כלל תעשיות והשקעות דוח תקופתי 2009

כלל תעשיות והשקעות בע"מ
דוח תקופתי לשנת 2009

2009

חלק | **תוכן עניינים**

א' תיאור עסקי התאגיד
ב' דוח הדירקטוריון
ג' דוחות כספיים
ד' פרטים נוספים על התאגיד

כלל תעשיות והשקעות בע"מ
דוח תקופתי לשנת 2009

תיאור עסקי
התאגיד

א'

תיאור עסקי
התאגיד

א'

תיאור עסקי התאגיד ליום 31 בדצמבר 2009

חלק	סעיף	נושא	עמוד
א.		**תיאור עסקי התאגיד**	2
	1.	מקרא	2
	2.	מבוא	3
		פרק א': תיאור ההתפתחות הכללית של עסקי כת"ש	5
	3.	פעילות כת"ש ותיאור התפתחות עסקיה	5
	4.	השקעות בהון כת"ש ועסקאות במניותיה	8
	5.	חלוקת דיבידנדים	9
		פרק ב': מידע אחר	10
	6.	מידע כספי לגבי תחומי הפעילות של כת"ש	10
	7.	סביבה כללית והשפעת גורמים חיצוניים על פעילות כת"ש	10
		פרק ג': תיאור עסקי כת"ש לפי תחומי הפעילות	17
	8.	תחום המלט	17
	9.	תעבורה אחזקות בע"מ	32
	10.	נייר חדרה בע"מ	48
	11.	קבוצת גולף א.ק. בע"מ	69
	12.	פאנדטק בע"מ	83
	13.	כלל תעשיות ביוטכנולוגיה בע"מ	95
	14.	נטוויז'ן בע"מ	140
	15.	אחרים	175
		פרק ד': פרטים נוספים	178
	16.	הון אנושי	178
	17.	מימון	179
	18.	מיסוי	180
	19.	מגבלות ופיקוח על פעילות כת"ש	180
	20.	הליכים משפטיים	181
	21.	יעדים ואסטרטגיה עסקית	181
	22.	צפי להתפתחות בשנה הקרובה	181
	23.	מידע בדבר שינוי חריג בעסקי כת"ש	183
	24.	דיון בגורמי סיכון	184

כלל תעשיות והשקעות בע"מ – דוח תקופתי לשנת 2009

חלק א': תיאור עסקי התאגיד

1. מקרא

בחלק זה תהיה לקיצורים הבאים המשמעות הרשומה לצידם להלן:

אי די בי אחזקות -	אי די בי חברה לאחזקות בע"מ
אי די בי פתוח -	אי די בי חברה לפתוח בע"מ
גולף -	קבוצת גולף א.ק. בע"מ
דסק"ש -	חברת השקעות דיסקונט בע"מ ו/או חברות מטה בבעלותה המלאה
כת"ב -	כלל תעשיות ביוטכנולוגיה בע"מ
כת"ש -	כלל תעשיות והשקעות בע"מ וחברות מטה בבעלותה המלאה
משאב -	משאב יזום ופתוח בע"מ
נטוויז'ן -	נטוויז'ן בע"מ
נייר חדרה -	נייר חדרה בע"מ
נשר -	נשר מפעלי מלט ישראליים בע"מ
פאנדטק -	פאנדטק בע"מ
קי בי ע -	קי.בי.ע קבוצת בוני ערים בע"מ
תעבורה -	תעבורה אחזקות בע"מ

כמו כן, למונחים הבאים תהיה המשמעות כמפורט לצידם להלן:

דולר -	דולר ארה"ב
דוח הדירקטוריון -	דוח הדירקטוריון של כת"ש הכלול בחלק ב' לדוח זה
הבורסה -	הבורסה לניירות ערך בתל-אביב בע"מ
הדוחות הכספיים -	הדוחות הכספיים של כת"ש ליום 31 בדצמבר 2009 הכלולים בחלק ג' לדוח זה
הממונה על שוק ההון -	הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון במשרד האוצר
הרשות -	רשות ניירות ערך

תיאור עסקי התאגיד ליום 31 בדצמבר 2009

חוק ההגבלים העסקיים -	חוק ההגבלים העסקיים, התשמ"ח-1988
חוק החברות -	חוק החברות, התשנ"ט-1999
חוק לעידוד השקעות הון -	חוק לעידוד השקעות הון, התשי"ט-1959
חוק ניירות ערך -	חוק ניירות ערך, התשכ"ח–1968
מועד הדוח -	סמוך למועד פרסום דוח זה
מעלות -	סטנדרד & פורס מעלות בע"מ
נאסד"ק -	National Association of Securities Dealers Automated System Quotation בארה"ב
פקודת מס הכנסה -	פקודת מס הכנסה [נוסח חדש], התשכ"א-1961
תקני IFRS -	תקני דיווח כספי בינלאומיים

2. מבוא

כת"ש הינה חברת החזקות. חברות מסוימות מבין החברות המוחזקות על-ידי כת"ש, אשר עונות על התנאים שנקבעו בתקן דיווח כספי בינלאומי מגזרי פעילות ("**תקן IFRS 8**") אשר אומץ על-ידי כת"ש החל מהדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2008, מהוות מגזר פעילות בר דיווח. בהתאם, בחלק זה מתוארות במסגרת תחומי פעילות נפרדים החברות המוחזקות[1] על-ידי כת"ש, אשר מהוות מגזר פעילות בר דיווח (על-פי מבחני התקן כאמור). חברות המוחזקות על-ידי כת"ש, אשר תוצאותיהן נכללות בדוחות הכספיים תחת מגזר "אחרים", אינן מתוארות בדוח זה במסגרת תחומי פעילות נפרדים. עם זאת, תתוארנה חברות אשר אינן מהוות מגזר פעילות בר דיווח בהתאם לתקן IFRS 8 ואולם, הנהלת כת"ש סבורה, כי הינן מהותיות לכת"ש. קי בי ע, אשר תוצאותיה לשנת 2009 נכללות תחת מגזר "אחרים" ואשר סווגה בדוחות הכספיים של כת"ש לשנת 2008 כמגזר פעילות בר דיווח (על-פי מבחני תקן IFRS 8), מתוארת באופן תמציתי בסעיף 15.3 לחלק זה. לפרטים אודות חברות מוחזקות ופעילויות נוספות של כת"ש שאינן מתוארות במסגרת תחומי פעילות נפרדים, ראה סעיפים 15.1 ו-15.2 לחלק זה. לפרטים נוספים ראה באור 30 לדוחות הכספיים.

בכל מקום בו מוזכרת בחלק זה תרומה לרווח של כת"ש, משמע, חלק כת"ש (המיוחס לבעלים של כת"ש) ברווחי החברה המוחזקת בהתחשב בהפחתת הפרשים מקוריים, אם ישנם, בגין התקופה המדווחת וכולל גם רווח של כת"ש משינוי בשיעור ההחזקה בחברה המוחזקת, אלא אם נאמר אחרת. הדוחות הכספיים של כת"ש ושל החברות המוחזקות על-ידיה המהוות תחום פעילות (למעט פאנדטק[2]) ערוכים לפי תקני IFRS.

לעניין החזקה במניות של החברות הנזכרות בחלק זה, נתוני החזקות של חברה בחברה אחרת באמצעות חברה או חברה בת בבעלות מלאה, מוצגים כהחזקות במניות החברה האחרת במישרין, אלא אם נאמר אחרת.

---

[1] "חברות מוחזקות" - כהגדרת המונח בבאור 1 לדוחות הכספיים, היינו: "חברות מאוחדות, חברות מאוחדות באיחוד יחסי, או חברות כלולות."

[2] פאנדטק מפרסמת דוחות כספיים לציבור על-פי כללי חשבונאות מקובלים בארה"ב. כת"ש מאחדת את דוחותיה של פאנדטק על-פי תקני IFRS.

תיאור עסקי התאגיד ליום 31 בדצמבר 2009

שיעורי ההחזקה במניות חברות מוחזקות מוצגים במספרים מעוגלים לעשירית האחוז הקרובה (ספרה אחת לאחר הנקודה העשרונית) ונכונים ליום 31 בדצמבר 2009, למעט אם צוין אחרת.

שיעורי ההחזקה במניות חברה מוחזקת מחושבים מתוך סך ההון המונפק בפועל של החברה המוחזקת, מבלי לקחת בחשבון דילול אפשרי עקב מימוש אופציות וניירות ערך המירים אחרים שהונפקו על-ידיה, אלא אם נאמר במפורש אחרת.

התייחסות לשווי שוק של חברה מוחזקת, שמניותיה נסחרות בבורסה לניירות ערך כלשהי, הינה בהתאם לשער הסגירה של מניית אותה חברה מוחזקת ביום 31 בדצמבר 2009 בבורסה הרלוונטית וכן על-פי השער היציג של הדולר ליום 31 בדצמבר 2009, היכן שרלוונטי. במקרה שבבורסה הרלוונטית לא התקיים מסחר באותו יום, ההתייחסות לשווי השוק הינה בהתאם לשער הסגירה של המניה באותה בורסה ביום המסחר האחרון שקדם למועד האמור.

בתיאורים של חברות המוחזקות על-ידי כת"ש נכללים לעיתים נתונים המבוססים על סקרים, פרסומים ומחקרים שונים. כת"ש אינה אחראית לתוכנם של סקרים, פרסומים ומחקרים אלה.

את חלק א' של דוח זה יש לקרוא יחד עם החלקים האחרים שלו, לרבות הבאורים לדוחות הכספיים.

פרק א': תיאור ההתפתחות הכללית של עסקי כת"ש

3. פעילות כת"ש ותיאור התפתחות עסקיה

3.1 כת"ש התאגדה בשנת 1956 לפי חוקי מדינת ישראל. ניירות ערך של כת"ש רשומים למסחר בבורסה.

כת"ש הינה חברת החזקות מהגדולות בישראל. קבוצת כת"ש כוללת חברות מוחזקות העוסקות בעיקר בענפי התעשיה המסורתית, מסחר וטכנולוגיות. כת"ש עוסקת, בעצמה ובאמצעות חברות המוחזקות על-ידיה, בהקמה, רכישה, פיתוח והשבחה של חברות בהן היא מושקעת. כת"ש שואפת להיות שותפה לניהול ולניווט של החברות בהן השקיעה, בעיקר בחברות בהן היא מחזיקה שיעור משמעותי. כת"ש שואפת לקדם ולהשיא את ערכן של ההשקעות הקיימות ולהביא למימושן במקרים המתאימים. לכת"ש נגישות למגוון הזדמנויות עסקיות, תוך שהיא שוקדת על איתור השקעות בעלות תשואה פוטנציאלית הולמת בתחומים בהם יש לה ידע וניסיון.

נכון למועד הדוח, מחזיקה אי די בי פתוח, חברה שנתאגדה בישראל ואשר אגרות חוב שלה רשומות למסחר בבורסה, כ-60.5%[3] מהון המניות המונפק ומזכויות ההצבעה בכת"ש. במועד הדוח, אי די בי פתוח הינה בבעלותה המלאה של אי די בי אחזקות והינה תאגיד מדווח כמשמעות המונח בחוק ניירות ערך. אי די בי אחזקות הינה חברה ציבורית שנתאגדה בישראל ואשר ניירות ערך שלה רשומים למסחר בבורסה.

נכון למועד הדוח, מחזיקה גנדן הולדינגס בע"מ[4] (בעצמה ובאמצעות חברה בת בבעלות מלאה, גנדן השקעות אי די בי בע"מ ("**גנדן**") – כ-54.5%; שלי ברגמן (באמצעות חברה בבעלותה המלאה) – כ-4.2%; אברהם לבנת בע"מ[5] (בעצמה ובאמצעות חברה בת בבעלות מלאה, אברהם לבנת השקעות (2002) בע"מ ("**לבנת**")) – כ-13.2%; ומנור אחזקות בי. איי. בע"מ (בעצמה ובאמצעות חברה בת, מנור השקעות – אי די בי בע"מ ("**מנור**"))[6] – כ-13.2%; הכל - מהון המניות המונפק של אי די בי אחזקות.

בין גנדן, מנור ולבנת קיים הסכם בעלי מניות (כפי שעודכן), המתייחס להחזקותיהן ולשליטתן המשותפת ב-אי די בי אחזקות, שתוקפו עד מאי 2023, וזאת בקשר לכ-51.7% מהון המניות המונפק של אי די בי אחזקות המוחזקים כדלקמן: כ-31.02% על-ידי גנדן; כ-10.34% על-ידי לבנת; וכ-10.34% על-ידי מנור. הסכם בעלי המניות כולל, בין השאר, הסדר לתיאום מוקדם של הצבעה אחידה באסיפות בעלי מניות של אי די בי אחזקות; הפעלת כוח הצבעה להשגת ייצוג מרבי למומלצי הצדדים בדירקטוריונים של אי די בי אחזקות ושל חברות הבת העיקריות שלה (ובכללן כת"ש); וכן קביעת זהות המכהנים בתפקיד יו"ר הדירקטוריון והמשנים לו ב-אי די בי אחזקות ובחברות הבת העיקריות שלה (ובכללן כת"ש).

---

3 למיטב ידיעת כת"ש, חברות נוספות בהחזקה או בשליטה, במישרין או בעקיפין, של אי די בי אחזקות, מחזיקות מניות נוספות של כת"ש בעיקר על-ידי משקיעים מוסדיים, לרבות במסגרת חשבונות ביטוח חיים משתתף ברווחים, קופות גמל וקרנות להשקעות משותפות בנאמנות. למועד הדוח מסתכמות החזקות אלה בכ-6% מהונה המונפק של כת"ש.

4 חברה פרטית בשליטת נוחי דנקנר ואחותו שלי ברגמן המחזיקים ביחד כ-69.5% מהון המניות המונפק ומזכויות ההצבעה בה.

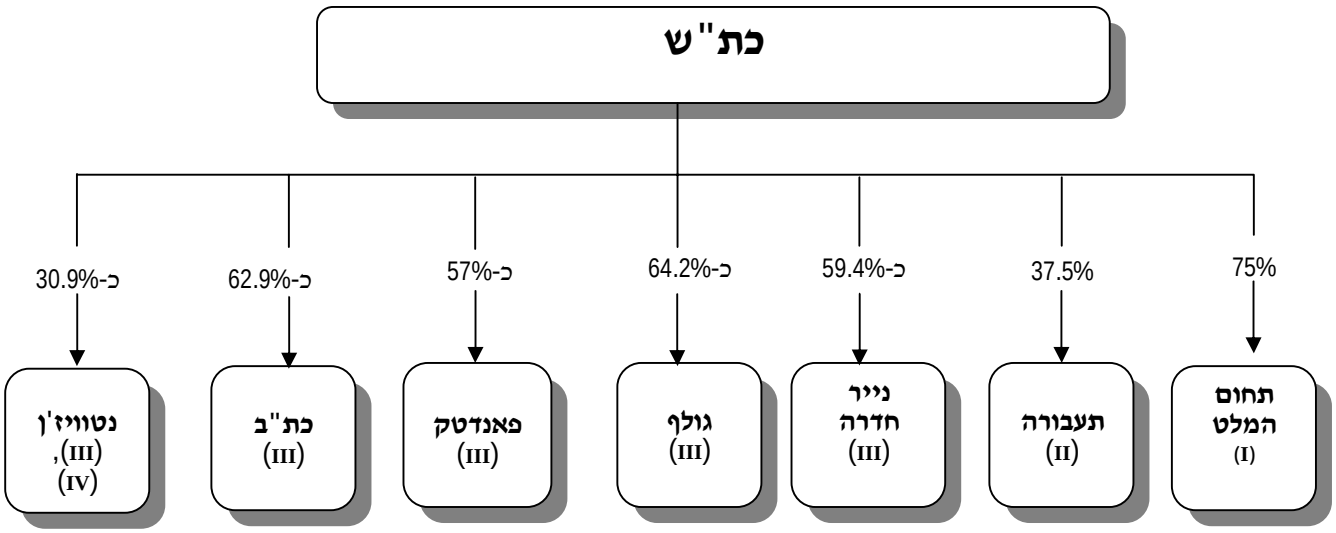
5 חברה פרטית בשליטת אברהם לבנת, המחזיק 75% מזכויות ההצבעה בה.

6 חברה פרטית בשליטת יצחק מנור ורעייתו רות מנור, המחזיקים ביחד בכל הון המניות המונפק וזכויות ההצבעה בה.

תיאור עסקי התאגיד ליום 31 בדצמבר 2009

3.2 מבנה החזקות ותחומי פעילות

להלן תרשים ההחזקות של כת"ש בחברות המהוות תחום פעילות (בהתאם לסיווג למגזרי פעילות ברי דיווח בתקן IFRS 8, כמפורט בסעיף 2 לחלק זה), נכון למועד הדוח.



(I) עיקר הפעילות בתחום המלט מתבצעת באמצעות נשר המוחזקת במלואה על-ידי משאב. כת"ש מחזיקה 75% מההון המונפק של משאב.

(II) תעבורה מוחזקת על-ידי נשר (חברה בת בבעלות מלאה של משאב, המוחזקת על-ידי כת"ש בשיעור של 75%) ועל-ידי אברהם לבנת בע"מ בחלקים שווים (לפרטים נוספים אודות אברהם לבנת בע"מ ראה הערת שוליים מסעיף 3.1 לחלק זה).

(III) למיטב ידיעת כת"ש, נכון למועד הדוח, חברות נוספות בהחזקה או בשליטה, במישרין או בעקיפין, של אי די בי אחזקות, מחזיקות מניות נוספות בחברה המוחזקת בעיקר על-ידי משקיעים מוסדיים, לרבות במסגרת חשבונות ביטוח חיים משתתף ברווחים ו/או קופות גמל ו/או קרנות להשקעות משותפות בנאמנות.

(IV) למיטב ידיעת כת"ש, נכון למועד הדוח, דסק"ש מחזיקה כ-39.5% מההון המונפק של נטוויז'ן. בין כת"ש ודסק"ש קיים הסכם בעלי מניות בקשר עם החזקותיהן בנטוויז'ן.

בנוסף להחזקות בחברות המהוות תחומי פעילות, לכת"ש החזקות במספר חברות נוספות. ראה פירוט תחת "אחרים" בסעיף 15 לחלק זה.

3.3 תחומי הפעילות

להלן תיאור כללי של תחומי הפעילות של כת"ש, שהינם, כאמור בסעיף 2 לחלק זה, בהתאם למגזרי הפעילות המדווחים של כת"ש בדוחות הכספיים:

תחום המלט

כת"ש פועלת בתחום המלט באמצעות החזקותיה בנשר ובמספר חברות נוספות המוחזקות כולן על-ידי משאב. לפרטים נוספים אודות תחום המלט, ראה סעיף 8 לחלק זה.

תיאור עסקי התאגיד ליום 31 בדצמבר 2009

תעבורה

תעבורה עוסקת בשירותי הובלה, תשתיות ולוגיסטיקה וכן בייבוא ושיווק של משאיות, אוטובוסים, ציוד כבד ומנופים, בייבוא ושיווק של מכוניות באירופה ובמתן שירותים נלווים. לפרטים נוספים אודות תעבורה, ראה סעיף 9 לחלק זה.

נייר חדרה

נייר חדרה פועלת בעיקר בייצור ושיווק של ניירות אריזה, איסוף ומיחזור נייר, ייצור ושיווק מוצרי אריזה וקרטון, מוצרי נייר ביתיים, חיתולים חד פעמיים, מוצרים לניקיון ולמטבח וניירות כתיבה והדפסה. לפרטים נוספים אודות נייר חדרה, ראה סעיף 10 לחלק זה.

גולף

גולף עוסקת בעיקר בשיווק ומכירה של מוצרי אופנת הלבשה ואופנת בית. לפרטים נוספים אודות גולף, ראה סעיף 11 לחלק זה.

פאנדטק

פאנדטק עוסקת בפיתוח ושיווק של תוכנות המסייעות לפעילות מוסדות פיננסיים ומתן שירותי תמיכה בהן. לפרטים נוספים אודות פאנדטק, ראה סעיף 12 לחלק זה.

כת"ב

כת"ב פועלת בענף מדעי החיים בדרך של השקעות בחברות ומיזמים בתחום מדעי החיים, הנמצאים ברובם בשלבי המחקר וניסויים קליניים. כת"ב מחזיקה, בין היתר, בדי-פארם בע"מ, מדיוונד בע"מ, אנדרומדה ביוטק בע"מ, קיורטק בע"מ ובפוליהיל בע"מ. לפרטים נוספים אודות כת"ב, ראה סעיף 13 לחלק זה.

נטוויז'ן

נטוויז'ן, שהינה ספק מרכזי של שירותי תקשורת בישראל, עוסקת בעיקר באספקת שירותי קישוריות לאינטרנט, באספקת שירותי טלפוניה בינלאומית וכן באספקת שירותים מנוהלים (ציוד ושירותי נקודת סיום רשת תקשורת וטלפוניה פנים ארצית). לפרטים נוספים אודות נטוויז'ן, ראה סעיף 14 לחלק זה.

אחרים

בנוסף להחזקות בחברות המהוות מגזר פעילות בר דיווח כאמור, לכת"ש החזקות בחברות נוספות הפועלות במגוון ענפים. לפרטים אודות חברות מוחזקות נוספות אלה, ראה סעיף 15 לחלק זה.

3.4 <u>רכישה ומכירה של נכסים בהיקף מהותי</u>

3.4.1 בחודש ספטמבר 2009 השלימה כת"ש את רכישת מלוא החזקות דסק"ש בנייר חדרה (כ-21.5% מהון המניות המונפק של נייר חדרה ומזכויות ההצבעה בה) בתמורה לסך כולל של 246 מיליון ש"ח. כתוצאה מהרכישה עלה שיעור החזקתה של כת"ש לכ-59% מההון המונפק של נייר חדרה והחל מיום 30 בספטמבר 2009 מאוחדים דוחותיה הכספיים של נייר חדרה בדוחותיה הכספיים של כת"ש. במסגרת הטיפול החשבונאי הכולל בדוחות הכספיים בהשקעת כת"ש בנייר חדרה, כללה כת"ש ברבעון השלישי של שנת 2009 רווח מזקיפת מוניטין שלילי בסך של 113 מיליון ש"ח. לפרטים נוספים, ראה דיווחים מיידיים מהימים 19

תיאור עסקי התאגיד ליום 31 בדצמבר 2009

באוגוסט 2009 ו-14 בספטמבר 2009 (מספרי אסמכתאות 2009-01-202872, 2009-01-230262, בהתאמה) וכן באור 2.ח.11 לדוחות הכספיים.

3.4.2 בחודש אוקטובר 2009 השלימו כת"ש ודסק"ש את רכישת מלוא החזקות אלרון תעשיות אלקטרוניות בע"מ ("**אלרון**")[7] במניות נטוויז'ן שהיוו כ-15.25% מהון המניות המונפק של נטוויז'ן. רכישת החזקות אלרון במניות נטוויז'ן חולקה בין כת"ש לבין דסק"ש באופן יחסי להחזקתה של כל אחת מהן במניות נטוויז'ן עובר לחתימת ההסכם, באופן שכת"ש רכשה כ-6.7% מהון המניות המונפק של נטוויז'ן תמורת סך של כ-100.3 מיליון ש"ח ודסק"ש רכשה כ-8.5% מהון המניות המונפק של נטוויז'ן תמורת סך של כ-128.4 מיליון ש"ח. כתוצאה מהרכישה גדלה החזקתה של כת"ש לשיעור של כ-31% מהון המניות המונפק של נטוויז'ן. לפרטים נוספים ראה דיווחים מיידיים מהימים 19 באוגוסט 2009 ו-20 באוקטובר 2009 (מספרי אסמכתאות 2009-01-202836, 2009-01-259998, בהתאמה) וכן באור 5.ח.11 לדוחות הכספיים.

3.4.3 בחודש מרס 2010 מכרה כת"ש במהלך המסחר בבורסה מניות של נובה מכשירי מדידה בע"מ ("**נובה**") המהוות כ-4.2% מהון המניות המונפק והנפרע של נובה, בתמורה כוללת בסך של כ-5.1 מיליון דולר. כתוצאה מהמכירה תרשום כת"ש ברבעון הראשון של שנת 2010 רווח בסך של כ-11 מיליון ש"ח. בסמוך למכירה הודיעה כת"ש לנובה על מימוש מלוא אופציות cashless שברשותה, וכתוצאה מכך תקבל כת"ש מניות המהוות כ-1.4% מהונה המונפק של נובה. כתוצאה מהמכירה ומימוש האופציות כאמור, קטן שיעור החזקתה של כת"ש בהון המונפק של נובה מכ-17.4% לכ-14.4% (כ-12.7% בדילול מלא).

למועד הדוח בוחנת כת"ש את הצורך בשינוי הטיפול החשבונאי של הצגת השקעתה בנובה, כך שנובה תוצג בדוחותיה הכספיים של כת"ש כנכס פיננסי זמין למכירה במקום הטיפול החשבונאי הנוכחי, על-פיו ההשקעה בנובה מוצגת לפי שיטת השווי המאזני. אם ישונה הטיפול החשבונאי כאמור, עשויה כת"ש לרשום רווח נוסף בסך של כ-34 מיליון ש"ח בגין שערוך יתרת השקעתה בנובה לשווי הוגן, וזאת בהתאם לנתוני הבורסה במועד המכירה והמימוש. קיימת אי ודאות ביחס לרישום הרווח הנוסף בכלל וכן ביחס לגובהו, אם יירשם. לפרטים נוספים אודות השקעתה של כת"ש בנובה, ראה סעיף 15.1 לחלק זה ובאור 32.ה לדוחות הכספיים.

נובה הינה חברה ציבורית שמניותיה רשומות למסחר בנאסד"ק ובבורסה. נובה מפתחת, מייצרת ומשווקת פתרונות מדידה אופטיים משולבים ועצמאיים המיועדים לבקרת איכות בזמן אמת בתהליכי הייצור של תעשיית המוליכים למחצה. מערכות המדידה של נובה משמשות כדי לבצע מדידה מדויקת של המוליכים למחצה, במהלך תהליך הייצור או בסופו, לשם שליטה על התהליך והגדלת תפוקתו. שווי השוק של נובה על-פי נתוני הבורסה ליום 11 במרס 2010 היה כ-491 מיליון ש"ח.

4. השקעות בהון כת"ש ועסקאות במניותיה

במהלך השנים 2008, 2009 ובשנת 2010 (עד למועד הדוח) בוצעו בבורסה עסקאות על-ידי בעלי עניין בכת"ש, לרבות על-ידי בעלי שליטה. לשינויים בהחזקות במניות כת"ש על-ידי בעלי עניין בכת"ש, ראה דיווחים שוטפים של כת"ש.

[7] דסק"ש מחזיקה כ-49% מהון המניות המונפק של אלרון.

תיאור עסקי התאגיד ליום 31 בדצמבר 2009

5. חלוקת דיבידנדים

להלן פרטים אודות הדיבידנדים שחילקה כת"ש במהלך השנים 2008 ו-2009:

מועד התשלום	סכום דיבידנד כולל (במיליוני ש"ח)
ספטמבר 2008	126
דצמבר 2009	120

החלוקות המפורטות בטבלה בוצעו במזומן ולא הצריכו קבלת אישור בית משפט.

ליום 31 בדצמבר 2009, יתרת הרווחים הניתנים לחלוקה של כת"ש הסתכמה בכ-374 מיליון ש"ח.[8]

ביום 21 במרס 2010 החליט דירקטוריון כת"ש על חלוקת דיבידנד במזומן בסך של כ-1.14 ש"ח לכל מניה בת 1 ש"ח ערך נקוב ובסכום כולל של 180 מיליון ש"ח, אשר ישולם ביום 13 באפריל 2010. חלוקה זו אינה מצריכה את אישור בית המשפט.

לעניין היתכנות השפעת דירוג מעלות של אגרות החוב שהנפיקה כת"ש על חלוקת דיבידנדים על-ידי כת"ש, ראה סעיף 17.2 לחלק זה.

כפי שנמסר לכת"ש, הסכם בעלי המניות בין בעלי השליטה באי די בי אחזקות, המתואר בסעיף 3.1 לחלק זה, כולל הסכמה בין הצדדים לו לפעול כמיטב יכולתם וכפוף להוראות הדין על מנת לגרום לכך שאי די בי אחזקות תחלק לבעלי מניותיה מדי שנה לפחות מחצית מרווחיה השנתיים הראויים לחלוקה, וכן שכל אחת מהחברות המוחזקות על-ידי אי די בי אחזקות (ובהן כת"ש) תאמץ מדיניות שתשאף לחלק כדיבידנד לבעלי מניותיהן, מדי שנה, לפחות מחצית מהרווחים השנתיים הראויים לחלוקה, וכל זאת בלבד שלא תיגרם פגיעה משמעותית בתזרים המזומנים או בתכניות, כפי שיאושרו ויאומצו מעת לעת על-ידי הדירקטוריונים שלהן. עד למועד הדוח, כת"ש לא קיבלה החלטה בדבר אימוץ של מדיניות כלשהי של חלוקת דיבידנדים.

[8] בהתאם להוראות סעיף 302 לחוק החברות, יתרת הרווחים מחושבת בהתבסס על הרווח הנקי לבעלים של כת"ש שנצבר בשנים 2008 ו-2009. יתרת העודפים על-פי הדוחות הכספיים של כת"ש ליום 31 בדצמבר 2009 מסתכמת בסך של כ-200 מיליון ש"ח.

פרק ב': מידע אחר

6. מידע כספי לגבי תחומי הפעילות של כת"ש

למידע כספי לגבי תחומי הפעילות של כת"ש ראה באור 30 לדוחות הכספיים. ראה גם סעיפי המידע הכספי הכלולים בתיאורי תחומי הפעילות של כת"ש כמפורט בפרק ג' לחלק זה.

לניתוח תוצאות הפעילות של כת"ש, ראה סעיף 2 לדוח הדירקטוריון.

7. סביבה כללית והשפעת גורמים חיצוניים על פעילות כת"ש

7.1 **כללי**. כת"ש הינה חברת החזקות המחזיקה מספר רב של חברות העוסקות במגוון רחב של תחומים.

תוצאותיה העסקיות של כת"ש מורכבות ומושפעות בעיקר מחלק כת"ש בתוצאותיהן העסקיות של החברות המוחזקות על-ידיה, מפעולות של מימוש או רכישה או עדכון ערך של החזקות באותן חברות על-ידי כת"ש, וכן מפעילות המטה של כת"ש הכוללת הוצאות או הכנסות מימון נטו, הוצאות הנהלה וכלליות והכנסות מדמי ניהול. תזרים המזומנים של כת"ש מושפע, בין היתר, מדיבידנדים המחולקים על-ידי חברות מוחזקות שלה, מדמי ניהול המתקבלים מחברות אלה ומתקבולים הנובעים מפעולות מימוש החזקותיה בהן, מהשקעות שמבצעת כת"ש ודיבידנדים שכת"ש מחלקת לבעלי מניותיה, וכן מפירעון התחייבויות קיימות של כת"ש ומגיוס חוב חדש.

בתוצאות העסקיות של כת"ש עשויה לחול תנודתיות גבוהה בין תקופות דיווח שונות, וזאת בעיקר בשל עיתוי המימושים שמבצעות כת"ש והחברות המוחזקות על-ידיה, וכן בשל שינויים בהוצאות המימון נטו של כת"ש והחברות המוחזקות על-ידיה, שהיקפן מושפע מהיקף החוב נטו שלהן, מאפיקי ההצמדה של החוב, הנכסים הכספיים נטו ומשיעור השינוי במדד המחירים לצרכן ובשער החליפין של המטבעות הזרים הרלבנטיים בכל תקופה מדווחת.

כת"ש וחברות מוחזקות מסוימות שלה רגישות לשינויים בשיעורי ריבית, אינפלציה ושערי חליפין וחברות מוחזקות של כת"ש חשופות גם לשינויים במחירי חומרי הגלם ובביקוש למוצריהן, המשפיעים על התוצאות העסקיות של החברות האמורות ועל שווי הנכסים וההתחייבויות שלהן. לפרטים אודות החשיפה של כת"ש למטבע חוץ ולשינויים במדד המחירים לצרכן בישראל, ראה סעיף 10 לדוח הדירקטוריון.

פעילותן של החברות המוחזקות על-ידי כת"ש מושפעת, בין היתר, מהמצב הביטחוני והפוליטי-מדיני בישראל ובמזרח התיכון, וכן ממצב המשק והמצב הכלכלי בישראל ובעולם. המצב הבטחוני והמצב הכלכלי בישראל יכולים להשפיע גם על נכונותם של גורמים זרים להתקשר ביחסים עסקיים עם חברות ישראליות, לרבות חברות מוחזקות על-ידי כת"ש.

שינויי מגמה בשוקי ההון בישראל ובעולם עלולים להשפיע על מחירי ניירות הערך הסחירים המוחזקים על-ידי כת"ש ועל-ידי החברות המוחזקות על-ידיה, לגרום, במקרים מסוימים, להפחתות או לרישום הפסד בגין ירידות ערך של החזקות כאמור, וכן להשפיע על יכולתן להפיק רווחי הון ממימוש החזקותיהן ועל יכולתן לבצע הנפקות בבורסות לניירות ערך בארץ ובעולם. בנוסף, שינוי מגמה כאמור יכול להשפיע על גיוסי כספים באמצעות ביצוע הנפקות פרטיות או ציבוריות על-ידי כת"ש וחברות מוחזקות שלה או על מציאת מקורות מימון או תנאי המימון לכשאלה יידרשו לכת"ש ולחברות מוחזקות שלה למימון פעילויותיהן השוטפות.

תיאור עסקי התאגיד ליום 31 בדצמבר 2009

7.2 **המצב בשווקים הפיננסיים**. המשבר הפיננסי העולמי וההאטה בפעילות הכלכלית הריאלית, אשר התפתחו בשנת 2008, הביאו, בין היתר, לפגיעה חריפה בשוקי ההון הגלובאליים, לירידות ולתנודות משמעותיות ביותר בבורסות לניירות ערך בעולם ובישראל, לרבות ירידות ותנודות משמעותיות במחירי ניירות הערך של חברות מוחזקות מסוימות של כת"ש, להחרפת משבר האשראי, לירידת שווי הנכסים שבידי הציבור, ולהאטה משמעותית ואי ודאויות בפעילות הכלכלית. בעקבות זאת, נכנסו משקים שונים בעולם, לרבות בארה"ב ובמדינות רבות באירופה, למיתון, ואינדיקציות למיתון זוהו גם בישראל.

ברבעון הראשון של שנת 2009 נמשכה החולשה בפעילות הכלכלית שאפיינה את המחצית השניה של שנת 2008. החל מהרבעון השני של שנת 2009 הסתמנה התאוששות מסוימת שהלכה והתגברה במרבית ענפי המשק בישראל. בשוק ההון הישראלי נרשמו עליות ניכרות בשערי ניירות ערך סחירים, שוק החוב הקונצרני החל להתאושש והתחדש גיוס כספים על-ידי המגזר העסקי. שווקים שונים בעולם חווים התפתחויות דומות, וניכרת מגמה עולמית של התאוששות בפעילות הריאלית, עליות בשוקי ההון ושיפור ביציבות המוסדות הפיננסיים. ההתאוששות העולמית נבעה במידה רבה משילוב של תוכניות הרחבה פיסקאליות והמשך מדיניות מוניטארית מרחיבה שהובלו על-ידי קובעי המדיניות הכלכלית בארה"ב.

בהמשך להתפתחויות האמורות, ביצעו חברות הדירוג תהליך של בחינה מחדש ולעתים עדכון של דירוג אגרות חוב של חברות שונות (לרבות כת"ש וחברות מוחזקות שלה).

נכון למועד הדוח, לא ניתן להעריך האם המשבר בשווקים הפיננסיים כאמור הסתיים, מהו היקף השלכותיו הכלכליות הישירות והעקיפות בעולם ובארץ, ומה יהיה משכן של השלכות אלה, אם בכלל.

סממני המשבר האמור וההתאוששות המסוימת ממנו השפיעו ועלולים להמשיך ולהשפיע על התוצאות העסקיות של כת"ש וחברות מוחזקות שלה, על נזילותן, שווי נכסיהן, יכולת מימוש נכסים שלהן, מצב עסקיהן, אמות המידה הפיננסיות שלהן, דירוג האשראי שלהן, יכולתן לחלק דיבידנדים, ויכולתן לגייס מימון לפעילותן השוטפת ולפעילותן ארוכת הטווח, כמו גם על תנאי המימון.

להשלכות המצב בשווקים הפיננסיים על כת"ש והחברות המוחזקות על-ידיה, ראה גם תיאורי חברות מוחזקות הכלולים בחלק זה.

7.3 **ועדת חודק**. בחודש פברואר 2010 פרסמה הועדה לקביעת פרמטרים להתייחסות גופים מוסדיים המעמידים אשראי באמצעות רכישת אגרות חוב לא ממשלתיות (בפסקה זו - "**הועדה**"), אותה מינה הממונה על שוק ההון, דוח סופי של מסקנותיה והמלצותיה. הדוח כולל המלצות למעורבות רגולטורית של הממונה על שוק ההון בביסוסם של תהליכים פנימיים בגוף מוסדי טרם ההשקעה באגרות חוב, המלצות בנוגע להוראות שיש לכלול במסמכי אגרות החוב כתנאי להשקעת גופים מוסדיים בהן, המלצות בנוגע לחיוב גופים מוסדיים לקבוע מדיניות ביחס לזכויות העמדה לפירעון מיידי שתיכללנה באגרות החוב, המלצות בדבר המידע הנחוץ לגוף מוסדי לבחינת השקעה באגרות חוב ולמעקב שוטף אחריהן, וכן המלצות בדבר יצירת מנגנונים לשיתוף פעולה בין גופים מוסדיים בנושאים מסוימים הנוגעים להשקעה באגרות חוב.

אין ודאות אלו מבין המלצות הועדה תאומצנה ובאיזו מתכונת הן תאומצנה. אם תאומצנה ההמלצות כפי שמופיעות בדוח הועדה, עשויות להיות לכך השלכות על אפשרויות גיוס הון מגופים מוסדיים באמצעות אגרות חוב, לרבות התנאים והמחיר לגיוס הון כאמור.

תיאור עסקי התאגיד ליום 31 בדצמבר 2009

7.4 **הוראות ניהול בנקאי תקין; קבוצת לווים**. כת"ש וחלק מן החברות המוחזקות על-ידיה מושפעות מ"הוראות ניהול בנקאי תקין" של המפקח על הבנקים בישראל, הכוללות, בין היתר, מגבלות על היקף ההלוואות שיכול בנק בישראל להעניק ל"לווה בודד", ל"קבוצת לווים" אחת, לששת הלווים ו"קבוצות הלווים" הגדולים בתאגיד הבנקאי (כהגדרת מונחים אלה בהוראות האמורות). כת"ש, בעלי השליטה בכת"ש, וחלק מהחברות המוחזקות על-ידיהם, נחשבים "קבוצת לווים" אחת. מגבלות אלה עלולות להכביד על יכולתן של כת"ש וחברות מוחזקות שלה ללוות סכומים נוספים מבנקים בישראל, על יכולתן לבצע השקעות להן נדרש אשראי בנקאי, על יכולתן להשקיע בחברות שנטלו אשראי בהיקף גדול מבנקים מסוימים בישראל וכן על יכולתן לבצע פעולות עסקיות מסוימות בשיתוף עם גופים שנטלו אשראי כאמור.

7.5 על כת"ש ועל חלק מהחברות המוחזקות שלה חלות מגבלות על-פי דין בביצוע השקעות חדשות או בהגדלת השקעות קיימות בחברות המוחזקות, במקרים מסוימים, לרבות צורך בקבלת אישורים או היתרים מגופים רגולטוריים שונים בקשר עם חציית רף אחזקות מעבר לשיעורים הקבועים בדין. כת"ש וחלק מן החברות המוחזקות על-ידיה נתונות גם למגבלות לפי דין או לפי הוראות גופים רגולטוריים שונים בפעילותן העסקית, בישראל ובחו"ל, כגון הוראות מתחום התקשורת, הוראות הנוגעות להגבלים עסקיים, הוראות הנוגעות לחובת קיום מכרזים, הוראות הנוגעות לצרכנות ולפיקוח על מחירי מוצרים ושירותים ומגבלות הנובעות מהטבות או אישורים מרשויות המס. כמו כן, הוראות חוק שונות ותנאים של חלק מהרישיונות בתחום התקשורת שניתנו למספר חברות מוחזקות של כת"ש כוללים מגבלות על בעלויות צולבות (שמשמען, באופן כללי, החזקות באמצעי שליטה של תאגידים מתחרים). מגבלות שונות מכוח הדין או לפי הוראות גופים רגולטורים כאמור, וכן מגבלות חוזיות שונות, עלולות להגביל את אפשרותה של כת"ש ושל חברות מוחזקות שלה לנצל הזדמנויות עסקיות להשקעות חדשות, או להגדיל או לממש השקעות קיימות.

7.6 **דירוג חוב מקומי/גלובאלי**. בחודש אוגוסט 2008 פרסם הממונה על שוק ההון חוזר על-פיו על חברות הדירוג[9] לפרסם סולם המרה בין סולם הדירוג המקומי לבין סולם הדירוג הבינלאומי החל מיום 1 ביולי 2009, לעקוב באופן שוטף אחר סולם ההמרה ולעדכנו במידת הצורך. זאת, כשלב ראשון בתהליך שלאחריו תיבחן האפשרות לחייב את החברות המדרגות לדרג חברות מקומיות על-פי סולם הדירוג הבינלאומי. ביום 1 ביולי 2009 פרסמה מעלות טבלת מיפוי המשווה בין סולם הדירוג המקומי של מעלות וסולם הדירוג הגלובאלי של Standard & Poor's ומידרוג פרסמה טבלת ניתוח השוואתי בין סולם הדירוג של מידרוג לבין סולם הדירוג הגלובאלי של Moody's. כעולה מהפרסומים האמורים, דירוג של חברה על-פי הסולם העולמי, בממוצע, יהיה נמוך יותר מדירוגה על-פי הסולם המקומי. עם זאת, חברות הדירוג ציינו בפרסומיהן, כי אין לפרש את הטבלאות כיוצרות קשר חליפי בין דירוג על-פי סולם מקומי ודירוג על-פי הסולם הגלובאלי או כמאפשרות מיפוי של דירוג מקומי ספציפי בסולם הדירוג הגלובאלי.

7.7 **ועדת גושן; חקיקת ממשל תאגידי**. בחודש דצמבר 2006 הוגש לרשות דוח הועדה לבחינת קוד ממשל תאגידי (Corporate Governance) בישראל, בראשות פרופ' זוהר גושן, הכולל המלצות מפורטות ביחס להוראות ממשל תאגידי. מרבית המלצותיה של ועדת גושן האמורה יושמו בחקיקה, בתקינה, או בחוזרים והנחיות של גופי פיקוח או מצויות בשלבים שונים של הליכי חקיקה כאמור ובכלל זה, בין היתר:

[א] בחודש יולי 2008 פורסם תיקון מספר 8 לחוק החברות הכולל הוראות בעניין עצמאות הדירקטוריון וכשירות הדירקטורים;

[9] חברות דירוג שקיבלו אישור הממונה על שוק ההון, ביטוח וחסכון לפעול כחברה מדרגת.

תיאור עסקי התאגיד ליום 31 בדצמבר 2009

[ב] בחודש יוני 2009 פורסם חוזר הממונה על שוק ההון בדבר הגברת המעורבות של הגופים המוסדיים בשוק ההון, לפיו, בין היתר, על גוף מוסדי לפרסם את אמות המידה ביחס לאיכות הממשל התאגידי, המנחות את ועדת ההשקעות שלו בבואה להחליט על השקעות בניירות ערך, וכן לבחון אמות מידה אלו באופן שוטף;

[ג] בחודש דצמבר 2009, תוקנו תקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידים), תש"ל-1970 ואומצו הוראות המחייבות חברות ציבוריות לדווח על אפקטיביות הבקרה הפנימית שלהן ועל הדיווח הכספי והגילוי הניתן לציבור, ולצרף לדיווח האמור הצהרות של המנהל הכללי ושל נושא המשרה הבכיר ביותר בתחום הכספים;

[ד] בחודש פברואר 2010 פורסמו תקנות החברות (הוראות ותנאים לעניין הליך אישור הדוחות הכספיים), תש"ע-2010 לפיהן דוחות כספיים של חברה יובאו לדיון ולאישור בדירקטוריון רק לאחר שנדונו בועדה לבחינת הדוחות הכספיים והיא גיבשה והעבירה לדירקטוריון את המלצותיה בשורת נושאים הכרוכים בדוחות הכספיים;

[ה] בחודש מרס 2010 פורסמה הצעת חוק החברות (תיקון מס' 12) (ייעול הממשל התאגידי), התש"ע-2010, הכוללת תיקונים לחוק החברות שנועדו לשפר את הממשל התאגידי של החברות בישראל ובהם, בין היתר, הוראות בעניין הרכבה של ועדת הביקורת ותפקידיה וכן העלאת הרוב הנדרש לאישור עסקאות בעלי שליטה באסיפה הכללית.

7.8 **חקיקה בנוגע לאגרות חוב**. בחודש ינואר 2010 פרסם משרד המשפטים את תזכיר חוק החברות (תיקון מס' 13) (ממשל תאגידי לחברת אגרות חוב), התש"ע-2010. תזכיר החוק מחיל על חברות שאינן ציבוריות אשר אגרות חוב שלהן או ניירות ערך אחרים הניתנים למימוש למניות, רשומים למסחר בבורסה, או שהוצעו לציבור ומוחזקים בידי הציבור ("**חברות אג"ח**"), מנגנוני ממשל תאגידי מסוימים הדומים לאלו החלים על חברות ציבוריות ובהם, בין היתר, דרישה למינוי של דירקטורים חיצוניים, וכן לכהונה של ועדת ביקורת ומבקר פנימי. כמו כן, כולל תזכיר החוק האמור הוראות (החלות גם על חברות ציבוריות שהן חברות אג"ח) בנוגע לכינוס אסיפות של מחזיקי אגרות החוב, דרך ניהולן ואופן ההצבעה בהן, הוראות בדבר הליכי אישור של עסקה עם בעל שליטה ובחינה האם עסקה כאמור כוללת גם חלוקה. בתזכיר החוק כלולה גם הוראה לפיה יוסמך שר המשפטים לקבוע תנאים לחלוקה אף אם מתקיים לגביה מבחן הרווח הקבוע בסעיף 302 לחוק החברות.

בחודש מרס 2010 הופץ תזכיר לתיקון חוק ניירות ערך בדבר נאמנים לתעודות התחייבות. תזכיר החוק כולל, בין היתר, הוראות בנוגע לסמכויותיו של הנאמן ולחובותיו כלפי מחזיקי תעודות ההתחייבות ובהן החובה לבחון את עמידת המנפיק בהתחייבויותיו למחזיקים והחובה למסור לציבור דיווחים בענייני הנאמנות שתוכנם ייקבע בתקנות. כמו כן, מפורטות בתזכיר החוק האמור נסיבות אשר בהתקיימן תעמוד למחזיקים זכות העמדה של אגרות החוב לפירעון מיידי ולמימוש שעבודים.

7.9 כת"ש והחברות המוחזקות על-ידיה, מושפעות, בין היתר, משינויים בתקציבים של משרדים וגופים ממשלתיים (כגון – משרד המדען הראשי במשרד התעשייה, המסחר והתעסוקה) וממדיניות הממשלה בנושאים שונים (כגון מדיניות מוניטרית). כמו כן, עליה משמעותית בשכר המינימום בישראל, שינויים מהותיים אחרים בדיני העבודה החלים בישראל או שביתות ואי שקט תעשייתי יכולים להשפיע על תוצאותיהן העסקיות של כת"ש ושל חברות המוחזקות על-ידיה.

תיאור עסקי התאגיד ליום 31 בדצמבר 2009

7.10 חלק מהחברות המוחזקות של כת"ש הינן בעלות פעילות בחו"ל, משווקות מוצרים או שירותים מחוץ לישראל או שניירות הערך שלהן נסחרים מחוץ לישראל. חברות אלו מושפעות מהסדרים תחיקתיים והסדרי רגולציה זרים, וחשופות לשינויים בשערי מטבע שונים.

7.11 בעלי מניות אמריקאיים, המחזיקים במניות של חברות מוחזקות של כת"ש, אשר הינן חברות ישראליות שנחשבות על-פי דיני המס האמריקאיים כחברות השקעה פאסיביות זרות (PFIC- Passive Foreign Investment Company), עשויים להתחייב, בהתקיים תנאים מסוימים, בתשלום מס במסלול מס שונה מזה הנובע מהחזקות בחברות אחרות. סיווגן של חברות ככאלה תלוי בהיקף נכסיהן ופעילותן הפאסיביים. למעמדן של אותן חברות כחברות השקעה פאסיביות זרות כאמור ולאפשרות סיווגן ככאלה על-ידי רשויות המס בארה"ב, עשויה להיות השפעה על השקעותיהם של בעלי מניות אמריקאיים בחברות אלה.

7.12 **החוק לעידוד השקעות הון**. על-פי החוק לעידוד השקעות הון, זכאיות חברות מוחזקות מסוימות בתחום התעשייה למענקים ו/או להטבות מס שונות, בעיקר פטור ממס או הפחתה בשיעורי המס לתקופות מסוימות, עם הכרת מתקני הייצור שלהן במעמד של "מפעל מאושר" על-ידי מרכז ההשקעות שבמשרד התעשייה, המסחר והתעסוקה. במקרה של חלוקת דיבידנדים מתוך רווחים פטורים ממס שנצמחו מ"מפעל מאושר" של חברה במסלול ההטבות החלופי (המעניק פטור ממס למשך תקופות מסוימות והנחות במס לתקופות נוספות), תחויב החברה הרלוונטית במס בגין רווחים אלה (על אף הפטור), בשיעורי המס הקבועים בחוק לעידוד השקעות הון. בכל מקרה, בעת חלוקת דיבידנדים מ"מפעל מאושר", מנוכה מס במקור בשיעור של 15%. ההטבות האמורות מותנות בקיום תנאים שנקבעו בחוק לעידוד השקעות הון, בתקנות שהותקנו מכוחו ובכתבי האישור שניתנו לאותן חברות על-ידי מרכז ההשקעות או על-ידי רשות המסים, לפי העניין, אשר לפיהם בוצעו ההשקעות ב"מפעלים המאושרים". אי עמידה בתנאים האמורים עלולה לגרום לביטול ההטבות, כולן או מקצתן, ולחיוב בהחזר סכומי ההטבות בתוספת הפרשי הצמדה למדד וריבית. חלק מהחברות המוחזקות של כת"ש קיבלו הטבות בהתאם לחוק לעידוד השקעות הון כאמור.

החל משנת 2005, במסגרת תיקון החוק לעידוד השקעות הון נקבע, בין היתר, תחת מסלול ההטבות החלופי, מסלול הטבות מס ("מפעל מוטב" – להבדיל מ"מפעל מאושר" שזכאי להטבות לפי מסלול מענקים). מעמד של מפעל מוטב יינתן רק אם יוכח כי מדובר במפעל תעשייתי (כהגדרתו בחוק לעידוד השקעות הון), התורם לעצמאות הכלכלית של משק המדינה וכי הינו מפעל בר-תחרות, התורם לתוצר המקומי הגולמי, וזאת על-פי פרמטרים מסוימים הקבועים בחוק לעידוד השקעות הון. הטיפול במפעל מוטב מופקד, החל ממועד התיקון האמור, בידי רשות המסים בישראל ולא בידי מרכז ההשקעות. הטבות המס אשר תינתנה למפעל מוטב (שיעור מס מופחת או פטור מלא ממס) תקבענה לפי אזור הפיתוח בו ממוקם המפעל ובהתאם לאחד ממסלולי המיסוי שנקבעו בחוק לעידוד השקעות הון. כמו כן, נקבעו כללים לפיצול הכנסות בין חלקי המפעל (בין חלקים מוטבים לחלקים לא מוטבים, ובין תכניות מוטבות שונות) לשם מתן הטבות המס. לעניין מיסוי חלוקת דיבידנד מהכנסות הנובעות ממפעל מוטב, הרי שלגבי מסלולי מס מסוימים יחולו שיעורי מס מופחתים (היינו – פחות מ-15%) או פטור מוחלט. ההוראות בנוגע למפעל מוטב כמתואר לעיל חלות על תכניות השקעה, שלגביהן שנת המס אשר ממנה תתחיל תקופת ההטבות, כפי שנבחרה על-ידי החברה המבקשת, היא שנת המס 2004 ואילך, ובלבד שלא נתקבל בגינן כתב אישור לפני יום 1 באפריל 2005.

7.13 **חוק המו"פ**. חלק מהחברות המוחזקות של כת"ש כפופות למגבלות על פעילותן מכוח מענקים שקיבלו במסגרת תוכניות מחקר ופיתוח שאושרו על-ידי משרד המדען הראשי שבמשרד התעשייה, המסחר והתעסוקה ("**משרד המדען הראשי**"). המענקים האמורים ניתנים במסגרת הוראות החוק לעידוד מחקר ופיתוח בתעשייה, התשמ"ד-1984, והתקנות שהותקנו מכוחו ("**חוק המו"פ**"). קבלת מענקים ממשרד המדען

הראשי מטילה על מקבליהם מגבלות שונות בהתאם לחוק המו"פ, וכן חבות לתשלום תמלוגים ממכירות של מוצרים (ושירותים נלווים) אשר מבוססים (במלואם או בחלקם) על טכנולוגיה וידע שפותחו במסגרת תוכניות המחקר והפיתוח הרלוונטיות, עד לתשלום בהיקף כולל השווה למלוא סכומי המענקים (צמודים לדולר ונושאי ריבית). המגבלות המוטלות במסגרת קבלת מענקים כאמור כוללות, בין היתר, מגבלות על העברת ייצור אל מחוץ לישראל ועל העברה של ידע שפותח באמצעות המענקים האמורים (או המבוסס על ידע כאמור) לצד שלישי בישראל או מחוץ לישראל. העברת ייצור מחוץ לישראל (מעבר לשיעור שאושר מראש לייצרו מחוץ לישראל; למעט במקרה של העברת ייצור בשיעור (מצטבר) שלא עולה על 10% משיעור הייצור המקורי בישראל) כפופה לאישור משרד המדען הראשי וכן לתשלום תמלוגים מוגדלים (למעט במקרה שאושרה הוצאת ייצור אל מחוץ לישראל תמורת יבוא פעילות ייצור חלופית לישראל, שאז לא חלה חבות לתשלום תמלוגים מוגדלים). העברת ידע שפותח באמצעות מענקי משרד המדען הראשי (או המבוסס על ידע כאמור) לצד שלישי בישראל או מחוץ לישראל כפופה לאישור משרד המדען הראשי. כללית, העברת ידע כאמור אל מחוץ לישראל, שאושרה על-ידי משרד המדען הראשי, כפופה לתשלום סכום מסוים (לפי נוסחאות מוגדרות) למשרד המדען הראשי או, בנסיבות מסוימות, כנגד קבלת ידע חלופי או שיתוף בידע במסגרת מחקר ופיתוח משותף וחדש. כמו כן, קבלת מענקים ממשרד המדען הראשי מחייבת את החברות הרלוונטיות בהגשת דיווחים שוטפים ותקופתיים למשרד המדען הראשי, לרבות דיווח על שינויים בזהותם של בעלי שליטה ועל בעלי עניין זרים בהן. מגבלות אלה ימשיכו לחול על החברות הרלוונטיות גם לאחר פירעון מלוא תשלום התמלוגים בגין מענקים שהתקבלו.

7.14 **איכות הסביבה**. חברות מוחזקות מסוימות של כת"ש כפופות להוראות שונות הנוגעות לאיכות הסביבה ולבטיחות המוצרים במדינות בהן מיוצרים ונמכרים מוצריהן, לרבות הוראות בנושא טיפול, ייצור, הובלה ושימוש בחומרי גלם ופליטה של חומרים מזהמים. לפרטים אודות תביעה כנגד כיתן תעשיות בע"מ ראה באור 3.ג.24 לדוחות הכספיים.

בשנים האחרונות מתנהל משא ומתן לקראת חתימת אמנת אקלים חדשה ("**האמנה החדשה**") שתחליף את פרוטוקול קיוטו העוסק בהפחתת פליטת גזי חממה עד שנת 2012, בלפחות חמישה אחוזים מהשיעור העולמי שנמדד בשנת 1990, כאשר לכל מדינה תיקבע מכסה פרטנית. ככל הנראה, תשונה באמנה החדשה הגדרתה של ישראל ממדינה מתפתחת למדינה מפותחת באופן שהיא תוכפף למכסת סף של פליטת גזים. מאחר וגם אם ישראל תוכרז כמדינה מפותחת בהקשר זה, לא תהיה לכך השפעה מעשית לפני שנת 2012, שכן האמנה החדשה טרם נחתמה וטרם נקבעו הקריטריונים להפחתת הפליטה לפיה, לא ניתן להעריך מה תהיה השפעת יישום האמנה על החברות בתחום התעשייה.

בחודש יוני 2009 שלח המפקח על הבנקים לתאגידים הבנקאיים מכתב בנושא סיכונים סביבתיים (שהוגדרו בו כסיכונים להפסד כתוצאה מהוראות הנוגעות לאיכות הסביבה ואכיפתן). התאגידים הבנקאיים הונחו במכתב האמור להכיר בכך שזיהוי והערכת הסיכון הסביבתי הינם חלק מתהליך נאות של הערכת הסיכונים בתאגיד הבנקאי, ולפעול להטמעת ניהול החשיפה הסביבתית במכלול הסיכונים בקבוצה הבנקאית, לרבות בדרך של קביעת נהלים לזיהוי סיכון בעת מתן אשראי ולשילוב הערכת הסיכון בהערכה התקופתית של איכות האשראי שהועמד. התאגידים הבנקאיים נדרשו לקבוע ולאשר עד חודש יוני 2010 קריטריונים ולוחות זמנים ליישום האמור.

7.15 לפרטים בדבר סביבה כללית וגורמים חיצוניים, המשפיעים על תחומי פעילות ספציפיים של כת"ש, ראה תיאור כל אחד מתחומי הפעילות בפרק ג' לחלק זה.

תיאור עסקי התאגיד ליום 31 בדצמבר 2009

לפרטים בדבר גורמי הסיכון המשפיעים על פעילותה של כת"ש והחברות המוחזקות על-ידיה ראה סעיף 24 לחלק זה. ראה גם סעיף 19 לחלק זה לעניין מגבלות חקיקה, תקינה ופיקוח על פעילות כת"ש והחברות המוחזקות על-ידיה.

תיאור עסקי התאגיד ליום 31 בדצמבר 2009

פרק ג': תיאור עסקי כת"ש לפי תחומי הפעילות

8. **תחום המלט**

להלן תיאור ופרטים ביחס לתחום המלט, המהווה תחום פעילות של כת"ש (לפי מבחני מגזרי פעילות בתקן IFRS 8, כמפורט בסעיף 2 לחלק זה):

8.1 להלן נתונים ביחס להשקעת כת"ש בחברות תחום המלט (הנתונים הינם נתוני משאב במאוחד בניטרול נתוני תעבורה) נכון ליום 31 בדצמבר 2009:

שיעור החזקה (באחוזים)	סכום ההשקעה בספרי כת"ש (במיליוני ש"ח)	אחוז שמהווה סכום ההשקעה בחברה המוחזקת מתוך סך ההון המיוחס לבעלים של כת"ש	שווי שוק של ההשקעה בחברה המוחזקת (במיליוני ש"ח)	תרומה לרווח הנקי המיוחס לבעלים של כת"ש בשנת 2009 (במיליוני ש"ח)	תיאור הפעילות
75%	818	34%	לא רלוונטי	228	ייצור ושיווק מלט

להלן נתונים מתוך הדוחות הכספיים של משאב (במאוחד בניטרול נתוני תעבורה) ליום 31 בדצמבר 2009 (הסכומים במיליוני ש"ח):

הכנסות			רווח נקי המיוחס לבעלים של משאב			הון המיוחס לבעלים של משאב		סה"כ נכסים		ההתייחסות החשבונאית בספרי כת"ש
בשנת 2009	בשנת 2008	בשנת 2007	בשנת 2009	בשנת 2008	בשנת 2007	ליום 31 בדצמבר 2009	ליום 31 בדצמבר 2008	ליום 31 בדצמבר 2009	ליום 31 בדצמבר 2008	
1,508	1,560	1,515	284	183	225	839	741	2,680	2,603	מאוחדת

8.2 בתחום המלט מתבצעת באמצעות חברת משאב וחברות בת של משאב - בעיקר באמצעות נשר ("**חברות תחום המלט**"). נשר הינה חברה פרטית אשר התאגדה בשנת 1975 לפי חוקי מדינת ישראל. כת"ש מחזיקה בנשר באמצעות משאב, המחזיקה את כל הונה המונפק של נשר. נשר הינה החזקתה העיקרית של משאב.

נשר הינה יצרנית המלט היחידה בישראל, והיא הוכרזה כבעלת מונופולין. מלט מתוצרת נשר משווק בישראל ובשטחי הרשות הפלשתינאית. מעת לעת מיוצאים עודפי הייצור של נשר אל מחוץ לישראל, כתלות בעודפי הביקוש בשוק העולמי, במטרה לאפשר ניצול רציף של מלוא כושר הייצור ולהשיא את התועלות התפעוליות של נשר.

בנוסף לפעילות בתחום המלט, פועלת נשר בתחומים נוספים, בעיקר באמצעות תעבורה. לעניין זה ראה סעיף 9 לחלק זה.

8.3 כת"ש מחזיקה 75% מההון המונפק של משאב ומאחדת את תוצאות פעילותה בדוחותיה הכספיים. יתרת ההון המונפק של משאב מוחזקת על-ידי סי אר אייטצ' (ישראל) בע"מ ("**CRH**"). CRH הינה חברה בבעלות קבוצת CRH הבינלאומית הפועלת בתחומי חומרי הבניין והמלט ומהווה שותף אסטרטגי של כת"ש בתחום המלט.

תיאור עסקי התאגיד ליום 31 בדצמבר 2009

בין כת"ש לבין CRH קיים הסכם בעלי מניות המקנה ל-CRH זכות למנות רבע מהדירקטורים המכהנים במשאב וכן רבע מהדירקטורים הממונים על-ידי משאב בחברות המוחזקות על-ידיה, וזאת, כל עוד החזקותיה של CRH לא ירדו מתחת ל-20% מההון המונפק של משאב. על-פי הסכם בעלי המניות, אם החזקות CRH תרדנה אל מתחת ל-20% אך לא תפחתנה מ-10% מההון המונפק של משאב, תהא CRH זכאית למנות דירקטור אחד בלבד. כן מקנה ההסכם ל-CRH זכויות מיעוט מסוימות.

בנוסף, כולל ההסכם האמור, הוראות כדלקמן: לכת"ש קיימת זכות סירוב ראשון במקרה של מכירת מניות משאב על-ידי CRH; במקרה שכת"ש תרצה למכור את החזקותיה במשאב, כולן או חלקן, תהא ל-CRH זכות הצטרפות וכן זכות הזדמנות ראשונה למתן הצעת מחיר לרכישת המניות הנמכרות; לכת"ש מוקנית הזכות לחייב, בתנאים מסוימים, את CRH להצטרף למכירת מניות משאב על-ידי כת"ש; לצדדים תינתן אפשרות להשתתף בהקצאות חדשות על מנת למנוע את דילולם.

בחודש יולי 2009, חתמה משאב על הסכם לרכישת 100% ממניותיה של הנסון (ישראל) בע"מ, חברה העוסקת בייצור של אגריגטים, בטון ואספלט, בתמורה לסך של 450 מיליון ש"ח (בתוספת יתרת המזומנים נטו שיהיו, אם וככל שיהיו, בקופת הנסון (ישראל) בע"מ, במועד השלמת העסקה). בחודש דצמבר 2009, בוטל ההסכם על-פי הסכמת הצדדים. בעקבות ביטול ההסכם, ועל-פי הוראותיו, שולם למוכרת סך של כ-23 מיליון ש"ח, המהווה 5% מהתמורה (ללא יתרת המזומנים).

8.4 <u>דיבידנדים שחולקו על-ידי משאב</u>

להלן פרטים אודות הדיבידנדים שחילקה משאב במהלך השנים 2008 ו-2009:

מועד התשלום	סכום דיבידנד כולל (במיליוני ש"ח)	חלק כת"ש בדיבידנד (במיליוני ש"ח)
מרס 2008	95	72
אוגוסט 2008	95	72
נובמבר 2008	100	75
מרס 2009	90	68
אוגוסט 2009	90	68

יתרת הרווחים הניתנים לחלוקה של משאב ליום 31 בדצמבר 2009 היא 307 מיליון ש"ח.

בחודש מרס 2010 חולק דיבידנד בסך של 100 מיליון ש"ח, מזה חלק כת"ש 75 מיליון ש"ח.

ביום 11 במרס 2010, החליט דירקטוריון משאב כי ביום 15 באפריל 2010 יחולק דיבידנד בסך 200 מיליון ש"ח, מזה חלקה של כת"ש הינו 150 מיליון ש"ח.

החלוקות המפורטות לעיל לא הצריכו קבלת אישור בית משפט.

בהתאם להסכם בעלי המניות בין כת"ש לבין CRH, מדיניות משאב הינה לחלק כדיבידנד את הסכום המרבי אותו באפשרותה לחלק.

תיאור עסקי התאגיד ליום 31 בדצמבר 2009

8.5 מידע כספי

להלן מידע כספי על פעילות תחום המלט (הנתונים הינם נתוני משאב במאוחד בנטרול נתוני תעבורה) (במיליוני ש"ח):

	2009	2008	2007
הכנסות	1,508	1,560	1,515
עלויות	1,155	1,180	1,144
רווח (הפסד) תפעולי	353	380	371
סה"כ התחייבויות ליום 31 בדצמבר	1,841	1,861	
סך נכסים ליום 31 בדצמבר	2,680	2,603	

העלויות הקבועות המיוחסות לתחום המלט בשנים 2009, 2008 ו-2007 הסתכמו בכ-515, כ-588 וכ-536 מיליון ש"ח, בהתאמה. העלויות המשתנות המיוחסות לתחום המלט בשנים 2009, 2008 ו-2007 הסתכמו בכ-640, כ-592 וכ-608 מיליון ש"ח, בהתאמה.

הרווח מפעולות רגילות (רווח תפעולי) המיוחס לבעלים של כת"ש (*)(**) מתחום המלט בגין השנים 2009, 2008 ו-2007 הינו כ-265, כ-285 וכ-278 מיליון ש"ח, בהתאמה. הרווח מפעולות רגילות (רווח תפעולי) המיוחס לזכויות שאינן מקנות שליטה(*)(**) מתחום המלט בגין השנים 2009, 2008 ו-2007 הינו כ-88, כ-95 וכ-93 מיליון ש"ח, בהתאמה.

(*) הנתון מביא בחשבון הפחתת עודפי עלות.

(**) הנתונים חושבו על-פי שיעורי החזקה בתום כל אחת מהשנים האמורות.

להסבר בדבר תוצאות הפעילות של נשר ונכסיה ראה סעיף 1.ג.2 לדוח הדירקטוריון.

8.6 סביבה והשפעת גורמים חיצוניים על הפעילות בתחום המלט

הביקוש למלט מאופיין בקשיחות יחסית למחיר, דהיינו - כמות הביקוש למלט היא בעלת רגישות נמוכה לשינויים במחירו. לעומת זאת, הביקוש מאופיין בתלות בהיקף הפעילות בענף הבנייה והתשתיות ובמחזוריות הקיימת בענף זה בשוק המקומי. מכירות נשר מושפעות אף מעודפי היצע או ביקוש הקיימים בשוק העולמי מעת לעת ומשפיעים על הכדאיות של יבוא מתחרה של מלט לישראל. עוד מאופיין הביקוש בשינויים הנובעים מעונתיות בענף הבנייה והתשתיות (קרי, היקף פעילות נמוך יותר בעונות חורף כאשר קיימים קשיי מזג אויר), בשינויים הנובעים מכמות פועלי הבניין בשוק העבודה, כמות המשתנה בהתאם לסגרים המונעים כניסת עובדים פלשתינאים ובהתאם למדיניות הממשלה בנושא העסקת עובדים זרים. גם למצב הביטחוני השורר בארץ, בכלל, ולמערכת היחסים עם הרשות הפלשתינאית בפרט, השפעה על היקף הפעילות בתחום המלט. בשנת 2009 גדלה כמות המלט ששווקה בשטחי הרשות הפלשתינאית בכ-23% בהשוואה לכמות המלט ששווקה בשטחי הרשות הפלשתינאית בשנת 2008, כתוצאה מגידול בבנייה הפרטית והציבורית, בעיקר הודות למגמת תיעוש בשטחי הרשות ולרגיעה הביטחונית אשר הביאה לשיפור באווירה הכלכלית. בשנת 2008, קטנה כמות המלט ששווקה בשטחי הרשות הפלשתינאית בכ-23% בהשוואה לכמות המלט ששווקה בשטחי הרשות הפלשתינאית בשנת 2007, בעיקר כתוצאה מקיטון בשיווק לרצועת עזה בשל חסימות המעברים למעבר סחורות לרצועת עזה. מאז חודש יוני 2007 המעברים למעבר סחורות לרצועת עזה סגורים, לא מתאפשרת אספקה סדירה של מלט לרצועת עזה ועקב כך, הופסק שיווק המלט לרצועת עזה ממועד זה. לפרטים נוספים ראה סעיף 8.9.2 לחלק זה.

תיאור עסקי התאגיד ליום 31 בדצמבר 2009

המשבר העולמי, אשר החל במחצית השנייה של שנת 2008, הביא לירידה בביקושים למלט בעולם. עקב כך, נוצר גידול בעודפי היצע בשוק העולמי, דבר אשר הביא לעלייה בייבוא המתחרה של מלט לישראל (לפרטים נוספים ראה סעיף 8.11.3 לחלק זה) וכן, הקשה על משאב לייצא עודפי ייצור מקומיים. לפיכך, החליטה הנהלת משאב להפסיק באופן זמני את ייצור הקלינקר בקו החצי יבש בהרטוב החל מחודש ספטמבר 2008 (ראה סעיף 8.13.2 לחלק זה). רמת הביקושים בישראל בשנת 2009 היתה דומה לרמת הביקושים בשנת 2008. משאב מעריכה כי עדיין קיימת אפשרות לגידול בעודפי היצע בשוק העולמי, דבר אשר עלול להביא להמשך עלייה בייבוא המתחרה של מלט לישראל ולהקשות על משאב לייצא עודפי ייצור, אם וככל שייווצרו.

להערכת משאב, לאור ההפסקה בייצור הקלינקר בקו הייצור בהרטוב לא יווצרו בשנת 2010 עודפי ייצור מהותיים. הערכות משאב בעניין האפשרות לגידול בעודפי היצע בשוק העולמי ועליה אפשרית בייבוא המתחרה של מלט לישראל, היווצרותם של עודפי ייצור והקשיים ביצואם, וכן בדבר השפעות סגירת קו הייצור בהרטוב על העדר היווצרות עודפי ייצור מהותיים, הינן מידע צופה פני עתיד, כהגדרתו בחוק ניירות ערך, המבוסס על המידע הקיים בידי משאב נכון למועד הדוח וכן על הערכות משאב את המצב הכלכלי העולמי, מערך היחסים של מדינת ישראל עם הרשות הפלשתינאית והשפעתו על פתיחתם של מעברים לרצועת עזה, יכולות הייצוא של משאב והביקוש למלט בשוק המקומי והעולמי. הערכות אלה עשויות שלא להתממש, כולן או חלקן, או להתממש באופן שונה מהותית מכפי שנצפה. הגורמים העיקריים העשויים להשפיע על כך הינם: החלטות הממשלה בקשר עם פתיחת המעברים לרצועת עזה לאספקה סדירה של סחורות ובכללן מלט, מצב הכלכלה העולמי, רמת הביקושים בשוק העולמי והמקומי (ובכלל זה רמת הביקושים של לקוחותיה של משאב) ו/או התממשות איזה מגורמי הסיכון המפורטים בסעיף 8.24 לחלק זה.

בשנת 1989 הוכרזה נשר על-ידי הממונה על הגבלים עסקיים כבעלת מונופולין בשוק המלט. מחיר המלט כפוף לפיקוח לפי הוראות חוק הפיקוח על מחירי מצרכים ושירותים, התשנ"ו-1996 ("**חוק הפיקוח**"). במועד הדוח, מחירי המלט הנמכר על-ידי נשר נמוכים מהמחיר המרבי שנקבע על-פי הוראות חוק הפיקוח בשיעור שאינו מהותי.

8.7 <u>מידע כללי על תחום פעילות המלט</u>

תהליך ייצור המלט כולל תחילה את חציבת החומרים המשמשים לייצור "מוצר ביניים" בשם קלינקר, המשמש לייצורו של המלט. חומרים אלה כוללים אבן גיר וחרסית. תהליך ייצור הקלינקר כולל ערבוב ואחר כך טחינה של החומרים האמורים לאבקה אשר מוזנת לכבשן. האבקה עוברת קלייה בטמפרטורה של 1450–1650 מעלות צלזיוס, לקבלת הקלינקר. תהליך ייצור הקלינקר נעשה באחת משלוש טכנולוגיות אפשריות:

קווי ייצור "רטובים" – זוהי הטכנולוגיה המקורית והפחות יעילה, הכרוכה בעלות הייצור הגבוהה ביותר. היא כוללת הוספה של כ-40% מים לתמיסת החומרים אשר צוינו ודורשת כמות גבוהה של אנרגיה, הנדרשת לחימום ולקירור מיידי של התמיסה, לייבוש המים ולהפעלת המתקן.

קווי ייצור "חצי יבשים" – פותחו כדי לחסוך באנרגיה הנדרשת לייבוש המים מהתמיסה בתהליך הרטוב. בתהליך זה כמות המים בתמיסה ממנה מיוצר הקלינקר הינה 14% בלבד (כשליש מזו שבתהליך הרטוב) וכמות האנרגיה הנדרשת לביצוע התהליך הינה כשני שלישים מזו הנדרשת בתהליך הרטוב.

קווי ייצור "יבשים" – הטכנולוגיה החדשנית ובעלת יעילות הייצור הגבוהה ביותר. בתהליך זה לא נעשה שימוש במים כלל וכמות האנרגיה הנדרשת לביצוע התהליך הינה כמחצית מזו הנדרשת בתהליך הרטוב.

עיקר ייצור המלט על-ידי נשר נעשה בקווי ייצור יבשים, כאשר יתרת המלט מיוצר בקו ייצור חצי יבש בהרטוב אשר כאמור בסעיף 8.13.2 לחלק זה, פעילותו הופסקה זמנית החל מחודש ספטמבר 2008.

כל סוגי המלט מיוצרים מקלינקר ברמות ריכוז של 69%-90% ובממוצע 78%, בהתאם לתקן האירופאי בנושא. לקלינקר מתווספים גבס בשיעור של 4%-6% ותוספים שונים אחרים. איכות המלט נקבעת על-פי איכות הקלינקר, התוספים ודקות הטחינה. איכות המלט קובעת, בין היתר, את חוזק הבטון אשר יופק לאחר ערבוב מלט ומים ביחס מסוים.

ענף המלט הינו עתיר הון ומאופיין בחיי מדף קצרים של המוצר ומרכיב גבוה יחסית של הוצאות קבועות. תהליך ייצור המלט הינו עתיר אנרגיה ושינויים בעלויות מוצרי אנרגיה והובלה ימית עשויים להשפיע באופן משמעותי על הרווחיות הגולמית.

8.8 מוצרי המלט

סוגי המלט השונים מקוטלגים על-פי התקן המקובל באירופה (ה-European Norm), המייצג את רמת האיכות אליה הם שייכים: ככל שאיכות המלט גבוהה יותר – נדרשת כמות קטנה יותר ממנו (ריכוז קטן יותר של מלט) כדי להגיע לחוזק מסוים של בטון. נשר מייצרת מוצרי מלט בכל רמות איכות שונות, בהתאם לתקן כאמור.

8.9 לקוחות

שוק היעד של נשר כולל שני סוגי לקוחות עיקריים:

8.9.1 **לקוחות תעשייתיים** – אשר כוללים: (1) יצרני "בטון מובא" – שהם יצרנים היוצקים את הבטון הנוזלי באתר הבנייה והמהווים את עיקר שוק הבטון; (2) יצרנים בתעשיות מוצרי הבטון – יצרני מבני בטון מוכנים במפעלי בטון, שמוצריהם נשלחים מוגמרים לאתר הבנייה וכן יצרני מוצרי בטון שונים (כגון בלוקים, מרצפות וכו'). ללקוחות התעשייתיים רגישות ליציבות באיכות המוצר (כלומר הספקה קבועה של מלט באיכות זהה) ולזמינותו.

8.9.2 **לקוחות עסקיים** – אשר כוללים סיטונאים המוכרים חומרי בנייה וקבלנים המשתמשים במלט לעבודות גמר ולעבודות שיפוץ.

שיעור המכירות ללקוחות תעשייתיים וללקוחות עסקיים בשנת 2009 היווה כ-55% וכ-45%, בהתאמה, מכלל המכירות בישראל בשנה זו. שוק היעד המרכזי של נשר הינו שוק הבטון בישראל. שוק הבטון מאופיין ברמה גבוהה של ריכוזיות המתבטאת במספר מצומצם של חברות בטון המהוות כ-50% משוק הבטון בישראל.

מספר הלקוחות בשוק המקומי עמד על כ-340, כ-380 וכ-420 לקוחות בשנים 2009, 2008 ו-2007, בהתאמה. הצמצום במספר הלקוחות נבע בעיקר מכך שחלק מהלקוחות עבר לרכוש מלט באמצעות סיטונאים וחלקם הפסיק פעילות. בשנים 2009, 2008 ו-2007, 10 לקוחות היוו כ-90% מכלל רכישת המלט מנשר בישראל ו-10 לקוחות נוספים, היוו כ-5%, נוספים מכלל רכישות המלט מנשר בישראל. מכירות המלט לחמשת הלקוחות המרכזיים של נשר היוו כ-72%, כ-68% וכ-69% בשנים 2009, 2008 ו-2007, מכלל מכירות המלט של נשר בישראל, בהתאמה.

תיאור עסקי התאגיד ליום 31 בדצמבר 2009

התקשרותה של נשר עם לקוחותיה מבוססת, על-פי רוב, על הזמנות מעת לעת ואינה כוללת התחייבויות לרכישה לתקופה או לכמות מסוימת מצידם של הלקוחות. אף שאין לנשר תלות בלקוח בודד, אובדן הלקוחות המרכזיים האמורים, או היקלעותם לקשיים כלכליים, חלקם או כולם, עלולים להשפיע באופן מהותי על תוצאות פעילותה. לפרטים אודות השיווק בשטחי הרשות הפלשתינאית ראה סעיף 8.10 לחלק זה.

כמות המלט ששווקה בשטחי הרשות הפלשתינאית היוותה כ-26% וכ-21% מהיקף שיווק המלט על-ידי נשר בשנים 2009 ו-2008, בהתאמה. בשנת 2009 גדלה כמות המלט ששווקה בשטחי הרשות הפלשתינאית בכ-23% בהשוואה לכמות המלט ששווקה בשנת 2008, כתוצאה מגידול בבניה הפרטית והציבורית בעיקר הודות למגמת תיעוש ולרגיעה הביטחונית, אשר הביאה לשיפור באווירה הכלכלית. בשנת 2008 קטנה כמות המלט ששווקה בשטחי הרשות הפלשתינאית בכ-23% בהשוואה לכמות המלט ששווקה בשטחי הרשות הפלשתינאית בשנת 2007, בעיקר כתוצאה מקיטון בשיווק לרצועת עזה בשל חסימות המעברים למעבר סחורות לרצועת עזה. מאז חודש יוני 2007 המעברים למעבר סחורות לרצועת עזה סגורים, לא מתאפשרת אספקה סדירה של מלט לרצועת עזה ועקב כך, הופסק שיווק המלט לרצועת עזה ממועד סגירת המעבר כאמור. במחצית השניה של שנת 2008 שווקה כמות זניחה של מלט לרצועת עזה.

הנהלת משאב אינה יכולה להעריך, אם לאחר פתיחת המעברים, אם וכאשר יפתחו, נשר תחזור לשווק מלט לעזה בהיקפים אותם שיווקה לפני סגירתם.

8.10 <u>שיווק והפצה</u>

הלקוחות הסופיים של המלט המיוצר על-ידי נשר הינם גורמים הפועלים בשוק הבניין והתשתית, ואשר רוכשים את המלט מלקוחותיה של נשר. נשר מוכרת ומשווקת את המלט ללקוחותיה הגדולים ישירות. הלקוחות הקטנים וחלק מסיטונאי חומרי בנין רוכשים את המלט ממפיצים אשר רוכשים את המלט ישירות מנשר ומוכרים אותו ללקוח בתנאים מועדפים (בעיקר תנאי אשראי ומחיר עדיפים), ביחס לאלה הניתנים על-ידי נשר ללקוח ברכישה ישירה של כמות קטנה יחסית. איסוף המלט על-ידי הלקוח מתבצע משער המפעל באמצעות מובילי מלט אותם בוחר הלקוח. שיווק המלט נעשה הן בשקים והן בתפזורת (צובר). נשר עוסקת (באמצעות חברה בת) בהובלה של מלט בשקים ואיננה עוסקת כלל בהובלת מלט בתפזורת.

המלט המשווק בתפזורת מצטיין ברמת איכות גבוהה יותר לעומת המלט הנמכר בשקים. עם זאת, עלות המלט המשווק בשקים גבוהה יותר בשל עלויות האריזה הנוספות. עם התפתחות תעשיית הבניה עולה שיעור השימוש במלט הנמכר בתפזורת ויורד שיעור השימוש במלט הנמכר בשקים. בהתאם לכך, כ-85% מהמלט הנמכר בישראל הינו מלט בתפזורת. התפלגות המכירות בשטחי הרשות הפלשתינאית הינה כ-60% בתפזורת ו-40% בשקים.

