industry reports. The discount rates used are pre-tax and reflect specific risks relating to the relevant segments.

A 1 percentage point change in the assumptions used and the resulting additional goodwill impairment charge is highlighted below:

- EBITDA margin 1% lower, additional impairment €26M
- Revenue Growth 1% lower, additional impairment €80M
- Long term Growth 1% lower, additional impairment €53M
- Weighted average cost of capital 1% higher, additional impairment €67M

The Danone Springs of Eden BV

Notes to the Consolidated Financial Statements 2006

in '000 €

8 Investments in associates

	2006	2005
Investments beginning of the year	50	453
Share of profit from associated companies	-	-
Transfer to "Available-for-sale Financial Assets" (Note 9)	(50)	-
Change of consolidation scope	-	(403)
Investments at the end of year	-	50

The investments in non-consolidated companies mainly relate to

<i>Entity</i>	<i>Country</i>	<i>% of control</i>	
		2006	2005
Fresh & Cool Bottling GmbH	Germany	50.0%	50.0%

The amount of 50 related to the investment in Fresh & Cool Bottling GmbH has been reclassified in the Other Long-term assets, "Available-for-sale Financial Assets".

9 Other long-term assets

	2006	2005
Available-for-sale Financial Assets (Note 8)	50	-
Long-term deposits	864	791
Others	-	37
	914	828

The long-term deposits relate to guarantee deposits given in connection with the rental of offices and other premises in various countries.

10 Other liabilities

	2006	2005
Deferred revenue	10 251	10 961
VAT and other taxes	3 277	2 923
Employees, Social security and related payables	8 113	7 831
Liabilities arising from acquisitions	4 594	8 930
Accrued expenses	5 848	5 147
Others	3 464	2 874
	35 547	38 666

The Danone Springs of Eden BV

Notes to the Consolidated Financial Statements 2006

in '000 €

11 Provisions

	Litigation	Restructuring	Others	Total
At 01.01.2006	1 333	972	919	3 224
-Provisions acquired through business combination	-	138	-	138
Charged to consolidated income statement:				
- Additional provisions	695	3 343	1 717	5 755
- Unused amounts reversed	(18)	-	(1 360)	(1 378)
Exchange differences	(9)	8	(29)	(30)
Used during year	(1 010)	(953)	(60)	(2 023)
At 31 December 2006	991	3 508	1 187	5 686

Provisions for litigation

See Note 15

Provisions for restructuring

The provision for restructuring includes mainly severance costs for employees in France, Germany, Netherlands, Switzerland and UK, whose contracts have been terminated, as well as lease termination costs existing at the balance sheet date.

Others

Include provision for contingencies, which arose in the ordinary course of the business.

The Danone Springs of Eden BV

Notes to the Consolidated Financial Statements 2006

in '000 €

12 Deferred income taxes

	2006	2005
Non-current deferred tax assets	2 523	2 479
Non-current deferred tax liabilities	5 008	5 241
Total - net	(2 485)	(2 762)

Deferred income taxes are calculated in full on temporary differences under the liability method using a principal tax rate of 28%.

Deferred income tax assets are recognised for tax loss carry forwards to the extent that realisation of the related tax benefit through the future taxable profits is probable.

The tax liabilities mainly relate to the use of accelerated depreciation methods used for tax purposes and other temporary differences on intangibles (See Note 1).

The movement in the deferred taxes (short and long term) is as follows :

Deferred taxes - beginning of year	(2 762)	(3 022)
Increase of deferred tax liabilities	(52)	(464)
Credit (charged) to net profit (Note 22)	(228)	680
Increase of deferred tax assets	599	-
Exchange rate differences	(42)	44
At end of period	(2 485)	(2 762)

At December 31, 2006 the Group had losses for carry forward of € 111 mio (31.12.2005 ; € 107 mio) for which € 1.2 mio deferred tax asset was recognized. The losses carried forward will expire in years 2007 to 2016.

Deferred tax liabilities:	Accelerated Tax Depreciation	Intangibles	Others	Total
At 01.01.2005	1 372	3 441	305	5 118
Charged (credited) to consolidated income statement:	(120)	(328)	62	(386)
Acquisition of businesses	-	464	-	464
Exchange differences	36	-	9	45
At 31 December 2005	1 288	3 577	376	5 241
Charged (credited) to consolidated income statement:	891	(1 043)	(156)	(308)
Acquisition of businesses	-	-	52	52
Exchange differences	22	-	1	23
At 31 December 2006	2 201	2 534	273	5 008

Deferred tax assets:	Provisions	Tax losses	Others	Total
At 01.01.2005	(596)	(1 498)	(2)	(2 096)
Charged (credited) to consolidated income statement:	(252)	(36)	(6)	(294)
Exchange differences	(24)	(65)	-	(89)
At 31 December 2005	(872)	(1 599)	(8)	(2 479)
Charged (credited) to consolidated income statement:	154	426	(44)	536
Acquisition of businesses	-	-	(599)	(599)
Exchange differences	(1)	20	-	19
At 31 December 2006	(719)	(1 153)	(651)	(2 523)

The Danone Springs of Eden BV

Notes to the Consolidated Financial Statements 2006

in '000 €

13 Employee benefits

The Group contributes to retirement benefit schemes in conformity with the laws and usual practices of countries where the Group operates. As a result of contributions paid under such schemes to private or state sponsored pension funds, the companies have no significant actuarial liability, with the exception of Switzerland and Norway.

Swiss and Norwegian Defined Benefit Plans

Apart from the social security plans fixed by the law, the Swiss entities (Eden Springs (Switzerland) SA and Eden Springs (Europe) SA), as well as the Norwegian subsidiary sponsor two independent pension plans.

All employees are covered by these plans, which are defined benefit plans. Liabilities and assets are revised periodically by an independent actuary.

According to IAS 19, plan assets have been estimated at market fair value and liabilities have been calculated according to the "Projected Unit Credit" method.

Pension benefits

The amounts recognised in the balance sheet are determined as follows :

	2006	2005
Present Value of funded obligations	2 431	1 995
Fair value of plan assets	(2 110)	(1 675)
	321	320
Present value of unfunded obligations	79	85
Unrecognized actuarial losses	(54)	51
Unrecognized past service cost	-	-
Liability in the balance sheet	346	456

The movement in the defined benefit obligation over the year is as follows :

	2006	2005
Beginning of year	2 080	1 730
Current service cost	306	320
Interest cost	70	64
Contributions by plan participants	173	149
Actuarial losses/(gains)	30	53
Exchange differences	(71)	20
Benefits paid	(78)	(256)
Liabilities acquired in a business combination	-	-
End of year	2 510	2 080

The movement in the fair value of plan assets of the year is as follows :

	2006	2005
Beginning of year	1 675	1 422
Actual return on plan assets	60	80
Actuarial losses/(gains)	-	-
Exchange differences	(116)	-
Employer contributions	402	284
Employee contributions	173	149
Benefits paid	(84)	(260)
Business combinations	-	-
End of year	2 110	1 675

The Danone Springs of Eden BV

Notes to the Consolidated Financial Statements 2006

in '000 €

The amounts recognised in the income statement are as follows :

	2006	2005
Current service cost	306	320
Interest cost	70	64
Expected return on plan assets	(71)	(66)
Net actuarial losses recognised during the year	(1)	6
Total, included in staff costs (Note 20)	304	324
Split of the total charges :		
Cost of goods sold	30	22
Service expenses	209	190
Selling expenses	31	47
Administrative expenses	34	65
	304	324

The actual return on plan assets	60	80
----------------------------------	----	----

The main assumptions used for the calculation of the pension liabilities and the defined benefit obligation for the years 2006 and 2005 are the following, split between the Swiss and Norwegian entities.

The principal actuarial assumptions used were as follows :	%	%
	Swiss / Norway	Swiss / Norway
Discount rate	3.00 / 4.50	3.00 / 4.50
Expected return on plan asset	4.00 / 5.50	4.00 / 5.50
Future salary increases	1.00 / 3.00	1.00 / 3.00
Future pension increase	0.00 / 2.00	0.00 / 2.00
Retirement age	Acc. to the rules	Acc. to the rules
Turnover	0 / 2	0 / 0-2

Plan assets are comprised as follows :

	2006		2005	
Short Term Bonds	166	8%	148	9%
Long Term Bonds	1 323	62%	995	59%
Real Estate	97	5%	72	4%
Shares	405	19%	332	20%
Cash/Liquidity	11	1%	10	1%
Hedge Funds	14	1%	11	1%
Others	94	4%	107	6%
Net pension cost	2 110	100%	1 675	100%