בהתאם להסכם משנת 1994 (כפי שתוקן בשנת 1997), המתחדש אוטומטית מדי שנה, עם חברת השיווק של הרשות הפלשתינאית, משווקת חברת השיווק הפלשתינאית מלט מתוצרת נשר ללקוחות שונים בשוק הפלשתינאי, באזור יהודה ושומרון ובעזה (**"השוק הפלשתינאי"**). יצוין, כי השוק הפלשתינאי הינו שוק מבוזר. על-פי ההסכם, חברת השיווק הפלשתינאית היא המשווקת הבלעדית של המלט המיוצר על-ידי נשר בשטחי הרשות הפלשתינאית. הסיכונים בפעילות בתחום המלט בשוק הפלשתינאי והסיכויים בו מושפעים מהאקלים הפוליטי המשתנה ואינם שונים במהותם מפעילות עסקית אחרת מול השוק הפלשתינאי, זאת בנוסף לסיכונים הרגילים בשוק המלט. להערכת משאב, אם תיפסק ההתקשרות עם חברת השיווק הפלשתינאית לא ייגרם אובדן מוחלט של שוק זה אך יידרשו השקעות נוספות בתחום השיווק. יצוין כי הערכה זו של משאב הינה מידע צופה פני עתיד, כהגדרתו בחוק ניירות ערך, המבוסס על ניסיונה בפעילות

בתחום המלט ועל הערכה שלה את התנהלות השוק הפלשתינאי. הערכה זו עשויה שלא להתממש, כולה או חלקה, או להתממש באופן שונה מהותית מכפי שנצפה. הגורמים העיקריים העשויים להשפיע על כך הינם: שינויים במערך היחסים שבין מדינת ישראל לבין הרשות הפלשתינאית ושינויים פנימיים ברשות הפלשתינאית או שינויים במדיניותה הכלכלית.

8.11 <u>תחרות</u>

חסמי הכניסה בענף המלט גבוהים, והם כוללים את הגורמים הבאים:

8.11.1 ההשקעה הגבוהה הנדרשת לצורך הקמת מפעלי המלט והעדר זמינות מקורות חומרי גלם (מחצבות).

8.11.2 ענף המלט מאופיין בעלויות אחסון, הובלה, פריקה וטעינה גבוהות יחסית למחירו.

8.11.3 הדרישה של חלק מהלקוחות לזמינות גבוהה של המלט ויציבות באיכותו. מאחר שלקוחות המלט התעשייתיים זקוקים למלט באיכות אחידה, הם זקוקים למידה רבה של ודאות באשר ליכולתם לקבל מלט בזמינות גבוהה ובאיכות זהה. הלקוחות התעשייתיים, אשר עושים שימוש במלט שמקורו מיבוא, חשופים להפסקת היבוא מהספק ממנו הם מייבאים עקב גורמים כגון: עליה בשערי החליפין של המטבעות הזרים המפחיתה את כדאיות היבוא, ירידה בעודפי ההיצע עליהם מתבסס היבוא, שביתות בנמלים או החלטת יצרן המלט על ניתוב תוצרתו לשוק אחר משיקולי רווחיות עדיפה. כמו כן, היבואן רוכש את המלט ממספר יצרנים, דבר העלול לפגוע באחידות המלט.

נשר מתמודדת עם היבוא המתחרה באמצעות מתן דגש על השירות ללקוחות, המתבטא בשמירה על איכות, זמינות ויציבות המוצר, תמיכה טכנולוגית והנחות בגין רכישת כמויות גדולות.

נתח השוק של יבואני המלט המתחרים נתון לשינויים מעת לעת בהתאם לגורמים שונים כגון: מצב היחסים עם מדינות שכנות המספקות מלט, שער החליפין של מטבע חוץ, עודפי היצע בשוק העולמי ובשווקים המקומיים בהם פועלים יצרני המלט וכיוצ"ב.

להערכת משאב, ועל בסיס נתוני משרד השיכון, נתח השוק הממוצע של היבוא המתחרה עמד בשנת 2009 על כ-10%. בשנים 2008 ו-2007 עמד נתח השוק על היבוא המתחרה על פחות מ-10%. העליה בנתח השוק של הייבוא המתחרה נבעה כתוצאה מגידול בעודפי ייצור המלט בשוק העולמי. לפרטים נוספים ראה סעיף 8.6 לחלק זה.

משאב מעריכה כי עדיין קיימת אפשרות לגידול בעודפי היצע בשוק העולמי, דבר אשר עלול להביא להמשך עלייה בייבוא המתחרה של מלט לישראל וכן להקשות על משאב לייצא עודפי ייצור, אם וככל שיווצרו.

הערכות משאב בעניין השלכות המשבר העולמי על היווצרות עודפי היצע של מלט בשוק העולמי ועל היבוא מתחרה של מלט לישראל, הינן מידע צופה פני עתיד, כהגדרתו בחוק ניירות ערך, המבוסס על האינפורמציה הקיימת בידי משאב נכון למועד הדוח. הערכות אלה עשויות שלא להתממש, כולן או חלקן או להתממש באופן שונה מהותית מכפי שנצפה. הגורמים העיקריים העשויים להשפיע על כך הינם: שינויים שלא נצפו במידת החומרה של המשבר או במשך הזמן שייארך, היקפי הביקוש בשוק העולמי, שינויים בעלויות הובלה והפחתת היקפי יצור המלט על-ידי יצרנים בשוק העולמי.

תיאור עסקי התאגיד ליום 31 בדצמבר 2009

8.12 כושר ייצור

להלן ריכוז נתוני כושר הייצור במפעלי נשר (במיליוני טון) בשנת 2009:

כושר ייצור קלינקר:	4.55 (מאפשר טחינת מלט בהיקף של כ-5.8 מיליון טון)*
כושר טחינת מלט:	7.8

* כולל כושר הייצור של קו הייצור בהרטוב.

בשנים האחרונות לא חל שינוי מהותי בנתוני כושר הייצור במפעלי נשר. בשנת 2009 היקף ייצור קלינקר בפועל היה כ-3.6 מיליון טון (מתוכו 0.1 מיליון טון הופנה לייצוא) והיקף טחינת מלט בפועל היה כ-4.8 מיליון טון.

8.13 רכוש קבוע, מקרקעין ומיתקנים

נשר פועלת באמצעות שלושה מפעלים בישראל:

8.13.1 **מפעל ברמלה** – מפעל הייצור ברמלה הינו בעל קיבולת הייצור הגבוהה ביותר וכולל כיום 2 כבשנים ו-7 טחנות מלט. במפעל זה מתבצעים ייצור הקלינקר, באמצעות שני קווי ייצור "יבשים", טחינתו למלט, אריזתו והפצתו. יעילות קווי ייצור "יבשים" אלה הינה הגבוהה ביותר ביחס לטכנולוגיות הייצור האחרות. לפרטים נוספים ראה סעיף 8.7 לחלק זה.

בשנת 2009, החלה משאב להפעיל בשטח הסמוך למפעל ברמלה תחנת כוח לייצור חשמל באמצעות גז טבעי, אשר תספק את עיקר תצרוכת החשמל של מפעל נשר רמלה, במטרה להוזיל את עלויות האנרגיה של נשר. לפרטים נוספים ראה סעיף 8.22 לחלק זה.

8.13.2 **מפעל בהרטוב** – מפעל הייצור בהרטוב משמש הן לייצור קלינקר, באמצעות קו ייצור "חצי יבש" (אשר יעילות הייצור בו פחותה ביחס לקווי הייצור "היבשים" במפעל ברמלה. לפרטים נוספים ראה סעיף 8.7 לחלק זה), והן לטחינת הקלינקר למלט. לאור ירידת הביקושים למלט בעולם והערכת משאב כי יקשה עליה לייצא עודפי ייצור שיווצרו, עצרה נשר את ייצור הקלינקר במפעל בהרטוב בחודש ספטמבר 2008. לפרטים נוספים ראה סעיף 8.6 לחלק זה.

8.13.3 **מפעל בחיפה** – המפעל משמש לטחינת המלט מקלינקר, לאריזת המלט ולהפצתו.

עיקר ההשקעה במפעלי מלט הינה בכבשני הקלינקר, שכן ההשקעה הנדרשת ליצירת טון קלינקר גדולה פי עשרה מזו הדרושה לטחינת טון מלט. בדרך כלל כושר הטחינה במפעלי המלט בעולם גבוה מכושר הייצור עקב עונתיות הייצור ועלויות אנרגיה.

8.14 הון אנושי

ליום 31 בדצמבר של השנים 2009 ו-2008 הועסקו בחברות תחום המלט כ-500 עובדים וכ-521 עובדים, בהתאמה.

מרבית העובדים בתחום המלט מועסקים על-פי הוראות הסכמים קיבוציים. קיימים הסכמים קיבוציים כלליים החלים על כל עובדי תחום המלט. כמו-כן קיימים תנאי הסכמים קיבוציים מיוחדים שנחתמו במפעלי נשר השונים, והחלים על העובדים המשתייכים לאותו מפעל בלבד, ומתעדכנים מעת לעת, בדרך של משא ומתן בין ועדי העובדים במפעל לבין ההנהלה.

מלבד העובדים המאוגדים, תנאי עבודתם של יתר העובדים נקבעו בחוזי עבודה אישיים.

8.15 חומרי גלם

כפי שתואר בסעיף 8.7 לחלק זה, תהליך ייצור המלט כולל תחילה ייצור של קלינקר. הקלינקר מתקבל מערבוב של אבן גיר וחרסית, טחינתם לאבקה המוזנת לכבשן ועוברת קליה עד לקבלת הקלינקר. לאחר קירור הקלינקר טוחנים אותו יחד עם גבס ותוספים שונים לקבלת מלט.

נשר חוצבת את חומר הגלם העיקרי הדרוש לה ממחצבות המצויות בקרבת מפעליה. להערכת נשר, העתודות מספיקות לתקופה של כ-35 עד 40 שנים. נשר פועלת באופן שוטף מול הגופים התכנוניים ומנהל מקרקעי ישראל להגדלת עתודות חומרי הגלם שברשותה. ההערכה האמורה של נשר לגבי עתודות חומרי הגלם כאמור הינה מידע צופה פני עתיד, כהגדרתו בחוק ניירות ערך, המבוסס על ניסיון העבר של נשר ועל תחזיתה של נשר באשר לביקושים למלט בעתיד. הערכה זו עשויה שלא להתממש, כולה או חלקה, או להתממש באופן שונה מהותית מכפי שנצפה. הגורמים העיקריים העשויים להשפיע על כך הינם ביקושים עתידיים למלט אשר לא יתאמו את תחזיתה של נשר כאמור.

לפרטים בדבר הרשאות חציבה במחצבות ראה סעיף 8.21.1 לחלק זה.

עלותם של חומרי הגלם המשמשים כתוספים הינה נמוכה מאוד מאחר שבתהליך ניתן לעשות שימוש בחומרים המהווים שייר בתעשיות אחרות כגון סיגים, אפר פחם, גבס כימי וכדומה.

כל חומרי הגלם הינם סחורות שניתן לרכוש ממספר מקורות, ולנשר אין תלות בספקיה.

8.16 ספקים

שני ספקי אנרגיה של נשר, חברת החשמל וחברה המספקת פטקוק (סוג של דלק) המשמש כמקור אנרגיה עיקרי להפעלת הכבשנים, הינם ספקים משמעותיים, זאת מאחר שתהליך ייצור המלט הינו עתיר אנרגיה. בשנים 2009, 2008 ו-2007, כ-31%, כ-35% וכ-35%, בהתאמה, מתשלומי נשר לספקי האנרגיה שולמו לחברת החשמל. תשלומי נשר לספק הפטקוק היוו בשנים 2009, 2008 ו-2007 כ-62%, כ-60% וכ-60%, מתשלומי נשר לספקי האנרגיה, בהתאמה. להערכת נשר, לא קיימת לה תלות בספק הפטקוק מאחר שהרכישה ממנו מתבצעת במחירי שוק, כאשר ישנם מספר ספקים נוספים בעולם אשר מסוגלים לספק פטקוק במחיר זהה. במקרה של הפסקת התקשרות עם הספק או הפסקת האספקה ממנו מסיבה כלשהי, לנשר מלאי אשר יאפשר פעילות שוטפת במשך 60 יום לפחות.

8.17 הון חוזר

נשר מחזיקה מלאי חומרי גלם ואנרגיה המשמש אותה לתקופה של עד כחודשיים. כמו-כן, נשר שומרת על רמה גבוהה של מלאי חלקי חילוף אשר מונעת תלות בזמן אספקת מלאי חלקי חילוף ופגיעה בפעילות השוטפת במקרה של תקלה.

נשר מחזיקה מלאי מוצרים גמורים (מלט) לתקופות של כשבועיים, עקב עלויות איחסון גבוהות וחיי מדף קצרים.

תיאור עסקי התאגיד ליום 31 בדצמבר 2009

נשר נוהגת להעניק ללקוחות אשראי לתקופות שונות הנקבעות בהתאם להיקף הרכישה. אי עמידה בתשלומים על-ידי לקוחות מרכזיים או היקלעותם לקשיים עלולה להשפיע מהותית על תוצאות הפעילות של נשר. לקוחות המשלמים עבור מלט במזומן נהנים מהנחה בגין רכישה ללא אשראי. אין פער משמעותי בין האשראי הניתן ללקוחות לבין האשראי המתקבל מספקים.

8.18 מימון

הפעילות בתחום המלט ממומנת מהון עצמי והון זר.

להלן נתונים לגבי יתרת ההלוואות ואגרות החוב ששימשו למימון הפעילות בחברות תחום המלט (במיליוני ש"ח) ליום 31 בדצמבר 2009:

	צמודות מדד	שיעור ריבית ממוצע	שיעור ריבית אפקטיבית ממוצע
התחייבויות (לזמן ארוך) (כולל חלויות שוטפות)			
מקורות לא בנקאים (אגרות חוב)	911	4.75%	4.75%
מקורות בנקאיים	75	5.87%	6%
הלוואות מוסדיים	216	6.73%	6.84%

יתרת החוב לזמן ארוך (כולל חלויות שוטפות) סמוך למועד הדוח עומדת על סך של כ-1,194 מיליון ש"ח.

ההיקף הממוצע של ההלוואות לזמן ארוך בשנת 2009 עמד על כ-1,244 מיליון ש"ח.

ההתחייבויות המפורטות בטבלה שלעיל לגבי מקורות לא בנקאיים (אגרות חוב), הינן על-פי שלוש סדרות של אגרות חוב, שהונפקו במועדים שונים, ושאינן רשומות למסחר.

במסגרת גיוס כל ההתחייבויות המפורטות לעיל, התחייבה משאב להימנע מליצור שיעבודים כלפי אחרים וכן התחייבה לשמור על השליטה בנשר.בחודש אוקטובר 2009, עדכנה מעלות את דירוג אגרות החוב של משאב ואת דירוג המנפיק של נשר מדרוג AA לדרוג -AA והוציאה את משאב ונשר מתהליך הבחינה מחדש עם השלכות שליליות (credit watch), אליו הוכנסו בחודש מרס 2009. תחזית הדירוג הינה יציבה. מעלות ציינה כי הורדת הדירוג נובעת מהורדת הדירוג של כת"ש, שדירוג האג"ח שלה ירד בחודש יולי 2009 (ראה סעיף 17.2 לחלק זה), ואינה נובעת מהרעה כלשהי בפרופיל הפיננסי או בפרופיל העסקי של משאב, שהערכת מעלות כלפיהם נותרה כפי שהייתה. עוד ציינה מעלות שעל-מנת לשמר את רמת הדירוג הנוכחית, מצופה ממשאב לשמור על יחסי כיסוי לחוב מסוימים. למועד הדוח, יחסי כיסוי החוב של משאב טובים מאלה שציינה מעלות.

8.19 מיסוי

בעקבות תיקון 171 לפקודת מס הכנסה (נוסח חדש), התשכ"א–1961 וחוק ההתייעלות הכלכלית (תיקוני חקיקה ליישום התכנית הכלכלית לשנים 2009 ו-2010), התשס"ט–2009, נקבע כי שיעור מס החברות יופחת בהדרגה, בין השנים 2011–2016, עד לשיעור של 18% בשנת 2016. בשנת 2009 רשמה משאב הכנסות בגין קיטון ביתרות המיסים הנדחים בסך כולל של כ-29 מיליון ש"ח.

תיאור עסקי התאגיד ליום 31 בדצמבר 2009

8.20 איכות הסביבה

מתקני נשר עומדים כיום בדרישות התקן בנושא איכות הסביבה ובתקני איכות הסביבה הקיימים במסגרת "האמנה ליישום תקנים בנושא מזהמים באוויר", אשר נחתמה בשנת 1998 בין התאחדות התעשיינים למשרד לאיכות הסביבה ואשר עליה חתומה נשר. נשר אף זכתה במספר פרסים בשנים האחרונות, ביניהם פרס המילניום על הישגים בתחום איכות הסביבה אשר הוענק מטעם International Chamber of Commerce (ICC), ומטעם ארגון United Nations Environment Programme (UNEP). נשר פועלת גם לקבלת מעמד של מפעל פסולת לאנרגיה, אשר יאפשר לנשר שימוש בסוגי פסולת שונים כתחליפים למקורות האנרגיה הנוכחיים. קבלת מעמד זה תחייב את נשר בעמידה בתקנים מחמירים יותר בנושא איכות הסביבה. עם זאת, להערכת נשר לא תידרשנה השקעות מהותיות לצורך עמידה בתקנים אלה.

יצוין, כי הערכה זו של נשר בדבר ההשקעות שתידרשנה לצורך עמידה בתקנים המחמירים כאמור הינה מידע צופה פני עתיד, כהגדרתו בחוק ניירות ערך, המבוססת על ניתוח של הנתונים הרלוונטיים כפי שהם נכון למועד הדוח. הערכה זו עשויה שלא להתממש, כולה או חלקה, או להתממש באופן שונה מהותית מכפי שנצפה. הגורמים העיקריים העשויים להשפיע על כך הינם שינויים רגולטוריים בתחום איכות הסביבה – בעטיים תידרשנה השקעות בהיקף גדול יותר.

השקעות נשר בשנתיים האחרונות בנושאי איכות הסביבה הסתכמו בכ-3 מיליון ש"ח בשנה.

8.21 מגבלות על הפעילות בתחום המלט

8.21.1 **רישיונות חציבה** – לצורך פעילות החציבה נדרשים רשיונות חציבה המוענקים בהתאם לפקודת המכרות ותקנות המכרות (רישיונות חציבה), תשל"ח-1978. נכון למועד הדוח כל רישיונות החציבה שבידי נשר הינם בתוקף. רשיונות החציבה ניתנים לתקופות של שנה ומדי שנה פונה נשר בבקשה לחידוש הרישיונות.

בנוסף, במקרקעין שבבעלות מינהל מקרקעי ישראל ("**המינהל**"), זקוקה נשר גם להרשאה של המינהל על-מנת לחצוב בקרקע. בעבר, קיבלה נשר, בגין חלק מהמקרקעין שבבעלות המינהל, הרשאות מתחדשות מטעם המינהל, לחציבה במקרקעין וכן התחייבויות ארוכות טווח לחכירה, שבמסגרתן כלולות הרשאות לחציבה. חקיקת חוק חובת המכרזים, תשנ"ב-1992 ("**חוק חובת מכרזים**") והתקנתן של תקנות מכוח חוק זה חייבה השתתפות במכרז לשם קבלת ההרשאה לחציבה מהמינהל. חוק חובת מכרזים אינו חל על מקרקעין של המינהל שלגביהם יש התחייבויות קודמות לחציבה מטעם המינהל. בקשר עם מקרקעין של המינהל, לגביהם לא קיבלה נשר התחייבויות קודמות להרשאה לחציבה, המהווים את עיקר המקרקעין לחציבה של נשר, פנתה נשר ל"ועדת ביין", שהינה ועדה מקצועית הממליצה לועדת הפטור של המינהל בבקשה לקבלת פטור ממכרז. ועדת הפטור, החליטה בחודש מרס 2006, ליתן הרשאה נוספת לנשר לתקופה של 14 שנים, החל מחודש מרס 2006, כאשר לאחר חלוף 7 השנים הראשונות, קרי, בשנת 2013, יהיה צורך באישור ועדת הפטור למימוש התקופה של 7 השנים הנותרות (עד שנת 2020).

8.21.2 **הגבלים עסקיים ופיקוח מחירים** – בחודש מרס 1989 הוכרזה נשר על-ידי הממונה על הגבלים עסקיים כבעלת מונופולין בשוק המלט.

מכוח הוראות תנאי מיזוגים בין חברות תחום המלט שנקבעו על-ידי הממונה על הגבלים עסקיים, ומכוח הוראות התנאים הנוגעים לרכישת השליטה באי די בי אחזקות בשנת 2003, חלות הגבלות על פעילות נשר בשוק הובלת המלט, ובכלל זה נקבע השיעור המקסימלי של הובלות מלט בשקים על-ידי נשר.

תיאור עסקי התאגיד ליום 31 בדצמבר 2009

הגבלות על יבוא – החל מחודש דצמבר 2003 ועד לחודש דצמבר 2007, הוטל היטל היצף על ייבוא מלט מתורכיה. נכון למועד הדוח, ההיטל כאמור אינו בתוקף. על-פי דין, במקרה של ייבוא מלט בהיצף, נשר תהיה רשאית להגיש לממונה על היטלי סחר במשרד התעשיה, המסחר והתעסוקה תלונה על כך שמלט יובא לישראל בהיצף ולבקש כי יוטל על יבוא כאמור היטל היצף. לאור נתח השוק שמהווה כיום ייבוא המלט לישראל, נשר לא פועלת לחידוש ההיטל.

8.22 <u>הסכמים מהותיים</u>

בחודש דצמבר 2007, חתמה משאב עם EMG, חברה מצרית, על הסכם מפורט לרכישת גז טבעי לתקופה של 15 שנה, החל ממועד תחילת הזרמת הגז. ההסכם כולל התחייבות של משאב מסוג "take or pay", על-פיו משאב תהא מחוייבת לשלם ל-EMG עבור כמות מינימאלית קבועה של גז המהווה את מרבית כמות הרכישה השנתית של הגז הטבעי כקבוע בהסכם, ללא קשר לכמות הצריכה בפועל. התמורה על-פי ההסכם, כפופה לכמות הגז שתסופק, והיא תנוע בין 106 מיליון ל-125 מיליון דולר. התמורה עשוייה להתעדכן בהתאם למדדים הקבועים בהסכם. בהסכם נקבע מנגנון לעידכון המחירים במהלך תקופת ההסכם. להבטחת מילוי התחייבויותיה על-פי ההסכם, משאב העמידה בחודש ינואר 2008 ערבות בנקאית בסך 5.33 מיליון דולר ונשר העמידה ערבות בסך של 1.8 מיליון דולר, סכום הערבויות יופחת עד לאפס על פני 5 שנים ממועד תחילת הזרמת הגז. בחודש פברואר 2008 חתמה משאב עם חברת נתיבי הגז הטבעי לישראל על הסכם להולכת הגז שתרכוש מ-EMG. בדומה להסכם לרכישת הגז הטבעי עם EMG, נחתם ההסכם לתקופה של 15 שנה, החל ממועד תחילת הזרמת הגז. משאב התחייבה לתשלום קבוע גם במקרה שלא תעשה שימוש בפועל בהולכה.

בתום שנת 2009 השלימה משאב הקמת תחנת כח לייצור חשמל באמצעות גז טבעי, אשר תספק את עיקר תצרוכת החשמל של מפעל נשר ברמלה, במטרה להוזיל את עלויות האנרגיה של נשר וזאת, בעלות של כ-150 מיליון ש"ח. בחודש ינואר 2010 נסתיים תהליך ההרצה של תחנת הכוח, התחנה החלה לפעול והחלה הזרמת הגז הטבעי אליה.

8.22.1 בחודש אפריל 2009, התקשרה נשר במסמך עקרונות עם אגוד ערים דן (תברואה וסילוק אשפה) ("**האיגוד**"). בהתאם למסמך העקרונות, התחייבה נשר, בין היתר, לבצע, בעצמה או באמצעות קבלן משנה מטעמה, את הפעולות כדלקמן: [א] להקים ולהפעיל מפעל למיון ולטיפול בפסולת באתר חירייה, לצורך הפקת דלק המיוצר מפסולת (Refuse Derived Fuel) ("**מפעל RDF**" ו"**RDF**"); [ב] לקלוט ולטפל בפסולת בכמויות שנקבעו במסמך העקרונות; [ג] להוביל את ה-RDF למפעל נשר; [ד] ולהשתמש ב-RDF כדלק חליפי בכבשנים שבמפעל נשר. תקופת ההסכם הינה ל-19 שנים ו-11 חודשים, כאשר לאיגוד האופציה להארכת התקופה האמורה ב-5 שנים נוספות. הצדדים התחייבו לחתום על הסכם מפורט על בסיס מסמך העקרונות לאחר שיושלם התכנון המפורט של המפעל. במסגרת מסמך העקרונות, נדרשה נשר לפעול לקבלת מעמד של מפעל פסולת לאנרגיה, אשר יאפשר לה שימוש בסוגי פסולת שונים כתחליפים למקורות האנרגיה הנוכחיים. לפרטים נוספים ראה סעיף 8.20 לחלק זה.

במקביל, התקשרו נשר וחברה קשורה שלה בהסכם עם קבלן משנה, במסגרתו נטל על עצמו קבלן המשנה לבצע חלק מהתחייבויות נשר כלפי האיגוד. עוד הוסכם, כי נשר תמשיך להיות אחראית לקליטת ה-RDF במפעל נשר וכי היא תעביר לקבלן המשנה את התמורה שתתקבל מהאיגוד. חברה קשורה של נשר תשלם תשלומים נוספים בגין כמות ה-RDF שתירכש לצורך שימוש כדלק חליפי. בהתאם להסכם, מחויב קבלן המשנה לכל ערבות שתידרש על-ידי האגוד, אם וככל שתידרש.

תיאור עסקי התאגיד ליום 31 בדצמבר 2009

בחודש אוקטובר 2009 הוגשה עתירה מנהלית כנגד האיגוד, נשר וקבלן המשנה בטענה כי האיגוד אינו רשאי להתקשר בהסכם עם נשר להקמת מפעל ה-RDF ללא מכרז. יצוין כי האיגוד התקשר עם נשר לאחר שקבע את מעמד נשר כ"ספק יחיד", ולפיכך פטור האיגוד מהחובה לקיים מכרז. לטענת העותרת, החלטה זו אינה כדין ועל כן התבקש בית המשפט לאסור על התקשרות של האיגוד עם נשר. בחודש ינואר 2010, נערך דיון מקדמי בעתירה והחלטה צפויה להתקבל בקרוב.

8.23 יעדים ואסטרטגיה עסקית

היעדים בתחום פעילות המלט הינם כדלקמן:

8.23.1 המשך מיצוב מעמדה של נשר כספק שירות בתחום המלט והבטון;

8.23.2 שמירה על חוסן פיננסי ורווחיות יציבה;

8.23.3 שמירה על איכות ויציבות המוצר;

8.23.4 שמירה מתמדת על תקני איכות הסביבה;

8.23.5 כניסה לשווקים של שריפת פסולת ומיחזור לניצול אשפה וחומרים אחרים כתחליפי אנרגיה, במטרה להוזיל עלויות משתנות בייצור המלט.

8.24 דיון בגורמי סיכון

גורמי מקרו

האטה כלכלית במשק הישראלי - האטה כלכלית במשק בכלל ובענף הבניה והתשתית בפרט עלולה לגרום לירידה בביקוש למלט המהווה מרכיב יסודי בענף, ועקב כך לירידה במכירות המלט.

חשיפה לשינויים בשערי החליפין – הפעילות בתחום המלט חשופה לסיכונים בגין שינויים בשערי החליפין, שכן חלק ממכירות המלט וחלק מחומרי הגלם ומוצרי האנרגיה הנדרשים לשם ייצור המלט מושפעים מכך. בשנת 2009 הסתכמה החשיפה בשיעור לא מהותי.

חשיפה לשינויים בשיעור האינפלציה – מקורות המימון מהון זר צמודים למדד המחירים לצרכן. לשיעור האינפלציה השפעה על עלויות המימון של משאב.

מערך היחסים של מדינת ישראל עם הרשות הפלשתינאית – הרעה במערך היחסים של מדינת ישראל עם הרשות הפלשתינאית יכולה להביא לפגיעה מהותית בהכנסות תחום המלט, לאור היקף המכירות בשטחי הרשות הפלשתינאית. לפרטים נוספים ראה סעיפים 8.9.2 ו-8.10 לחלק זה.

גורמים ענפיים

ייבוא מתחרה של מלט לישראל – נשר חשופה לייבוא מתחרה של מלט במחירי היצף. יבוא מתחרה כאמור, בהיקפים מהותיים, עלול לפגוע ברווחיותה של נשר ובתוצאותיה העסקיות.

עודפי היצע של מלט בשוק העולמי, העשויים להיווצר למשל כתוצאה מירידה בביקושים העולמיים למלט, עשויים להביא לגידול בייבוא המתחרה של מלט לישראל. לפרטים אודות אפשרות הטלתו של היטל היצף, ראה סעיף 8.21.2 לחלק זה.

תיאור עסקי התאגיד ליום 31 בדצמבר 2009

ירידה בשערי החליפין של מטבעות זרים מגדילה את כדאיות יבוא המלט מחו"ל ועשויה להביא לגידול בייבוא המתחרה של מלט לישראל.

חשיפה לתנודות מחירי תשומות – חלק מהתשומות בתחום המלט (חומרי גלם, מוצרי אנרגיה והובלה ימית) מאופיינים במחיר נתון, אשר לחברות בתחום המלט יכולת מוגבלת להשפיע עליו. תנודות במחירי תשומות אלו עלולות לשחוק את רווחיות הפעילות בתחום המלט.

גמישות תפעולית נמוכה – עקב הוצאות קבועות גבוהות שנובעות בעיקר מהשקעות כבדות בקווי היצור והפער בין מועד ביצוע ההשקעות לבין מועד מימוש הביקושים - קיימת תלות גבוהה בין תוצאות התחום לבין כמויות המלט הנמכרות.

גורמים מיוחדים

תלות בלקוחות – לנשר תלות במספר לקוחות מרכזיים (כמפורט בסעיף 8.9 לחלק זה). אף שאין תלות בלקוח בודד, אובדן לקוח מרכזי עלול להשפיע מהותית על ההכנסות של נשר ולפגוע ברווחיה. בנוסף, אי עמידה בתשלומים על-ידי לקוחות מרכזיים או היקלעותם לקשיים עלולה להשפיע מהותית על תוצאות הפעילות של נשר.

תלות בחברת השיווק הפלשתינאית בנוגע לשיווק בשטחי הרשות הפלשתינאית – חברת השיווק הפלשתינאית היא המשווקת הבלעדית של המלט המיוצר על-ידי נשר בשטחי הרשות הפלשתינאית. הפסקת ההתקשרות עם חברת השיווק הפלשתינאית עלולה לחייב את משאב להשקעות נוספות בתחום השיווק ברשות הפלשתינאית ועלולה להוביל לקיטון במכירות לשטחי הרשות הפלשתינאית. לפרטים אודות ההסכם עם חברת השיווק הפלשתינאית ראה סעיף 8.10 לחלק זה.

קבוצת לווים – מגבלות המפקח על הבנקים בדבר "קבוצת לווים", אשר להן כפופות החברות הפועלות בתחום המלט בשל השתייכותן לקבוצת אי די בי, עלולות לפגוע באפשרותן ללוות כספים מבנקים. לפרטים נוספים ראה סעיף 7.4 לחלק זה.

הגבלים עסקיים ופיקוח על מחירים – נשר הוכרזה כבעלת מונופולין בשוק המלט. כמו כן, המחיר המרבי למלט המיוצר על-ידי נשר כפוף לפיקוח על-פי הוראות חוק הפיקוח. ההכרזה כמונופולין עלולה להביא להטלת מגבלות עסקיות נוספות על אלה המתוארות בסעיף 8.21.2 לחלק זה על נשר ומשטר הפיקוח על המחירים עלול להשפיע על תוצאות נשר.

תיאור עסקי התאגיד ליום 31 בדצמבר 2009

להלן הערכת משאב לגבי סוגם ומידת השפעתם של גורמי הסיכון האמורים על הפעילות בתחום המלט:

גורמי סיכון	מידת ההשפעה		
	השפעה גדולה	**השפעה בינונית**	**השפעה קטנה**
גורמי מקרו	• מערך היחסים של מדינת ישראל עם הרשות הפלשתינאית	• האטה כלכלית במשק הישראלי	• חשיפה לשינויים בשערי החליפין • חשיפה לשינויים בשיעור האינפלציה
גורמים ענפיים	• ייבוא מתחרה של מלט לישראל	• חשיפה לתנודות מחירי תשומות • גמישות תפעולית נמוכה	
גורמים מיוחדים	• תלות בלקוחות	• תלות בחברת השיווק הפלשתינאית בנוגע לשיווק בשטחי הרשות הפלשתינאית • הגבלים עסקיים ופיקוח על מחירים	• קבוצת לווים

תיאור עסקי התאגיד ליום 31 בדצמבר 2009

9. תעבורה אחזקות בע"מ

להלן תיאור ופרטים ביחס לתעבורה, המהווה תחום פעילות של כת"ש (לפי מבחני מגזרי פעילות בתקן IFRS 8, כמפורט בסעיף 2 לחלק זה):

9.1 להלן נתונים ביחס להשקעת כת"ש בתעבורה נכון ליום 31 בדצמבר 2009:

שיעור החזקה (באחוזים)	סכום ההשקעה בספרי כת"ש (במיליוני ש"ח)	אחוז שמהווה סכום ההשקעה בחברה המוחזקת מתוך סך ההון המיוחס לבעלים של כת"ש	שווי שוק של ההשקעה בחברה המוחזקת (במיליוני ש"ח)	תרומה לרווח הנקי המיוחס לבעלים של כת"ש בשנת 2009 (במיליוני ש"ח)	תיאור הפעילות
37.5%[10]	191	7.9%	לא רלוונטי	42	שירותי הובלה, תשתיות ולוגיסטיקה. ייבוא ושיווק משאיות, אוטובוסים וציוד כבד, ייבוא ושיווק מכוניות באירופה ומתן שירותים נלווים

להלן נתונים מתוך הדוחות הכספיים של תעבורה ליום 31 בדצמבר 2009 (הסכומים במיליוני ש"ח):

ההתייחסות החשבונאית בספרי כת"ש	הכנסות			רווח נקי המיוחס לבעלים של תעבורה			הון המיוחס לבעלים של תעבורה		סה"כ נכסים	
	בשנת 2009	בשנת 2008	בשנת 2007	בשנת 2009	בשנת 2008	בשנת 2007	ליום 31 בדצמבר 2009	ליום 31 בדצמבר 2008	ליום 31 בדצמבר 2009	ליום 31 בדצמבר 2008
איחוד יחסי	2,079	2,339	1,635	122	77	85	506	372	2,494	2,649

9.2 <u>פעילות קבוצת תעבורה ותיאור התפתחות עסקיה - כללי</u>

תעבורה הינה חברה פרטית שהתאגדה בשנת 1997 לפי חוקי מדינת ישראל. תעבורה וחברות הבת שלה[11] ייקראו ביחד להלן "**קבוצת תעבורה**". חלק מן הפעילות, המבוצעת כיום על-ידי קבוצת תעבורה, מבוסס על פעילות בה החל מר אברהם לבנת, מנכ"ל תעבורה ואחד מבעלי השליטה בה, כבר בסמוך לקום המדינה.

בשנת 1996 רכשה משאב 50% מההון המונפק של תעבורה.[12] נכון למועד הדוח, מוחזקת תעבורה בחלקים שווים על-ידי נשר[13] ואברהם לבנת בע"מ ("**לבנת**").[14]

בין משאב לבין לבנת קיים הסכם בעלי מניות ("**הסכם בעלי המניות של תעבורה**"), המתייחס להחזקותיהן (בין במישרין ובין בעקיפין) ולשליטתן המשותפת בתעבורה. הסכם בעלי המניות של תעבורה כולל, בין השאר, הוראות ביחס להרכב הדירקטוריונים בקבוצת תעבורה; זהות ומינוי נושאי משרה בכירה בקבוצת

---

10 תעבורה מוחזקת בחלקים שווים על-ידי נשר (המוחזקת במלואה על-ידי משאב, המוחזקת על-ידי כת"ש בשיעור של 75%) ואברהם לבנת בע"מ.

11 חלקן בבעלות מלאה של תעבורה וחלקן בבעלות משותפת עם אחרים.

12 במועד האמור רכשה משאב גם 50% מההון המונפק של תעבורה מיכלי מלט בע"מ, חברה אשר חוסלה ביום 31 בדצמבר 2007 בעקבות מיזוגה עם תעבורה.

13 נשר הינה חברה בת בבעלות מלאה של משאב. בחודש דצמבר 2003 רכשה נשר את מלוא החזקות משאב בתעבורה. בהתאם להסכם בעלי המניות של תעבורה (המתואר להלן), כתוצאה מהעברה זו התחייבה משאב כי כל עוד נשר תחזיק במניות תעבורה, הבעלות המלאה בנשר תישאר בידי משאב.

14 אברהם לבנת בע"מ הינה בעלת שליטה בכת"ש. לפרטים אודות ההחזקה באברהם לבנת בע"מ ראה הערת שוליים מסעיף 3.1 לחלק זה.

תעבורה; הסדרת קבלת החלטות בנושאים מסוימים שנקבעו בהסכם; זכות סירוב ראשון בנוגע למכירת מניות תעבורה; וכן הוראות ביחס למנגנון היפרדות במקרה של שינוי שליטה במי מהצדדים להסכם. הסכם בעלי המניות של תעבורה יפקע במקרה בו החזקת אחד מן הצדדים להסכם, בתעבורה, לאחר הנפקת מניות תעבורה לציבור, תרד מתחת ל-25%. לפרטים בדבר תנאים בהסכם הנוגעים לשיעורי הדיבידנד שיחולקו על-ידי תעבורה לבעלי מניותיה, ראה סעיף 9.4 לחלק זה.

מרבית החברות המהותיות בקבוצת תעבורה מוחזקות במלואן על-ידי תעבורה. בנוסף, תעבורה מחזיקה כ-77% מהון המניות המונפק והנפרע של ממן - מסופי מטען וניטול בע"מ (**"ממן"**), חברה ציבורית, אשר מניותיה רשומות למסחר בבורסה. ליום 16 במרס 2010 שווי השוק של החזקות תעבורה בממן הסתכם בכ-197.8 מיליון ש"ח. הפעילות העיקרית של ממן ושל חברות הבת שלה (יחד – **"קבוצת ממן"**) הינה ניהול ותפעול מסוף מטענים אווירי בנמל התעופה בן-גוריון (**"מסוף המטענים"** ו-**"נתב"ג**"). כמו כן, פועלת קבוצת ממן בתחום השירותים הלוגיסטיים ובהשכרת שטחי נדל"ן ומספקת לחברות תעופה ולאחרים שירותים שונים הנוגעים בעיקרם לטיסות הנכנסות לנתב"ג ויוצאות ממנו. כמו כן, תעבורה מחזיקה 50% מהון המניות המונפק והנפרע של יוניברסל משאיות ישראל בע"מ, העוסקת ביבוא משאיות מתוצרת ISUZU ו-50% מהון המניות המונפק והנפרע של אגד תעבורה בע"מ, העוסקת בתחבורה ציבורית. חלק מן החברות העוסקות בפעילות הרכב באירופה, כהגדרתה בסעיף 9.3.2 לחלק זה, נמצאות בבעלות משותפת של תעבורה עם אחרים.

9.3 <u>תיאור תחומי הפעילות - כללי</u>

תחומי הפעילות העיקריים של קבוצת תעבורה הינם:

9.3.1 **שירותי הובלה, תשתיות ולוגיסטיקה.** תחום זה כולל, בין היתר, שירותי הובלה יבשתית על גבי משאיות; שירותי הנפה והרמה באמצעות צי מנופים ניידים; שירותי תחבורה ציבורית, הסעות מיוחדות ושירותי מוניות; עבודות תשתית (הכוללות, בין היתר, חציבה, כרייה והפעלת ציוד מכני הנדסי (**"צמ"ה**")); הקמה והפעלה של מטמנות לפסולת מוצקה; ייצור ואספקת חומרי נפץ ללקוחות בשוק התשתיות; עבודות ימיות ועבודות חוף (הכוללות, בין היתר, הפעלת מחפרים ימיים); שירותי לוגיסטיקה, הכוללים את הפעלת מסוף המטענים בנתב"ג וכן, שירותים לוגיסטיים נוספים, כגון: שירותי TPL (Third Party Logistic),[15] שירותי ארכיב וגניזה ושירותים בתחום התעופה.

9.3.2 **מסחר ושירותים נלווים לו.** תחום זה כולל, בין היתר, ייבוא ושיווק של משאיות מתוצרת DAF, מתוצרת KENWORTH ומתוצרת ISUZU, אוטובוסים מתוצרת VDL וציוד כבד ומנופים מתוצרת LIEBHERR; שירותי ליסינג תפעולי למשאיות, פעילות TRADE IN, שירותי אחזקה, מוסכי שירות ומכירת חלקי חילוף וצמיגים; ייבוא ושיווק רכבי FORD ומותגים נוספים במספר מדינות במרכז אירופה (קרואטיה, סרביה, מונטנגרו, אלבניה וקוסובו) (**"פעילות הרכב באירופה"**); ייבוא, הרכבה, מכירה והשכרה של גנרטורים; ייבוא, הרכבה ומכירה של ציוד אוורור.

תחומי הפעילות של תעבורה, הנזכרים בסעיף זה, דומים ביחס לפעילות בישראל בחלק ממאפייניהם, כגון השווקים בהם נעשית הפעילות, גורמי הסיכון המשפיעים על הפעילות והדינים החלים על הפעילות בתחומים אלו.

[15] מיקור חוץ של שירותים לוגיסטיים.

תיאור עסקי התאגיד ליום 31 בדצמבר 2009

9.4 דיבידנדים

בשנים 2008, 2009 ובשנת 2010, עד למועד הדוח, תעבורה לא חילקה דיבידנדים.

בהסכם בעלי המניות של תעבורה נקבעו כללים ביחס לשיעורי הדיבידנד שיחולקו על-ידי תעבורה לבעלי מניותיה, לפיהם: (1) 25% מהרווח השנתי הנקי של קבוצת תעבורה, לאחר מס, על בסיס מאוחד יחולק מדי שנה כדיבידנד; (2) כפוף להסכמת הצדדים להסכם בעלי המניות, לצרכי מימון קבוצת תעבורה, תזרים המזומנים ותכנית ההשקעות שלה, יחולק דיבידנד נוסף כך שהדיבידנד השנתי הכולל שיחולק יגיע עד כדי שיעור של 50% מהרווח השנתי של קבוצת תעבורה על בסיס מאוחד, לאחר מס; (3) הדירקטוריון יוכל להכריז מפעם לפעם על דיבידנד ביניים על בסיס תוצאותיה העסקיות של קבוצת תעבורה.

בפועל, חלוקת הדיבידנדים בתעבורה מבוצעת על-פי המלצות הדירקטוריון מעת לעת.

בהתאם לתנאי אגרות החוב שהנפיקה תעבורה בחודש פברואר 2004 למשקיעים מוסדיים, כמפורט בסעיף 9.16 לחלק זה, התחייבה תעבורה לעמוד באמת מידה פיננסית, לה עשויה להיות השפעה על יכולתה של תעבורה לחלק דיבידנדים לבעלי מניותיה בעתיד, כל עוד לא יושלם פירעונן של אגרות החוב האמורות. נכון למועד הדוח, עומדת תעבורה באמת המידה הפיננסית האמורה.

9.5 מידע כספי

להלן מובאים נתונים כספיים עיקריים לגבי קבוצת תעבורה לשנים 2009, 2008 ו-2007 (במיליוני ש"ח):

	2009	2008	2007
הכנסות	2,079	2,339	1,635
עלויות	1,833	2,146	1,474
רווח (הפסד) תפעולי	246	193	161
סה"כ התחייבויות ליום 31 בדצמבר	1,908	2,209	
סה"כ נכסים ליום 31 בדצמבר	2,494	2,649	

העלויות הקבועות המיוחסות לתחום הפעילות – תעבורה בשנים 2009, 2008 ו-2007 הסתכמו בכ-658, כ-581 וכ-497 מיליון ש"ח, בהתאמה. העלויות המשתנות המיוחסות לתחום הפעילות – תעבורה בשנים 2009, 2008 ו-2007 הסתכמו בכ-1,175, כ-1,565 וכ-977 מיליון ש"ח, בהתאמה.

הרווח מפעולות רגילות (רווח תפעולי) המיוחס לבעלים של כת"ש (*)(**) מתחום פעילות – תעבורה בגין השנים 2009, 2008 ו-2007 הינו כ-82, כ-66 וכ-58 מיליון ש"ח, בהתאמה. הרווח מפעולות רגילות (רווח תפעולי) המיוחס לזכויות שאינן מקנות שליטה(*)(**) מתחום פעילות – תעבורה בגין השנים 2009, 2008 ו-2007 הינו כ-161, כ-127 וכ-102 מיליון ש"ח, בהתאמה.

(*) הנתון מביא בחשבון הפחתת עודפי עלות.

(**) הנתונים חושבו על-פי שיעורי החזקה בתום כל אחת מהשנים האמורות.

לניתוח תוצאות הפעילות של קבוצת תעבורה ראה סעיף 2.ג.2 לדוח הדירקטוריון.

9.6 סביבה כללית והשפעת גורמים חיצוניים

השפעתם של המשבר הפיננסי העולמי וההאטה בפעילות הכלכלית הריאלית, אשר התפתחו בשנת 2008 ונמשכו גם במחצית הראשונה של שנת 2009, על פעילות תעבורה, נמשכה גם בשנת 2009. נכון למועד הדוח,

תיאור עסקי התאגיד ליום 31 בדצמבר 2009

לא ניתן להעריך האם המשבר בשווקים הפיננסיים כאמור הסתיים, מה יהא ההיקף הכולל של השלכותיו הכלכליות הישירות והעקיפות בעולם ובארץ, לרבות משכן של ההשלכות כאמור. לפרטים נוספים אודות המשבר בכלכלה העולמית ראה סעיף 7.2 לחלק זה. לרמת הפעילות הכללית במשק ולפעילות בשוק התשתיות השפעה ישירה ומשמעותית על הביקוש בתחומי הפעילות, בהם עוסקת קבוצת תעבורה. כפועל יוצא ממצב המשק, הצמיחה בפעילות קבוצת תעבורה נבלמה החל מהרבעון הרביעי של שנת 2008. עצירת הצמיחה נמשכה גם במהלך שנת 2009 ונרשמה האטה בפעילות, אשר מקיפה את מרבית פעילויות קבוצת תעבורה בישראל. כמו כן, נרשמה האטה משמעותית בפעילות מכירת הרכבים באירופה.

אחת התשומות המרכזיות המשמשות את קבוצת תעבורה הינה הסולר, אשר משמש להנעת חלק עיקרי מהציוד המופעל על-ידי קבוצת תעבורה (בכלל זה, משאיות, אוטובוסים, מנופים, טרנזיטים ומוניות, צמ"ה, מחפרים ימיים ועוד), ונרכש על-ידיה מחברות הדלק הישראליות. במהלך שנת 2007 ובמחצית הראשונה של שנת 2008 נרשמה עליה משמעותית במחירי הנפט בעולם. עלייה זו במחירי הנפט לוותה בתנודתיות רבה של המחירים והגיעה לשיא בחודש יולי 2008. במחצית השנייה של שנת 2008 נרשמה ירידה משמעותית במחירי הנפט בעולם, אשר התעצמה במקביל למשבר בשווקים, עד לשפל בראשית שנת 2009. במהלך שנת 2009 נרשמה מגמה של עלייה במחיר הנפט אשר לוותה בתנודתיות של המחירים. התנודות במחירי הנפט העולמיים, וכן השינויים בשער החליפין של השקל, השפיעו על מחירי הסולר בישראל. בד בבד, מדיניות הממשלה בנושא הבלו בשנים האחרונות[16] גרמה לעלייה במחירי הסולר במשק הישראלי.

שינוי במחירי הסולר משפיע באופן ישיר על עלויות חלק ניכר מהשירותים אותם מספקת קבוצת תעבורה, ואף משפיע על רווחיותה מאספקת שירותים אלו (לפרטים אודות השפעת שינויים במחירי הסולר על פעילות תעבורה, ראה סעיף 9.23 לחלק זה). בנוסף, שינויים במחירי הדלקים משפיעים על מחירי התובלה באוויר ובים, ועשויים להשפיע על קבוצת תעבורה, בעיקר בפעילות מסוף המטענים.

הרעה במצב הביטחוני בישראל עשויה להשפיע על רמת הפעילות ואופי הפעילות של חברות מקומיות, אליהן מיועדים שירותי קבוצת תעבורה והסחורות אותן היא מספקת, ומכאן עשויה להשפיע על היקף ואופי הפעילות בתחומי הפעילות של קבוצת תעבורה.

גורמים חיצוניים נוספים, אשר השפיעו או עשויים להשפיע על פעילותה של קבוצת תעבורה, כוללים, בין היתר: **שינויים בשערי החליפין**, בעיקר בשערי היורו והדולר, אשר משפיעים, בין היתר, על פעילות חברות קבוצת תעבורה העוסקות בייבוא, על עלויות הציוד והחלפים, המשמשים את קבוצת תעבורה, ועל הסכמים של קבוצת תעבורה עם לקוחותיה, אשר צמודים למטבעות אלו; **שיבושים בפעילות נמלי הים בישראל**, אשר משפיעים בעיקר על שירותי ההובלה; **מגבלות ושינויים רגולאטורים**, כגון: שינוי בתקינה בתחום המשאיות, בנוגע למגבלות עומס ושינוי בתקינה בתחום איכות הסביבה, בנוגע לרמת המזהמים הנפלטים ממנועי דיזל,[17] אשר משפיעים הן על המסחר במשאיות והן על שוק ההובלה; **מדיניות ממשלתית**, אשר עשויה להשפיע, בין היתר, על פעילות קבוצת תעבורה בתחבורה הציבורית ומסוף המטענים; **היקף המסחר הבינלאומי של ישראל**, המשפיע ביחס ישיר, בעיקר, על היקף הפעילות במסוף המטענים ועל שירותי

---

16 בסוף שנת 2004 ביצעה הממשלה מהלך הידוע בכינוי "הסדר הסולר". במסגרת הסדר הסולר, בשנים 2005 עד 2009 הושווה, במהלך בן חמישה שלבים, המס על הסולר למס על הבנזין (זאת בניגוד למצב ששרר עד השינוי, שבמסגרתו שיעורי המס על סולר היו נמוכים בהרבה). יצוין כי בחודש דצמבר 2004 הוצא צו הבלו על הדלק (פטור), התשס"ה-2005, במסגרתו הוענקה למספר סוגי משתמשים, וביניהם קבוצת תעבורה, הזכות לקבל החזר חלקי על הבלו המשולם על הסולר.

17 תקנים אירופאים, הידועים בשם "יורו 4", "יורו 5" ואילך, המתפרסמים מעת לעת. לפרטים נוספים אודות התקנים האמורים, ראה סעיף 9.18 לחלק זה.

ההובלה המסופקים על-ידי קבוצת תעבורה. החל מהרבעון האחרון של שנת 2008 מורגש קיטון בשיעור ניכר בהיקף המטענים המטופלים במסוף המטענים - הן יבוא והן יצוא, אשר הינו, בין היתר, תוצאה ישירה של המשבר הכלכלי הגלובלי. הקיטון נמשך במהלך שנת 2009. ברבעון האחרון לשנת 2009 נרשמה עליה בהשוואה לרבעון המקביל בשנת 2008. נכון למועד הדוח, לירידה בהיקף המטענים המטופלים במסוף המטענים לא היתה השפעה מהותית על קבוצת תעבורה; **שינויים בביקושים בעולם לתשומות**, כגון: צמ"ה, משאיות לסוגיהן וצמיגים, המשפיעים, בין היתר, על זמני האספקה של תשומות אלו לקבוצת תעבורה וללקוחותיה ועל מחיריהן וכן, **שינויים במדדים שונים, המבוססים על נתוני הלמ"ס**, אשר עשויים, כפועל יוצא ממנגנוני הצמדה שונים, להשפיע על הכנסות קבוצת תעבורה בפעילויותיה השונות.

בנוסף לאמור לעיל, גורמים חיצוניים, אשר השפיעו או העשויים להשפיע, בעיקר על פעילות הרכב באירופה, הינם, בין היתר, **רמת הפעילות במשקים במדינות באירופה, בהן פועלת קבוצת תעבורה**, אשר עשויה להשפיע על היקף מכירת כלי הרכב בשווקים אלו (להשפעה של ההאטה בקצב המכירות בשווקי הרכב במדינות אירופה בשנת 2009, ראה סעיף 9.12 לחלק זה); **הצטרפות של מדינה מהמדינות בהן פועלת קבוצת תעבורה לשוק האירופי המשותף**, אשר עשויה לפגוע בבלעדיות קבוצת תעבורה במדינה זו ולהשפיע על היקף מכירת כלי הרכב בה וכן, **יציבות פוליטית במדינות באירופה, בהן פועלת קבוצת תעבורה**, אשר עשויה להשפיע על רמת הפעילות במדינות אלו ומכאן על היקף מכירת כלי הרכב בהן.

להערכת תעבורה, גורמי ההצלחה הקריטיים בתחומי הפעילות של קבוצת תעבורה הינם: בניית מוניטין המבוסס על אספקה של שירותים ומוצרים איכותיים ואמינים ועל רמת מקצועיות ורמת ניהול גבוהות, יכולת לספק ללקוח שירותים הנלווים למוצרים או שירותים הנרכשים על-ידו וכן, מערכת יחסים מסחרית חיובית עם הספקים והלקוחות.

להערכת תעבורה, חסמי כניסה עיקריים בשווקים בהם פועלת קבוצת תעבורה הינם, בין היתר: **הון** - רמת ההון הנדרש עולה ביחס ישר למורכבות הפעילות, מורכבות הציוד וכמות הציוד הנדרשת לצורך ביצוע הפעילות, וכן ביחס לערך המוסף של השירות, ערך הסחורה המסופקת והשירותים הנלווים הנדרשים לאספקתה. כך, לדוגמה, הובלה כללית (היינו, הובלה שאינה ייעודית) אינה עתירת הון. לעומת זאת, הפעלת מסוף המטענים, מסחר במשאיות ושירותי ליסינג במשאיות הינן פעילויות בהן ההון והחוסן הפיננסי הדרושים משמעותיים יותר; **כוח אדם מקצועי ומיומן** – בעיקר בנוגע להפעלת ציוד ולביצוע פעולות תחזוקה; **הסכמים עם ספקים ויצרנים** – המהווים חסם בעיקר בפעילות המסחר והשירותים הנלווים לו; **הרשאות וזיכיונות** - המהווים את הבסיס החוזי לביצוע פעילויות שונות, כגון: הפעלת תחבורה ציבורית והפעלת מסוף המטענים; **רישיונות והיתרים** – הדרושים לביצוע פעילויות כגון: ייבוא משאיות וביצוע שירותי הובלה.

חסמי יציאה עיקריים, להם כפופה קבוצת תעבורה בפעילות שירותי הובלה, תשתיות ולוגיסטיקה נובעים, בין היתר מהתחייבותה של ממן להפעיל את מסוף המטענים עד ליום 31 במרס 2014 (לפרטים נוספים אודות ההסכם מכוחו מפעילה ממן את מסוף המטענים, ראה סעיף 9.20 לחלק זה); וכן מהתחייבויות של אגד תעבורה מתוקף הסכמי זיכיון להפעלת קווי שירות שונים של תחבורה ציבורית למשך מספר שנים.

9.7 <u>מוצרים ושירותים</u>

המוצרים והשירותים המסופקים על-ידי קבוצת תעבורה בפעילות המסחר והשירותים הנלווים לו, כוללים, בין היתר, ייבוא ושיווק משאיות מתוצרת DAF, מתוצרת ISUZU ומתוצרת KENWORTH, אוטובוסים מתוצרת VDL וציוד כבד ומנופים מתוצרת LIEBHERR; שירותי ליסינג תפעולי למשאיות ופעילות Trade

In; שירותי אחזקה, מוסכי שירות ומכירת חלקי חילוף וצמיגים; ייבוא ושיווק רכבי FORD ומותגים נוספים במספר מדינות במרכז אירופה (קרואטיה, סרביה, מונטנגרו, אלבניה וקוסובו); ייבוא, הרכבה, מכירה והשכרה של גנרטורים; ייבוא, הרכבה ומכירה של ציוד אוורור.

המוצרים העיקריים הנמכרים במסגרת פעילות המסחר והשירותים הנלווים לו של קבוצת תעבורה הינם: **משאיות** (בעיקר מתוצרת DAF ו-ISUZU) **וכלי רכב פרטיים באירופה** (מתוצרת פורד ואחרים). הכנסות תעבורה ממכירת משאיות וממכירת כלי רכב באירופה היוו בשנת 2009 כ-11% וכ-11% מהכנסות קבוצת תעבורה בכללותה, בהתאמה, בהשוואה לכ-13% וכ-19% בשנת 2008, בהתאמה, ולכ-14% וכ-18% בשנת 2007, בהתאמה. בשנת 2009 נבע הקיטון בהכנסות קבוצת תעבורה ממכירת משאיות בעיקר מירידה בהיקף מכירת המשאיות, והקיטון בהכנסות קבוצת תעבורה ממכירת כלי רכב באירופה נבע מירידה בהיקף מכירת כלי רכב באירופה (בעיקר בקרואטיה).

השירותים הניתנים על-ידי קבוצת תעבורה בפעילות שירותי ההובלה, תשתיות ולוגיסטיקה כוללים, בין היתר: שירותי הובלה, הכוללים, בין היתר, הובלת כלי רכב, הובלת מטענים חריגים במשקל ובמידות, הובלת ציוד מכני כבד, הובלת חומרי גלם לתעשייה, הובלת תפזורות, הובלת תוצרת חקלאית, הובלת מכולות ואחסונן, הובלת נוזלים והובלה כללית לסוגיה; שירותי הנפה והרמה באמצעות צי מנופים ניידים; שירותי תחבורה ציבורית, הסעות מיוחדות ושירותי מוניות; עבודות תשתית (הכוללות, בין היתר, חציבה, כרייה והפעלת צמ"ה); הקמה והפעלה של מטמנות לפסולת מוצקה; ייצור ואספקת חומרי נפץ ללקוחות בשוק התשתיות; עבודות ימיות ועבודות חוף (הכוללות, בין היתר, הפעלת מחפרים ימיים); שירותי לוגיסטיקה, הכוללים הובלת נוסעים, הפעלת מסוף המטענים בנתב"ג, שירותים לוגיסטיים נוספים, כגון: שירותי TPL, שירותי אחסנה, ארכיבאות וגניזה, וכן שירותים בתחום התעופה.

הכנסות תעבורה מפעילות ממן, המפעילה את מסוף המטענים היוו בשנת 2009 כ-20% מסך הכנסות קבוצת תעבורה בהשוואה ל-14% בשנת 2008, בה אוחדו הכנסות אלה החל מהרבעון השני של השנה.[18]

9.8 <u>מוצרים ושירותים חדשים</u>

החל מחודש אוגוסט 2009, משווקת קבוצת תעבורה משאיות מתוצרת KENWORTH (חברה בת של Paccar Inc.), וזאת בעקבות רכישת פעילות זו מהמשווק הקודם. בתחילת שנת 2009 הורחבה פעילות הרכב באירופה של קבוצת תעבורה לקוסובו, בעקבות התקשרותה של שותפות בשליטת תעבורה, באמצעותה מנהלת קבוצת תעבורה את פעילות הרכב באירופה, עם זכיין מקומי של מותגי רכב אחרים בקוסובו. השותפות הקימה עם הזכיין המקומי שתי חברות, בכל אחת מחזיק כל צד מחצית, כאשר האחת עוסקת בעיקר בייבוא רכבי FORD והשניה עוסקת בייבוא מותגי רכב אחרים.

9.9 <u>לקוחות</u>

לקוחותיה של קבוצת תעבורה נחלקים לשתי קבוצות, הן בישראל והן במדינות האירופאיות בהן היא פועלת:

[18] עד הרבעון השני בשנת 2008 לא אוחדו תוצאותיה של ממן בדוחות הכספיים של תעבורה וממן הוצגה בהם כחברה כלולה.

תיאור עסקי התאגיד ליום 31 בדצמבר 2009

9.9.1 הלקוחות העסקיים והממשלתיים, הכוללים, בעיקר, חברות מסחריות ותעשייתיות וגורמים ממשלתיים (כגון: משרדי ממשלה, רשויות מוניציפאליות וחברות ממשלתיות). הכנסות קבוצת תעבורה מלקוחות אלו מהוות את מרבית הכנסותיה. עיקר הלקוחות מסוג זה הינם לקוחות ותיקים, שהינם לקוחות של קבוצת תעבורה במשך שנים.

9.9.2 לקוחות המגזר הפרטי, אשר להם מספקת קבוצת תעבורה בעיקר כלי רכב פרטיים באירופה ושירותי תחבורה ציבורית.

9.10 <u>שיווק והפצה</u>

שיווק השירותים והמוצרים, אותם מוכרת ומספקת קבוצת תעבורה והפצתם, נעשים בעיקר באמצעות שיווק ישיר ללקוחות קבוצת תעבורה, המתבצע על-ידי עובדי קבוצת תעבורה. בפעילות כלי הרכב באירופה משווקת קבוצת תעבורה את מוצריה גם באמצעות סוכנים.

9.11 <u>צבר הזמנות</u>

בפעילות המסחר והשירותים הנלווים לו של קבוצת תעבורה מבוצעות מכירות הן ממלאי קיים של חברות בקבוצת תעבורה והן על-פי הזמנות המתקבלות מלקוחות. זמן האספקה של מוצרים מסוימים (כגון: משאיות וכלי רכב פרטיים) ללקוחות קבוצת תעבורה, תלוי בזמן האספקה של היצרנים, אשר על-פי רוב, נע בין 3 ל-4 חודשים.

צבר הזמנות של קבוצת תעבורה ליום 31 בדצמבר 2009 הסתכם בכ-91 מיליון ש"ח (מתוכו כ-89 מיליון ש"ח אשר צפויים להיות מוכרים כהכנסה ברבעון הראשון של שנת 2010 והיתרה הצפויה להיות מוכרת כהכנסה בתקופה שבין הרבעון השני עד הרבעון הרביעי של שנת 2010). צבר ההזמנות של קבוצת תעבורה ליום 31 בדצמבר 2008 הסתכם בכ-82 מיליון ש"ח. עיקר הגידול בצבר ההזמנות בין 31 בדצמבר 2008 ל-31 בדצמבר 2009 נובע, בעיקר כתוצאה מהקיטון שנרשם ברבעון הרביעי של שנת 2008 בהיקף ההזמנות של לקוחות קבוצת תעבורה, בעיקר לקוחות של משאיות DAF, על רקע השינויים במצב הכלכלי ברבעון האמור.

9.12 <u>תחרות</u>

לקבוצת תעבורה מעמד מוביל בתחומי פעילותה בישראל, בעיקר לאור המוניטין הרב שלה, מגוון השירותים הרחב שהיא מספקת וקשריה ארוכי השנים עם מרבית לקוחותיה.

פעילות המסחר והשירותים הנלווים לו מאופיינת בתחרות רבה וכוללת בעיקר יבואנים, ובשוק השירותים הנלווים למסחר - נותני שירות שונים (כגון: מוסכים). רמת התחרות בתחום זה משתנה בהתאם למורכבות המוצרים המשווקים והשירותים הנלווים להם. כך למשל, שוק יבוא המשאיות כולל כ-10 מתחרים בלבד, בעיקר לאור העובדה שנדרשת התקשרות עם יצרן משאיות, עמידה בתנאים לקבלת רישיון יבואן מורשה לרבות דרישה להון מזערי. שוק המסחר בצמיגים כולל יצרן מקומי ועשרות יבואנים, אשר משווקים למעלה מ-100 מותגי צמיגים שונים במגוון רחב של איכויות ומחירים. בשנים האחרונות נפתח שוק הצמיגים לייבוא רב, בעיקר מסין ולייבוא מקביל של המותגים המובילים.

שווקי הרכב במדינות אירופה, בהן פועלת קבוצת תעבורה, מאופיינים גם הם בריבוי מתחרים, בעיקר יבואני רכב. במשך מספר שנים, עד המחצית השניה של שנת 2008, אופיין שוק זה בצמיחה מהירה ובהגברת ההעדפה למוצרים ממערב אירופה. החל מהרבעון האחרון של שנת 2008 ובמהלך שנת 2009 הורגשה האטה משמעותית בקצב המכירות בשוק האמור, אשר נבעה, בין היתר, מן המשבר הכלכלי הגלובלי. המתחרים

תיאור עסקי התאגיד ליום 31 בדצמבר 2009

המשמעותיים של קבוצת תעבורה במכירת כלי רכב פרטיים באירופה הינם: יבואני כלי רכב אירופיים, בעיקר יבואני אופל, פולקסוואגן, רנו, פז'ו, סיטרואן, סקודה, שברולט ופיאט (שהחלה לייצר בשנת 2009 בסרביה). להערכת תעבורה, נכון למועד הדוח, נתח השוק של קבוצת תעבורה במדינות בהן היא פועלת באירופה הינו בשיעור נמוך מ-10%.

המתחרים המשמעותיים של קבוצת תעבורה במכירת משאיות הינם: מאיר חברה למכוניות ולמשאיות בע"מ, כלמוביל בע"מ, החברה המאוחדת למזרח הקרוב בע"מ, פלדטראק סוכנויות בע"מ ומקס בע"מ. להערכת תעבורה, בכל אחת מהשנים 2009 ו-2008 עמד נתח השוק של קבוצת תעבורה בשוק המשאיות מעל 7 טון כתוצאה ממכירת משאיות DAF על כ-19%. נתח השוק של קבוצת תעבורה בשוק המשאיות מעל 7 טון כתוצאה ממכירת משאיות ISUZU, עמד בשנים 2009 ו-2008 על כ-14% וכ-13%, בהתאמה. שוק המשאיות מעל 7 טון היווה בשנים 2009 ו-2008 כ-71% וכ-68%, בהתאמה מסך שוק המשאיות הכללי.[19] קבוצת תעבורה הינה היבואן היחיד למשאיות DAF (ראה סעיף 9.15.1 לחלק זה), ISUZU ו-KENWORTH לישראל.

ככלל, פעילות שירותי ההובלה, התשתיות והלוגיסטיקה, מאופיינת בריבוי משתתפים וברמת תחרות גבוהה. רמת התחרות בשווקים בהם פועלת קבוצת תעבורה משתנה בעיקר בהתאם למורכבות הפעילות ולרמת ההתמחות הדרושה לצורך ביצועה. כך, למשל, שוק ההובלה הכללית כולל מאות מתחרים, בעיקר בשל העובדה שהינו שוק המאופיין בחסמי כניסה וחסמי התרחבות נמוכים, ואילו בשוק ההובלות הייעודיות, המאופיין בצורך באחזקת ציוד ייעודי ובהעסקת כח אדם מקצועי יותר, רמת התחרות פחותה. בהובלות ייעודיות מסוימות, דוגמת הובלת כלי רכב מהנמלים והובלות של מטענים חריגים במידה או במשקל מהווה קבוצת תעבורה גורם דומיננטי בשוק.

למיטב ידיעת תעבורה, אין בשוק מתחרה המספק את כלל שירותי ההובלה המסופקים על-ידי קבוצת תעבורה. אולם, ביחס לחלק ניכר משירותי ההובלה קיימים מספר ספקים המהווים מתחרים משמעותיים לחברות בקבוצת תעבורה, העוסקות בסוג האמור של שירותי הובלה.

ממן מוגדרת כמונופול בתחום של ניהול, תפעול ואספקת שירות של מסוף מטענים בהובלה אווירית. לצד מסוף המטענים, המופעל על-ידי ממן, פועל בנתב"ג מסוף אשדוד בונדד, המורשה כיום לטפל במטענים חקלאיים ומטענים מתכלים אחרים בלבד, והמופעל על-ידי אשדוד בונדד בע"מ.[20]

כמו כן, בהמשך להחלטת ממשלת ישראל משנת 1997 לפתוח את ענף הטיפול במטענים אוויריים בנתב"ג לתחרות, על-ידי הכנסת מפעיל מסוף מטענים נוסף אשר יתחרה במסוף המטענים, התקשרה רשות שדות התעופה ("**רש"ת**"), בשנת 2004, למיטב ידיעתה של תעבורה, בחוזה הרשאה עם סוויספורט שירותי מטען ישראל בע"מ ("**סוויספורט ישראל**"), על-פיו ניתנה לסוויספורט ישראל הרשאה להקמת המסוף הנוסף ולהפעלתו במשך 20 שנה. לפרטים אודות תקופת הסכם ההרשאה בין ממן לרש"ת, ראה סעיף 9.20 לחלק זה.

סוויספורט ישראל החלה בהפעלת המסוף הנוסף בחודש יוני 2008 ובזאת החלה, למעשה, תחרות מלאה בתחום מסוף המטענים בנתב"ג, וזאת בנוסף לתחרות שהיתה קיימת בנוגע למטענים חקלאיים ומטענים

---

19 הערכת תעבורה והנתונים האמורים מבוססים על פרסומים של איגוד יבואני הרכב מיום 1 בינואר 2010. לעניין זה, משאית מוגדרת (על-פי הגדרת איגוד יבואני הרכב) כרכב מסחרי בעל משקל כולל מעל 4.5 טון.

20 למיטב ידיעת תעבורה, רשאית אשדוד בונדד בע"מ לבקש להרחיב את גדר הרשאתה גם לפריקה וטעינה של מטוסי מטען.

מתכלים אחרים המטופלים גם על-ידי מסוף אשדוד בונדד. עם תחילת הפעילות האמורה, העבירו מקצת מלקוחות מסוף המטענים שבניהול ממן, את מלוא או חלק מפעילותם בנתב"ג למסוף המטענים שבניהול סוויספורט ישראל. להערכת ממן, בשנים 2009, 2008, ו-2007 טיפלה ממן בכ-73%, כ-79% וכ-84%, בהתאמה, מכלל המטענים אשר פקדו את נתב"ג.[21] בשנת 2009 חל קיטון בשיעור של 24.6% בהיקף הכנסות ממן ממסוף המטענים. ירידה זו תואמת את הירידה בכמות המטענים אשר טופלו במסוף המטענים בשנה זו. כפי שדיווחה ממן, הירידה בהיקף המטענים אשר טופלו במסוף המטענים נובעת, להערכתה, מהמשבר הכלכלי שחל במהלך החודשים הראשונים של שנת 2009. בנוסף, במהלך שנת 2009 פעל המסוף המתחרה לאורך כל השנה בעוד שבשנה קודמת פעילותו החלה מאמצע השנה. בשל הגורמים האמורים חלה בשנת 2009 ירידה ברווח מסוף המטענים מפעולות רגילות בשיעור של כ-58.4%. בשנת 2008 חלה ירידה בשיעור של 5.5% בהיקף ההכנסות ממסוף המטענים.

חרושת חומרי נפץ בע"מ (**"חרושת חומרי נפץ"**), שהינה חברה בת בבעלות מלאה של תעבורה, מוגדרת כמונופול לגבי חומרי נפץ.

אין ביכולתה של תעבורה להעריך את נתחי השוק של קבוצת תעבורה בתחום שירותי ההובלה, התשתיות והלוגיסטיקה.

9.13 <u>רכוש קבוע, מקרקעין ומיתקנים</u>

בבעלות קבוצת תעבורה רכוש קבוע המשמש אותה לצורך פעילותה. רכוש זה כולל, בין היתר, משאיות וגוררים, נגררים, ציוד הנדסי כבד, מנופים, מחפרים ימיים וציוד נלווה, ציוד ייעודי, אוטובוסים, טרנזיטים ועוד.

כמו כן, פועלת קבוצת תעבורה במקרקעין (בבעלות, בחכירה או בשכירות), עליהם ממוקמים מוסכים, מרכזי תחזוקה, מרכזים לוגיסטיים, שטחי חנייה, מפעלים, בתי מלאכה, משרדים, אולמות תצוגה ועוד, ובהם ציוד נוסף המשמש את קבוצת תעבורה בתחומי פעילותה.

ברבעון השני של שנת 2009 השלימה קבוצת תעבורה את המעבר למתחם חדש ברמלה, וזאת במסגרת שורת הסכמים עם רכבת ישראל, לפינוי המתחם ברמלה אשר שימש את קבוצת תעבורה לצורך פעילותה וכלל בעיקר מבני משרדים ומוסכים. לפרטים ראה באור 25.ד.1.ד לדוחות הכספיים.

בנוסף, לקבוצת תעבורה מקרקעין, בשיעור לא מהותי, המשמשים להשכרה וכן מקרקעין המשמשים כעתודה להתפתחות עתידית של תעבורה, בעיקר בסמוך לאזור בו ממוקם המתחם החדש ברמלה.

9.14 <u>הון אנושי</u>

נכון ליום 31 בדצמבר של השנים 2009 ו-2008, עמדה מצבת העובדים של קבוצת תעבורה על כ-4,182 וכ-4,285 עובדים, בהתאמה. הקיטון במספר העובדים נובע בעיקר מירידה מסויימת בהיקפי הפעילות ומשינוי בתמהיל הפעילות במספר חברות בקבוצת תעבורה.

מרבית העובדים בקבוצת תעבורה מועסקים בהתאם להוראות הסכמים קיבוציים כלליים, החלים על מעסיקים החברים בהתאחדות בעלי מפעלי ההובלה בישראל, איגוד המוסכים, לשכת המסחר והתאחדות התעשיינים או בהתאם להוראות הסכמים קיבוציים מיוחדים. מעת לעת מנוהלים דיונים בדרך של משא

[21] הערכת ממן מבוססת על נתונים שהועברו אליה מרש"ת ביחס לכלל המטענים שפקדו את נתב"ג.

ומתן עם ארגון יציג של עובדים או עם וועד עובדים. נכון למועד הדוח, לא מתנהלים דיונים מהותיים בדבר תנאי העבודה. מלבד העובדים המאורגנים, תנאי עבודתם של יתר העובדים מוסדרים על דרך של הסכמות אישיות.

בקבוצת תעבורה מועסקים, בנוסף, עובדי קבלן ועובדים מושאלים, וזאת מעת לעת, לפי צרכיהן המשתנים של חברות קבוצת תעבורה.

9.15 חומרי גלם וספקים

כפועל יוצא ממגוון הפעילויות הרחב של קבוצת תעבורה, היא מתקשרת עם ספקים רבים, הן של תשומות והן של מוצרים וחלפים. להלן העיקריים שבהם:

9.15.1 **DAF** - לקבוצת תעבורה הסכם אספקה משנת 1994 עם DAF Trucks N.V. (**"DAF"**), הכולל, בין היתר, התחייבות לבלעדיות מצד DAF לשווק את תוצרתה (משאיות וחלפים) בישראל, ברשות הפלסטינית ובירדן, תנאים לפיהם DAF תהא רשאית לשווק את תוצרתה במדינות אלו באופן ישיר, ותנאי האחריות הניתנת על-ידי DAF. על-פי ההסכם האמור, תקופת ההתקשרות הינה בלתי מוגבלת וכל צד רשאי לסיים את ההסכם בהתראה מוקדמת בת 24 חודשים.

9.15.2 **FORD** - לחברות בת בקבוצת תעבורה[22] מערכת הסכמים עם Ford Motor Company (**"FORD"**), לפיהם פועלות החברות האמורות כיבואניות וסוכנות של מוצרי FORD (כלי רכב וחלפים) וכן, כמורשות למתן השירות לכלי הרכב של FORD במספר מדינות באירופה (בסעיף זה: **"הטריטוריה"**). תקופת ההתקשרות עם FORD הינה בלתי מוגבלת וניתנת לסיום, בכל עת, על-ידי חברות קבוצת תעבורה בהודעה מוקדמת בת 30 יום, ועל-ידי FORD, בהודעה מוקדמת בת 120 יום. על-פי ההסכמים האמורים זכאיות חברות הבת בקבוצת תעבורה, בתנאים מסויימים, למנות סוכני משנה לביצוע פעילויות אלו בטריטוריה. ההסכמים כוללים, בין היתר, התחייבות שלא להתחרות במוצרי FORD, תנאי אשראי, אחריות ומחוייבות מצד חברות הבת בקבוצת תעבורה לסטנדרטים מחייבים של שירות ושיווק המכוניות. FORD רשאית לסיים את ההתקשרות עם חברות הבת בקבוצת תעבורה במקרה של שינויים בשליטה ו/או בהנהלה של החברה הרלוונטית וכן, רשאית לשווק את מוצריה בטריטוריה באופן ישיר או באמצעות גורמים שלישיים, במקרים שעל-פי שיקול דעתה הדבר נדרש. למיטב ידיעת תעבורה, נכון למועד הדוח, פועלת FORD בטריטוריה אך ורק באמצעות חברות הבת בקבוצת תעבורה.

9.15.3 אחת התשומות העיקריות המשמשות את קבוצת תעבורה הינה דלק ומוצריו, ובעיקר סולר. קבוצת תעבורה רוכשת דלקים ממספר חברות דלק בישראל וממספר סוכנויות משנה של חברות אלו. התנאים המסחריים עם חברות הדלק משתנים מעת לעת, בין היתר, בהתאם לשינויים החלים בשוק ובהתאם לאופי הצריכה המשתנה הנדרש על-ידי חברות קבוצת תעבורה. קבוצת תעבורה רוכשת סולר, בין היתר, בצובר, באמצעות הובלה עצמית, בתחנות הסדר וכן, רוכשת סולר ודלקים בתחנות מסחריות רגילות.

9.16 מימון

פעילות תעבורה ממומנת מהון עצמי ומהון זר.

[22] חלקן בשליטת תעבורה וחלקן מוחזקות בחלקים שווים עם אחרים.

תיאור עסקי התאגיד ליום 31 בדצמבר 2009

להלן סכומי האשראי שהתקבלו על-ידי קבוצת תעבורה נכון ליום 31 בדצמבר 2009:

	יתרות צמודות מדד		יתרות צמודות מט"ח		יתרות לא צמודות (בעיקר ריבית משתנה על בסיס ריבית פריים)	
	מיליוני ש"ח	% ריבית משוקלל (% ריבית אפקטיבית)	מיליוני ש"ח	% ריבית משוקלל (% ריבית אפקטיבית)	מיליוני ש"ח	% ריבית משוקלל (% ריבית אפקטיבית)
התחייבות לזמן קצר						
אשראי מתאגידים בנקאיים	-	-	13.5	3.95% (4%)	130	3% (3.04%)
אשראי ממקורות אחרים	-	-	-	-	-	-
התחייבות לזמן ארוך						
אשראי מתאגידים בנקאיים	199	4.81% (4.93%)	75	5.6% (5.72%)	604	3.94% (4.06%)
אשראי ממקורות אחרים	230	5.5% (5.5%)	-	-	100	4.96% (5.08%)

לאחר יום 31 בדצמבר 2009 פרעה קבוצת תעבורה אשראי בהיקף כולל של כ-18 מיליון ש"ח, נטו.

בחודש פברואר 2004 הנפיקה תעבורה אגרות חוב למשקיעים מוסדיים בסך של 300 מיליון ש"ח. אגרות החוב עומדות לפירעון ב-10 תשלומים שנתיים שווים החל מחודש פברואר 2005, צמודות למדד ונושאות ריבית שנתית בשיעור של 5.5%. אגרות החוב אינן מובטחות בשעבוד, למעט התחייבות תעבורה שלא לשעבד בשעבודים נוספים את רכושה לטובת צד שלישי כלשהו ללא הסכמת הנאמן לאגרות החוב. עם זאת, תעבורה רשאית ליצור שעבודים קבועים על נכסים חדשים, שיירכשו על-ידיה לטובת מי שיממן את רכישת אותם נכסים. על-פי תנאי אגרות החוב, התחייבה תעבורה לעמוד במספר תנאים בכללם אי שינוי מהותי בבעלות בתעבורה, כך שאברהם לבנת ומשאב יחזיקו יחדיו בלפחות 50% מההון המונפק של תעבורה ובאמת מידה פיננסית של יחס חוב פיננסי נטו ל- CAP נטו[23] כל עוד לא יושלם פירעונן של אגרות החוב. נכון למועד הדוח, עומדת תעבורה באמת המידה הפיננסית האמורה.

בחודש אוגוסט 2009 הודיעה מעלות כי עדכנה את דירוג אגרות החוב שהנפיקה תעבורה מדירוג -AA לדירוג +A. תחזית הדירוג הינה יציבה. מעלות ציינה כי הורדת הדירוג משקפת את ההאטה המתמשכת בסביבה העסקית בה פועלת קבוצת תעבורה ואת השפעתה על הפרופיל הפיננסי של קבוצת תעבורה. עם זאת, צוין בדוח הדירוג, כי הדירוג הנוכחי ממשיך לשקף את מעמדה התחרותי הגבוה, את הפיזור העסקי הרחב ואת הפרופיל הפיננסי ההולם את רמת הדירוג של קבוצת תעבורה.

בחודש אוגוסט 2009 הודיעה מעלות כי עדכנה את דירוג אגרות החוב (סדרה 1) של ממן מדירוג -AA לדירוג +A. תחזית הדירוג הינה יציבה. מעלות ציינה כי הורדת הדירוג משקפת את העליה בסיכון העסקי של ממן, הנובעת בעיקר משינויים במבנה התחרות ומהגדלת החשיפה לפעילויות במגזרים, אשר להערכת מעלות, מאופיינים ברמת סיכון גבוהה יותר. כמו כן, צוין כי חלה האטה מתמשכת בסביבה העסקית בה פועלת ממן, אשר הובילה לירידה ברווחיות ושחיקה ביחסים הפיננסיים.

על חלק מנכסי חברות קבוצת תעבורה, בעיקר משאיות ואוטובוסים, מוטלים שעבודים. יתרת ההתחייבויות המובטחות בשעבודים כאמור עמדה ביום 31 בדצמבר 2009 על כ-148 מיליון ש"ח.

קבוצת תעבורה העמידה בשנת 2009 ערבויות (בעיקר ערבויות ביצוע) בסך כולל של כ-54 מיליון ש"ח וכן ערבויות לטובת התחייבויות צדדים שלישיים, בסכומים שאינם מהותיים.

[23] CAP נטו – חוב פיננסי בניכוי יתרות נזילות + סה"כ הון (הון עצמי + זכויות מיעוט).

תיאור עסקי התאגיד ליום 31 בדצמבר 2009

לפרטים נוספים אודות שעבודים וערבויות, ראה באור 26.ג לדוחות הכספיים.

9.17 מיסוי

נכון ליום 31 בדצמבר 2009, לחברות בת של תעבורה הפסדים שוטפים מועברים לצרכי מס בסך של כ-88 מיליון ש"ח.