Expected contributions to post-employment benefit plans for the year ending 31.12.2007

				406
	2006	2005	2004	2003
As at 31 December				
Present value of defined benefit obligation	2 510	2 080	1 775	1 996
Fair value of plan assets	2 110	1 675	1 429	1 667
Deficit/(surplus)	400	405	346	329

The Danone Springs of Eden BV

Notes to the Consolidated Financial Statements 2006

in '000 €

14 Borrowings

	2006	2005
Non-Current		
Long-term bank credits	71 185	51 283
Capital lease obligation	1 188	1 678
Loans	466	1 445
	<u>72 839</u>	<u>54 406</u>
Current		
Bank overdrafts (Note 2)	191	201
Capital lease obligation	640	682
Loans	548	451
	<u>1 379</u>	<u>1 334</u>
Total borrowings	<u>74 218</u>	<u>55 740</u>

On 12 August 2005, DSE signed a multicurrency revolving facilities agreement amounting to € 100 mio with a syndicate of three banks: Royal Bank of Scotland, ING Belgium and Natexis Banques Populaires. The agreement extends over a five year period and is subject to various terms and conditions.

The agreement has been arranged to re-finance existing arrangements and to help finance the proposed expansion of the Group's activities in Europe.

As for the pledge and the guarantors involving those facilities, please see note 16.

The current effective interest rate is 5.1%.

The borrowings are classified as follow :

	2006	2005
6 months or less	191	201
6-12 months	1 188	1 133
1-5 years	72 839	54 406
Over 5 years	-	-
	<u>74 218</u>	<u>55 740</u>

The maturity of non-current borrowings is between 2 and 5 years

The effective interest rates for the Long term bank credit at the balance sheet date were as follows :

		2006	2005
Long term bank credits in	EUR	4.7%	3.2%
	GBP	6.1%	N/A

The Group's borrowings are denominated in the following currencies :

	2006	2005
Euro	60 290	52 919
Pound sterling	12 120	1 116
Polish Sloty	1 022	1 290
Swiss Francs	767	410
Others	19	5
	<u>74 218</u>	<u>55 740</u>

The fair value of current borrowings equals their carrying amount, as the impact of discounting is not significant. Consequently the fair values have not been separately disclosed.

The Danone Springs of Eden BV

Notes to the Consolidated Financial Statements 2006

in '000 €

Capital lease obligation

The present value of the finance lease liabilities is as follows:

	2006	2005
No later than 1 year	640	682
Later than 1 year and no later than 5 years	1 188	1 678
Later than 5 years	-	-
	<u>1 828</u>	<u>2 360</u>

The gross finance lease obligation is as follows :

	2006	2005
No later than 1 year	714	837
Later than 1 year and no later than 5 years	1 338	1 965
Later than 5 years	-	-
	<u>2 052</u>	<u>2 802</u>
Future finance charges on finance costs	(224)	(442)
Present value of finance lease liabilities	<u>1 828</u>	<u>2 360</u>

The exposure to interest rate changes of finance lease liabilities are as follow:

		2006	2005
Finance Lease in Switzerland	CHF	2.2%-7%	2.2%-7%
Finance Lease in Poland	PLN	6.2%-16.6%	6.2%-17.5%

Loans

The details of the loans are as follow :

	Expiration date	Current interest rate	2006	2005
UK	2010	5.50%	1 012	983
Italy	2010	Euribor+1.3%	2	879
Later than 5 years			-	-
			<u>1 014</u>	<u>1 862</u>

In UK, the current maturity part is € 548 for 2006 (2005 : € 240). The long term loan in the UK is secured by a mortgage - see Note 16.

The Danone Springs of Eden BV

Notes to the Consolidated Financial Statements 2006

in '000 €

15 Commitments and Contingent liabilities

A Commitments

Capital commitments

DSE has no significant capital commitments as of December 31, 2006.

Operating lease commitments

Operating lease comprise primarily vehicles.

The future aggregate minimum lease payments under operating leases are as follows :

	2006	2005
2006	-	2 823
2007	2 601	2 432
2008	2 325	1 743
2009	2 091	1 665
2010	1 235	951
Later than 2010	1 283	-
	<u>9 535</u>	<u>9 614</u>

B Contingencies

The French and Swiss subsidiaries are involved in legal actions in the ordinary course of business. The total amount thereof is approximately € 1.5 mio.