על פעילות חברות הבת בקבוצת תעבורה הפועלות באירופה, חלים חוקי המס במדינות בהן הן פועלות.

9.18 איכות הסביבה

בחודש אוקטובר 2009 נכנס לתוקף בישראל תקן "יורו 5", תקן אירופאי המטפל בגזים מזהמים הנפלטים מצינור המפלט של כלי רכב, אשר קובע הפחתה ניכרת של עשרות אחוזים בשיעור המותר לפליטת מזהמים כאמור, והינו מחמיר באופן מהותי בהשוואה לתקן "יורו 4" שהיה נהוג עד לאותו מועד. שיטת SCR (Selective Catalyst Reduction), אשר יושמה על-ידי מרבית יצרניות המשאיות האירופאיות, לרבות על-ידי ספקיות המשאיות והאוטובוסים של קבוצת תעבורה, עומדת בתנאי התקן כאמור.

קבוצת תעבורה פועלת במתקניה הפזורים בישראל ובאירופה (כגון: מוסכים, מטמנת פסולת מוצקה, מתקן טיהור שפכים) לעמידה בהוראות המשרד לאיכות הסביבה הרלוונטיות לכל מתקן, המשתנות מעת לעת.

9.19 מגבלות ופיקוח על פעילות קבוצת תעבורה

9.19.1 שירותי ההובלה ושירותי התחבורה הציבורית, אותם מספקת קבוצת תעבורה, כפופים לחקיקה ענפה ולתקנות שונות, המסדירות, בין היתר, תנאים תפעוליים ובטיחותיים, מגבלות עומס, תנאים להובלת חומרים מסוכנים, שעות עבודה ומנוחה של נהגים, תנאים לקבלת רישיון מוביל ואופן הטיפול והאחסון של טובין מסוימים (כגון: חומרים מסוכנים ובעלי חיים).

9.19.2 חברות מסוימות בקבוצת תעבורה מחזיקות ברישיונות לפי חוק רישום קבלנים לעבודות הנדסה בנאיות, תשכ"ט-1969 והתקנות שהותקנו מכוחו, בהתאם לסוגי העבודות המבוצעות על-ידיהן.

9.19.3 הפעלת מסוף המטענים על-ידי ממן כפופה לפיקוח רשות ההגבלים העסקיים מתוקף הכרזת הממונה על הגבלים עסקיים על ממן כמונופולין,[24] לפיקוחו של אגף המכס, לחוק הפיקוח על מחירי מצרכים ושירותים, תשנ"ו-1996, לצווי פיקוח מחירים מסוימים, לחוק להסדרת הבטחון בגופים ציבוריים, תשנ"ח-1998, וכן, להנחיות של גורמי הביטחון בישראל ולהוראות דין שונות המסדירות את אופן הטיפול, הבדיקה והאחסון של טובין מסוימים.

9.19.4 קבוצת תעבורה כפופה לצו פיקוח על מצרכים ושירותים (ייבוא רכב ומתן שירותים לרכב), תשל"ט-1978, המסדיר, בין היתר, מתן רישיון ייבוא רכב והסדרים עם מוסכי שירות (רשת).

9.19.5 תקינה, תקנים וסטנדרטים מקובלים - חברות קבוצת תעבורה מיישמות תקנים מקומיים ובינלאומיים שונים (כגון: תקני איכות מסוג ISO) בהתאם לתחום עיסוקן הרלוונטי.

9.19.6 רשות ההגבלים העסקיים - הפעלת מסוף המטענים וכן, פעילות חרושת חומרי נפץ כפופות לפיקוח רשות ההגבלים העסקיים מתוקף הכרזת הממונה על הגבלים עסקיים על פעילויות אלו כמונופול.

[24] לפרטים אודות מעמדה של ממן כמונופולין, ראה סעיף 9.12 לחלק זה.

תיאור עסקי התאגיד ליום 31 בדצמבר 2009

על פעילותן של חברות בקבוצת תעבורה חלות מגבלות נוספות מכוח תנאים שנקבעו, מעת לעת, על-ידי הממונה על הגבלים עסקיים במסגרת אישורי מיזוג שניתנו בקשר עם חברות שונות בקבוצת תעבורה, וכן מגבלות על פעילות קבוצת תעבורה בתחום הובלת המלט והשכרת ציוד בתחום זה, החלות מכוח תנאים שקבע הממונה על הגבלים עסקיים בקשר עם אישור המיזוג שניתן בנוגע לרכישת השליטה באי די בי אחזקות בשנת 2003.

9.20 <u>הסכמים מהותיים</u>

ממן מספקת את שירותי מסוף המטענים ושירותים נלווים מכוחו של הסכם הרשאה, אשר נחתם בינה לבין רש"ת בשנת 1985, כפי שתוקן מעת לעת, ואשר הינו בתוקף עד ליום 31 במרס 2014 ("**הסכם ההרשאה**"). ממן משלמת לרש"ת דמי שימוש עבור שטחי המקרקעין, לפי תעריף למ"ר ובהתאם לשימושים השונים הנעשים בשטחי המקרקעין, וכן, דמי הרשאה, המחושבים כאחוז מפדיון הכנסותיה של ממן. בשנת 2009 דמי השימוש ודמי ההרשאה עמדו על סך של כ-16.8 מיליון ש"ח. בהסכם ההרשאה התחייבה ממן, בין היתר, להקים, על חשבונה, כל מבנה קבוע שיידרש לשם פעילות מסוף המטענים.

בחודש פברואר 2010 התקשרה ממן בהסכם מסגרת עם אל על נתיבי אויר לישראל בע"מ ("**אל על**"), שהינה הלקוח העיקרי של ממן בפעילות מסוף המטענים, לפיו תעניק ממן לאל על בתקופת הסכם המסגרת הנחות מהתעריפים הנהוגים עובר לחתימת ההסכם ביחס לשרותי המסוף המוענקים למטעני אל על במסוף המטענים. כמו כן, הוסכם כי הצדדים ישאפו לפתח ולהדק את שיתוף הפעולה העסקי ביניהם מעבר לתחום הטיפול במטענים בישראל. בהסכם המסגרת התחייבה ממן להקצות לאל על, בכפוף לקבלת האישורים הנדרשים, מניות ממן, שיוקצו במנות, בשיעור מצטבר של עד 15% מהון המניות המונפק של ממן, בדילול מלא, וכן כתבי אופציה לא סחירים לרכישת מניות ממן, בשיעור הקרוב ל-10% מהון המניות המונפק של ממן, בדילול מלא, הניתנים למימוש, בתנאים משתנים, במהלך שש שנים.

ביום 21 בפברואר 2010, הודיעה ממן על כך שרשות ההגבלים העסקיים הביעה בפני ממן את עמדתה, לפיה ההסדר שנכלל בהסכם המסגרת האמור, עלול להוות לכאורה הסדר כובל בהתאם לסעיף 2 לחוק ההגבלים העסקיים והוא עלול להוות גם ניצול מעמד לרעה על-ידי בעל מונופולין בהתאם לסעיף 29א לחוק האמור והציעה לממן ולאל על להימנע בשלב זה מלפעול בהתאם להסכם. ממן הודיעה כי היא לומדת את הודעת רשות ההגבלים העסקיים. לפרטים נוספים, ראה באור 32.א לדוחות הכספיים.

לקבוצת תעבורה הסכם עם חברת DAF, לפרטים ראה סעיף 9.15.1 לחלק זה. לחברות בת בקבוצת תעבורה מערכת הסכמים עם FORD, לפרטים ראה סעיף 9.15.2 לחלק זה.

9.21 <u>יעדים ואסטרטגיה עסקית</u>

יעדי קבוצת תעבורה הינם שמירה על חוסן פיננסי ורווחיות יציבה לאורך שנים, יצירת ערך לבעלי המניות לטווח ארוך, תוך הרחבה של פעילות החברות בקבוצת תעבורה בתחומי פעילותה ובכלל זה במדינות נוספות, בעיקר באירופה, ניצול היתרון לגודל וחסמי כניסה בשווקים בהם פועלת קבוצת תעבורה לשימור מעמד מוביל בשווקים בהם היא פועלת, הענקת רמת שירות גבוהה, תוך התמקדות בלקוח, דגש מיוחד על חסכון וצמצום עלויות והרחבת תרומת קבוצת תעבורה לקהילה.

תיאור עסקי התאגיד ליום 31 בדצמבר 2009

9.22 צפי להתפתחות בשנה הקרובה

קבוצת תעבורה בוחנת מעת לעת אפשרויות להשקעות בתחומי פעילותה הן בישראל והן מחוצה לה. חברה בת, אשר תעבורה מחזיקה ב-50% מהונה המונפק, צפוייה להיכנס במהלך שנת 2010 לפעילות של מכירת משאיות מתוצרת ISUZU בצ'כיה, אשר בשלב זה צפוי כי תהיה בהיקף לא מהותי לקבוצת תעבורה.

ההערכה בנוגע לכניסתה של חברה בת כאמור לפעילות של מכירת משאיות מתוצרת ISUZU בצ'כיה והיקפה הינה מידע צופה פני עתיד, כהגדרתו בחוק ניירות ערך, המבוסס על הסכמים שנחתמו בעניין זה ועל הערכות לגבי סך היקף המכירות שביכולתה של חברת הבת לבצע בהתאם להסכמים האמורים. הערכות אלו עשויות שלא להתממש או להתממש באופן השונה מהותית מכפי שנצפה. הגורמים העיקריים העשויים להשפיע על כך הינם הפרות של ההסכמים האמורים וביקושים עתידיים למשאיות מתוצרת ISUZU בצ'כיה בהיקפים אשר לא יתאמו את תחזיתה של קבוצת תעבורה כאמור.

9.23 דיון בגורמי סיכון

גורמי מקרו

האטה כלכלית במשק - במהלך שנת 2008 העמיק המשבר בשווקים הפיננסיים הגלובליים, אשר גרם למשבר כלכלי ריאלי חריף כלל עולמי. ברבעון הראשון של שנת 2009 נמשכה החולשה בפעילות הכלכלית שאפיינה את המחצית השניה של שנת 2008, עם זאת, החל מהרבעון השני של שנת 2009 הסתמנה התאוששות מסוימת בחלק מענפי המשק בהם פועלת קבוצת תעבורה בישראל. נכון למועד הדוח, לא ניתן להעריך האם המשבר בשווקים הפיננסיים כאמור הסתיים, ומה יהא ההיקף הכולל של השלכותיו הכלכליות הישירות והעקיפות בעולם ובארץ, לרבות משכן של ההשלכות כאמור. לפרטים נוספים אודות המצב בשווקים הפיננסיים, ראה סעיף 7.2 לחלק זה. המשך ההאטה הכלכלית במשק בכלל ובענף התשתיות בפרט, ובכלל זה בהשפעת המצב הביטחוני, עלול להביא לירידה נוספת בביקוש לשירותים ולמוצרים עיקריים של קבוצת תעבורה, בין היתר, בהיקף תנועת המטענים האוויריים במסוף המטענים, ובשל כך לירידה בהיקף פעילותה של קבוצת תעבורה.

יציבות פוליטית ומצב כלכלי במדינות אירופה - ערעור היציבות הפוליטית והמשך ההאטה הכלכלית במדינות אירופה בהן פועלת קבוצת תעבורה, וכן, שינויים במעמדן של המדינות האמורות ביחס לשוק המשותף, עלולים להביא לירידה נוספת בצריכת רכבים פרטיים במדינות האמורות ולהשפיע על בלעדיותה ועל היקף פעילותה של קבוצת תעבורה במדינות אלו.

עלייה במחירי הסולר בישראל - עלייה במחירי הסולר עשויה לייקר את העלויות של שירותים ומוצרים, המסופקים על-ידי חברות קבוצת תעבורה כגון: שירותי הובלה ועבודות תשתית, ומשכך, להשפיע על רווחיותה של קבוצת תעבורה. בנוסף, התייקרות במחירי הדלק עשויה לייקר את מחירי ההובלה האווירית, ומשכך, להביא לקיטון בהיקף פעילות מסוף המטענים בעקבות מעבר מהובלת מטענים באמצעות תובלה אווירית להובלה באמצעות תובלה ימית.

שינויים בשערי חליפין - שינויים בשערי החליפין, בעיקר בשערי היורו והדולר, עלולים להשפיע, בין היתר, על חברות קבוצת תעבורה העוסקות בייבוא, על עלויות הציוד והחלפים, המשמשים את קבוצת תעבורה, ועל הסכמים של קבוצת תעבורה עם לקוחותיה, אשר צמודים למטבעות אלו.

תיאור עסקי התאגיד ליום 31 בדצמבר 2009

שינויים רגולטוריים בארץ ובחו"ל - לשינויים רגולטוריים שונים, לרבות בתחום התחבורה, פיקוח מוצרים, ייבוא ושינויים במיסוי עשויה להיות השפעה על תוצאותיה של קבוצת תעבורה בתחומי פעילותה.

מדיניות ממשלתית - מדיניות הממשלה, לרבות בקשר עם פיתוח תשתיות, התקציבים המופנים לפיתוח תשתיות והיקף המכרזים המפורסמים, משפיעה באופן ישיר על היקף פעילות קבוצת תעבורה. הקטנת התקציבים המופנים לפיתוח תשתיות עשויה להביא לקיטון בהיקף פעילות קבוצת תעבורה בתחומי פעילותה השונים.

גורמים ענפיים

מחסור בכוח אדם מקצועי - מחסור בנהגים ובכוח אדם מקצועי בתחום האחזקה עלול לגרום, בין היתר, לדחיית פרויקטים, לייקור עלות העסקת כוח אדם ולפגיעה ברמת השירות, ומשכך, עלולה להיות לו השפעה לרעה על עסקי קבוצת תעבורה בעיקר בשירותי ההובלה והתשתיות ובשירותים הנלווים למסחר.

שינויים בביקוש העולמי לציוד הובלה, ציוד הנדסי וציוד נלווה - עלייה בביקוש העולמי לציוד הובלה, ציוד הנדסי וציוד נלווה עשויה להביא לעלייה במחירי הציוד האמור וכן, לשיבושים בזמינות הציוד, אשר עשויה לגרום להאטה בפעילויות חברות קבוצת תעבורה העושות שימוש בציוד זה או סוחרות בו. ירידה בביקוש העולמי לציוד הובלה וציוד הנדסי עלולה להביא לירידה בביקושים ובמחיר של ציוד יד שנייה הנמכר על-ידי חברות בקבוצת תעבורה.

תחרות גבוהה והתגברות התחרות - תחומי הפעילות של קבוצת תעבורה מאופיינים על-פי רוב, ברמת תחרות גבוהה וחשופים להתגברות תחרות, אשר עלולה להביא להקטנת היקף הפעילות של קבוצת תעבורה או לשחיקת מחירים בתחומים אלו. כניסתו/ם של מתחרה/ים לענף מסוף המטענים הביאה ועשויה להביא לנגיסה נוספת בנתח השוק של ממן, ועשויה להשפיע לרעה על היקף הפעילות של קבוצת תעבורה.

שיבושים בפעילות בנמלים - לשיבושים בפעילות נמלי הים עשויה להיות השפעה, בין היתר, על פעילויות ייבוא וייצוא של לקוחות להן מעניקה קבוצת תעבורה שירותי הובלה ולוגיסטיקה ובהתאם גם על פעילות קבוצת תעבורה ורווחיותה.

גורמים מיוחדים

קבוצת לווים - בשל היות קבוצת תעבורה חלק מקבוצת אי די בי, עלולה קבוצת תעבורה להיות מושפעת מהוראות ניהול בנקאי תקין של המפקח על הבנקים בישראל, הכוללות, בין היתר, מגבלות על היקף ההלוואות שיכול בנק בישראל להעמיד ל"לווה בודד" ול"קבוצת לווים" (כהגדרת מונחים אלו בהוראות הניהול האמורות). הדבר עלול להשפיע, בנסיבות מסוימות, על יכולתה של קבוצת תעבורה ללוות סכומים מבנקים מקומיים בישראל.

מגבלות המוטלות על ממן מכוח היותה בעלת מונופולין - מגבלות המוטלות על ממן מכוח היותה בעלת מונופולין בתחום של "ניהול, תפעול והספקת שירות של מסוף מטענים בהובלה אווירית" - עלולות להגביל את קבוצת תעבורה ביכולתה להתמודד עם התחרות בתחום פעילות זה,[25] לרבות יכולתה להתמודד עם מעבר של לקוחות אל המסוף המתחרה.

[25] לפרטים אודות כניסת סוויספורט ישראל לשוק הפעלת מסוף המטענים, ראה סעיף 9.12 לחלק זה.

תיאור עסקי התאגיד ליום 31 בדצמבר 2009

תום תקופת ההרשאה למתן שירותי מסוף המטענים - הפעלת מסוף המטענים על-ידי ממן נעשית מכוח הסכם ההרשאה שהינו בתוקף עד ליום 31 במרס 2014 (לפרטים אודות הסכם ההרשאה, ראה סעיף 9.20 לחלק זה). במקרה בו לאחר תום תקופת ההרשאה לא תפעיל קבוצת תעבורה את מסוף המטענים, תהיה לכך השפעה מהותית על היקף פעילותה של קבוצת תעבורה.

להלן הערכות תעבורה לגבי סוגם ומידת השפעתם של גורמי הסיכון האמורים על קבוצת תעבורה:

גורמי סיכון	מידת ההשפעה		
	השפעה גדולה	השפעה בינונית	השפעה קטנה
גורמי מקרו	• האטה כלכלית במשק	• עלייה במחירי הסולר בישראל • שינויים רגולטוריים בארץ ובחו"ל • מדיניות ממשלתית	• יציבות פוליטית ומצב כלכלי במדינות אירופה • שינויים בשערי חליפין
גורמים ענפיים		• תחרות גבוהה והתגברות התחרות	• מחסור בכוח אדם מקצועי • שינויים בביקוש העולמי לציוד הובלה, ציוד הנדסי וציוד נלווה • שיבושים בפעילות בנמלים
גורמים מיוחדים		• תום תקופת ההרשאה למתן שירותי מסוף המטענים	• קבוצת לווים • מגבלות המוטלות על ממן מכוח היותה בעלת מונופולין

תיאור עסקי התאגיד ליום 31 בדצמבר 2009

10. נייר חדרה בע"מ

להלן תיאור ופרטים ביחס לנייר חדרה, המהווה תחום פעילות של כת"ש (לפי מבחני מגזרי פעילות בתקן IFRS 8, כמפורט בסעיף 2 לחלק זה):

10.1 להלן נתונים ביחס להשקעת כת"ש בנייר חדרה נכון ליום 31 בדצמבר 2009:

שיעור החזקה (באחוזים)	סכום השקעה בספרי כת"ש (במיליוני ש"ח)	אחוז שמהווה סכום ההשקעה בחברה המוחזקת מתוך סך ההון המיוחס לבעלים של כת"ש	שווי שוק של ההשקעה בחברה המוחזקת (במיליוני ש"ח)	תרומה לרווח הנקי המיוחס לבעלים של כת"ש בשנת 2009 (במיליוני ש"ח)	תיאור הפעילות
59.4%	988	41%	759	139	ייצור ושיווק של ניירות אריזה, איסוף ומיחזור נייר, ייצור ושיווק מוצרי אריזה וקרטון, מוצרי נייר ביתיים, חיתולים חד פעמיים וניירות כתיבה והדפסה

להלן נתונים מתוך הדוחות הכספיים של נייר חדרה ליום 31 בדצמבר 2009 (הסכומים במיליוני ש"ח):

ההתייחסות החשבונאית בספרי כת"ש	סה"כ נכסים		הון המיוחס לבעלים של נייר חדרה		רווח נקי המיוחס לבעלים של נייר חדרה			הכנסות		
	ליום 31 בדצמבר 2008	ליום 31 בדצמבר 2009	ליום 31 בדצמבר 2008	ליום 31 בדצמבר 2009	בשנת 2007	בשנת 2008	בשנת 2009	בשנת 2007	בשנת 2008	בשנת 2009
מאוחדת (החל מיום 30 בספטמבר 2009)	2,044	2,316	731	832	32	70	91	584	673	892

10.2 נייר חדרה היא חברה ציבורית אשר התאגדה בשנת 1951 לפי חוקי מדינת ישראל. מניותיה של נייר חדרה רשומות למסחר בבורסה וכן בבורסת ה-NYSE בארה"ב.

10.3 כת"ש מחזיקה כ-59.4% מההון המונפק של נייר חדרה.[26] בעקבות רכישת החזקות דסק"ש בנייר חדרה והחל מהרבעון השלישי של שנת 2009, מאחדת כת"ש את הדוחות הכספיים של נייר חדרה בדוחותיה הכספיים. לפרטים ראה סעיף 10.5 לחלק זה.

10.4 נייר חדרה עוסקת, בעצמה ובאמצעות חברות בת שלה וחברות כלולות שלה, בתחומי פעילות המדווחים כמגזרי פעילות בדוחותיה הכספיים המאוחדים ליום 31 בדצמבר 2009, כמפורט להלן:

10.4.1 **נייר ומיחזור** - הפעילות בתחום זה כוללת איסוף ומיחזור נייר, ייצור של ניירות אריזה – בעיקר בהתבסס על פסולת הנייר הממוחזרת, ומכירת ניירות האריזה.

[26] למיטב ידיעת כת"ש, חברות נוספות בהחזקה או בשליטה, במישרין או בעקיפין, של אי די בי אחזקות ו/או חברות בשליטתה, מחזיקות מניות נוספות של נייר חדרה, בשיעור מצטבר של כ-7.6% מהונה המונפק של נייר חדרה, בעיקר במסגרת חשבונות ביטוח חיים משתתף ברווחים, קופות גמל וקרנות להשקעות משותפות בנאמנות.

תיאור עסקי התאגיד ליום 31 בדצמבר 2009

10.4.2 **מוצרי אריזה וקרטון** - הפעילות בתחום זה מבוצעת באמצעות כרמל מערכות מיכלים בע"מ (**"כרמל"**)[27] ופרנקל-כ.ד. בע"מ (**"פרנקל"**)[28] וכוללת ייצור ומכירה של מוצרי קרטון ושל אריזות מדף מקרטון. פעילות האריזה והקרטון מתבססת בחלקה על ניירות אריזה ממוחזרים, כחומר גלם. תוצרי הקרטון מיועדים בעיקר לענפי התעשייה, החקלאות, התרופות, המזון והקוסמטיקה.

10.4.3 **חוגלה קימברלי בע"מ** (מוצרי צריכה מתכלים שאינם מזון) - הפעילות בתחום זה נעשית באמצעות החזקתה ב-49.9% מהונה המונפק של חוגלה קימברלי בע"מ (**"חוגלה קימברלי"**), וכוללת ייצור ושיווק של מוצרי נייר ביתיים, חיתולים חד פעמיים לתינוקות, מוצרי אינקונטננציה (מוצרי ספיגה למבוגרים), מוצרי היגיינה נשית ומוצרים משלימים לניקיון ולמטבח.

10.4.4 **מונדי נייר חדרה בע"מ** (ניירות כתיבה והדפסה) - הפעילות בתחום זה נעשית באמצעות החזקתה ב-49.9% מהונה המונפק של מונדי נייר חדרה בע"מ (**"מונדי חדרה"**), וכוללת ייצור ושיווק ניירות כתיבה והדפסה וכן שיווק ניירות מיובאים (כגון נייר מצופה וניירות מיוחדים) כהשלמה לסל מוצריה.

10.4.5 **שיווק צורכי משרד** - הפעילות בתחום זה נעשית באמצעות החברה הבת גרפיטי שיווק ציוד משרדי ונייר בע"מ וכוללת שיווק ואספקה ישירה של צורכי משרד ומתן פתרונות כוללים בתחום צורכי המשרד למוסדות ולעסקים. הפעילות בתחום זה אינה מהותית לכת"ש.

10.5 <u>השקעות בהון נייר חדרה ועסקאות במניות נייר חדרה</u>

10.5.1 ביום 30 בספטמבר 2009, הושלמה עסקה לרכישת מלוא החזקותיה של דסק"ש (כ-21.45%) בנייר חדרה על-ידי כת"ש במחיר למניה של 226.57 ש"ח, ובתמורה כוללת של כ-246 מיליון ש"ח. כתוצאה מהרכישה, עלה שיעור החזקתה של כת"ש בנייר חדרה לכ-59% מהונה המונפק של נייר חדרה. בעקבות הרכישה, החל מיום 30 בספטמבר 2009, דוחותיה הכספיים של נייר חדרה מאוחדים בדוחות הכספיים של כת"ש. לפרטים נוספים, ראה סעיף 3.4.1 לחלק זה ובאור 2.ח.11 לדוחות הכספיים.

10.5.2 לפרטים אודות תוכנית אופציות לעובדים אשר אימצה נייר חדרה בחודש ינואר 2008, ראה סעיף 10.13 לחלק זה.

10.6 <u>דיבידנדים</u>

בשנים 2009 ו-2008 לא חילקה נייר חדרה דיבידנדים. ליום 31 בדצמבר 2009, לנייר חדרה יתרת רווחים הניתנים לחלוקה בסך של כ-399.3 מיליון ש"ח.

---

27 כרמל הינה חברה ציבורית שאינה תאגיד מדווח. נייר חדרה מחזיקה כ-89.3% מהון מניות כרמל. החל מיום 1 בספטמבר 2008, מאוחדים הדוחות הכספיים של כרמל בדוחות הכספיים של נייר חדרה.

28 נייר חדרה מחזיקה, במישרין ובעקיפין, באמצעות החזקותיה בכרמל, בשיעור כולל של כ-54.8% מהונה המונפק של פרנקל. החל מיום 1 בספטמבר 2008, מאוחדים הדוחות הכספיים של פרנקל בדוחות הכספיים של נייר חדרה.

תיאור עסקי התאגיד ליום 31 בדצמבר 2009

10.7 מידע כספי

להלן נתונים כספיים על פעילות נייר חדרה לשנים 2009, 2008 ו-2007 (הנתונים במיליוני ש"ח):

	תחום פעילות נייר ומיחזור	תחום פעילות מוצרי אריזה וקרטון	תחום פעילות חוגלה קימברלי	תחום פעילות מונדי חדרה	תחום פעילות שיווק צורכי משרד	התאמות למאוחד*	מאוחד
שנת 2009							
הכנסות התחום מחיצוניים	219.9	468.3	1,722.6	646	149.1	(2,368.6)	837.3
הכנסות מתחומי פעילות אחרים של נייר חדרה	119.4	16	4	23.3	1.9	(109.9)	54.7
סה"כ הכנסות	**339.3**	**484.3**	**1,726.6**	**669.3**	**151**	**(2,478.5)**	**892**
עלויות המהוות הכנסות של תחומי פעילות אחרים של נייר חדרה	59.6	94.5	54.6	5.2	30.8	(184.9)	59.8
עלויות אחרות	282.4	375	1,478.2	623.5	116.3	(2,058.8)	816.6
סה"כ עלויות	**342**	**469.5**	**1,532.8**	**628.7**	**147.1**	**(2,243.7)**	**876.4**
רווח (הפסד) תפעולי	(2.7)	14.7	193.8	40.5	4	(234.7)	15.6
סך נכסים ליום 31 בדצמבר	1,638.9	356.7	990.7	461.8	43.5	(1,175.3)	2,316.3
סך התחייבויות ליום 31 בדצמבר	141.9	82.7	534.6	306.5	31.3	360.9	1,457.9
שנת 2008							
הכנסות התחום מחיצוניים	273.4	500.1	1,605.4	717.4	129	(2,660.4)	564.9
הכנסות מתחומי פעילות אחרים של נייר חדרה	133.3	12.5	3.2	14.9	2.1	(57.5)	108.5
סה"כ הכנסות	**406.8**	**512.6**	**1,608.6**	**732.3**	**131.1**	**(2,717.9)**	**673.5**
עלויות המהוות הכנסות של תחומי פעילות אחרים של נייר חדרה	66.2	97.3	68.8	7.9	19.3	(182.8)	76.7
עלויות אחרות	302.8	421.5	1,404	690.3	108.6	(2,365.8)	561.4
סה"כ עלויות	**369**	**518.8**	**1,472.8**	**698.2**	**127.9**	**(2,548.6)**	**638.1**
רווח (הפסד) תפעולי	37.8	(6.2)	135.8	34.1	3.2	(169.3)	35.4
סך נכסים ליום 31 בדצמבר	803.3	415.7	946.1	484	72.6	(677.6)	2,044.1
סך התחייבויות ליום 31 בדצמבר	82.9	76.8	505.2	361.4	35.3	224.9	1,286.5
שנת 2007							
הכנסות התחום מחיצוניים	326.6	561.8	1,373.5	746	117.8	(2,681.3)	444.4
הכנסות מתחומי פעילות אחרים של נייר חדרה	138.2	14.8	2.1	24	1.9	(41.8)	139.2
סה"כ הכנסות	**464.8**	**576.6**	**1,375.6**	**770**	**119.7**	**(2,723.1)**	**583.6**
עלויות המהוות הכנסות של תחומי פעילות אחרים של נייר חדרה	68.2	104.2	54.6	10.9	25.7	(198.1)	65.5
עלויות אחרות	326.2	457	1,259.6	725.2	93.3	(2,414.3)	447
סה"כ עלויות	**394.4**	**561.2**	**1,314.2**	**736.1**	**119**	**(2,612.4)**	**512.5**
רווח (הפסד) תפעולי	70.4	15.3	61.5	33.9	0.7	(110.7)	71.1

* ההתאמות של הנכסים הינן בעיקרן בשל נכסים שאינם משויכים לתחום פעילות ספציפי (כגון השקעה בחברות כלולות, מזומנים וכד')

העלויות הקבועות המיוחסות לתחום הפעילות - נייר חדרה בשנים 2009, 2008 ו-2007 הסתכמו בכ-308, כ-208 וכ-152 מיליון ש"ח, בהתאמה. העלויות המשתנות המיוחסות לתחום הפעילות - נייר חדרה בשנים 2009, 2008 ו-2007 הסתכמו בכ-568, כ-431 וכ-360 מיליון ש"ח, בהתאמה.

תיאור עסקי התאגיד ליום 31 בדצמבר 2009

הרווח (הפסד) מפעולות רגילות (רווח (הפסד) תפעולי) המיוחס לבעלים של כת"ש (*)(**) מתחום פעילות - נייר חדרה בגין השנים 2009, 2008 ו-2007 הינו כ-(5), כ-14 וכ-27 מיליון ש"ח, בהתאמה. הרווח (הפסד) מפעולות רגילות (רווח (הפסד) תפעולי) המיוחס לזכויות שאינן מקנות שליטה(*)(**) מתחום פעילות - נייר חדרה בגין השנים 2009, 2008 ו-2007 הינו כ-(6), כ-21 וכ-44 מיליון ש"ח, בהתאמה.

(*) הנתון מביא בחשבון הפחתת עודפי עלות.

(**) הנתונים חושבו על-פי שיעורי החזקה בתום כל אחת מהשנים האמורות.

הקיטון בהכנסות מתחום הנייר והמיחזור בשנת 2009 בהשוואה לשנת 2008 נבע בעיקר מהשפעת שחיקת מחירי המכירה (מכירות התחום מושפעות ממחירי הייבוא הדולריים), כתוצאה מהמשבר העולמי, וכן מירידה כמותית במכירות הנובעת מייבוא ניירות אריזה במחירי היצף מאירופה, משחיקה בביקושי השוק המקומי ומהסטת פעילות לשוקי הייצוא.

הקיטון ברווח התפעולי בתחום הנייר והמיחזור בשנת 2009 בהשוואה לשנת 2008 נבע בעיקר כתוצאה מייבוא נייר אריזה במחירי היצף, אשר השפיע מהותית על מכירות התחום כאמור לעיל. כמו כן, הושפע ההפסד התפעולי מרישום הוצאות שכר בגין אופציות למנהלים בסך של כ-3.8 מיליון ש"ח, אשר קוזז מרישום הכנסות חד פעמיות בסך של כ-16.4 מיליון ש"ח בגין חלוקת דיבידנד חד צידי בגין מניית בכורה שהוקצתה לנייר חדרה על-ידי חברה כלולה.

הגידול בנכסים בתחום הנייר והמיחזור בשנת 2009 בהשוואה לשנת 2008 נבע בעיקר מתשלומים על חשבון רכישות מספקי ציוד עבור מערך הייצור החדש (כהגדרתו בסעיף 10.9.2[ה] לחלק זה) בסך של כ-333 מיליון ש"ח (בניטרול אשראי ספקים בסך של כ-56 מיליון ש"ח).

הקיטון בהכנסות מתחום מוצרי אריזה וקרטון בשנת 2009 בהשוואה לשנת 2008 נבע בעיקר מירידת מחירי המכירה בכל סוגי הפעילויות של התחום וזאת על-אף היציבות היחסית לעומת שנת 2008 בכמויות הנמכרות במסגרת תחום זה.

המעבר לרווח תפעולי בתחום מוצרי אריזה וקרטון בשנת 2009 בהשוואה לשנת 2008 על-אף היציבות הכמותית במכירות, נבע בעיקר מירידה במחירי התשומות ומיישום תוכנית התייעלות אגרסיבית אשר פיצתה על השחיקה במחירי המכירה. בנוסף, תחום מוצרי האריזה וקרטון רשם בשנת 2008 הוצאה של כ-13.5 מיליון ש"ח בשל עסקאות הגנה לקיבוע שער הדולר.

הגידול בהכנסות מתחום חוגלה קימברלי בשנת 2009 בהשוואה לשנת 2008 נבע בעיקר מגידול כמותי, לצד צמיחת השוק, ובחלק מהקטגוריות בהן פועל התחום אף הגדלת נתחי שוק. כמו כן, חל גידול בנתח מוצרי הפרימיום מתוך סל המוצרים של חוגלה קימברלי בחלק מקטגוריות המוצרים.

הגידול ברווח תפעולי בתחום חוגלה קימברלי בשנת 2009 בהשוואה לשנת 2008 נבע בעיקר מהשיפור בכמויות המכירה כאמור ובמחירי המכירה בחלק ממגוון המוצרים ומהתייעלות, תוך גידול בתפוקות בחלק ממתקני הייצור. שיפור זה נבע בחלקו מהירידה הגלובלית במחירי התשומות – בעיקר תאית ופסולת ייבוא.

לניתוח תוצאות הפעילות של נייר חדרה ראה גם סעיף 3.ג.2 לדוח הדירקטוריון.

תיאור עסקי התאגיד ליום 31 בדצמבר 2009

10.8 <u>סביבה כללית והשפעת גורמים חיצוניים על פעילות נייר חדרה</u>

10.8.1 המשבר הפיננסי העולמי וההאטה בפעילות הכלכלית הריאלית אשר התפתחו בשנת 2008, הביאו, בין היתר, לפגיעה חריפה בשוקי ההון הגלובאליים ולהאטה משמעותית ואי ודאויות בפעילות הכלכלית. ברבעון הראשון של שנת 2009 נמשכה החולשה בפעילות הכלכלית שאפיינה את המחצית השניה של שנת 2008. החל מהרבעון השני של שנת 2009 הסתמנה התאוששות מסוימת שהלכה והתגברה במרבית ענפי המשק בישראל. לפרטים נוספים אודות המצב בשווקים הפיננסיים, ראה סעיף 7.2 לחלק זה.

סממני המשבר האמור וההתאוששות המסוימת ממנו השפיעו ועלולים להמשיך ולהשפיע על התוצאות העסקיות של נייר חדרה וחברות מוחזקות שלה, על נזילותן, שווי נכסיהן, יכולת מימוש הנכסים שלהן, מצב עסקיהן, אמות המידה הפיננסיות שלהן, דירוג האשראי שלהן, יכולתן לחלק דיבידנדים, ועל יכולתן לגייס מימון לפעילותן השוטפת ולפעילותן ארוכת הטווח, כמו גם על תנאי המימון.

10.8.2 ברבעון האחרון של שנת 2009 חלו העלאות מחירים של מגוון מוצרים שונים בתעשיית הנייר העולמית. כך, בשוק ניירות אריזה, באירופה חלה עליית מחירים מצטברת בשיעור של כ-35% החל מחודש ספטמבר 2009 ועד לסוף שנת 2009.

מגמת השיפור במחירי הנייר בעולם אשר באה לידי ביטוי בעיקר ברבעון האחרון של שנת 2009 צפויה להימשך במהלך שנת 2010. בימים אלה מקבלת מגמה זו חיזוק באמצעות הכרזת חברות הנייר הגדולות בעולם על העלאת מחירים נוספת הצפויה במהלך הרבעון השני של שנת 2010 בשיעור של כ-18%. אם מגמת עליית המחירים תימשך גם בשנת 2010 (מעבר לעליות המחיר החדות בשנת 2009), היא תתמוך במגמת הצמיחה והגידול בהיקפי הפעילות של תעשיית הנייר הצפויים בשנת 2010.

הערכות נייר חדרה בדבר מגמת עליית המחירים בשוק הנייר ובמחירי התשומות, והשפעתן על התוצאות של נייר חדרה, הינן בגדר מידע צופה פני עתיד כהגדרתו בחוק ניירות ערך, המבוסס על המידע הקיים בידי נייר חדרה והערכות נייר חדרה במועד הדוח. תחזיות והערכות אלה עשויות שלא להתממש, כולן או חלקן, או להתממש באופן שונה מהותית מכפי שנצפה. הגורמים העיקריים העשויים להשפיע על כך הינם המשבר בשווקי האשראי והבנקאות בעולם, שינויים במחירי חומרי הגלם בעולם, שינויים בביקוש והיצע במוצרי נייר בעולם, החלטות ועדת ההיצף כמתואר בסעיף 10.9.4 לחלק זה, התפתחות ושינויים ברגולציה בתחום הפעילות ו/או התממשות איזה מגורמי הסיכון המפורטים בסעיף 10.21 לחלק זה.

10.8.3 להערכת נייר חדרה, מאז שנת 2008 מתנהל ייבוא ניירות אריזה לישראל במחירי היצף, בעיקר מאירופה. נייר חדרה פועלת לטיפול בנושא זה מול הממונה על היטל היצף והיטל משווה במשרד התעשיה, המסחר והתעסוקה (**"הממונה"**). לפרטים נוספים אודות תלונת ההיצף אשר הגישה נייר חדרה, ראה סעיף 10.9.4 לחלק זה.

10.8.4 בניירות הדפסה והעתקה, השפעת המשבר העולמי ניכרת בעיקר בתחום תעשיית הפרסום והיקפי הביקושים לנייר עיתון וניירות הדפסה ירדו במהלך שנת 2009 לעומת שנת 2008 בשיעור של 11% עד 14% בשוק העולמי. לפרטים אודות מחירי התאית, המשמשת כחומר הגלם העיקרי בתהליך ייצור הנייר, ראה סעיף 10.11 לחלק זה.

תיאור עסקי התאגיד ליום 31 בדצמבר 2009

צמצום הביקושים יוצר עודף היצע בעולם, בעיקר באירופה. להערכת נייר חדרה, ניירות הדפסה והעתקה מיובאים לישראל במחירי היצף החל משנת 2008. גם בתחום זה פועלת נייר חדרה מול הממונה לבלימת הייבוא במחירי היצף אלו. לפרטים אודות תלונת היצף אשר הגישה מונדי חדרה, ראה סעיף 10.11 לחלק זה.

10.8.5 פיחות ממוצע של השקל ביחס לדולר בשיעור של כ-9.6% בשנת 2009 לעומת שנת 2008 השפיע לרעה על נייר חדרה ביחס לתשומות המיובאות ומנגד שיפר את מחירי המכירה בתחומי הפעילות של נייר חדרה שמחיריהם נקובים בדולר.

חשיפת קבוצת נייר חדרה לשינוים חדים בשערי מטבעות זרים נמוכה בהתחשב בפורטפוליו העסקים והחברות הכלולות בקבוצת נייר חדרה.

10.8.6 ירידת מחירי הדלק בעולם במהלך שנת 2009 לא השפיעה באופן מהותי על נייר חדרה וזאת בשל המעבר לשימוש בגז טבעי במקום מזוט בתהליכי הייצור בשלהי שנת 2007.

10.9 <u>תחום הנייר והמיחזור ותחום מוצרי האריזה והקרטון</u>

10.9.1 **כללי.** תחום פעילות נייר ומיחזור כולל ייצור ומכירה של ניירות אריזה המשמשים כחומרי גלם לתעשיית הקרטון הגלי וכן איסוף ומיחזור נייר. לצורך פעילות הייצור האמורה, מנהלת נייר חדרה מערך שירותים נלווים לתעשייה ושירותים נוספים הניתנים גם לחברות הכלולות של נייר חדרה באתר חדרה. תחום פעילות מוצרי אריזה וקרטון כולל ייצור ומכירה של מוצרי קרטון ואריזות מדף מקרטון.

10.9.2 **סביבה כללית והשפעת גורמים חיצוניים.**

[א] ניירות האריזה משמשים לצורך ייצור מיכלי קרטון המשמשים כאריזות למוצרים, ומיועדים בעיקר ליצרנים בתעשיית הקרטון הגלי המשרתת לקוחות בענפי התעשייה, החקלאות, המזון, התרופות והקוסמטיקה. לפיכך, לרמת הפעילות הכללית במשק יש השפעה משמעותית ביותר על הביקוש לניירות אריזה ולמוצרי קרטון ועל היקף איסוף הפסולת הנגזר מכך.

[ב] מעצם היות תעשיית הנייר תעשייה עתירת הון, אשר דורשת ביצוע השקעות כבדות בציוד (מכונות נייר ומערכי טיפול בפסולת נייר) ותשתיות נלוות, חסמי הכניסה לתעשייה הינם גבוהים. עם זאת, קיים ייבוא ברמת מחירים המהווה תחרות לנייר חדרה. לפרטים אודות ערובה זמנית שהוטלה בגין תלונה על יבוא בהיצף, ראה סעיף 10.9.4 לחלק זה.

[ג] תעשיית הנייר העולמית הינה תעשייה מחזורית באופייה. שנים רווחיות מביאות לגל השקעות ובעקבותיו להרחבת כושר התפוקה. העלייה בכושר התפוקה מביאה לעודף היצע, הגורם לירידה ברווחיות, עד אשר לאחר מספר שנים ההיצע מתאזן עם הביקוש, וחוזר חלילה. כתוצאה מכך ומהעובדה שמדובר בתעשייה עתירת הון, נוהגת תעשיית הנייר העולמית לייצא במחירים נמוכים יחסית, המאפשרים כיסוי העלות המשתנה ותרומה כלשהי לכיסוי העלויות הקבועות. להערכת נייר חדרה, בשנים 2009 ו-2008 קטן שוק ניירות האריזה בישראל (מבחינת הכמות הנמכרת) בכ-6% וכ-10%, בהתאמה, בין היתר, עקב ההאטה הכלכלית שנבעה מהמשבר הפיננסי העולמי החל במחצית השניה של שנת 2008. להערכת נייר חדרה, בשנת 2008 קטן שוק מוצרי האריזה והקרטון בישראל (מבחינת הכמות הנמכרת) בכ-3% ושמר על אותה רמה בשנת 2009.

תיאור עסקי התאגיד ליום 31 בדצמבר 2009

[ד] בשנים האחרונות ניכרת מגמה של מעבר הלקוחות לשימוש בניירות העשויים מסיבים ממוחזרים, על מנת להקטין את עלויות הייצור שלהם. כתוצאה מכך גדל הביקוש למוצרי נייר חדרה, המבוססים על סיבים ממוחזרים. במהלך שנת 2009 החלה נייר חדרה בפיתוח מואץ של סוגי נייר, על בסיס 100% סיבים ממוחזרים, שאיכותם הגבוהה תאפשר החלפת ניירות אריזה מבוססי תאית, בתעשיית הקרטון הגלי בארץ ובחו"ל. תהליך הפיתוח הטכנולוגי והתפעולי, נמצא בשלבים מתקדמים ומיועד להגדיל את היקף השוק הפוטנציאלי של ניירות האריזה הממוחזרים.

[ה] בשנים האחרונות ניכרת מגמה של מעבר לשימוש בניירות אריזה דקים יותר מחוזקים בעמילנים. ניירות אלה פותחו בחו"ל ומיוצרים על-ידי מכונות מודרניות שנבנו בשנים האחרונות. הניירות המיובאים מתחרים במוצרי נייר חדרה. מגמה זו חייבה שינוי במגוון הניירות המיוצרים על-ידי נייר חדרה. כחלק מהפתרונות לאתגר זה ועל-מנת להגדיל את כושר הייצור ולשפר את איכות הנייר המיוצר, אישר דירקטוריון נייר חדרה בחודש נובמבר 2006 ובחודש אוקטובר 2007 להשקיע סך של כ-690 מיליון ש"ח בפרויקט רכישת והקמת מערך ייצור חדש לניירות אריזה מפסולת נייר ומקרטון ("**מערך הייצור החדש**"). כחלק מן ההערכות למימון מערך הייצור החדש, גייסה נייר חדרה בשנת 2007 סך של כ-213 מיליון ש"ח בדרך של הקצאה פרטית של מניות נייר חדרה לכת"ש, לדסק"ש ולמשקיעים מוסדיים ופרטיים, וכן הנפיקה אגרות חוב תמורת סכום כולל נטו של כ-426 מיליון ש"ח. הקמתו של מערך הייצור החדש הסתיימה ברובה והוא החל בתהליך הרצה בחודש ינואר 2010. תהליך ההרצה מתקדם בקצב המתוכנן על-אף מורכבותו של מערך הייצור החדש ובעיות טכניות מטופלות באופן שוטף מול ספקי הציוד. להערכת נייר חדרה, כושר הייצור של מערך הייצור החדש יהיה כ-230 אלף טון נייר אריזה לשנה. בעקבות השימוש במערך הייצור החדש (והשבתת אחת ממכונות הייצור הקיימות), צפוי כושר הייצור של נייר חדרה בניירות אריזה לגדול מכ-160 אלף טון בשנה לכ-320 אלף טון לשנה. בד בבד עם ההשקעה במערך הייצור החדש, משקיעה נייר חדרה (במסגרת ההשקעה בפרויקט האמור) אף בהרחבת מערך איסוף פסולת הנייר אשר ישמש כחומר גלם למערך הייצור החדש.

ההערכות האמורות של נייר חדרה בדבר יתרונותיו של מערך הייצור החדש והגידול הצפוי בכושר הייצור, הינן מידע צופה פני עתיד, כהגדרתו בחוק ניירות ערך, המבוסס על ניסיונה של נייר חדרה ועל מידע המצוי בידי נייר חדרה בהווה. הערכות אלה עשויות שלא להתממש, כולן או חלקן, או להתממש באופן שונה מהותית מכפי שנצפה. הגורמים העיקריים העשויים להשפיע על כך הינם, המשבר הכלכלי והשפעתו על תעשיית הנייר, הזדמנויות עסקיות שיעמדו בפני נייר חדרה, שינוי בביקוש בשווקים בהם היא פועלת, היצע ועלות מוצרי הנייר בעולם, התפתחות ושינויים ברגולציה בתחום הפעילות ו/או התממשות איזה מגורמי הסיכון המפורטים בסעיף 10.21 לחלק זה.

10.9.3 **לקוחות.** רוב ניירות האריזה הממוחזרים נמכרים לחמישה לקוחות של נייר חדרה הפועלים בענף אריזות הקרטון הגלי,[29] אשר הינם לקוחות ותיקים של נייר חדרה. לנייר חדרה אין הסכמים ארוכי טווח עם לקוחות אלה. לנייר חדרה תלות בכל אחד מהלקוחות האמורים ולפיכך, הפסקת התקשרות עם מי מהם עשויה להשפיע מהותית לרעה על תוצאותיה הכספיות. התחרות של נייר חדרה בתחום זה הינה מול יבוא בלבד. אין ביכולתה של נייר חדרה להעריך את הסיכון להפסקת איזו מההתקשרויות האמורות. בפועל, נייר חדרה מצליחה לשמר את הלקוחות לאורך שנים על-ידי הבטחת אספקה ושירות שוטפים בטווח הזמנה קצר, המעניקים לה יתרון של ספק מקומי. בשנים 2009 ו-2008 חלה ירידה במכירות מקומיות כתוצאה מייבוא בהיצף, וכן כתוצאה מהגדלת פעילות הייצוא של נייר חדרה ובניית שווקים בחו"ל, וזאת כחלק

[29] על חמשת הלקוחות הנזכרים נמנות גם כרמל, חברה בת של נייר חדרה, שמכירות נייר חדרה אליה היוו כ-8% מסך מכירות נייר חדרה בשנת 2009 וקרגל בע"מ, בה מחזיקה כת"ש כ-26% מהון המניות המונפק.

תיאור עסקי התאגיד ליום 31 בדצמבר 2009

מההתארגנות לגידול בייצור כתוצאה מהפעלת מערך הייצור החדש. נכון ליום 31 בדצמבר לשנים 2009, 2008, ו-2007 שיעור מכירות נייר חדרה לארבעת הלקוחות של נייר חדרה (למעט כרמל) הפועלים בענף אריזות הקרטון הגלי היוו כ-7.5%, כ-18%, וכ-26%, בהתאמה, מסך מכירות נייר חדרה.

בנוסף, נייר חדרה מייצאת ניירות אריזה ללקוחות שונים בחו"ל (בעיקר לתורכיה, יוון ומצרים). בשנים 2009, 2008, ו-2007 ההכנסות ממכירת ניירות אריזה ללקוחות בחו"ל הסתכמו לסך של כ-57 מיליון ש"ח, כ-50 מיליון ש"ח וכ-47 מיליון ש"ח, בהתאמה, והיוו כ-6%, כ-7% וכ-8% מסך המכירות באותן שנים, בהתאמה.

עם הפעלת מערך הייצור החדש ובשל כמות הייצור המוגדלת, בכוונת נייר חדרה להגדיל את מכירותיה לייצוא. לשם כך, החלה נייר חדרה במהלך שנת 2009 לפתח את שווקי הייצוא, בעיקר במדינות תורכיה, יוון, מצרים איטליה, ספרד, פורטוגל ומדינות נוספות במערב אירופה.

תוכניות נייר חדרה בדבר הגדלת מכירותיה לייצוא הינן מידע צופה פני עתיד, כהגדרתו בחוק ניירות ערך, המבוסס על הערכות נייר חדרה למועד הדוח. תוכניות אלה עשויות שלא להתממש, כולן או חלקן, או להתממש באופן שונה מהותית מכפי שנצפה. הגורמים העיקריים העשויים להשפיע על כך הינם שינויים בביקוש והיצע במוצרי נייר בעולם והתממשות איזה מגורמי הסיכון המפורטים בסעיף 10.21 לחלק זה.

עיקר ייצור מוצרי הקרטון, באמצעות כרמל ופרנקל, מופנה לשוק המקומי בתחומי התעשייה, החקלאות והצריכה בהם קיימים לכרמל ולפרנקל מגוון רחב של לקוחות. בשנים האחרונות, כ-1% עד 2% מהייצור של כרמל וכ-5% מהייצור של פרנקל מופנים לייצוא ישיר. לכרמל ולפרנקל אין תלות בלקוח כלשהו.

10.9.4 **תחרות.** התחרות באיסוף ומיחזור נייר וכן בייצור ושיווק קרטון גלי היא מול גורמים מקומיים בעוד שהתחרות בניירות אריזה היא מול ניירות אריזה המיובאים לישראל באופן ישיר ובמחירים תחרותיים על-ידי היצרנים בתעשיית הקרטון הגלי.

נייר חדרה מתמודדת עם התחרות על-ידי אספקת מוצרים איכותיים וכן על-ידי הבטחת אספקה ושירות שוטפים בטווח הזמנה קצר יחסית לספקים אחרים לאור היתרון בהיותה ספק מקומי.

בחודש ינואר 2009 הגישה נייר חדרה לממונה, תלונה על יבוא בהיצף של ניירות אריזה ממספר מדינות באירופה לישראל. בחודש ספטמבר 2009 הודיע הממונה כי מתקיים לכאורה ייבוא בהיצף של מוצרי נייר חומים ממוחזרים (ניירות אריזה), הגורם לנזק לענף היצרני המקומי, והטיל ערובה זמנית על ייבוא מוצרי נייר חומים ממוחזרים מיצרנים מהאיחוד האירופי. בחודש דצמבר 2009, במסגרת דיון בעתירות של מספר יבואנים/יצרנים כנגד החלטת הממונה, הוסכם כי החלטת הממונה תישאר בתוקפה לארבעה חודשים שלאחר יום 3 בדצמבר 2009 וכי הערובות שהופקדו תוחזרנה לעותרים (ההסכמה האמורה קיבלה תוקף של פסק דין). בחודש ינואר 2010, הודיע הממונה לועדת ההיצף על המלצתו להטיל היטל היצף על רוב היצרנים מהאיחוד האירופי. הטלת היטל היצף טעונה אישור של ועדת ההיצף וחתימתם של שר התעשיה, המסחר והתעסוקה ושר האוצר. אין כל ודאות כי המלצתו של הממונה בדבר הטלת היטל היצף תתקבל. נייר חדרה אינה יכולה להעריך במועד הדוח את ההשפעה של קבלה אפשרית של התלונה על ההיצף על תוצאותיה.

למיטב ידיעת נייר חדרה, מתחריה העיקריים בייצור ומכירת ניירות אריזה בישראל הינם הספקים הזרים Varel (גרמניה), Mondi Switchi (פולין), Hamburger (אוסטריה), SCA (איטליה) ו-Modern Carton (תורכיה). להערכת נייר חדרה, חלקה בתחום מכירת ניירות האריזה המשמשים כחומר גלם לתעשיית הקרטון הגלי בישראל בשנים 2009 ו-2008, היה כ-28% וכ-32%, בהתאמה.

למיטב ידיעת נייר חדרה, מתחריה העיקריים באיסוף פסולת הינם ק.מ.מ. מפעלי מיחזור בע"מ וטל-אל איסוף ומיחזור בע"מ. להערכת נייר חדרה, חלקה של נייר חדרה באיסוף פסולת (ללא רכישות מאספנים) מכלל הפסולת שנאספת בישראל (כולל שנאספת בישראל ונמכרת בחו"ל) בשנים 2009 ו-2008, הסתכם בכ-63% וכ-60%, בהתאמה.

למיטב ידיעת נייר חדרה, מתחריה העיקריים בייצור ומכירת הקרטון הינם קרגל בע"מ (המוחזקת על-ידי כת"ש בשיעור של כ-26%), ימ"א 1990 ייצור מוצרי אריזה ובסט קרטון בע"מ. להערכת נייר חדרה, חלקה של כרמל בשוק האריזה מקרטון בשנים 2009 ו-2008, הינו כ-27% וכ-25%, בהתאמה.

10.9.5 **כושר ייצור.** נייר חדרה מייצרת את ניירות האריזה במפעלה בחדרה בתפוקה קרובה למלאה.

לפרטים אודות מערך הייצור החדש והשפעתו הצפויה על כושר הייצור, ראה סעיף 10.9.2[ה] לחלק זה.

פעילות ייצור הקרטון הגלי של כרמל מבוצעת בשני אתרים – בקיסריה, בה מתבצעת עיקר הפעילות בכ-80% מכושר התפוקה ובכרמיאל בכ-60% מכושר התפוקה.

10.9.6 **חומרי גלם וספקים.** חומר הגלם העיקרי המשמש את נייר חדרה לצורך ייצור ניירות האריזה הוא פסולת נייר. פסולת הנייר נאספת או נרכשת מאלפי ספקים באמצעות אמניר תעשיות מיחזור בע"מ (חברה בת בבעלות מלאה של נייר חדרה) ומועברת באופן שוטף למפעלי העיבוד של נייר חדרה. לנייר חדרה אין תלות מהותית בספק פסולת נייר ספציפי. נייר חדרה עושה שימוש גם בחלק נוסף של פסולת - הנפולת הנוצרת בתהליך יצירת האריזות מניירות האריזה, אותה היא רוכשת מהלקוחות.

חומר הגלם העיקרי המשמש לצורך ייצור קרטון גלי הוא נייר. חומר זה מהווה מרכיב מרכזי בעלות המכר ומהווה כ-50% מעלות המוצר המוגמר. לכרמל, המייצרת את הקרטון הגלי, שני ספקים מרכזיים, נייר חדרה, המספקת את הניירות הממוחזרים המשמשים לייצור (כ-47% מסך צריכת הנייר השנתית של כרמל) וחברה מקבוצת קראפט (International Forest Products), המספקת את מוצרי הנייר הבתולי המשמשים לייצור (כ-23% מסך צריכת הנייר השנתית של כרמל). באירופה, כ-85% עד 90% מחומרי הגלם המשמשים לייצור מוצרי אריזה וקרטון הינם חומרים ממוחזרים. קיימת מגמה של עלייה בשימוש בחומרים ממוחזרים בתחום זה גם בישראל.

לפרטים בדבר הסכם עם קבוצת ים-תטיס לרכישת גז טבעי, ראה סעיף 10.18[א] לחלק זה. לנייר חדרה תלות בים-תטיס כספק גז, לפרטים ראה סעיף 10.21 לחלק זה.

10.10 <u>חוגלה קימברלי</u>

10.10.1 חוגלה קימברלי הינה חברה כלולה של נייר חדרה (49.9%). יתרת ההון המונפק של חוגלה קימברלי מוחזקת על-ידי Kimberly Clark Corporation ("**קימברלי קלארק**").

נייר חדרה וקימברלי קלארק קשורות ביניהן בהסכם המסדיר את השליטה והניהול בחוגלה קימברלי. לנייר חדרה קיימת אופציה לפיה במקרה בו קימברלי קלארק תרצה למכור מניותיה לצד שלישי, נייר חדרה תוכל לרכוש את השליטה בחוגלה קימברלי (0.2% מההון המונפק) בתמורה לסכום של כ-5 מיליון דולר, וזאת בנוסף לזכות סירוב ראשון הקיימת לבעלי המניות על-פי ההסכם.

10.10.2 חוגלה קימברלי הינה החברה המובילה בשוק מוצרי הצריכה המתכלים שאינם מזון בישראל. חוגלה קימברלי מייצרת ומשווקת מגוון רחב של מוצרי נייר ביתי (נייר טישו, מגבות נייר, מפיות ומגבונים),

חיתולים חד פעמיים לתינוקות, מגבונים לחים, מכנסונים למבוגרים, מוצרי היגיינה נשית, ומוצרים משלימים לניקיון ולמטבח וכן גלילי נייר טישו ליצרני מוצרי נייר ביתיים. בנוסף, פועלת חוגלה קימברלי בתורכיה באמצעות חברה בת מקומית בשם Kimberly Clark Turkey ("**KCTR**") בייצור ובשיווק בעיקר של חיתולים חד פעמיים.

בשל היות מרבית מוצרי חוגלה קימברלי מוצרי צריכה בסיסיים, רמת הביקוש למוצריה בשנים האחרונות נותרה יציבה באופן יחסי, עם עלייה מתונה.

10.10.3 במהלך שנת 2009, הצליחה חוגלה קימברלי, באמצעות פעילות שיווקית מוגברת, לחזק את המותגים המובילים שלה, ובאמצעות פעילות מכירתית ממוקדת, להגדיל את המכירות הכמותיות שלה. בצד העלויות, חוגלה קימברלי הצליחה להפחית משמעותית את עלות המוצרים המיוצרים דרך שינויים בחלק ממפרטי המוצרים ובמקביל לשפר משמעותית את התפוקות בחלק ממתקני הייצור שלה. כמו כן, נהנתה חוגלה קימברלי ממגמה עולמית של ירידת מחירי תשומות, בעיקר בסיבי תאית. מאידך, הפיחות בשער השקל לעומת הדולר קיזז חלק מההשפעות החיוביות האמורות. מכלול פעולות אלה הביא לשיפור ברווח הגולמי וברווח התפעולי של שנת 2009 לעומת שנת 2008.

לפירוט נתונים כספיים של תחום פעילות זה, ראה סעיף 10.7 לחלק זה.

10.10.4 לחוגלה קימברלי סימני מסחר רשומים המשמשים אותה בפעילותה ובהיותם מותגים מובילים בשוק, הינם חיוניים לפעילותה, ובהם: טיטולים, לילי, מולט, שמורת טבע, ניקול, שיקמה ואחרים. כמו כן, לחוגלה קימברלי זכויות שימוש, לפעילותה בשוק המקומי ובשוק התורכי, במותגי חברת קימברלי קלרק העולמיים, הכוללים את Huggies®, Kleenex®, Kotex®, Depend® ואחרים. רישומם של סימני המסחר מוארך על-פי חוק מעת לעת.

10.10.5 חוגלה קימברלי פועלת בפריסה ארצית מלאה ומוצריה משווקים ומופצים באופן נרחב בכל רחבי הארץ. בין לקוחותיה נמנות כל רשתות השיווק והפארמים. בשנת 2009 כ-19% ממכירות חוגלה קימברלי היו לשוק המוסדי (המשרת עסקים כגון: מוסדות, בתי חולים, משרדים, מלונות וכדו') וכ-81% ממכירות חוגלה קימברלי היו לשוק הצרכני (כולל רשתות שיווק).

בשנת 2009 מכירות חוגלה קימברלי לשלוש רשתות שיווק המזון הקמעונאיות הגדולות הסתכמו לכ-32% מסך מכירותיה. הפסקת מכירה לאחת משלוש הרשתות האמורות עלולה לפגוע במכירות של חוגלה קימברלי בטווח הקצר, אולם נוכח נאמנות הלקוחות למותגים החזקים, להערכת נייר חדרה, לא צפויה פגיעה בטווח הארוך ולפיכך אין לחוגלה קימברלי תלות ברשתות האמורות.

10.10.6 חוגלה קימברלי פועלת בישראל בסביבה תחרותית ביותר, כאשר מוצריה מתחרים הן מול מוצרים המיוצרים בשוק המקומי, והן מול מוצרי יבוא. בשנים האחרונות קיימת מגמה של התחזקות המותגים הפרטיים המשווקים על-ידי רשתות השיווק, המהווים גם הם תחרות למוצרי חוגלה קימברלי בעיקר בתחום מוצרי הנייר. בנוסף, בשנים האחרונות ניכרת מגמה של החרפת התחרות בתחום פעילותה של חוגלה קימברלי, בעיקר בתחום מוצרי הנייר, הנובעת מפעילות המתחרים לשימור נתחי השוק הקיימים והשגת נתחי שוק חדשים ומהגידול מכמות המוצרים המיובאים. המתחרים העיקרים של מוצרי חוגלה קימברלי הם מוצרי פרוקטור אנד גמבל (P&G) בתחום ההיגיינה הנשית והחיתולים החד-פעמיים, מוצרי סנו, שניב וקליר בתחום מוצרי הנייר הביתי ומוצרי קליר וסנו בתחום מוצרי הנייר לשוק המוסדי.

תיאור עסקי התאגיד ליום 31 בדצמבר 2009

על-פי נתוני Nielsen Israel, נתחי השוק הכמותיים בישראל של חוגלה קימברלי בסגמנטים הספציפיים בהם היא פעילה בשנים 2009 ו-2008 היו, בהתאמה: בחיתולי תינוקות חד פעמיים כ-73% וכ-67%, בנייר טואלט כ-66% וכ-65%, במגבונים לאף כ-59% וכ-54%, במגבות מטבח חד פעמיות כ-53% וכ-60% ובתחום מוצרי היגיינה נשית כ-36% וכ-32%.

10.10.7 לחוגלה קימברלי שני מפעלים ליצור נייר ביתי (טישו), בחדרה ובנהריה, שני מערכי גילול מוצרי נייר בחדרה ובנהריה ומפעל לייצור חיתולים ומוצרים למבוגרים בעפולה, העובדים כולם בתפוקה מלאה.

מערך הפיתוח של חוגלה קימברלי מתמקד במוצרי הנייר והחיתולים ובשינוי טכנולוגיות בפלטפורמת המוצרים הקיימים, כאשר במקביל היא ניזונה ברמת ידע ומוצרים חדשים ממרכזי הפיתוח של חברת האם.

10.10.8 חומרי הגלם העיקריים המשמשים את חוגלה קימברלי לצורך ייצור מוצריה בתעשיית נייר הטישו הם תאית נקייה וסיבים ממוחזרים. התאית מיובאת מחו"ל מארבעה ספקים עיקריים וסיבים ממוחזרים נרכשים מיבוא או מספק מקומי (חברה בת של נייר חדרה). תאית לתעשיית החיתולים מיובאת משני ספקים מחו"ל. חומרי הגלם האחרים המשמשים את חוגלה קימברלי לייצור מוצריה מיובאים או נרכשים מספקים מקומיים. חוגלה קימברלי נעזרת ברכש המרכזי של קימברלי קלארק בתהליך רכש חומרי גלם. לצד הייצור העצמי של מוצרים, רוכשת חוגלה קימברלי גם מוצרים מוגמרים לשיווק והפצה תחת מותגיה השונים. נכון למועד הדוח, שיעור המכירות של חוגלה קימברלי הנובע ממוצרים המיוצרים על-ידיה הינו כ-74% ושיעור המכירות הנובע ממוצרים מוגמרים הנרכשים על-ידיה הינו כ-26%.

לחוגלה קימברלי חשיפה לתנודתיות של מחירי חומרי הגלם. התייקרויות חריגות במחירי חומרי הגלם ובמוצרים המוגמרים המיובאים על-ידיה עלולות לפגוע ברווחיותה. בשנת 2009 נהנתה חוגלה קימברלי מירידה במחירי חומרי הגלם. חוגלה קימברלי חשופה לשינויים בשער החליפין של השקל, ביחס לדולר וליורו, בגין ייבוא מוצרים ורכישת חומרי גלם. כמו כן, חשופה חוגלה קימברלי לסיכונים הקשורים לפעילות בתורכיה, כמפורט להלן.

10.10.9 KCTR, חברה בת תורכית בבעלות מלאה של חוגלה קימברלי העוסקת בעיקר בייצור ושיווק של חיתולים חד פעמיים, הרחיבה את פעילותה בתורכיה בשנת 2006 והשיקה את המותגים הבינלאומיים של קימברלי קלארק, Huggies® ו-Kotex®. במהלך שנת 2009, המשיכה KCTR בתהליך פיתוח מוצרים והשיקה קווי מוצרים חדשים תחת המותגים "Huggies" ו-"Pedo". כמו כן, השיקה KCTR מוצר מתקדם של "Kotex" להגיינה נשית. כניסת המותגים לשוק התורכי מלווה בתחרות חריפה מול המותגים המקומיים ובעיקר מול פרוקטור אנד גמבל (P&G), הן בתחום החיתולים והן בתחום ההיגיינה הנשית. ההחדרה של מוצרים בתחומים אלה כרוכה מעצם טיבה בהשקעה גבוהה בפרסום, קידום מכירות והוצאות נוספות הכרוכות בחדירה לרשתות השיווק הגדולות, וכן בהגדלת שטח המדף. בשנת 2009 המשיכה KCTR להגדיל את היקפי המכירות (בשיעור של כ-19% בשנת 2009 בהשוואה לשנת 2008 ובשיעור של כ-51% בשנת 2008 בהשוואה לשנת 2007) וזאת, הודות להתחזקות מותגיה וגידול הדרגתי של פלטפורמת ההפצה והמכירות של יוניליבר וכתוצאה מהרחבת הייצוא. ההפסד התפעולי בשנת 2009 הצטמצם, לסך של כ-4.1 מיליון דולר בהשוואה לסך של כ-9.3 מיליון דולר בשנת 2008 ובהשוואה לסך של כ-17.9 מיליון דולר בשנת 2007, כתוצאה מהגידול במכירות ומהמשך צמצום של עלויות הייצור במפעל. במהלך הרבעון השלישי לשנת 2009 הגיעה KCTR לראשונה לרווחיות תפעולית.

לפרטים אודות דרישת תשלום מס בסך של כ-89 מיליון דולר שקיבלה KCTR מרשויות המס בתורכיה, ראה באור 2.ד.24 לדוחות הכספיים.

תיאור עסקי התאגיד ליום 31 בדצמבר 2009

10.11 מונדי חדרה

מונדי חדרה הינה חברה כלולה של נייר חדרה (49.9%). יתרת ההון המונפק של מונדי חדרה מוחזקת על-ידי Neusiedler AG מקבוצת Mondi Business Paper ("**MBP**"), שהינה מהחברות המובילות בעולם בתחום ייצור ניירות כתיבה והדפסה.

נייר חדרה ו-MBP קשורות ביניהן בהסכם המסדיר את השליטה והניהול במונדי חדרה. כחלק מההסכם הוענקה ל-MBP האופציה למכור לנייר חדרה את החזקותיה במונדי חדרה במחיר הנמוך מהשווי (כהגדרתו בהסכם). בין הצדדים קיימת הבנה כי הפעלת האופציה תתאפשר רק בנסיבות חריגות ומתמשכות של היעדר יכולת הפעלת מונדי חדרה בישראל. עקב התקופה הארוכה שחלפה ממועד ההבנות כאמור ולנוכח שינויים בהנהלת MBP, בחרה נייר חדרה לנקוט בנושא זה בגישה שמרנית ולשקף את השווי הכלכלי של האופציה בדוחותיה הכספיים (סך של כ-12 מיליון ש"ח) כהתחייבות פיננסית בשווי הוגן דרך רווח והפסד. לפירוט נתונים כספיים של תחום פעילות זה, ראה סעיף 10.7 לחלק זה.

מונדי חדרה מייצרת ניירות כתיבה והדפסה, ומוכרת ניירות מיובאים כגון נייר מצופה וניירות מיוחדים כהשלמה לסל מוצריה.

חומר הגלם העיקרי המשמש בתהליך ייצור הנייר הוא תאית. ההתקשרות בהסכמי מסגרת לרכש התאית מבוצעת באופן מרוכז בחו"ל על-ידי חברת האם של מונדי חדרה (MBP) עבור מונדי חדרה ועבור מפעליה האחרים של חברת האם באירופה. מונדי חדרה חשופה לתנודתיות במחירי התאית, והתייקרויות חריגות במחירי התאית עלולות לפגוע ברווחיותה. מחיר התאית מאופיין בתנודתיות חדה אשר באה לידי ביטוי גם בשנת 2009. במהלך שנת 2009 ירדו מחירי התאית בעולם באופן משמעותי אולם לקראת תום שנת 2009 חל היפוך במגמה ומחירי התאית החלו לעלות. מחירי התאית הממוצעים עלו בכ-11.5% במונחים שקליים ברבעון הרביעי של שנת 2009לעומת הרבעון השלישי של שנת 2009. העליות צפויות אף להחריף בטווח הקצר בשל רעידת האדמה שארעה בצ'ילה בחודש פברואר 2010 הגורמת לעיכובים זמניים באספקת התאית לשוק העולמי.

בשנים 2009, 2008 ו-2007 מונדי חדרה ייצרה ניירות כתיבה והדפסה בהיקף ייצור שנתי של כ-139,000 טון, כ-144,000 טון וכ-142,000 טון, בהתאמה, מתוכם, כ-106,000 טון, כ-102,000 טון וכ-102,500 טון, בהתאמה, מהנייר המיוצר, שווקו בשוק המקומי והיתרה יועדה לייצוא. בשנת 2009 ייצאה מונדי חדרה, בעיקר לארה"ב, איטליה, מצרים ירדן ותורכיה.

מונדי חדרה מייבאת נייר (כגון נייר מצופה וניירות מיוחדים), בעיקר מאירופה, והמזרח הרחוק, בהיקף שהסתכם בשנים 2009, 2008 ו-2007 בכ-37,000 מיליון טון, כ-39,000 טון וכ-42,000 טון, בהתאמה, וזאת לצורך שיווק בשוק המקומי.

לקוחותיה המרכזיים של מונדי חדרה הינם סיטונאי ציוד משרדי, יצרני מוצרי נייר, בתי דפוס, סיטונאי נייר ומשתמשי קצה. אין למונדי חדרה תלות בלקוח בודד או בקבוצת לקוחות.

מונדי חדרה חשופה לתחרות מצד יבואני נייר. מאחר שברוב המקרים לא מוטלים כל מגבלות, חסמים ומכסים על הנייר המיובא ארצה, מונדי חדרה פועלת באופן שוטף לשמר את היתרונות העומדים לה כיצרן מקומי, כגון: זמינות, גמישות, שירות ואיכות, על מנת להתמודד עם מתחריה. התחרות הינה בעיקרה מול מוצרים המיובאים מאירופה. מתחריה העיקריים של מונדי חדרה הינם: ניריס בע"מ, רונאימר בע"מ, אלנפר סחר בע"מ, מי הנחל בע"מ ו- בי.או.אר אחוות הורד בע"מ.

תיאור עסקי התאגיד ליום 31 בדצמבר 2009

בשל המשבר הכלכלי העולמי, גברה התחרות מצד יבואני הנייר וכתוצאה מכך נוצרו בשוק עודפי היצע של ניירות כתיבה והדפסה במחירי היצף. בחודש פברואר 2009, הגישה מונדי חדרה לממונה תלונה על יבוא בהיצף של ניירות כתיבה והדפסה ממספר מדינות באירופה לישראל, ונפתחה חקירה בנדון. אין כל ודאות לגבי קבלת התלונה ונייר חדרה אינה יכולה להעריך בשלב זה את השפעת קבלת התלונה על תוצאותיה.

גורמי הייצור של מונדי חדרה עובדים לרוב בתפוקה מלאה.

אתר ההפצה של מונדי חדרה ממוקם למועד הדוח בחולון והוא מתוכנן לעבור למרכז הלוגיסטי החדש במודיעין בסוף שנת 2010. לפרטים אודות הסכם השכירות של המגרש במודיעין אשר ישמש כמרכז לוגיסטי, ראה סעיף 10.12 לחלק זה.

10.12 <u>רכוש קבוע, מקרקעין ומתקנים</u>

בבעלות נייר חדרה שתי מכונות לייצור ניירות אריזה, הפועלות באתר נייר חדרה בחדרה. לפרטים אודות מערך הייצור החדש, אשר נמצא החל מחודש ינואר 2010 בשלבי הרצה, ראה סעיף 10.9.2[ה] לחלק זה. בנוסף, קיים באתר בחדרה מרכז אנרגיה המספק קיטור (המשמש בתהליך ייצור הנייר) וכמחצית מצריכת החשמל למכונות ייצור הנייר הפועלות באתר.

לנייר חדרה זכויות במספר נכסי מקרקעין ובהם שטח של כ-350 דונם בחדרה, חלקם בבעלותה וחלקם בחכירה ממינהל מקרקעי ישראל. באתר בחדרה ממוקמים משרדי ההנהלה הראשיים ומתקני הייצור והאחסון המרכזיים של נייר חדרה. בנוסף, לנייר חדרה זכויות חכירה בנכסי מקרקעין בתל אביב (כ-7.6 דונם), בנהריה (כ-25 דונם) ובבני ברק (באמצעות חברה בת בבעלות מלאה, כ-9 דונם).

לכרמל מקרקעין בשטח של כ-15 דונם בבעלותה בנתיבות. בנוסף, שוכרת כרמל, מגב-ים לקרקעות בע"מ, חברה ציבורית בשליטת אי די בי פתוח, בעלת השליטה בכת"ש ("**גב-ים**"), מקרקעין ומבנים באזור התעשייה בקיסריה בהם מרוכזת פעילות ייצור הקרטון. כמו כן, שוכרת כרמל מבנים בכרמיאל, בקיבוץ משמרות ובנתניה המשמשים לייצור ואחסנה. לכרמל רכוש קבוע הכולל בעיקר מכונות וציוד ייצור לתחום קירגול הנייר ומכונות לביצוע עיבוד למוצר הסופי.

בחודש ספטמבר 2008 התקשרה נייר חדרה עם גב-ים בהסכם לפיו נייר חדרה תשכור מגרש במודיעין, בשטח של כ-74.5 דונם וכן מבנים שעתידה גב-ים לבנות עבור נייר חדרה, בשטח בנוי כולל של כ-21,300 מ"ר, אשר ישמשו כמרכז לצורכי לוגיסטיקה, תעשייה ומשרדים עבור חברות בת וכלולות של נייר חדרה ובחלקם יחליפו הסכמי שכירות קיימים. תקופת השכירות תהיה 15 שנים ממועד מסירת החזקה במושכר ולנייר חדרה קיימת אופציה להארכת השכירות ל-9 שנים ו-11 חודשים נוספים.

10.13 <u>הון אנושי</u>

נכון ליום 31 בדצמבר של השנים 2009 ו-2008, הועסקו על-ידי נייר חדרה ובאמצעות חברות בת, כ-1,680 וכ-1,630 עובדים, בהתאמה בתחומי הפעילות של נייר ומיחזור, מוצרי אריזה וקרטון ושיווק צורכי משרד. כשליש מהעובדים מועסקים על-פי הסכמי עבודה קיבוציים והיתר מועסקים על-פי הסכמי עבודה אישיים.

תיאור עסקי התאגיד ליום 31 בדצמבר 2009

בחודש ינואר 2008, אישר דירקטוריון נייר חדרה תוכנית תגמול לעובדים בכירים בנייר חדרה, בחברות הבת שלה ובחברות הכלולות שלה, הכוללת הקצאת של כתבי אופציה הניתנים למימוש לשיעורין על-פני תקופת הבשלה של מספר שנים, למניות רגילות של נייר חדרה, לעובדים בכירים ונושאי משרה בקבוצת נייר חדרה, לרבות למנכ"ל לשעבר של נייר חדרה, אשר נכון למועד אישור ההקצאה היוו כ-5.65% מהון המניות המונפק של נייר חדרה.[30] במהלך שנת 2009 מומשו כתבי אופציה בשיעור זניח.

נייר חדרה העניקה לנושאי המשרה שלה כתבי שיפוי, לפיהם התחייבה לשפותם בתנאים המפורטים בכתבי השיפוי, ובלבד שסכום השיפוי לא יעלה על סכום מצטבר השווה ל-25% מההון העצמי של נייר חדרה לפי דוחותיה הכספיים האחרונים שיפורסמו לפני תשלום השיפוי בפועל.

10.14 מימון

להלן פירוט לגבי ההיקף של הלוואות שהועמדו לנייר חדרה ושיעורי הריבית הממוצעת והריבית האפקטיבית ששולמו בגינן ליום 31 בדצמבר 2009:

	תנאי הצמדה	מקורות מימון	סכום בפועל (במיליוני ש"ח)	ריבית ממוצעת (ריבית אפקטיבית)	זמן פרעון
הלוואות לזמן קצר	לא צמוד	בנקים	91.3	2.40% (2.43%)	אפריל 2010
הלוואות לזמן קצר	צמוד פריים	גופים מוסדיים	40.0	2.68% (2.72%)	2011
הלוואות לזמן ארוך	צמוד פריים	בנקים	130.7	4.22% (4.28%)	2014-2010
הלוואות לזמן ארוך	צמוד למדד	בנקים	28.4	4.87% (4.96%)	2015-2010
הלוואות לזמן ארוך	לא צמוד	בנקים	22.8	5.50% (5.61%)	2013
הלוואות לזמן ארוך	לא צמוד	גופים מוסדיים	100.0	6.30% (6.40%)	2017-2010
הלוואות לזמן ארוך- אגרות חוב (סדרה 2)	הצמדה למדד	גופים מוסדיים	131.3	5.65% (5.65%)	עד 2013
הלוואות לזמן ארוך- אגרות חוב (סדרה 3)	הצמדה למדד	גופים מוסדיים	196.7	4.65% (4.65%)	עד 2018
הלוואות לזמן ארוך- אגרות חוב (סדרה 4)	לא צמוד	גופים מוסדיים	237.9	7.45% (6.95%)	עד 2015

ההלוואות לזמן קצר מבנקים (On Call) כמפורט בטבלה הינן בריבית משתנה. עדכון שיעורי הריבית נעשה בעת שינוי ריבית בנק ישראל. במהלך שנת 2009 היה שיעור הריבית הממוצע בגין ההלוואות כאמור 2.6% - 3.1%.

הריבית בגין הלוואות צמודות לפריים הייתה במהלך שנת 2009 בין 1.8%-4.25%. הריבית המשוקללת בגין הלוואות הצמודות לפריים למועד הדוח היתה 3.18%. שיעור הריבית הממוצע למועד הדוח הינו 2.6%.

לאחר יום 31 בדצמבר 2009 נטלה נייר חדרה הלוואה לזמן ארוך מתאגיד בנקאי בסך של כ-70 מיליון ש"ח ובתוך כך התחייבה כלפי התאגיד הבנקאי לשעבוד שלילי. במהלך שנת 2009 נייר חדרה התחייבה לשעבוד שלילי גם כלפי גוף מוסדי בקשר עם אשראי לזמן ארוך שנתקבל בסך של כ-100 מיליון ש"ח.

נכון למועד הדוח, לנייר חדרה מסגרת אשראי בנקאי בסך של כ-645.9 מיליון ש"ח, ממנה נוצל נכון ליום 31 בדצמבר 2009 וליום 14 במרס 2010 סך של כ-272.2 וכ-292.6 מיליון ש"ח, בהתאמה.

נייר חדרה נטלה במהלך שנת 2009 הלוואות לזמן ארוך מתאגידים בנקאיים ומגופים מוסדיים בסך כולל של כ-156.5 מיליון ש"ח וכן הלוואות לזמן קצר מגופים מוסדיים בסך של כ-40 מיליון ש"ח.

30 בהתאם לתנאי כתבי האופציה, לא יוקצו לניצעים שיממשו את כתבי האופציה מלוא המניות הנובעות מהן, אלא רק כמות מניות המשקפת את סכום ההטבה הכספי הגלום בכתבי האופציה במועד המימוש ביחס למחיר המימוש של כתבי האופציה.

תיאור עסקי התאגיד ליום 31 בדצמבר 2009

לצורך קבלת הלוואה לזמן ארוך ומסגרת אשראי לזמן קצר של חברה בת של נייר חדרה, התחייבה חברה בת כלפי תאגיד בנקאי לעמוד בתניות פיננסיות לפיהן ההון העצמי של החברה הבת בניכוי מוניטין לא יפחת מ-18.5% מסך המאזן המאוחד בניכוי מוניטין. נכון למועד הדוח, עומדת החברה הבת בתניות הפיננסיות להן התחייבה.

בחודש אוקטובר 2009, עדכנה מעלות את דירוג אגרות החוב שבמחזור של נייר חדרה מדירוג של -AA עם תחזית דירוג שלילית (Negative Outlook) לדירוג +A עם תחזית שלילית. מעלות ציינה כי הורדת הדירוג משקפת בעיקר: את ההרעה המשמעותית שחלה בענף מוצרי הנייר שבאה לידי ביטוי בירידה בביקושים ובמחירים, את העלייה במנוף הפיננסי של נייר חדרה בהשוואה לצפייה של מעלות במועד המעקב הקודם ואת האתגר העומד בפני קבוצת נייר חדרה באקלים העסקי הנוכחי, במציאת שווקים והשגת רווחיות לכושר הייצור המוגדל. הדירוג הותנה בעמידת נייר חדרה ביחסי כיסוי חוב מסויימים לקראת סוף שנת 2010.

10.15 מיסוי

נייר חדרה וחלק מהחברות המוחזקות שלה כפופות להוראות חוק עידוד התעשייה (מיסים), התשכ"ט-1969 ובעלות מעמד של חברה תעשייתית על-פי חוק זה; ההטבה העיקרית לפי חוק זה הינה פחת בשיעורים מוגדלים. מכוח חוק זה מגישה נייר חדרה דוח מאוחד לצורכי מס יחד עם חברות בת שלה.

ליום 31 בדצמבר 2009, לחברות המאוחדות של נייר חדרה יתרות הפסדים להעברה לצורכי מס בסך של כ-39 מליון ש"ח. יתרות ההפסדים ניתנות לניצול ללא הגבלת זמן. בדוחותיה הכספיים ליום 31 בדצמבר 2009 הכירה נייר חדרה בנכסי מיסים נדחים בגין הפסדים להעברה, הצפויים למימוש בעתיד הנראה לעין, בסך של כ-14.9 מיליון ש"ח.

לפרטים אודות דרישת תשלום מס בסך של כ-89 מיליון דולר שקיבלה KCTR מרשויות המס בתורכיה, ראה באור 2.ד.24 לדוחות הכספיים.

10.16 איכות הסביבה

רישיון העסק של האתר העיקרי של נייר חדרה בחדרה כולל, בין היתר, תנאים בנושאי איכות הסביבה בדבר טיפול בשפכים, איכות קולחין, איכות אויר וטיפול בפסולות ובכימיקלים. בנוסף, האתר כפוף לתנאי צו הרשאה לסילוק קולחין אשר ניתן על-ידי הרשות הממשלתית למים ולביוב.

נייר חדרה פועלת באופן אינטנסיבי בנושאי איכות הסביבה, ומשקיעה רבות בפרויקטי איכות סביבה בדגש על פעילות בתחומים הבאים: הפחתת רעש, טיפול במים ושפכים, חיסכון בצריכת המים והמשך שיפור הפליטות לאוויר לאחר הסבת מערך האנרגיה של נייר חדרה לגז טבעי.

בחודש נובמבר 2006 הודיע המשרד להגנת הסביבה כי למרות שהמפעל בחדרה השקיע רבות בטיפול בשפכים בפרט ובנושאי איכות הסביבה בכלל, יש לדעת המשרד חריגות בחלק מתקני הפליטה לאוויר של המפעל וכי יש מקום לפתוח בחקירה בנושא. להערכת נייר חדרה, השלכות החקירה על פעילותה לא יהיו מהותיות.

הערכה זו הינה מידע צופה פני עתיד, כהגדרתו בחוק ניירות ערך, המבוסס על מידע המצוי בידי נייר חדרה נכון למועד הדוח. הערכה זו עשויה שלא להתממש, כולה או חלקה, או להתממש באופן שונה מהותית מכפי שנצפה. הגורם העיקרי העשוי להשפיע על כך הינו שינויים ברגולציה.

נייר חדרה רשמה הכנסה אחרת בסך של כ-1.5 מיליון ש"ח בגין מכירת זכויות הפחתת פליטות פחמן לשנת 2008, בהתאם להסכם עליו חתמה נייר חדרה בחודש פברואר 2009 עם TEP (Trading Emissions PLC), חברת השקעות הרשומה באנגליה ומתמחה בסחר במכסות הפחתת פחמן. ההסכם מאפשר ל-TEP מסחר בזכויותיה של נייר חדרה במכסות הפחתת פחמן בשנת 2008 עד לשנת 2012. מכירת זכויות הפחתת הפחמן התאפשרה לקבוצת נייר חדרה בעקבות הסבת מערכת ייצור האנרגיה של קבוצת נייר חדרה באתר בחדרה ממזוט לגז טבעי.

במסגרת שדרוג האתר בחדרה, קידמה נייר חדרה במהלך שנת 2009 תוכנית לטיפול בהפחתת מוקדי רעש שהוכנה בשיתוף פעולה עם איגוד ערים חדרה ועיריית חדרה. בשנת 2009 השקיעה נייר חדרה ביישום התוכנית סך של כ-6 מיליון ש"ח.

בשנת 2010 סך ההשקעות הסביבתיות, הן השוטפות הצפויות במהלך העסקים הרגיל של נייר חדרה, והן הנוגעות לטיפול מקדים בסינון קולחין ולהמשך התוכנית לטיפול בהפחתת מוקדי רעש, תהיינה בסך מוערך של כ- 5 מיליון ש"ח. נייר חדרה אינה צופה ירידה מהותית ברמת ההוצאות השוטפות גם בשנים הבאות.

10.17 <u>מגבלות על פעילות נייר חדרה</u>

בשנת 1989 הוכרזה נייר חדרה על-ידי הממונה על הגבלים עסקיים כמונופולין בתחום ייצור ושיווק נייר בגלילים ובגיליונות. בשנת 1998 בוטלה ההכרזה חלקית בכל הנוגע לנייר לכתיבה ולהדפסה ונותרה לגבי ניירות אריזה בגלילים ובגיליונות. נייר חדרה הגישה לאחרונה בקשה לביטול הכרזתה כמונופולין בניירות אריזה בגלילים ובגיליונות.

פסולת הנייר והקרטון נאספת ומעובדת על-ידי חברה בת על-פי סטנדרטים בינלאומיים ועל-פי תקן פסולת נייר, המתעדכן אחת לכמה שנים.

10.18 <u>הסכמים מהותיים</u>

[א] בחודש יולי 2005 חתמה נייר חדרה על הסכם עם קבוצת ים-תטיס לרכישת גז טבעי. הגז הנרכש, אמור לספק את צורכי נייר חדרה במהלך תקופת ההסכם, בהפעלת מערכת ייצור האנרגיה שלה בקוגנרציה באתר חדרה שהוסב לשימוש בגז טבעי במקום השימוש במזוט. ההיקף הכספי הכולל של העסקה הינו כ-35 מיליון דולר על פני תקופת ההסכם (5 שנים ממועד תחילת הזרמת הגז - חודש אוגוסט 2007). למועד הדוח, בישראל קיימות שלוש ספקיות גז טבעי – ים תטיס, East Mediterranean Gas Company ("**EMG**"), וספקית פוטנציאלית נוספת. לנייר חדרה תלות בים-תטיס כספק גז, לפרטים ראה סעיף 10.21 לחלק זה. נייר חדרה מנהלת מגעים עם EMG ועם הספקית הפוטנציאלית הנוספת לרכישת גז לצורך המשך הפעילות לאחר תום ההסכם עם ים תטיס וכן בעבור תחנת הכוח שהקמתה נבחנת על-ידי נייר חדרה. לפרטים נוספים אודות תחנת הכוח, ראה סעיף 10.19.3 לחלק זה.

[ב] בחודש יולי 2007 התקשרה נייר חדרה בהסכם עם חברת נתיבי הגז הטבעי לישראל בע"מ ("**נתיבי גז**") לתקופה של שש שנים, עם אופציה להארכה לתקופה של שנתיים נוספות, לצורך הולכת הגז הטבעי לאתר בחדרה. נייר חדרה התחייבה לתשלום שנתי קבוע בסכום של כ-2 מיליון ש"ח גם במקרה שלא תעשה שימוש בפועל בהולכה. לנייר חדרה תלות בנתיבי גז לצורך הולכת הגז.

בהסכם קיימת התייחסות לשיפוי נתיבי גז במסגרת התמורה בשל תשלום פיצוי בגין פגיעה במקרקעין גובלים. למיטב ידיעת נייר חדרה, נגד נתיבי גז מתנהלת תביעת פיצויים על-ידי בעלי החלקות הסמוכות

תיאור עסקי התאגיד ליום 31 בדצמבר 2009

לתחנת הפחתת הגז בגין ירידת ערך. ההליך מתנהל בפני ועדת הערר ונייר חדרה אינה צד להליך. בחודש פברואר 2010 נמסרה לנייר חדרה החלטת ועדת הערר להעמיד את גובה הפיצוי על כ-2.67 מיליון ש"ח. נייר חדרה אינה יכולה להעריך את שיעור הפיצוי שיחול עליה וכן תבחן עם נתיבי גז אפשרות ערעור על ההחלטה.

[ג] לפרטים אודות הסכם שכירות של מגרש ומבנים במודיעין, ראה סעיף 10.12 לחלק זה.

10.19 <u>יעדים ואסטרטגיה עסקית</u>

10.19.1 נייר חדרה שואפת להמשיך ולפתח את עסקיה הן בארץ והן בחו"ל, תוך הקפדה על מובילות שוק וחדשנות ותוך שיפור מתמיד באיכות המוצרים ובאיכות שירות הלקוחות. זאת, בנוסף להרחבת כושר התפוקה, להגדלת סל המוצרים שהיא מספקת ולהרחבה בתחומי פעילותה, במקביל להמשך התייעלות בכל מרכיבי עלויות הייצור.

10.19.2 נייר חדרה בוחנת מעת לעת, כפוף להזדמנויות עסקיות, הכנסת שותפים אסטרטגיים לפעילויותיה שכיום מבוצעות באמצעות חברות בבעלותה המלאה. כחלק מפעולות אלה, נוקטת נייר חדרה בצעדים להשגת סינרגיה בין החברות בקבוצת נייר חדרה ובכך להעניק יתרון לגודל קבוצת נייר חדרה ולהביא להתייעלות ולחיסכון בעלויות שונות, לרבות עלויות אנרגיה וחומרי גלם.

10.19.3 נייר חדרה בוחנת ומקדמת הקמת תחנת כוח חדשה באתר בחדרה שהפעלתה תתבסס על גז טבעי. תחנת הכוח אמורה לספק קיטור וחשמל למערך הייצור בחדרה ולמכור עודפי החשמל לחברת חשמל ו/או ללקוחות פרטיים, בהיקף של עד 230 מגה-וואט. תחנת הכוח מתוכננת לפעול, אם וככל שתוקם, משטח שנרכש לטובת הפרויקט בצמוד לאתר בחדרה. ההחלטה לגבי אישור פרויקט תחנת הכוח מתעכבת, בין היתר, בשל המתנה להתייצבות עסקית של מקורות הגז האפשריים על-מנת להשלים את ההתקשרות לרכישת הגז הנדרש ובתחום מחירים המאפשר תחרות מול התעריפים הצפויים של חברת החשמל. נייר חדרה בוחנת גם אפשרות של הקמת תחנת הכוח בשלבים.

ההערכות בקשר להקמת תחנת הכוח ומועד ההתקשרות עם ספקי הגז הינן מידע צופה פני עתיד, כהגדרתו בחוק ניירות ערך, המבוסס על הערכות נייר חדרה נכון למועד הדוח. הערכות אלה עשויות שלא להתממש, כולן או חלקן, או להתממש באופן שונה מהותית מכפי שנצפה. הגורמים העיקריים העשויים להשפיע על כך הינם שינויים בתוכנית העבודה של נייר חדרה, השגת האישורים הרגולטוריים, שינויים בתנאי השוק, בחינות כדאיות כלכלית, תלות בגורמים חיצוניים.

10.19.4 לפרטים בדבר הקמת מערך הייצור החדש, ראה סעיף 10.9.2[ה] לחלק זה.

10.19.5 חוגלה קימברלי בוחנת דרכים להרחבת פעילותה בתורכיה על-ידי חברה בת שלה בתורכיה באמצעות החדרת מותגי קימברלי קלארק הבינלאומיים. בחודש נובמבר 2006 אישר דירקטוריון נייר חדרה באופן עקרוני תוכנית אסטרטגית שגובשה בחוגלה קימברלי לגבי חברת הבת KCTR לעשור הקרוב. התוכנית מיועדת, אם תיושם בשלמותה, להרחיב במידה ניכרת את פעילות KCTR ולשפר את רווחיותה באמצעות בנייתה כגורם משמעותי בשוק התורכי בתחום החיתולים החד פעמיים, ההיגיינה הנשית ומוצרי הטישו למיניהם, על בסיס המותגים הבינלאומיים של קימברלי קלארק העולמית.

תיאור עסקי התאגיד ליום 31 בדצמבר 2009

הערכות אלה של נייר חדרה בדבר יישום התוכנית ותוצאותיה הינן מידע צופה פני עתיד, כהגדרתו בחוק ניירות ערך, המבוסס על ניסיונה של נייר חדרה ועל מידע והערכות של נייר חדרה בהווה. הערכות אלה עשויות שלא להתממש, כולן או חלקן, או להתממש באופן שונה מהותית מהאופן מכפי שנצפה. הגורמים העיקריים העשויים להשפיע על כך הינם, שינויים בתנאי השוק, בחקיקה ובעלויות.

10.20 צפי להתפתחות השנה הקרובה

הגידול המשמעותי בכושר ייצור ניירות אריזה ממוחזרים, עם הפעלת מערך הייצור החדש, יאפשר הרחבת הפעילות בתחום זה הן בישראל והן בחו"ל. גידול זה, יחד עם פיתוח מוצרי נייר אריזה על בסיס 100% סיבים ממוחזרים שאיכותם הגבוהה תאפשר החלפת ניירות אריזה מבוססי תאית, יאפשרו לנייר חדרה לראשונה להרחיב מכירת מוצרים אלו, כתחליף לניירות אריזה מבוססי תאית בשווקים בחו"ל. המוצרים החדשים יוצרים פוטנציאל רווחיות משופר וצפויים להימכר בתוספת מחיר משמעותית לטון נייר מיוצא בהשוואה למחירי המכירה של סוגי הנייר הבסיסיים. נייר חדרה פעלה במהלך שנת 2009 לפיתוח שווקי הייצוא לקליטת עודפי הייצור שלא ייקלטו על-ידי השוק המקומי והחלה לשווק למספר סוכנים במדינות אירופה ובמדינות אחרות ניירות אריזה לסוגיהם. עם הפעלת מערך הייצור החדש, צפויה פעולה זו להניב מימוש של הגידול הצפוי במכירות לייצוא בהדרגה וגיוון פורטפוליו המוצרים והשווקים של תחום הנייר והמיחזור.

הערכות אלה של נייר חדרה בדבר הרחבת הפעילות הצפויה, הגידול בכושר התפוקה הצפוי, פיתוח מוצרים, פיתוח שווקי ייצוא, עלייה במחירי המכירה והשפעת כל אלה על נייר חדרה הינן מידע צופה פני עתיד, כהגדרתו בחוק ניירות ערך, המבוסס על הערכות של נייר חדרה ועל מידע הקיים בנייר חדרה נכון למועד הדוח. הערכות אלה עשויות שלא להתממש, כולן או חלקן, או להתממש באופן שונה מהותית מהאופן מכפי שנצפה. הגורמים העיקריים העשויים להשפיע על כך הינם, הזדמנויות עסקיות שיעמדו לנייר חדרה, שינויים בביקוש בשווקים בהם פועלת נייר חדרה, היצע ועלויות של מוצרי נייר בעולם, גורמים הקשורים להשלמת הפיתוח ו/או איזה מגורמי הסיכון המפורטים בסעיף 10.21 לחלק זה.

10.21 דיון בגורמי סיכון

גורמי מקרו

מצב כלכלי, פוליטי, חברתי - קבוצת נייר חדרה תלויה במצב הכלכלי בישראל ובעולם. במהלך שנת 2008 העמיק המשבר בשווקים הפיננסיים הגלובליים, אשר גרם למשבר כלכלי ריאלי חריף כלל עולמי. ברבעון הראשון של שנת 2009 נמשכה החולשה בפעילות הכלכלית שאפיינה את המחצית השניה של שנת 2008, עם זאת, החל מהרבעון השני של שנת 2009 הסתמנה התאוששות מסוימת שהלכה והתגברה במרבית ענפי המשק בישראל. נכון למועד הדוח, לא ניתן להעריך האם המשבר בשווקים הפיננסיים כאמור הסתיים, מהו היקף השלכותיו הכלכליות הישירות והעקיפות בעולם ובארץ, ומה יהיה משכן של השלכות אלה, אם בכלל. לפרטים נוספים אודות המצב בשווקים הפיננסיים, ראה סעיף 7.2 לחלק זה.

האטה בכלכלה בישראל ובעולם, כמו גם מיתון מתמשך ו/או הידרדרות של המצב הפוליטי והביטחוני בישראל ובעולם, עלולים להיות בעלי השפעה שלילית על מצבה של נייר חדרה והחברות בקבוצת נייר חדרה. בנוסף, נסיבות אלו עשויות לפגוע בביקושים למוצרי נייר חדרה בתחום פעילותה ועקב כך לגרום לירידה במכירות ולפגוע ברווחיות ובתוצאות הכספיות של נייר חדרה.

תיאור עסקי התאגיד ליום 31 בדצמבר 2009

שינויים בשערי חליפין – קבוצת נייר חדרה חשופה לסיכונים בגין שינויים בשערי החליפין, בשל יבוא חומרי גלם ומוצרים מוגמרים ובשל יצוא לשווקי חוץ. כמחצית ממכירותיה של נייר חדרה נקובות בדולר בעוד שחלק ניכר מהוצאותיה והתחייבויותיה הינן שקליות. שינוי בשערי החליפין של המטבעות השונים ביחס לשקל עלול לגרום לשחיקת הרווחיות ותזרים המזומנים של קבוצת נייר חדרה.

סיכוני ריבית – נייר חדרה חשופה לשינויים בשיעורי הריבית בעיקר בגין אגרות החוב אותן הנפיקה בסך של כ-565 מיליון ש"ח נכון ליום 31 בדצמבר 2009.

אינפלציה – לנייר חדרה עודף התחייבויות הצמודות למדד המחירים לצרכן, ולכן שיעור אינפלציה גבוה עלול לגרום להוצאות מימון משמעותיות. נייר חדרה נוקטת מפעם לפעם בעסקאות הגנה לכיסוי החשיפה האמורה. נייר חדרה בוחנת את עלות הגידור מול החשיפה הרלוונטית ובהתאם פועלת לגידור הסיכון.

גורמים ענפיים

מחירי חומרי הגלם – הגידול הצפוי בהיקפי הפעילות של מכונות הנייר של נייר חדרה, המתבססות על פסולת נייר כסיב הממוחזר, מחייב הגדלת האיסוף ופנייה למקורות איסוף יקרים יותר. העדר אכיפה של חוק איסוף ופינוי פסולת למיחזור, התשנ"ג-1993, המחייב מיחזור פסולת, מקשה על מציאת מקורות חומרי גלם אלטרנטיביים בעלות תחרותית. החברות הכלולות של נייר חדרה חשופות לתנודתיות במחירי חומרי הגלם והמוצרים הנרכשים מיבוא, המגיעים לארץ ללא מכסים וללא מחסומי כניסה. התייקרויות חריגות בחומרי הגלם ובמוצרים המוגמרים המיובאים עלולות לפגוע ברווחיותן של החברות הכלולות. כמו כן, עלייה במחירי חומרי הגלם בפרט במחיר הנייר, המהווה מרכיב מהותי בהוצאות ייצור קרטון ועלייה במחירי התשומות כגון אנרגיה, חשמל, הובלות חומרי גלם ועמילן עלולה לפגוע ברווחיות נייר חדרה.

כפיפות לרגולציה – קבוצת נייר חדרה נתונה למגבלות חוקיות בפעילותה העסקית, שיתכן ותהיה להן השפעה על תוצאות פעילותה, כגון - מדיניות הממשלה בנושאים שונים, דרישות שונות מצד הרשויות המפקחות על שמירת איכות הסביבה והחלטות שלטוניות הנוגעות להעלאת שכר המינימום.

תחרות –נייר חדרה פועלת בשוק תחרותי. בתחום ניירות אריזה התחרות היא מול מוצרים מיובאים, בתחום ייצור ומכירת הקרטון התחרות הינה מול מתחרים מקומיים וכן מול ייבוא. בתחום איסוף פסולת נייר התחרות היא מול גורמים רבים הפועלים בתחום איסוף פסולת הנייר. חוגלה קימברלי חשופה לתחרות מצד מוצרים המיוצרים בשוק המקומי, מצד מוצרים מיובאים ומצד המותגים הפרטיים של רשתות השיווק. מונדי חדרה חשופה לתחרות בעיקר מצד יבואני נייר, מאחר ולרוב לא מוטלים כל מגבלות, חסמים או מכסים על נייר המיובא לארץ. לפרטים אודות תלונות בדבר היצף, ראה סעיפים 10.9.4 ו-10.11 לחלק זה.

איכות הסביבה – דרישות המשרד להגנת הסביבה בקשר לפעילות ייצור הנייר ומתקניו גורמת לנייר חדרה להקצות משאבים כספיים משמעותיים לנושא זה. על רקע המודעות ההולכת וגוברת לאיכות הסביבה והרגולציה המתפתחת בנושא, המשרד להגנת הסביבה עשוי להטיל דרישות נוספות באופן שנייר חדרה תידרש להקצות משאבים כספיים נוספים. כמו כן, מאחר שנייר חדרה עוסקת בין היתר בחומרים מסוכנים ורעילים, היא חשופה לנזקים שעלולים להיגרם בשל מוצרים אלו, לרבות נזקים בריאותיים, נזקים סביבתיים, נזקים כתוצאה מהתלקחות חומרים דליקים וכו'. לפיכך, נייר חדרה חשופה לתביעות שעלולות להשפיע לרעה על תוצאותיה העסקיות ולפגוע במוניטין שלה.

לקוחות – בתחום הנייר והמחזור, קיימת תלות בלקוחות בישראל בשל מיעוט הלקוחות בישראל של התוצרת המוגמרת בניירות האריזה. עם זאת, בשל יתרונות נייר חדרה כיצרן מקומי (היינו, הבטחת אספקה

תיאור עסקי התאגיד ליום 31 בדצמבר 2009

סדירה של מוצרים בטווח הזמנה קצר יחסית, במידות ואיכויות הנדרשות על-ידי הלקוחות כך שייחסך מהלקוחות הצורך באחזקת כמות מלאי גבוהה) הסיכון מוערך כבינוני. לגבי לקוחות היצוא, המכירות מתבצעות באמצעות סוכני מכירות זרים, וכיוון שאינם הלקוח הסופי, ניתן להחליפם בפרק זמן קצר. בנוסף, מכירות חוגלה קימברלי לשלוש רשתות שיווק המזון הקמעונאיות הגדולות מסתכמות לכ-32% מסך מכירותיה. הפסקת מכירה לאחת משלוש הרשתות האמורות עלולה לפגוע במכירות של חוגלה קימברלי בטווח הקצר, אולם נוכח נאמנות הלקוחות למותגים החזקים, להערכת נייר חדרה, לא צפויה פגיעה בטווח הארוך ולפיכך אין לחוגלה קימברלי תלות ברשתות האמורות.

סגירת נמלים – נייר חדרה מייבאת חומרי גלם וחלפים המשמשים לייצור מוצריה באמצעות הנמלים בישראל. סגירת הנמלים בישראל, עלולה לפגוע בייבוא חומרי גלם וחלפים ועלולה להשפיע במישרין על פעילות נייר חדרה. עם זאת, מאחר שנייר חדרה מחזיקה מלאי חומרי גלם, רק סגירה ממושכת של הנמלים תהיה בעלת השפעה בינונית על פעילותה.

גורמים מיוחדים

סיכוני אשראי לקוחות – רוב מכירות קבוצת נייר חדרה והחברות המאוחדות נעשות בישראל למספר רב של לקוחות, כאשר חלק מהמכירות נעשה ללא בטחונות מלאים. החשיפה לסיכון אשראי בקשר ללקוחות הינה בדרך כלל מוגבלת בשל המספר הגדול יחסית של לקוחות. קבוצת נייר חדרה והחברות המאוחדות בוחנות באופן שוטף את טיב הלקוחות על מנת לקבוע את סכום ההפרשה הדרושה לחובות מסופקים ובמיוחד לאור לקחי המשבר הפיננסי העולמי, נבחנת חשיפת נייר חדרה לאשראי לקוחות בהתאם לטיב הלקוח ולהיקף החשיפה מולו בסכומי האשראי. לדעת נייר חדרה, הדוחות הכספיים של נייר חדרה כוללים הפרשות נאותות בגין חובות מסופקים.

פעילות בתורכיה – נייר חדרה חשופה לסיכונים שונים הקשורים בפעילות בתורכיה, שבה פועלת חוגלה קימברלי באמצעות חברה בת שלה, KCTR, לרבות סיכונים הנובעים מאי יציבות כלכלית ושיעורי אינפלציה גבוהים, שאפיינו את הכלכלה התורכית בשנים עברו ועלולים לחזור ולפגוע בפעילותה של KCTR. לפרטים אודות דרישת תשלום מס בסך של כ-89 מיליון דולר שקיבלה KCTR מרשויות המס בתורכיה, ראה באור 2.ד.24 לדוחות הכספיים.

תלות בספק הגז – לנייר חדרה תלות בספק הגז, ים-תטיס, שנכון למועד הדוח הינו אחד משני הספקים היחידים של גז טבעי בישראל, בנוסף ל-EMG. הפסקת ההתקשרות עם ים-תטיס, תחייב את נייר חדרה להתקשר עם EMG או לעבור לשימוש בסולר שהינו יקר משמעותית מהגז הטבעי, נכון למועד הדוח. החלפת ספק הגז עלולה להיות כרוכה בעלויות מהותיות.

תלות במוליך הגז – לנייר חדרה תלות בנתיבי גז המוליכה את הגז הטבעי לאתר נייר חדרה בחדרה. להפסקת ההתקשרות עם נתיבי גז עלולה להיות השלכה מהותית על תחום הנייר ומיחזור.

ריכוזיות פעילות נייר חדרה בתחום הנייר והמיחזור – פעילות הייצור בתחום הנייר והמיחזור מרוכזת באתר בחדרה. פגיעה באתר בחדרה או באתרי ההפצה עלולים להשפיע באופן מהותי על התוצאות הכספיות של נייר חדרה.

מונופולין – נייר חדרה מוכרזת כמונופולין בתחום ניירות האריזה בגלילים ובגליונות, כהגדרת מונח זה בחוק ההגבלים העסקיים וחלים עליה הדינים החלים על בעל מונופולין בישראל. לפרטים ראה סעיף 10.17 לחלק זה. הכלים הסטטוטוריים הקבועים בחוק ההגבלים העסקיים מקנים לממונה על הגבלים עסקיים, בין

תיאור עסקי התאגיד ליום 31 בדצמבר 2009

היתר, את הזכות להתערב בנושאים העלולים לפגוע בציבור, לרבות הטלת מגבלות עסקיות על תאגיד, ובכלל זה פיקוח על מחירים. מגבלות אלה, אם וככל שיוטלו, עשויות להשפיע לרעה על התוצאות הכספיות בתחום הנייר והמיחזור.

קבוצת לווים – בשל היות נייר חדרה חלק מקבוצת אי די בי, עלולה נייר חדרה להיות מושפעת מהוראות ניהול בנקאי תקין של המפקח על הבנקים בישראל, הכוללות, בין היתר, מגבלות על היקף ההלוואות שיכול בנק בישראל להעמיד ל"לווה בודד" ול"קבוצת לווים" (כהגדרת מונחים אלו בהוראות הניהול האמורות). אי די בי אחזקות וחלק מחברות בקבוצת אי די בי נחשבים כקבוצת לווים אחת. הדבר עלול להשפיע, בנסיבות מסוימות, על יכולתה של נייר חדרה ללוות סכומים מבנקים ישראליים.

להלן הערכות נייר חדרה לגבי סוגם ומידת השפעתם של גורמי הסיכון האמורים על נייר חדרה:

גורמי סיכון	מידת ההשפעה		
	השפעה גדולה	השפעה בינונית	השפעה קטנה
גורמי מקרו		• מצב כלכלי, פוליטי חברתי	• אינפלציה • סיכוני ריבית • שינויים בשערי חליפין
גורמים ענפיים	• מחיר חומרי הגלם	• תחרות • סגירת נמלים • לקוחות	• איכות הסביבה • כפיפות לרגולציה
גורמים מיוחדים	• תלות בספק הגז • תלות במוליך הגז	• סיכוני אשראי לקוחות • פעילות בתורכיה • קבוצת לווים	• ריכוזיות פעילות נייר חדרה בתחום הנייר ומיחזור • מונופולין

תיאור עסקי התאגיד ליום 31 בדצמבר 2009

11. קבוצת גולף א.ק. בע"מ

להלן תיאור ופרטים ביחס לפעילות גולף, המהווה תחום פעילות של כת"ש (לפי מבחני מגזרי פעילות בתקן IFRS 8, כמפורט בסעיף 2 לחלק זה):

11.1 להלן נתונים ביחס להשקעת כת"ש בגולף נכון ליום 31 בדצמבר 2009:

שיעור החזקה (באחוזים)	סכום השקעה בספרי כת"ש (במיליוני ש"ח)	אחוז שמהווה סכום ההשקעה בחברה המוחזקת מתוך סך ההון המיוחס לבעלים של כת"ש	שווי שוק של ההשקעה בחברה המוחזקת (במיליוני ש"ח)	תרומה לרווח הנקי המיוחס לבעלים של כת"ש בשנת 2009 (במיליוני ש"ח)	תיאור הפעילות
68.1	220	כ-9%	571	96	שיווק ומכירה של מוצרי אופנת הלבשה ואופנת בית

להלן נתונים מתוך הדוחות הכספיים של גולף ליום 31 בדצמבר 2009 (הסכומים במיליוני ש"ח):

הכנסות			רווח נקי המיוחס לבעלים של גולף			הון המיוחס לבעלים של גולף		סה"כ נכסים		ההתייחסות החשבונאית בספרי כת"ש
בשנת 2009	בשנת 2008	בשנת 2007	בשנת 2009	בשנת 2008	בשנת 2007	ליום 31 בדצמבר 2009	ליום 31 בדצמבר 2008	ליום 31 בדצמבר 2009	ליום 31 בדצמבר 2008	
666	706	664	88	101	61	342	256	443	380	מאוחדת

11.2 <u>כללי</u>

גולף התאגדה בשנת 1961 לפי חוקי מדינת ישראל והחלה את פעילותה בשנת 1987. בחודש פברואר 2006 פרסמה גולף תשקיף על-פיו הציעה ניירות ערך לציבור ובחודש מרס 2006 החלו ניירות הערך שלה להיסחר בבורסה.

נכון למועד הדוח, כת"ש מחזיקה במניות המהוות כ-64.2% (כ-62% בדילול מלא) מההון המונפק של גולף והיא מאחדת את דוחותיה הכספיים של גולף בדוחותיה הכספיים.

11.3 גולף עוסקת בעיצוב, קניינות, שיווק ומכירה קמעונאית בישראל של פריטים ומוצרים בשני תחומי פעילות, תחום אופנת ההלבשה ותחום אופנת הבית, באמצעות 225 חנויות (חלקן במתכונת של חנות בתוך חנות), המופעלות על-ידי גולף במועד הדוח.

גולף הינה מהמובילות בתחומיה בישראל ומותגיה נמנים על מותגי האופנה המוכרים ביותר בישראל, וזאת הודות לשמירה על אופנתיות, חדשנות, פיתוח ועיצוב של מגוון רחב ומשתנה תדיר של דגמים, הקפדה על איכות מוצריה, הפעלת מערך לוגיסטי מתקדם ואסטרטגיות מובנות של שיווק ומיתוג.

נכון ליום 31 בדצמבר של השנים 2009 ו-2008, כ-91% וכ-86%, בהתאמה, ממחזור המכירות של גולף נבע ממוצרים המעוצבים על-ידי מעצבי גולף ואשר נמכרים תחת מותגים שבבעלות גולף, וזאת כחלק ממהלך אסטרטגי כולל, בו נוקטת גולף בשנים האחרונות, של חיזוק המיתוג הפרטי. בנוסף מוכרת גולף מוצרים על-פי זיכיונות שניתנו לה מזכיינים בינלאומיים שונים וכן מוצרים של ספקים אשר מסופקים לגולף שלא על-בסיס זיכיון.

תיאור עסקי התאגיד ליום 31 בדצמבר 2009

במסגרת פעילותה **בתחום אופנת ההלבשה** עוסקת גולף במכירה קמעונאית של מוצרי הלבשה עליונה ותחתונה, מוצרי הנעלה ומוצרי אופנה משלימים לנשים וגברים, באמצעות חמש רשתות חנויות אותן מפעילה גולף: רשת גולף, רשת פולגת, רשת אינטימה, רשת ספרינט ורשת Max Moretti. הרשתות האמורות כוללות במועד הדוח 150 חנויות בפריסה ארצית, אותן שוכרת גולף (לעיתים חנויות אלה משולבות במתכונת של "חנות בתוך חנות").

במסגרת פעילותה **בתחום אופנת הבית** עוסקת גולף במכירה קמעונאית של מגוון מוצרים הכוללים בעיקר מוצרי טקסטיל לבית, כלי בית ודברי נוי, ריהוט קל, קוסמטיקה וטואלטיקה, הלבשה תחתונה בסיסית לנשים וגברים והלבשת ילדים ותינוקות. בתחום אופנת הבית פועלת גולף באמצעות שתי רשתות החנויות Golf & Co. ו-Golf Kids and Baby הכוללות במועד הדוח 75 חנויות בפריסה ארצית, אותן שוכרת גולף.

11.4 <u>השקעות בהון ועסקאות במניות</u>

בחודש פברואר 2006 פרסמה גולף תשקיף על-פיו הציעה לציבור מניות וכתבי אופציה משתי סדרות ("**התשקיף**"). בשנת 2009 מומשו 51,591 כתבי אופציה (סדרה 1) ל-51,591 מניות גולף בתמורה לסך כולל של כ-0.7 מיליון ש"ח. בשנת 2008 מומשו 224,169 כתבי אופציה (סדרה 1) ל-224,169 מניות גולף בתמורה לסך כולל של כ-3.4 מיליון ש"ח. בהתאם לתנאי התשקיף, כתבי האופציה (סדרה 1) ניתנים היו למימוש עד ליום 8 במרס 2009. כתבי האופציה (סדרה 1) שלא מומשו עד למועד האמור פקעו. בשנת 2009 מומשו 2,407,643 כתבי אופציה (סדרה 2) ל-2,407,643 מניות גולף בתמורה לסך כולל של כ-35 מיליון ש"ח. בשנת 2008 לא מומשו כתבי אופציה (סדרה 2) למניות גולף. כתבי האופציה (סדרה 2) ניתנים היו למימוש עד ליום 8 במרס 2010. בשנת 2010 ועד למועד הפקיעה האמור מומשו 2,242,354 כתבי אופציה (סדרה 2) ל-2,242,354 מניות גולף בתמורה לסך כולל של כ-29 מיליון ש"ח. כתבי האופציה (סדרה 2) שלא מומשו עד למועד האמור פקעו.

כתוצאה ממימוש כתבי האופציה (סדרה 1) וכן כתבי האופציה (סדרה 2) רשמה כת"ש בשנים 2009, ו-2008 רווח של כ-32 מיליון ש"ח וכ-1 מיליון ש"ח, בהתאמה. בגין מימוש כתבי האופציה (סדרה 2) בשנת 2010 צפויה כת"ש לרשום גידול בהון המיוחס לבעלים של כת"ש בסך 14 מיליון ש"ח.

בחודשים יוני 2006, ינואר 2007 ואוגוסט 2008 הקצתה גולף לנושאי משרה ועובדים בכירים של גולף אופציות לרכישת עד 1,257,822 מניות של גולף הניתנות למימוש לשיעורין על פני תקופה של מספר שנים. בשנת 2009 מומשו 339,713 אופציות ל-221,725 מניות רגילות של גולף. בשנת 2008 מומשו 190,609 אופציות ל-111,712 מניות רגילות של גולף. בשנת 2010 ועד סמוך למועד הדוח מומשו 7,234 אופציות ל-6,144 מניות רגילות של גולף. לאחר פקיעת אופציות ומימוש אופציות כאמור לעיל, נותרו למימוש, בסמוך למועד הדוח, אופציות לרכישת עד 325,246 מניות רגילות של גולף, אשר תהוונה עם מימושן, כ-0.9% מהון המניות המונפק ומזכויות ההצבעה בגולף (כ-0.8% בדילול מלא).

כתוצאה ממימושי האופציות לנושאי משרה ועובדים בכירים בשנים 2009 ו-2008 כאמור לעיל, רשמה כת"ש בשנים 2009 ו-2008 רווח בסך של כ-1 מיליון ש"ח וכ-7 מיליון ש"ח, בהתאמה.

תיאור עסקי התאגיד ליום 31 בדצמבר 2009

בחודש דצמבר 2006 הקצתה גולף בהקצאה פרטית למשקיעים מוסדיים, 2,116,680 מניות רגילות של גולף ו-1,058,340 כתבי אופציה (סדרה 3) לא סחירים הניתנים למימוש ל-1,058,340 מניות רגילות של גולף. כתבי האופציה (סדרה 3) ניתנים למימוש עד ליום 14 בדצמבר 2010. נכון לסמוך למועד הדוח לא מומשו כתבי אופציה (סדרה 3). אם כל כתבי האופציה (סדרה 3) שטרם מומשו למועד הדוח ימומשו למניות, תקבל גולף סך נוסף של כ-39 מיליון ש"ח (הסכום כפוף להתאמות בגין חלוקת דיבידנדים).

11.5 <u>דיבידנדים שחולקו על-ידי גולף</u>

להלן פרטים אודות הדיבידנדים שחילקה גולף בשנים 2008, 2009 ו-2010 (במיליוני ש"ח):

מועד התשלום (חודש/שנה)	סכום דיבידנד כולל	חלק כת"ש בדיבידנד
ספטמבר 2008	30	22
דצמבר 2008	50	37
ספטמבר 2009	40	28
פברואר 2010	40	27

החלוקות המפורטות לעיל בוצעו במזומן ולא הצריכו קבלת אישור בית המשפט.

ביום 10 בינואר 2010, החליט דירקטוריון גולף על חלוקת דיבידנד במזומן בסך של 40 מיליון ש"ח. הדיבידנד שולם ביום 8 בפברואר 2010. חלקה של כת"ש בדיבידנד הינו כ-27 מיליון ש"ח. חלוקת הדיבידנד לא הצריכה קבלת אישור בית המשפט.

ליום 31 בדצמבר 2009 יתרת הרווחים הניתנים לחלוקה של גולף הסתכמה בכ-114 מיליון ש"ח.

נכון למועד הדוח, מדיניות גולף כפי שנקבעה על-ידי דירקטוריון גולף, הינה לחלק כדיבידנד לבעלי מניותיה, מדי שנה, לפחות מחצית מרווחיה השנתיים השוטפים של גולף לאותה שנה וזאת כפוף לכל דין, ובלבד שלא תיגרם פגיעה משמעותית בתזרים המזומנים של גולף או בתכניות כפי שיאושרו ויאומצו מעת לעת על-ידי דירקטוריון גולף.

11.6 <u>מידע כספי לגבי תחומי הפעילות של גולף</u>

להלן מובאים נתונים כספיים לשנים 2009, 2008 ו-2007 (במיליוני ש"ח):

	2009		2008		2007	
	אופנת ההלבשה	אופנת הבית	אופנת ההלבשה	אופנת הבית	אופנת ההלבשה	אופנת הבית
הכנסות ממכירות מהתחום	342.2	318.9	369.7	331.6	352.2	307
רווח גולמי	208.0	192.2	229.8	198.5	211.7	172.6
עלויות של תחום הפעילות	151.4	133.9	156.7	138.2	147.8	126.7
רווח מפעולות רגילות	56.5	58.3	73.1	60.3	63.9	45.9

העלויות הקבועות המיוחסות לתחום הפעילות – גולף בשנים 2009, 2008 ו-2007 הסתכמו בכ-154, כ-152 וכ-142 מיליון ש"ח, בהתאמה. העלויות המשתנות המיוחסות לתחום הפעילות – גולף בשנים 2009, 2008 ו-2007 הסתכמו בכ-132, כ-142 וכ-132 מיליון ש"ח, בהתאמה.

תיאור עסקי התאגיד ליום 31 בדצמבר 2009

הרווח מפעולות רגילות (רווח תפעולי) המיוחס לבעלים של כת"ש (*)(**) מתחום פעילות – גולף בגין השנים 2009, 2008 ו-2007 הינו 79, 98 ו-82 מיליון ש"ח, בהתאמה. הרווח מפעולות רגילות (רווח תפעולי) המיוחס לזכויות שאינן מקנות שליטה(*)(**) מתחום פעילות – גולף בגין השנים 2009, 2008 ו-2007 הינו 37, 36 ו-28 מיליון ש"ח, בהתאמה.

(*) הנתון מביא בחשבון הפחתת עודפי עלות.

(**) הנתונים חושבו על-פי שיעורי החזקה בתום כל אחת מהשנים האמורות.

סך נכסי גולף לימים 31 בדצמבר של השנים 2009 ו-2008 הסתכם בכ-443 מיליון ש"ח ובכ-380 מיליון ש"ח, בהתאמה.

להסבר בדבר תוצאות הפעילות של גולף ראה סעיף 4.ג.2 לדוח הדירקטוריון. גולף עורכת את דוחותיה הכספיים לפי תקני דיווח כספי בינלאומיים ("**תקני IFRS**") החל מתקופת הדיווח שהחלה ביום 1 בינואר 2008.

11.7 <u>סביבה כללית והשפעת גורמים חיצוניים</u>

משבר כלכלי ופיננסי בישראל ובעולם. המשבר הפיננסי העולמי וההאטה בפעילות הכלכלית הריאלית אשר התפתחו בשנת 2008, הביאו, בין היתר, לפגיעה חריפה בשוקי ההון הגלובאליים ולהאטה משמעותית ואי ודאויות בפעילות הכלכלית. ברבעון הראשון של שנת 2009 נמשכה החולשה בפעילות הכלכלית שאפיינה את המחצית השניה של שנת 2008. החל מהרבעון השני של שנת 2009 הסתמנה התאוששות מסוימת שהלכה והתגברה במרבית ענפי המשק בישראל. לפרטים נוספים אודות המצב בשווקים הפיננסיים, ראה סעיף 7.2 לחלק זה. נכון למועד הדוח, לא ניתן להעריך האם המשבר בשווקים הפיננסיים כאמור הסתיים, מהו היקף השלכותיו הכלכליות הישירות והעקיפות בעולם ובארץ, ומה יהיה משכן של השלכות אלה, אם בכלל.

סממני המשבר האמור וההתאוששות המסוימת ממנו השפיעו ועלולים להמשיך להשפיע על תוצאותיה העסקיות של גולף, על נזילותה, שווי נכסיה, יכולת מימוש הנכסים, מצב עסקיה ויכולתה לחלק דיבידנדים.

בשנים האחרונות קיימת בישראל מגמה נמשכת של התגברות התחרותיות בתחום המכירה הקמעונאית של אופנת ההלבשה ואופנת הבית, אשר נובעת מפתיחתן של חנויות הנמנות על רשתות בינלאומיות וחנויות חדשות ומכניסתן של רשתות מקומיות. מגמה זו צפויה להתגבר נוכח פתיחתן של חנויות מרשתות בינלאומיות נוספות. הסביבה התחרותית משפיעה על רמות המחירים. בשנים האחרונות ניכר, כי התחרות בין מרכזי מסחר מבוקשים הנמצאים בסמיכות, ובעיקר קניונים, מתגברת, דבר הגורם לקיטון המכירות בחנויות הנמצאות במרכזי מסחר סמוכים. במקביל, במרכזי מסחר מבוקשים, מתגברת התחרות על שטחי מסחר, עובדה אשר גרמה לעליית דמי השכירות במרכזים אלה גם בשנת 2009. על רקע זה, החלה גולף לפעול לפתיחת חלק מחנויותיה מחוץ לקניונים ולפאוור סנטרים, תוך התמקדות בפתיחת חנויות ברחובות מרכזיים בערים השונות ופתיחת חנויות בפריפריה.

במונחי עלות, גולף ייבאה בשנת 2009 כ-83% ממוצריה בעיקר מהמזרח הרחוק ומאירופה בהשוואה לכ-77% בשנת 2008. תנודות בשערי החליפין של המטבעות הזרים לעומת המטבע הישראלי עשויות לגרום לשינויים במחירי הרכישה של המוצרים, לשינויים במחירי המכירה לצרכנים, וכפועל יוצא מכך לשינויים ברווחיות גולף, וכדי להתגונן נוהגת גולף לבצע עסקאות הגנה חלקיות.

תיאור עסקי התאגיד ליום 31 בדצמבר 2009

שוקי מוצרי אופנת ההלבשה ואופנת הבית רגישים לשינויים בהכנסה של משקי הבית וברמת הפעילות הכלכלית במשק בישראל. האטה כלכלית במשק או מיתון הנובעים, בין היתר, מגורמים ביטחוניים ו/או מדיניים גורמים לירידה בהיקף הצריכה הפרטית ולירידה בביקוש למוצרי הלבשה ולמוצרי אופנת בית, והם עלולים להשפיע לרעה על פעילות גולף. בשנת 2009 זיהתה גולף ירידה במכירות הן בתחום אופנת ההלבשה והן בתחום אופנת הבית. הירידה האמורה, שהיתה משמעותית יותר בתחום אופנת ההלבשה, נגרמה, להערכת גולף, כתוצאה מהשפעת המשבר בכלכלה העולמית, מזג האויר הקיצי ששרר ברבעון הראשון והרביעי של שנת 2009, שהביא לירידה במכירות קולקציית החורף של גולף, וסגירת חלק מחנויות גולף בתקופת מבצע "עופרת יצוקה". קצב הירידה במכירות הואט ברבעון הרביעי של שנת 2009.

פעילות גולף ובעיקר פעילותה בתחום אופנת ההלבשה, מושפעת משינויים תדירים בתחום האופנה, אשר מחייבים את גולף להתאים באופן מהיר ותדיר חלק ממוצריה לקווי האופנה המשתנים.

מאחר שחלק מהותי ממוצרי גולף המיוצרים בחו"ל מיובאים מסין, מושפעת פעילותה של גולף משינויים פוליטיים, כלכליים ורגולטורים במדינה זו. שינוי משמעותי בשער המטבע הסיני עלול לגרום לשינוי בעלויות הייצור וכתוצאה מכך לשינוי במחיר המוצרים המיובאים מסין. בנוסף, בשנים האחרונות, למיטב ידיעתה של גולף, כחלק מההתפתחות המואצת שחווה סין, חלו בסין שינויים רבים, בין היתר, הועלו המיסים המוטלים על יצואני הטקסטיל, וסין חווה שינויים רגולטוריים, לרבות בתחום דיני העבודה. גולף מעריכה, כי תמורות אלה יחד עם עליית מחירי הכותנה הן בין הגורמים להעלאת עלות הרכישה הדולרית של המוצרים המיובאים מסין בשנים 2008 ו-2009. עליית המחירים הדולרית של המוצרים בסין גרמה להעלאת מחירי הקניה של גולף בשנת 2009. לפרטים נוספים ראה סעיף 11.16 לחלק זה.

פעילותה של גולף מושפעת מהשיעור ומהבסיס לתשלום המכסים המוטלים על ייבוא מוצרים. גידול בשיעור או בבסיס מכסי הייבוא על מוצרי גולף, ובעיקר גידול בשיעורי מכסי היבוא מהמזרח הרחוק, עלול לפגוע ברווחיות גולף. בנוסף, שיבושים בפעילות נמלי הים עלולה לשבש את מועדי הכניסה של המוצרים ולגרום לאיחור באספקת המוצרים לחנויות.

11.8 <u>מוצרים</u>

בתחום אופנת ההלבשה נמכרים על-ידי גולף מוצרי הלבשה עליונה ותחתונה, מוצרי הנעלה ומוצרי אופנה משלימים לגברים ולנשים בעיקר תחת מותגים בבעלותה ובעיצובה של גולף. בחנויות רשת גולף נמכרים מוצרי הלבשה ומוצרי אופנה משלימים לנשים ולגברים; בחנויות רשת פולגת נמכרים מוצרי הלבשה מחויטים לגברים, תחת שמות המותגים שבבעלות גולף – "Polgat" ו-"Max Moretti" ותחת שם המותג "Daniel Hechter"; בחנויות רשת אינטימה נמכרים מוצרי הלבשה תחתונה, הלבשת לילה, הלבשת פנאי ובגדי ים לנשים; בחנויות רשת ספרינט נמכרים עודפים ומוצרים סוג ב' של מוצרים מהרשתות האחרות של גולף וכן הלבשה בסיסית; ובחנויות רשת מקס מורטי נמכרים מוצרי הנעלה לנשים ולגברים, תחת שם המותג Max Moretti, שבבעלות גולף.

בתחום אופנת הבית מוכרת גולף מגוון רחב של מוצרים בגדלים, דוגמאות וצבעים בעיקר תחת שם המותג שבבעלות גולף "Golf & Co." כדלקמן: מצעים, כיסויי מיטה וכריות; מגבות וחלוקים; מוצרי הלבשה תחתונה בסיסית לגברים ולנשים (גם תחת מותגים שאינם בבעלות גולף); כלי בית (כלי מטבח ושולחן, כלי אמבט ודברי נוי כגון מוצרי קרמיקה וכלי זכוכית); מוצרים אחרים כגון שטיחים, כריות נוי, מפות שולחן, מוצרי ריהוט מסוגים שונים, כגון שידות, ארונות, שולחנות, מיטות, כסאות וריהוט גן; מוצרי קוסמטיקה וטואלטיקה (תחת המותגים "Golf Spa" ו-"Purity"); וכן גולף מוכרת בגדי ילדים ובגדי תינוקות בעיקר

תחת המותגים, "Golf Kids" ו-"Golf Baby". בשנת 2009 החלה גולף לשווק ריהוט לחדרי ילדים, המשולב יחד עם שאר המוצרים הנמכרים תחת מותגי Golf Kids.

11.9 תחרות

בשנים האחרונות גברה התחרות, כתוצאה מפתיחתן בארץ של רשתות בינלאומיות חדשות וכניסת רשתות ישראליות חדשות לתחום ההלבשה העליונה והתחתונה ובתחום אופנת הבית גברה התחרות כתוצאה מכניסת רשתות קיימות לתחומי עסקים נוספים בתחום טקסטיל הבית, כלי בית והלבשה, כדוגמת רשתות "עשה זאת בעצמך", רשתות מזון וחנויות פרטיות. המתחרות העיקריות של תחום אופנת ההלבשה הינן רשתות החנויות מנגו, קסטרו, הוניגמן ורנואר המתחרות בחנויות גולף; זארה וחנויות ונדום המתחרות בחנויות פולגת; חנויות אפרודיטה וחנויות פרטיות המתמחות בהלבשה תחתונה המתחרות בחנויות אינטימה; חנויות H&O[31] וחנויות עודפים של מותגי אופנה המתחרות בחנויות ספרינט; וחנויות אלדו ו-Nine West המתחרות בחנויות Max Moretti. כמו כן, רשת GAP ורשת H&M החלו לפעול בישראל בשנים 2009 ו-2010, בהתאמה. בתחום אופנת הבית המתחרות העיקריות הן ורדינון, המשביר החדש לצרכן, איקאה ופוקס קידס. בשנת 2010 צפויה להתחיל לפעול בתחום אופנת הבית רשת פוקס הום. גולף אינה יכולה להעריך את חלקה ביחס למתחרותיה בשוק, אולם להערכת גולף היא בין הגופים המובילים בישראל בתחומיה.

11.10 עונתיות

המוצרים הנמכרים **בתחום אופנת ההלבשה** מיועדים בעיקרם לעונה אחת בלבד ותנודות לפי עונות השנה באות לידי ביטוי במהלך עונת הקיץ והחורף. לעומת זאת, **בתחום אופנת הבית** המוצרים הינם בדרך-כלל רב-עונתיים ולכן התנודתיות בתחום אופנת הבית לפי עונות השנה מתונה יותר מאשר התנודות בתחום באופנת ההלבשה. כאמור, עונת חורף חמה השפיעה בשנים 2008 ו-2009 על המכירות באותן שנים, בעיקר בתחום אופנת ההלבשה. בנוסף, בשני תחומי הפעילות קיימת התגברות במכירות בסמוך לפני עונות החגים (חגי תשרי ופסח), המשפיעה על התנודות במכירות בין הרבעונים. שני הרבעונים הראשונים של כל שנה לסירוגין מושפעים בעיקר בשל עיתוי חג הפסח.

11.11 נכסים לא מוחשיים

בבעלות גולף סימני מסחר הרשומים בישראל וכן סימני מסחר בהם גולף היא בעלת רשות לשימוש ייחודי. כמו כן, גולף קשורה בהסכמים המקנים לה את הזכות הבלעדית להפיץ ולמכור בישראל וכן את הזכות לייצר (לעיתים זכות בלעדית) מוצרים מתחום אופנת ההלבשה ואביזרים נלווים ומוצרים מתחום אופנת הבית תחת סימני מסחר בינלאומיים. תמורת הזכויות האמורות משלמת גולף תמלוגים בשיעור קבוע מן התקבולים ממכירת המוצרים או מעלויות רכישת המוצרים, כאשר בכל מקרה משולם לפחות סכום תמלוגים מינימלי שנקבע בהסכמים.

11.12 לקוחות

הצרכנים הסופיים בחנויותיה של גולף הם לקוחותיה העיקריים של גולף. לעיתים מתקשרת גולף עם מעסיקים וועדי עובדים בהסכמים, על-פיהם מנפיקה גולף תווי קנייה וכרטיסי מתנה מגנטיים. כן מתקשרת

[31] חברה בבעלות של בעל שליטה בכת"ש, המכהן כיו"ר דירקטוריון גולף. רעייתו של בעל השליטה מכהנת כנושאת משרה ב-H&O. להערכת גולף, H&O מתחרה עיקרית אך ורק ברשת ספרינט ואיננה מתחרה עיקרית ברשתות האחרות שלה.

תיאור עסקי התאגיד ליום 31 בדצמבר 2009

גולף עם מנפיקים של תווי קנייה משולבים המאפשרים קנייה במספר בתי עסק ורשתות. גולף משתתפת מעת לעת במכרזים של גופים מוסדיים למכירת מוצרי ביגוד או למכירת תווי קנייה.

11.13 שיווק ומכירות

גולף מקדמת את מוצריה ומכירותיה באמצעות פרסום, שילוט, עיצוב חלונות הראווה של החנויות, הנפקת תווי קניה והפעלת אתר אינטרנט. כמו כן, גולף מפעילה מועדון לקוחות משותף לכל חנויותיה. חברות במועדון לקוחות מקנה הנחות בשיעורים שונים. בשנת 2009, היוו המכירות לחברי מועדון הלקוחות של גולף כ-49% מסך המכירות של גולף (בהשוואה לכ-45% וכ-44% בשנים 2008 ו-2007, בהתאמה).

כאמצעי שיווקי להגדלת המכירות נוהגת גולף להתקשר עם מעסיקים וועדי עובדים בהסכם, לפיו מנפיקה גולף תווי קנייה הניתנים כשי לעובדים או הנרכשים בהנחה מערכם הנקוב. החל מחודש מרס 2008 משווקת גולף תווי קנייה אלה באופן עצמאי לגופים האמורים. כמו-כן, גולף מתקשרת, מעת לעת, עם מנפיקים של תווי קנייה (כגון: תו הזהב, רב תו ועוד), המקנים אפשרות קנייה במספר רב של בתי עסק ורשתות, בהסדר המאפשר לנצל את תווי הקנייה גם ברשתות גולף אשר שמן מופיע על-גבי התווים (לגולף הסדר כאמור גם עם שופרסל בע"מ, חברה ציבורית, הנשלטת בעקיפין על-ידי אי די בי פתוח, שהינה בעלת השליטה בכת"ש). הגופים האמורים משלמים לגולף את הערך הנקוב בתווי הקנייה שמומשו בחנויות, בניכוי הנחה.

11.14 רכוש קבוע מקרקעין ומתקנים

להלן פרטים אודות מספר חנויות גולף בחלוקה לפי רשתות נכון ליום 31 בדצמבר של השנים 2009 ו-2008:

תחום פעילות	שם הרשת	מספר חנויות	
		2009	2008
תחום אופנת ההלבשה	גולף	59	57
	פולגת	25	24
	אינטימה	43	41
	ספרינט	10	10
	מקס מורטי	11	9
תחום אופנת הבית	Golf & Co.	52	49
	Golf Kids and Baby	22	17
סה"כ		**222**	**207**

חנויות גולף נשכרות על-ידיה מצדדים שלישיים וחלקן נשכרות מבעלי עניין של גולף. דמי השכירות ודמי הניהול אותם שילמה גולף למשכירי החנויות הסתכמו בשנת 2009 בכ-82 מיליון ש"ח.

גולף שוכרת מתשלובת כיתן בע"מ ("**תשלובת כיתן**")[32] שטח של כ-3,000 מ"ר בהדר יוסף, בתל אביב, המשמש כחנות המרכזית של גולף, וכן שטח של כ-2,750 מ"ר בהדר יוסף המשמשים כמשרדים וכמחסן. הכנסותיה של גולף מהחנות המרכזית היוו בשנת 2009 כ-7.3%, בשנת 2008 כ-7.4% ובשנת 2007 כ-7.8% מסך הכנסותיה של גולף, בהתאמה. פרט לחנות המרכזית, לא היו לגולף חנויות נוספות שהכנסות מהן עולות על 5% ממחזור המכירות השנתי של גולף בשנת 2009.

[32] תשלובת כיתן היא חברה פרטית אשר התאגדה בשנת 1958 לפי חוקי מדינת ישראל. כת"ש מחזיקה במלוא ההון המונפק של תשלובת כיתן, מאחדת את דוחותיה הכספיים ומחזיקה באמצעותה בגולף.

תיאור עסקי התאגיד ליום 31 בדצמבר 2009

המקרקעין בהדר יוסף נמצאים בבעלות מלאה של כת"ש וחלה עליהם תוכנית בניין ערים ("**תב"ע**") המייעדת את הקרקע בעיקר למשרדים (לרבות מסחר), מגורים, שטחי ציבור ודרכים (מרבית שטח החנות המרכזית של גולף ממוקם על שטח המיועד לשטחי ציבור). על-פי התב"ע, תנאי להוצאת היתרי בניה על-ידי הבעלים לבניה בהתאם לייעוד הקרקע, הינו הריסה ופינוי של מבנים הכוללים את משרדי גולף, מחסניה והחנות המרכזית של גולף. על-פי הסכם שכירות שנחתם בין גולף לבין תשלובת כיתן שוכרת גולף את שטחי המשרדים בהם היא פועלת, החנות המרכזית והמחסן לתקופה של ארבע שנים שתחילתה ביום 1 בינואר 2006, אשר תוארך באופן אוטומטי מדי שנה, עד תקופה מצטברת של עשר שנים. החל מתום השנה השלישית רשאי כל צד לבטל את הסכם השכירות בהודעה של שנים-עשר חודשים. תשלובת כיתן רשאית לסיים את ההסכם בכל עת במהלך תקופת השכירות במקרה של אילוץ חיצוני, ככל שיהיה, אשר יגרום לכך שיהיה הכרח לפנות ו/או להרוס את המושכר בהתאם לתב"ע ו/או דיני תכנון ובניה (לרבות בגין העובדות המתוארות לעיל), וזאת תוך התקופה המתחייבת בהתאם לאילוץ החיצוני כאמור. במקרה של אילוץ חיצוני כאמור אשר בעקבותיו לא תתאפשר הפעלת החנות על-ידי גולף באופן סביר, תהא גולף רשאית לסיים את ההסכם על-ידי מתן הודעה מוקדמת של שישה חודשים מראש לתשלובת כיתן. אם יתקבלו היתרי הבנייה האמורים בהתאם לתב"ע, תשקול גולף לנהל משא ומתן עם כת"ש לשכירת שטחים מקבילים במבנים שיוקמו במתחם, ככל שיוקמו. אם לא יתאפשר לגולף לשכור שטחים חלופיים במקום או אם גולף תחליט לעשות כן, היא תפעל לאיתור חנות חלופית לחנות הקיימת, באותו אזור. להערכת גולף, בהתבסס על תרומתה של החנות המרכזית לתוצאותיה העסקיות של גולף בשנת 2009 (ראה לעיל), אם היא תיאלץ לפעול בהתאם לאמור לעיל, עלול הדבר להשפיע לרעה על תוצאותיה העסקיות.

הערכת גולף כמפורט לעיל הינה מידע צופה פני עתיד, כהגדרתו בחוק ניירות ערך, המבוסס על תרומתה של החנות המרכזית לתוצאותיה העיסקיות של גולף. התממשות הערכה זו או אי התממשותה, או התממשותה באופן שונה, לרבות באופן שונה מהותית, מכפי שנצפה, תלויה בנסיבות בהן תידרש גולף לפנות את החנות המרכזית כאמור, ביכולתה של גולף לאתר חנות חלופית, אם וככל שתידרש, וכן בתרומתה של החנות לתוצאותיה העיסקיות של גולף באותה עת.

בחודש פברואר 2008 התחייבו כת"ש וגולף, ביחד ולחוד, בהתאם לדרישת עירית תל אביב במסגרת מתן היתר לשימוש חורג בקרקע (כמפורט בסעיף 11.19 לחלק זה), כי בתום שנתיים ממועד ההתחייבות, ינקטו הליכים למימוש התוכנית (התב"ע) המאושרת או לקידום תוכנית חדשה. בתחילת שנת 2009, החלה כת"ש בתהליכים ראשוניים של בחינת שינוי התב"ע מול העירייה .

11.15 <u>הון אנושי</u>

נכון ליום 31 בדצמבר של השנים 2009, ו-2008 הועסקו בגולף כ-1,486 וכ-1,553 עובדים, בהתאמה (מרבית העובדים בחנויות מועסקים במשרות חלקיות). הירידה במספר העובדים בשנת 2009 ביחס לשנת 2008 נבעה מהירידה בפעילות בחנויות הקיימות אשר קוזזה בחלקה כתוצאה מפתיחת חנויות חדשות. בנוסף, מעת לעת, מסתייעת גולף בשירותיהם של עובדי חברות כוח אדם, בשנת 2009 במספרים שאינם מהותיים. תנאי עבודתם של מרבית עובדי גולף מוסדרים בהסכם קיבוצי. כ-225 מתוך עובדי גולף מועסקים על-פי חוזים אישיים. לגולף אין תלות מהותית בעובד כלשהו.

גולף העניקה למספר עובדים בכירים ונושאי משרה, לרבות מנכ"ל גולף, אופציות לרכישת מניות גולף, הניתנות למימוש לשיעורין על פני תקופה של מספר שנים (Vesting). לפרטים נוספים ראה סעיף 11.4 לחלק זה.

גולף העניקה לנושאי משרה בה כתבי פטור ושיפוי מראש בהתאם לחוק החברות. בכתבי הפטור התחייבה גולף לפטור מראש את נושאי המשרה להם הוענקו כתבי הפטור מכל אחריות כלפיה, בשל כל נזק שנגרם ו/או ייגרם עקב הפרת חובת הזהירות שלהם כלפיה בפעולותיהם בתום לב בתוקף היותם נושאי משרה בגולף ו/או לפי בקשתה, נושאי משרה בחברה אחרת כלשהי. בכתבי השיפוי נקבע כי סכום השיפוי לכל נושאי המשרה בגולף, במצטבר, בגין אחד או יותר מסוגי האירועים המפורטים בכתבי השיפוי, לא יעלה על סכום מצטבר השווה לשיעור של 25% מהונה העצמי של גולף לפי דוחותיה הכספיים השנתיים האחרונים הידועים בשנת התשלום בפועל.

11.16 ספקים

מרבית המוצרים הנמכרים על-ידי גולף נרכשים על-ידיה מספקים, אשר מבצעים את הליך ייצור המוצר בהתאם לדרישות העיצוב של גולף. בנוסף רוכשת גולף מוצרים מספקים המספקים לגולף מוצרים מוגמרים, שגולף אינה מעורבת בעיצובם. במועד הדוח גולף רוכשת את המוצרים הנמכרים על-ידיה מכ-542 ספקים. בשנת 2009 חלה עליה בשיעור של כ-15.3% בכמות הספקים של גולף ביחס לשנת 2008. גולף מקיימת תהליך איתור ספקים חדשים מעת לעת.

במונחי עלות גולף ייבאה בשנת 2009 ובשנת 2008 כ-83% וכ-77% ממוצריה מספקים בחו"ל, בהתאמה. שיעור רכישות המוצרים מסין היווה בשנים 2009 ו-2008 כ-56% וכ-46% , בהתאמה, מסך רכישות המוצרים של גולף מספקים. בשנת 2008 הגדילה גולף את נתח היבוא מסך קניותיה, תוך הגדלת חלקו של היבוא מאירופה. בשנת 2009 המשיכה גולף בהגדלת נתח היבוא מסך קניותיה, תוך הגדלת היבוא מסין וצמצום היבוא מאירופה (שיעור רכישות המוצרים מאירופה היווה בשנים 2009 ו-2008 כ-17.4% וכ-22%, בהתאמה, מסך רכישות המוצרים של גולף מספקים).

11.17 הון חוזר

כמויות מלאי המוצרים אותם מחזיקה גולף נקבעות בהתאם לניסיון העבר באשר למכירות מן המדף של המוצרים אותם מוכרת גולף, בין היתר, בהתחשב בגורם העונתיות וכן בהתאם לתחזית המכירות העתידית של גולף, הן ביחס למלאי גולף בכל חנות והן ביחס לסך המלאי של גולף. גולף מחזיקה מלאי של מוצרי **אופנת ההלבשה** לעונה אחת בלבד ומלאי שנותר לאחר מכירת סוף עונה מועבר לחנויות רשת ספרינט, בה נמכרים עודפים של יתר רשתות אופנת ההלבשה. מוצרי **אופנת הבית** בחלקם הינם מוצרים רב-עונתיים, אשר נמכרים מספר עונות ברציפות.

תקופת האשראי הניתן ללקוחות גולף נגזרת מסכום הקנייה אך אינה עולה כמדיניות על תקופה של שישה חודשים. בשנת 2009 האשראי הממוצע אותו העניקה גולף ללקוחותיה עמד על 27 ימים. גולף מקבלת מספקיה אשראי עד שוטף בתוספת 94 ימים. בשנת 2009 האשראי הממוצע אותו קיבלה גולף מספקיה היה 44 ימים. בשנת 2009 ההיקף הממוצע של האשראי ללקוחות הסתכם בכ-76.3 מיליון ש"ח וההיקף הממוצע של אשראי מספקים הסתכם בכ-49.7 מיליון ש"ח.

11.18 מימון

גולף מממנת את פעילותה בעיקר מאמצעים עצמאיים וכן מאשראי בנקאי. סך ההלוואות לזמן ארוך מתאגידים בנקאיים, מכתבי אשראי שהועמדו לגולף כנגד הזמנות מוצרים מחו"ל וערבויות בנקאיות של גולף הסתכמו ליום 31 בדצמבר 2009 בכ-47 מיליון ש"ח ובסמוך למועד הדוח בכ-34 מיליון ש"ח . נכון ליום 31 בדצמבר 2009 לגולף עודפי מזומנים וניירות ערך נזילים בסך של כ-194 מיליון ש"ח. נכון ליום 31

תיאור עסקי התאגיד ליום 31 בדצמבר 2009

בדצמבר 2009 יתרת המזומנים והפיקדונות בניכוי ההלוואות לזמן ארוך ולזמן קצר מסתכמים בכ-191 מיליון ש"ח. גולף משקיעה חלק מעודפי המזומנים שלה באמצעות תיקי ניירות ערך המנוהלים על-ידי בתי השקעות פרטיים (חלקם בשליטת אי די בי פתוח) תחת הנחיה לנקוט במדיניות השקעה סולידית. בשנת 2009 נוצרו לגולף בתיקי ניירות הערך האמורים הכנסות מימון בסכום של כ-8.5 מיליון ש"ח.

גולף נוהגת לבצע עסקאות אקדמה (forward) להגנה כנגד השינויים בשערי החליפין של מטבעות חוץ (בעיקר דולר ואירו) בעסקאות רכישת המלאי.

גולף התחייבה כלפי שלושה בנקים שלא ליצור שעבודים על נכסיה (שעבוד שלילי).

תשלובת כיתן ערבה, ללא תמורה, לחלק מהסכמי השכירות של גולף מכוחם שוכרת גולף חנויות מצדדים שלישיים. בחודש פברואר 2006 הודיעה תשלובת כיתן לגולף, כי היא איננה מתחייבת להאריך או לחדש ערבויות (מבלי לפגוע בהתחייבויות קודמות) וכי היא איננה מתחייבת להעמיד בעתיד ערבויות להסכמי שכירות חדשים. בעקבות הודעתה של תשלובת כיתן כאמור, בהסכמי שכירות חדשים שחתמה גולף מאז ההודעה, בהם נדרשה ערבות, וכן בחנויות בהן הוארכה תקופת השכירות במסגרת מימוש אופציות ונדרשה העמדת ערבות בנקאית, העמידה גולף ערבות בנקאית לקיום התחייבויותיה. סך ערבויות גולף בגין השכרת חנויות מסתכמת ליום 31 בדצמבר 2009 בכ-1,684 אלפי ש"ח וב-31 בדצמבר 2008 בכ-1,589 אלפי ש"ח. הגידול בסך הערבויות נגרם כתוצאה מחתימה על הסכמי שכירות חדשים וכתוצאה ממימוש אופציות להארכת הסכמי השכירות בהן הוחלפה ערבות שניתנה על-ידי תשלובת כיתן ולא חודשה כאמור לעיל.

11.19 <u>מגבלות ופיקוח</u>

לגולף אין רשיונות עסק בגין 12 מחנויותיה (מתוכן הפעלה של 8 חנויות, לרבות החנות המרכזית בהדר יוסף, טעונה רשיון עסק על-פי צו רישוי עסקים (עסקים טעוני רשיון), תשנ"ה-1995, והפעלה של 4 חנויות יתכן וטעונה רשיון עסק על-פי הצו האמור). בחודש נובמבר 2005 הגיעה לסיומה תקופת רישיון העסק של החנות המרכזית בהדר יוסף, וגולף פועלת לחידושו. בחודש נובמבר 2006 התקבלה הודעה מעיריית תל אביב כי השימוש בקרקע בהדר יוסף חורג מיעודה. גולף הגישה בקשה לעיריית תל אביב להיתר לשימוש חורג בקרקע. בחודש מרס 2007 ניתנה החלטה עקרונית לאשר את השימוש החורג בקרקע עד לשנת 2012. ההחלטה האמורה מותנית בתנאים שקוימו וכפופה לדרישות מהנדס העיר. בהמשך למגעים שניהלה גולף עם הגורמים המוסמכים בעיריית תל אביב, התקבלה הסכמתה העקרונית של מחלקת הנכסים למתן היתר לשימוש חורג למשך תקופה של חמש שנים, בכפוף, בין היתר, להתחייבות גולף וכת"ש ביחד ולחוד כי בתום שנתיים ממועד ההתחייבות, אשר ניתנה בחודש פברואר 2008 כאמור, יינקטו הליכים למימוש התוכנית המאושרת או לקידום תוכנית חדשה. למועד הדוח, החלה כת"ש בתהליכים ראשוניים של בחינת שינוי התב"ע מול העירייה. גולף מעריכה, כי תוכל לחדש את רישיון העסק האמור. בתחילת שנת 2009 הגישה גולף בקשה לעיריית תל אביב לקבלת רישיון עסק למחסן המצוי בצמוד לחנות המרכזית, בהתאם לדרישת העיריה וכתנאי נוסף לקבלת רישיון עסק לחנות המרכזית. גולף פועלת לעמידה בדרישות כיבוי אש המהוות תנאי לקבלת רישיון העסק. להערכת גולף לא ייגרם לה נזק מהותי כתוצאה מכך שהחנות המרכזית מנוהלת ללא רישיון עסק כאמור.

הערכות אלה הינן מידע צופה פני עתיד, כהגדרתו בחוק ניירות ערך, המבוסס על הערכות גולף וניסיונה רב השנים בתפעול חנויות רבות וקבלת רישיונות עסק בגינן. הערכות אלו עשויות שלא להתממש, כולן או חלקן, או להתממש באופן שונה מהותית מכפי שנצפה, וזאת בעיקר בשל דרישות חדשות שיופנו לגולף מטעם העירייה, אם וככל שיהיו, בנושאים שטרם נדונו, ולחילופין שינוי רגולטורי כלשהו בעניין זה.

כמו-כן, גולף מפעילה חנויות ב-37 מתחמים של גולף בימי שבת. על-פי חוק שעות עבודה ומנוחה, תשי"א-1951, העסקת עובדים יהודים ביום שבת הינה אסורה, אלא אם כן הותרה על-פי היתר של שר התמ"ת. לגולף אין היתר כאמור.

על-פי הדין מוטלים על אדם שעסק ללא רשיון בעסק טעון רשיון ועל מי שהעסיק עובדים יהודים ביום שבת ללא היתר עונשי מאסר וקנסות.

11.20 הסכמים מהותיים

לפרטים אודות הסכם שכירות החנות המרכזית של גולף בהדר יוסף, ראה סעיף 11.14 לחלק זה.

11.21 הליכים משפטיים מהותיים

לתיאור כתב אישום שהוגש כנגד גולף ודירקטורים שלה, שעניינו הפעלת עסק מסחרי במקרקעין (חנות בצומת ירקונים) ללא היתר כדין והתלייתם של ההליכים בעניין מאז חודש דצמבר 2005 ראה באור 24.ג.1.א לדוחות הכספיים.

11.22 יעדים ואסטרטגיה עסקית של גולף

כינוס ומיקוד המותגים באמצעותם משווקת גולף את מוצריה, מעבר לשיווק המוצרים בעיקר תחת מותגים בבעלות של גולף, והגדלת הבידול של מותגים אלה; הוספת סוגי מוצרים סינרגטיים למוצרי גולף; בחינת פיתוח מותגים חדשים בתחומים משיקים; העצמתו של מותג "Golf" בישראל על-ידי פרסום ממוקד לקהל היעד; הגדלת היקף מכירות גולף ורווחיה באמצעות שיפור מתמיד בתחום העיצוב, האיכות, התמחור והלוגיסטיקה; הרחבת פריסת המותגים ברחבי הארץ; התאמת תמהיל המוצרים לפלח האוכלוסייה הדומיננטי לאזור הגיאוגרפי בו החנות ממוקמת; הסבת חלק מהחנויות הפועלות כיום כ"חנות בתוך חנות" לחנויות עצמאיות; בחינת האפשרות לכניסה לשווקים באירופה, הן בתחום אופנת הבית והן בתחום אופנת ההלבשה; ומיזוגים ורכישות בתחומים מקבילים ומשיקים.

11.23 צפי להתפתחות בשנה הקרובה

בתחום אופנת ההלבשה גולף מתכוונת לעדכן את הקולקציה הנמכרת בחנויות כך שתתאים לקהל צעיר ואופנתי יותר. כמו כן, מתכוונת גולף להרחיב את פעילות מכירות נעלי הגברים והנשים תחת המותג Max Moretti על-ידי הרחבת הקולקציה המשווקת בחנויות והגדלת כמויות המלאי והמכירות. **בתחום אופנת הבית** בכוונת גולף להוסיף מוצרי ריהוט ובכלל זה ריהוט לחדרי ילדים. בשני תחומי הפעילות האמורים בכוונתה של גולף לפתוח מספר חנויות נוספות, לרבות חנויות "Golf Kids and Baby" עצמאיות בתחום אופנת הבית.

הצפי להתפתחות כאמור הינו מידע צופה פני עתיד, כהגדרתו בחוק ניירות ערך, המבוסס על ניתוחי נתוני מכירות של גולף בשנים האחרונות ועל תחזיות והערכות של גולף לגבי מגמות באופנת ההלבשה בישראל ובדבר התפתחות שוק אופנת הבית בישראל בשנים הקרובות. התוכניות האמורות עלולות שלא להתממש, כולן או חלקן, או להתממש באופן שונה, לרבות באופן שונה מהותית, מכפי שנצפה. התוכניות האמורות לא תתממשנה, כולן או חלקן, או שתתממשנה באופן שונה, לרבות באופן שונה מהותית, מכפי שנצפה אם גולף לא תגיע להסכמות בדבר שכירת אתרים מתאימים לחנויות, אם שיווק המוצרים האמורים והפצתם ופתיחת חנויות חדשות לא יעמדו במבחני כדאיות כלכלית ו/או אם יתממשו אילו מגורמי הסיכון המתוארים בסעיף 11.24 לחלק זה.

11.24 דיון בגורמי סיכון

גורמי מקרו

משבר כלכלי ופיננסי בישראל ובעולם – למשבר הכלכלי והפיננסי בישראל ובעולם (לפירוט ראה סעיפים 7.2 ו-11.7 לחלק זה) עלולות להמשיך ולהיות השפעות שליליות משמעותיות ומתמשכות על תוצאותיה העסקיות של גולף, על נזילותה, שווי נכסיה, יכולת מימוש נכסיה, ויכולתה לחלק דיבידנדים.

שינויים ברמת החיים – האטה כלכלית במשק או מיתון עלולים לגרום לירידה בהיקף הצריכה הפרטית ולירידה בביקוש למוצרי הלבשה ולמוצרי אופנת בית בארץ, ירידה שעלולה להשפיע לרעה על פעילות גולף.

שינויים בשכר מינימום ובדיני עבודה – שינויים בשכר המינימום או שינויים מהותיים אחרים בדיני העבודה בישראל משפיעים על שכרם של חלק ניכר מעובדי גולף. בשל מספר העובדים הרב שמעסיקה גולף, עלייה משמעותית בשכר המינימום או שינויים עתידיים נוספים כאמור עלולים להשפיע על תוצאותיה העסקיות של גולף ולגרום לשחיקה ברווחיותה.

המצב הפוליטי והביטחוני בישראל – הידרדרות במצב הפוליטי והביטחוני בארץ עלולה להביא לירידה בביקוש ובצריכה של מוצרי הלבשה ומוצרי אופנת בית, ובהתאם, עלולה להיות לה השפעה שלילית על מצבה של גולף. כמו כן, מרבית חנויותיה של גולף ממוקמות במרכזי מסחר ובקניונים. שינוי לרעה במצב הביטחוני בארץ עלול לצמצם את כניסת קהלי היעד למרכזי המסחר ולקניונים, ולפגוע במכירות גולף בחנויותיה.

שינויים בשיעורי הריבית – שינויים בשיעורי הריבית בארץ ובעולם עלולים להשפיע על תוצאותיה העסקיות של גולף ועל הלוואות ו/או אשראי אשר גולף עשויה ליטול בעתיד.

שינויים בשערי מטבע – הכנסותיה של גולף נובעות ממכירות ללקוחות בישראל, ותקבוליה הינם בשקלים, אולם מרבית רכישות הסחורה מספקי גולף מתבצעות במטבע זר (בעיקר דולר ואירו). בהתאם, גולף חשופה לשינויים בשערי מטבע זר בגין רכישת סחורות במטבע זר מספקים בחו"ל ומרכישות מספקים מקומיים אשר עלות מוצריהם רגישה לתנודות בשערי מטבע זר. גולף מבצעת מפעם לפעם עסקאות להגנה חלקית מפני חשיפה לשינויים בשערי המטבע כאמור.

גורמים ענפיים

העלאת מכסים על יבוא – גולף רוכשת את מרבית מוצריה מספקים בחו"ל. בהתאם, גידול בשיעור מכסי הייבוא על מוצרי גולף, ובעיקר גידול בשיעורי מכסי היבוא מהמזרח הרחוק, עלול לפגוע ברווחיות גולף.

שיבושים בפעילות נמלי הים – מרבית מוצריה של גולף מיובאים לארץ דרך הים. שיבושים בפעילות נמלי הים של ישראל עלולים לשבש את יבוא המוצרים האמורים לישראל.

שינויי אופנה – לשינויים מהירים ובלתי צפויים בטעם הקהל ובאופנה עלולים להיות השפעה מהותית על תוצאותיה של גולף, בעיקר בתחום אופנת ההלבשה, שכן הם עשויים לחייב התאמת מוצרים לקווי האופנה המשתנים ולגרום לפגיעה ביכולת למכור מוצרים המצויים במלאי.

פעילות בשוק תחרותי – גולף פועלת בשוק תחרותי במיוחד, המאופיין בריבוי מתחרים. התחרות מחייבת את גולף למחירים תחרותיים, מבצעים וקידומי מכירות, השקעות בשיווק ובפרסום, וכן בידול ומיתוג מוצריה. עודף ההיצע עלול לגרום להחרפת התחרות ולשחיקת מחירים. בהתאם, התגברות התחרותיות עלולה להשפיע לרעה על תוצאותיה של גולף.

תיאור עסקי התאגיד ליום 31 בדצמבר 2009

ריבוי מרכזי מסחר – התגברות התחרות בין מרכזי מסחר מבוקשים, בעיקר קניונים הנמצאים בקרבה גיאוגרפית, גורמת לקיטון המכירות בחנויות הנמצאות במרכזי מסחר סמוכים. כמו כן, במרכזי מסחר מבוקשים, מתגברת התחרות על שטחי מסחר, עובדה אשר עלולה לגרום לעליית דמי השכירות במרכזים אלה.

תנודות עונתיות ומכירת עודפי מלאי – בעונה שבה נשארות כמויות מלאי עונתי גדולות מהצפוי, עלול הדבר להשפיע על תוצאותיה העסקיות של גולף.

חשיפה לשינויי אקלים ומזג אוויר – שינויי אקלים ומזג אוויר שאינו אופייני לאותה עונה של השנה עלולים לגרום לקיטון במכירות גולף לאותה עונה ולהגדיל את עודפי המלאי באותה עונה בעיקר בתחום אופנת ההלבשה.

שינויים פוליטיים, כלכליים ורגולטורים בסין – מאחר וחלק מהותי ממוצרי גולף המיוצרים בחו"ל מיובא מסין, פעילותה של גולף מושפעת משינויים פוליטיים, כלכליים ורגולטורים בסין, כמפורט בסעיף 11.7 לחלק זה. תיסוף משמעותי בשער המטבע הסיני, העלאת המיסים המוטלים על יצואני טקסטיל בסין ושינויים רגולטורים, לרבות בתחום דיני העבודה, יחד עם עליית מחירי הכותנה, עלולים לגרום להגדלת עלות הייצור וכתוצאה מכך לעליה במחיר המוצרים המיובאים מסין ולפגיעה בתוצאותיה העסקיות של גולף. גולף מקיימת תהליך איתור ספקים חדשים מעת לעת ומשמרת מערך ספקים מקומי, מערך ספקים באירופה ובמדינות נוספות במזרח הרחוק מלבד סין מתוך ניסיון להתמודד עם האמור.