In management's opinion, the subsidiaries will not incur the total amount involved. A total provision of € 1.0 mio has been recorded as of December 31, 2006 (see Note 11).

A provision of € 3.5 mio is included in the other liabilities (see Note 10) and relates to the litigation with the former shareholders of Montana Azul.

16 Guarantees given and pledged assets

Description /Type of Asset	2006	2005
Real estate in Hamilton (production, warehouse and offices)	<u>2 732</u>	<u>2 215</u>

The above amount corresponds to the net book value of the building. This guarantee relates to the long-term mortgage in the UK, disclosed in Note 14.

Following the signature of the multicurrency revolving facilities agreement, the shares of the following companies have been pledged:

- Chateaud'eau SA - France
- Eden Springs Espana SA - Spain
- Eden Springs UK Ltd - UK

The following companies have been nominated as guarantors for the revolving facility agreement:

- The Danone Springs of Eden BV - Netherlands
- Eden Springs Sp. Zo.o - Poland
- Eden Springs Poland Sp. Zo.o - Poland
- Eden Springs (Europe) SA - Switzerland
- Eden Springs (Switzerland) SA - Switzerland
- SEMD SA - Switzerland
- Eden Springs Espana SA - Spain
- Eden Springs Deutschland GmbH - Germany
- Chateaud'eau SA - France
- Eden Springs UK Ltd - UK

The Danone Springs of Eden BV

Notes to the Consolidated Financial Statements 2006

in '000 €

17 Share Capital

	2006	2005
Share capital	50	50
Share premium	499 822	499 822
	<u>499 872</u>	<u>499 872</u>

The authorized capital amounts is € 100'000, the total authorized number of share is 200'000, with a par value of € 0.50 each. The issued capital amounts is € 50'000, The total issued number of share is 100 000, with a par value of € 0.50 each. All issued shares are fully paid.

18 Related-party transactions

The significant related party transactions relate to fixed rate loans from Shareholders. The corresponding interest is disclosed in Note 21.

The following transactions were carried out with shareholders :

Purchases of fixed assets and services

	2006	2005
Purchases of services:	<u>7 605</u>	<u>5 647</u>

Key management compensation

	2006	2005
Salaries, short-term employee benefits and termination costs	1 535	1 092
Post-employment benefits (AVS, pension)	98	133
Total Key management compensation	<u>1 633</u>	<u>1 225</u>

Year-end balances arising from purchases of services

	2006	2005
Payables to related parties & shareholders	17 837	16 298
Non-current shareholders loans	17 305	16 144
	<u>35 142</u>	<u>32 442</u>

The Danone Springs of Eden BV

Notes to the Consolidated Financial Statements 2006

in '000 €

The payables to related parties and shareholders include mainly current accounts and loans due to shareholders. The purpose of the shareholders loan is the financing of the activities and executing acquisitions.

As specified in the revolving facilities agreement, no repayment of principal under the shareholders loans can be done prior to 30 June 2007.

The shareholders' loans and current accounts are denominated in the following currencies :

	2006	2005
EUR	35 142	32'007
USD	-	435
Total	35 142	32'442

Average Interest rates on loans are as follows :

	%	%
EUR	5.6 to 7.8	5 to 6.5
USD	-	5 to 6.5

Loans from related parties

	2006	2005
Loans from shareholders:		
Beginning of the year	16 144	5 156
Loans advanced during year	-	10 000
Interest charged	1 161	988
End of the year	17 305	16 144

Loans to key management of the Company:

	2006	2005
Beginning of the year	50	32
Loans advances during year	-	26
Loan repayments received	(11)	(8)
End of the year	39	50

The loans advanced to key management have the following terms and conditions:

<i>Name of directors</i>	<i>Amount of loan</i>	<i>Term</i>
2005		
Mr Cunia	32	No schedule of repayment
Mr Zilberman	18	Repayable monthly over 3.3 years

<i>Name of directors</i>	<i>Amount of loan</i>	<i>Term</i>
2006		
Mr Cunia	31	No schedule of repayment
Mr Zilberman	8	Repayable monthly over 3.3 years

The Danone Springs of Eden BV

Notes to the Consolidated Financial Statements 2006

in '000 €

19 Expenses by nature

	2006	2005
Depreciation, amortisation and impairment charges (Note 6 and 7)	108 686	19 188
Employee benefit expense (Note 20)	70 036	71 070
Raw materials and consumables used	29 987	31 218
Transportation costs	7 393	6 531
Vehicles expenses	15 960	15 938
Commissions (dealers)	7 064	5 720
Maintenance and rent	8 897	7 817
Communication	2 437	1 783
Professional fees	3 239	2 560
Travel and entertainment	913	1 046
Advertising and promotion	5 974	5 527
Shareholders management fees	3 858	3 685
Other expenses	779	2 559
Total cost of goods sold, service, selling expenses, administrative expenses and impairment on goodwill	265 223	174 642

20 Staff expenses

The following staff expenses are included in the Statement of Operations (Cost of Goods sold, Service expenses, Selling expenses, General and Administration Expenses and Other operational expenses) :

	2006	2005
Salaries	56 875	57 211
Social charges	9 935	10 900
Pension costs - defined contributions plans	722	679
Pension costs - defined benefit plans (Note 13)	304	324
Termination benefits	485	1 226
Others	1 715	730
Total salaries and related expenses	70 036	71 070

The total number of employees of DSE and its subsidiaries at December 31, 2006 was 1'980 (31.12.2005 : 2 101).

The Danone Springs of Eden BV

Notes to the Consolidated Financial Statements 2006

in '000 €

21 Financial income (expenses)

	2006	2005
Foreing Exchange gain	459	1 547
Interest income from third parties	81	432
Other Income	9	33
Total Financial income	549	2 012
Foreign Exchange loss	504	1 827
Interest expense with third parties	3 270	2 699
Interest expense with related parties	1 161	982
Other expenses	349	240
Total Financial expenses	5 284	5 748
Total Financial income	549	2 012
Total Financial expenses	(5 284)	(5 748)
Net Financial income (expenses)	(4 735)	(3 736)

22 Taxation

	2006	2005
Current taxes	(3 302)	(457)
Deferred taxes (Note 12)	(228)	680
Previous years	139	312
	(3 391)	535

The Group's effective tax rate differs from the theoretical amount that would arise using the tax rate of the home country of the company, mainly because of impairment losses not being benefited and from unrecognised tax assets arising from losses carried forward.

The average applicable tax rate was 28% (2005 : 28%). The tax on DSE's loss before tax differs from the theoretical amount that would arise using the average tax rate applicable to profits of the consolidated companies as follows :

Result before tax	(84 911)	(516)
Tax calculated at Group effective tax rate of 28%	23 775	144
Less Impairment loss not subject to tax asset	(25 200)	-
Tax losses for which no Deferred tax asset was recognised	(2 977)	391
Utilization of previously unrecognised tax losses	1 011	-
	(3 391)	535

The Danone Springs of Eden BV

Notes to the Consolidated Financial Statements 2006

in '000 €

23 Subsequent events

At March 7, 2007, date of approval of the accounts by the Board of Directors, DSE had no further subsequent adjusting events leading to a modification of the value of the assets and liabilities.

24 Non Operating Income / (Expenses) - net

	2006	2005
Loss on disposal of activities (a) (Note 25)	(1 339)	-
Profit on disposal of activities (b) (Note 25)	300	-
Goodwill Impairment charge (Note 7)	(90 000)	-
	<u>(91 039)</u>	<u>-</u>

(a) Disposal of Drink Cup entity in Italy, December 2006

(b) Disposal of assets of the Greece entity (Eden Springs Hellas S.A.), October 2006

The Danone Springs of Eden BV

Notes to the Consolidated Financial Statements 2006

in '000 €

25 Acquisitions & Disposals

Acquisitions

Country	Company Acquired	Acquisition Date	% Equity Instruments Acquired
2005			
Germany	HSL Oase GmbH & Co.	31 December	100%
Spain	Aquarel	31 December	N/A
Switzerland	Aqua Concept Trading GmbH	31 December	100%
United Kingdom	Thirsty work	3 February	N/A
	Aquarius - AWS	24 October	100%
2006			
Poland	Ekol Wod	5 April	N/A
Germany	Sipwell	19 December	100%
Netherlands	Dolphin	15 November	100%
United Kingdom	Rydon Spring Water	31 March	100%
	Quench Water Systems	31 October	100%
	Qualitasse	14 December	100%
	21st Century	21 December	100%
Switzerland	Aqa Cooler	20 July	100%
	Blue Stream	21 July	100%
	Waterpoint	15 December	100%
Denmark	Nestle Waters	13 October	N/A