גורמים מיוחדים

שינויים בהפעלת החנות המרכזית – שינויים במתחם הדר יוסף בתל-אביב, בו ממוקמת החנות המרכזית של גולף, כתוצאה מהפסקת הסכם השכירות של המתחם כתוצאה מאילוצים חיצוניים, אם יהיו, שיגרמו לכך שהחנות המרכזית תיהרס או תפונה בהתאם לתב"ע ו/או דיני תכנון ובנייה, עלולים לגרום לנזקים לגולף ולהשפיע על היקף המכירות ועל רווחיות גולף.

קבוצת לווים – מגבלות המפקח על הבנקים בדבר "קבוצת לווים", אשר להן כפופה גולף בשל היותה חברה בשליטת אי די בי פתוח (ראה סעיף 7.4 לחלק זה), עלולות לפגוע באפשרותה של גולף ללוות כספים מבנקים אם תידרש לכך. כאמור בסעיף 11.18 לחלק זה, בסמוך למועד הדוח לגולף יתרת מזומנים בהיקפים מהותיים.

תיאור עסקי התאגיד ליום 31 בדצמבר 2009

להלן הערכת גולף לגבי סוגם ומידת השפעתם של גורמי הסיכון האמורים על פעילותה:

גורמי סיכון	מידת ההשפעה		
	השפעה גדולה	**השפעה בינונית**	**השפעה קטנה**
גורמי מקרו	• שינויים בשכר מינימום ובדיני עבודה • משבר כלכלי ופיננסי בישראל ובעולם	• שינויים ברמת החיים • המצב הפוליטי והביטחוני בישראל • שינויים בשערי מטבע	• שינויים בשיעורי הריבית
גורמים ענפיים		• פעילות בשוק תחרותי • חשיפה לשינויי אקלים ומזג אוויר	• העלאת מכסים על יבוא • שינויי אופנה • תנודות עונתיות ומכירת עודפי מלאי • ריבוי מרכזי מסחר • שיבושים בפעילות נמלי הים • שינויים פוליטיים, כלכליים ורגולטורים בסין
גורמים מיוחדים			• שינויים בהפעלת החנות המרכזית • קבוצת לווים

תיאור עסקי התאגיד ליום 31 בדצמבר 2009

12. פאנדטק בע"מ

להלן תיאור ופרטים ביחס לפאנדטק, המהווה תחום פעילות של כת"ש (לפי מבחני מגזרי פעילות בתקן IFRS 8, כמפורט בסעיף 2 לחלק זה):

12.1 להלן נתונים ביחס להשקעת כת"ש בפאנדטק נכון ליום 31 בדצמבר 2009:

שיעור החזקה (באחוזים)	סכום השקעה בספרי כת"ש (במיליוני ש"ח)	אחוז שמהווה סכום ההשקעה בחברה המוחזקת מתוך סך ההון המיוחס לבעלים של כת"ש	שווי שוק של ההשקעה בחברה המוחזקת (במיליוני ש"ח)	תרומה לרווח (הפסד) הנקי המיוחס לבעלים של כת"ש בשנת 2009 (במיליוני ש"ח)	תיאור הפעילות
57.3	335	14%	416	10	פיתוח ושיווק של תוכנות המסייעות לפעילות מוסדות פיננסיים ומתן שירותי תמיכה בהן

להלן נתונים מתוך הדוחות הכספיים של פאנדטק ליום 31 בדצמבר 2009 (הסכומים במיליוני דולר):[33]

ההתייחסות החשבונאית בספרי כת"ש	הכנסות			רווח נקי המיוחס לבעלים של פאנדטק			הון המיוחס לבעלים של פאנדטק		סה"כ נכסים	
	בשנת 2009	בשנת 2008	בשנת 2007	בשנת 2009	בשנת 2008	בשנת 2007	ליום 31 בדצמבר 2009	ליום 31 בדצמבר 2008	ליום 31 בדצמבר 2009	ליום 31 בדצמבר 2008
מאוחדת (החל מהרבעון השני לשנת 2008)	118	121	105	4.7	1.2	7.1	108	106	140	139

12.2 <u>כללי</u>

פאנדטק היא חברה ציבורית שהתאגדה בשנת 1993 לפי חוקי מדינת ישראל. למועד הדוח מחזיקה כת"ש כ-57% מההון המונפק של פאנדטק.[34] החל מהרבעון השני לשנת 2008, מאחדת כת"ש את דוחותיה הכספיים של פאנדטק בדוחותיה הכספיים. לפרטים אודות הצעת הרכש המיוחדת במסגרתה הגדילה כת"ש את החזקתה בפאנדטק, ראה סעיף 12.5 לחלק זה. בשנת 1998 הנפיקה פאנדטק את מניותיה לציבור בנאסד"ק. בחודש אוגוסט 2003 רשמה פאנדטק את מניותיה למסחר גם בבורסה.

12.3 פאנדטק עוסקת, בעצמה ובאמצעות חברות בת, בין היתר בארה"ב, בריטניה, שוויץ, הודו וישראל, בפיתוח ובמכירת תוכנות המיועדות למוסדות פיננסים והמשלבות בין כל המרכיבים של מעגל התשלומים האלקטרוניים. תחומי הפעילות העיקריים של פאנדטק הינם כדלהלן:

---

33 יצוין כי דוחותיה הכספיים של פאנדטק ערוכים לפי כללי החשבונאות המקובלים בארצות הברית ואילו דוחותיה הכספיים של כת"ש ערוכים לפי תקני ה-IFRS. בהתאם לזאת, נדרשות התאמות מסוימות לעניין הכללת חלקה של כת"ש בנתוני פאנדטק בדוחות הכספיים של כת"ש. כל הנתונים הכספיים המובאים ביחס לפאנדטק בטבלה זו ובסעיף 12 זה מכאן ואילך, הינם בהתאם לכללי החשבונאות המקובלים בארה"ב (GAAP אמריקאי), אך ההבדלים בינם לבין הנתונים המקבילים לפי תקני ה-IFRS אינם מהותיים.

34 נתון זה מבוסס על ההון המונפק הכולל מניות מוגבלות שהבשילו והוקצו לעובדים ולנושאי משרה. למיטב ידיעת כת"ש, נכון למועד הדוח, חברות נוספות בהחזקה או בשליטה, במישרין או בעקיפין, של אי די בי אחזקות, מחזיקות מניות נוספות של פאנדטק בעיקר על-ידי משקיעים מוסדיים, לרבות במסגרת חשבונות ביטוח חיים משתתף ברווחים ו/או קופות גמל ו/או קרנות להשקעות משותפות בנאמנות.

תיאור עסקי התאגיד ליום 31 בדצמבר 2009

12.3.1 **מוצרי תוכנה לביצוע תשלומים** – פיתוח ומכירת רשיונות למוצרי תוכנה המסייעים למוסדות פיננסיים לבצע פעולות סליקה ותשלומים בינם ובין עצמם ולעקוב אחר פעולות אלה. כמו כן, מציעה פאנדטק ללקוחותיה שירותי תחזוקה וייעוץ בקשר למוצרים אלה. הכנסותיה של פאנדטק מפעילותה בתחום מוצרי התוכנה לביצוע תשלומים היוו בשנים 2009, 2008 ו-2007 כ-59%, כ-62% וכ-63% מכלל הכנסותיה, בהתאמה.

12.3.1 **מוצרי תוכנה לניהול מזומנים** – פיתוח ומכירת רשיונות למוצרי תוכנה המאפשרים למוסדות פיננסיים לספק ללקוחותיהם העסקיים את האפשרות לבצע מרחוק פעולות ניהול מזומנים ופעולות שונות בחשבונותיהם, ברמות שונות של מורכבות, בהתאם למוצר. כמו כן, מציעה פאנדטק ללקוחותיה שירותי תחזוקה וייעוץ בקשר למוצרים אלה. הכנסותיה של פאנדטק מפעילותה בתחום מוצרי התוכנה לניהול מזומנים היוו בשנים 2009, 2008 ו-2007 כ-22%, כ-23% וכ-23% מכלל הכנסותיה, בהתאמה.

12.3.2 **קישוריות למערכות בין-בנקאיות** – פיתוח ומכירת רישיונות למוצרי תוכנה המאפשרים למוסדות פיננסיים להתקשר עם מערכות ממוחשבות בין-בנקאיות שונות, ובהן מערכת הבנק המרכזי בשוויץ, מערכת המסחר וסליקת ניירות ערך במדינה זו ומערכת גלובלית לסליקת תשלומים (הקרויה בשפה המקצועית מערכת ה-SWIFT), ולבצע תשלומים ופעולות בניירות ערך תוך שימוש במערכות אלו. הפעילות בתחום זה נעשית בעיקר בשוויץ, באמצעות חברה בת. הכנסותיה של פאנדטק מפעילותה בתחום קישוריות למערכות בין-בנקאיות (SWIFT) היוו בשנים 2009, 2008 ו-2007 כ-19% , כ-15% וכ-15% מכלל הכנסותיה, בהתאמה.

12.4 **רכישת חברת InterSoftware Ltd.** (**"אינטר סופטוור"**). בחודש אפריל 2009 השלימה פאנדטק, באמצעות Accountis Ltd. of Bangor, Wales, חברה בת בבעלות מלאה, את רכישת כל מניותיה של אינטר סופטוור, חברה בריטית העוסקת בתחום התשלומים האלקטרוניים, בתמורה לסך כולל של כ-2.7 מיליון לירות סטרלינג ששולם ביום השלמת העסקה.

12.5 <u>השקעות בהון ועסקאות במניות</u>

בחודש מרס 2008 פרסמה כת"ש מפרט הצעת רכש מיוחדת לרכישת מניות המהוות עד כ-15% מההון המונפק וזכויות ההצבעה בפאנדטק. בחודש אפריל 2008 השלימה כת"ש את הצעת הרכש המיוחדת, לפיה רכשה את כל המניות בגינן הוגשו הודעות קיבול, שהיוו כ-13.5% מהון המניות המונפק וזכויות ההצבעה בפאנדטק, וזאת בתמורה לסך של כ-26 מיליון דולר לפי מחיר של 12.5 דולר למניה. בעקבות רכישת המניות בהצעת הרכש, עלה שיעור החזקותיה של כת"ש בהון המונפק של פאנדטק לכ-56.3%. לפרטים נוספים אודות הצעת הרכש המיוחדת ותוצאותיה ראה המפרט והתיקון לו שפרסמה כת"ש בימים 5 במרס 2008 ו-10 במרס 2008, והדיווח המיידי שפרסמה כת"ש בנוגע לתוצאות הצעת הרכש מיום 3 באפריל 2008 (מספרי אסמכתאות 2008-01-064317, 2008-01-068199 ו-2008-01-099348, בהתאמה).

בחודש נובמבר 2008 אישר דירקטוריון פאנדטק תוכנית לרכישה עצמית של מניות פאנדטק בסך של עד 10 מיליון דולר. במהלך השנים 2008 ו-2009, במסגרת תוכנית הרכישה, רכשה פאנדטק מניות המהוות כ-0.5% וכ-3.8% מהון המניות המונפק של פאנדטק, בתמורה לסך של כ-700,000 דולר וכ-5.1 מיליון דולר, בהתאמה. בחודש אוקטובר 2009, אישר בית המשפט, לבקשתה של פאנדטק, רכישה עצמית של מניות פאנדטק בסכום נוסף של עד 10 מיליון דולר. ממועד קבלת האישור ועד למועד הדוח, רכשה פאנדטק במהלך המסחר בנאסד"ק מניות המהוות כ-2.4% מהון המניות המונפק שלה בתמורה לסך של כ-5.2 מיליון דולר.

תיאור עסקי התאגיד ליום 31 בדצמבר 2009

בשנים 2009 ו-2008 מימשו עובדים של פאנדטק כתבי אופציה למניות פאנדטק בשיעור מצטבר כולל של כ-2.3% מההון המונפק של פאנדטק.

12.6 דיבידנדים

בשנים האחרונות פאנדטק השתמשה ביתרת הרווחים הניתנים לחלוקה לביצוע רכישות עצמיות של מניות פאנדטק ולצורך תפעול עסקיה והרחבתם ובהתאם, לא חילקה דיבידנדים במזומן בשנים 2008 ו-2009. לפרטים אודות רכישות עצמיות של מניות פאנדטק, ראה סעיף 12.5 לחלק זה. ליום 31 בדצמבר 2009, לפאנדטק אין יתרת רווחים הניתנים לחלוקה.

פאנדטק קיבלה אישור להשקעה ב"מפעל מאושר" על-פי הוראות החוק לעידוד השקעות הון. על-פי המסלול במסגרתו בחרה פאנדטק להיות ממוסה, אם פאנדטק תחלק דיבידנד מתוך הכנסה מ"מפעל מאושר" הפטורה ממס, סכום הדיבידנד יהא חייב בשיעור המס הרגיל החל עליה.

12.7 מידע כספי לגבי פעילות פאנדטק

להלן מידע כספי על פעילות פאנדטק (במיליוני דולר):

	2009	2008	2007
הכנסות	118	121	105
עלויות	114	118	99
רווח (הפסד) תפעולי[35]	4	3	6
סה"כ התחייבויות ליום 31 בדצמבר	32	33	
סך נכסים ליום 31 בדצמבר	140	139	

העלויות הקבועות המיוחסות לתחום הפעילות – פאנדטק בשנים 2009, 2008 ו-2007 הסתכמו בכ-63, כ-59 וכ-51 מיליון ש"ח, בהתאמה. העלויות המשתנות המיוחסות לתחום הפעילות – פאנדטק בשנים 2009, 2008 ו-2007 הסתכמו בכ-389, כ-365 וכ-352 מיליון ש"ח, בהתאמה.
הרווח (הפסד) מפעולות רגילות (רווח (הפסד) תפעולי) המיוחס לבעלים של כת"ש (*)(**) מתחום פעילות – פאנדטק בגין השנים 2009, 2008 ו-2007 הינו (3), (11) ו-4 מיליון ש"ח, בהתאמה. הרווח (הפסד) מפעולות רגילות (רווח (הפסד) תפעולי) המיוחס לזכויות שאינן מקנות שליטה(*)(**) מתחום פעילות – פאנדטק בגין השנים 2009, 2008 ו-2007 הינו (3), (7) ו-5 מיליון ש"ח, בהתאמה.

(*) הנתון מביא בחשבון הפחתת עודפי עלות.
(**) הנתונים חושבו על-פי שיעורי החזקה בתום כל אחת מהשנים האמורות.

מכירות פאנדטק באירופה ובארה"ב היוו בשנת 2009 כ-44% וכ-41%, בהתאמה, ובשנת 2008 כ-41% וכ-41% מסך הכנסותיה, בהתאמה.

להסבר בדבר תוצאות הפעילות של פאנדטק ונכסיה ראה סעיף 5.ג.2 לדוח הדירקטוריון.

35 בשנים 2009, 2008 ו-2007 כללו הדוחות הכספיים של פאנדטק הוצאה בסך של כ-2.8 מיליון דולר, כ-3 מיליון דולר וכ-2.6 מיליון דולר, בהתאמה, בגין הנפקת מניות ואופציות לעובדים. לפרטים על מדיניות תגמול העובדים ונושאי המשרה בפאנדטק, ראה סעיף 12.15 לחלק זה.

תיאור עסקי התאגיד ליום 31 בדצמבר 2009

12.8 <u>סביבה כללית והשפעת גורמים חיצוניים על פעילות פאנדטק</u>

12.8.1 כתוצאה מהגלובליזציה ההולכת ונמשכת, בנקים נדרשים לספק ללקוחותיהם כלים חדשים אשר יאפשרו, בין היתר, מסחר 24 שעות ביממה וקבלת אינפורמציה בזמן אמת. ניתן להבחין בהתרחבות של הפעילויות באינטרנט המתייחסות לעסקאות פיננסיות, וכן בשאיפתם של הבנקים להמעיט, עד מידת האפשר, את הסיכונים הכרוכים בתחום פעילות זה. גורמים אלו מגדילים את הביקוש מצד לקוחות פאנדטק לתוכנות המפותחות ונמכרות על-ידיה, וזאת על מנת שיוכלו לספק את הביקוש למוצרים ולשירותים מצד לקוחותיהם.

12.8.2 **המצב בשווקים הפיננסיים**. המשבר הפיננסי העולמי וההאטה בפעילות הכלכלית הריאלית אשר התפתחו בשנת 2008, הביאו, בין היתר, לפגיעה חריפה בשוקי ההון הגלובאליים ולהאטה משמעותית ואי ודאויות בפעילות הכלכלית. בעקבות זאת, נכנסו משקים שונים בעולם, לרבות בארה"ב ובמדינות רבות באירופה, למיתון. החל מהרבעון השני של שנת 2009 ניכרת מגמה עולמית של התאוששות בפעילות הריאלית, עליות בשוקי ההון ושיפור ביציבות המוסדות הפיננסיים. לפרטים נוספים אודות המצב בשווקים הפיננסיים, ראה סעיף 7.2 לחלק זה. נכון למועד הדוח, לא ניתן להעריך האם המשבר בשווקים הפיננסיים כאמור הסתיים, מהו היקף השלכותיו הכלכליות הישירות והעקיפות, ומה יהיה משכן של השלכות אלה, אם בכלל.

כתוצאה מהמשבר העולמי בכלל ומהשלכותיו על המגזר הפיננסי בפרט, ספגו חלק מן המוסדות הפיננסיים בארה"ב ובעולם הפסדים כבדים. מוצרי פאנדטק נמכרים לגופים פיננסיים שעיקרם בנקים. בעקבות המשבר, הקטינו לקוחות של פאנדטק את רכישותיהם ובהכנסותיה של פאנדטק בשנת 2009, חל קיטון בהשוואה להכנסותיה בשנת 2008, וזאת לעומת גידול של כ-15% בסך ההכנסות בשנת 2008 בהשוואה לשנת 2007. במחצית השנייה של שנת 2009, חל שיפור בביצועיה התפעוליים של פאנדטק ביחס למחצית הראשונה של שנת 2009 וברבעון הרביעי של שנת 2009, הסתכמו הכנסותיה של פאנדטק לכ-32.8 מיליון דולר, סכום הגבוה ב-10% מהכנסותיה ברבעון המקביל בשנת 2008 והינו סכום ההכנסות הרבעוניות הגבוה ביותר של פאנדטק עד עתה. לעניין הערכת הנהלת פאנדטק, שפורסמה בחודש ינואר 2010, בדבר הכנסות פאנדטק בשנת 2010, ראה סעיף 12.21 לחלק זה.

חידושו או התארכותו של המשבר הכלכלי והמיתון עלולים לגרום ללקוחותיה של פאנדטק לצמצם את הוצאותיהם על תוכנה ושירותים נלווים, ובהתאם לגרום לירידה בביקוש למוצריה של פאנדטק. בנוסף, המשבר הכלכלי עלול לפגוע במוסר התשלומים של הלקוחות וכן לגרום להיקלעותם לקשיים כלכליים. הגורמים כאמור, בנוסף לשינויים המתרחשים בתעשיית השירותים הפיננסיים, עלולים להשפיע לרעה על עסקיה ומצבה הפיננסי של פאנדטק.

הערכות פאנדטק בדבר השפעת חידושו או התארכותו של המשבר הכלכלי על הכנסותיה הינן מידע צופה פני עתיד כהגדרתו בחוק ניירות ערך, המבוסס על התחזיות הנוכחיות של הנהלת פאנדטק. הערכות אלה עשויות שלא להתממש, כולן או חלקן, או להתממש באופן שונה מהותית מכפי שנצפה. הגורמים העיקריים העשויים להשפיע על כך הינם השפעתו, היקפו ומשכו של המשבר בכלכלה העולמית, והתממשות גורמי הסיכון המפורטים בסעיף 12.22 לחלק זה.

12.8.3 קיימת מגמה בקרב המוסדות הפיננסיים להפחית עלויות באמצעות ביצוע שיפורים והגדלת היעילות התפעולית. מגמה זו מהווה הזדמנות עבור פאנדטק מאחר שהשימוש במוצרי התוכנה ובשירותים שלה מפחית את העלויות של המוסדות הפיננסיים: בעזרת מוצרי התוכנה של פאנדטק לקוחות של המוסדות הפיננסיים יכולים לבצע פעולות פיננסיות באמצעות האינטרנט ללא צורך בסיוע אנושי מצד המוסדות

הפיננסיים; השימוש במוצרי התוכנה של פאנדטק באמצעות מערכת ניהול הנתונים שלה, להבדיל מהמחשב המרכזי של המוסד הפיננסי, כרוך בעלויות נמוכות יותר עבור המוסד הפיננסי; בנוסף, רשיונות התוכנה של מוצרי פאנדטק מאפשרים למוסדות הפיננסיים לשנות בקלות את אופן קביעת העמלות שהם גובים ולהציע מוצרים פיננסיים חדשים ללא צורך בתכנות מחדש של התוכנה. עם זאת, ניתן לראות, כי חלק ניכר מהוצאות הלקוחות מופנה לתחזוקה ולשדרוג מערכות "מסורתיות" אשר מותקנות אצלם, או פותחו על-ידי מחלקות פנימיות שלהם, ולא לרכישה של מערכות חדשות אשר פותחו על-ידי גורם חיצוני, כמו אלו שפאנדטק משווקת.

12.8.4 לקוחותיה של פאנדטק, שהינם מוסדות פיננסיים, כפופים לרגולציה נרחבת ומורכבת. כך לדוגמה, הוחלו בשנים האחרונות דרישות רגולטוריות חדשות ומורחבות בנושא הלבנת הון. משכך, כל שינוי רגולטורי המוחל על לקוחות פאנדטק משפיע על סוג המוצרים והשירותים המבוקשים על-ידיהם מאחר ועל המוצרים והשירותים לעמוד בדרישות הרגולטוריות החדשות. בנוסף, במסגרת המגמה לאיחוד מערכות התשלומים במדינות האיחוד האירופי, מתוך כוונה להפוך את מדינות האיחוד לאיזור תשלום אחד (Single Euro Payment Area או SEPA), אומצו תקנות הנוגעות לאופן חיוב בגין עסקאות בין-מדינתיות בתוך האיחוד האירופי אשר במסגרת יישומן עשויים הגופים הבנקאיים לבצע שינויים במערך התשלומים שלהם. שינויים כאמור עשויים להוות הזדמנות עבור פאנדטק ולהגדיל את הביקוש למוצרי תוכנה אשר פאנדטק מפתחת ומוכרת. הערכה זו של פאנדטק הינה מידע צופה פני עתיד, כהגדרתו בחוק ניירות ערך, המבוסס על ניסיונה של פאנדטק בתחום מערכות בין-בנקאיות לביצוע תשלומים ועל הערכתה את התנהלות השוק האירופי. הערכה זו עשויה שלא להתממש, כולה או חלקה, או להתממש באופן שונה מהותית מכפי שנצפה. הגורמים העיקריים העשויים להשפיע על כך הינם יישום התקנות האמורות באופן השונה מזה שהוערך על-ידי פאנדטק והפניית הגידול בביקושים למוצרים שמפתחות מתחרותיה של פאנדטק.

12.8.5 קיימים חסמי כניסה מהותיים לתחום הטכנולוגיה בתעשיית השירותים הפיננסיים. חסם הכניסה המהותי ביותר הוא ההשקעה הכספית הנדרשת לצורך פיתוח מערכת חדשה של תשלומים גלובליים, ניהול מזומנים ופירעון תשלומים וכן תקופת הזמן הנדרשת להקמת מערכת כזו ולשיווקה.

12.8.6 פעילות פאנדטק בכל תחומי הפעילות נעשית בתנאי תחרות. התחרות הינה מול גורמים המפתחים מוצרים דומים למוצרי פאנדטק ומול מוסדות פיננסיים גדולים, הפועלים לפיתוח פתרונות תוכנה בעצמם. על מנת להתמודד עם התחרות, על פאנדטק לבדל מוצריה ממוצרי מתחריה, ולפתח ולהציג מוצרים אשר עלותם נמוכה יותר או שאיכותם טובה יותר ממוצרי המתחרים.

12.8.7 השוק למוצרי פאנדטק כולל לקוחות קצה הכוללים בעיקר מוסדות פיננסיים בארה"ב (כ-7,500 מספרם, ובהם כ-100 בנקים בעלי סך נכסים של מעל ל-8 מיליארד דולר, בנקים בינוניים ובנקים בעלי סך נכסים של פחות מ-500 מיליון דולר), סוכנויות וענפים של מוסדות פיננסיים זרים הנמצאים בארה"ב והמרוכזים בעיקר במרכזים פיננסים כגון ניו-יורק, סאן פרנסיסקו, לוס-אנג'לס ודאלאס וכן מוסדות פיננסיים הנמצאים מחוץ לארה"ב.

בשנים האחרונות ניכרת בענף הפיננסים מגמה של מיזוגים בין מוסדות פיננסיים שונים. מיזוגים אלו גורמים לחיזוק כוח המיקוח של הלקוחות מול פאנדטק ולקיטון בפוטנציאל השוק הכללי של מוצרי ושירותי פאנדטק.

תיאור עסקי התאגיד ליום 31 בדצמבר 2009

12.9 מוצרים ושירותים

להלן פרטים על המוצרים והשירותים העיקריים של פאנדטק:

12.9.1 **מוצרי תוכנה לביצוע תשלומים.**

Global PAYplus – המוצר מאפשר ניהול פעולות סליקה ותשלומים לבנקים גדולים בינלאומיים ומוסדות פיננסיים המנהלים עסקים במספר ארצות. המוצר מאפשר העברת כספים מאובטחת "מקצה לקצה" (end to end) ושימוש במטבעות שונים. ברמה הגלובאלית, המוצר מאפשר פעילות ברחבי העולם. ברמה המקומית, משמש המוצר להעברות כספים בתוך המדינה תוך התאמה למערכות הסליקה (Clearing) המקומיות. במהלך שנת 2009, השיקה פאנדטק גרסה חדשה של מוצר ה- Global PAYplus, המבוססת על טכנולוגית ה-Service Oriented Architecture (SOA). גירסה זו מאפשרת ניהול פעולות סליקה ותשלומים מנקודת מוקד בזמן אמת (און ליין). לפרטים אודות התקשרות פאנדטק עם Bank of America Merril Lynch בנוגע לגירסה החדשה של המוצר, ראה סעיף 12.20 לחלק זה.

PAYplus USA – המוצר מסייע להעברת כספים בין בנקים ומוסדות פיננסיים המצויים ברחבי ארצות הברית ומסדיר את ההתאמה של מוסדות פיננסיים לשימוש במערכת הבנקאות המרכזית בארה"ב (Fedwire System) בנוגע להעברות כספים בסכומים גבוהים. המוצר מאפשר הענקת אותם שירותים לבנקים בינלאומיים הנותנים שירותים במטבעות זרים שונים. יתרון המוצר הוא בעלויותיו הנמוכות, אפשרות מסירת מידע בזמן אמת ושיפור השירות ללקוחות.

12.9.2 **מוצרי תוכנה לניהול מזומנים.**

CASHPlus – מוצר עיקרי בתחום ניהול מזומנים המאפשר לבנקים (בעיקר בארה"ב) להעניק ללקוחות עסקיים שירותים בנקאיים, כגון בדיקת יתרות, העברות כספים, ביצוע תשלומי שכר ועוד, באמצעות האינטרנט.

12.9.3 **קישוריות למערכות בין בנקאיות.**

IGTplus – המוצר משמש לקישוריות בין-בנקאית בשוק השוויצרי ומאפשר את הממשק בין מוסדות פיננסיים בשוויץ לבנקים שוויצרים. בין היתר, מאפשר המוצר העברת תשלומים, ביצוע עסקאות בניירות ערך וכן העברת אינפורמציה בין מוסדות פיננסיים. המוצר מאפשר פעילות אוטומטית במשך 7 ימים בשבוע, 24 שעות ביממה. הלקוחות הפוטנציאליים של המוצר כוללים בנקים גדולים ומוסדות פיננסיים אחרים. ניתן להשתמש במוצר באמצעות רכישת התוכנה או באמצעות רכישת שירותים אותם מספקת פאנדטק באמצעות שימוש במוצר.

12.10 לקוחות

ככלל, תעשיית השירותים הפיננסיים מאופיינת ביחסים ארוכי טווח עם הלקוחות. הכנסותיה של פאנדטק מורכבות ממכירת רישיונות לשימוש בתוכנה, תחזוקה ושירותים. בדרך כלל מתאפיינות המכירות של פאנדטק בכך שבעת חתימת ההסכם על מכירת רשיון התוכנה, חותם הלקוח עם פאנדטק גם על הסכם לקבלת שירותי תחזוקה ושירותים לאורך חיי התוכנה. השירותים כוללים התאמת המוצר ללקוח, הטמעתו, מתן שירותי הדרכה ומתן שירותי ייעוץ. בשנים 2009 ו-2008 כ-70% מהכנסותיה של פאנדטק נבעו מהכנסות מתחזוקה ושירותים. רישיונות לשימוש בתוכנה מלווים בהסכמי תחזוקה לתקופה מינימאלית של שנה, המתחדשים באופן אוטומטי; השירותים מסופקים על בסיס שוטף ושירותי מיקור חוץ מסופקים על בסיס

חוזים לשנה עד 5 שנים בדרך כלל.[36] הרישיונות לשימוש בתוכנות מוגבלים למספר משתמשים או למספר פעולות כספיות, לפי העניין, ולכן התמורה בהסכמים למתן רישיון שימוש בתוכנות מחושבת על-פי מספר הרשיונות הנדרשים לכל לקוח. פאנדטק נוהגת להעניק ללקוחותיה אחריות בת עד שישה חודשים למוצריה.

הסכמים למתן שירותי תחזוקה על-ידי פאנדטק הינם, כאמור, בדרך כלל לתקופה קצובה של שנה אחת. הזמנות לשירותים ניתנים בדרך כלל לביטול על-ידי הלקוחות בהתראה קצרה.

מספר לקוחותיה של פאנדטק בשנים 2009, 2008 ו-2007 היה כ-2,500, כ-1,000 וכ-700, בהתאמה. הגידול במספר הלקוחות בשנים אלה הושג כתוצאה ממאמצי שיווק ומכירה וכן כתוצאה מרכישת חברות. עיקר הגידול במספר הלקוחות בשנת 2009 נבע מרכישת אינטר סופטוור, שלה לקוחות רבים קטנים יחסית (לפרטים נוספים אודות רכישת אינטר סופטוור, ראה סעיף 12.4 לחלק זה). לפאנדטק פיזור של לקוחות, אך עם זאת קיימת תלות מסוימת במספר מצומצם של לקוחות האחראים על חלק ניכר מהכנסותיה. בשנים 2009, 2008 ו-2007 כ-19%, כ-21% וכ-23% מהכנסותיה של פאנדטק, בהתאמה, נבעו ממכירת רישיונות ומתן שירותי ייעוץ ותחזוקה לשלושה לקוחות מרכזיים: HSBC, Citibank ו-Barclays (**"שלושת הבנקים"**) שהינם מוסדות פיננסים בינלאומיים מובילים. ברבעון האחרון של שנת 2008 ובמחצית הראשונה של שנת 2009 ניכר קיטון בהיקף פעילותה של פאנדטק עם שלושת הבנקים ועם שאר לקוחותיה. החל מהמחצית השניה של שנת 2009 , חלה התאוששות בהיקף הפעילות של פאנדטק עם שלושת הבנקים. אם מי מלקוחותיה המרכזיים של פאנדטק, ייקלע לקשיים כלכליים עלול הדבר לגרום לפיגור בתשלומים ואף להפסקת ההתקשרות עימו.

להשפעות המשבר בשווקים הפיננסיים על פאנדטק ראה גם סעיף 12.8.2 לחלק זה.

12.11 <u>שיווק והפצה</u>

פאנדטק מוכרת את מוצריה באמצעות אנשי המכירות שלה הפועלים בארה"ב, אירופה, הודו וסינגפור. בנוסף, פאנדטק לוקחת חלק פעיל בכנסים ובועידות, שם היא מקדמת את מכירת מוצריה.

12.12 <u>תחרות</u>

התעשייה בה פועלת פאנדטק תחרותית ביותר. פאנדטק מפתחת תוכנות במטרה לענות על הביקוש והצרכים המיוחדים בפלח שוק מסוים (**"שוק נישה"**). בין מתחרותיה המשמעותיות של פאנדטק נמנות: Logica, PLC Digital Insights, S1 Corporation, ACI Worldwide Inc. ו-Clear2Pay. מתחרות נוספות הינן: BankServ, Inc., Fidelity Information Services, Banklink, TietoEnator, Sunguard, Smartstream Technologies Dovetail, Fiserv, GIFTS Software, Bottomline, Technologies, Nucleus Software, EFunds, OB, Harbor Payments, ו-Sterci. להערכת פאנדטק, נכון למועד הדוח, היא נמנית על החברות המובילות בכל אחד מתחומי פעילותה העיקריים.

בנוסף, חלק מהמוסדות הפיננסיים הגדולים, פעלו ופועלים לפיתוח פתרונות תוכנה בעצמם, ובחלק מהמקרים הם מוכרים את פתרונות התוכנה שפיתחו למוסדות פיננסיים אחרים או מיישמים אותם במוסדות פיננסיים אותם הם רכשו.

[36] פאנדטק מציעה ללקוחותיה את האפשרות לקבל שירותי מיקור חוץ ביחס למוצרים מסוימים. במקרה זה הלקוחות אינם נדרשים לרכוש ולהתקין את החומרה והתוכנה הנדרשות לשימוש במוצר, אלא מסתמכים על מערכות ניהול הנתונים של פאנדטק.

תיאור עסקי התאגיד ליום 31 בדצמבר 2009

12.13 רכוש קבוע

לפאנדטק מרכזי מידע וחוות שרתים במספר מדינות כאשר המרכזיים בהם ממוקמים באטלנטה, ארה"ב ובציריך, שוויץ. אתרי גיבוי מרכזיים ממוקמים בקליפורניה ובאנגליה.

12.14 מחקר ופיתוח

הוצאות המחקר ופיתוח שמוציאה פאנדטק מופנות בעיקר לפיתוח מוצרים חדשים, לשיפור של מוצרים קיימים (הוספת ממשקים חדשים או פעולות חדשות שניתן לבצע בעזרת התוכנות) ולבדיקת ובחינת מוצרים. הוצאות המחקר ופיתוח של פאנדטק הסתכמו בשנת 2009 בכ-20 מיליון דולר, והיוו כ-17.3% מסך הכנסותיה.

12.15 הון אנושי

נכון ליום 31 בדצמבר של השנים 2009 ו-2008 עמדה מצבת כוח האדם של פאנדטק (לרבות עובדים זמניים) על כ-990 וכ-980 עובדים, בהתאמה.

בנוסף על השכר וההטבות אותם מקבלים עובדי פאנדטק, חלק מעובדי פאנדטק והדירקטורים שלה, נכללים בתוכניות תגמול במסגרתן מחולקות להם אופציות לרכישת מניות של פאנדטק ומניות מוגבלות (Restricted Shares), הניתנות למימוש לשיעורין על פני תקופה של מספר שנים (Vesting).

בחודש פברואר 2009 הודיע דירקטוריון פאנדטק על בחירתו של מר אבי פישר[37] לתפקיד יו"ר דירקטוריון פאנדטק.

פאנדטק העניקה לדירקטורים ולנושאי משרה שלה כתבי שיפוי המוגבלים בתקרה כוללת של 50 מיליון דולר.

בתחילת שנת 2009, יישמה פאנדטק תוכנית התייעלות לקיצוץ בעלויות כוח אדם.

12.16 ספקים

פתרונות התוכנה של פאנדטק מסתמכים על תוכנת מדף של צד שלישי. אין לפאנדטק תלות בספק בעניין הספקת התוכנה.

12.17 הון חוזר

לפאנדטק יש חשיפה לאשראי שניתן ללקוחות מרכזיים.

במהלך השנים 2009 ו-2008, עמדה יתרת אשראי הלקוחות הממוצעת על כ-26 מיליון דולר וכ-28 מיליון דולר, בהתאמה.

[37] אבי פישר מכהן כדירקטור וכמנכ"ל משותף בכת"ש.

תיאור עסקי התאגיד ליום 31 בדצמבר 2009

12.18 מיסוי

פאנדטק כפופה להוראות חוק עידוד התעשייה (מסים), תשכ"ט-1969 והינה בעלת מעמד של חברה תעשייתית על-פי חוק זה. בנוסף, פאנדטק זכאית להטבות מס מכוח הוראות החוק לעידוד השקעות הון, המקנות לה שיעורי מס מופחתים על הכנסותיה בשנים הקרובות. על פעילות חברות בת של פאנדטק חלים חוקי המס במדינות בהן הן פועלות.

ליום 31 בדצמבר 2009 לפאנדטק הפסדים להעברה לצרכי מס בסך של כ-235 מיליון ש"ח, אשר מתוכם בגין כ-29 מיליון ש"ח נוצרו מסים נדחים.

12.19 מגבלות ופיקוח

קיימות מגבלות על פעילותה של פאנדטק, רובן ככולן בשל הרגולציה הקיימת בתחום השירותים הפיננסיים. פאנדטק לכשעצמה אינה כפופה לרגולציה, אך כל מוצרי התוכנה שהיא מפתחת מתוכננים על מנת להתאים לדרישות הרגולטוריות החלות על לקוחותיה. בנוסף, מוצרי התוכנה של פאנדטק המסופקים בארה"ב, בבריטניה ובשוויץ באמצעות מיקור-חוץ, נבדקים על-ידי הרגולטורים המקומיים. גם היבטים נוספים, כגון דרישות אבטחה, מושפעים על-ידי סטנדרטיים ממשלתיים והמקובל בתעשייה.

12.20 הסכמים מהותיים

לפאנדטק הסכם מסגרת עם Citibank, מוסד פיננסי בינלאומי מוביל, על-פיו Citibank מבצעת מעת לעת הזמנות למוצר תוכנה של פאנדטק כתשתית למערכת התשלומים העולמית שלו.

בחודש ינואר 2005 התקשרה פאנדטק בהסכם מסגרת עם קבוצת HSBC – אחד המוסדות הפיננסיים הגדולים בעולם, על-פיו קבוצת HSBC מבצעת מעת לעת הזמנות למוצר תוכנה של פאנדטק כתשתית למערכת התשלומים העולמית שלה.

בחודש ספטמבר 2009 התקשרה פאנדטק בהסכם עם Bank of America Merrill Lynch ביחס להזמנה ושימוש של הבנק בגירסה החדשה של מוצר ה-Global PAYplus. (לפרטים נוספים, ראה סעיף 12.9.1 לחלק זה).

בחודש ינואר 2010 הרחיבו פאנדטק ו-Barclays את היקפו של הסכם קיים ביניהם ביחס להזמנה ושימוש של Barclays במוצר ה-Global PAYplus. לפרטים נוספים אודות לקוחות הנזכרים בסעיף זה והשלכות ההתקשרויות איתם ראה סעיף 12.10 לחלק זה.

12.21 תחזיות והערכות לגביי עסקי פאנדטק

בחודש ינואר 2010 הודיעה פאנדטק, כי היא צופה שבשנת 2010 יהיו לה הכנסות בסך של 132 עד 135 מיליון דולר. הערכות אלה הינן מידע צופה פני עתיד, כהגדרתו בחוק ניירות ערך, המבוסס על הערכותיה העכשוויות של הנהלת פאנדטק אשר אינן וודאיות והן בגדר השערות בלבד ועל צבר ההזמנות של פאנדטק. הערכות אלו עשויות שלא להתממש, כולן או חלקן, או להתממש באופן שונה מהותית מכפי שנצפה. הגורמים העיקריים העשויים להשפיע על כך הינם השפעתו, היקפו ומשכו של המשבר בכלכלה העולמית ובתעשיית השירותים הפיננסיים והתממשות מי מגורמי הסיכון המפורטים בסעיף 12.22 לחלק זה.

תיאור עסקי התאגיד ליום 31 בדצמבר 2009

12.22 דיון בגורמי סיכון

גורמי מקרו

שינויים בשער החליפין– פאנדטק עלולה להיות מושפעת באופן משמעותי במקרה של שינויים בשערי החליפין בין הדולר לעומת מטבעות שונים. החשיפה של פאנדטק נובעת מכך שרוב הכנסותיה הם בדולרים בוד שחלק מהוצאותיה הם בשקלים וכן מאחר ולפאנדטק יש עודף הכנסות נטו ממטבעות זרים שונים ביחס לדולר (בעיקר לירה סטרלינג או אירו). לפיכך, פיחות בשער הדולר לעומת השקל וכן ייסוף בשער הדולר אל מול המטבעות הזרים כאמור לעיל, עלול לפגוע ברווחיותה של פאנדטק.

גורמים ענפיים

תנאים בתעשיית השירותים הפיננסיים – רוב לקוחותיה של פאנדטק פועלים בתעשיית השירותים הפיננסיים, ולכן פאנדטק מושפעת אף היא מעליות וירידות הקיימות בתחום זה. לפיכך, פאנדטק מושפעת באופן ישיר מהמצב הכלכלי ועסקיה עלולים להיות מושפעים ישירות מאי יציבות השוררת כיום בענף זה. משבר כלכלי עולמי עלול להשפיע על יכולתם של לקוחותיה הנוכחיים ולקוחותיה הפוטנציאליים של פאנדטק לרכוש את מוצריה ושירותיה. אם בעקבות מיתון יבחרו לקוחותיה של פאנדטק לצמצם את הוצאותיהם על תוכנה ושירותים, עלולה להיגרם ירידה בביקוש למוצריה של פאנדטק. בנוסף, עלול משבר כלכלי לפגוע במוסר התשלומים של הלקוחות וכן לגרום להיקלעותם לקשיים כלכליים. גורמים כאמור, בנוסף לשינויים המתרחשים בתעשיית השירותים הפיננסיים, עלולים להשפיע לרעה על עסקיה, מצבה הפיננסי ותוצאות פעילותה של פאנדטק.

מיזוגים בין מוסדות פיננסים - בשנים האחרונות ניכרת בענף הפיננסים מגמה של מיזוגים בין מוסדות פיננסיים שונים. מיזוגים אלו גורמים לחיזוק כוח המיקוח של הלקוחות מול פאנדטק ולקיטון בפוטנציאל השוק הכללי של מוצרי ושירותי פאנדטק. תנאים אלו עלולים לפגוע בעסקיה של פאנדטק, תוצאותיה התפעוליות ומצבה הפיננסי.

תחרות – פאנדטק פועלת בסביבה תחרותית מאוד. בנוסף, חלק מהמוסדות הפיננסיים הגדולים פיתחו בעצמם מוצרים אשר דומים למוצרי פאנדטק, וזאת במקום לרכשם. עלייה בתחרות אפשרית גם כתוצאה מהליכי מיזוג המתבצעים בין לקוחותיה הפוטנציאליים בתעשייה. מתחרים קיימים ופוטנציאליים פועלים בשיתוף או עשויים לפעול בשיתוף, לצורך הגדלת יכולתם לשווק מוצריהם בהצלחה. התחרות עלולה להתבטא באובדן של נתח שוק, בירידה במחירי המוצרים, בירידה במספר הזמנות מהלקוחות, בתנאי תשלום נדחים, וכתוצאה מכך גם להשפיע על המצב הכספי והתוצאות התפעוליות של פאנדטק.

רגולציה – מדיניות רגולטורית ביחס לתעשיית השירותים הפיננסיים משפיעה על עסקי פאנדטק. פאנדטק עצמה אינה מושפעת באופן ישיר על-ידי הרגולציה, אך עם זאת מוצריה ושירותיה חייבים לעמוד בתנאי המגבלות הרגולטוריות החלות על לקוחותיה. במקרה בו מוצרי פאנדטק לא יעמדו בדרישות הרגולטוריות, עלולה להיגרם פגיעה בעסקיה של פאנדטק, בתוצאותיה התפעוליות ובמצבה הפיננסי.

חשיפה לתביעות ייצוגיות מצד מחזיקים בניירות ערך של פאנדטק – מחיר השוק של מניות חברות בתחום הטכנולוגיה, מתאפיין בתנודתיות גבוהה יחסית שאינה קשורה תמיד לתפעול של חברות אלה. תנודתיות זו מגדילה את החשיפה של פאנדטק לתביעות יצוגיות שעלולות לגרום לעלויות משמעותיות לפאנדטק.

תיאור עסקי התאגיד ליום 31 בדצמבר 2009

שימוש בתוכנות של צדדים שלישיים –פאנדטק משתמשת בתוכנות שונות של צדדים שלישיים. במקרה בו התוכנות כאמור יפסיקו להיות זמינות לפאנדטק או שלא יוצעו לה בתנאים מסחריים סבירים, פאנדטק תיאלץ לשאת בהוצאות נוספות על-מנת להתאים את מוצריה כך שיתאימו לאותן תוכנות חדשות או לשם פיתוח תוכנות כאמור בעצמה.

גורמים מיוחדים

מועד צבירת ההוצאות – חלק גדול מההוצאות של פאנדטק מוצאות לפני שמתקבלת הכנסה. לכן, אם הכנסותיה של פאנדטק נמוכות מהצפוי, הרווח התפעולי של פאנדטק עלול אף הוא להיפגע.

התאמה להתפתחויות ו/או ביקושים בשוק – השוק של תשלומים וניהול מזומן עבור מוסדות פיננסיים עדיין מתפתח, ומקשה על חיזוי הביקוש והאופן בו השוק יקבל את מוצרי פאנדטק. במקרה שהשוק למוצרי פאנדטק לא יתפתח בהתאם לציפיות של פאנדטק יושפעו מכך ההכנסות העתידיות והרווחיות של פאנדטק. בנוסף, שינוי בטכנולוגיה, בסטנדרטים בתעשייה, בסביבה רגולטורית או בדרישות מצד הלקוחות, וכן מוצרים חדשים המוצגים על-ידי לקוחות קיימים או עתידיים, עלולים להפוך את מוצרי פאנדטק ללא רלוונטיים ובלתי ניתנים לשיווק, או לחייב את פאנדטק לפתח מוצרים חדשים.

עלייה משמעותית בצורך לפתח מוצרים חדשים – עלייה משמעותית בצורך לפתח מוצרים חדשים עלולה לחייב את פאנדטק להוציא סכומים משמעותיים ולהשקיע זמן ומשאבים נוספים על מנת לספק את הביקוש.

תהליך המכירה – תהליך מכירת מוצריה של פאנדטק, החל מיצירת הקשר הראשוני עם הלקוח ועד לחתימת הסכם למכירת רשיון לשימוש בתוכנה מתוכנותיה, משתנה, ולעתים אף ארוך ומחייב שימוש במשאבים ניכרים על-ידיה. קיימות אינדיקציות לכך שלמשבר בכלכלה העולמית יש השפעה על עיכוב בתהליך קבלת ההחלטות. בדרך כלל על פאנדטק להציג בפני לקוחותיה הפוטנציאליים את השימוש והיתרונות הטמונים במוצרי ושירותי פאנדטק, והדבר כרוך בזמן ובעלויות מצידה. בסופו של דבר יכול ומאמצי המכירה של פאנדטק לא יסתיימו במכירה.

תלות בלקוחות – פאנדטק מאמינה, שהשוק לתוכנות ניהול תשלומים וניהול מזומנים מורכב ממספר קטן של לקוחות בעלי פוטנציאל להיות לקוחות מהותיים של פאנדטק, וממספר גדול של לקוחות אשר ההכנסות מהם לא יהיו מהותיות לפאנדטק. אי הצלחה של פאנדטק למשוך ולהחזיק את הלקוחות בעלי הפוטנציאל המהותי עלול להשפיע באופן מהותי על עסקיה של פאנדטק, תוצאותיה התפעוליות ומצבה הכספי. בנוסף, לפאנדטק קיימת תלות מסוימת במספר מצומצם של לקוחות האחראים על חלק ניכר מהכנסותיה. בשנת 2009 כ-19% מהכנסותיה של פאנדטק היו ממכירת רשיונות ומתן שירותי ייעוץ ותחזוקה לשלושת הבנקים HSBC, Citibank ו-Barclays (לפרטים נוספים ראה סעיף 12.10 לחלק זה). להערכת פאנדטק, אם מי מלקוחות אלה יפסיק את התקשרותו עם פאנדטק, בין אם בשל קשיים כלכליים, ובין מסיבות אחרות, עלולה להיגרם פגיעה ניכרת בהכנסותיה.

הגנה על זכויות קניין רוחני – אם פאנדטק לא תוכל להגן כראוי על זכויות הבעלות שלה בתוכנותיה, עלול הדבר להגביל את יכולתה להתחרות באופן אפקטיבי. הניסיון למנוע שימוש לא מורשה במוצרי פאנדטק הינו קשה ויקר, במיוחד במדינות בהן הדין אינו מגן על זכויות קניין רוחני, באופן שמגן הדין בארה"ב.

תיאור עסקי התאגיד ליום 31 בדצמבר 2009

צורך אפשרי בגיוס אנשי תמיכה ושירות נוספים – פאנדטק עשויה להידרש לגיוס אנשי תמיכה ושירות נוספים, לגביהם תידרש תקופת לימוד ואימון ארוכה. יש בשוק העבודה תחרות רבה בכל הקשור לאנשי צוות מקצועיים, והדבר עלול להוביל לעלויות שכר גבוהות. במקרה בו פאנדטק לא תצליח לשמור על עובדיה או למשוך ולאמן עובדים חדשים, יתכן שפאנדטק לא תוכל לעמוד ביעדיה ועסקיה עלולים להיפגע.

מורכבות המוצרים – מורכבותם הגבוהה יחסית של מוצרי פאנדטק עלולה להביא לאי הבחנה בפגמים, במיוחד בגרסתם הראשונה של המוצרים, ולאחר שהם כבר נסחרים בשוק. כתוצאה מכך, פאנדטק חשופה בין השאר, לתגובה שלילית מצד הלקוחות, לנזק למוניטין ולגידול בעלויות השרות והתפעול. בנוסף, עלולים פגמים אלה לחשוף את פאנדטק לתביעות משפטיות.

מיסוי – פאנדטק נהנית מהטבות מס, שהוענקו לה על-ידי ממשלת ישראל, והוכרה כמפעל מאושר. הטבות אלה מותנות בתנאים מסוימים שיתכן שפאנדטק לא תעמוד בהם בעתיד.

מענקים מהמדען הראשי – מגבילים את יכולתה של פאנדטק לייצר מוצרים ולהעביר טכנולוגיות מחוץ לישראל ובנוסף מחייבת אותה לעמוד בתנאים מסוימים.

להלן הערכת פאנדטק לגבי סוגם ומידת השפעתם של גורמי הסיכון האמורים על פאנדטק:

גורמי סיכון	מידת ההשפעה		
	השפעה גדולה	**השפעה בינונית**	**השפעה קטנה**
גורמי מקרו	• שינויים בשער החליפין		
גורמים ענפיים	• תנאים בתעשיית השירותים הפיננסיים • תחרות • רגולציה	• חשיפה לתביעות ייצוגיות מצד מחזיקים בניירות ערך של פאנדטק • מיזוגים בין מוסדות פיננסיים	• שימוש בתוכנות של צדדים שלישיים
גורמים מיוחדים	• מועד צבירת ההוצאות • התאמה להתפתחויות ו/או ביקושים בשוק	• עלייה משמעותית בצורך לפתח מוצרים חדשים • תהליך המכירה • תלות בלקוחות • הגנה על זכויות קניין רוחני • צורך אפשרי בגיוס אנשי תמיכה ושירות נוספים	• מורכבות המוצרים • מיסוי • מענקים מהמדען הראשי

תיאור עסקי התאגיד ליום 31 בדצמבר 2009

13. כלל תעשיות ביוטכנולוגיה בע"מ

להלן תיאור ופרטים ביחס לכת"ב המהווה תחום פעילות של כת"ש (לפי מבחני מגזרי פעילות בתקן IFRS 8, כמפורט בסעיף 2 לחלק זה):

13.1 להלן נתונים ביחס להשקעת כת"ש בכת"ב נכון ליום 31 בדצמבר 2009:

שיעור החזקה (באחוזים)	סכום השקעה בספרי כת"ש (במיליוני ש"ח)	אחוז שמהווה סכום ההשקעה בחברה המוחזקת מתוך סך ההון המיוחס לבעלים של כת"ש	שווי שוק של ההשקעה בחברה המוחזקת (במיליוני ש"ח)	תרומה לרווח הנקי המיוחס לבעלים של כת"ש בשנת 2009 (במיליוני ש"ח)	תיאור הפעילות
63	296	12%	829	49	השקעות בחברות בתחום מדעי החיים

להלן נתונים מתוך הדוחות הכספיים המאוחדים של כת"ב ליום 31 בדצמבר 2009 (הסכומים במיליוני ש"ח):

הכנסות			רווח נקי המיוחס לבעלים של כת"ב			הון המיוחס לבעלים של כת"ב		סה"כ נכסים		ההתייחסות החשבונאית בספרי כת"ש
בשנת 2009	בשנת 2008	בשנת 2007	בשנת 2009	בשנת 2008	בשנת 2007	ליום 31 בדצמבר 2009	ליום 31 בדצמבר 2008	ליום 31 בדצמבר 2009	ליום 31 בדצמבר 2008	
183.0	34.5	95.7	65.4	(83.0)	(0.3)	532.2	254.3	936.3	425.9	מאוחדת

13.2 כת"ב התאגדה בשנת 1993 לפי חוקי מדינת ישראל. כת"ב הינה חברה ציבורית אשר מניותיה נסחרות בבורסה החל מחודש מאי 2007. נכון למועד הדוח, כת"ש מחזיקה כ-63% מההון המונפק של כת"ב (כ-55% בדילול מלא) ומאחדת את דוחותיה הכספיים. כת"ב הינה חברת החזקות המשקיעה בחברות בתחום מדעי החיים, ולה חמישה מגזרים עסקיים בדוחותיה הכספיים, אשר מורכבים מחברות הפורטפוליו המהותיות שלה, כמפורט בסעיפים 13.8.1–13.8.5 לחלק זה (**"חברות כת"ב המהותיות"**) לכת"ב נציגים בדירקטוריונים של חברות כת"ב המהותיות.

כת"ב פועלת במסגרת מודל עסקי, שעל-פיו פעילות כת"ב נתמכת, בין היתר, באינטגרציה של יכולות של משקיע אסטרטגי (נכון למועד הדוח – טבע תעשיות פרמצבטיות בע"מ (**"טבע"**) ויכולות ניהוליות ועסקיות של בעל שליטה (כת"ש)). כצלע משלימה במודל, הנהלת כת"ב דואגת לאיזון בין האינטרסים הפיננסיים והאסטרטגיים, וזאת תוך כדי עידוד חדשנות ומנהיגות בפעילות כת"ב ובחברות המוחזקות על-ידיה.

13.3 בחודש ספטמבר 2005 חתמו כת"ש, כת"ב וטבע על הסכם בדבר השקעת טבע בכת"ב (**"הסכם טבע המקורי"**) ובחודש מאי 2007 חתמו על תיקון לו (**"התיקון להסכם טבע"**) (יחד: **"הסכם טבע"**). הסכם טבע מסדיר את היחסים בין כת"ש וטבע כבעלות מניות בכת"ב וכן את היחסים בין כת"ב לבין טבע הכוללים שיתוף פעולה מסחרי ומתן שירותים שונים לכת"ב על-ידי טבע.

על-פי הסכם טבע המקורי השקיעה טבע בכת"ב סך של כ-19 מיליון דולר בתמורה להקצאת מניות בכת"ב לטבע, שהיוו במועד ההתקשרות בתיקון להסכם טבע כ-19% מההון המונפק של כת"ב (בדילול מלא). נכון למועד דוח זה מחזיקה טבע כ-14.7% מהון המניות של כת"ב (כ-12.8% בדילול מלא). על-פי הסכם טבע, עד למועד בו טבע תחזיק לפחות 8% מההון המונפק של כת"ב, רוב סכומי ההשקעות בחברות פורטפוליו חדשות יהיה בתחומי הריפוי והדיאגנוסטיקה התומכת בריפוי, ועיקר יתרת סכומי ההשקעות בחברות פורטפוליו חדשות יהיו בתחומי הבריאות והביוטכנולוגיה.

על-פי התיקון להסכם טבע, בשנה השלישית לאחר ההנפקה לציבור של ניירות ערך של כת"ב (אשר בוצעה בחודש מאי 2007), העברת מניותיהן של כת"ש וטבע בכת"ב תהיה כפופה למתן זכות סירוב ראשון לצד השני ובשנים הרביעית והחמישית שלאחר ההנפקה, תהיה כפופה למתן זכות הצעה ראשונה לצד השני, והכל למעט במקרה בו מדובר בהעברה לנעברים מותרים. המגבלות כאמור בדבר העברת המניות לא יחולו על העברות אשר אינן מפחיתות את שיעור ההחזקה של כת"ש בהון המניות המונפק של כת"ב מתחת לשיעור של 42% או אשר אינן מפחיתות את שיעור ההחזקה של טבע בהון המניות המונפק של כת"ב מתחת לשיעור של 7.9%. כמו כן, המגבלות כאמור יתבטלו במקרה בו החזקות כת"ש בהון המניות המונפק של כת"ב יפחתו משיעור של 35% או במקרה בו החזקות טבע בהון המניות המונפק של כת"ב יפחתו משיעור של 7%.

בנוסף, נקבעו במסגרת התיקון להסכם טבע העקרונות לגבי אופן ניהולה של כת"ב, בין היתר לגבי הרכב דירקטוריון כת"ב, בו יהא לטבע ייצוג. על-פי התיקון להסכם טבע, כל עוד תחזיק טבע לפחות 10% מהון המניות המונפק של כת"ב וכל עוד כת"ש תחזיק לפחות 40% מהון המניות המונפק של כת"ב וזכויות ההצבעה שלה יאפשרו לה למנות לפחות את רוב חברי הדירקטוריון בכת"ב, כת"ש תשתמש בכל כוח ההצבעה שלה באסיפות הכלליות של כת"ב למינוי דירקטור אחד, שיומלץ על-ידי טבע ולכך שדירקטוריון כת"ב ימנה לפחות ששה דירקטורים.

על-פי הסכם טבע המקורי והתיקון להסכם טבע, כל עוד מחזיקה טבע 8% או יותר מההון המונפק של כת"ב, טבע וכת"ב ישתפו פעולה וישקיעו את מירב מאמציהם המסחריים, בין היתר, על מנת לזהות ולממש הזדמנויות עסקיות לכת"ב להשקעה בחברות פורטפוליו, לשיתוף פעולה עימן ועל-מנת לגרום לחברות פורטפוליו עתידיות של כת"ב להעניק לטבע רישיונות או זכויות לשיתוף פעולה בנוגע לפיתוח ומסחור של מוצרי חברות הפורטפוליו העתידיות, כל זאת, כל עוד מאמצים אלו הם לטובת טבע ולטובת כת"ב. כמו כן הוסדר כי טבע תעניק לכת"ב שירותים בתחום מומחיותה, וזאת ללא תמורה, ומבלי שטבע מחוייבת לכך. לתיאור הסכמים בין טבע לבין חלק מחברות כת"ב המהותיות ראה סעיפים 13.8.2[יד], 13.8.3[יב] ו-13.8.4[ו] לחלק זה.

13.4 <u>השקעות בהון כת"ב ועסקאות במניותיה</u>

13.4.1 בחודש אוקטובר 2008 העבירה טבע לכת"ב את יתרת חובה לכת"ב בסך 5.68 מיליון דולר בגין התחיבויותיה להשקעה בכת"ב כנגד הון המניות שהוקצה לה על-פי הסכם טבע.

13.4.2 בחודש ספטמבר 2009, הקצתה כת"ב למספר גופים מקבוצת מגדל חברה לביטוח בע"מ ("**קבוצת מגדל**") 4,444,444 מניות רגילות של כת"ב, בנות 1 ש"ח ערך נקוב כל אחת, אשר היוו לאחר הקצאתן כ-4.91% מההון המונפק והנפרע של כת"ב, בתמורה למחיר של 9 ש"ח למניה ("**מחיר בסיסי**") וסך השקעה כולל של 40 מיליון ש"ח.

תיאור עסקי התאגיד ליום 31 בדצמבר 2009

בנוסף, הקצתה כת"ב לקבוצת מגדל, ללא תמורה, כתבי אופציה (לא רשומים ובלתי סחירים) הניתנים למימוש למניות רגילות של כת"ב המהוות כ-1.58% מהון המניות המונפק במועד ההקצאה, עד ליום 30 בספטמבר 2010 (כולל), בתמורה למחיר מימוש של 14 ש"ח למניה, כפוף להתאמות וסך תמורה כולל, אם ימומשו כל כתבי האופציה, של כ-40 מיליון ש"ח.

ביחס למניות המוקצות ניתנה לקבוצת מגדל זכות הגנת מחיר (Full Ratchet) במידה וכת"ב תבצע עד ליום 31 בדצמבר 2010 הנפקה פרטית לצדדים שלישיים, במחיר נמוך יותר מהמחיר הבסיסי וכן זכות מצרנות (Preemptive Right) שתהיה בתוקף עד ליום 31 בדצמבר 2010. על ביצוע פעולות במניות המוקצות ובמניות שיוקצו אגב מימוש כתבי האופציה, ככל שימומשו, יחולו מגבלות בהתאם להוראות סעיף 15ג לחוק ניירות ערך ותקנות ניירות ערך (פרטים לעניין סעיפים 15א ו– 15ג לחוק), התש"ס -2000.

13.4.3 בחודש נובמבר 2009 מימשה ארטה כתבי אופציה (סדרה א') למניות רגילות שהיוו 1.1% מהון המניות המונפק במועד המימוש. המניות האמורות נמכרו על-ידי ארטה בחודש נובמבר 2009 בעסקה מחוץ לבורסה במחיר של 11.54 ש"ח למניה.

13.4.4 בחודש פברואר 2010 התקשרה כת"ב בהסכם רכישה והחלפת מניות ("**הסכם הרכישה**") עם חברת אב-אר השקעות הון 1997 בע"מ ("**אב-אר**") ובעלות מניותיה של אב-אר, המחזיקות בה בחלקים שווים, אריסון השקעות בע"מ, אברמסון גרופ וטבע ("**בעלות המניות**"). על-פי הסכם הרכישה ובכפוף להשלמת העסקה והתקיימות התנאים המתלים הקבועים בו, תרכוש כת"ב, במועד השלמת העסקה, אשר יתקיים לא יאוחר מיום 14 באפריל 2010, 100% מהון המניות של חברת ביו מדיקל אינווסטמנטס (1997) בע"מ ("**ביומדיקל**") בתמורה לתשלום במזומן של 28 מיליון ש"ח, הקצאת מניות רגילות של כת"ב, אשר יהוו מיד לאחר הקצאתן 2.57% מהון המניות של כת"ב בדילול מלא ("**המניות המוקצות**") והקצאת כתבי אופציה לא סחירים לרכישת מניות רגילות של כת"ב, המהוות כ-1.3% מהון המניות המונפק, בתנאים דומים לתנאים של כתבי האופציה סדרה 3 של כת"ב, הנסחרים בבורסה ("**כתב האופציה**"). המניות המוקצות והמניות שינבעו ממימוש כתב האופציה יהוו מיד לאחר הקצאתם כ-3.64% מהון המניות של כת"ב בדילול מלא. ערכה הכלכלי של התמורה המשולמת בעסקה האמורה, בהתחשב בשווי ניירות הערך המוקצים בסוף יום המסחר האחרון לפני אישורה על-ידי דירקטוריון כת"ב (28 בפברואר 2010) ובעובדת היות ניירות הערך האמורים מוגבלים למסחר, בהתאם לחוק ניירות ערך, מוערך בכ-84 מיליון ש"ח. התמורה נקבעה, בין היתר, על בסיס הערכת שווי של ביומדיקל ליום 30 בספטמבר 2009, שנערכה על-ידי מעריך שווי חיצוני בלתי תלוי ואשר קבעה שווי שבין 19.1 מיליון דולר ארה"ב ל-21 מיליון דולר. בנוסף, חוות דעת עצמאית שהזמינה כת"ב, קבעה שווי דומה להחזקות ביומדיקל בחברות הפורטפוליו העיקריות שלה: גמידה סל בע"מ ("**גמידה סל**"), בה מחזיקה ביומדיקל כ-20% מהון המניות המונפק והנפרע (כ-17% בדילול מלא), טרנספרמה מדיקל בע"מ ("**טרנספרמה**"), בה מחזיקה ביומדיקל כ-6% מהון המניות המונפק והנפרע ובדילול מלא. וביו קונטרול מדיקל (בי.סי.אם) בע"מ ("**ביו קונטרול**"), אשר הינה חברה בת בבעלות מלאה של חברת Medimpulse Holdings AG, חברה המאוגדת בשוויץ, בה מחזיקה ביומדיקל כ-3% מהון המניות המונפק והנפרע (כ-2.7% בדילול מלא).

גמידה סל עוסקת במחקר ופיתוח של מוצרים רפואיים המבוססים על תאי גזע שמקורם בחבל דם הטבור (דם טבורי). המוצר המוביל, StemEx, נמצא בניסויים קליניים מתקדמים (Pivotal Phase III). StemEx מפותחת במסגרת מיזם משותף בחלקים שווים של גמידה סל עם טבע.

תיאור עסקי התאגיד ליום 31 בדצמבר 2009

טרנספרמה הינה חברה ביו-פרמצבטית המתמחה בפיתוח מוצרים רפואיים המבוססים על טכנולוגיה ייחודית של הולכת תרופות דרך העור, במקום מתן תרופה בזריקה.

ביו קונטרול מתרכזת בפיתוח קליני של מערכת המשמשת לטיפול במצבים של אי ספיקת לב (CHF) על-ידי גירוי חשמלי.

השלמת העסקה כפופה להתקיימותם של תנאים מתלים.

13.5 <u>דיבידנדים</u>

מאז מועד היווסדה, לא חילקה כת"ב דיבידנדים לבעלי מניותיה. נכון למועד הדוח, אין לכת"ב רווחים הניתנים לחלוקה.

13.6 <u>מידע כספי</u>

להלן מידע כספי לגבי פעילותה של כת"ב (במיליוני ש"ח):

	2009	2008	2007
הכנסות	183.0	34.5	95.7
עלויות	135.1	126.5	98.9
רווח (הפסד) לשנה[38]	50.6	(92.0)	(3.2)
מיוחס לבעלי מניות כת"ב	65.4	(83.1)	(0.3)
מיוחס לבעלי מניות המיעוט	(14.8)	(8.9)	(2.9)
סה"כ התחייבויות ליום 31 בדצמבר	153.4	151.5	
סך נכסים ליום 31 בדצמבר	936.3	426	

לניתוח תוצאות הפעילות של כת"ב ראה סעיף 6.ג.2 לדוח הדירקטוריון.

העלויות הקבועות המיוחסות לתחום הפעילות – כת"ב בשנים 2009, 2008 ו-2007 הסתכמו בכ-46, כ-40 וכ-37 מיליון ש"ח, בהתאמה. העלויות המשתנות המיוחסות לתחום הפעילות – כת"ב בשנים 2009, 2008 ו-2007 הסתכמו בכ-89, כ-87 וכ-62 מיליון ש"ח, בהתאמה.

הרווח (הפסד) מפעולות רגילות (רווח (הפסד) תפעולי) המיוחס לבעלים של כת"ש (*)(**) מתחום פעילות – כת"ב בגין השנים 2009, 2008 ו-2007 הינו כ-39, כ-(56) וכ-0 מיליון ש"ח, בהתאמה. הרווח (הפסד) מפעולות רגילות (רווח (הפסד) תפעולי) המיוחס לזכויות שאינן מקנות שליטה(*)(**) מתחום פעילות – כת"ב בגין השנים 2009, 2008 ו-2007 הינו כ-9, כ-(36) וכ-(3) מיליון ש"ח, בהתאמה.

(*) הנתון מביא בחשבון הפחתת עודפי עלות.

(**) הנתונים חושבו על-פי שיעורי החזקה בתום כל אחת מהשנים האמורות.

13.7 <u>סביבה כללית והשפעת גורמים חיצוניים על פעילות כת"ב</u>

13.7.1 תחום מדעי החיים מאופיין בהשקעות ניכרות, במחקר ובפיתוח מתמשכים ובכפיפותו למערכת רגולטורית ענפה. על חברה המבקשת לפתח תרופה ולקבל אישור לשיווקה, לעבור סדרה של ניסויים המקוטלגים לפי שלבים שונים, החל מניסויים במעבדה ובבעלי חיים וכלה בסדרת ניסויים בבני אדם. על מנת לעבור משלב אחד למשנהו יש צורך לעמוד בקריטריונים של רשויות הבריאות הרלוונטיות כגון מינהל המזון והתרופות

[38] חברת כת"ב פועלת כחברת החזקות ולפיכך איננה מציגה הפסד תפעולי אלא הפסד לשנה.

בארה"ב (Food and Drug Administration) ("**FDA**") או סוכנות התרופות האירופית (European Medicines Agency) ("**EMA**"). שלבי הניסויים הם כדלקמן:

שלב פרה-קליני – שלב זה כולל ניסויים שונים המיועדים לבחון את הבטיחות והיעילות של התרופה קודם לבדיקתם בבני אדם. ניסויים אלו המבוצעים, בין השאר, בציוד מעבדתי בחיות, נעשים במודלים המדמים את המחלה לה מיועדת התרופה. הניסויים בשלב זה מיועדים לבדוק האם לתרופה תופעות לוואי וכן ללמוד על מאפיינים שונים של התרופה. כמו כן, השלב הפרה-קליני כולל בדרך כלל התחלת פיתוח שיטות ייצור ואנליזה של החומר.

שלבי הניסויים הקליניים - תנאי לעריכת ניסויים קליניים (ניסויים בבני אדם), בכל המדינות החתומות על הצהרת הלסינקי (ובכלל זה ישראל), הינו קבלת אישור מוקדם מהגורמים המוסמכים לאשר ביצוע ניסויים רפואיים בבני אדם באותה מדינה. על מנת לערוך בישראל ניסויים קליניים נדרש לקבל היתר מאת ועדה אשר פועלת מכוח תקנות בריאות העם (ניסוים רפואיים בבני אדם), תשמ"א-1980, המכונה "ועדת הלסינקי", וכן נדרש ליידע ו/או לקבל אישורים ממשרד הבריאות.

Phase I – זהו השלב שבו מתבצעים ניסויים קליניים ראשוניים, שמטרתם להעריך את בטיחות התרופה (proof of safety), את קליטת התרופה, פיזורה בגוף, פינויה ממנו ואת המינון המקסימאלי שניתן ליתן בבטחה לחולים. יש מקרים שבהם ניסוי שלב זה מבוצע באנשים בריאים, ויש מקרים אחרים בהם הניסוי מבוצע באנשים חולים.

Phase II – בשלב זה מתבצעת בדרך כלל בדיקה ראשונה של מתן התרופה לחולים. כמו כן, בשלב זה מנסים לקבוע את המינון המיטבי של התרופה למחלה. בד בבד, ממשיכים לבדוק את בטיחותה של התרופה. במקרים רבים, בהתאם לדרישות רגולטוריות, מבוצעים מספר ניסויי Phase II, כאשר מטרתו של ניסוי שלב II הראשון (Phase IIa) לשמש להוכחת בטיחות ראשונית של התרופה וניסוי שלב II השני (Phase IIb), הינו נרחב יותר ומטרתו לספק מידע על יעילות (proof of concept), אשר ישמש בסיס להתקדמות לקראת השלב הבא.

Phase III – המטרה של שלב זה הינה להוכיח את יעילות ובטיחות התרופה במספר גדול של אנשים חולים. בעקבות קבלת תוצאות חיוביות ב-Phase III, פונות חברות בבקשה לאישור רישום התרופה לרשויות הבריאות הרלוונטיות כגון ה-FDA בארה"ב או ה-EMA באירופה. לרוב, בהתאם לדרישות רגולטוריות, מבוצעים שני ניסויי Phase III. יצוין, כי בהתייחס למחלות מסכנות חיים ללא מענה תרופתי מספק, הרשויות הרגולטוריות רשאיות לאפשר רישום התרופה לשיווק על בסיס ניסוי אחד של Phase III. יצויין כי, מספר המשתתפים בכל אחד משלבי הניסוי המתוארים לעיל, תלוי, בין היתר, בהתוויה הנחקרת, סוג התרופה שבפיתוח ותוצאות ניסויים קודמים בתרופה. על-פי רוב, הניסויים בשלב ה-Phase I כוללים מספר עשרות של משתתפים, הניסויים בשלב ה-Phase II כוללים מספר עשרות עד מאות של משתתפים והניסויים בשלב ה-Phase III כוללים מאות עד אלפים של משתתפים.[39]

Phase IV – לעיתים, רשויות הבריאות מאשרות תרופה לשיווק אך דורשות במקביל מהחברה המפתחת להמשיך ולעקוב אחר ההשפעות של השימוש בתרופה גם כאשר היא משווקת. מעקב כאמור יכול להתבצע באמצעות ניסוי קליני Phase IV. המטרות העיקריות של ניסוי ה-Phase IV הינן איסוף מידע נוסף על

[39] Idea to Market: The Drug Approval Process. Martin S. Lipsky, MD, Lisa K. Sharp, PhD. J Am Board Fam Pract 2001;14:362–7

תופעות הלוואי והבטיחות של התרופה ובחינת הסיכונים והיתרונות בנטילת התרופה, כאשר נעשה בה שימוש בהיקף אוכלוסיה רחב יותר מאשר בניסויים הקליניים עד וכולל ניסוי ה-Phase III. לעיתים ניסויי Phase IV יכולים להביא לכך שיתגלו בעיות בטיחות שלא נצפו במהלך הפיתוח לפני השיווק, ובמקרה כאמור עלול להישלל אישור השיווק שניתן לתרופה או תוטלנה מגבלות על השימוש בתרופה. הליך הפיתוח האמור אורך בדרך כלל שנים רבות ונדרש לו מימון רב. זאת, עקב התמשכות הניסויים, תהליך קבלת האישורים וכן הפקת המידע מתוצאות הניסויים, אשר בסיומם רשאית חברה להגיש בקשה לאישור רישום תרופה על-ידי הרשות הרגולטורית הרלוונטית.

לא ניתן לתת תחזית באשר לתוצאות הניסויים בשלבים המאוחרים יותר על סמך תוצאות הניסויים הטרום קליניים והניסויים הקליניים הראשונים שנערכו ביחס לאותה תרופה. קיימת אפשרות שהניסויים הקליניים המאוחרים ייכשלו מבחינת היעילות ומבחינת הבטיחות של התרופה הפוטנציאלית הנבחנת, למרות שתוצאות הניסויים המוקדמים יותר היו חיוביות. כמו כן, אין בטוחה כי הנתונים שיתווספו והתוצאות של הניסויים בכללותם יספקו את דרישות הרשויות הרגולטוריות, דרישות וועדות האתיקה וכדומה. כשלון באחד משלבי הניסויים עלול לגרום לירידה לטמיון של כל ההשקעה שבוצעה באותה חברה. משכך, אין כל ודאות בהגעת החברות הפועלות בתחום והמצויות בשלבי פיתוח לשלב של שיווק על בסיס מסחרי.

13.7.2 לחברות הפועלות בתחום מדעי החיים מגבלות על פעילותן מכוח הטבות ומענקים שקיבלו מרשויות שונות בישראל, לרבות משרד המדען הראשי שבמשרד התעשייה, המסחר והתעסוקה. מגבלות אלה כוללות, בין היתר, חובת הגשת דיווחים שוטפים לרשויות הרלוונטיות, תשלום תמלוגים, מגבלות על שינויים בהחזקות באותן חברות ומגבלות על העברת ייצור וידע של אותן חברות לצדדים שלישיים בישראל ומחוץ לישראל.

13.7.3 **נוהל קבלת אישורים רגולטוריים לשיווק מכשור רפואי.** תחום המכשור הרפואי כפוף אף הוא להוראות חקיקה שונות והנחיות רשויות הבריאות השונות.

[א] <u>נהלי קבלת אישור ה-FDA לשיווק מכשור רפואי בארה"ב</u>

חברות זרות המייצרות מכשירים רפואיים ועתידות לייצאם לארה"ב, מחויבות לדרישות הרגולטוריות של ה-FDA קודם ליצוא המכשירים הרפואיים, זאת מאחר וה-FDA אינו מכיר באישורים רגולטורים הניתנים על-ידי מוסדות של מדינות אחרות. דרישות ה-FDA כוללות, בין היתר, ייצור מכשירים רפואיים בהתאם לרגולציה של אבטחת האיכות, קבלת דוחות מדעיים על המכשירים הרפואיים, מינוי סוכן אמריקאי ומתן אפשרות לנציגי ה-FDA לפקח על הליכי הייצור במפעל. אישור ה-FDA למכשיר רפואי ניתן לפי עמידה במספר תנאים של ההליך הרלוונטי. הליך Premarket Notification 510(K) הינו הליך קצר יחסית במהלכו מודגם ל-FDA כי המכשירים הרפואיים, להם מתבקש האישור, הם בטוחים ויעילים וכי הם שקולים למוצרים אחרים מתחומים שונים המשווקים באופן חוקי בארה"ב ואינם כפופים להליך של PMA (PreMarket Approval). במסגרת הליך ה-PreMarket Approval נדרשים, בין היתר, ניסויים קליניים בהיקף גדול יותר, אשר עשויים להאריך את משך הזמן עד לקבל אישורים רגולטוריים ולהגדיל את העלויות הנדרשות לשם כך.

[ב] <u>CE Marking (תקן CE)</u>

תקן CE הוא תקן אירופאי למוצרים, המהווה הצהרה של יצרן לפיה המוצר עומד בקריטריונים ההכרחיים ובמפרטים הטכניים של הרשויות הרלוונטיות כגון, בריאות, בטיחות ואיכות סביבה. לצורך בדיקת עמידת המכשיר הרפואי בתקנים הנדרשים, נערכות בדיקות במיכשור הרפואי שבמסגרתן נבדקים המאפיינים

הטכניים של המיכשור הרפואי ומערכת בקרת האיכות של היצרן, כך שבסוף התהליך זוכה היצרן בתקן CE הנדרש למכירתו.

[ג] נוהל קבלת אישור משרד הבריאות לשיווק מכשור רפואי בישראל

פעילותה של חברה בישראל בתחום שיווק מכשור רפואי כפופה להיתר מאת משרד הבריאות עבור ניסויים בבני אדם הכפופים לאישור המחלקה לאביזרים ומכשירים רפואיים במשרד הבריאות ולאישור ועדת הלסינקי, ראה סעיף 13.7.1 לחלק זה.

אביזר ומכשור רפואי (**"אמ"ר"**) מוגדר כמכשיר, אביזר, חומר כימי, מוצר ביולוגי או טכנולוגי, המשמש בטיפול רפואי, או הנדרש לצורך פעולתו של מכשיר או אביזר המשמש לטיפול ושאינו מיועד בעיקרו לפעול על גוף האדם כאמצעי תרופתי. המחלקה לאמ"ר במשרד הבריאות היא הגוף האחראי למתן היתרי יבוא מסוגים שונים לאמ"ר, מעקב אחר שיווק אמ"ר בישראל ואישור ניסויים קלינים באמ"ר.

13.7.4 **משבר בכלכלה העולמית**. המשבר הפיננסי העולמי וההאטה בפעילות הכלכלית הריאלית אשר התפתחו בשנת 2008, הביאו, בין היתר, לפגיעה חריפה בשוקי ההון הגלובאליים ולהאטה משמעותית ואי ודאויות בפעילות הכלכלית. ברבעון הראשון של שנת 2009 נמשכה החולשה בפעילות הכלכלית, שאפיינה את המחצית השניה של שנת 2008. החל מהרבעון השני של שנת 2009 הסתמנה התאוששות מסוימת שהלכה והתגברה במרבית ענפי המשק בישראל. לפרטים נוספים אודות המצב בשווקים הפיננסיים, ראה סעיף 7.2 לחלק זה. נכון למועד הדוח, לא ניתן להעריך האם המשבר בשווקים הפיננסיים כאמור הסתיים, מהו היקף השלכותיו הכלכליות הישירות והעקיפות בעולם ובארץ, ומה יהיה משכן של השלכות אלה, אם בכלל. המשבר הכלכלי והפיננסי בעולם הביא, בין היתר, לפגיעה חריפה בשווקי ההון וליצירת משבר אשראי (לרבות ירידה משמעותית בזמינות האשראי) ולמיתון. הירידה החריפה בזמינות האשראי עלולה להקשות על כת"ב והחברות המוחזקות שלה לגייס אמצעים למימון פעילותן.

13.7.5 הצלחתן של חברות כת"ב המהותיות תלויה, בין היתר, ביכולתן להגן על נכסיהן הלא מוחשיים וקניינן הרוחני. לצורך כך, פועלות חברות כת"ב המהותיות לרישום פטנטים על שמן. על פי רוב, אורך החיים של פטנט נקבע ל-20 שנה ממועד הגשת הבקשה לרישום הפטנט. במהלך תקופת ההגנה נדרש בעל הפטנט במדינות מסוימות לשלם אגרות תקופתיות לשימור הזכויות בפטנט. בחלק מהמדינות, ישנם הסדרים מיוחדים בנוגע לפטנטים הקבועים בחוק, במסגרתם יכול בעל הפטנט, בכפוף לתנאים הקבועים בחקיקה הרלוונטית, לבקש מתן ארכה לתקופת הפטנט למשך תקופת זמן נוספת מעבר לתקופת הפטנט המקורית. בקשת ארכה כרוכה בדרך כלל בתשלום אגרות ועלויות נוספות. אין כל וודאות כי באותן מדינות המאפשרות ארכה כאמור, אכן תינתן ארכה בסיום ההליכים המוגדרים בחוקי אותן מדינות. אין וודאות בכך שבקשות לרישום פטנט שהוגשו על-ידי חברות כת"ב המהותיות תסתיימנה ברישום פטנט ו/או כי לא יהיו ניסיונות מצד צדדים שלישיים לתקוף פטנטים שנרשמו על-ידי החברות כאמור ואף לתבוע את ביטולם. בנוסף, עצם היות הפטנט רשום אינו מונע ממתחרותיהן של חברות כת"ב המהותיות לייצר מוצרים הזהים למוצריהן, באופן שיפגע ביכולתן להתחרות בשוק, אלא רק מותיר בידיהן אפשרות לתבוע מתחרים מפרים שכאלו בגין הפרת הפטנטים הרשומים שלהן.