During 2006, the Group made 11 material acquisitions throughout Europe, and 13 smaller acquisitions mainly in the UK, Spain and Luxembourg. In 2005, the Group made one material acquisition in UK and 4 smaller acquisitions in Germany, Spain, Switzerland and UK. The acquisitions were structured both as asset and as share deals. The acquired businesses contributed revenues of € 6.2 million (2005 : € 2.4 million) and net profit of € 1.9 million (2005 : loss € 73), for the period since the acquisition dates. If the acquisitions had occurred on 1 January, the acquired businesses would have contributed revenues of € 28.0 million (2005 : € 18.3 million) and net profit of € 3.4 million (2005 : loss € 538).

These amounts have been calculated, excluding restructuring and integration costs, as below:

- Share Deals - based on the latest financial information of the acquired entities
- Asset Deals - based on the customer portfolio acquired and the Group revenue and cost structure in the relevant market

Details of net assets acquired and goodwill (Note 7) are as follows:

	2006	2005
Purchase of Subsidiaries	35 068	10 494
Direct Acquisition Costs	1 599	658
Total Purchase Consideration	<u>36 667</u>	<u>11 152</u>
Fair Value of Net Assets Acquired	(131)	(197)
Goodwill	20 168	9 688
Customer Portfolio & Other	16 630	1 661
Total Intangible Assets	<u>36 798</u>	<u>11 349</u>

The Danone Springs of Eden BV

Notes to the Consolidated Financial Statements 2006

in '000 €

Intangible assets from acquisitions are attributed to Customer Portfolio and Goodwill. The fair values currently established for some acquisitions in Q4, and the resulting allocation to customer portfolio and goodwill are provisional. The goodwill is attributable to the significant synergies expected to arise after the Group's acquisition and integration of the companies into the current Group structure. The total fair values and book values, in the acquiree's financial statements, of the assets and liabilities arising from the date of acquisitions are as follows:

	2006	2006	2005	2005
	Fair Value	Acquiree's Carrying Amount	Fair Value	Acquiree's Carrying Amount
Cash & Cash Equivalents	1 651	1 651	9	9
Trade Receivables	1 998	2 471	323	323
Prepaid & Other Assets	436	446	9	9
Inventories	436	754	-	3 534
PPE	2 883	4 786	2 885	3 039
Deferred Tax Assets	599	181	-	-
Financial Fixed Assets	61	155	-	-
Short Term Bank Credit	(191)	(191)	(118)	(118)
Trade Accounts Payable	(1 604)	(1 604)	(11)	(11)
Other Payables	(2 351)	(2 522)	(1 631)	(1 605)
Provisions	(138)	(138)	-	-
Customer Deposits	(3 456)	(3 456)	(1 090)	(1 090)
Shareholders Loans	(403)	(403)	(109)	(109)
Deferred Tax Liabilities	(52)	(52)	(464)	(464)
Net Assets Acquired	(131)	2 078	(197)	3 517
Purchase Consideration Settled in Cash		36 667		11 152
Cash in Sub Acquired		(1 651)		(9)
Cash Outflow on Acquisition		35 016		11 143
Variation of Other Payables Acquisitions		106		8 073
Net Cash Flow impact from Aquisitions		35 122		19 216

Disposals

	2006
PPE	4 257
Other Assets	1 471
Trade Creditors & Other Liabilities	(1 990)
Net Assets Sold	3 738
Profit / (Loss) on Disposal	(1 039)
Disposal Consideration	2 699

The results of disposed businesses are included in the consolidated accounts up to their date of disposal. Details of the net assets disposed, profit /(Loss) on disposal and the Disposal consideration are as above. Consideration consisted wholly of cash.

In 2006 the Group made the following disposals:

1. Drink Cup Srl, Italy

On 22 December 2006, the Group disposed of this entity, for a cash consideration of € 199 generating a net loss of € 1339.

2. On 6 October 2006, the Group disposed of the net assets of the Greece business, for a cash consideration of € 2.5 Million, generating a net gain of € 300.

There were no disposals in the year ended 31 December 2005.

The Danone Springs of Eden BV

Notes to the Consolidated Financial Statements 2006

in '000 €

26 Consolidated companies at 31 December 2006

A. Group companies fully consolidated

Country	Entities	% of control
France	Chateaud'eau International SA	100.0%
	Chateaud'eau SA	100.0%
Cyprus	Valspar Investments Ltd	100.0%
Denmark	Eden Springs (Denmark) AS	100.0%
Estonia	Eden Springs Estonia OÜ	100.0%
Finland	Eden Springs Finland OY	100.0%
Germany	Eden Springs (Deutschland) GmbH	100.0%
	Sip Well NewCo GmbH (*)	100.0%
Greece	Eden Springs Hellas SA	100.0%
Italy	Eden Springs Italia Srl	100.0%
Latvia	Eden Springs Latvia SIA	100.0%
Lithuania	UAB Eden Springs Lietuva	100.0%
Luxembourg	HorseLux Sàrl	100.0%
Netherlands	Eden Springs Nederland BV	100.0%
	Dolphin BV (*)	100.0%
Norway	Eden Springs (Norway) AS	100.0%
Poland	Eden Springs Sp. Zo.o	100.0%
	Eden Springs Poland Sp Zo.o	100.0%
	Eden Service Poland Sp Zo.o	100.0%
Spain	Chateaud'eau Iberica SL	100.0%
	Eden Springs Espana SA	100.0%
	Montaña Azul Compañía de Aguas SA	100.0%
	Montaña Azul Aguas Minerales SL	100.0%

The Danone Springs of Eden BV

Notes to the Consolidated Financial Statements 2006

in '000 €

A. Group companies fully consolidated (continued)

Country	Entities	% of control
Sweden	Eden Springs Scandinavia AB	100.0%
	Eden Springs (Sweden) AB	100.0%
	Rent a Cooler Sweden AB	100.0%
Switzerland	Eden Springs (Europe) SA	100.0%
	Eden Springs (Switzerland) SA	100.0%
	SEMD SA	100.0%
	AC Aqua Concept Trading GmbH	100.0%
	Aqa Cooler AG (*)	100.0%
	Water Point SA (*)	100.0%
	Aquacapital Holdings SA (*)	100.0%
	Bluestream SA (*)	100.0%
United Kingdom	Eden Springs UK Ltd	100.0%
	Office Refreshment Ltd	100.0%
	Aquarius Water Services Ltd	100.0%
	Aquarius South West Ltd Ltd	100.0%
	Pure Choice Watercoolers Ltd	100.0%
	Premier Pure Water Ltd	100.0%
	Rydon Springwater UK Ltd (*)	100.0%
	Quench Water Systems Holdings Ltd (*)	100.0%
	Quench Point Ltd (*)	100.0%
	Quench Water Systems Ltd (*)	100.0%
	Quench Drinking Water Solutions Ltd (*)	100.0%
	Quench Drinking Water Systems Ltd (*)	100.0%
	Shoo 285 Ltd (*)	100.0%
	Southwater Entreprises Ltd (*)	100.0%
	21st Century Water Coolers Ltd (*)	100.0%

(*) Entities fully consolidated for the first time in 2006

B. Group companies merged in 2006

Further to the merger of operations and legal restructuring in 2006, the number of legal entities have been reduced as follows :

Merged entity	Merged with
Italy	
Gap Water Srl	Eden Springs Italia Srl

Report of the group auditors
to the Board of Directors of
The Danone Springs of Eden BV
Amsterdam, The Netherlands

As auditors of the group, we have audited the consolidated financial statements (balance sheet, statement of operations, cash flows statement, statement of changes in equity and notes) of The Danone Springs of Eden BV for the year ended December 31, 2006.

These consolidated financial statements are the responsibility of the company's management. Our responsibility is to express an opinion on these consolidated financial statements based on our audit. We confirm that we meet the legal requirements concerning professional qualification and independence.

Our audit was conducted in accordance with International Standards on Auditing, which require that an audit be planned and performed to obtain reasonable assurance about whether the consolidated financial statements are free from material misstatement. We have examined on a test basis evidence supporting the amounts and disclosures in the consolidated financial statements. We have also assessed the accounting principles used, significant estimates made and the overall consolidated financial statement presentation. We believe that our audit provides a reasonable basis for our opinion.

In our opinion, the consolidated financial statements give a true and fair view of the financial position, the results of operations and the cash flows in accordance with the International Financial Reporting Standards (IFRS).

PricewaterhouseCoopers SA

WM Wright

P.-A. Dévaud

Lausanne, March 7, 2007

Enclosure:

- Consolidated financial statements (balance sheet, statement of operations, cash flows statement, statement of changes in equity and notes)