13.8 תיאור פעילות כת"ב

תיק ההשקעות של כת"ב כולל השקעות בתחום מדעי החיים, שהינן מגוונות מבחינת תחומי הפעילות וכן מבחינת שלבי הפיתוח השונים (החל משלב מחקרי ראשוני וכלה בניסויים מתקדמים בבני אדם).

תיאור עסקי התאגיד ליום 31 בדצמבר 2009

השקעותיה המהותיות של כת"ב הן בחברות כת"ב המהותיות, די-פארם בע"מ, מדיוונד בע"מ, אנדרומדה ביוטק בע"מ, קיורטק בע"מ ופוליהיל בע"מ, אשר יתוארו בסעיפים 13.8.1 עד 13.8.5 לחלק זה:

13.8.1 <u>די-פארם בע"מ</u> ("**די-פארם**")

[א] די-פארם התאגדה בשנת 1993 כחברה פרטית לפי חוקי מדינת ישראל. בחודש אוגוסט 2009 השלימה די-פארם הנפקה ראשונה לציבור של מניות וכתבי אופציה והפכה לחברה ציבורית ("**ההנפקה**"). לפירוט אודות ההנפקה ראה סעיף 13.8.1 [ד] לחלק זה. לאחר ההנפקה, מחזיקה כת"ב בכ-47% מהון המניות המונפק של די-פארם (כ-51% בדילול מלא). מאז ההנפקה מאחדת כת"ב את דוחותיה הכספיים של די-פארם במסגרת הדוחות הכספיים המאוחדים שלה.

[ב] נכון למועד הדוח, מכהנים בדירקטוריון די-פארם חמישה דירקטורים, מתוכם שלושה דירקטורים מכהנים גם כדירקטורים או כנושאי משרה בכת"ב (ד"ר אהרון שוורץ, מר ראובן קרופיק ומר עופר גולדברג).

[ג] די-פארם הינה חברת ביופרמצבטיקה, העוסקת בתכנון ופיתוח של תרופות לטיפול בעיקר במחלות של מערכת העצבים המרכזית.

[ד] בחודש אפריל 2008, קיימה די-פארם גיוס שבוצע בדרך של הנפקת זכויות שהוצעה לכל בעלי המניות של די-פארם, בסך כולל של כ-5 מיליון דולר. הגיוס כאמור (בסעיף זה: "**הגיוס**") בוצע בתנאי הגיוס שנערך על-ידי די-פארם בחודש מאי 2006.[40] במסגרת הגיוס השקיעה כת"ב סך של כ-3.35 מיליון דולר. יצויין כי ארטה, אשר החזיקה במועד הגיוס שיעורים זניחים מהון המניות של די-פארם, השקיעה במסגרת הגיוס סכום של כ-50,000 דולר.

בחודש דצמבר 2008 השקיעה כת"ב בדי-פארם סך של 2 מיליון דולר בדרך של הלוואה המירה ("**גיוס דצמבר 2008**" ו-"**ההלוואה ההמירה**", בהתאמה). על-פי תנאי גיוס דצמבר 2008, די-פארם היתה רשאית להגדיל את גיוס דצמבר 2008 בסך נוסף של עד 2 מיליון דולר מבעלי מניות ו/או צדדים שלישיים. ההלוואה ההמירה הובטחה בשעבוד צף מדרגה ראשונה לטובת המלווים על כל נכסי הקניין הרוחני של די-פארם. על -פי תנאי גיוס דצמבר 2008 ההלוואה ההמירה נשאה ריבית דולרית שנתית של 6% או ריבית והצמדה למדד בהתאם למנגנון שנקבע בהסכם ההלוואה כאמור. בנוסף, הסכם ההלוואה כלל מספר אירועים בהם תהא המרה אוטומטית של ההלוואה ההמירה למניות של די-פארם, לרבות הנפקה של לא פחות מ-5 מיליון דולר בו תומר ההלוואה לניירות ערך במחיר המשקף 80% מהמחיר הנמוך ביותר שהוצע באותה עסקה לנייר הערך.

בחודש יוני 2009, כחלק מההלוואה ההמירה, ועל-פי תנאיה, השלימה די-פארם גיוס נוסף בסך של 750,000 דולר מכת"ב וגיוס בסך של 400,000 דולר מ-CATO Europe GmbH ("**קאטו**"), ארגון המחקר הקליני של די-פארם, אשר לא היתה בעלת מניות במועד כאמור ("**גיוס יוני 2009**", גיוס יוני 2009 יחד עם גיוס דצמבר 2008 יקראו להלן: "**ההלוואות ההמירות**"). במסגרת גיוס יוני 2009, בין היתר, תוקן השעבוד שנרשם במסגרת גיוס דצמבר 2008 כך שהשעבוד יבטיח גם את ההלוואות נשוא גיוס יוני 2009. בחודש אוגוסט 2009, עם השלמת ההנפקה לציבור כמפורט להלן, הומרו ההלוואות ההמירות, ל-1,041,916 מניות רגילות ו-2,083,832 כתבי אופציה (סדרה 1) במחיר למניה המשקף 80% מהמחיר ששילמו בעלי מניות בכורה אא' בהנפקה הפרטית (כלומר במחיר של 11.8 ש"ח למניה). כמו כן, עם המרת ההלוואות ההמירות כאמור סולק השעבוד הצף כמפורט לעיל.

---

40 לרבות על בסיס שווי די-פארם של כ– 22 מיליון דולר (לפני הכסף). יצויין כי הגיוס שבוצע בחודש מאי 2006 נערך עוד קודם להשלמת ניסוי Phase IIb, ועל בסיס תוצאותיו פנתה די-פארם ל – FDA לצורך קבלת אישורו למתווה ניסוי Phase III .

תיאור עסקי התאגיד ליום 31 בדצמבר 2009

בחודש אוגוסט 2009 הושלמה הנפקה ראשונה לציבור של די-פארם. במסגרת ההנפקה לציבור, הציעה די-פארם לציבור 1,696,000 מניות רגילות, בנות 1 ש"ח ע"נ כ"א, ביחד עם 1,696,000 כתבי אופציה (סדרה 1) הניתנים למימוש, בהתאם לתנאי התשקיף, ל- 1,696,000 מניות רגילות של די-פארם בתוספת מחיר מימוש של 17.7 ש"ח (צמוד לדולר) לכתב אופציה (לעיל ולהלן: "**כתבי אופציה (סדרה 1)**"). בנוסף, עם השלמת ההנפקה לציבור, הוקצו 100,000 כתבי אופציה (סדרה 1) למנהלים הראשיים של קונסורציום החתמים של ההנפקה[41] ואופציות לא סחירות עבור עובדים, נושאי משרה ויועצים של די-פארם. התמורה המיידית ברוטו שהתקבלה בדי-פארם במסגרת ההנפקה לציבור הסתכמה בכ-28.2 מיליון ש"ח.

[ה] להלן מידע כספי לגבי פעילותה של די-פארם (הנתונים במיליוני ש"ח):

	2009	2008	2007
הכנסות	0.8	0.8	2.3
עלויות	28.4	40.5	94.0
רווח (הפסד) תפעולי מפעולות רגילות	(27.6)	(39.6)	(91.6)
הכנסות (הוצאות) מימון	17.7	14.3	24.6
סה"כ התחייבויות ליום 31 בדצמבר	5.7	37.1	
סך נכסים ליום 31 בדצמבר	79.0	24.4	

[ו] רואה החשבון המבקר של די-פארם כלל הערת עסק חי ביחס לדוחותיה הכספיים של די-פארם לשנים 2007, 2008 ולימים 31 במרס 2009 ו-30 ביוני 2009. הערת העסק החי הוסרה מהדוחות הכספיים של די-פארם ליום 31 בדצמבר 2009 בעקבות ההנפקה. די-פארם פועלת באמצעות שלוש פלטפורמות טכנולוגיות עיקריות שפיתחה: טכנולוגיות RAP, MAC ו-LMx, המאפשרות פיתוח תרופות בעלות יכולת פעילות ממוקדת באזור המחלה ו/או בתאים מסוימים בגוף: (א) טכנולוגיית ה–MAC מאפשרת שימוש בנגזרות שומניות חדשניות של מולקולות קושרות יונים לצורך לכידה סלקטיבית של יונים מתכתיים בעיקר בסביבה השומנית של ממברנות התאים. המוצר העיקרי של די-פארם, הנמצא בשלבים המתקדמים ביותר של תהליך הפיתוח, הינו ה-DP-b99, המבוסס על טכנולוגיית ה-MAC ומיועד לטיפול בחולי שבץ איסכמי; (ב) טכנולוגיית ה-RAP מאפשרת, באמצעות שינויים מולקולריים בתרופות קיימות, ליצור תרופות חדשות בעלות תכונות של הפעלה ספציפית בתאים חולים. די-פארם מפתחת באמצעות טכנולוגיה זו את ה-DP-VPA, המבוססת על ה-VPA, תרופה גנרית, אנטי אפילפטית, המיועדת לטיפול במגוון רחב של סוגי אפילפסיה; (ג) טכנולוגיית ה-LipidoMimetix ("**LMx**") מאפשרת ייצור מולקולות עם רמה סבירה של יציבות ופעילות ביולוגית שתאפשר שימוש בטוח ויעיל של אותן מולקולות כגורמים מרפאים.

[ז] נכון למועד הדוח, להערכת די-פארם, היה וה-DP-b99 יגיע לשלב מסחור, מחיר המכירה של ה-DP-b99 יעמוד על סך של כ-4,000 דולר למוצר, ופוטנציאל המכירות העולמי של ה-DP-b99, בהגיעו לחדירה מקסימאלית לשוק (Peak Sale), עשוי לעלות על מיליארד דולר לשנה. יצוין כי בעת השלמת Phase II של ה-DP-b99 , ניהלה די-פארם מגעים עם מספר חברות פרמצבטיקה לבחינת שיתופי פעולה מסוגים שונים בקשר עם ה-DP-b99 אשר לא הבשילו לכדי הסכמים מחייבים.

41 בין החתמים להם הוקצו כתבי אופציה (סדרה 1) נמנית כלל פיננסים חיתום בע"מ המוחזקת, במועד הדוח, בשיעור של 20% על-ידי בעלת השליטה בעקיפין בכת"ב.

נכון למועד הדוח, להערכת די-פארם, היה וה-DP-VPA יגיע לשלב מסחור, פוטנציאל המכירות שלו, בהגיעו לחדירה מקסימאלית לשוק (Peak Sale), בשלושת הטיפולים להם מיועד נכון למועד הדוח (מיגרנות, אפילפסיה ומאניה-דפרסיה), עשוי לעלות על מיליארד דולר לשנה.

הערכות די-פארם בעניין פוטנציאל המכירות של ה-DP-b99 ושל ה-DP-VPA ובעניין מחיר המכירה של ה-DP-b99 הינו מידע צופה פני עתיד, כהגדרתו בחוק ניירות ערך, המבוסס על אינפורמציה הקיימת אצל די-פארם נכון למועד הדוח. הערכות אלה עשויות שלא להתממש, כולן או חלקן, או להתממש באופן שונה מהותית מכפי שנצפה. הגורמים העשויים להשפיע על כך הינם תוצאות ניסויים עתידיים, העדר מקורות מימון עתידיים, שינויים בתוכנית העבודה לרבות בשל התקשרויות ושיתופי פעולה עם צדדים שלישיים, תנאי השוק, כניסה של מתחרים לשוק היעד ו/או התממשות איזה מגורמי הסיכון המתוארים בסעיף 13.15 לדוח זה .

[ח] מוצרים

[1] המוצר המוביל של די-פארם הוא ה-DP-b99 המיועד לטיפול בשבץ מוחי איסכמי.[42] ה-DP-b99 מיועד להגן על רקמת המוח מפני תוצאות מזיקות של חוסר באספקת דם, עד התחדשות זרימתו לאותו אזור, ועל-ידי כך להקטין את הפגיעה המוחית (Neuroprotection). ה-DP-b99 ניתן בדרך של הזרקה.

להערכת די-פארם, היתרון הבולט של ה-DP-b99 הינו הגנה על תאי המוח על-ידי עיכוב במקביל של מספר תהליכים האחראים לנזק המוחי, בעקבות אירוע השבץ, בעוד שרוב הפיתוחים הקיימים בתחום מתמקדים בעיכוב תהליך ספציפי. יתרונות נוספים של ה-DP-b99 הינם, משך הזמן הארוך יחסית בו ניתן להשתמש במוצר לאחר אירוע השבץ (החלון הטיפולי) – עד תשע שעות לאחר קרות השבץ המוחי האיסכמי וכן רמת הבטיחות הגבוהה של הטיפול ומניעת תופעות לוואי על-ידי פעילות מבוקרת ומתוחמת באזורים הפגועים. נכון למועד הדוח, התרופה היחידה המיועדת לטפל בשבץ מוחי איסכמי המאושרת לשיווק בארה"ב הינה ה-Tissue Plasminogen Activator (TPA), בה ניתן להשתמש עד כ-3 שעות (או עד כ-4.5 שעות במדינות מסוימות) לאחר קרות השבץ.

הערכת די-פארם בעניין היכולת, התוצאות והיתרונות של נטילת ה-DP-b99, כמפורט לעיל, הינו מידע צופה פני עתיד, כהגדרתו בחוק ניירות ערך, המבוסס על תוצאות הניסויים הקליניים שבוצעו עד למועד הדוח. הערכות אלה עשויות שלא להתממש, כולן או חלקן, או להתממש באופן שונה מהותית מכפי שנצפה. הגורמים העשויים להשפיע על כך הינם: תוצאות ניסויים עתידיים; מידע חדש שיתקבל אצל די-פארם; שינויים בתוכנית העבודה; התפתחויות רגולטוריות ו/או התממשות איזה מגורמי הסיכון המתוארים בסעיף 13.15 לחלק זה.

כחלק מהליך הגשת בקשת ה-Investigational New Drug ("**בקשת ה-IND**") להתחלת ניסוי Phase III במוצר המוביל, השלימה די-פארם ניסויי השלמה קליניים ופרה-קליניים מקובלים, ובכלל זאת ניסוי לבדיקת תגובה בין-תרופתית בין DP-b99 לבין תרופה אחרת במתנדבים בריאים. על-פי תוצאות הניסוי כאמור נשללה התגובה הבין תרופתית. בחודש מרס 2009 קיבלה די-פארם את הדוח האחרון של ניסויי ההשלמה כאמור.

42 ככלל, שבץ איסכמי מתרחש כאשר אספקת הדם לאזור מסוים במוח נחסמת או מוגבלת. כתוצאת מכך, הן אספקת החמצן והן אספקת מרכיבים חיוניים נוספים לפעילות המוחית קטנות, דבר שעלול להוביל לפגיעות ברקמות המוח באותו אזור.

תיאור עסקי התאגיד ליום 31 בדצמבר 2009

בחודש יוני 2009 קיבלה די-פארם אישור FDA לביצוע ניסוי Phase III בארה"ב בהתאם לבקשת ה-IND. על-פי המתווה שאושר, ניסוי ה-Phase III ב-DP-b99, הינו אקראי, בשיטת הסמיות הכפולה (double blind) וכולל קבוצת ביקורת. מטרת הניסוי היא להשוות את מצב החולים לאחר שבץ מוחי איסכמי שקיבלו את התרופה במינון שנקבע בפרוטוקול הניסוי לעומת המצב בקבוצת הביקורת. כמו כן, הניסוי צפוי לכלול כ-770 חולים הסובלים משבץ מוחי איסכמי בדרגת חומרה בינונית עד גבוהה בלמעלה מ-100 מרכזים רפואיים בצפון אמריקה, אירופה, דרום אפריקה קוריאה, דרום אמריקה, ישראל ומדינות נוספות (בסעיף זה: "**הניסוי**"). יצויין כי, גיוס החולים לניסוי במוצר מתבצע רק לאחר שהחולה כבר לקה בשבץ המוחי האיסכמי (בתוך פרק זמן קצוב לאחר השבץ), וזאת בשונה מגיוס חולים לניסויים במוצרים אחרים (בהם הגיוס הינו של חולים הלוקים כבר במחלה והאפשרות לגייסם לניסוי אינה מוגבלת בפרק זמן קצוב לאחר שהחולה לקה במחלה). לעניין קושי ועיכובים אפשריים בגיוס חולים לניסויים קליניים במוצרי די-פארם ראה גם סעיף 13.15 לחלק זה.

בחודש דצמבר 2009 החל הטיפול בחולה הראשון בניסוי. יצויין כי, לאחר השלמת המעקב אחר כמחצית מהמשתתפים בניסוי, יערך דוח ביניים, אשר יבוצע על-ידי גורם שלישי בלתי תלוי, במסגרתו תבוצע אנליזת תוחלת (futility), למידע הקיים במועד כאמור, וזאת על מנת לקבוע את סיכוי ההצלחה בניסוי. יצויין כי במהלך עריכת דוח הביניים (קרי: עד לקביעת תוצאותיו) תמשיך די-פארם בניסוי ובגיוס החולים לניסוי. על בסיס תוצאות דוח הביניים, יוחלט האם להשלים את הניסוי כמתוכנן (קרי: להמשיך לגייס את יתרת החולים שטרם גויסו מתוך 770 חולים שהניסוי כולו צפוי לכלול) או להפסיקו. להערכת די-פארם, היא צפויה לקבל את דוח הביניים במהלך שנת 2011.

כאמור לעיל, בכפוף לתוצאות דוח הביניים, די-פארם תמשיך לפעול לגיוס החולים להמשך הניסוי. להערכת די-פארם, השלמת גיוס החולים לניסוי צפויה להסתיים במהלך שנת 2012. הניסוי צפוי להימשך כשלושה חודשים נוספים לאחר גיוס החולה האחרון לניסוי. במשך כשישה חודשים נוספים לאחר גיוס החולה האחרון, יאספו הנתונים מהמרכזים הרפואיים לצורך עיבודם והכנת הדוח הסופי של הניסוי.

בכוונת די-פארם להקצות את מרבית התמורה מההנפקה (כ-80%-90%, כלומר סך של בין כ-68 מיליון ש"ח לכ-77 מיליון ש"ח) להמשך קידום ופיתוח ה-DP-b99. להערכת די-פארם, בהתבסס, בין היתר, על תוכניות העבודה של די-פארם ועל המידע המצוי בידה, נכון למועד הדוח, תמורה זו (בתוספת מענקים שדי-פארם מעריכה כי תקבל, בין היתר, ממשרד התעשייה והמסחר) יספיקו כדי להביא את פיתוח ה-DP-b99 עד לקבלת דוח הביניים של הניסוי, שכאמור צפוי להתקבל במהלך שנת 2011. עוד מעריכה די-פארם, כי סך העלויות הצפויות מתחילת הניסוי הנוכחי במוצר DP-b99, כמפורט בסעיף זה (כולל ניסויי ההשלמה והוצאות נלוות בקשר עם האמור) הינו כ-50 מיליון דולר. אי לכך, להערכת די-פארם, היא תידרש לגיוס הון נוסף לצורך המשך מימון והשלמת Phase III ב-DP-b99.

המידע האמור לעיל בדבר העלויות הצפויות בקשר עם ביצועו והשלמתו של Phase III במוצר ה-DP-b99, סכומי מענקים שיכול ויתקבלו מהמדען הראשי, המועדים הקשורים בהגשמת יעדי די-פארם ובכלל זה בתוכניות העבודה שלה כמפורט לעיל, לרבות מועד קבלת דוח הביניים לניסוי Phase III, קבלת אישור לשיווק של מוצרי די-פארם ומועד סיום גיוס החולים והמשך פיתוח מוצרי די-פארם, הינו בבחינת מידע צופה פני עתיד, כהגדרתו בחוק ניירות ערך, המבוסס על הערכות די-פארם את פוטנציאל הפיתוח והפוטנציאל העסקי שלה, על כוונות ואסטרטגיית די-פארם נכון למועד הדוח, על תוכניות העבודה של די-פארם נכון למועד הדוח, ההסכמים בהם התקשרה די-פארם לביצוע הניסויים הקליניים, מענקים שיכול ויתקבלו (לרבות ממשרד התעשייה, המסחר והתעסוקה) וכן על המידע הקיים בדי-פארם נכון למועד הדוח.

הערכות אלו עשויות שלא להתממש, כולן או חלקן, או להתממש באופן שונה מהותית מכפי שנצפה. הגורמים העיקריים העשויים להשפיע על כך הינם התפתחות התחומים בהם פועלת די-פארם, אי עמידה ביעדים, תוצאות הניסויים, שינויים רגולטורים, היעדר יכולת לממש טכנולוגיות, שינויים בטכנולוגיות, שינויים בתוכניות העבודה (כתוצאה מגורמים חיצוניים), שינויים בכתבי אישור של המענקים, שינויים בשערי החליפין של האירו אל מול הדולר, העדר מקורות מימון נוספים כאמור לעיל ו/או התממשות איזה מגורמי הסיכון המתוארים בסעיף 13.15 לחלק זה.

הגם שלרוב, בהתאם לדרישות רגולטוריות, מבוצעים לפחות שני ניסויי Phase III על מנת לאפשר רישום התרופה לשיווק, בפגישה מקדימה ל- IND שנערכה בין די-פארם ל-FDA, כפי שתועד בפרוטוקול הפגישה כאמור שנמסר לדי-פארם על-ידי ה-FDA, הודיע ה- FDA לדי-פארם שאם תוצאות הניסוי של Phase III כמפורט בסעיף זה לעיל יהיו חזקות ומובהקות באופן משמעותי מעבר לדרוש לשם הצלחת הניסוי, אזי ה-FDA רשאית לאפשר רישום המוצר המוביל לשיווק בארה"ב על בסיס הניסוי הנוכחי כאמור מבלי לערוך ניסוי Phase III נוסף או לאפשר רישום המוצר המוביל לשיווק בכפוף לקיום תנאים מגבילים. בנוסף, על בסיס מגעים שניהלה די-פארם עם ה-EMA, מעריכה די-פארם כי אופן ניתוח התוצאות על-ידי ה-EMA יהיה דומה . יצויין כי, מסקנות ה-FDA וה-EMA לגבי ניתוח התוצאות יכולות להיות שונות.

במקביל להגשת בקשת ה-IND (שכאמור אושרה על-ידי ה-FDA בחודש יוני 2009 והמהווה אישור הכרחי לביצוע ניסוי Phase III במוצר המוביל), הגישה די-פארם ל-FDA בחודש מאי 2009 גם בקשת Special Protocol Assessment ל- Phase III ("**SPA**"). אישור ה-SPA על-ידי ה-FDA משמעו הגעה להסכמה עם ה- FDA על מבנה הניסוי ושיטות המחקר שלו. יצוין כי, קבלת אישור ל-SPA, מגדילה את הסיכויים לכך שאם יסתיים הניסוי בהצלחה, ה-FDA יקבל את תוצאותיו לצורך רישום התרופה. נכון למועד הדוח, מתקיימים מגעים בין ה-FDA לבין די-פארם, כמקובל בהליכים אלו, על מנת להגיע להסכמות בנוגע ל-SPA. אין ודאות באשר לקבלת האישור ל-SPA. להערכת די-פארם, נכון למועד הדוח, על בסיס המגעים שהתקיימו עם ה-FDA עד כה, לא יהווה ה-SPA גורם שישפיע באופן מהותי על מתווה הניסוי כמפורט להלן וכן על העלויות הצפויות של הניסוי. היה ודי-פארם תחליט לסיים את הניסוי ללא קבלת אישור ה-SPA, היא עלולה לאבד את היתרון בביצוע הניסוי עם ה-SPA, שהינו הגדלת הסיכויים לקבלת אישור ה-FDA לכך, שאם הניסוי יסתיים בהצלחה, ה-FDA יקבל את תוצאותיו לצורך רישום התרופה.

בנוסף יצויין, כי די-פארם השלימה ברבעון הראשון של שנת 2009 הליך התייעצות (Scientific Advice) מול ה- EMA, בקשר עם הליכי רישום של ה-DP-b99 באירופה.

בהתאם לדרישות ה-FDA, מבצעת די-פארם ניסויי השלמה נוספים במקביל לביצוע הניסוי, כגון ניסוי ניטור לבבי במתנדבים בריאים.

די-פארם צופה כי תחל במהלך שנת 2010 (בכפוף לגיוס הון נוסף) ניסוי במוצר המוביל, במסגרת ניסויים תומכים לרישום המוצר המוביל, לבחינת השפעות ה-DP-b99 על שבץ באמצעות בדיקת הדמיה של המוח. על פי המתווה המתוכנן, הניסוי כאמור צפוי להיות אקראי, בשיטת הסמיות הכפולה (double blind) וכולל קבוצת ביקורת. הניסוי כאמור מתוכנן להיערך בהודו, צפוי לכלול כ-30 חולים ולהימשך כ-14 חודשים החל ממועד גיוס החולה הראשון.

טרם הסתיים שלב הפיתוח של ה-DP-b99 ואין ודאות כי יתקבלו אישורי הרשויות לשיווקו או כי התרופה תגיע לשיווק על בסיס מסחרי.

הערכת די-פארם בדבר המשך הניסויים הקליניים, מתווה הניסויים, מספר החולים שישתתפו בניסויים, תקופת גיוס החולים, מועד קבלת דוח הביניים ולוחות הזמנים האחרים הנוגעים לניסויים כמפורט לעיל, מיקומי המרכזים הרפואיים, בקשת ה-SPA, השפעת ה-SPA על מתווה הניסוי ועלויות הניסויים, אופן ניתוח תוצאות הניסויים ואפשרות רישום לשיווק של המוצר המוביל ללא צורך בביצוע ניסוי Phase III נוסף, הינו מידע צופה פני עתיד כהגדרתו בחוק ניירות ערך, המבוסס על תוכנית העבודה של די-פארם ועל מידע המצוי בידי די-פארם נכון למועד דוח זה. הערכה זו עשויה שלא להתממש, כולה או חלקה, או להתממש באופן שונה מהותית מכפי שנצפה. הגורמים העיקריים העשויים להשפיע על כך הינם עיכוב או אי קבלה של אישור הרשויות הרגולטוריות, ו/או מגבלות הכלולות באישורים כאמור, העדר מקורות מימון עתידיים, שינויים בתוכניות העבודה של די-פארם (בשל גורמים חיצוניים), שינוי במדיניות הרשויות הרגולטוריות או התממשות איזה מבין גורמי הסיכון הקשורים במהלך הניסויים הקליניים ותוצאותיהם.

להערכת די-פארם, הלקוחות הפוטנציאלים של מוצר ה-DP-b99, אם וככל שיגיע מוצר זה לשלב מסחור, הינם בתי חולים ונותני שירותי רפואה דחופה לצורך טיפול בחולים שלקו בשבץ.

[2] תרופת ה-DP-VPA הינה מולקולה שפותחה על-ידי די-פארם כנגזרת של VPA (שהינה תרופה גנרית ולפיכך אינה מחייבת רכישת רשיון לשימוש בה). ה-DP-VPA תוכננה ופותחה לטיפול באותן מחלות בהן מטפלת VPA ובכללן, מיועדת לטיפול באפילפסיה, מניעת מיגרנה וטיפול במאניה דיפרסיה. בהתאם למספר ניסויים טרום קליניים שערכו, להערכת די-פארם, ה-DP-VPA יעילה יותר מה-VPA במניעת פרכוסים. ה-DP-VPA עשויה להקטין את תדירותן של תופעות לוואי בלתי רצויות. שכן, להערכת די-פארם, הפעילות הסלקטיבית של ה-DP-VPA אמורה להתרחש רק בתאים החולים ולכן להקטין את חשיפתן של רקמות בריאות לתרופה.

הערכת די-פארם בעניין תוצאות נטילת התרופה, כמפורט לעיל, הינו מידע צופה פני עתיד, כהגדרתו בחוק ניירות ערך, המבוסס על תוצאות הניסויים הקליניים שבוצעו עד היום. הערכות אלה עשויות שלא להתממש, כולן או חלקן, או להתממש באופן שונה מהותית מכפי שנצפה. הגורמים העשויים להשפיע על כך הינם תוצאות ניסויים עתידיים, שינויים בתוכנית העבודה של די-פארם (כתוצאה מגורמים חיצוניים), שינויים רגולטוריים ו/או התממשות איזה מגורמי הסיכון המתוארים בסעיף 13.15 לחלק זה.[43]

נכון למועד הדוח, לאור החלטת די-פארם להתמקד בקידום המוצר המוביל (ה-DP-b99), לא התקבלה בדי-פארם החלטה על המשך פיתוח מוצר ה-DP-VPA. די-פארם בוחנת את המשך פיתוח ה-DP-VPA כאשר להערכתה היא תידרש לגיוס הון לצורך המשך מימון הפיתוח של ה-DP-VPA. די-פארם צופה כי תחל בשנת 2010 (בכפוף לגיוס הון נוסף) בהכנות לניסוי Phase II ב-DP-VPA לטיפול במיגרנה. די-פארם תבחן, מעת לעת ובכפוף להחלטות הדירקטוריון, את המשך פיתוח ה-DP-VPA לטיפול באפילפסיה ובמאניה-דיפרסיה.

הערכת די-פארם בעניין המשך הניסויים הקליניים ב-DP-VPA ומועדם כמפורט לעיל, הינו מידע צופה פני עתיד כהגדרת מונח זה בחוק ניירות ערך, המבוסס על המידע הקיים בדי-פארם נכון למועד הדוח, לרבות על תוצאות הניסויים הקליניים שבוצעו ב-DP-VPA עד כה. הערכות אלו עשויות שלא להתממש, כולן או חלקן, או להתממש באופן שונה מהותית מכפי שנצפה. הגורמים העשויים להשפיע על כך הינם העדר

43 בשנת 2000, לאחר השלמת ניסוי ראשון של Phase I ב-DP-VPA על-ידי די-פארם, די-פארם התקשרה עם Shire Holdings AG (**"שייר"**) בהסכם למתן רשיון בלעדי. בשנת 2003, די-פארם ושייר חתמו על הסכם לסיום הסכם הרישיון האמור לעיל, שבמסגרתו העניקה שייר לדי-פארם את זכויות השימוש בכל הידע ו/או הנתונים שהופקו על-ידי ו/או עבור שייר בפיתוח ה-DP-VPA.

תיאור עסקי התאגיד ליום 31 בדצמבר 2009

מקורות מימון, התפתחויות בשווקי המטרה, כניסה של מתחרים נוספים, שינויים במאפייני החולים ו/או התממשות איזה מגורמי הסיכון המתוארים בסעיף 13.15 לחלק זה.

[3] נכון למועד הדוח, די-פארם נמצאת בשלבי ניסויים פרה-קליניים לפיתוח מוצרים נוספים, המבוססים על טכנולוגית ה-MAC, ה-RAP וה-LipidoMimetix, שפותחו על-ידי די-פארם ואשר מיועדים לטיפול במחלות כדלקמן: מחלת אלצהיימר, פסוריאזיס (ספחת), סרטן הלבלב וסרטן הדם. המשך פיתוחם של מוצרים אלו מותנה, בין היתר, בקבלת מימון נוסף.

[ט] פעילות המחקר ופיתוח של די-פארם מתמקדת בפיתוח מוצרה העיקרי DP-b99. נכון ליום 31 בדצמבר 2009 הועסקו על-ידי די-פארם 26 עובדים במחקר ופיתוח (בתחום פיתוח קליני, תחום אבטחת ובקרת איכות תהליכים ומחלקת כימיה וייצור), המהווים כ-84% ממספר העובדים של די-פארם. די-פארם מקבלת מענקים (הכפופים לתשלום תמלוגים) במסגרת תוכניות מחקר ופיתוח שאושרו על-ידי משרד המדען הראשי במשרד התעשייה, המסחר והתעסוקה. הוצאות המחקר ופיתוח נטו של די-פארם בשנת 2009 (לאחר קבלת מענק המדען הראשי) היו בסך של כ-22,904 אלפי ש"ח. בשנת 2009 הוענקו לדי-פארם על-ידי המדען הראשי מענקים בסך של כ-10,789 אלפי ש"ח. נכון ליום 31 בדצמבר 2009, יתרת קרן וריבית בגין התחייבויות די-פארם בגין תשלומים עתידיים למדען הראשי עומדת על סך של כ-21 מיליון דולר וכ-5 מיליון דולר, בהתאמה. בחודש מרס 2009 החליטה ועדת המחקר של המדען הראשי לאשר לדי-פארם את פרויקט ה-DP-b99 בסך כולל של כ-36,000 אלפי ש"ח בשיעורי השתתפות הנעים בין 30% ל-50%. השתתפות המדען הראשי בפועל בפרויקטים אלה תתבצע בכפוף לביצוע הפרויקטים בפועל על-ידי די-פארם ועמידתה בדרישות ועדת המחקר של המדען הראשי. סך כל הסכומים שהושקעו במחקר ופיתוח של ה- DP-b99, של ה- DP-VPA ושל המוצרים הנוספים של די-פארם עד למועד הדוח עומד על סך של כ-38 מיליון דולר, סך של כ-6 מיליון דולר וסך של כ-22 מיליון דולר, בהתאמה.

[י] כושר הייצור הנוכחי של די-פארם מספק לצורך ייצור ה-API (חומר פרמצבטי פעיל) לניסויים קליניים. בחודש יוני 2008, התקשרה די-פארם בהסכם עם יצרנית פרמצבטיקה לצורך ייצור תרופה (drug production) עבור הניסויים הקליניים במסגרת ניסוי Phase III של ה-DP-b99. כושר הייצור הנוכחי של די-פארם אינו מספיק לייצור על בסיס מסחרי למקרה שמוצר כלשהו יאושר לשיווק וזאת בשל היעדר כמות העובדים הנדרשת לצורך ביצוע הייצור והיעדר ציוד מתאים לייצור כאמור. על-פי אסטרטגיית די-פארם והערכתה, נכון למועד הדוח, הייצור על בסיס מסחרי ייעשה על-ידי קבלני משנה או חברות התרופות.

[יא] ההון החוזר של די-פארם ליום 31 בדצמבר 2009 עמד על סך של כ-70 מיליון ש"ח.

[יב] לדי-פארם הסכמים עם מספר גורמים לביצוע ניסויים, ביניהם: חברת TWG (The Weinberg Group), חברת יעוץ בתחום הפרמצבטיקה (לצורך קידום תרופות בפיתוח בתחומים כגון התהליך הרגולטורי מול ה-FDA), חברת קאטו פיתוח תרופות (1996) בע"מ לצורך הסדרת ביצוע ניסוי Phase III ב-DP-b99 בהיקף של כ-10,900 אלפי אירו, עם יצרנית פרמצבטית לצורך אספקת שירותי פיתוח פרמצבטיים ליצור מוקדם עבור הניסויים הקליניים ב-Phase III של ה-DP-b99 ועם צד שלישי נוסף לצורך ביצוע מספר ניסויי רעילות פרה-קליניים עם ה-DP-b99 על מנת לעמוד בדרישות של הרשויות הרגולטוריות לפני התחלת ניסוי קליני Phase III.

[יג] בחודש ספטמבר 1998 נחתם הסכם העסקה בין די-פארם לבין ד"ר אלכס קוזאק לפיו יכהן ד"ר קוזאק כמנכ"ל די-פארם. במסגרת ההסכם, התחייב ד"ר קוזאק, בין היתר, להקדיש את מלוא זמנו לניהול עסקיה ועניינה של די-פארם ולא לעסוק בכל פעילות מתחרה לדי-פארם כל עוד הוא מועסק בה. הן ד"ר קוזאק והן

תיאור עסקי התאגיד ליום 31 בדצמבר 2009

די-פארם רשאים לבטל את הסכם ההעסקה תוך מתן הודעה של שלושה חודשים מראש. לדי-פארם יש תלות בד"ר קוזאק, דירקטור ומנכ"ל די-פארם. הפסקת פעילותו של ד"ר קוזאק עשויה לפגוע מהותית בדי-פארם. אם ד"ר קוזאק יפסיק את פעילותו בדי-פארם עלול לעבור זמן עד שימצא מדען שיוכל להמשיך ולנהל את המחקר המדעי של די-פארם וכן לשמש כמנכ"ל חליף. בחודש אוגוסט 2009 העניקה די-פארם לד"ר קוזאק 335,138 אופציות לרכישת 335,138 מניות רגילות של די-פארם. נכון למועד הדוח, מחזיק ד"ר קוזאק מניות ואופציות לרכישת מניות בדי-פארם המהוות כ-2.9% מהון המניות של די-פארם, בדילול מלא.

[יד] בחודש נובמבר 2009, התקשרה די-פארם עם חברת Wanbang Biopharmaceuticals, חברת תרופות מהמובילות בסין השייכת לקונצרן FOSUN ("**WB**"), בהסכם לשיתוף פעולה אסטרטגי והענקת רישיון לתרופה (בסעיף זה: "**ההסכם**"). על-פי תנאי ההסכם, תעניק די-פארם ל-WB רישיון בלעדי לצורך פיתוח, ביצוע ניסויים, ייצור, רישום, מכירה והפצה בסין של ה-DP-b99. במסגרת ההסכם התחייבה WB למימן ניסוי Phase III בתרופה בסין (בסעיף זה: "**הניסוי**") ב-450 חולים. כמו כן, די-פארם התחייבה למימן השתתפות של מספר מוגבל של חולים (עד 30 חולים) במדינות במזרח אסיה (כגון בסינגפור). הניסוי כאמור יערך על פי הסטנדרטים המוגדרים של ה-FDA ודי-פארם תהא רשאית להשתמש בתוצאות הניסוי לשם קבלת אישורים רגולטורים בארה"ב ובאירופה. לדי-פארם קיימת אופציה להרחיב את הניסוי מעל ל-450 חולים תוך כיסוי העלויות הנוספות. יצוין כי הניסוי יהיה בלתי תלוי בניסוי Phase III שדי-פארם עורכת בצפון אמריקה, אירופה, דרום אפריקה וישראל כאמור לעיל.

בנוסף נקבע כי די-פארם תהא זכאית לקבל מ-WB תמלוגים משמעותיים מהמכירות של התרופה בסין בתמורה לאספקה בלעדית של ה-DP-b99 על-ידי די-פארם, ובלבד שלא יפחת ממחיר מינימום שנקבע ליחידה נמכרת בהסכם. בנוסף, בתמורה לרישיון כאמור, תשלם WB ל-די-פארם סכום של עד 25.5 מיליון דולר, בכפוף ובהתאם לעמידה באבני הדרך הקבועות בהסכם של פיתוח, השלמת ניסויים קליניים, קבלת אישורים רגולטורים שונים ועמידה ביעדי מכירות (כאשר WB רשאית להמיר עד 7 מיליון דולר מהתמורה כאמור לתמלוגים נוספים לדי-פארם).

[טו] בחודש אוקטובר 2006, די-פארם התקשרה בהסכם עם חברת תרופות קוריאנית– Yung JinPharmaceutical Company Ltd. ("**YJP**") – על-פיו די-פארם העניקה ל-YJP רישיון בלעדי בגין הפטנט הרשום בקוריאה והידע הרלוונטי, לשם עריכת מחקר קליני, פיתוח, רישום, הפצה ומכירה של DP-b99 לטיפול בשבץ מוחי איסכמי בקוריאה בלבד. במסגרת ההסכם, העניקה די-פארם ל-YJP זכות הסתכלות ראשונה בפטנט ובידע נשוא הרישיון בקוריאה וזאת לצורך קבלת רישיון בקשר עם טיפולים עתידיים נוספים ב-DP-b99 (מלבד שבץ מוחי איסכמי) ולצורך פיתוחים נוספים ב-DP-b99, אם וככל שיהיו, על מנת ש-YJP תבחן רצונה לרכוש רישיון בלעדי בקוריאה בגין האמור לעיל. זכות הסתכלות זו מקנה ל-YJP את הזכות לנהל משא ומתן בקשר לטיפולים או פיתוחים נוספים כאמור, בתנאים שיוסכמו בתום לב בין הצדדים, אך אינה מחייבת את די-פארם להעניק ל-YJP רישיון כאמור, במידה ומשא ומתן זה לא יבשיל בתקופה של 60 ימים. נכון למועד הדוח, בתמורה להענקת הרישיון, די-פארם קיבלה שני תשלומים בסך מצטבר של כ-1.5 מיליון דולר והיא תהא זכאית לקבל סך נוסף של כ-1.25 מיליון דולר בהתקיימות אבני דרך מסוימות המבוססות על השלמתם של ניסוי קליני Phase III וקבלת אישורים רגולטורים שונים. נכון למועד הדוח, טרם התקיימו כל אבני הדרך כאמור. בנוסף, הוסכם כי די-פארם תהיה הספק הבלעדי של YJP למוצר ה-DP-b99 בתמורה המחושבת בשיעורים מהיקף המכירות כמפורט בהסכם.

[טז] במסגרת תשקיף די-פארם, חתמה די-פארם עם קבוצת חתמים (לרבות כלל חיתום בע"מ) על הסכם חיתום ("**הסכם החיתום**"), במסגרתו ניתנה התחייבות לשיפוי החתמים בשל חבות שתוטל עליהם. התחייבות די-

תיאור עסקי התאגיד ליום 31 בדצמבר 2009

פארם לשיפוי במסגרת הסכם החיתום הינה עד לסך השווה לתמורה הכוללת ברוטו שהתקבלה בהנפקה לציבור (למעט התמורה העתידית אותה עשויה די-פארם לקבל במסגרת מימוש כתבי אופציה (סדרה 1)), כשסכום זה צמוד לעליה במדד המחירים לצרכן החל במדד הידוע בתאריך הסכם החיתום ועד למדד הידוע במועד תשלום השיפוי בפועל. למרות האמור לעיל, לא ישולם בגין השיפוי הנ"ל סכום העולה על סך השווה ל-25% מהונה העצמי של די-פארם על פי דוחותיה הכספיים המאוחדים האחרונים המבוקרים או הסקורים (לא כולל זכויות מיעוט), אם קיים חשש סביר לכך שתשלום מעל הסכום כאמור ימנע מדי-פארם את היכולת לעמוד בהתחייבויותיה (למעט התחייבויות של די-פארם לבעלי השליטה בה) הקיימות והצפויות בעת הדרישה לשיפוי.

[יז] די-פארם העניקה לדירקטורים ונושאי משרה בה (לרבות לאנשי ארטה המכהנים כנושאי משרה בה) כתבי שיפוי אשר סכומי השיפוי המשולמים בגינם מוגבלים ל-6 מיליון דולר ולסוגי אירועים שקבע דירקטוריון די-פארם.

[יח] די-פארם מבוטחת במספר פוליסות ביטוח – ביטוח לעסק, ביטוח לניסויים הקליניים וכדומה. נכון למועד הדוח, די-פארם ערכה ניסויים בגרמניה, דרום אפריקה ובישראל ב-DP-b99. תקרת הכיסוי הביטוחי עבור Phase IIb עומדת על סך של 24 מיליון ש"ח בישראל וסך של 50 מיליון אירו בגרמניה. תקרת הכיסוי הביטוחי בגין ביצוע ניסוי תגובה בין-תרופתית במתנדבים בריאים עומדת על סך של 3 מיליון דולר למקרה, ובמצטבר. ייתכן שהכיסוי הביטוחי לא יספיק בשל האפשרות של תביעות מעבר לתקרת הכיסוי בפוליסה, או תביעות שהפוליסות אינן מכסות.

13.8.2 <u>מדיוונד בע"מ</u> ("**מדיוונד**")

[א] מדיוונד הינה חברה פרטית שהתאגדה בשנת 2000 לפי חוקי מדינת ישראל. נכון למועד הדוח, כת"ב מחזיקה כ-55% מההון המונפק של מדיוונד ומאחדת את דוחותיה הכספיים וטבע מחזיקה כ-13% מההון המונפק של מדיוונד. נכון למועד הדוח ממנה כת"ב ארבעה דירקטורים מתוך ששה חברי דירקטוריון מדיוונד.

[ב] מדיוונד עוסקת בפיתוח, ייצור ומסחור של מוצרים ייחודיים לריפוי פצעים וטיפול בכוויות.

[ג] להלן מידע כספי לגבי פעילותה של מדיוונד (הנתונים במיליוני ש"ח):

	2009	2008	2007
הכנסות מחיצוניים	1.3	1.0	2.0
הכנסות מתחומי פעילות אחרים	0.3	0.3	0.3
עלויות	20.6	22.5	19.3
רווח (הפסד) תפעולי מפעולות רגילות	(19.0)	(21.2)	(17.0)
סה"כ התחייבויות ליום 31 בדצמבר	4.4	5.7	
סך נכסים ליום 31 בדצמבר	47.7	61.9	

[ד] הפיתוח הראשון והמתקדם ביותר של מדיוונד הינו מוצר לטיפול ראשוני בכוויות, ובעיקר הקשות והחמורות שבהן, המכונה Debrase® ("**Debrase**"). ה-Debrase הוא תכשיר אנזימתי להטריית[44] כוויות, המבוסס על תערובת של אנזימים ממקור צמחי (גבעולי אננס), המעורבבת יחד עם ג'ל סטרילי מיוחד, המיוצר גם הוא על-ידי מדיוונד, ואמור לעכל את הרקמה הפגועה באופן סלקטיבי יעיל ומהיר, מבלי לפגוע בתאים הבריאים. צורת טיפול זו בכוויה (באמצעות מריחת ה-Debrase על הכוויה), אמורה לסיים את שלב

[44] הטרייה הינה הסרה של רקמה מתה מן האזור הפגוע.

הסרת הרקמה המתה מוקדם יותר, לאפשר לגוף להתחיל בתהליך ריפוי הכוויה, להקטין את הסיכוי לזיהומים ולהפחית צלקות בגמר הריפוי. השימוש ב-Debrase אמור להפחית את הטיפולים הפולשניים (כירורגים) בכוויות, להקטין את כמות הרקמה הבריאה שנפגעת על-ידי הטיפולים האלטרנטיביים, לצמצם את שטח הכוויה שמצריך השתלת עור בריא מאזור תורם אחר בגוף החולה, לצמצם את היקף השימוש במנות דם ולאפשר לרופא המטפל לבצע אבחון מדויק של עומק הכוויה בשלב מוקדם ולהתאים טיפול אופטימאלי לכוויה על-פי האבחנה. ה-Debrase קיבל הכרה כתרופת יתום[45] באירופה ובארה"ב ולפיכך זכאי לבלעדיות במשך 10 שנים באירופה ו-7 שנים בארה"ב לאחר המסחור.

למיטב ידיעת מדיוונד, נכון למועד הדוח, היקף המכירות הפוטנציאלי הצפוי בעולם לשוק המוצרים להטריית כוויות מדרגה שניה ושלישית נאמד במאות מיליוני דולר. יצוין שהיקף המכירות הפוטנציאלי של השווקים כאמור הינו להערכת מדיוונד נכון למועד הדוח ותלוי, בין היתר, בהתפתחות בשווקי המטרה, קיומם של מוצרים תחליפיים, כניסה של מתחרים נוספים לשווקים אלו ושינויים במאפייני החולים. הערכת מדיוונד בעניין היקף המכירות הפוטנציאלי הצפוי בעולם לשוק המוצרים להטריית כוויות כאמור הינו מידע צופה פני עתיד, כהגדרתו בחוק ניירות ערך, המבוסס על אינפורמציה הקיימת למדיוונד נכון למועד הדוח, מאפייני ה-Debrase, תוצאות הניסויים שהתבצעו עד כה ומאפייני שוק הפרמצבטיקה. הערכות אלו עשויות שלא להתממש , כולן או חלקן, או להתממש באופן שונה מהותית מכפי שנצפה. הגורמים העשויים להשפיע על כך הינם התפתחויות בשווקי המטרה, קיומם של מוצרים תחליפיים, כניסה של מתחרים נוספים לשווקים אלו ושינויים במאפייני החולים ו/או התממשות איזה מגורמי הסיכון המתוארים בסעיף 13.15 לחלק זה.

מחירו של ה-Debrase יהא תלוי בעלות הטיפול באלטרנטיבה הכירורגית ו/או הטיפולים שאינם כירורגיים. ל-Debrase צפוי יתרון תמחירי ביחס לטיפולים הקיימים, היות והוא עשוי לקצר את משך האשפוז ולהקטין את הצורך בשימוש במנות דם, בהרדמה כללית והפעלת צוות חדרי ניתוח.

[ה] בחודש אוגוסט 2009 סיימה מדיוונד לגייס את החולים הדרושים לביצוע דוח הביניים בניסוי Phase III ב-Debrase, להטרייה של כוויות מדרגה שניה ושלישית (בסעיף זה: "**הניסוי**"), שנערך ברחבי אירופה ובמדינות נוספות ביניהן: ישראל, הודו, אוסטרליה ודרום אמריקה. בחודש אוקטובר 2009 קיבלה מדיוונד את תוצאות יעדי הניסוי העיקריים בשלב הביניים בניסוי. התוצאות האמורות קובעות כי הושגה יעילות בעלת מובהקות סטטיסטית גבוהה בשני יעדי הניסוי העיקריים (קיטון היקף הניתוחים הנדרשים להסרת הרקמה שנכוותה וקיטון בהיקף הניתוחים הנדרשים להשתלת עור בריא על גבי האיזור שנכווה), ולפיכך, בהתאם לפרוטוקול הניסוי ולהסכמות מוקדמות עם EMA מחודש דצמבר 2008, מדיוונד רשאית לסיים את הגיוס לניסוי שעמד ביעדיו כבר בשלב זה, לאחר שגוייסו כ-175 חולים בלבד.

מדיוונד החלה בהערכות להגשת בקשה לרישום ה-Debrase לשיווק באירופה ("**בקשת הרישום**"). מדיוונד צופה כי איסוף כלל נתוני הניסוי וניתוח התוצאות המלא יסתיים במחצית הראשונה של שנת 2010. כמו כן צופה מדיוונד, כי היא תגיש את בקשת הרישום במהלך שנת 2010 וכי תהליך הרישום לאישור המוצר לשיווק צפוי לקחת כשנה. בנוסף, מדיוונד קיבלה את אישור ה-EMA לגבי זכאותה (eligibility request)

45 הכרה בתרופה כתרופת יתום, מקנה בלעדיות של 7 שנים בארה"ב ו-10 שנים באירופה ממועד קבלת אישור לשיווק התרופה, עד שמתחרים בשוק יוכלו לשווק תרופה להתוויה רפואית זהה וכן הטבות מס, סיוע ברישום התרופה וסיוע במימון הניסויים הקליניים לאותה תרופה. הכרה בתרופה כתרופת יתום, מהווה הטבה הניתנת לתרופות למחלות נדירות, באופן יחסי, אשר מספר החולים בהן מסתכם בעד 200 אלף בארה"ב. באיחוד האירופי, מדובר במחלות עם שכיחות של עד 5 מתוך 10,000 אנשים וזאת במטרה לעודד פיתוח תרופות מסוג זה.

להגיש את בקשת הרישום בהליך משותף (centralized procedure) באמצעותו ניתן לקבל אישור לשיווק המוצר, במידה ותהליך האישור מסתיים בהצלחה בכלל המדינות החברות באיחוד האירופי ולא נדרשת הגשת בקשה לאישור שיווק המוצר בכל מדינה ומדינה בנפרד.

[ו] מדיוונד סיימה שני ניסויי Phase II ב-Debrase במטופלים בישראל, וניסוי Phase II נוסף במטופלים בארה"ב, אירופה, הודו וברזיל. הניסויים נערכו בכ-300 מטופלים. במסגרת הניסויים, ניתן טיפול באמצעות ה-Debrase לחולים ונבדקה בטיחותו ויעילותו של ה-Debrase. בחודש נובמבר 2005, לאחר דיונים עם מדיוונד והמשך בחינת המידע שנאסף במסגרת הניסויים כאמור, ביקש ה-FDA עריכת ניסוי Phase II משלים ב-Debrase, לשם תמיכה נוספת בהוכחת הבטיחות של ה-Debrase. על-פי תוצאות הניסוי כאמור, אשר הסתיים בחודש ינואר 2008, בטיחות הטיפול ב-Debrase שקולה לבטיחות הטיפול המקובל כיום להטריית כוויות (Standard of Care). בנוסף, בדומה לתוצאות ניסויים קליניים דומים שבוצעו על-ידי מדיוונד, המוצר מבצע הטרייה מהירה ויעילה. לאור תוצאות הניסוי בארה"ב מדיוונד החלה במגעים עם ה-FDA על-מנת לבצע ניסוי Phase III בארה"ב. מדיוונד צופה כי תהליך הגשת הבקשה ל-Phase III יושלם במהלך שנת 2010, וזאת בין היתר בהסתמך על תוצאות הביניים של הניסוי באירופה שצפויות להתקבל במחצית הראשונה של שנת 2010.

יצוין כי טרם הסתיים שלב הפיתוח של המוצר וכי אין ודאות כי המוצר ישיג את כלל מטרות הניסוי כנדרש ו/או יסיים את הליך הרישום בהצלחה ו/או יגיע לשיווק על בסיס מסחרי.

הערכות מדיוונד בעניין שלבי פיתוח ה-Debrase, בטיחותו, יעילותו, מועד איסוף כלל נתוני הניסוי, ניתוח התוצאות המלא, הגשת בקשת הרישום, ויכולתה לסיים את הליך הרישום במועד ובהצלחה ולהגיע לשלב השיווק, וכן מועדי הגשת הבקשות לאישור ה-FDA, הינן מידע צופה פני עתיד, כהגדרתו בחוק ניירות ערך, המבוסס על הערכת מדיוונד את פוטנציאל הפיתוח שלה, לרבות מאפייני חולים, נסיונה של מדיוונד בניסויים שערכה, היכרות עם נהלי ה-EMA, מידע ומסמכים ראשונים שקיבלה מדיוונד מגורמים מקצועיים הרלוונטיים ביחס לתוכנית הפיתוח המפורטת בסעיף 13.8.2[ד] לחלק זה ותוצאות הניסויים שהתבצעו עד כה ומידע ביחס למשך רישום של תרופות אחרות. הערכות אלה עשויות שלא להתממש, כולן או חלקן, או להתממש באופן שונה מהותית מכפי שנצפה. הגורמים העיקריים העשויים להשפיע על כך הינם אי עמידה בניסויי היעילות ובטיחות ה-Debrase, אי הצלחת מדיוונד לעמוד ביעדים ובמועדים המפורטים לעיל, אי הצלחת מדיוונד בפיתוח ה-Debrase, עיכוב באיסוף ו/או ניתוח כלל נתוני הניסוי, עיכוב או אי קבלת אישורי רשויות הבריאות באירופה, ארצות הברית, ישראל ובמדינות נוספות במועדים שצוינו לעיל ו/או התממשות איזה מגורמי הסיכון המתוארים בסעיף 13.15 לחלק זה.

[ז] נכון למועד הדוח, מתמקדת מדיוונד בהמשך פיתוח מוצר ה-Debrase, שהינו המוצר המוביל שלה. עם זאת, מדיוונד בוחנת פיתוח מוצר להטרייה של פצעים כרוניים, אשר ימומן על-ידי טבע, בהתאם להסכם טבע המפורט בסעיף 13.8.2[יד] לחלק זה. למועד הדוח, ובהתחשב בשלב הפיתוח בו נמצא מוצר זה, הוא אינו מהותי למדיוונד. כמו כן בוחנת מדיוונד, מפעם לפעם, אפשרויות העומדות לפניה לצורך רכישה או פיתוח של מוצרים משלימים ל-Debrase. בנוסף, בוחנת מדיוונד, בשיתוף עם טבע, אפשרות להגיש בקשה לרישום ה-Debrase לשיווק במדינות מסוימות נוספות, כפי שהוגדר בהסכם טבע.

יצוין כי טרם הסתיים שלב הפיתוח של ה-Debrase ואין ודאות כי יתקבלו אישורי הרשויות לשיווק או כי המוצר יגיע לשיווק על בסיס מסחרי.

תיאור עסקי התאגיד ליום 31 בדצמבר 2009

[ח] משרדי מדיוונד ומתקן הייצור שלה, נמצאים במבנה שהיא שוכרת מכמ"ה.[46] מתקן הייצור האמור עומד בדרישות ייצור נאותות (cGMP), וצפוי לעבור במהלך שנת 2010 ביקורות של משרדי בריאות לבחינת עמידה בדרישות cGMP, כחלק מהליך אישור המוצר לשיווק. קיבולת הייצור השנתית של מדיוונד במתקן הקיים, מאפשרת טיפול במספר אלפי מטופלים הסובלים מכוויות. נכון למועד הדוח וכחלק מהכנות מדיוונד לתקופה שלאחר קבלת האישורים הרגולטוריים לשיווק ה-Debrase, אם יתקבלו, מדיוונד מתכננת להגדיל את קיבולת הייצור של ה-Debrase במתקן הייצור הנוכחי שלה באופן שיאפשר לה לעמוד בתכנית המכירות בשנים הראשונות לאחר המסחור של ה-Debrase. מדיוונד צופה, כי סיום תכנון מתקן הייצור המוגדל יתבצע במהלך שנת 2010. להערכת מדיוונד, הגדלת קיבולת הייצור כרוכה בעלויות מהותיות ותארך זמן רב ולפיכך, נכון למועד הדוח, למדיוונד תלות במתקן. כמו-כן, למדיוונד עלול להיגרם נזק במקרה בו למתקן ייגרם נזק פיסי או אחר שיחייב את השבתתו. הערכת מדיוונד בדבר מועד סיום תכנון מתקן הייצור המוגדל, העלויות הכרוכות בהגדלת כושר הייצור במתקן והתקופה הדרושה להגדלת כושר הייצור הינו מידע צופה פני עתיד, כהגדרתו בחוק ניירות ערך, המבוסס על האינפורמציה הקיימת בידי מדיוונד נכון למועד הדוח. הערכות אלו עשויות שלא להתממש, כולן או חלקן, או להתממש באופן שונה מהותית מכפי שהוערך. הגורמים שעשויים להשפיע על כך הינם, בין היתר, התייקרות ועיכובים בלתי צפויים בהגדלת כושר הייצור ו/או התממשות איזה מגורמי הסיכון המתוארים בסעיף 13.15 לחלק זה.

[ט] למדיוונד ספק יחיד הממוקם במזרח אסיה המספק לה חומר גלם הדרוש לייצור ה-Debrase ("**הספק העיקרי**"). הספק העיקרי, מפיק את החומר כאמור מגבעולי אננס באמצעות הליך מיוחד ובאמצעות ידע בבעלותו. למדיוונד תלות בספק העיקרי.

בשנת 2001, מדיוונד התקשרה עם הספק העיקרי בהסכמים לאספקה בלעדית של חומר גלם הנדרש לצורך ייצור ה-Debrase ולקבלה בלעדית של מידע בדבר הליך ייצור חומר גלם זה. ההסכמים כוללים אפשרות למדיוונד להעניק רשיונות ביחס למידע כאמור. לבקשת מדיוונד, הספק שדרג במהלך 2009 (בין היתר באמצעות מימון חלקי של מדיוונד בסכומים לא מהותיים למדיוונד) את קו הייצור של המוצר אותו הוא מספק למדיוונד.

על-פי ההסכמים עם הספק העיקרי, הספק העיקרי אינו רשאי להעניק את הזכויות לייצור, שימוש, אספקה או מכירה של חומר הגלם לשם שימוש בו כמרכיב בכל מוצר אשר עשוי להתחרות עם ה-Debrase, ישירות או בעקיפין וכן אינו רשאי להעניק רשיון לצד שלישי להשתמש במידע לשם הפקת חומר הגלם או מוצר אחר בו נדרש חומר הגלם כאמור כאחד מהמרכיבים, ככל שמדובר במוצר המתחרה ב-Debrase. זכויות אלו הינן בלעדיות למדיוונד לתקופה מוגבלת, ובכוונת מדיוונד לפעול להארכת תקופת הבלעדיות, טרם קבלת מלוא האישורים הנדרשים לשיווק, הפצה ומכירה של ה-Debrase. מדיוונד והספק העיקרי מנהלים משא ומתן, טרם קבלת מלוא האישורים הנדרשים לשיווק, הפצה ומכירה של ה-Debrase, לעדכון הסכם האספקה כך שיתמוך בשלב המסחרי. משא ומתן זה כולל בין היתר דיון בנושא הארכת תקופת הבלעדיות וכן תקופת ההודעה מראש המוזכרות לעיל. הדיון על הארכת תקופת הבלעדיות כאמור ותקופת ההודעה מראש כפופה להגעה לסיכום תנאים מסחריים ואחרים ואין כל וודאות כי תושג.

החלפת הספק העיקרי עלולה להיות כרוכה בתהליך הכשרה ממושך של ספק חליפי, ועלולה בנוסף להיות כרוכה בעלויות מהותיות. הערכות מדיוונד בדבר תהליך החלפת הספק, פרק הזמן של התהליך כאמור והעלויות הכרוכות בכך, הינו מידע צופה פני עתיד, כהגדרתו בחוק ניירות ערך, המבוסס על אינפורמציה

[46] כלל מדעי החיים ש.מ., שותפות מוגבלת בבעלות מלאה של כת"ב ושל חברה בת בבעלות מלאה של כת"ב.

תיאור עסקי התאגיד ליום 31 בדצמבר 2009

הקיימת בידי מדיוונד נכון למועד הדוח. הערכות אלו עשויות שלא להתממש, כולן או חלקן, או להתממש באופן שונה מהותית מכפי שנצפה. הגורמים העיקריים העשויים להשפיע על כך הינם שינויים בדרישות הרגולטוריות, שינויים בנסיבות ועיכובים בלתי צפויים באיתור ספק חלופי והכשרתו.

[י] לקוחות הקצה הפוטנציאליים של מדיוונד, אם וככל שה-Debrase יגיע לשלב מסחור, הינם בתי חולים ומרכזי כוויות. המכירות ללקוחות כאמור יתבצעו על-ידי משווקים. לעניין ההסכמות בנוגע לשיווק והפצת ה- Debrase על-ידי טבע בהתאם להסכם מדיוונד וטבע ראה סעיף 13.8.2[יד] לחלק זה.

[יא] פעילות המחקר ופיתוח של מדיוונד מתמקדת בפיתוח המוצר המוביל שלה ובפיתוח מוצרים נוספים. מדיוונד מקבלת מענקים (הכפופים לתשלום תמלוגים) במסגרת תוכניות מחקר ופיתוח שאושרו על-ידי משרד המדען הראשי במשרד התעשיה, המסחר ותעסוקה. במהלך פעילותה של מדיוונד ועד ליום 31 בדצמבר 2009, קיבלה מדיוונד מענקים מהמדען הראשי בסך כולל של כ-22.5 מיליון ש"ח. הוצאות המחקר ופיתוח של מדיוונד נטו בשנת 2009 (לאחר קבלת מענק המדען הראשי) היו בסך של כ-16.2 מיליון ש"ח. בשנת 2009 אושרו למדיוונד והוענקו על-ידי המדען הראשי מענקים בסך של כ-4.7 מיליון ש"ח. נכון ליום 31 בדצמבר 2009, יתרת קרן וריבית בגין התחייבויות מדיוונד בגין תשלומים עתידיים למדען הראשי עומדת על סך של כ-24.5 מיליון ש"ח.

יתרת ההתחייבות למדען בגין מענקים ממשלתיים ליום 31 בדצמבר 2008 וליום 31 בדצמבר 2009 עומדת על סך של כ-10.2 מיליון ש"ח וכ-12.5 מיליון ש"ח, בהתאמה. מדיוונד מעריכה כי הוצאות המחקר ופיתוח לשנת 2010 יהיו כ-16 מיליון ש"ח.

הערכת מדיוונד בדבר הוצאות המחקר ופיתוח לשנת 2010 הינה מידע צופה פני עתיד, כהגדרתו בחוק ניירות ערך, המבוסס על האינפורמציה הקיימת בידי מדיוונד נכון למועד הדוח. הערכות אלו עשויות שלא להתממש, כולן או חלקן, או להתממש באופן שונה מהותית מכפי שהוערך. הגורמים העיקריים העשויים להשפיע על כך הינם דרישות רגולטוריות, עיכובים בתוכניות הפיתוח, אי עמידה ביעדים, שינויים בתוכניות העבודה של מדיוונד ו/או התממשות איזה מגורמי הסיכון המתוארים בסעיף 13.15 לחלק זה.

[יב] פעילותה של מדיוונד ממומנת באמצעות הון עצמי, הלוואת בעלים ומענקים מן המדען הראשי. ההון החוזר של מדיוונד ליום 31 בדצמבר 2009 עומד על כ-40 מיליון ש"ח.

[יג] למדיוונד מספר הסכמים עם בעלי פטנטים המקנים למדיוונד ידע ורישיון לייצור ה-Debrase תמורת תמלוגים ממכירות והכנסות, אם וככל שיתקבלו בעקבות שיווק המוצר.

[יד] בחודש יוני 2007 חתמו מדיוונד וטבע על הסכם השקעה של טבע במדיוונד, במסגרתו רכשה טבע מבעלי המניות במדיוונד מניות בסך 10 מיליון דולר וכן השקיעה במדיוונד סך 5 מיליון דולר בתמורה להקצאת מניות במדיוונד. בנוסף, מדיוונד הקצתה למשקיעים מניות, תמורת סך של כ-15 מיליון דולר. רכישת המניות וההקצאה כאמור נעשו במחיר למניה ששיקף למדיוונד שווי לפני ההשקעה, בסך של 100 מיליון דולר. במסגרת ההשקעה כאמור, קיבלה טבע זכות בלעדית לשיווק והפצה של ה-Debrase במדינות מסוימות ("**הרשיון**").

בנוסף, עם קבלת היתר לשיווק ה-Debrase במדינות האיחוד האירופאי, ככל שיתקבל, תעמוד לטבע הזכות להרחבת הרשיון למדינות אלו ("**האופציה האירופית**"). ככל שטבע תבחר לממש זכות זו, תעמוד לכל בעלי המניות במדיוונד (למעט טבע) אופצית מכר (Put) למכור לטבע מניות, שלאחר מימושה תחזיק טבע 25% מהון המניות של מדיוונד בדילול מלא, במחיר למניה המשקף למדיוונד שווי של 200 מיליון דולר. האופציה

ניתנת למימוש בהחלטה של רוב בעלי המניות (למעט טבע) או בהחלטה של אחד מבין שני משקיעים מסוימים (צדדים שלישיים). במועד קבלת ההיתר לשיווק ה-Debrase כאמור, תיכנס לתוקפה אופצית רכש (Call) לטבע, הניתנת למימוש במשך תקופה ארוכה יותר מאופציית ה-Put המתוארת בסעיף זה לעיל, לרכישת אותה כמות מניות מיתר בעלי המניות במדיוונד, במחיר למניה המשקף שווי של מדיוונד בסך של 250 מיליון דולר.

עם קבלת היתר לשיווק ה-Debrase בארה"ב, ככל שיתקבל, תעמוד לטבע הזכות להרחבת הרשיון למדינות צפון אמריקה ("**האופציה האמריקאית**"). ככל שטבע תבחר לממש זכות זו, תעמוד לכל בעלי המניות (למעט טבע) אופצית Put, למכור לטבע 26% מהון המניות של מדיוונד (בדילול מלא), במחיר למניה המשקף למדיוונד שווי של 245 מיליון דולר. האופציה ניתנת למימוש בהחלטה של רוב בעלי המניות (למעט טבע) או בהחלטה של אחד מבין שני משקיעים מסוימים. כמו כן, באותו מועד תיכנס לתוקפה אופצית Call לטבע, הניתנת למימוש במשך תקופה ארוכה יותר מאופציית ה-Put, לרכישת אותה כמות מניות, במחיר למניה המשקף למדיוונד שווי של כ-306 מיליון דולר.

הוראות ההסכם עם טבע קובעות בנוסף שעד לאחר חמש שנים ממועד ההסכם, מדיוונד לא תצא בהנפקה לציבור ללא הסכמת טבע. ששה חודשים לפני סוף התקופה האמורה לעיל, ככל שרוב בעלי המניות במדיוונד (למעט טבע) יבקשו כי מדיוונד תנפיק מניותיה לציבור (כפוף לזכויות וטו של משקיעים מסוימים), טבע תשתף פעולה בכל הנוגע להוצאתה של ההנפקה לפועל (ובלבד שתתרחש לאחר תום תקופת ששת החודשים האמורה), אולם תהיה לטבע זכות לרכוש את החזקות שאר בעלי המניות בהתאם למנגנון הקבוע בהסכם, לפי שווי חברה שיהיה הממוצע בין המחיר הגבוה והמחיר הנמוך למניה כפי שייקבעו על-ידי חתמים לצורך ההנפקה, וכפוף להוראות נוספות בהסכם כאמור.

עוד הוסכם במסגרת ההסכם כי מדיוונד וטבע תהיינה אחראיות על המשך פיתוח ה-Debrase, מדיוונד תהא אחראית על ייצור ה-Debrase ואילו טבע תרכוש את ה-Debrase ממדיוונד תמורת שיעור מסויים ממחיר המכירה של ה-Debrase ללקוח הסופי כפי שנקבע בהסכם וכן תהיה אחראית לשיווקו והפצתו, הכל כפוף לתשלומים ולתנאים נוספים הקבועים בהסכם.

עוד הוסכם במסגרת ההסכם כי לחלק מבעלי המניות (ובכללם כת"ב, טבע וחלק מהמשקיעים) יוקנו זכויות הצטרפות בקשר לעסקאות מכירת מניותיהם במדיוונד, וכן כי לחלק מהמשקיעים (שאינם כת"ב), זכויות וטו מסוימות, ולכת"ב ולחלק מהמשקיעים הזכות לחייב אחד את השני להסכים למימוש אופציות ה-Put למכירת המניות לטבע כמתואר בסעיף זה לעיל.

כפי שמצוין בסעיף 13.8.2[ו] לחלק זה, אין ודאות שיתקבל היתר לשיווק ה-Debrase במדינות האיחוד האירופי ו/או בארה"ב או שאלו מבין האופציות המתוארות לעיל ימומשו.

13.8.3 <u>אנדרומדה ביוטק בע"מ ("**אנדרומדה**")</u>

[א] אנדרומדה הינה חברה פרטית שהתאגדה בחודש מרס 2007 לפי חוקי מדינת ישראל. נכון למועד הדוח, מחזיקה כת"ב במישרין ובעקיפין כ-90% מהונה המונפק של אנדרומדה. כת"ב מאחדת את דוחותיה הכספיים של אנדרומדה.

[ב] הטכנולוגיה בה עושה אנדרומדה שימוש עוסקת בעיקר בפיתוח תרופה למחלת הסוכרת סוג 1. מחלת הסוכרת הינה בין גורמי התמותה העיקריים בעולם המערבי.

תיאור עסקי התאגיד ליום 31 בדצמבר 2009

[ג] להלן מידע כספי לגבי פעילותה של אנדרומדה (הנתונים במיליוני ש"ח):

	2009	2008	2007
הכנסות	0	0	0
עלויות	32.7	57.8	18.3
רווח (הפסד) מפעולות רגילות	(14.5)	(57.8)	(18.3)
סה"כ התחייבויות ליום 31 בדצמבר	66.3	62.6	
סך נכסים ליום 31 בדצמבר	110.6	154.5	

* ממועד הקמתה ביום 22 במרס 2007

רואה החשבון המבקר של אנדרומדה כלל הערת עסק חי בחוות הדעת לדוחות הכספיים של אנדרומדה ליום 31 בדצמבר 2007, ליום 31 בדצמבר 2008 וליום 31 בדצמבר 2009. מקורות המימון העומדים, נכון למועד הדוח, לרשות אנדרומדה, לא יספיקו לצורך מימון והשלמת המחקר ופיתוח של מוצריה והעלויות הכרוכות בקבלת ההיתרים והאישורים הנדרשים לשיווק המוצר. צורכי המימון של אנדרומדה עשויים להשתנות באופן מהותי וזאת בשל תוצאות המחקר והפיתוח, הניסויים הקליניים, תחרות, התפתחויות טכנולוגיות בתחום ועלויות כתוצאה מדרישות נוספות של הרשויות הרגולטוריות השונות. אין ודאות כי אנדרומדה תצליח לגייס מקורות מימון נוספים אם וכאשר אלו יידרשו. היעדר אמצעי מימון נוספים עלול לגרום להפסקה או פגיעה בפעילותה העסקית של אנדרומדה.

[ד] להערכת אנדרומדה, בהתבסס על פרסומים ציבוריים ביחס לנתונים אודות החולים,[47] ונכון למועד הדוח, היקף המכירות הפוטנציאלי בעולם של שוק התרופות לטיפול במחלת הסוכרת סוג 1 נאמד במאות מיליוני דולרים בשנה. יצוין שהיקף המכירות הפוטנציאלי כאמור תלוי, בין היתר, בהתפתחות בשוק המטרה, קיומם של מוצרים תחליפיים, כניסה של מתחרים נוספים לשווקים אלו ושינויים במאפייני החולים.

המוצר המוביל של אנדרומדה מבוסס על טכנולוגיה המיועדת לטיפול בסוכרת מסוג 1 (הידועה כסוכרת נעורים) ("**הטכנולוגיה**" או "**המוצר**"), אשר הינה מחלה אוטואימונית שבה מערכת החיסון של החולה תוקפת את תאי הלבלב שלו עצמו. מחלה זו מתבטאת בכשל בייצור האינסולין בגוף החולה. כתוצאה מכך, נזקקים החולים במחלה למתן אינסולין ממקור חיצוני. התרופה אותה מפתחת אנדרומדה ניתנת לחולים באמצעות זריקות תת-עוריות ומיועדת לווסת את פעילות מערכת החיסון של החולה ועל-ידי כך לבלום את הרס התאים המייצרים אינסולין בלבלב.

[ה] נכון למועד הדוח, עורכת אנדרומדה ניסוי קליני מתקדם (Phase III) על בסיס הטכנולוגיה, שהיקפו הוגדל ביוזמת אנדרומדה ל-456 חולים בכ-40 מרכזים רפואיים באירופה, דרום אפריקה ובישראל. הניסוי האמור מתנהל תחת פרוטוקול שאושר ב- EMA וכן בועדות האתיקה של כל מרכז רפואי בו מתבצע הניסוי. בסוף חודש אוגוסט 2009 הסתיים גיוס החולים לניסוי. הטיפול בחולים אשר משתתפים בניסוי יימשך לתקופה של 24 חודשים. להערכת אנדרומדה, תוצאות סופיות של הניסוי צפויות להתקבל בסוף שנת 2011.

בחודש דצמבר 2008 קיבלה אנדרומדה תוצאות דוח ביניים לניסוי Phase III במוצר. ועדת מומחים מיוחדת, בינלאומית ובלתי תלויה התבקשה לאשר את הבטיחות ואת היעילות לטווח ארוך של התרופה, וכן להעריך את גודל המדגם הנדרש להוכחת יעילות בעלת מובהקות סטטיסטית של התרופה בסוף המחקר

[47] מידע מאתר האינטרנט: http://www.eatlas.idf.org של הפדרציה הבינלאומית לסוכרת וכן מידע מהפרסומים: Diabetes Report by McCarty & P. Zimmet, Intl. Diab. Inst. Melbourne Australia, 1994 ו- Script Report BS 1042, 2000.

הקליני. הועדה, שבחנה תוצאות של 233 חולים, אשר השלימו לפחות 12 חודשי טיפול, קבעה את ההמלצות והמסקנות הבאות: (א) לא נרשמו תופעות לוואי חמורות או תופעות לוואי משמעותיות אחרות הקשורות התרופה בשימוש במוצר. לפיכך, אין מניעה מבחינה בטיחותית להמשיך בניסוי; (ב) בניסוי הנוכחי נצפתה יעילות טיפולית ברורה בתתי-אוכלוסיות שונות (גיל, צריכת אינסולין, מצב גנטי). הוועדה ממליצה לנתח את הקשר בין המשתנים השונים אשר עשויים להשפיע על התגובה לטיפול בחולי סוכרת סוג I (גיל, צריכת אינסולין, מצב גנטי וערכי בסיס של C-peptide); (ג) על אנדרומדה להמשיך את הניסוי ללא כל שינוי בתוכנית ולהמשיך בגיוס חולים חדשים כמתוכנן. היקף החולים המתוכנן בניסוי כולו צפוי להספיק בכדי להפגין יעילות בעלת מובהקות סטטיסטית, כפי שהיא נצפית בדוח הביניים הנוכחי; (ד) מומלץ לכלול בדוח הסופי של הניסוי ניתוח של תתי קבוצות (גיל, צריכת אינסולין, מצב גנטי וערכי בסיס של C-peptide), על-מנת לאשרר את היעילות שנצפתה בדוח הנוכחי.

בחודש יוני 2009 הגישה אנדרומדה ל-EMA ול-FDA פרוטוקול לביצוע ניסוי קליני Phase III נוסף באירופה במסגרת אישור ה-EMA ובארה"ב במסגרת אישור ה-FDA, וזאת בכדי לאשר את התרופה לשיווק באירופה ובארה"ב ("**הניסוי המאמת**").

בחודש נובמבר 2009 אישרה ה-EMA את תכנית הפיתוח לרישום המוצר ("**תוכנית הפיתוח**"). אם וככל שיתוקן פרוטוקול הניסוי בעקבות מגעים שמנהלת אנדרומדה עם ה-FDA כמפורט להלן, תעודכן גם תוכנית הפיתוח בהתאם, על מנת ליצור אחידות בניסוי.

תוכנית הפיתוח אשר הוגשה על-ידי אנדרומדה כוללת עריכת ניסוי קליני מאמת לניסוי קליני Phase III אשר גיוס החולים אליו הסתיים באוגוסט 2009, וכן עריכת ניסויי המשך לצורך איסוף נתונים נוספים על בטיחות המוצר ויעילותו לטווח הארוך, כמפורט להלן.

בחודש פברואר 2010 הגישה אנדרומדה בקשה לתיקון הפרוטוקול האמור לאור מגעים שניהלה אנדרומדה עם ה-FDA, אשר מתיישבת עם האישור שניתן לה על-ידי ה-EMA. מובהר, כי אם יאושר הפרוטוקול האמור על-ידי ה-FDA, יתבצע הניסוי המאמת (גם באירופה וגם בארה"ב) על-פי הפרוטוקול המתוקן. בכוונת אנדרומדה להתחיל בניסוי המאמת במהלך המחצית הראשונה של שנת 2010.

הניסוי המאמת יכלול כ- 450 חולים מבוגרים (גילאי 20-45), אשר אובחנו בסמוך להצטרפותם לניסוי כחולי סוכרת מסוג 1. הניסוי יתקיים בכ-100 מרכזים רפואיים בעולם, לרבות בצפון אמריקה, בדרום אמריקה, באירופה ובישראל. הניסוי צפוי להיות אקראי, כפול סמיות (double blind), בקבוצת טיפול אחת ובקבוצת ביקורת. שתי הקבוצות יטופלו לתקופה של 24 חודשים. יעד הניסוי העיקרי (primary end point) הינו שמירת יכולת תאי הלבלב להפריש אינסולין בחולים שקיבלו טיפול בתרופה לעומת קבוצת הביקורת. כחלק מפרוטוקול הניסוי המאמת, לאחר סיום טיפול במחצית החולים, צפוי להתקבל דוח ביניים הבודק כי גודל המדגם הקבוע בניסוי מספק לצורך קבלת תוצאות בעלת מובהקות סטטיסטית.

במסגרת ניסויי המשך שעורכת אנדרומדה לצורך איסוף נתונים נוספים על בטיחות המוצר ויעילותו לטווח ארוך, על-פי סיכום מחודש נובמבר 2009 עם ה-EMA, חולים מישראל אשר סיימו שנתיים טיפול במסגרת הניסוי הקיים, ועדיין נמצא שהם נושאים תאי לבלב מתפקדים, ימשיכו לקבל טיפול במוצר במשך שנתיים נוספות. חולים מאירופה ודרום אפריקה, אשר סיימו שנתיים במסגרת הניסוי האמור, יישארו במעקב. להערכת אנדרומדה, כ-50 חולים מישראל שהשתתפו בניסוי הקיים יהיו מטופלים במסגרת ניסויי ההמשך וכ-100 חולים מאירופה ומדרום אפריקה יהיו במעקב. מתן התרופה בניסוי זה אינו סמוי. ניסויי ההמשך אושרו גם בוועדות הלסינקי בשלושה מרכזים בישראל ובדרום אפריקה.

תיאור עסקי התאגיד ליום 31 בדצמבר 2009

הערכות אנדרומדה לעניין הפיתוח העתידי, אפשרות פיתוח מוצר על בסיס הטכנולוגיה ושיווקו, האפשרות לשווק את המוצר, הלקוחות הפוטנציאליים, גודל השוק הפוטנציאלי, תקופת הניסויים, מועד קבלת התוצאות הסופיות של הניסוי באירופה, קצב גיוס החולים, המועד המתוכנן להשלמת גיוס החולים לניסוי, קבלת אישורים מרשויות רגולטוריות, מועד התחלת הניסוי בארה"ב, מועד התחלת הניסוי המאמת וסיומו וכן מספר החולים שישתתפו במסגרת ניסויי ההמשך הינם מידע צופה פני עתיד, כהגדרתו בחוק ניירות ערך, המבוסס על האינפורמציה הקיימת בידי אנדרומדה נכון למועד הדוח, לרבות על מאפייני החולים, מוצרים תחליפיים, הערכות אנדרומדה את פוטנציאל הפיתוח שלה, ניסיונה של אנדרומדה בניסויים שערכה, תוצאות הניסויים שהתבצעו עד כה וקצב גיוס החולים. הערכות אלו עשויות שלא להתממש, כולן או חלקן, או להתממש באופן השונה מהותית מכפי שנצפה. הגורמים העיקריים העשויים להשפיע על כך הינם קצב גיוס חולים נמוך מהצפוי אשר עשוי לנבוע משכיחות נמוכה של חולים או חוסר התאמה של החולים לקריטריונים של הניסוי, תוצאות הניסויים בפועל, אי השלמת שלבי פיתוח המוצר, כניסה של מתחרים לשוק, אי קבלת אישורים רגולטוריים ו/או התממשות איזה מגורמי הסיכון המתוארים בסעיף 13.15 לחלק זה.

להערכת אנדרומדה, הלקוחות הפוטנציאליים של המוצר הם חברות הביטוח הרפואי, קופות החולים, בתי החולים ומרפאות המטפלים בחולי סוכרת. אם המוצר יגיע לשיווק על בסיס מסחרי, התרופה תינתן לחולי סוכרת סוג 1 בהזרקה תת-עורית על-ידי רופאים מומחים בסוכרת.

יצוין כי טרם הסתיים שלב הפיתוח של המוצר ואין ודאות כי יתקבלו אישורי הרשויות לשיווקו או כי המוצר יגיע לשיווק על בסיס מסחרי.

[ו] הוצאות המחקר ופיתוח נטו של אנדרומדה בשנת 2009 היו בסך של כ-30.8 מיליון ש"ח. במסגרת ההסכם של אנדרומדה עם דבלוגן (לפרטים ראה סעיף 13.8.3[ח] לחלק זה), הומחו לאנדרומדה התחייבויות דבלוגן למדען הראשי בסך כולל של 5 מיליון דולר. נכון ליום 31 בדצמבר 2009, יתרת קרן וריבית בגין התחייבויות אנדרומדה בגין תשלומים עתידיים למדען הראשי כאמור עומדת על סך של כ-6 מיליון דולר. להערכת אנדרומדה, הוצאות מחקר ופיתוח בשנת 2010 תעמודנה על כ-57 מיליון ש"ח.

הערכת אנדרומדה בעניין היקף ההוצאות למחקר ופיתוח בשנת 2010 הינה מידע צופה פני עתיד, כהגדרתו בחוק ניירות ערך, המבוסס על האינפורמציה הקיימת אצל אנדרומדה נכון למועד הדוח, לרבות על מאפייני חולים, ניסיונה של אנדרומדה בניסויים שערכה, מידע ומסמכים ראשוניים שקיבלה אנדרומדה מגורמים מקצועיים הרלוונטיים ביחס לתוכנית הפיתוח המפורטת לעיל וקצב גיוס חולים. הערכות אלו עשויות שלא להתממש, כולן או חלקן, או להתממש באופן שונה מהותית מכפי שנצפה. הגורמים העיקריים העשויים להשפיע על כך הינם אי יכולת לגייס חולים המתאימים לניסוי אשר עשוי לנבוע משכיחות נמוכה של חולים או חוסר התאמה של החולים לקריטריונים של הניסוי, אי הצלחת אנדרומדה בפיתוח המוצר, שינוי בתוכנית העבודה, שינויים במאפייני החולים, מספר המרכזים הרפואיים הפועלים לצורך הניסויים ו/או התממשות איזה מגורמי הסיכון המתוארים בסעיף 13.15 לחלק זה.

[ז] משרדי אנדרומדה נמצאים במבנה ביבנה שהיא שוכרת מכמ"ה. לאנדרומדה אין פעילות ייצור. היצור הנדרש לצורך ביצוע הניסויים הקליניים מבוצע באמצעות קבלני משנה, ובכללם טבע.

תיאור עסקי התאגיד ליום 31 בדצמבר 2009

[ח] בחודש יוני 2007 התקשרה אנדרומדה עם חברת דבלוגן ישראל בע"מ ("**דבלוגן ישראל**") ועם דבלוגן AG[48] (יחד: "**דבלוגן**") בהסכם מחייב לפיו רכשה אנדרומדה מדבלוגן את הפעילות הקשורה לטכנולוגיה, זכויות שימוש בטכנולוגיה, לרבות קניין רוחני בתמורה לתמלוגים שישולמו לדבלוגן ישראל. בנוסף, הוקנו לצדדים אופציות הדדיות על-פיהן תשקיע אנדרומדה בדבלוגן ישראל ("**אופציות השקעה**"). אופציות ההשקעה ניתנות למימוש, על-ידי דבלוגן ישראל או על-ידי אנדרומדה, על-פי תנאי ההסכם. עם השלמה מוצלחת של אבני דרך מסוימות המתייחסות לשלבי פיתוח של הטכנולוגיה ("**אבני הדרך**") ו/או קבלת אישורים רגולטוריים מסוימים למוצר המבוסס על הטכנולוגיה. הסכומים אותן עשויה היתה אנדרומדה להשקיע בדבלוגן ישראל, אם וככל שיתממשו כל אבני הדרך וימומשו כל אופציות ההשקעה, עשויים להגיע לסך של כ-18 מיליון אירו ("**הסכומים הנוספים**") בתמורה לכ-25% מההון המונפק של דבלוגן ישראל. בחודש מרס 2009 נחתם תיקון להסכם, במסגרתו הופחת שיעור התמלוגים שישולמו לדבלוגן ישראל, בוטלו אופציות ההשקעה ונקבע כי הסכומים אותם עשויה אנדרומדה לשלם לדבלוגן ישראל, אם וכאשר יתממשו כל אבני הדרך עשויים להגיע ל-19 מיליון אירו, כאשר מתוך ההסכם כאמור שולם בחודש יולי 2009 סך של כ-1.2 מיליון אירו לדבלוגן בגין השלמת עסקת טבע כמפורט בסעיף 13.8.3[יב] לחלק זה.

[ט] במסגרת הסכם רכישת הטכנולוגיה של דבלוגן, הומחה לאנדרומדה הסכם מחקר ורישיון עם ידע חברה למחקר ופיתוח בע"מ ("**ידע**"). בחודש אוקטובר 2007 תוקן הסכם המחקר והרישיון שנחתם בין אנדרומדה לבין ידע. ההסכם מקנה לאנדרומדה רישיון לשימוש בלעדי בפטנטים של ידע, למטרות ייצור ומכירת מוצרים המבוססים על הפטנטים. בתמורה לרישיון, תשלם אנדרומדה תמלוגים על מכירות מוצרים בשיעור של 3% ממכירות נטו שנתקבלו על-ידי אנדרומדה או בעלי רישיונות משנה. כמו כן, תשלם אנדרומדה תמלוגים בשיעור של כ-20% על סכומים שתקבל אנדרומדה בגין הענקת רישיונות משנה.

[י] במסגרת הסכם רכישת הפעילות של דבלוגן, הומחה לאנדרומדה הסכם מסגרת לביצוע שירותים עם i3 Research ("**i3**") משנת 2005. על-פי ההסכם, i3 תעניק לאנדרומדה שירותי ניהול ניסויים קליניים, כאשר לגבי כל ניסוי קליני יסוכמו מחירים ופרטים ספציפיים הרלוונטיים לגבי אותו ניסוי קליני באמצעות הזמנות עבודה. על-פי ההסכם, כל המצאה שתפותח על-ידי i3 כתוצאה ישירה מביצוע השירותים תהיה בבעלותה של אנדרומדה. ההסכם הינו לתקופה של שלוש שנים ויוארך לתקופות נוספות של שנה כל אחת באופן אוטומטי, אלא אם כן אחד הצדדים יבחר לא להאריך את ההסכם בהודעה מוקדמת של 90 יום לפני המועד להארכת ההסכם, בהתאם להוראות ההסכם. נכון למועד הדוח שולמו ל-i3 בגין מתן השירותים במסגרת ההסכם והזמנות העבודה, סך של כ-8 מיליון אירו. להערכת אנדרומדה, יתרת עלות השירותים הנוספים שיוענקו לה במסגרת ההסכם ועבודות ההזמנה הקיימות צפויה להסתכם בסך כולל של כ-5 מיליון אירו. בכוונת אנדרומדה להתקשר עם i3 בהסכם חדש במהלך המחצית הראשונה של 2010 אשר במסגרתו יוסדרו השירותים אשר יוענקו לאנדרומדה על-ידי i3 בבצוע הניסוי הקליני המאמת. להערכת אנדרומדה, היקף עלות הניסויים השירותים במסגרת ההתקשרות בקשר עם הניסוי הקליני המאמת נאמד על סך של כ–15.5 מיליון אירו, והתשלומים יהיו תלויים בעמידה באבני דרך אשר יפורטו בהסכם כאמור. נכון למועד הדוח, i3 החלה בהכנות לגיוס חולים לקראת הניסוי הקליני המאמת כמפורט בסעיף 13.8.3[ה] לחלק זה.

[יא] הערכות אנדרומדה בעניין יתרת עלות ההתקשרות הקיימת עם i3 Research, ההתקשרות החדשה עם i3 Research לגבי הניסוי הקיים והניסוי המאמת כאמור לעיל, מועדה, תנאיה, והיקפה הינם מידע צופה פני עתיד, כהגדרתו בחוק ניירות ערך, המבוסס על תוכנית העבודה של אנדרומדה נכון למועד הדוח. הערכות

[48] נכון למועד הדוח, לכת"ב החזקות זניחות בהון המניות של דבלוגן AG.

תיאור עסקי התאגיד ליום 31 בדצמבר 2009

אלו עשויות שלא להתממש, כולן או חלקן, או להתממש באופן שונה מהותית מכפי שנצפה. הגורמים העיקריים העשויים להשפיע על כך הינם אי עמידה ביעדים ובהערכות, שינוי בתוכנית העבודה ו/או התממשות איזה מגורמי הסיכון המתוארים בסעיפים 13.15 לחלק זה.בשנת 2007 נחתם הסכם מסגרת בין אנדרומדה ובין כת"ב ("**הסכם המסגרת**") במסגרתו התחייבה כת"ב להעמיד הלוואות עד לסך כולל של 7.5 מיליון דולר על-פי דרישת אנדרומדה. נכון למועד הדוח, אנדרומדה קראה להלוואה בסך של כ-7 מיליון דולר (על חשבון קרן). בנוסף, בחודש פברואר 2008 העמידה כת"ב לאנדרומדה ערבות למסגרת אשראי בסך של 1 מיליון דולר, שמתוכם 0.5 מיליון דולר הינם במסגרת ההתחייבות של כת"ב על-פי הסכם המסגרת. ההלוואות עומדות לפירעון בתשלום אחד, בתוך 45 ימים ממועד קבלת אנדרומדה את המוקדם מבין אישור לשיווק המוצר בארה"ב או אישור לשיווק המוצר באירופה. בחודש יוני 2009 העמידה טבע לאנדרומדה הלוואה בסך של 3.5 מיליון דולר ארה"ב נושאת ריבית שנתית בשיעור של LIBOR+4%, אשר תוחזר לטבע אך ורק מתמלוגי המכירות נטו, בהתאם לתנאים המפורטים בהסכם ההשקעה של טבע באנדרומדה. בחודש יוני 2009 פרעה אנדרומדה סך של 3.5 מיליון דולר ארה"ב מתוך ההלוואה שהעמידה לה כת"ב ואשר יתרתה ליום הפירעון כ-7.9 מיליון דולר ארה"ב. כמו כן, בוטלה מסגרת האשראי שהעמידה כת"ב לאנדרומדה. להערכת אנדרומדה יספיק הכסף שהושקע בה במסגרת ההשקעה הראשונה (במפורט בסעיף 13.8.3[יב] לחלק זה) כדי להביא את פיתוח המוצר עד סוף המחצית הראשונה של 2010 וכי היא תצטרך מקורות מימון נוספים להמשך פעילותה במחצית השנייה של 2010. לפרטים אודות הערת עסק חי בדוחות הכספיים של אנדרומדה ליום 31 בדצמבר 2009 ראה סעיף 13.8.3[ג] לחלק זה.

[יב] בחודש פברואר 2008 חתמו טבע וכת"ב על הסכם ("**ההסכם**" או "**עסקת טבע**"), לפיו הוענקה לטבע אופציה להשקיע סך של 10 מיליון דולר באנדרומדה, לא יאוחר מתום 60 יום ממועד קבלת תוצאות דוח הביניים של הניסוי אותו עורכת אנדרומדה ("**האופציה להשקעה**"). אופציה זו מומשה בחודש אוגוסט 2008. לפרטים ראה סעיף זה להלן. במקביל, משקיעים נוספים (ככל שיהיו) ישקיעו במקביל לטבע (וכתלות בהשקעתה) סך נוסף של 7.5 מיליון דולר ("**השקעת המשקיעים הנוספים**") לפי שווי לאנדרומדה, לפני ההשקעה, של 90 מיליון דולר ("**ההשקעה הראשונה**"). אם וככל שעד למועד ההשקעה הראשונה לא יצטרפו משקיעים נוספים להסכם, כת"ב התחייבה להעניק לאנדרומדה מימון בגובה של עד הסכום שאמור היה להתקבל מהשקעת המשקיעים הנוספים. כת"ב תהיה רשאית לדרוש מטבע להשקיע סך של 25% מהסכום שאמור היה להתקבל מהשקעת המשקיעים הנוספים (בשיעורין במקביל להעברות כת"ב, כך שסכום השקעת כת"ב יפחת בגובה סכום השקעת טבע), והכל בתנאים הקבועים בהסכם. בחודש אוגוסט 2008 הודיעה טבע על מימוש האופציה האמורה, ובהתאם להסכם ולתיקון לו מחודש אוגוסט 2008 השקיעה טבע מחודש אוגוסט 2008 ובמהלך שנת 2009 סך של 10 מיליון דולר באנדרומדה. על-פי ההסכם, לאחר מימוש האופציה, בוטלו התמלוגים להם היתה זכאית טבע במסגרת הסכמים קודמים בין אנדרומדה לטבע. כמו כן, בחודש ספטמבר 2009 עד פברואר 2010 השקיעה כת"ב סך של כ-5.6 מיליון דולר באנדרומדה, וזאת מתוך סך של 7.5 מיליון דולר, אותם התחייבה להשקיע באנדרומדה במקום המימון שהיה אמור להתקבל מהשקעת המשקיעים הנוספים. ההשקעה של טבע בסך של כ-1.9 מיליון דולר, תושקע באנדרומדה על-ידי טבע במהלך המחצית הראשונה של שנת 2010.

בנוסף להשקעה הראשונה, העניקה טבע לאנדרומדה הלוואת בעלים בסך של 3.5 מיליון דולר, אשר שימשה להחזר חלק מהלוואת בעלים שהעמידה כת"ב לאנדרומדה. לאחר קבלת היתר לשיווק המוצר במדינות האיחוד האירופי או ארה"ב (אם יתקבלו), תעמיד טבע לאנדרומדה הלוואת בעלים נוספת בגובה יתרת הלוואת הבעלים של כת"ב לאנדרומדה לפי הסכם המסגרת, בסכום השווה ליתרת הקרן והריבית במועד מתן ההלוואה הנוספת על-ידי טבע והלוואת טבע תשמש לפירעון המלא של הלוואת כת"ב לאנדרומדה

(בסעיף זה: "**הלוואות טבע**"). הלוואות טבע יוחזרו לטבע אך ורק מתמלוגי המכירות נטו, בהתאם לתנאים המפורטים בהסכם.

במסגרת ההשקעה הראשונה תוענק לטבע ולמשקיעים הנוספים אופציה להשקיע, בתוך פרק זמן מסוים לאחר קבלת דוח סופי של הניסוי, או במועד מוקדם יותר כפי שייקבע על-ידי דירקטוריון אנדרומדה, סך נוסף של 10 מיליון דולר ו-7.5 מיליון דולר, בהתאמה, לפי שווי לאנדרומדה, לפני ההשקעה, של 170 מיליון דולר. אם וככל שטבע תממש את האופציה, המשקיעים הנוספים או לחילופין, כת"ב וטבע, ישקיעו סך נוסף של עד 7.5 מיליון דולר, והכל בתנאים הקבועים בהסכם ("**ההשקעה השניה**").

לאנדרומדה נתונות אופציות מסוג Put לשלוש השקעות נוספות של טבע באנדרומדה, בסך מצטבר של עד 15 מיליון דולר.

לבעלי המניות באנדרומדה נתונות שתי אופציות מסוג Put למכור לטבע, על-פי חלקם היחסי, מניות אנדרומדה בסך מצטבר של כ-89 מיליון דולר בכפוף לקבלת ההיתרים לשיווק המוצר, במדינות האיחוד האירופי ובארה"ב בשווי נגזר של 480 מיליון דולר ו-555 מיליון דולר, בהתאמה.

עם השלמת ההשקעה הראשונה, ובהתאם לתנאים הקבועים בהסכם, יוענק לטבע רישיון בלעדי לייצור, פיתוח, שימוש, מתן רישיון משנה, שיווק והפצה בכל העולם של המוצר, לכל השימושים של המוצר לטיפול בסוכרת נעורים בחולים מבוגרים שאובחנו או כתרופה לכל אינדיקציה אחרת שתפותח בעתיד. תמורת הרישיון כאמור, תשלם טבע לכת"ב תמלוגים. בנוסף, תשלם טבע תמלוגים נוספים על מכירות מצטברות. לגבי שימושים (אינדיקציות) נוספים של המוצר תשלם טבע תשלומים נוספים כמפורט בהסכם.

כמו-כן, בחודש פברואר 2008 נחתם תיקון להסכם שבמסגרתו התחייבותה של טבע על-פי ההסכם להעניק לאנדרומדה הלוואות לכל ההוצאות הקשורות לקבלת אישור לשיווק המוצר בארה"ב ובאירופה, למעט לעניין הוצאות הקשורות להשלמת ניסוי Phase III המתקיים נכון למועד הדוח באירופה, דרום אפריקה וישראל וניסוי Phase III המאמת (לפרטים ראה סעיף 13.8.3[ה] לחלק זה ובאור 11.ח.4.א לדוחות הכספיים). ההתחייבות הוגבלה לסך של 65% מההוצאות כאמור והותנתה בכך שיתרת 35% מההוצאות תמומן במקביל על-ידי אנדרומדה ממקורות פנימיים או חיצוניים. עם זאת יצוין, כי אין כל וודאות כי יתרת האופציות הנזכרות לעיל ימומשו על-ידי טבע. מימוש האופציות על-ידי טבע מותנה, בין היתר, בסדרה של תנאים מתלים, ביניהם קבלת אישור המוסדות המוסמכים של טבע, קבלת האישורים הנדרשים על-פי כל דין, וכן החלטתה של טבע, לפי שיקול דעתה הבלעדי, למימש את האופציה.

13.8.4 <u>קיורטק בע"מ</u> ("**קיורטק**")

[א] קיורטק הינה חברה פרטית שהתאגדה בשנת 1995 לפי חוקי מדינת ישראל. נכון למועד הדוח, מחזיקה כת"ב במישרין ובעקיפין בכ-39% מהונה המונפק והנפרע של קיורטק בהתאם לחלוקה כדלקמן: כ-4% מהון המניות רגילות, כ-69% מהון מניות בכורה א' וכ- 100% מהון מניות בכורה ב'. תאגיד נוסף בשליטת כת"ש בשם Clal Venture Capital Fund LP ("**CVC**"), מחזיק ב-22% מההון המונפק והנפרע של קיורטק (כ-19% בדילול מלא). יצוין כי דוחותיה הכספיים של קיורטק מאוחדים בדוחות הכספיים וכי קיורטק מוצגת בדוחות הכספיים במסגרת מגזר אחרים.נכון למועד הדוח, ממנה כת"ב את כל שלושת חברי דירקטוריון קיורטק.

[ב] המוצר המתקדם של קיורטק מכונה CT011, נוגדן המיועד לטיפול במחלות סרטן שונות ובמחלות זיהומיות, הניתן לחולים בדרך של אינפוזיה לווריד (**"הנוגדן"** או "**CT011**").

תיאור עסקי התאגיד ליום 31 בדצמבר 2009

[ג] להלן מידע כספי לגבי פעילותה של קיורטק (במיליוני ש"ח):[49]

	2009	2008	2007
הכנסות	0	0	0
עלויות	13.9	9.9	8.2
רווח (הפסד) מפעולות רגילות	(13.9)	(9.9)	(8.2)
סה"כ התחייבויות ליום 31 בדצמבר	2.8	2.2	
סך נכסים ליום 31 בדצמבר	5.5	18.4	

[ד] המוצר המוביל של קיורטק, ה-CT011, הוא נוגדן אשר מיועד להגביר את יכולות מערכת החיסון להתמודד כנגד מגוון רחב של גידולים סרטניים ממאירים, הן מוצקים והן מחלות דם וכן מחלות נוספות כגון צהבת נגיפית מסוג C. בניסויי רעילות (Toxicity) שבוצעו ב-CT011, נמצא שהנוגדן הינו בעל רמת בטיחות גבוהה.

למיטב ידיעת קיורטק ונכון למועד הדוח, היקף המכירות הפוטנציאלי בעולם של שוק התרופות לטיפול במחלת הסרטן נאמד במיליארדי דולרים. על פי מחקרי שוק,[50] השוק העולמי לטיפולים בחולים הסובלים מצהבת נגיפית מסוג C הוא כ-1.5 מיליארד דולר כיום והוא צפוי להגיע לסך של כ-4.5 מיליארד דולר עד לשנת 2017.

קיורטק מבצעת את הניסויים שלה בארץ ובחו"ל באמצעות חברות למתן שירותי ניהול קליניים (CRO), למעט הניסוי אשר נערך בשיתוף פעולה עם המרכז הרפואי M.D. Anderson Cancer Center בטקסס, אשר מתבצע על-ידי המרכז הרפואי. העלות הכוללת של שירותי הניהול הקליניים בגין הניסוי בסרטן הלימפומה וסרטן המעי הגס, מוערכת על-ידי קיורטק בכ-3 מיליון דולר לשנה.

הערכת קיורטק בדבר עלות שירותי פיקוח וניהול לניסויים הקליניים הינו מידע צופה פני עתיד, כהגדרתו בחוק ניירות ערך, המבוסס על האינפורמציה הקיימת בידי קיורטק נכון למועד הדוח. הערכות אלו עשויות שלא להתממש, כולן או חלקן, או להתממש באופן שונה מהותית מכפי שהוערך. הגורמים שעשויים להשפיע על כך הינם, בין היתר, פתיחת מרכזים רפואיים נוספים ו/או פיזור גיאוגרפי של החולים, עיכובים בלתי צפויים בקצב גיוס החולים ו/או התממשות איזה מגורמי הסיכון המתוארים בסעיף 13.15 לחלק זה.

[ה] <u>מוצרים</u>

[1] <u>לימפומה</u>

בחודש ינואר 2010 סיימה קיורטק את גיוס החולים לניסוי קליני Phase II בחולים הסובלים מלימפומה, סוג של מחלת סרטן הדם, באמצעות CT-011. הניסוי בודק, בין היתר, את השפעת הטיפול בנוגדן על מידת הישנות המחלה וכולל 72 חולים. הניסוי האמור נערך במספר מרכזים רפואיים בארץ, בארה"ב ובהודו. להערכת קיורטק, תוצאות ביניים של הניסוי צפויות להתקבל במחצית הראשונה של שנת 2011 והמעקב אחר כלל החולים שהשתתפו בניסוי יסתיים במחצית השנייה של שנת 2011. תוצאותיו הסופיות של הניסוי יתקבלו לאחר השלמת ניתוח סטטיסטי של הנתונים.

---

49 יצוין כי CVC (לפרטים אודותיה ראה סעיף 13.8.4[א] לחלק זה), מחזיקה ב-22% מהונה של קיורטק, אשר דוחותיה הכספיים מאוחדים בדוחות הכספיים של כת"ש. קיורטק מוצגת בדוחות הכספיים במסגרת מגזר אחרים.

50 Pipeline and Commercial Insight: Hepatitis C - High unmet need drives rapid innovation. Published on: 18 Dec 2008 by DATAMONITOR www.datamonitor.com/healthcare.

תיאור עסקי התאגיד ליום 31 בדצמבר 2009

[2] <u>סרטן גרורתי של המעי הגס</u>

בחודש ספטמבר 2008 אושר על-ידי ה-FDA פרוטוקול ניסוי Phase II בחולים בסרטן גרורתי של המעי הגס באמצעות הנוגדן ובשילוב עם טיפול כימותרפי. יעד הניסוי הראשי (primary end point) הינו בחינת התקדמות המחלה בחולים המטופלים בנוגדן בשילוב טיפול כימותרפי לעומת התקדמות המחלה בחולים המטופלים בכימותרפיה בלבד. הניסוי ייערך מול קבוצת ביקורת בשיטת תווית פתוחה (Open Lable). להערכת קיורטק, מספר החולים הצפויים להשתתף בניסוי (בשתי הקבוצות) הינו כ-170 חולים והוא צפוי להתקיים בארה"ב, באירופה ובהודו. בעתיד ייתכן שיצורפו מדינות נוספות. בחודש אוגוסט 2009 החל הטיפול בחולה הראשון בניסוי האמור. להערכת קיורטק, גיוס החולים לניסוי האמור צפוי להסתיים במחצית השנייה של שנת 2011. עוד מעריכה קיורטק, כי תוצאות ביניים של הניסוי יתקבלו לאחר 12 חודשים ממועד סיום גיוס החולים והמעקב אחר כלל החולים שהשתתפו בניסוי יימשך כ-18 חודשים ממועד סיום גיוס החולים. תוצאותיו הסופיות של הניסוי יתקבלו לאחר השלמת ניתוח סטטיסטי של הנתונים.

בנוסף, קיורטק הרחיבה את פעילות הפיתוח שלה כשהוסיפה שלושה ניסויים קליניים נוספים במימון חיצוני: לימפומה פוליקולרית בשילוב עם ריטוקסן (Phase II), דלקת כבד נגיפית מסוג C (Phase I/II) והפטומה (סרטן כבד) (Phase I/II). גיוס החולים לשלושת הניסויים האמורים החל במהלך שנת 2009.

הערכות קיורטק בעניין ייעודו ויעילותו של ה-CT-011, השלב הבא בניסויים הקליניים השונים, לרבות מספר החולים אשר ישתתפו בניסויים, המדינות בהן יחלו הניסויים, סיום גיוסם של החולים, מועד קבלת תוצאות הביניים ומועדי סיום המעקב אחר החולים הינן מידע צופה פני עתיד, כהגדרתו בחוק ניירות ערך, המבוסס על האינפורמציה הקיימת אצל קיורטק נכון למועד הדוח, לרבות בדבר מאפייני חולים, מוצרים תחליפיים, הערכות קיורטק את פוטנציאל הפיתוח שלה, נסיונה של קיורטק בניסויים שערכה, מידע ומסמכים ראשוניים שקיבלה קיורטק מגורמים מקצועיים הרלוונטיים ביחס לתוכנית הפיתוח המפורטת בסעיף זה, תוצאות הניסויים שהתבצעו עד כה וקצב גיוס חולים. הערכות אלה זו עשויות שלא להתממש, כולן או חלקן, או להתממש באופן שונה מהותית מכפי שנצפה. הגורמים העיקריים העשויים להשפיע על כך הינם אי יכולת לגייס חולים המתאימים לניסוי אשר עשוי לנבוע משכיחות נמוכה של חולים או חוסר התאמה של החולים לקריטריונים של הניסוי, אי הצלחת קיורטק לעמוד ביעדים ובמועדים המפורטים לעיל בסעיף זה, אי הצלחת קיורטק בפיתוח ה-CT011, מקורות מימון עתידיים, שינוי בתוכנית העבודה, שינויים במאפייני החולים, השפעת תנאי השוק, לרבות כניסה של מתחרים לשוק היעד, אי קבלת ו/או עיכובים בקבלת אישורי רשויות הבריאות ו/או התממשות איזה מגורמי הסיכון של קיורטק המתוארים בסעיף 13.15 לחלק זה.

[ו] בחודש פברואר 2006, חתמה קיורטק על שני הסכמים המסדירים את השקעתה של טבע בקיורטק (יחד: "**הסכמי קיורטק**"), אשר הושלמו בפועל בחודש מאי 2006. בהסכמי קיורטק הוסכם כי בשלב הראשון תשקיע טבע בקיורטק סך של 6 מיליון דולר על-פי שווי של 40 מיליון דולר בקיורטק (לפני הכסף), סכום שהושקע במועד השלמת העסקה ("**ההשקעה הראשונית**"). בנוסף, אם יתקיימו התנאים הקבועים בהסכמי קיורטק, ובהם הודעה של קיורטק לטבע על סיום ניסוי Phase II,[51] תהא טבע רשאית להמשיך ולהזרים לקיורטק סכום נוסף של 19 מיליון דולר ("**הסכום הנוסף**"). לטבע הזכות להפסיק בכל עת ובהתאם לתנאים הקבועים בהסכמי קיורטק את הזרמת הסכום הנוסף. בנוסף, על-פי תנאי הסכמי קיורטק יתכן וההשקעה של טבע תוגדל בסכום של עד 3 מיליון דולר נוספים מעבר לסכום הנוסף, ובהתאם תגדל החזקתה בקיורטק

[51] קיורטק טרם סיימה ניסוי זה.

תיאור עסקי התאגיד ליום 31 בדצמבר 2009

("**הסכום העודף**").

אם טבע לא תממש את זכותה לרכישת החזקותיהם של שאר בעלי המניות והאופציות בקיורטק (כמפורט להלן) או תפסיק להזרים את הסכום הנוסף או את הסכום העודף, תהיה לקיורטק אופציה לרכוש את החזקותיה של טבע על-ידי תשלום לטבע של סכום הכסף אותו השקיעה עד לאותו מועד או על-ידי תשלום של 20% מההכנסות שיתקבלו על-ידי קיורטק ממכירת מוצריה ו/או מתן רשיון שימוש בהם ועד לסך של 125% מהשקעת טבע כאמור לעיל. אם טבע תממש את זכותה להזרמת הסכום הנוסף, זכות, שכאמור, תקום לה לאחר מסירת הודעה של קיורטק לטבע על סיום ניסוי Phase II, תהיה לטבע אופציה לרכוש את החזקותיהם של כל יתר בעלי המניות והאופציות בקיורטק, לרבות כת"ב, תמורת סכום של 110 מיליון דולר (כפוף להתאמות הקבועות בהסכמי קיורטק) וכן סכומים נוספים של עד 50 מיליון דולר, כפוף לתנאים, למועדים ולאמור בהסכמי קיורטק.

בחודש אוגוסט 2008, נחתם תיקון להסכמי קיורטק ("**התיקון**"), במסגרתו תשקיע טבע בהון המניות של קיורטק סך נוסף של עד 10.5 מיליון דולר על-מנת להסדיר את מימון פעולותיה השוטפות של קיורטק וכן להרחבת פעילות קיורטק במסגרת ניסוי Phase II בסרטן גרורתי של המעי הגס ובמסגרת ניסוי Phase II בחולים בסרטן הלימפומה ("**ההשקעה הנוספת**"). בתמורה להשקעה הנוספת תקצה קיורטק לטבע מניות רגילות של קיורטק. אם תשקיע טבע את כל הכספים אותם התחייבה להשקיע על-פי ההסכם ועל-פי התיקון, תחזיק טבע עד כ-38% מהון המניות של קיורטק בדילול מלא.

נכון למועד הדוח, השקיעה טבע במסגרת התיקון סך של 7.5 מיליון דולר מתוך ההשקעה הנוספת, וזאת בתמורה להקצאת 79,877 מניות רגילות של קיורטק, המהוות כ-15.8% מהונה המונפק. קיורטק מעריכה כי במהלך 2010 תתקבל מרבית ההשקעה מטבע (בסך של כ-3 מיליון דולר), על פי התיקון.

הערכה זו בדבר מועד קבלת יתרת השקעת טבע, הינו בבחינת מידע צופה פני עתיד, כהגדרתו בחוק ניירות ערך, המבוסס על הערכות קיורטק את פוטנציאל הפיתוח והפוטנציאל העסקי שלה ועל כוונות ואסטרטגיית קיורטק נכון למועד הדוח וכן על אינפורמציה קיימת בקיורטק נכון למועד הדוח. הערכה זו עשויה שלא להתממש, כולה או חלקה, או להתממש באופן שונה מהותית מכפי שנצפה. הגורמים העיקריים העשויים להשפיע על כך הינם התפתחות התחומים בהם פועלת קיורטק, אי השגת אישורים רגולטורים להמשך פיתוח, אי עמידה ביעדים, תוצאות ניסויים, היעדר יכולת לממש טכנולוגיות, שינויים בטכנולוגיות, שינויים בתוכנית העבודה, ביעדים ו/או באסטרטגיה ו/או התממשות איזה מגורמי הסיכון המתוארים בסעיף 13.15 לחלק זה.

לפרטים נוספים בדבר השקעת טבע בקיורטק, ראה באור 11.ח.4.ד לדוחות הכספיים.

[ז] לקיורטק מתקן ייצור העומד בדרישות ייצור נאותות (cGMP). כושר הייצור השנתי של קיורטק במתקן הקיים, מאפשר תמיכה בפעילות פיתוח וביצוע ניסויים קליניים ברמה של Phase II. נכון למועד הדוח וכחלק מהכנות קיורטק לביצוע Phase III וכן לשיווק מוצרי קיורטק, שוקלת קיורטק מספר אלטרנטיבות להגדלת קיבולת הייצור, לרבות רכישת ציוד נוסף שיאפשר לה להגדיל את קיבולת הייצור או מעבר למתקן ייצור אחר, אשר עשויות להיות כרוכות בעלויות מהותיות.

[ח] משרדי קיורטק ומתקן הייצור שלה, נמצאים במבנה שהיא שוכרת מכמ"ה, אשר שוכרת את המבנה מצד שלישי. חלק מהציוד במתקן הינו אינטגראלי למבנה, ועל כן, במקרה בו קיורטק תעבור ממתקן זה, יהיה עליה להחליפו. להערכת קיורטק, החלפת הציוד עשויה להיות כרוכה בעלויות מהותיות ולארוך זמן רב

ולפיכך נכון למועד הדוח, לקיורטק תלות במתקן. לפרטים אודות הסכם השכירות ראה סעיף 13.13.5 לחלק זה.

הערכת קיורטק בדבר העלויות הכרוכות במעבר למתקן ייצור אחר, סוג המתקן החלופי והתקופה הדרושה למעבר זה הינו מידע צופה פני עתיד, כהגדרתו בחוק ניירות ערך, המבוסס על האינפורמציה הקיימת בידי קיורטק נכון למועד הדוח. הערכות אלו עשויות שלא להתממש, כולן או חלקן, או להתממש באופן שונה מהותית מכפי שהוערך. הגורמים העיקריים העשויים להשפיע על כך הינם, עיכובים בלתי צפויים בהחלפת הציוד וקושי באיתור מתקן ייצור מתאים לצרכיה של קיורטק או התממשות איזה מגורמי הסיכון המתוארים בסעיף 13.15 לחלק זה.

[ט] פעילות המחקר והפיתוח של קיורטק מתמקדת בפיתוח המוצר המוביל שלה (CT011). קיורטק מקבלת מענקים (הכפופים לתשלום תמלוגים) במסגרת תכניות מחקר ופיתוח שאושרו על-ידי משרד המדען הראשי במשרד התעשיה, המסחר והתעסוקה. הוצאות המחקר והפיתוח נטו של קיורטק בשנת 2009 (לאחר קבלת מענק המדען הראשי) הסתכמו בסך של כ-11.3 מיליון ש"ח, וכולן הוכרו כהוצאה. נכון ליום 31 בדצמבר 2009, יתרת קרן וריבית בגין התחייבויות קיורטק בגין תשלומים עתידיים למדען הראשי עומדת על סך של כ-5 מיליון דולר. להערכת קיורטק, הוצאות המחקר והפיתוח בשנת 2010 יעמדו על כ-22 מיליון ש"ח.

הערכת קיורטק בעניין היקף ההוצאות למחקר ופיתוח בשנת 2010 הינה מידע צופה פני עתיד, כהגדרתו בחוק ניירות ערך, המבוסס על האינפורמציה הקיימת אצל קיורטק נכון למועד הדוח, לרבות מאפייני חולים, נסיונה של קיורטק בניסויים שערכה, מידע ומסמכים ראשוניים שקיבלה קיורטק מגורמים מקצועיים הרלוונטיים ביחס לתוכנית הפיתוח המפורטת לעיל וקצב גיוס חולים. הערכות אלו עשויות שלא להתממש, כולן או חלקן, או להתממש באופן שונה מהותית מכפי שנצפה. הגורמים העיקריים העשויים להשפיע על כך הינם אי יכולת לגייס חולים המתאימים לניסוי אשר עשוי לנבוע משכיחות נמוכה של חולים או חוסר התאמה של החולים לקריטריונים של הניסוי, אי הצלחת קיורטק בפיתוח ה-CT011, שינוי בתוכנית העבודה, שינויים במאפייני החולים, מספר המרכזים הרפואיים הפועלים לצורך הניסויים ו/או התממשות איזה מגורמי הסיכון של קיורטק המתוארים בסעיף 13.15 לחלק זה.

[י] לצורך פעילות הייצור של קיורטק, משתמשת קיורטק בחומרים מתכלים וחומרי גלם רבים. נכון למועד הדוח, לקיורטק תלות באספקת חומרים מתכלים, לרבות פילטרים וקולונות המשמשות לגידול התאים בתרבית לצורך ייצור הנוגדן, אותם היא רוכשת משני צדדים שלישיים. אספקת החומרים המתכלים נעשית במסגרת הזמנות אד-הוק על-ידי קיורטק. נכון למועד הדוח, העלויות בגין רכישת חומרים מתכלים וחומרי הגלם אינן מהותיות עבור קיורטק.

אם הספקים כאמור לא יוכלו לספק את המוצרים הנדרשים, תידרש קיורטק לבצע אחת מן הפעולות הבאות: להשתמש בחומרים המצויים במלאי שברשותה, לאתר ספקים תחליפים ולפעול להחלפת תהליך הייצור, דבר שיחייב את קיורטק לרכוש ציוד חליפי. להערכת קיורטק, המעבר להליך ייצור חדש עלול להיות כרוך בהשקעת זמן רב.

הערכת קיורטק בדבר תהליך החלפת הספק, פרק הזמן של התהליך כאמור והעלויות הכרוכות בכך, הינו מידע צופה פני עתיד, כהגדרתו בחוק ניירות ערך, המבוסס על האינפורמציה הקיימת בידי קיורטק נכון למועד הדוח. הערכות אלו עשויות שלא להתממש, כולן או חלקן, או להתממש באופן שונה מהותית מכפי שהוערך. הגורמים העיקריים העשויים להשפיע על כך הינם, שינויים בנסיבות, עיכובים בלתי צפויים באיתור ספק חלופי ו/או התממשות איזה מגורמי הסיכון המתוארים בסעיף 13.15 לחלק זה.

תיאור עסקי התאגיד ליום 31 בדצמבר 2009

[יא] ההון החוזר של קיורטק ליום 31 בדצמבר 2009 עומד על כ-0.9 מיליון ש"ח.

[יב] בשנת 2002 קיורטק התקשרה בהסכם רישיון בלעדי, לשימוש בטכנולוגיה ופטנטים עם בעל הפטנטים חברת מור יישום מחקרים בע"מ ("**מור**"), בתמורה לתשלום תמלוגים ממכירותיה ומהכנסותיה מרישיונות משנה כקבוע בהסכם. ההסכם מקנה לקיורטק רישיון לשימוש בלעדי בטכנולוגיה ובפטנטים שפותחו על-ידי בעל הפטנטים, למטרות פיתוח, שיווק ומסחור של הפטנט. הרישיון קבע עוד כי אף גורם, לרבות מור, אינו רשאי לעשות שימוש בטכנולוגיה, מבלי אישורה של קיורטק. ההסכם מאפשר לקיורטק הענקת רשיונות משנה לשימוש בטכנולוגיה ובפטנט.

התמלוגים שנקבעו בהסכם זה אותם תשלם קיורטק למור הינם בשיעורים של 3% מהמכירות נטו שיבוצעו על-ידי קיורטק ו-1% מההכנסות שהתקבלו על-ידי בעל רישיון המשנה מטעם קיורטק של מוצרים שיפותחו תוך שימוש בטכנולוגיה כאמור. כמו כן, תשלם קיורטק תמלוגים בשיעור של 20% מסכומים נוספים, עד לסכום של 10 מיליון דולר שיתקבלו בגין רשיונות המשנה מטעם קיורטק.

בנוסף, נקבע בהסכם כאמור, כי קיורטק תהיה בעלת כל קניין רוחני או טכנולוגיה שתפותח על-ידי קיורטק, אפילו אם קניין רוחני או טכנולוגיה זו יהיה מבוססים על הטכנולוגיה או הקניין הרוחני נשוא ההסכם. הסכם הרישיון יעמוד בתוקפו עד שקיורטק תבחר לסיימו.

בחודש ספטמבר 2009 רכשה כת"ב 60% מתמלוגי מור. בתמורה לסכומים הבאים: [1] סך של 300,000 דולר ארה"ב שולמו במועד השלמת ההסכם; [2] סך נוסף של 150,000 דולר ארה"ב במוקדם מבין קבלת אישור FDA לרישום המוצר של קיורטק כתרופה בארה"ב או קבלת אישור EMA לרישום המוצר של קיורטק כתרופה באירופה; [3] מור תהא זכאית לתמלוגים נוספים מתוך התמלוגים שיתקבלו בכת"ב, על-פי מדרגות שנקבעו בהסכם, עד לסך מצטבר של 1,800,000 דולר ארה"ב; [4] עוד נקבע בהסכם, כי במידה וכת"ב תמכור את זכותה לקבלת התמלוגים האמורים לצד שלישי, תהיה זכאית מור לשליש מהתמורה נטו שתתקבל בניכוי מיסים שישולמו על-ידי כת"ב ובניכוי תשלומים ששולמו למור כמפורט בסעיפים קטנים 1-3 בפסקה זו.

[יג] לקיורטק הסכם עם צד שלישי אשר במסגרתו הוענק לקיורטק רישיון בלעדי, כלל עולמי, עם הרשאה להעניק רישיונות משנה לכל הפטנטים המצויים בבעלות או ברישיון אותו צד שלישי, בתמורה לתמלוגים. עוד הוסכם כי הצד השלישי יעניק לקיורטק שירותי מחקר שונים בתמורה לתשלומים על-פי אבני דרך.

13.8.5 <u>פוליהיל בע"מ ("**פוליהיל**")</u>

[א] פוליהיל הינה חברה פרטית שהתאגדה בשנת 1996 לפי חוקי מדינת ישראל. נכון למועד הדוח, מחזיקה כת"ב במישרין ובעקיפין כ-41% מהונה המונפק של פוליהיל. למועד הדוח, לכת"ב זכות למנות שני דירקטורים לדירקטוריון פוליהיל, המונה שלושה חברי דירקטוריון. פוליהיל מוצגת בדוחות של כת"ב על בסיס שווי מאזני.

[ב] פוליהיל עוסקת בפיתוח מכשור רפואי לטיפול בפצעים קשיי ריפוי קרי, פצעים קשים או פצעים כרוניים אשר אינם מראים סימני ריפוי משמעותיים תוך שלושה חודשים ("**פק"ר**").

תיאור עסקי התאגיד ליום 31 בדצמבר 2009

[ג] להלן מידע כספי לגבי פעילותה של פוליהיל (במיליוני ש"ח):

	2009	2008	2007
הכנסות	0	0	0
עלויות	10.1	4.4	2.1
עלויות מתחומי פעילות אחרים [אינו מהווה תחום פעילות אחר בכת"ש]	0.3	0.3	0.3
רווח (הפסד) תפעולי מפעולות רגילות	(10.4)	(4.7)	(2.4)
סה"כ התחייבויות ליום 31 בדצמבר	42.9	6.0	
סך נכסים ליום 31 בדצמבר	10.1	3.8	

[ד] רואה החשבון המבקר של פוליהיל כלל הערת עסק חי בדוחות הכספיים של פוליהיל לשנים 2007, 2008 ולימים 31 במרס 2009, 30 ביוני 2009 ו-30 בספטמבר 2009, אשר הוסרה מהדוחות הכספיים של פוליהיל ליום 31 בדצמבר 2009, בעקבות מימוש אופציות על-ידי חלק מבעלי המניות בחודש נובמבר 2009.

[ה] בחודש דצמבר 2008 נחתם הסכם השקעה בין פוליהיל לבין כמה מבעלי מניותיה, לרבות כת"ב, על-פיו הושקעו בפוליהיל סך של כ-1 מיליון דולר, לפי שווי חברה של 5.6 מיליון דולר (לפני הכסף בדילול מלא). במסגרת ההשקעה כאמור השקיעה כת"ב סך של כ-0.44 מיליון דולר. בחודש יולי 2009 העמידו בעלי מניות של פוליהיל הלוואה לפוליהיל בסך של כ-900,000 דולר, מתוכם העמידה כת"ב לפוליהיל כהלוואה סך של כ-340,000 דולר. בחודש נובמבר 2009 מימשה כת"ב אופציות בפוליהיל שהוענקו לה במסגרת סיבוב השקעה בפוליהיל מחודש נובמבר 2006, בסך כולל של כ-1.3 מיליון דולר ארה"ב (מתוך מימוש אופציות על-ידי חלק מבעלי המניות בפוליהיל בסך כולל של 2.6 מיליון דולר), לפי מחיר למניה המשקף שווי לפוליהיל של 4.7 מיליון דולר (לפני הכסף).

[ו] למיטב ידיעת פוליהיל, נכון למועד הדוח, היקף המכירות הפוטנציאלי בעולם של שוק התרופות לטיפול בפצעים קשי ריפוי נאמד על כ- 8 מיליארד דולרים לשנה.[52] פוליהיל מעריכה כי היקף המכירות הפוטנציאלי של המוצר באירופה ובארה"ב עומד על מאות מיליוני דולרים.

הערכות פוליהיל בעניין היקף המכירות הפוטנציאלי של השווקים של המוצר של פוליהיל כאמור הינו, מידע צופה פני עתיד כהגדרתו בחוק ניירות ערך, המבוסס על מידע הקיים בפוליהיל נכון למועד הדוח. הערכות אלו עשויות שלא להתממש, כולן או חלקן, או להתממש באופן שונה מהותית מכפי שנצפה. הגורמים העשויים להשפיע על כך הינסהתפתחויות בשווקי המטרה, שינויים ברגולציה, שינויים בתוכנית העבודה, קיומם של מוצרים תחליפיים, כניסה של מתחרים לשוק היעד ו/או התממשות איזה מבין גורמי הסיכון המתוארים בסעיף 13.15 לחלק זה.

[ז] המוצר המוביל של פוליהיל מכונה Polyheal-1 ("**המוצר**"). זהו מוצר המיועד לטפל בפק"ר ולעודד את הבראת הפצע. הפק"ר מסווגים בהתאם לדרגת חומרתם. נכון למועד הדוח, ייעוד ה-Polyheal-1, הינו לטיפול בפצעים קשיי ריפוי בדרגות 3-4.[53] נכון למועד הדוח, המוצר שייך לקבוצה של פתרונות עתירי חדשנות טכנולוגית, קבוצה המאופיינת בגישות רבות וחדשות לריפוי פצעים, עלויות גבוהות רבות וקושי רב

---

52 The Global Market for Advanced Wound Care Products 2008, Espicom Business Intelligence Ltd., April 2008: www.researchandmarkets.com/reportinfo.asp?cat_id=12&report_id=604698&p=1.

53 פצעים קשיי ריפוי מסווגים, בדומה לכוויות לפי דרגת חומרתם: פצעים בדרגה 1 ובדרגה 2 הינם פצעים עם פגיעה קלה יחסית הכוללת אובדן חלקי של עור, פצעים בדרגה 3 הינם פצעים חמורים יותר ועמוקים יותר הכוללים אובדן של עור ושל רקמות פנימיות. פצעים בדרגה 4 הינם החמורים ביותר וכוללים פגיעה קשה ברקמות ובשרירים עד לכדי חשיפת העצם.

יותר לשימוש. מוצרים מסוג דומה מוכיחים יעילות גבוהה הרבה יותר בטיפול בפק"ר. המוצר ניתן לחולים באמצעות תמיסה הניתנת במתן מעל העור ("**טופיקאלי**").

נכון למועד הדוח, כחלק מהאסטרטגיה העסקית שלה, פוליהיל מנהלת מגעים בדרגות בשלות שונות עם מספר חברות פארמה וחברות ריפוי פצע מישראל ומרחבי העולם לצורך בחינת אפשרות לשיתופי פעולה עסקיים לפיתוח ומסחור המוצרים שלה, והיא מעריכה, כי תמצה בחינת אפשרויות אלה במהלך השנה הקרובה. בהתאם לכך ובכפוף לתוצאות בחינת האפשרויות האמורות, פוליהיל תחליט על אופן שיווק המוצר שלה באירופה. יודגש, כי אין כל ודאות כי המגעים האמורים יבשילו לכדי הסכמים כלשהם.

הערכות פוליהיל בעניין האפשרויות ומיצוי שיתופי הפעולה העסקיים כאמור לעיל הינם בבחינת מידע צופה פני עתיד, כהגדרתן בחוק ניירות ערך, המבוססות על הערכות פוליהיל את פוטנציאל הפיתוח והפוטנציאל העסקי שלה, על תוכנית העבודה של פוליהיל, על כוונות פוליהיל וכן על אינפורמציה קיימת בפוליהיל נכון למועד הדוח. הערכות אלו עשויות שלא להתממש, כולן או חלקן, או להתממש באופן שונה מהותית מכפי שנצפה. הגורמים העיקריים העשויים להשפיע על כך הינם התפתחות התחומים בהם פועלת פוליהיל, אי עמידה ביעדים, אי הצלחה להגיע לשיתופי פעולה, היעדר יכולת לממש טכנולוגיות, שינויים בטכנולוגיות, שינויים בתוכנית העבודה ו/או התממשות איזה מגורמי הסיכון המתוארים בסעיף 13.15 לחלק זה.

[ח] לפוליהיל אישור לשיווק המוצר באירופה וישראל כמכשור רפואי בהתאם לתקן CE למוצר, אשר חודש בחודש אוקטובר 2008 לשלוש שנים ממועד החידוש כאמור (בכפוף לבחינתו מידי שנה) והיתר אביזר ומיכשור רפואי (**אמ"ר**), בתוקף עד לסוף חודש דצמבר 2010. פוליהיל טרם החלה בשיווק המוצר, למעט פעילות שיווקית בישראל כמפורט בסעיף 13.8.5[ט] לחלק זה. נכון למועד הדוח, לפוליהיל אין אישור לשיווק המוצר בארה"ב. פוליהיל בוחנת את האפשרויות העומדות לפניה לצורך קידום רישום המוצר כמכשור רפואי בארה"ב, וזאת בהתבסס על נתונים שייאספו במספר ניסויים תומכים שפוליהיל תבצע ועל מגעים עם ה-FDA. אם תוצאות הבחינה לא תהיינה חיוביות, תבחן פוליהיל את אפשרות קידום רישום המוצר כתרופה.

במסגרת ניסויי רעילות (Toxicity) שבוצעו במוצר, ניתן המוצר לעשרות חולים בישראל למטרות קידום שיווק המוצר באירופה ולהכללתם של תוצאות הניסויים כאמור כחלק ממאגר נתונים אשר יוגש ל-FDA במסגרת הגשת בקשה לשיווק המוצר בארה"ב. במסגרת ניסויי הרעילות כאמור נמצא כי המוצר בעל רמת בטיחות גבוהה.

בחודש פברואר 2010 קיבלה פוליהיל תוצאות סופיות של ניסוי קליני Phase IV להוכחת יעילות המוצר. הניסוי נערך ב-5 מרכזים רפואיים בארץ וכלל 66 חולים הסובלים מפצעים קשי ריפוי בדרגות 3 ו-4. החולים, שחולקו ל-2 קבוצות, טופלו במשך 4 שבועות במוצר או בטיפול מקובל אחר (Standard of Care). לאחר מכן, טופלו שתי הקבוצות במשך 8 שבועות נוספים בטיפולים מקובלים.

המוצר הוכיח יעילות בעלת מובהקות סטטיסטית, בכל היעדים העיקריים והמשניים בניסוי:

[1] לאחר ארבעה שבועות, 65% מהחולים שטופלו במוצר עמדו ביעד העיקרי של הניסוי, כיסוי הפצע בשכבת גרנולציה,[54] לעומת 19% בלבד שעמדו בו בקבוצת הביקורת ($p<0.001$).

[54] היווצרות מסה של כלי דם קטנים ורקמת חיבור על המשטח המתרפא של הפצע.

תיאור עסקי התאגיד ליום 31 בדצמבר 2009

[2] לאחר ארבעה שבועות, צמצום שטח הפצע הממוצע היה 40% בחולים שטופלו במוצר לעומת 15% בלבד בקבוצת הביקורת ($p<0.02$) .

[3] בתום שמונת השבועות הנוספים, הפערים ביעדים בין קבוצת הטיפול לבין קבוצת הביקורת נשמרו.

[4] בתום שמונת השבועות הנוספים, מספר הפצעים שנסגרו לחלוטין בקבוצת הטיפול היה גבוה ביותר מפי 2 מאשר בקבוצת הביקורת ($p<0.17$).

מניתוח שנעשה בתתי קבוצות מסוימות נצפו התוצאות הבאות:

[1] בפצעים ורידיים (פצעים כרוניים שכיחים), תת קבוצה שהכילה 24 חולים, 73% מהחולים שטופלו במוצר עמדו ביעד העיקרי של הניסוי לעומת 0% שעמדו בו מקבוצת הביקורת ($p<0.001$).

[2] בפצעים הקשים במיוחד (בעלי עצמות חשופות/ גידים חשופים), תת קבוצה שהכילה 10 חולים, 71% מהחולים שטופלו במוצר עמדו ביעד העיקרי של הניסוי לעומת 0% שעמדו בו מקבוצת הביקורת ($p<0.16$).

[3] בתום שמונת השבועות הנוספים, מספר הפצעים שנסגרו לחלוטין בקבוצות הטיפול היה גבוה פי 5 מאשר בקבוצות הביקורת ($p<0.07$).

לא נצפו תופעות לוואי משמעותיות הקשורות במתן המוצר.

בנוסף החלה פוליהיל בגיוס חולים לסדרת ניסויים אשר מטרתם העיקרית הינה קידום שיווק המוצר באירופה והרחבת הידע לגבי השימוש בו ואשר יכללו כ-200 חולים בעלי פצעים קשי ריפוי. פוליהיל מעריכה, כי סדרת הניסויים כאמור תסתיים עד סוף שנת 2011.

הערכות פוליהיל לעניין מספר החולים שישתתפו במסגרת הניסויים וכן מועד סיום הניסויים, הינו מידע צופה פני עתיד, כהגדרתו בחוק ניירות ערך, המבוסס על האינפורמציה הקיימת בידי פוליהיל נכון למועד הדוח, לרבות על מאפייני החולים, הערכות פוליהיל את פוטנציאל הפיתוח שלה, ניסיונה של פוליהיל בניסויים שערכה, תוצאות הניסויים שהתבצעו עד כה וקצב גיוס החולים הקיים. הערכות אלו עשויות שלא להתממש, כולן או חלקן, או להתממש באופן שונה מהותית מכפי שנצפה. הגורמים העיקריים העשויים להשפיע על כך הינם קצב גיוס חולים נמוך מהצפוי, אשר עשוי לנבוע משכיחות נמוכה של חולים או חוסר התאמה של החולים לקריטריונים של הניסויים, תוצאות הניסויים בפועל, אי השלמת שלבי פיתוח המוצר, כניסה של מתחרים לשוק, אי קבלת אישורים רגולטורים ו/או התממשות איזה מגורמי הסיכון המתוארים בסעיף 13.15 להלן.

[ט] החל מחודש מאי 2009 החלה פוליהיל בפעילות שיווקית בישראל בעיקר לצורך החדרת המוצר למודעות המטפלים ויצירת נכונות לשימוש אצל רופאים, בתי חולים, קופות חולים וכו'. נכון למועד הדוח, פוליהיל טרם החלה במכירות מהותיות כלשהן של המוצר.

תיאור עסקי התאגיד ליום 31 בדצמבר 2009

[י] פעילות המחקר והפיתוח של פוליהיל מתמקדת במוצר המוביל שלה Polyheal-1. פוליהיל קיבלה מענקים (הכפופים לתשלום תמלוגים) במסגרת תכניות מחקר ופיתוח שאושרו על-ידי משרד המדען הראשי במשרד התעשיה, המסחר והתעסוקה. הוצאות המחקר והפיתוח של פוליהיל בשנת 2009 היו בסך של כ-7.9 מיליון ש"ח. נכון ליום 31 בדצמבר 2009, יתרת קרן וריבית בגין התחייבויות פוליהיל בגין תשלומים עתידיים למדען הראשי עומדת על סך של כ-6 מיליון ש"ח. להערכת פוליהיל, הוצאות המו"פ בשנת 2010 תעמודנה על כ-6.5 מיליון ש"ח.

הערכת פוליהיל בעניין היקף ההוצאות למחקר ופיתוח בשנת 2010 הינה מידע צופה פני עתיד, כהגדרתו בחוק ניירות ערך, המבוסס על האינפורמציה הקיימת אצל פוליהיל נכון למועד הדוח, לרבות על מאפייני חולים, נסיונה של פוליהיל בניסויים שערכה, מידע ומסמכים ראשוניים שקיבלה פוליהיל מגורמים מקצועיים הרלוונטיים ביחס לתוכנית הפיתוח המפורטת לעיל וקצב גיוס חולים. הערכות אלו עשויות שלא להתממש, כולן או חלקן, או להתממש באופן שונה מהותית מכפי שנצפה. הגורמים העיקריים העשויים להשפיע על כך הינם אי יכולת לגייס חולים המתאימים לניסוי אשר עשוי לנבוע משכיחות נמוכה של חולים או חוסר התאמה של החולים לקריטריונים של הניסוי, אי הצלחת פוליהיל בפיתוח ה-Polyheal-1, שינוי בתוכנית העבודה, שינויים במאפייני החולים, מספר המרכזים הרפואיים הפועלים לצורך הניסויים ו/או התממשות איזה מגורמי הסיכון של פוליהיל המתוארים בסעיף 13.15 לחלק זה.

[יא] משרדי פוליהיל נמצאים במבנה ביבנה, שהיא שוכרת מכמ"ה. פוליהיל מייצרת את המוצר באמצעות קבלנות משנה של מדיוונד בהתאם להסכם אשר נחתם ביניהן מחודש מאי 2007. מתקן הייצור כאמור עומד בדרישות ייצור נאותות (cGMP). שינוי הסכם הייצור ומעבר למתקן ייצור חלופי ו/או מתקן ייצור נוסף בגין הרצון להגדלת קיבולת הייצור, עשויים להיות כרוכות בעלויות מהותיות ולארוך זמן רב. כמו כן, לפוליהיל עלול להיגרם נזק רב, במקרה בו למתקן הייצור של מדיוונד יגרם נזק פיזי או אחר שיחייב את השבתתו. לפיכך נכון למועד הדוח, לפוליהיל תלות במתקן.

הערכת פוליהיל בדבר העלויות הכרוכות במעבר למתקן ייצור אחר והתקופה הדרושה למעבר זה הינו מידע צופה פני עתיד, כהגדרתו בחוק ניירות ערך, המבוסס על האינפורמציה הקיימת בידי פוליהיל נכון למועד הדוח. הערכות אלו עשויות שלא להתממש, כולן או חלקן, או להתממש באופן שונה מהותית מכפי שהוערך. הגורמים העיקריים העשויים להשפיע על כך הינם עיכובים בלתי צפויים בהחלפת הציוד וקושי באיתור מתקן ייצור מתאים לצרכיה של פוליהיל או התממשות איזה מגורמי הסיכון המתוארים בסעיף 13.15 לחלק זה.

[יב] פעילותה של פוליהיל ממומנת באמצעות הון עצמי ומגיוסי הון מבעלי מניותיה. הגירעון בהון החוזר של פוליהיל ליום 31 בדצמבר 2009 עומד על כ-29 מיליון ש"ח.

[יג] לצורך פעילות הייצור של פוליהיל, משתמשת פוליהיל בחומרים מתכלים וחומרי גלם רבים. נכון למועד הדוח, לפוליהיל תלות באספקת שני חומרי גלם, המשמשים ליצור המוצר, אותם היא רוכשת משני צדדים שלישיים. התקשרות פוליהיל בנוגע לאספקת חומרי הגלם נעשית במסגרת הזמנות אד-הוק על-ידי פוליהיל.

אם הספקים האמורים לא יוכלו לספק את חומרי הגלם, תידרש פוליהיל לבצע אחת מן הפעולות הבאות: להשתמש בחומרים המצויים במלאי שברשותה, לאתר ספקים תחליפים ולפעול להחלפת תהליך הייצור, דבר שיחייב את פוליהיל לרכוש ציוד חליפי. יצויין כי להערכת פוליהיל, המעבר להליך ייצור חדש עלול להיות כרוך בהשקעת זמן רב.

תיאור עסקי התאגיד ליום 31 בדצמבר 2009

הערכת פוליהיל בדבר תהליך החלפת הספקים והעלויות הכרוכות בכך, הינו מידע צופה פני עתיד, כהגדרתו בחוק ניירות ערך, המבוסס על האינפורמציה הקיימת בידי פוליהיל נכון למועד הדוח. הערכות אלו עשויות שלא להתממש, כולן או חלקן, או להתממש באופן שונה מהותית מכפי שהוערך. הגורמים העיקריים העשויים להשפיע על כך הינם שינויים בנסיבות, עיכובים בלתי צפויים באיתור ספק חלופי ו/או התממשות איזה מגורמי הסיכון המתוארים בסעיף 13.15 לחלק זה.

13.8.6 כת"ב מחזיקה בחברות נוספות וביניהן:

[א] ביוקנסל טרפיוטיקס אינק ("**ביוקנסל**") – כת"ב מחזיקה כ-23% מהון המניות המונפק של ביוקנסל, חברה שהמוצר המוביל שלה הינו BC-819 המיועד לטיפול בסוגים שונים של מחלת הסרטן. מניות ביוקנסל נסחרות בבורסה.

[ב] ביוקין תרפיוטיקס בע"מ ("**ביוקין**") - כת"ב מחזיקה בכ-33% מהון המניות של ביוקין, חברה העוסקת בפיתוח מוצרים לטיפול בסרטן ונמצאת בשלב פיתוח קליני של מוצריה.

[ג] טרומבוטק בע"מ ("**טרומבוטק**") - כת"ב מחזיקה מניות בכורה בשיעור של כ-41% מהון המניות של טרומבוטק. טרומבוטק עוסקת בפיתוח תרופות המיועדות לטיפול בשבץ מוחי.

[ד] בריינטקט בע"מ ("**בריינטקט**") – כת"ב מחזיקה בכ-24% מהון מניות בריינטקט, חברה המפתחת תרופה לטיפול בעודף גלוטמט במוח.

[ה] קמפוס ביו, שותפות מוגבלת ("**קמפוס ביו**") – כת"ב מחזיקה ב-100% מקמפוס ביו. מטרת קמפוס ביו הינה לקדם טכנולוגיות הניתנות ברישיון ממוסדות אקדמים, מכוני מחקר ובתי חולים מהשלבים המוקדמים של גילויים, לניסויים קלינים.

13.8.7 בטבלה שלהלן מפורטים נתונים ליום 31 בדצמבר 2009 ביחס לחברות הפורטפוליו בהן מחזיקה כת"ב:

שם החברה המוחזקת	שיעור החזקה	שיעור החזקה בדילול מלא	סכום השקעה בספרי כת"ב (במיליוני ש"ח)	שווי שוק של ההשקעה בחברה המוחזקת שהינה ציבורית[55] (במיליוני ש"ח)	אופן ההצגה החשבונאית בספרי כת"ב
די-פארם	47%	51%	194	186	מאוחדת
מדיוונד	55%	50.2%	11	--	מאוחדת
אנדרומדה	90%	80%	(42)	--	מאוחדת
קיורטק[56]	42%	37%	*	--	שווי מאזני
פוליהיל	41%	40%	(3)	--	שווי מאזני
ביוקנסל	23%	21%	5	9	שווי מאזני
ביוקין	33%	29%	3	--	שווי מאזני
טרומבוטק	41%	41%	2	--	שווי מאזני
בריינטקט	24%	38%	*	--	שווי מאזני

* מייצג סכום נמוך מ-1 מיליון ש"ח

55 התייחסות לשווי שוק של חברה מוחזקת הינה בהתאם לשער הסגירה של מניית אותה חברה מוחזקת ביום 31 בדצמבר 2009 ובמקרה שבבורסה הרלוונטית לא התקיים מסחר באותו יום, בהתאם לשער הסגירה ביום המסחר האחרון שקדם למועד האמור.

56 יצוין כי CVC (לפרטים אודותיה ראה סעיף 13.8.4[א] לחלק זה), מחזיקה ב-22% מהונה של קיורטק, אשר דוחותיה הכספיים מאוחדים בדוחות הכספיים של כת"ש. קיורטק מוצגת בדוחות הכספיים במסגרת מגזר אחרים.

תיאור עסקי התאגיד ליום 31 בדצמבר 2009

13.9 הון אנושי

כת"ב מנוהלת על-ידי חברת ניהול חיצונית כמתואר בסעיף 13.10 לחלק זה.

החל ממועד השלמת ההנפקה לציבור של כת"ב נכנס לתוקפו הסכם שירותים בין כת"ש לבין כת"ב לפיו מעניקה כת"ש לכת"ב שירותי מטה שונים בתמורה לסך של 1 מיליון ש"ח, לשנה, צמוד למדד המחירים לצרכן בתוספת מע"מ, ככל שיחול על-פי דין. הנהלת כת"ב פנתה לכת"ש בבקשה להסכים להפחתה של כ- 292,000 ש"ח מדמי הניהול המשולמים לה על-ידי כת"ב מחודש נובמבר 2008 ועד לתום שנת 2009. הבקשה האמורה אושרה על-ידי כת"ש. החל מחודש ינואר 2010 שבו דמי הניהול השנתיים לעמוד על סכומם המקורי. יצוין, כי במקביל לפנייה לכת"ש להפחתה בדמי הניהול כאמור בסעיף זה לעיל, פנתה הנהלת כת"ב בחודש נובמבר 2008 בבקשה לעובדי חברות כת"ב המהותיות וחברות נוספות, המשתכרים מעל 18,000 ש"ח, להסכים להפחתה בשכרם בהיקף של 7.5% מעלות שכרם היסודי עד תום 2009. מרבית העובדים כאמור הסכימו לפנייה זו. החל מחודש ינואר 2010 שבו משכורות של עובדי חברות כת"ב המהותיות והנוספות, שהסכימו להפחתה כאמור, לעמוד על סכומן המקורי.

בנוסף, יש לכת"ב נושא משרה המעניק לכת"ב שירותי סמנכ"ל כספים וחשבות וכן עובדת במשרה חלקית.

כת"ב מתקשרת מעת לעת, בהסכמי ייעוץ עם יועצים חיצוניים לצורך קבלת ייעוץ מדעי, לרבות לשם קבלת ייעוץ לאיתור ובדיקת השקעות חדשות של כת"ב. ההתקשרות כאמור נעשית לעיתים לצורך פרויקט או פרויקטים מסוימים ולעיתים לצורך יעוץ כללי, טכנולוגי ושוטף לכת"ב.

בחודש מאי 2007 אימצה כת"ב תכנית תגמול לעובדים בכירים, נושאי משרה, דירקטורים ונותני שירותים של כת"ב וחברות קשורות לה. במסגרת זו קיבלו נושא משרה בכת"ב ונושאת משרה בכת"ש הנותנת לכת"ב שירותים במסגרת הסכם השירותים כאמור, כתבי אופציה הניתנים למימוש למניות כת"ב המהוות, נכון למועד הדוח, כ-0.17% וכ-0.26%, בהתאמה, מההון המונפק של כת"ב, בדילול מלא.

13.10 ניהול כת"ב

בחודש ספטמבר 2003 כת"ב, כת"ש וארטה התקשרו בהסכם למתן שירותי ניהול לכת"ב על-ידי ארטה ("**הסכם הניהול**"), הכוללים שירותי מנכ"ל ושירותי שלושה סמנכ"לים. הסכם הניהול תוקן לאחרונה בחודש מאי 2007 (והתיקון לו יחד – "**הסכם הניהול**"). למיטב ידיעת כת"ש, נכון למועד הדוח, בעלי המניות, במישרין ובעקיפין, בארטה, הינם המנכ"ל ושלושת הסמנכ"לים המעניקים לכת"ב את השירותים על-פי הסכם הניהול בין ארטה לכת"ב.[57]

על-פי הסכם הניהול, ארטה מעניקה לכת"ב שירותי ניהול, אשר כוללים, בין היתר: טיפול שוטף בהחזקותיה של כת"ב בחברות המוחזקות ובחינתן באופן שוטף (לרבות בקשר לביצוע השקעות נוספות בחברות המוחזקות), ייצוג כת"ב מול חברות המוחזקות על-ידי כת"ב, לרבות חברות בדירקטוריונים, ניהול עסקי וייעוץ כלכלי בבחינת השקעות המשך והשקעות חדשות, קבלת מידע ועדכונים מהחברות המוחזקות, דיווחים עסקיים לכת"ב, כפי שיידרש, והצעת תכנית עסקית ותקציב, ביצוע כל פעולה סבירה אחרת לשם ניהול ההשקעות בחברות המושקעות, כפי שיידרש על-ידי כת"ב וכן ביצוע כל פעולה סבירה אחרת שמתפקידו של מנכ"ל או סמנכ"ל בחברה ציבורית, בהתאם לכל דין.

57 למיטב ידיעת כת"ש, נכון למועד הדוח, ההחזקות בארטה, במישרין ובעקיפין, הינן כדלקמן: ראובן קרופיק – 40%, עמוס בנקירר – 30%, עופר גונן – 15% ועופר גולדברג – 15%.

על-פי הסכם הניהול, בגין מתן השירותים הנ"ל ארטה זכאית לקבל דמי ניהול, מענק הצלחה (על-פי שיקול דעתה הבלעדי של כת"ב) וכתבי אופציות הניתנים למימוש למניות כת"ב המהוות, נכון למועד הדוח, לאחר שבחודש נובמבר 2009 מימשה ארטה חלק מכתבי האופציות למניות רגילות של כת"ב, כ-4.15% מההון המונפק של כת"ב בדילול מלא.

לאור התמורות בכלכלה העולמית, ארטה החליטה על הפחתה מיוזמתה של 292,000 ש"ח מדמי הניהול המגיעים לה על-פי הסכם הניהול מחודש נובמבר 2008 ועד תום שנת 2009. בחודש ינואר 2010 שבו דמי הניהול לסכומם המקורי.

13.11 מימון

נכון למועד הדוח, כת"ב אינה קשורה בהסכמי הלוואה עם גורמים מממנים, לרבות תאגידים בנקאיים.

13.12 מגבלות ופיקוח

לפרטים אודות האישורים והגורמים המוסמכים לנתינת אישורים לביצוע ניסויים קליניים ראה סעיף 13.7.1 לחלק זה.

בנוסף, קיימים נוהלי ייצור נאותים (Current Good Manufacturing Practices) ("**cGMP**"), הכוללים כללים אשר נקבעו על-ידי הרשויות הרגולטוריות, על מנת לוודא שתהליכים הקשורים בפיתוח, ייצור, אחסון והובלה של תרופות נעשים בסביבה מבוקרת ובטוחה. כללים אלו מתעדכנים מעת לעת והם כוללים שיטות ודרכים לתיעוד, פיקוח ובקרה על תהליכי הייצור והמערכות התומכות בייצור.

13.13 הסכמים מהותיים

13.13.1 בחודש ספטמבר 2005, חתמו כת"ש, כת"ב וטבע, על הסכם בדבר השקעת טבע בכת"ב. בחודש מאי 2007 חתמו הצדדים על תיקון להסכם טבע. לפרטים נוספים ראה סעיף 13.3 לחלק זה.

13.13.2 בחודש ספטמבר 2003 כת"ב, כת"ש וארטה התקשרו בהסכם למתן שירותי ניהול לכת"ב על-ידי ארטה. בחודש מאי 2007 חתמו כת"ב וארטה על תיקון להסכם הניהול. לפרטים נוספים ראה סעיף 13.10 לחלק זה.

13.13.3 בחודש מאי 2007 חתמו כת"ש וכת"ב על הסכם למתן שירותי מטה לכת"ב על-ידי כת"ש. לפרטים נוספים ראה סעיף 13.9 לחלק זה.

13.13.4 במסגרת תשקיף ההנפקה לציבור בחודש מאי 2007, חתמה כת"ב עם קבוצת חתמים על הסכם חיתום ("**הסכם החיתום**"), במסגרתו ניתנה התחייבות לשיפוי החתמים בשל חבות שתוטל עליהם. התחייבות כת"ב לשיפוי במסגרת הסכם החיתום הינה עד לסך השווה לתמורה המיידית הכוללת ברוטו שהתקבלה בהנפקה כשסכום זה צמוד לעליה במדד המחירים לצרכן החל במדד הידוע בתאריך הסכם החיתום ועד למדד הידוע במועד תשלום השיפוי בפועל. עם זאת, לא ישולם שיפוי בסכום העולה על 25% מהונה העצמי של כת"ב על-פי דוחותיה הכספיים המאוחדים בעת הדרישה לשיפוי, אם קיים חשש כי התשלום הנוסף ימנע מכת"ב את היכולת לעמוד בהתחייבויותיה (למעט לבעלי השליטה בה) הקיימות וכן הצפויות והידועות בעת הדרישה לשיפוי.

13.13.5 בחודש נובמבר 2000 נחתם הסכם שכירות בין כת"ב לבין חברת ייזום- טק עסקים ונכסים בע"מ (בשמה הקודם טעמיקו תעשיות מזון בע"מ) ("**ייזום טק**") לתקופת שכירות (כולל אופציית הארכה) עד לחודש נובמבר 2010. בחודש אוגוסט 2008 נחתם הסכם שכירות בין כמ"ה לבין ייזום- טק, המאריך את תקופת

תיאור עסקי התאגיד ליום 31 בדצמבר 2009

השכירות של כמ"ה לתקופה של 12 שנים נוספות החל מיום 1 בנובמבר 2010 עם זכות של כמ"ה להפסיק את השכירות לאחר 6 שנים. בנוסף, הוקנתה לכמ"ה בהסכם השכירות האופציה להמשיך לשכור את המבנה לתקופה של 3 שנים נוספות עד ליום 30 באוקטובר 2025. ייזום טק התירה לכמ"ה לערוך הסכם שכירות משנה והסכמים כאמור נערכו עם מדיוונד, קיורטק, פוליהיל ואנדרומדה וחברה נוספת אשר אינה מוחזקת על-ידי כת"ב. מתקני הייצור של מדיוונד, קיורטק ופוליהיל נמצאים במבנה הנשכר מכמ"ה. לעניין התלות של מדיוונד, קיורטק, ופוליהיל במבנה ראה סעיפים 13.8.2[ח], 13.8.4[ח] ו-13.8.5[יא] לחלק זה.

13.13.6 כת"ב העניקה לדירקטורים ונושאי משרה בה (לרבות לאנשי ארטה המכהנים כנושאי משרה בה) כתבי שיפוי אשר סכומי השיפוי המשולמים בגינם מוגבלים ל-20% מההון העצמי של כת"ב. השיפוי מוגבל לסוגי אירועים שקבע דירקטוריון כת"ב.

13.13.7 לפירוט אודות השקעת מגדל בכת"ב ראו סעיף 13.4.2 לחלק זה.

13.13.8 לפירוט אודות עסקת ביומדיקל ראו סעיף 13.4.4 לחלק זה.

13.14 <u>יעדים ואסטרטגיה עסקית</u>

13.14.1 **אסטרטגיה.**

כת"ב שואפת לתרום לפיתוח וקידום התעשייה הביוטכנולוגית בישראל. כמו כן, כת"ב שואפת לפעול לאיתור וביצוע השקעות חדשות, לבחון השקעות נוספות בתחומי פעילותה, לממש את הפוטנציאל העסקי הגלום בחברות המושקעות ולפעול לקידום וסיוע לחברות המושקעות.

בנוסף, כת"ב שואפת לשמור על מגוון החזקות של חברות פורטפוליו הנמצאות בשלבים שונים של פיתוח מוצריהן.

אסטרטגיה זו של כת"ב מבוססת על שאיפותיה וכוונותיה נכון למועד הדוח. אסטרטגיה זו עשויה להשתנות אם יתקבלו החלטות מתאימות לכך בכת"ב.

13.14.2 **יעדים.**

יעדיה של כת"ב הינם להמשיך ולפעול בתחום ההשקעות בחברות בתחום מדעי החיים. כת"ב שואפת להיות שותפה לניהול ולניווט של החברות בהן היא משקיעה, בעיקר בחברות בהן היא מחזיקה שיעור משמעותי. כת"ב שואפת ליצור ערך (Value Creation), להשביח ולהשיא את ערכן של ההשקעות הקיימות, לתרום לקידום פעילות החברות המוחזקות ולהביא למימוש ההשקעות במקרים המתאימים. לכת"ב נגישות למגוון הזדמנויות עסקיות תוך שהיא שוקדת על איתור השקעות בעלות תשואה פוטנציאלית הולמת בחברות בשלבים מתקדמים של ניסויים קליניים לצד השקעות בחברות בשלבים מוקדמים יותר. מדיניות ההשקעות של כת"ב מבוססת על תמיכה ניהולית בפעילות החברות המוחזקות. בהתאם לכך, כת"ב פועלת לאישור השקעות משמעותיות תוך עדיפות להשקעות בהן תוכל להגיע לשיעור החזקה של יותר מ-20% ולתמיכה ניהולית. בהתאם להסכם טבע, רוב סכומי ההשקעות בחברות מוחזקות עתידיות יהיו בתחום הריפוי והדיאגנוסטיקה התומכת בריפוי ועיקר יתרת סכומי ההשקעות בחברות מוחזקות יהיו בתחום הבריאות והביוטכנולוגיה.

יעדיה האסטרטגיים והעסקיים כמתואר לעיל מבוססים על יעדיה ושאיפותיה של כת"ב נכון למועד הדוח ושעשויים להשתנות אם יתקבלו בה ההחלטות המתאימות.

המידע האמור לעיל הינו בבחינת מידע צופה פני עתיד, כהגדרתו בחוק ניירות ערך, ומהווה תחזיות והערכות בלבד של כת"ב שהתממשותם אינה ודאית ומבוסס על אינפורמציה קיימת בכת"ב נכון למועד הדוח. כמו כן, המידע האמור לעיל מבוסס על האסטרטגיה העסקית של כת"ב, נכון למועד הדוח, ושעשויה להשתנות בהתאם להחלטות כת"ב בעניין זה. התחזיות והערכות כת"ב עשויות שלא להתממש, כולן או חלקן, או להתממש באופן השונה מהותית מכפי שנצפה. הגורמים העיקריים העשויים להשפיע על כך הינם התפתחות התחומים, אי עמידה ביעדים, העדר יכולת לממש טכנולוגיות, שינויים בטכנולוגיות ופריצות דרך טכנולוגיות, אי הוודאות הרבה הקיימת בפיתוח מוצרים רפואיים, התפתחות ושינויים ברגולוציה בתחום הפעילות, ו/או התממשות איזה מגורמי הסיכון המפורטים בסעיף 13.15 לחלק זה.

13.15 <u>דיון בגורמי סיכון</u>

להלן גורמי הסיכון העיקריים הקשורים לפעילותה של כת"ב וחברות הפורטפוליו העיקריות, לפי העניין:

<u>גורמי מקרו</u>

<u>מצב כלכלי, פוליטי ובטחוני</u> - להאטה בכלכלה בישראל ובעולם ו/או ולהידרדרות של המצב הפוליטי והביטחוני בארץ ובעולם, עלולה להיות השפעה שלילית על מצבן של חברות הפועלות בישראל. זאת, בין היתר, כתוצאה מחששם של משקיעים זרים להשקיע בחברות ישראליות או מחששן של חברות בינלאומיות להתקשר בהסכמים עם חברות ישראליות. בנוסף, נסיבות אלו עשויות להביא לאי הגעתם של נציגי רשויות פיקוח זרות לבדיקת מפעלי החברות המושקעות בארץ, לצורך עריכת הבדיקות הנדרשות לקבלת האישורים הרגולטוריים הנדרשים לשיווק מוצריהן במדינות השונות.

<u>שינויים בשווקי ההון בארץ ובעולם</u> – האטה שהחלה בשנת 2008 בשוקי ההון בארץ ובעולם עלולה להשפיע לרעה על התוצאות העסקיות של כת"ב, שווי נכסיה, יכולת מימוש הנכסים, שווי החברות הסחירות המוחזקות על-ידי כת"ב ולהשפיע על יכולת להפיק רווחי הון ממימוש החזקותיה וכן על היכולת לממש החזקות ולבצע הנפקות בבורסות לניירות ערך בארץ ומחוצה לה. בנוסף, שפל בשוקי ההון בארץ ובעולם עלול להקשות על מציאת מקורות מימון לכשאלה יידרשו לכת"ב ולחברות המוחזקות על-ידיה למימון פעילויותיהן השוטפות, וכן על תנאי המימון כאמור.

<u>מענקים והטבות מאת גורמים ממשלתיים</u> - מרבית מחברות הפורטפוליו של כת"ב נהנות מתקציבי גורמים ממשלתיים, כגון משרד המדען הראשי המעניק מענקים לפעילות מחקר ופיתוח. מענקים והטבות אלה מגבילים את פעילותן של החברות המקבלות אותם (כגון – מגבלות בייצור מחוץ לישראל ואיסור מכירת ידע לגורמים זרים – לעניין מענקי משרד המדען הראשי). הפרת המגבלות המוטלות על החברות המוחזקות על-ידי כת"ב, אשר נהנות ממענקים והטבות אלה כאמור, לפי כתבי האישור והחוקים הרלוונטיים, עלולה להטיל עליהן סנקציות שונות, ביניהן, סנקציות כספיות וסנקציות פליליות. כמו כן, שינויים בתקציבים של הגורמים הממשלתיים האמורים, באופן שימנע או יצמצם את המענקים ו/או ההטבות שחברות מוחזקות של כת"ב עשויות לקבל בעתיד עלולים להשפיע מהותית על פעילותן ותוצאותיהן של חברות אלה. בנוסף, השקעות גורמים זרים מושפעות, בין היתר, מהמשך עידוד השקעות חוץ על-ידי גורמים רגולטוריים בישראל, ובכלל זה בתחום המיסוי. במקרה בו יופסק ו/או יוגבל עידוד השקעות החוץ כאמור, עלול הדבר לפגוע בהשקעות של גורמים זרים בחברות המוחזקות על-ידי כת"ב או בסחירות ניירות הערך שלהן, ובהתאם לפגוע בתוצאותיהן העסקיות ובתוצאותיה העסקיות של כת"ב.

תיאור עסקי התאגיד ליום 31 בדצמבר 2009

מגבלות על מימוש החזקות – לכת"ב ולחלק מחברות הפורטפוליו קיימות מגבלות חוקיות (לרבות כללי החסימה על-פי חוק ניירות ערך) ומגבלות חוזיות העלולות להגביל את אפשרות המימוש של ההחזקות בהן על-ידי כת"ב או על-ידי חברות הפורטפוליו. מגבלות אלו כוללות, בין היתר, מתן זכות סירוב ראשון ו/או זכות הצטרפות לרכישה ו/או זכות bring along, ו/או זכות וטו לחלק מבעלי מניות באותן החברות לרבות בהתייחס להעברת מניות.

חשיפה לסיכונים פיננסיים – שינויים בשיעורי הריבית ובשערי מטבע חוץ בארץ ובעולם עשויים להשפיע על תוצאותיה העסקיות של כת"ב או של חברות הפורטפוליו.

גורמים ענפיים

כפיפות לרגולציה – הרגולציה מהווה חלק בלתי נפרד מהפעילות בענף מדעי החיים, ולכל שינוי ברגולציה השפעה מיידית על החברות הפועלות בענף. החמרת התנאים הנדרשים לאישור שיווק תרופה עלולה להאריך את משך הזמן הנדרש לקבלת האישור, להעלות ההוצאות הנדרשות עד לקבלת האישור ולעתים אף להפחית מאוד את הסיכויים לקבלת האישור הנדרש.

חוסר ודאות לגבי הגעה לשלב של שיווק מסחרי –על חברה המבקשת לפתח תרופה ולקבל אישור לשיווקה, לעבור סדרה של ניסויים המקוטלגים לפי שלבים שונים, אשר כל אחד מהם עלול להסתיים בכישלון. בנסיבות אלו, אין כל ודאות בהצלחת פעילויות המחקר ופיתוח של החברות המושקעות והגעתן לשלב של שיווק מוצריהן על בסיס מסחרי. כמו כן, לא ניתן לתת תחזית באשר לתוצאות הניסויים בשלבים המאוחרים יותר על סמך תוצאות הניסויים הפרה-קליניים והניסויים הקליניים הראשונים שנערכו ביחס לאותה תרופה. קיימת אפשרות שהניסויים הקליניים המאוחרים ייכשלו מבחינת יעילות ובטיחות התרופה למרות שהניסויים הפרה-קליניים והניסויים הראשוניים הסתיימו בהצלחה. בנוסף, חלק גדול מההוצאות נצבר עוד לפני שיש הכנסה. כשלון באחד משלבי הניסויים עלול לגרום לירידה לטמיון של כל ההשקעה שבוצעה. אין גם וודאות לגבי המחיר אותו ניתן יהיה לקבל בגין המוצרים לכשיחל שיווקם.

היזקקות למשאבים ניכרים למחקר ופיתוח (מו"פ) – חלק ניכר מפעילות חברות הפורטפוליו נעשה בתחומי המחקר והפיתוח. כל עוד הליכי פיתוח מוצרים נמשכים, הוצאות הפיתוח גבוהות ולחברות המושקעות אין הכנסות ממוצרים אלו. התלות בהצלחת הליכי המחקר ופיתוח, עלולה להביא לפגיעה מהותית בחברות הפורטפוליו בכל מקרה בו מאמצי המחקר ופיתוח, ובכלל זה ניסויים קליניים ייכשלו, במלואם או בחלקם, או יחרגו באופן משמעותי מיעדיהם מבחינת זמן הפיתוח או עלויותיו.

ביצוע ניסויים קליניים – המשך פיתוחם של רוב המוצרים אותם מפתחות חברות כת"ב המהותיות תלוי בביצוע ניסויים קליניים וכפוף ומותנה בהצלחת הניסויים הללו בכל אחד מהשלבים הרגולטורים. ביצוע ניסויים קליניים תלוי במגוון של גורמים, וביניהם יכולת גיוסם של מספר מספק של מועמדים בריאים וחולים. הצורך בהסכמת גופי מחקר קליניים שונים לביצוע הניסויים, קבלת האישורים לביצוע הניסויים וכן האפשרות לתופעות לוואי בלתי צפויות או אף קשות לתרופות הפוטנציאליות של החברות המושקעות מהווים מרכיבים בעייתיים בדרך להשלמת הניסויים הקליניים בהצלחה. כל אלה עלולים לעכב או אף לגרום להפסקת המשך ביצוע הניסויים הקליניים ולהוביל לדחיית קבלת האישורים וההיתרים, כאמור. על-כן, לא ניתן לדעת מתי יושלמו ניסויים קליניים, אם בכלל.

תיאור עסקי התאגיד ליום 31 בדצמבר 2009

קושי ועיכובים בגיוס מועמדים לניסויים קליניים – המשך פיתוחם של מוצרי חברות הפורטפוליו והשלמת הניסויים הקליניים תלויים, בין היתר, בגיוס מועמדים מתאימים לניסויים כאמור. קצב נמוך מהצפוי ו/או עיכוב בגיוס מועמדים לניסוי עשויים לנבוע מגורמים שונים, כגון: שכיחות נמוכה של חולים המתאימים לקריטריוני הניסוי, תחרות בין חברות על השתתפות המועמדים בניסויים, שינוי בנכונות המועמדים להתנדב לניסוי והיעדר תקציב.

חשיפה לתביעות משפטיות בעקבות ניסויים קליניים – בעקבות פעילותן של חברות הפורטפוליו בתחום פיתוח ומכירה של תרופות, הן חשופות להליכים משפטיים בעקבות תופעות לוואי אפשריות של התרופות אותן הן מפתחות. תופעות לוואי בתרופות הן תופעות ידועות בעת פיתוח התרופות ואין כל ודאות כי לא תתגלה בעתיד תופעת לוואי לאחת או יותר מהתרופות, ואשר עלולה לגרום לכך שחברות הפורטפוליו תהיינה חשופות לתביעות משפטיות שונות.

התפתחות בתחום הפרמצבטיקה והמחקר הרפואי – התפתחות תחום הפרמצבטיקה ופיתוח של טיפול תרופתי בתחומי המחקר והפיתוח של חברות הפורטפוליו, עשויים להפחית או ליתר את הצורך בשימוש במוצריהן.

חוסר ודאות בנוגע לקניין רוחני - אין כל ודאות כי חברות הפורטפוליו תוכלנה לעגן באופן מוצק את הקניין הרוחני שלהן; בהיעדר עיגון מוצק כאמור או בהיעדר אכיפה ראויה של ההגנה על הקניין הרוחני של החברות בהן השקיעה כת"ב, מוצרי החברות יעמדו לשימוש הכלל, אשר יצא נשכר מהשקעותיהם של אחרים בחברות אלה.

הפרת זכויות של צד שלישי - חברות הפורטפוליו עלולות להיתבע בגין הפרת בעלות בקניין רוחני של צד שלישי. לאור זאת יתכן והדבר יפגע ביכולתן לפתח, לייצר ולמכור את מוצריהן, וכן לגרום להן הוצאות הגנה משמעותיות כנגד תביעות אלה.

שינויים אשר יאפשרו לעקוף את הזכויות המוגנות בפטנט - ייתכן שלאחר השלמת הפיתוח ורישום פטנט על מוצרי חברות הפורטפוליו, יעלה בידי צדדים שלישיים לפתח מוצרים חלופיים בהם יוכנס שינוי טכנולוגי אשר יאפשר עקיפה של זכויותיהן המוגנות בפטנט. במקרה כזה יתכן ויעלה בידי צדדים שלישיים לפתח מוצרים מתחרים למוצרי חברות הפורטפוליו תוך שהם אינם מפרים את הזכויות המוגנות בפטנט דבר אשר עשוי להגביר את התחרות במוצריהן של חברות הפורטפוליו ולהקטין את הרווח הצפוי שלהן.

הפרת זכויות מוגנות או העתידות להיות מוגנות בפטנטים רשומים - ייתכן שלאחר השלמת פיתוח ורישום פטנט, צדדים שלישיים יפעלו לשם ייצור מוצרים של חברות הפורטפוליו תוך הפרת זכויותיהן המוגנות בפטנטים. לאור זאת, יצור של מוצרי חברות הפורטפוליו, תוך הפרת זכויותיהן המוגנות בפטנט, עשוי להסב להן נזק ולהביא לירידה במחירי מוצריהן, כך שהדבר יקטין את רווחיהן הצפויים.

סיכונים טבועים בשיווק מוצרים רפואיים - קיימים סיכונים טבועים בשיווק מוצרים רפואיים כגון: תופעות לוואי לתרופה ותגובות אחרות של החולה לתרופה, שלעיתים אינן צפויות. מימוש סיכונים כאמור עלול לבלום את פעילות המשך הפיתוח ולפגוע בהמשך פעילות חברות הפורטפוליו ופיתוח מוצריהן.

תיאור עסקי התאגיד ליום 31 בדצמבר 2009

גורמים מיוחדים

החזקות כת"ב בחברות העוסקות בפעילות מחקר ופיתוח - חברות כת"ב המהותיות בהן מחזיקה כת"ב נמצאות בשלבי מחקר ופיתוח ומשקיעות את מירב משאביהן במחקר ופיתוח נכון למועד הדוח. בשל כך, קיים סיכון שאותן חברות יוותרו ללא מקורות מימון.

השקעה בחברות מחקר ופיתוח היא השקעה בסיכון גבוה יחסית – השקעה בחברות הפורטפוליו היא השקעה בסיכון גבוה יחסית, שכן לעיתים עלולה ההשקעה שלא לשאת פרי וזאת, בשל האפשרות שחברות כאמור, כולן או חלקן, לא תשגנה את מטרתן, לרבות בשל קשיים בגיוס הון אנושי מתאים, גיוס הון נוסף שיידרש להן, פיתוח מוצריהם יתקל בקשיים לא צפויים או בעיכובים הכרוכים בעלויות בלתי צפויות, שהיקפן אינו ניתן להערכה או עקב כך שהטכנולוגיה תתגלה כלא ישימה או לא מתאימה.

ניהול על-ידי חברה חיצונית – כמפורט לעיל, שירותי הניהול ניתנים לכת"ב על-ידי ארטה באמצעות נושאי תפקידים על-פי הסכם בין ארטה לכת"ב (מנכ"ל, סמנכ"ל אסטרטגיה ופיתוח עסקי ושני סמנכ"לים). במידה והסכם זה יבוטל, תסתיים כהונתם בכת"ב של כל נושאי התפקידים כאמור בו זמנית וכת"ב תידרש לגייס נושאי תפקידים במקומם. משך פרק הזמן שבו יימשך הגיוס, עשוי להשפיע על פעילות כת"ב במהלך עסקיה הרגיל.

קבוצת לווים - בשל היות כת"ב מקבוצת אי די בי פתוח, הקבוצה עלולה להיות מושפעת מהוראות ניהול בנקאי תקין של המפקח על הבנקים בישראל, הכוללות, בין היתר, מגבלות על היקף ההלוואות שיכול בנק ישראל להעמיד ללווה בודד ולקבוצת לווים. אי די בי אחזקות וחלק מחברות קבוצת אי די בי נחשבים כקבוצת לווים אחת. הדבר עלול להשפיע בנסיבות מסויימות על יכולתה של כת"ב ללוות סכומים מבנק ישראל.

פעילות כת"ב על-פי מודל עסקי - כאמור לעיל, לכת"ב מודל עסקי שעל-פיו פעילות כת"ב נתמכת, בין היתר, באינטגרציה של יכולות של משקיע אסטרטגי (נכון למועד הדוח, טבע) ויכולות ניהוליות ועסקיות של בעל שליטה (נכון למועד הדוח, כת"ש). שינוי מהותי בהחזקותיהם של משקיע אסטרטגי ו/או בעל שליטה בכת"ב עלול לפגוע ביישום המודל העסקי של כת"ב וזאת אם לא ימצא תחליף הולם.

תיאור עסקי התאגיד ליום 31 בדצמבר 2009

מידת השפעת גורמי הסיכון

להלן הערכות כת"ב לגבי סוגם ומידת השפעתם של גורמי הסיכון האמורים על כת"ב:

גורמי סיכון	מידת ההשפעה		
	השפעה גדולה	השפעה בינונית	השפעה קטנה
גורמי מקרו		• שינויים בשווקי ההון בארץ ובעולם • מענקים והטבות מאת גורמים ממשלתיים • מגבלות על מימוש החזקות	• מצב כלכלי, פוליטי ובטחוני • חשיפה לסיכונים פיננסים
גורמים ענפיים	• כפיפות לרגולציה • היזקקות למשאבים ניכרים למחקר ופיתוח (מו"פ)	• חוסר ודאות לגבי הגעה לשלב של שיווק על בסיס מסחרי • חוסר וודאות בנוגע לקניין רוחני • ביצוע ניסויים קליניים • הפרת זכויות של צד שלישי • הפרת זכויות מוגנות או העתידיות להיות מוגנות בפטנטים רשומים • סיכונים טבועים בשיווק מוצרים רפואיים • קושי ועיכובים בגיוס מועמדים לניסויים קליניים	• חשיפה לתביעות משפטיות בעקבות ניסויים קליניים • התפתחות בתחום הפרמצבטיקה והמחקר הרפואי • שינויים אשר יאפשרו לעקוף את הזכויות המוגנות בפטנט
גורמים מיוחדים		• החזקות בחברות העוסקות במחקר ופיתוח • השקעה בחברות מחקר ופיתוח היא השקעה בסיכון גבוה יחסית	• ניהול על-ידי חברה חיצונית • קבוצת לווים • פעילות כת"ב על-פי מודל עסקי

תיאור עסקי התאגיד ליום 31 בדצמבר 2009

14. נטוויז'ן בע"מ

להלן תיאור ופרטים ביחס לנטוויז'ן המהווה תחום פעילות של כת"ש (לפי מבחני מגזרי פעילות בתקן IFRS 8, כמפורט בסעיף 2 לחלק זה):

14.1 להלן נתונים ביחס להשקעת כת"ש בנטוויז'ן נכון ליום 31 בדצמבר 2009:

שיעור החזקה (באחוזים)	סכום השקעה בספרי כת"ש (במיליוני ש"ח)	אחוז שמהווה סכום ההשקעה בחברה המוחזקת מתוך סך ההון המיוחס לבעלים של כת"ש	שווי שוק של ההשקעה בחברה המוחזקת (במיליוני ש"ח)	תרומה לרווח הנקי המיוחס לבעלים של כת"ש בשנת 2009 (במיליוני ש"ח)	תיאור הפעילות
31%	401	16.5%	367	10	ספק מרכזי של שירותי תקשורת בישראל

להלן נתונים מתוך הדוחות הכספיים של נטוויז'ן ליום 31 בדצמבר 2009 (הסכומים במיליוני ש"ח):

הכנסות			רווח נקי המיוחס לבעלים של נטוויז'ן			הון המיוחס לבעלים של נטוויז'ן		סה"כ נכסים		ההתייחסות החשבונאית בספרי כת"ש
בשנת 2009	בשנת 2008	בשנת 2007	בשנת 2009	בשנת 2008	בשנת 2007	ליום 31 בדצמבר 2009	ליום 31 בדצמבר 2008	ליום 31 בדצמבר 2009	ליום 31 בדצמבר 2008	
1,250	1,235	1,147	106	87	19	1,099	1,076	1,735	1,627	כלולה

14.2 נטוויז'ן התאגדה בשנת 1994 כחברה פרטית לפי דיני מדינת ישראל. בחודש מאי 2005 הנפיקה נטוויז'ן לראשונה ניירות ערך לציבור וניירות הערך שלה רשומים למסחר בבורסה.

נכון למועד הדוח, כת"ש מחזיקה כ-30.9% מההון המונפק של נטוויז'ן. דסק"ש[58] מחזיקה כ-39.5% מההון המונפק של נטוויז'ן[59]. בין דסק"ש, כת"ש וכללקום בע"מ ("**כללקום**") [60] קיים הסכם בעלי מניות שנחתם במסגרת עסקת הרכישה (כהגדרתה בסעיף 14.4 לחלק זה). עיקרי ההסכם הם כדלהלן: (א) הצבעה יחד באסיפות כלליות בקשר למינוי דירקטורים, וכן בקשר למינוי דירקטורים חיצוניים מוסכמים; (ב) בכל עניין אחר שיהיה על סדר יומה של האסיפה הכללית, יעשו הצדדים כמיטב יכולתם על מנת להגיע להסכמה, ואם הושגה הסכמה - יצביעו בהתאם לה; ו-(ג) זכות סירוב ראשון, במקרה של הצעה למכירה של מניות נטוויז'ן, המייצגות 5% או יותר מכוח ההצבעה בנטוויז'ן, וכן זכות הצטרפות למכירת מניות נטוויז'ן, במקרה בו מוצעות למכירה לפחות 80% מהחזקותיו של צד להסכם במניות נטוויז'ן, ואותן מניות מוצעות מקנות 15% לפחות מזכויות ההצבעה באסיפה הכללית של נטוויז'ן באותו מועד. הסכם בעלי המניות יישאר בתוקף כלפי כל צד להסכם כל עוד ימשיך אותו צד להחזיק ב-5% או יותר מזכויות ההצבעה באסיפה הכללית של נטוויז'ן ויסתיים לגבי כל צד במקרה שתועבר השליטה בו למי שאינו נעבר מותר כהגדרתו בהסכם בעלי המניות. נכון למועד הדוח מינתה כת"ש שני דירקטורים מתוך תשעה דירקטורים בדירקטוריון נטוויז'ן.

---

58 דסק"ש נשלטת על-ידי אי די בי פתוח, בעלת השליטה בכת"ש.

59 למיטב ידיעת כת"ש, חברות נוספות בהחזקה או בשליטה, במישרין או בעקיפין, של אי די בי אחזקות ו/או חברות בשליטתה, מחזיקות מניות נוספות של נטוויז'ן בעיקר על-ידי משקיעים מוסדיים, לרבות במסגרת חשבונות ביטוח חיים משתתף ברווחים ו/או קופות גמל ו/או קרנות להשקעות משותפות בנאמנות.

60 חברה בת בבעלות מלאה של כת"ש.

כת"ש מציגה את השקעתה בנטוויז'ן על בסיס שווי מאזני.

14.3 נטוויז'ן, יחד עם חברות בת שלה, הנמצאות בבעלותה המלאה או החלקית, ואשר דוחותיהן הכספיים מאוחדים עם דוחותיה ("**קבוצת נטוויז'ן**") הינה ספק מרכזי של שירותי תקשורת בישראל.

קבוצת נטוויז'ן עוסקת בשלושה תחומי פעילות המדווחים כמגזרי פעילות בדוחותיה הכספיים ליום 31 בדצמבר 2009: (א) אספקת שירותי קישוריות לאינטרנט (ISP) וכן שירותים ומוצרים נלווים; (ב) אספקת שירותי טלפוניה; ו-(ג) אספקת שירותים מנוהלים ביניהם, שירותי נקודת סיום רשת ("**שירותי נס"ר**")[61], שירותי טלפוניה פנים ארצית ("**שירותי מפ"א**")[62] ושירותי גשר ועידה.[63] בנוסף, עוסקת קבוצת נטוויז'ן במספר פעילויות נוספות. לפרטים נוספים ראה סעיף 14.6.4 לחלק זה.[64]

14.4 <u>שינויים מבניים, מיזוגים ורכישות מהותיים</u>

ביום 25 בינואר 2007, הושלמה עסקת הרכישה, במסגרתה רכשה נטוויז'ן את מלוא הונן המונפק של 013 נטוויז'ן בע"מ ("**013 נטוויז'ן**") (לשעבר ברק אי. טי. סי (1995) החברה לשירותי בזק בינלאומיים בע"מ) ו-013 נטוויז'ן שירותי תקשורת מנוהלים בע"מ ("**013 נטוויז'ן שת"מ**") (לשעבר גלובקול תקשורת בע"מ) בתמורה להקצאת מניות נטוויז'ן לבעלי מניותיהן של 013 נטוויז'ן ו-013 נטוויז'ן שת"מ (השליטה ב-013 נטוויז'ן, טרם עסקת הרכישה, הייתה בידי כת"ש והשליטה ב-013 נטוויז'ן שת"מ הייתה בידי דסק"ש ("**עסקת הרכישה**"). לפרטים נוספים בנוגע לעסקת הרכישה ראה דוח עסקה אשר פרסמה כת"ש ביום 22 בנובמבר 2006 (אסמכתא 2006-01-139396).

בעקבות השלמת עסקת הרכישה, וכחלק מתהליכים לייעול הפעילות העסקית, ביצעה קבוצת נטוויז'ן, במהלך השנים, לרבות בתקופת הדוח, מספר מהלכי ארגון מחדש ("**הרה-ארגון**"). במסגרת הרה-ארגון אוחדו תחת 013 נטוויז'ן פעילויות קבוצת נטוויז'ן בתחומי שירותי הקישוריות לאינטרנט והטלפוניה הבינלאומית.

בחודש יוני 2009, הושלם מיזוג בין 013 נטוויז'ן לבין 013 נטוויז'ן שת"מ אשר במסגרתו מוזגה 013 נטוויז'ן שת"מ לתוך 013 נטוויז'ן. החל ממועד זה מרכזת 013 נטוויז'ן גם את פעילות אספקת השירותים המנוהלים של קבוצת נטוויז'ן.

עם סיומו של הרה-ארגון מרוכזות תחת 013 נטוויז'ן כלל פעילויות קבוצת נטוויז'ן, למעט הפעילויות הנוספות כהגדרתן בסעיף 14.6.4 לחלק זה.

במסגרת הערכות שונות אותן מבצעת נטוויז'ן, בעקבות השינויים החלים והעשויים לחול בשוק התקשורת, נטוויז'ן נמצאת בשלבים מקדמיים - ראשוניים ביותר של בחינת אפשרויות לשילוב עסקי עם סלקום ישראל בע"מ ("**סלקום**")[65] העשוי להיות כרוך בשינוי תאגידי ביחס לנטוויז'ן. נכון למועד הדוח, תקנות התקשורת

---

61 שירותי נס"ר כוללים מכירה של ציוד תקשורת (כגון: מרכזיות, מתגים וטלפונים) והפעלה של שירות מערכות קול ומערכות נתונים עבור הלקוח.

62 **מפ"א** - מפעיל פנים ארצי (גוף המספק שירותי טלפוניה פנים ארציים נייחים).

63 שירותי גשר ועידה מאפשרים להצטרף לשיחת ועידה המוגדרת לפרק זמן קבוע מראש באמצעות מספר טלפון וסיסמת גישה מוגדרים תוך הגבלת מספר המשתמשים.

64 לפרטים אודות אפשרות של שינוי במגזרי הפעילות של נטוויז'ן החל מדוחותיה הכספיים ליום 31 בדצמבר 2010, ראה הערת שוליים מסעיף 14.6 לחלק זה.

65 סלקום הינה חברה ציבורית הנשלטת במישרין על-ידי דסק"ש ובעקיפין על-ידי אי די בי פתוח, בעלת השליטה בכת"ש.

תיאור עסקי התאגיד ליום 31 בדצמבר 2009

(בזק ושידורים) (הליכים ותנאים לקבלת רישיון כללי למתן שירותי בזק בינלאומיים) התשס"ד-2004 ("**תקנות המב"ל**") קובעות, בין היתר, כי לא יינתן רישיון טלפוניה בינלאומית למבקש שהוא מפעיל רט"ן (חברת סלולר) וכן כי בעל רישיון רט"ן אינו רשאי להחזיק בהשפעה ניכרת (כהגדרת מונח זה בתקנות המב"ל) במב"ל.[66] לפיכך, מהלך של שילוב עסקי בין נטוויז'ן לבין סלקום, ככל שיישקל, יהיה אפשרי רק במקרה שתתוקן החקיקה הרלוונטית וכן יהיה מותנה בקבלת אישורים שונים, ככל שידרשו, על-פי דין.

בהתאם להחלטת שר התקשורת במסמך אימוץ דוח גרונאו,[67] נכון למועד הדוח, אין להתיר למפעילי רט"ן הקיימים לפעול כמב"ל או להיות בעלי השפעה ניכרת במב"ל וזאת עד אשר: (א) יתוקנו תקנות התקשורת (בזק ושידורים) (תשלומים בעד קישור גומלין), התש"ס-2000 ("**תקנות קישור גומלין**") וייקבע כי תעריף השיחה הבינלאומית המבוצעת באמצעות מכשיר רט"ן (טלפון נייד) יקבע על-ידי חברה שהיא מב"ל ו-(ב) יוכח כי שחקנים חדשים, לרבות מב"ל, פועלים בתחום הרט"ן כ- MVNO's[68] או שבאפשרותם לעשות כן. בחודש פברואר 2010 פרסם משרד התקשורת החלטה בדבר שינוי מבנה התעריפים להתקשרות מרשת רט"ן לחו"ל. בהתאם להחלטה, תעריף השיחה הבינלאומית המבוצעת באמצעות מכשיר רט"ן יקבע על-ידי חברת המב"ל. בחודש ינואר 2010 פורסמו תקנות התקשורת (בזק ושירותים) (הליכים ותנאים לקבלת רישיון רדיו טלפון נייד ברשת אחרת), התש"ע-2010 ("**תקנות ה-MVNO**"), לפרטים ראה סעיף 14.9.7[ב] לחלק זה. נכון למועד הדוח, טרם החלו MVNO's לפעול בשוק.

14.5 <u>השקעות בהון נטוויז'ן ועסקאות במניותיה</u>

14.5.1 בחודש אוקטובר 2009 הושלמה עסקה במסגרתה רכשו כת"ש ודסק"ש את מלוא החזקותיה של אלרון תעשיות אלקטרוניות בע"מ ("**אלרון**") במניות נטוויז'ן, שהיוו כ-15.25% מהונה המונפק והנפרע של נטוויז'ן (מתוכן חלקה של כת"ש ברכישה הינו כ-6.7%), במחיר למניה בסך של 49.6 ש"ח. כת"ש שילמה עבור המניות סך של כ-100.3 מיליון ש"ח[69]. עם השלמת העסקה, חדלה אלרון להיות בעלת מניות בנטוויז'ן וצד להסכם בעלי המניות הנזכר בסעיף 14.2 לחלק זה. לפרטים נוספים ראה סעיף 3.4.2 לחלק זה. לפרטים נוספים אודות אופן ייחוס מחיר הרכישה בעסקת רכישת החזקות אלרון, ראה באור 11.ח.5.א לדוחות הכספיים.

14.5.2 בשנת 2008 המירו בעלי אגרות החוב (סדרה א) של נטוויז'ן, אגרות חוב (סדרה א) למניות נטוויז'ן בערך נקוב של כ-2 מיליון ש"ח. בחודש מרס 2008, הוחלפו אגרות החוב (סדרה א) של נטוויז'ן בערך נקוב של כ-52 מיליון ש"ח לאגרות חוב (סדרה ב) של נטוויז'ן בערך נקוב של כ-55 מיליון ש"ח.

בשנים 2009 ו-2008, המירו בעלי אגרות חוב (סדרה ב) של נטוויז'ן, אגרות חוב (סדרה ב) למניות נטוויז'ן בערך נקוב של כ-0.8 מיליון ש"ח וכ-7.8 מיליון ש"ח, בהתאמה. מיום 1 בינואר 2010 ועד למועד הדוח המירו בעלי אגרות החוב (סדרה ב) של נטוויז'ן, אגרות חוב (סדרה ב) למניות של נטוויז'ן בערך נקוב של כ-2.7 מיליון ש"ח.

---

66 **מב"ל** - מפעיל בינלאומי (גוף המספק שירותי טלפוניה בינלאומית).

67 ראה הערת שוליים מסעיף 14.9.1[ד] לחלק זה.

68 מפעיל סלולרי וירטואלי - Mobile Virtual Network Operator

69 ביום 1 באוקטובר 2009 התקבל אישור משרד התקשורת להעברת אמצעי השליטה בקבוצת נטוויז'ן, בהתאם לרישיונות התקשורת השונים של קבוצת נטוויז'ן.

14.5.3 במהלך השנים 2009 ו-2008, התמורה ממימוש כתבי אופציה על-ידי עובדים ונושאי משרה למניות רגילות של נטוויז'ן הסתכמה בכ-5 מיליון ש"ח וכ-2.2 מיליון ש"ח, בהתאמה. מיום 1 בינואר 2010 ועד למועד הדוח התמורה ממימוש כתבי אופציה על-ידי עובדים ונושאי משרה למניות רגילות של נטוויז'ן הסתכמה בכ-1 מיליון ש"ח.

בחודש פברואר 2008 אימצה נטוויז'ן תוכנית אופציות, מכוחה הוקצו בחודש מאי 2008 לעובדים בכירים בקבוצת נטוויז'ן 1,000,000 כתבי אופציה (בלתי סחירים).[70] בחודש אוגוסט 2009 הוקצו לעובדים בכירים נוספים בקבוצת נטוויז'ן כ-309,000 כתבי אופציות נוספים, לפי תוכנית האופציות.

נכון למועד הדוח, מחזיקים עובדים ונושאי משרה בקבוצת נטוויז'ן כתבי אופציה הניתנים למימוש למניות רגילות של נטוויז'ן בשיעור של כ-4.26% מההון המונפק של נטוויז'ן (כ-3.97% בדילול מלא).

במהלך השנים 2009 ו-2008, התמורה ממימוש כתבי אופציה (סדרה 1) של נטוויז'ן הסתכמה בכ-26.4 מיליון ש"ח וכ-0.8 מיליון ש"ח, בהתאמה. בחודש מאי 2009 פקעו יתרת כתבי האופציות (סדרה 1) של נטוויז'ן.

14.6 <u>תחומי פעילות</u>[71]

14.6.1 **תחום שירותי קישוריות לאינטרנט - Internet Service Provider (ISP).** נטוויז'ן החלה לספק שירותי קישוריות לאינטרנט בשנת 1996 על-פי רישיון מיוחד למתן שירותי גישה לאינטרנט ("**רישיון האינטרנט**"). 013 נטוויז'ן החלה לפעול בתחום אספקת שירותי קישוריות לאינטרנט בשנת 1999. בעקבות עסקת הרכישה ובמסגרת הרה-ארגון, חדלה נטוויז'ן לספק שירותי אינטרנט ופעילות האינטרנט של נטוויז'ן לרבות רישיון האינטרנט שלה הועברו ל-013 נטוויז'ן. בנוסף לשירותי הקישוריות, מספקת קבוצת נטוויז'ן למנוייה גם שירותי אינטגרציה הכוללים, בין היתר, שירותי תקשורת נתונים (DATA), שירותי אירוח אתרים ושרתים, מכירת שירותי תמסורת רחבת פס ללקוחות וכן שירותים ומוצרים נלווים שונים.

14.6.2 **תחום שירותי הטלפוניה ("מב"ל").** קבוצת נטוויז'ן מספקת ללקוחותיה מגוון רחב של שירותים הכוללים, בין היתר, חיוג ישיר מישראל למאות יעדים בחו"ל, שירותי השלמת שיחות נכנסות מחו"ל לישראל, שירותי העברת שיחות בינלאומיות בין ספקי תקשורת זרים בינם לבין עצמם (שירותי Hubbing), שירותי נדידה ללקוח מרשת סלולרית אשר נמצא בחו"ל ומקבל שירותי שונים מרשת סלולרית אחרת, שאינה רשת הבית שלו (שירותי Forward & Roaming), שירותי איתות למפעילי רט"ן מקומיים וזרים (שירותי Signaling) ושירותי ערך מוסף משלימים.

נטוויז'ן החלה לספק שירותי מב"ל בשנת 2004. 013 נטוויז'ן החלה את פעילותה בתחום המב"ל על-פי רישיון כללי למתן שירותי בזק בין לאומיים ("**רישיון המב"ל**") ואת פעילותה בתחום תקשורת נתונים, בשנת 1997. במסגרת הרה-ארגון, חדלה נטוויז'ן לספק שירותי מב"ל והעבירה את פעילות המב"ל ל-013 נטוויז'ן. רישיון המב"ל של נטוויז'ן בוטל. קבוצת נטוויז'ן מספקת החל מחודש ינואר 2008 שירותי שיחות בינלאומיות באמצעות הקידומת "013" בלבד.

---

70 בהתאם לתוכנית האופציות מימוש האופציות יבוצע בדרך של "מימוש נטו", היינו המניות שיוקצו בעקבות מימוש של כתבי האופציה ישקפו את שווי ההטבה הכספי הגלום בכתבי האופציה בלבד.

71 הרה-ארגון אשר בוצע בקבוצת נטוויז'ן ובפרט מיזוג 013 נטוויז'ן שת"מ עם ולתוך 013 נטוויז'ן משקפים שינוי ניהולי ארגוני, בעקבותיו פועלת נטוויז'ן לשינוי מגזרי הפעילות שלה לקראת דוחותיה הכספיים ליום 31 בדצמבר 2010, באופן שתחום השירותים המנוהלים לא יהיה עוד מגזר פעילות עצמאי אלא שפעילויות המיוחסות לשירותי הנס"ר, שירותי המפ"א ושירותי גשר ועידה יצורפו לתחום שירותי הטלפוניה ואילו שירותי האינטרנט, שניתנו במסגרת תחום השירותים המנוהלים, יצורפו לתחום שירותי הקישוריות לאינטרנט.

תיאור עסקי התאגיד ליום 31 בדצמבר 2009

14.6.3 **תחום השירותים המנוהלים.** קבוצת נטוויז'ן מספקת ללקוחותיה שירותי נס"ר, שירותי מפ"א ושירותי גשר ועידה באמצעות 013 נטוויז'ן. שירותי הנס"ר כוללים מכירת ציוד תקשורת (מרכזיות, מתגים, טלפונים), הפעלה, ניהול ורכישת שירות של מערכות תקשורת קוליות ומערכות תקשורת נתונים וכן אספקת שירותי תמיכה ותחזוקה לרשתות תקשורת ולמרכזיות. בחודש אוגוסט 2006 החלה קבוצת נטוויז'ן לספק שירותי מפ"א ובחודש מרס 2008 החלה קבוצת נטוויז'ן לספק שירותי גשר ועידה.

14.6.4 **פעילויות נוספות.** קבוצת נטוויז'ן עוסקת בפעילויות נוספות כמפורט להלן: (1) מתן שירותי תוכן באינטרנט[72] (2) תכנון, הקמה ואספקה של יישומי אינטרנט ופיתוח פתרונות תוכנה ייעודיים ללקוחות (Custom Applications) על גבי תשתיות האינטרנט; (3) מתן פתרונות לארגונים המעונינים להקים מרכז תמיכה ושירות המספק שירות ללקוחות הקצה שלהם (Call Center) וכן השמת עובדים בשיטת מיקור חוץ (Outsourcing) (**"הפעילויות הנוספות"**).

14.7 <u>דיבידנדים</u>

להלן פרטים אודות הדיבידנדים שחילקה נטוויז'ן במהלך השנים 2008 ו-2009.

מועד התשלום	סכום דיבידנד כולל (במיליוני ש"ח)	חלק כת"ש בדיבידנד (במיליוני ש"ח)
אפריל 2009	90	23
ספטמבר 2009	26	6

החלוקות המפורטות לעיל בוצעו במזומן ולא הצריכו קבלת אישור בית משפט.

ליום 31 בדצמבר 2009, יתרת הרווחים הניתנים לחלוקה של נטוויז'ן הסתכמה בכ-76.3 מיליון ש"ח.[73]

ביום 8 במרס 2010, החליט דירקטוריון נטוויז'ן על חלוקת דיבידנד במזומן בסך של 65 מיליון ש"ח אשר ישולם ביום 7 באפריל 2010. חלקה של כת"ש בדיבידנד הינו כ-20 מיליון ש"ח. חלוקת הדיבידנד לא הצריכה קבלת אישור בית משפט.

נטוויז'ן התחייבה כלפי תאגידים בנקאיים, כי חלוקת דיבידנד בסכום העולה על 150 מיליון ש"ח, או חלוקת דיבידנד בסכום נמוך יותר אשר כתוצאה מהחלוקה 013 נטוויז'ן תהא צפויה שלא לעמוד באיזה מהתחייבויותיה (הכוללות אמות מידה פיננסיות, ראה סעיף 14.18.4 לחלק זה), כלפי התאגידים הבנקאיים, כפופה להסכמת אותם תאגידים בנקאיים.

---

72 באמצעות אתר "נענע10" המופעל על-ידי נענע10 בע"מ (**"נענע10"**). נענע10 הינה חברה פרטית הנשלטת במשותף על-ידי נטוויז'ן וישראל 10 - שירותי הערוץ החדש בע"מ.

73 חישוב הרווחים בהתאם לסעיף 302 לחוק החברות בוצע בהתבסס על הרווח הנקי לבעלי המניות של נטוויז'ן בשנים 2008 ו-2009. יצוין, כי הפסדים אקטוארים והתאמות הנובעות מתרגום דוחות כספיים של פעילות חוץ בסך של 11.1 מיליון ש"ח בשנים 2008 ו- 2009, נזקפו ישירות לעודפים ולא נכללו ברווח הנקי המיוחס לבעלי המניות של נטוויז'ן, אלא ברווח הכולל בלבד, כך שהרווחים בהתאם לסעיף 302 לחוק החברות אינם כוללים הפסדים אלה.

תיאור עסקי התאגיד ליום 31 בדצמבר 2009

14.8 מידע כספי

להלן מידע כספי לגבי פעילותה של קבוצת נטוויז'ן (הנתונים במיליוני ש"ח):[74]

הנתונים להלן מתייחסים לנתונים המאוחדים של נטוויז'ן וחברות הבת שלה ובכללם 013 נטוויז'ן ו-013 נטוויז'ן שת"מ.

	קישוריות לאינטרנט מוצרים ושירותים נלווים	טלפוניה	שירותים מנוהלים	אחרים[75]	התאמות למאוחד[76]	מאוחד
שנת 2009						
הכנסות	589	491	101	89	(20)	1,250
עלויות	476	415	108	92	3	1,094
רווח (הפסד) תפעולי	113	76	(7)	(3)	(23)	156
סך נכסים ליום 31 בדצמבר	535	173	87	29	910	1,735
סך התחייבויות ליום 31 בדצמבר 2009	186	44	23	15	359	627
שנת 2008						
הכנסות	542	523	99	85	(14)	1,235
עלויות	456	422	104	115	26	1,123
רווח (הפסד) תפעולי	86	101	(4.5)	(30)	(41)	111
סך נכסים ליום 31 בדצמבר	521	200	157	40	710	1,627
סך התחייבויות ליום 31 בדצמבר 2008	172	64	23	36	256	551
שנת 2007[77]						
הכנסות	490	498	82	89	(11)	1,147
עלויות	424	434	130	97	69	1,154
רווח (הפסד) תפעולי	66	64	(49)	(8.9)	(80)	(7)

לשינוי אפשרי של מגזרי הפעילות של נטוויז'ן בדוחותיה הכספיים ליום 31 בדצמבר 2010, ראה הערת שוליים מסעיף 14.6 לחלק זה.

העלויות הקבועות המיוחסות לתחום הפעילות - נטוויז'ן בשנים 2009, 2008 ו-2007 הסתכמו בכ-477, כ-507 וכ-531 מיליון ש"ח, בהתאמה. העלויות המשתנות המיוחסות לתחום הפעילות - נטוויז'ן בשנים 2009, 2008 ו-2007 הסתכמו בכ-618, כ-616 וכ-623 מיליון ש"ח, בהתאמה.

74 סכומי ההכנסות, ההוצאות, הנכסים וההתחייבויות בתחומי הפעילות השונים אשר ניתן לייחסם לתחום פעילות מסוים, יוחסו בהתאם. נכסים שהינם רלבנטיים ליותר מתחום פעילות אחד, יוחסו לתחום הפעילות אשר בו מבוצע מרבית השימוש בנכס זה.

75 מגזר פעילות "אחרים" כולל פעילויות שכל אחת מהן בנפרד אינה מהווה מגזר בר דיווח בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים. רוב פעילות אלה אינן מתופעלות באופן עצמאי, אלא נסמכות על תשתיות ועל משאבי כוח אדם של מגזרי פעילות אחרים של קבוצת נטוויז'ן.

76 ההתאמות של ההכנסות למאוחד נובעות ממכירת שירותים בין תחומי הפעילות. ההתאמות של הנכסים נובעות מנכסים שלא הוקצו למגזרים.

77 תוצאות הפעילות לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2007 אינן כוללות את תוצאות 013 נטוויז'ן ו-013 נטוויז'ן שת"מ בגין חודש ינואר 2007.

תיאור עסקי התאגיד ליום 31 בדצמבר 2009

הרווח (הפסד) מפעולות רגילות (רווח (הפסד) תפעולי) המיוחס לבעלים של כת"ש (*)(**) מתחום פעילות - נטוויז'ן בגין השנים 2009, 2008 ו-2007 הינו 31, 8 ו-(14) מיליון ש"ח, בהתאמה. הרווח (הפסד) מפעולות רגילות (רווח (הפסד) תפעולי) המיוחס לזכויות שאינן מקנות שליטה(*)(**) מתחום פעילות - נטוויז'ן בגין השנים 2009, 2008 ו-2007 הינו 107, 83 ו-248 מיליון ש"ח, בהתאמה.

(*) הנתון מביא בחשבון הפחתת עודפי עלות.

(**) הנתונים חושבו על-פי שיעורי החזקה בתום על אחת מהשנים האמורות.

לניתוח תוצאות הפעילות של קבוצת נטוויז'ן ראה סעיף 7.ג.2 לדוח הדירקטוריון.

14.9 <u>סביבה כללית והשפעת גורמים חיצוניים</u>

14.9.1 **שינויים במבנה התחרות בשוק התקשורת**

[א] <u>כללי</u>: תחום התקשורת בישראל הינו תחום דינאמי אשר מתאפיין, בין היתר, בשינויים רגולטורים ושינויים במבנה הבעלויות בחברות הפועלות בתחום. שינויים רגולטורים, שינויים במבנה התחרות, בזהות השחקנים, או בעצמת השחקנים, עשויים להיות בעלי השפעה מהותית על פעילות קבוצת נטוויז'ן. בנוסף, תחומי הפעילות של קבוצת נטוויז'ן מתאפיינים בתחרותיות רבה ובשיעורי חדירה גבוהים, בין היתר, עקב מדיניות משרד התקשורת לעודד את התחרות ולהקל בתנאי קבלת רישיונות תקשורת. התחרות מול מפעילי התקשורת נסבה במידה רבה על המחיר המוצע ללקוח ועל מגוון ואופי החבילות המוצעות. לכניסת שחקנים נוספים לתחומי הפעילות של קבוצת נטוויז'ן עשויה להיות השפעה מהותית על קבוצת נטוויז'ן.

בשנים האחרונות בכלל ובשנת 2009 בפרט, חלים בשוק התקשורת שינויים משמעותיים המשפיעים על מבנה התחרות בו. למיטב ידיעת נטוויז'ן, בחודש אוקטובר 2009, הושלמה עסקה במסגרתה נרכשו כ-51.3% מהון המניות של פרטנר תקשורת בע"מ ("**פרטנר**"); בחודש אוקטובר 2009 התקשרה 012 סמייל. תקשורת בע"מ ("**012 סמייל**") בהסכם לרכישת כ-30.6% מהון המניות של "בזק" - החברה הישראלית לתקשורת בע"מ ("**בזק**" ו-"**עסקת בזק**", בהתאמה); בחודש ינואר 2010 הושלמה עסקה במסגרתה נמכרה פעילות התקשורת הקיימת של 012 סמייל לצד שלישי, לצורך קבלת האישורים הרגולטורים הנדרשים להשלמת עסקת בזק. למיטב ידיעת נטוויז'ן, נכון למועד הדוח, עסקת בזק טרם הושלמה. בנוסף בחודש דצמבר 2009 התקשר בעל השליטה בעקיפין בהוט מערכות תקשורת בע"מ ("**HOT**") בעסקה לרכישת מלוא הון המניות של מירס תקשורת בע"מ ("**מירס**") ונכסים אחרים המשמשים את מירס. על פי דיווחים ציבוריים, ההסכם לרכישת מירס כולל אפשרות, בתנאים מסוימים, להמחאת הזכויות והחובות של הרוכש ל-HOT.

נכון למועד הדוח, אין כל וודאות בנוגע לאפשרות השלמת עסקת בזק והשלכותיה, להשפעות של רכישת ההחזקות בפרטנר ו/או של עסקת מכירת פעילות התקשורת של 012 סמייל ו/או עסקת רכישת מירס. להערכת נטוויז'ן, לכל אחת מהעסקאות האמורות עשויה להיות השפעה מהותית על מבנה התחרות בשוק התקשורת וכן על פעילותה ועסקיה של קבוצת נטוויז'ן.

[ב] <u>שיווק משותף של סלי שירות</u>: בחודש יולי 2008 פרסם משרד התקשורת שימוע לקבוצת בזק,[78] בדבר כוונתו לבצע תיקון ברישיונות החברות בקבוצת בזק, שעניינו מתן אפשרות לשיווק משותף של סלי שירותים[79] של

[78] "**קבוצת בזק**": בזק, בזק בינלאומי בע"מ ("**בזק בינלאומי**"), די.בי.אס שירותי לווין (1998) בע"מ ("**yes**") ופלאפון תקשורת בע"מ ("**פלאפון**").

[79] שיווק של מספר שירותי תקשורת במשולב כעסקת חבילה אחת.

תיאור עסקי התאגיד ליום 31 בדצמבר 2009

קבוצת בזק. זאת, בהמשך למדיניות משרד התקשורת משנת 2004 על-פיה, לאחר שנתח השוק של בזק בשוק המפ"א, במגזר הלקוחות הפרטי או העסקי יפחת מ-85%, תוכל בזק להגיש בקשה לתיקון הרישיון באופן שבזק תוכל לשווק סל שירותים הכולל את שירותיה ושירותי חברות הבת שלה. בחודש ינואר 2009 פרסם משרד התקשורת שימוע נוסף לקבוצת בזק באותו עניין במסגרתו הוצעו תיקונים נוספים ברישיונות החברות בקבוצת בזק. בין התיקונים המוצעים בשימוע השני, מוצע כי חברות הבת בקבוצת בזק (למעט בזק עצמה) יהיו רשאיות לשווק סל שירותים משותף, אף אם אינו סל פריק[80] וכן כי חברות בקבוצת בזק יורשו לספק סל שירותים גם במקרה שיש קבוצה אחרת (למעט קבוצת בזק) המסוגלת לספקם, אף אם אינה מספקת סל כאמור בפועל.

שיווק סלי שירותים באופן משותף על-ידי קבוצת בזק (ככל שיאושר) מבלי שיקבעו הסדרים ברורים ואכיפים המאפשרים לקבוצת נטוויז'ן לשווק סלי שירותים דומים בתנאים תחרותיים, קל וחומר ככל שיצומצמו התנאים המגבילים את פעילותה של בזק בשיווק סלי שירותים (לרבות מתן אפשרות לשווק סלים לא פריקים), עשויים להשפיע באופן מהותי לרעה על עסקיה של קבוצת נטוויז'ן.

בחודשים אוגוסט ודצמבר 2009 פרסם משרד התקשורת שימועים בנושא מתן רישיון לאספקת שירותי גישה לאינטרנט להוט נט שותפות מוגבלת ("**הוט נט**") ומתן היתר לשיווק סלי שירותים הכוללים שירותי גישה לאינטרנט של הוט נט בדרך של תיקון רישיונותיהן של HOT ושל הוט טלקום שותפות מוגבלת ("**הוט טלקום**").[81] קבוצת נטוויז'ן הגישה את התנגדותה למתן הרישיון האמור ולהיתר שיווק סלי שירותים בטרם יוסדר ויישום שוק סיטונאי בישראל ובטרם יקבעו הסדרים המאפשרים לקבוצת נטוויז'ן להמשיך ולהתחרות בתחומי הפעילות הקיימים שלה ובתחומים נוספים.

להערכת קבוצת נטוויז'ן, מתן היתר בהתאם לתנאים אשר הוצגו בשימועים כאמור לעיל, לשיווק סלי שירותים לקבוצת בזק ו/או לקבוצת HOT,[82] עלול, על פני זמן, לפגוע באופן מהותי לרעה בתוצאות הכספיות של קבוצת נטוויז'ן וביכולתה התחרותית.

ההערכות בדבר השפעת שיווק סל שירותים משותף על-ידי קבוצת בזק ו/או על-ידי קבוצת HOT על קבוצת נטוויז'ן הינן מידע צופה פני עתיד כהגדרתו בחוק ניירות ערך, המבוסס על מצב השוק, ניתוח הגורמים המשפיעים על התחרות ונתונים המפורסמים על-ידי משרד התקשורת. הערכות אלו עשויות שלא להתממש, כולן או חלקן, או להתממש באופן שונה מהותית מכפי שנצפה. הגורמים העיקריים העשויים להשפיע על כך הינם שינויים במבנה התחרות בשוק התקשורת, התנאים שיקבעו לשיווק סלי השירותים על-ידי משרד התקשורת ומועדים בהם יותר לשווק את סלי השירותים כאמור.

[ג] <u>כניסת מתחרים חדשים לתחום שירותי הגישה לאינטרנט</u>: בסוף שנת 2008 החלו פרטנר, סלקום ואקספון תקשורת בע"מ ("**אקספון**") לספק שירותי גישה לאינטרנט. חברות הרט"ן (פרטנר וסלקום) מספקות שירותים אלה הן על גבי תשתיות נייחות והן על גבי תשתיות ניידות ומשווקות חבילות אינטרנט משולבות הכוללות שירותים נוספים של חברות הרט"ן. נכון למועד הדוח, ביחס לשירותי אינטרנט על גבי תשתיות ניידות (בניגוד לתשתיות נייחות), הלקוח אינו בוחר את ספק שירותי הגישה לאינטרנט שלו.[83] למועד הדוח, לכניסתן של פרטנר, סלקום ואקספון לתחום אספקת שירותי גישה לאינטרנט לא היתה השפעה מהותית

---

80 סל פריק הינו סל אשר ניתן לרכוש כל אחד ממרכיביו בנפרד באותו מחיר בו הוא כלול בסל.

81 למיטב ידיעת קבוצת נטוויז'ן, HOT הינה בעלת הזכויות, במישרין ובעקיפין, בהוט נט ובהוט טלקום.

82 "**קבוצת HOT**" HOT וחברות ושותפויות בשליטתה.

83 מפעיל הרט"ן הוא שבוחר את ספק הגישה.

לרעה על התוצאות הכספיות של קבוצת נטוויז'ן, אך השפעתן על התחרות (ובפרט השפעת כניסתה של פרטנר) בשוק ניכרת. להערכת נטוויז'ן, על פני זמן עשויה פעילותה של פרטנר בתחום להעלות את שיעורי נטישת לקוחותיה של קבוצת נטוויז'ן ולפגוע בנתח השוק שלה. להערכת נטוויז'ן, בשל היותן של פרטנר וסלקום שחקניות גדולות ומבוססות בשוק התקשורת, בעלות בסיס לקוחות נרחב, ובשל יכולתן להציע ללקוחות סל מוצרים משולב, עשויות פרטנר וסלקום עם הזמן להתבסס בשוק ולתפוס נתח משמעותי ממנו, בין היתר, על חשבון נתח השוק של קבוצת נטוויז'ן. ביסוס מעמדן של פרטנר ו/או סלקום בשוק שירותי גישה לאינטרנט עלול להשפיע לרעה באופן מהותי על היכולת התחרותית ועל התוצאות הכספיות של קבוצת נטוויז'ן.

כאמור בסעיף 14.9.1[ג] לחלק זה, בחודשים אוגוסט ודצמבר 2009 פרסם משרד התקשורת שימועים בנושא מתן רישיון לאספקת שירותי גישה לאינטרנט להוט נט. להערכת קבוצת נטוויז'ן, אספקת שירותי גישה לאינטרנט על-ידי חברה קשורה של HOT או של הוט טלקום (ככל שתותר) עשויה להשפיע מהותית לרעה על פעילותה, יכולת התחרות ותוצאותיה הכספיות של קבוצת נטוויז'ן.

הערכות קבוצת נטוויז'ן בדבר השפעת כניסה אפשרית של חברה קשורה של HOT לתחום שירותי הגישה לאינטרנט ואפשרות הרחבת נתח השוק של פרטנר או של סלקום בשוק שירותי הגישה לאינטרנט על תוצאותיה הכספיות של קבוצת נטוויז'ן, הינו מידע צופה פני עתיד כהגדרתו בחוק ניירות ערך, המבוסס על מצב השוק והתחרות בו בנוסף לפרסומים בכלי התקשורת. הערכות אלה עשויות שלא להתממש, כולן או חלקן, או להתממש באופן שונה מהותית מכפי שנצפה. הגורמים העיקריים העשויים להשפיע על כך הינם שינויים במבנה התחרות, הגבלות רגולטוריות ופעולות קבוצת נטוויז'ן לשימור וגיוס לקוחות.

[ד] <u>כניסת מתחרים חדשים לתחום שירותי הטלפוניה הבינלאומית</u>: למיטב ידיעת נטוויז'ן, חלק ממפעילי הרט"ן (חברות הסלולר) מעוניינים להיכנס לתחום השיחות הבינלאומיות. בהתאם להחלטת שר התקשורת,[84] נכון למועד הדוח, אין להתיר למפעילי רט"ן או לחברות בשליטתם לפעול כמב"ל או להיות בעלי השפעה ניכרת (כהגדרת מונח זה בתקנות המב"ל) במב"ל עד להתקיימות תנאים מסוימים (לפרטים בדבר תנאים אלו ראה סעיף 14.4 לחלק זה). נוכח התחרות העזה הקיימת בתחום הטלפוניה הבינלאומית, כניסה של מפעילי הרט"ן לתחום עלולה להביא לפגיעה מהותית בנתח השוק של קבוצת נטוויז'ן וכן צפויה להפחית, באופן חלקי או מלא, את הזדקקותם של מפעילי הרט"ן לשירותי ה-Forward & Roaming של המפעילים הבינלאומיים, ובהם קבוצת נטוויז'ן. כתוצאה מכך, כניסה של מפעילי הרט"ן לתחום השיחות הבינלאומיות (ככל שתותר) עשויה להשפיע לרעה באופן מהותי על תוצאותיה הכספיות של נטוויז'ן.

הערכות קבוצת נטוויז'ן בנוגע להשפעה אפשרית של כניסת מפעילי הרט"ן לתחום השיחות הבינלאומיות על קבוצת נטוויז'ן הינן בגדר מידע צופה פני עתיד כהגדרתו בחוק ניירות ערך, המבוסס על מצב השוק והתחרות השוררת בו, המצב הרגולטורי הקיים, הערכות וניתוחים פנימיים שמבצעת קבוצת נטוויז'ן, מידע שפורסם על-ידי משרד התקשורת וכן פרסומים בכלי התקשורת. הערכות אלה עשויות שלא להתממש, כולן או חלקן, או להתממש באופן שונה מהותית מכפי שנצפה. הגורמים העיקריים העשויים להשפיע על כך הינם שינויים במבנה התחרות, שינויים רגולטורים, שינויים מבניים ופעולות קבוצת נטוויז'ן לשימור לקוחות וגיוס לקוחות חדשים.

---

84 כפי שפורסמה במסגרת מסמך מיום 13 באוגוסט 2008 הנושא את השם "דו"ח הוועדה לגיבוש המלצות מפורטת בדבר מדיניות וכללי התחרות בתחום התקשורת בישראל 2008 - אימוץ הדו"ח, שינויים ודגשים" (**"מסמך אימוץ דוח גרונאו"**).

תיאור עסקי התאגיד ליום 31 בדצמבר 2009

14.9.2 **ועדת חודק.** בחודש פברואר 2010 פורסם דוח סופי של הועדה לקביעת פרמטרים להתייחסות גופים מוסדיים המעמידים אשראי באמצעות רכישת אגרות חוב לא ממשלתיות (**"ועדת חודק"**). לפרטים נוספים, ראה סעיף 7.3 לחלק זה.

14.9.3 **שינויים בשערי חליפין.** בשנת 2009 חלה עלייה בשער החליפין הממוצע של הדולר בשיעור של כ-10.1% אשר גרמה לעלייה של כ-2.8% בהכנסות קבוצת נטוויז'ן. הוצאות קבוצת נטוויז'ן בתחום התקשורת הבינלאומית נקובות בעיקר בדולרים והוצאות התקשורת המקומית הן בחלקן במחירים דולריים, שמתורגמים לש"ח במועד הפקת החשבונית. לפיכך, לקבוצת נטוויז'ן חשיפה לעליית שערי החליפין של הדולר בתחום הטלפוניה הבינלאומית. השפעת עליית שער החליפין של הדולר על רווחיות תחומי הפעילות הינה שונה. בעוד שהרווחיות בתחום שירותי הגישה לאינטרנט משתפרת כתוצאה מעלייה בשער הדולר, הרווחיות בתחום הטלפוניה נפגעת. השפעות אלה מתקזזות וההשפעה על רווחיות כלל קבוצת נטוויז'ן אינה מהותית. לפרטים נוספים ראה סעיף 14.25 לחלק זה.

14.9.4 **שינוי בעלויות התקשורת.** בשנים האחרונות חלה עלייה מתמשכת ברוחב הפס הנצרך על-ידי לקוחות קבוצת נטוויז'ן. רוחב הפס המסופק על-ידי ספק הקישוריות לאינטרנט הינו שיקול משמעותי בבחירת הצרכן בספק ובחבילת שירותי הקישוריות. לפיכך, על מנת להמשיך ולהתחרות נדרשת קבוצת נטוויז'ן להגדיל באופן מתאים את הקיבולת הנרכשת על-ידיה מספקים בינלאומיים ומספקי התשתית בישראל. בשנת 2009 הוקמו תשתיות המאפשרות גלישה בקצבים מהירים, רשת ה-NGN של בזק ורשת ה-UFI של HOT. הקמתן של תשתיות אלה צפויה להוביל לעלייה משמעותית נוספת ברוחב הפס הנצרך על-ידי הלקוחות. הגדלת רוחב הפס הנצרך על-ידי הלקוחות מחייבת את קבוצת נטוויז'ן להגדיל מידי שנה את הקיבולת הנרכשת על-ידיה מספקי תשתית בינלאומית וספקי תשתית בישראל. עליית כמות הקיבולת הנצרכת על-ידי הלקוחות אינה מלווה בירידת מחיר מתאימה בעלויות הקיבולת הנרכשת על-ידי קבוצת נטוויז'ן. כתוצאה מכך, וכל עוד תישמר מגמה זו, עלויות התקשורת של קבוצת נטוויז'ן תגדלנה משנה לשנה. מגמה כאמור, עלולה לגרום לשחיקת הרווחיות בתחום הקישוריות לאינטרנט. לפרטים אודות המחלוקת עם בזק ביחס לגובה התשלומים בגין הקישור לתשתית של בזק, ראה 14.17.1[ב] לחלק זה.

14.9.5 **חברת החשמל.** בחודש פברואר 2010 הודיע משרד התקשורת, כי שר התקשורת העניק לחברת חשמל לישראל בע"מ (**"חברת החשמל"**), רישיון לביצוע ניסוי טכנולוגי במטרה לבדוק את יכולתה לספק תשתית תקשורת מהירה לבית הלקוח. בהתאם להודעת משרד התקשורת, במידה ותוכח הישימות הטכנולוגית, תגיש חברת חשמל למשרד התקשורת בקשה לרישיון שיאפשר לנצל את התשתית של חברת חשמל לשם הגברת התחרות בתחום תשתיות ענף התקשורת, בדרך של מתן שירותים לבעלי רישיונות אחרים. להערכת קבוצת נטוויז'ן, כניסת מתחרה נוסף בתחום תשתיות האינטרנט בישראל עשוי להפחית את תלותה של קבוצת נטוויז'ן בספקי התשתית הקיימים (בזק ו-HOT), ואולם טרם ניתן להעריך מה יהיו ההשפעות הנוספות של כניסה כאמור, אם בכלל.

14.9.6 **שינויים בקצב הצמיחה בתחומי הפעילות של קבוצת נטוויז'ן**

[א] <u>תחום הקישוריות לאינטרנט</u>: הכנסות קבוצת נטוויז'ן נטו בתחום הקישוריות גדלו בשנת 2009 בכ-8.8% ביחס להכנסות נטו בשנת 2008. הגידול בהכנסות נובע בעיקר כתוצאה מגידול במכירת מוצרים ושירותים

נלווים לקישוריות, גידול בהיקף הלקוחות[85] ומעליה ממוצעת בשער הדולר, בשיעור של כ-10.1%. ענף האינטרנט בישראל מתאפיין בשיעורי חדירה גבוהים במשקי בית ובעסקים. על-פי סקר TIM 2009[86], מספר משתמשי האינטרנט בישראל הוא כ-4.4 מיליון וכ-80% מכלל משקי הבית היהודים מחוברים לאינטרנט. להערכת נטוויז'ן, בשל שיעורי החדירה הגבוהים במשקי הבית והעסקים, צפויה בשנים הקרובות המשך האטה בקצב גידול מספר משתמשי האינטרנט בישראל. האטה זו עשויה להמשיך ולהשפיע על קצב גידול הלקוחות של קבוצת נטוויז'ן ולפיכך לפגוע בתוצאותיה הכספיות של קבוצת נטוויז'ן.

הערכות אלו בדבר האטה בקצב הגידול במספר משתמשי האינטרנט בישראל, ההשפעה של קצב גידול הלקוחות של קבוצת נטוויז'ן והפגיעה בתוצאותיה הכספיות של קבוצת נטוויז'ן הינן מידע צופה פני עתיד, כהגדרתו בחוק ניירות ערך, המבוסס על סקרים שונים, ניתוח קבוצת נטויז'ן את השוק ופרסומים בכלי התקשורת. הערכות אלו עשויות שלא להתממש, כולן או חלקן, או להתממש באופן שונה מהותית מכפי שנצפה. הגורמים העיקריים העשויים להשפיע על כך הינם שינויים טכנולוגיים באינטרנט ושינויים במבנה התחרות בתחום.

[ב] <u>תחום הטלפוניה הבינלאומית</u>: בשנת 2009 חלה ירידה של 6.1% בהכנסות קבוצת נטוויז'ן משיחות בינלאומיות, הנובעת בעיקרה מירידה בהיקף הדקות שמוסברת בירידה כללית בשוק התנועה היוצאת מישראל ובירידה בנתח השוק של קבוצת נטוויז'ן. בהתאם לנתוני משרד התקשורת, היקף כלל הדקות (היוצאות והנכנסות) בשוק ירד בשנת 2009 בכ-3% ביחס לשנת 2008. נתח השוק הכולל של קבוצת נטוויז'ן בתחום השיחות הבינלאומיות (דקות שיחה יוצאות ונכנסות) בשנת 2009 עמד על כ-32% בהשוואה לנתח שוק של כ-33.9% בשנת 2008. קבוצת נטוויז'ן מעריכה כי עיקר הירידה בהיקף הפעילות הכולל בשוק השיחות הבינלאומיות נובעת משימוש בטכנולוגיות חלופיות המאפשרות העברת שיחות בינלאומיות על גבי רשת האינטרנט (VOIP) ובחלקה מהמיתון והמשבר הכלכלי שפקד את השווקים. לפרטים נוספים, ראה סעיף 14.13.2 לחלק זה.

14.9.7 רישיונות ורגולציה

שוק התקשורת בישראל מוסדר, בהתאם לחוק התקשורת (בזק ושירותים), התשמ"ב-1982 ("**חוק התקשורת**"), באמצעות רישיונות ונתון לפיקוח רגולטורי מתמיד על-ידי משרד התקשורת. שינויים רגולטורים עשויים להיות בעלי השפעה מהותית על פעילות קבוצת נטוויז'ן בתחומי פעילותה השונים, על מבנה התחרות בשוק, על עוצמת השחקנים וכיוצא באלה.

[א] <u>ועדות גרונאו וחייק</u>: בחודש אוגוסט 2008 פרסם שר התקשורת מסמך "דו"ח הוועדה לגיבוש המלצות מפורטות בדבר מדיניות וכללי התחרות בתחום התקשורת בישראל 2008 - אימוץ הדו"ח, שינויים ודגשים", המאמץ את המלצות דוח ועדת גרונאו,[87] והקובע בין היתר את החובה לפעול להכנת התשתית הרגולטורית והתמחירית הנדרשת לפיתוח שוק סיטונאי במגזר הנייח, ובמסגרת כך לחייב את בעלי התשתית האוניברסאלית במכירה סיטונאית של שירותים ובהחכרת מקטעי גישה לבית הלקוח למתחרים (Local

---

85 ובכללם לקוחות אינטרנט רימון ישראל 2009 בע"מ ("**רימון ישראל**") אשר 013 נטוויז'ן מחזיקה, החל מחודש ספטמבר 2009, ב-51% מהון מניותיה המונפק והנפרע. החל מאותו מועד תוצאות הפעילות של רימון ישראל מאוחדות בדוחותיה הכספיים של נטוויז'ן, ולקוחות רימון ישראל נכללים בין לקוחותיה של קבוצת נטוויז'ן.

86 סקר TIM שנערך בחודש דצמבר 2009 על-ידי חברת TNS טלסקר אשר הינה גוף העוסק, בין היתר, בעריכת סקרים בשוק האינטרנט.

87 דוח הועדה לגיבוש המלצות מפורטות בדבר מדיניות וכללי התחרות בתחום התקשורת בישראל בדבר המדיניות לעידוד התחרות בתחום התקשורת בישראל 2008.

(Loop Unbundling - LLU. מתחרה הפועל במסגרת זו, יהיה רשאי להציע את כל מגוון השירותים שניתן להציע על גבי התשתית הנייחת, בכפוף לתנאי הרישיון. מסיבות של ישימות טכנולוגית, נקבע כי תחילה תחול חובת הפירוק למקטעים רק על בזק ("**הסדר ה- Unbundling**"). לפי דוח ועדת גרונאו, אלא אם ימצא כי בזק מציבה מכשולים להפעלת השוק הסיטונאי, יינתנו לה בחלוף שישה חודשים מיום פרסום הסדר ה-Unbundling, מספר תמריצים, לרבות היתר לספק "חבילות שירותים" לא פריקות (כולל שירותי טלפוניה ופס רחב של בזק) והיתר לחברות הבת שלה לספק IPTV[88] ושירותי מפ"א שאינם VOB.[89] החלטות אלה עשויות לאפשר לקבוצת נטוויז'ן ולקבוצות מתחרות אחרות להיכנס לתחומי פעילות נוספים בשוק התקשורת אולם במקביל תידרש קבוצת נטוויז'ן להתמודד עם תחרות מוגברת בתחומי הפעילות הקיימים של קבוצת נטוויז'ן גם מצד חברות בת של בזק. נכון למועד הדוח, המלצות ועדת גרונאו האמורות טרם יושמו.

בחודש פברואר 2010 חתמו שר האוצר ושר התקשורת על כתב מינוי לוועדה לבחינת מבנה תעריפי חברת בזק ועדכונם ולקביעת תעריפי שירותים סיטונאיים בתחום התקשורת הנייחת ("**ועדת חייק**"). נכון למועד זה, אין ודאות מה תקבע ועדת חייק ו/או האם וכיצד ייושמו מסקנותיה. עם זאת, קבוצת נטוויז'ן מעריכה כי למסקנות ועדת חייק בנושאים השונים, ובפרט בנוגע לפיתוח השוק הסיטונאי, עשויות להיות השפעות מהותיות על פעילותה ועסקיה.

ההערכות בדבר השפעת אימוץ ויישום המלצות דוח ועדת גרונאו, כולן או חלקן, ובכלל זה השפעת יישום הסדר ה-Unbundling והקמת ועדת חייק, מסקנותיה ויישומן על עסקיה של קבוצת נטוויז'ן, הינה מידע צופה פני עתיד כהגדרתו בחוק ניירות ערך, המבוססות על מצב התחרות בשוק והמתחרים בו, נתונים המתפרסמים על-ידי משרד התקשורת והערכות קבוצת נטוויז'ן את מסקנותיה של ועדת חייק בהתבסס על מדיניות משרד התקשורת. הערכות אלו עשויות שלא להתממש, כולן או חלקן, או להתממש באופן שונה מהותית מכפי שנצפה. הגורמים העיקריים העשויים להשפיע על כך הינם שינויים בשוק התקשורת, במבנה התחרות בו והתפתחויות רגולטוריות אחרות.

[ב] מפעיל סלולרי וירטואלי (Mobile Virtual Network Operator (MVNO[90] : בחודש ינואר 2010 פורסמו תקנות ה-MVNO, הקובעות את התנאים וההליכים להענקת רישיון MVNO ובכלל זה, מגבלות לגבי הענקת רישיון MVNO לחברה בעלת זיקה למפעיל רט"ן, דוגמת קבוצת נטוויז'ן.

לאי מתן רישיון MVNO לקבוצת נטוויז'ן בעוד למתחריה כן יינתן רישיון MVNO והם יחלו לפעול כ-MVNO's ובפרט יציעו ללקוחותיהם סל שירותים משותף, עשויה להיות השפעה מהותית לרעה על יכולתה של קבוצת נטוויז'ן להתחרות ועל עסקי קבוצת נטוויז'ן.

---

88 Internet Protocol TV.

89 Voice over Broadband.

90 MVNO הינו מפעיל המספק שירות רט"ן הכרוך בשימוש במערכת רט"ן של מפעיל אחר.

תיאור עסקי התאגיד ליום 31 בדצמבר 2009

הערכות קבוצת נטוויז'ן בנוגע למתן רישיונות MVNO למתחריה ואי-מתן רישיון כאמור לקבוצת נטוויז'ן, פעולתם של מתחרים אלה כ- MVNO's ושיווק סל מוצרים משותף על-ידיהם והשפעת גורמים אלה על עסקי קבוצת נטוויז'ן, הנן מידע צופה פני עתיד, כהגדרתו בחוק ניירות ערך, המבוסס על מצב השוק, מתחרי קבוצת נטוויז'ן וניתוח הגורמים המשפיעים על התחרות. הערכות אלה עשויות שלא להתממש, כולן או חלקן, או להתממש באופן שונה מהותית מכפי שנצפה, בין היתר, בשל שינויים במבנה התחרות ובהעדפות השחקנים בו והרישיונות אשר יוענקו בפועל על-ידי משרד התקשורת.

[ג] <u>שינוי מבנה התעריפים בגין שיחות לחו"ל באמצעות מכשיר רט"ן</u>: בחודש ינואר 2010 פרסם משרד התקשורת החלטה בנוגע לשינוי מבנה התעריפים להתקשרות מרשת רט"ן לחו"ל. בהתאם להחלטה, המפעילים הבינלאומיים יקבעו את התעריף הכולל בגין התקשורת המבוצעת לחו"ל באמצעות מכשיר רט"ן, זאת בניגוד למצב הקודם לפיו המב"ל קבע את תעריף השיחה לחו"ל ללא מרכיב התשלום למפעיל הרט"ן בגין השיחה (המב"ל קבע את מקטע החיוב לחו"ל ומפעיל הרט"ן קבע את התשלום בגין שירותיו - "זמן אוויר"). עוד נקבע בהחלטה, כי המב"ל לא יהיה רשאי להעלות את מחיר ההתקשרות הבינלאומית למנוי המתקשר מרשת רט"ן, מעל למחיר ההתקשרות לאותו היעד מרשת מפ"א בתוספת ההפרש בין דמי קישור הגומלין לרשת רט"ן לבין דמי קישור הגומלין לרשת מפ"א. רישיונותיהם של מפעילי המב"ל תוקנו בהתאם ונקבע כי יבוצע תיקון מתאים בתקנות קישור הגומלין אשר יכנס לתוקף בחודש יולי 2010. בעקבות יישום החלטה זו, צפוי המב"ל לגבות מלקוחות אשר משלמים לו באופן ישיר בגין שיחות בינלאומיות את הסכום הכולל בגין השיחה לחו"ל ולהעביר למפעיל הרט"ן את חלקו היחסי. קבוצת נטוויז'ן לומדת את משמעויות השינוי האמור ונמצאת בשלבי היערכות ליישום ההחלטה.

14.9.8 **המצב בשווקים הפיננסיים.** המשבר הפיננסי העולמי וההאטה בפעילות הכלכלית הריאלית אשר התפתחו בשנת 2008, הביאו, בין היתר, לפגיעה חריפה בשוקי ההון הגלובאליים ולהאטה משמעותית ואי ודאויות בפעילות הכלכלית. החל מהרבעון השני של שנת 2009 הסתמנה התאוששות מסוימת שהלכה והתגברה במרבית ענפי המשק בישראל. לפרטים נוספים אודות המצב בשווקים הפיננסיים, ראה סעיף 7.2 לחלק זה.

להתפתחויות ולזעזועים בשווקים כאמור עלולות להיות השפעות שליליות, משמעותיות ומתמשכות על התוצאות העסקיות של נטוויז'ן וחברות מוחזקות שלה, על מצב עסקיהן, נזילותן, שווי נכסיהן לרבות הפקדותיהן עבור עובדים לקרנות פנסיה וחברות ביטוח, יכולת מימוש הנכסים וכן על יכולת גיוס מימון ותנאיו.

נכון למועד הדוח, לא היתה למשבר השפעה מהותית על המצב הכספי של קבוצת נטוויז'ן ובכלל זה על הרכב ושווי הנכסים, על האיתנות הפיננסית ומצב נזילות נטוויז'ן, למעט ירידה כללית מסוימת בהיקף הדקות היוצאות אשר להערכת קבוצת נטוויז'ן נובעת רק בחלקה מהמשבר. מיתון וסטגנציה בשווקים עשויים להוביל לירידה בצריכת מוצרי תרבות הפנאי, אשר תפגע במכירות קבוצת נטוויז'ן, וכן למודעות ורגישות גבוהה יותר למחירים בקרב הלקוחות. נכון למועד הדוח, לא ניתן להעריך האם המשבר בשווקים הפיננסיים הסתיים, מהו היקף השלכותיו הכלכליות הישירות והעקיפות בעולם ובארץ, ומה יהיה משכן של השלכות אלה, אם בכלל.

14.9.9 **שינויים במצבת העובדים הזרים בישראל.** העובדים הזרים השוהים בישראל משפיעים על היקף השיחות הבינלאומיות המבוצעות מישראל לחו"ל באמצעות קבוצת נטוויז'ן, בעיקר באמצעות כרטיסי חיוג. ירידה משמעותית בכמות העובדים הזרים בארץ עשויה להקטין באופן מהותי את כמות השיחות היוצאות לחו"ל באמצעות קבוצת נטוויז'ן. למיטב ידיעת קבוצת נטוויז'ן, בהתאם לפרסומים בכלי התקשורת, אימץ שר

האוצר את המלצות ועדת המשנה לנושא העובדים הזרים לצמצום משמעותי של כמות העובדים הזרים החוקיים המועסקים בישראל עד לשנת 2010 ולהרחקת עובדים זרים בלתי חוקיים מישראל עד סוף שנת 2012. צמצום משמעותי כאמור, אם יתרחש בפועל, עשוי להוביל לצמצום בהיקף השיחות המבוצעות מישראל לחו"ל באמצעות קבוצת נטוויז'ן וכתוצאה מכך להשפיע באופן מהותי לרעה על התוצאות הכספיות של קבוצת נטוויז'ן. נכון למועד הדוח, לא היתה להחלטת שר האוצר האמורה השפעה מהותית על התוצאות הכספיות של קבוצת נטוויז'ן.

14.9.10 **התפתחויות טכנולוגיות**

תחום התקשורת הינו תחום דינמי, אשר מושפע מאוד משינויים טכנולוגיים תדירים, אשר חלקם יוצרים הזדמנויות לקבוצת נטוויז'ן וחלקם יוצרים סיכונים.

בעקבות שינויים טכנולוגיים, ניתן כיום לספק שירותי קול, חוזי ונתונים (Voice, Video & Data) על גבי פלטפורמה אחת (IP) דבר המאפשר להעניק שירות גלובאלי של קול (טלפוניה), חוזי ונתונים ובעלויות נמוכות יותר. שינויים טכנולוגיים אלו מהווים עבור קבוצת נטוויז'ן הזדמנות להיכנס ולהתבסס בתחום הטלפוניה הפנים-ארצית ולהעצים את היתרון היחסי של ספקי שירותי תקשורת מנוהלת (ובהם קבוצת נטוויז'ן) המספקים ללקוח הפרטי והעסקי סל של שירותי קול, חוזי ונתונים ואינטגרציה של פתרונות. מאידך, שירותים בטכנולוגיה זו בתחום הטלפוניה הבינלאומית פוגעים בפעילותה של קבוצת נטוויז'ן בתחום זה. לפרטים ראה סעיף 14.9.6[ב] לחלק זה.

לפרטים אודות התפתחות טכנולוגית ה-VOIP ראה סעיף 14.13.2 לחלק זה.

14.10 <u>מוצרים ושירותים</u>

14.10.1 **תחום הקישוריות לאינטרנט.** קבוצת נטוויז'ן מציעה ללקוחותיה שירותי קישוריות לאינטרנט המהווים את עיקר ההכנסות מתחום פעילות זה וכן מגוון שירותי ומוצרי ערך מוסף בתחום הקישוריות לאינטרנט. בנוסף, קבוצת נטוויז'ן מציעה ללקוחותיה חבילות אינטרנט משולבות הכוללות שירותי גישה לאינטרנט ושירותי תשתית של בזק או של HOT. בנוסף, מספקת קבוצת נטוויז'ן ללקוחותיה שירותי תקשורת קישוריות בינ"ל מעל רשתות פרטיות וקיבולת פס רחב המספקים פתרונות תקשורת גלובאליים לגופים עסקיים עם פרישה בינלאומית. שירותי הערך המוסף, הנילווים לשירותי הקישוריות כרוכים בתשלום נוסף[91] וכוללים, בין היתר, שירותי אבטחת מידע שונים למגזר הפרטי והעסקי (לרבות Spam, Anti Virus, Firewall). בשנת 2009 החלה קבוצת נטוויז'ן לספק שירותי גישה לאינטרנט במהירויות גבוהות (עד למאה מגה) ובכוונתה להמשיך לספק שירותים אלה גם בשנת 2010. החל משנת 2008 מספקת קבוצת נטוויז'ן שירותי טלפוניה פנים-ארצית על בסיס רשת האינטרנט (VOB) ללקוחות פרטיים ועסקיים.

14.10.2 **תחום שירותי המב"ל.** השירותים אותם מספקת קבוצת נטוויז'ן בתחום השיחות הבינלאומיות ללקוחותיה[92] כוללים חיוג ישיר מישראל למאות יעדים בחו"ל, השלמת שיחות נכנסות מחו"ל לישראל, ותנועת שיחות מיעדים שונים בעולם ליעדים אחרים בעולם (Hubbing), שירותי נדידה (Forward &

[91] מוצרי הערך המוסף לרוב מתאפיינים במכירות חד פעמיות, אשר על-פי רוב גדלות בסוף כל שנה קלנדארית.

[92] לקוחות קבוצת נטוויז'ן בתחום המב"ל הינם לקוחות פרטיים ועסקיים וכן ספקי תקשורת מקומיים וזרים. ראה סעיף 14.11.2 לחלק זה.

Roaming)[93] ושירותי איתות (Signaling).[94] לשירותים אלה קיימים שירותי ערך מוסף ושירותים משלימים, הכוללים בין היתר: שירותי Pre Paid,[95] כרטיסי חיוג שונים, שירותי Call-Back[96] וכרטיס SIM סלולרי.

14.11 לקוחות

14.11.1 **תחום הקישוריות לאינטרנט.** נכון ליום 31 בדצמבר 2009, לקבוצת נטוויז'ן כ-595 אלף לקוחות המחוברים באמצעות חיבור מהיר לאינטרנט. הלקוחות הפרטיים מתקשרים עם קבוצת נטוויז'ן בהסכם מנוי, בנוסח המתפרסם באתר האינטרנט של קבוצת נטוויז'ן. הלקוחות העסקיים של קבוצת נטוויז'ן (גופים מסחריים גדולים, מוסדות ממשלתיים וכיו"ב) מתקשרים עימה בהסכמים ספציפיים לפיהם מסופקים להם מספר רחב של שירותים.

14.11.2 **תחום שירותי מב"ל.** קבוצת נטוויז'ן מספקת שירותי טלפוניה בינלאומיים ללקוחות פרטיים ועסקיים (ביניהם גופים ממשלתיים). השירותים ללקוחות עסקיים מאופיינים בהסכמים המותאמים לצרכי הלקוחות, המוגדרים לפרקי זמן קצובים בהתייחס לגודל, סוג והיקף העסק. נטוויז'ן מספקת שירותי שיחות יוצאות ללקוחות אותם ניתן לחלק לשתי קבוצות: (1) מנויים - לקוחות הקשורים עם קבוצת נטוויז'ן בהסכם (בנוסח המפורסם באתר האינטרנט של קבוצת נטוויז'ן). לקוחות אלו מוסרים לקבוצת נטוויז'ן אמצעי תשלום אשר באמצעותו מחייבת קבוצת נטוויז'ן את חשבונם בגין ביצוע שיחות בינלאומיות; (2) מזדמנים - משתמשים שאינם מנויים של קבוצת נטוויז'ן ומבצעים שיחות באמצעותה.

לקבוצת נטוויז'ן מספר לקוחות הרוכשים כמות גדולה של דקות בהתאם להסכמים ספציפיים. הפסקת הסכמים אלו, עשויה להוביל הן לפגיעה ביכולתה של קבוצת נטוויז'ן לעמוד בהתחייבויותיה כלפי מפעילים בינלאומיים בקשר לכמות הדקות המועברות באמצעותה לחו"ל, והן לפגיעה בכמות הדקות הנכנסות שיועברו לקבוצת נטוויז'ן באמצעות אותם מפעילים בינלאומיים. להערכת קבוצת נטוויז'ן, היקפו הכספי של הפסד כאמור אינו מהותי ביחס לפעילותה של קבוצת נטוויז'ן.

לקוחות קבוצת נטוויז'ן בתנועת השיחות הנכנסות ושירותי ה-Hubbing הינם ספקי תקשורת זרים עמם קשורה קבוצת נטוויז'ן בהסכמים הדדיים להעברת תנועת שיחות באמצעות קבוצת נטוויז'ן לישראל או דרכה.

בתחום שירותי Pre Paid עיקר לקוחות קבוצת נטוויז'ן הינם העובדים הזרים בישראל.

עיקר התקשורת הבינלאומית מתבצע באמצעות קבוצת מפעילים (כ-75% מהפעילות בתחום מרוכזת בידי כ-20 מפעילים זרים), אשר חלקם רוכשים מקבוצת נטוויז'ן חלק מהותי מדקות השיחה הנכנסות הנמכרות על-ידיה. לפיכך, הפסקת הפעילות עימם או צמצומה, עלולים להשפיע באופן מהותי לרעה על קבוצת נטוויז'ן והכנסותיה משיחות נכנסות ומשירותי ה-Hubbing.

---

93 שירותי נדידה הניתנים ללקוח מרשת סלולרית אשר נמצא בחו"ל ומקבל שירותים שונים מרשת סלולרית אחרת, שאינה רשת הבית שלו.

94 על מנת שטלפון סלולרי הנמצא מחוץ לתחומי רשת הבית שלו יוכל לקבל שירותי נדידה, על מכשיר הטלפון שלו "לאותת" לרשת המקומית ולהודיע על מיקומו. קבוצת נטוויז'ן מספקת שירותי תנועת איתותים למפעילי רט"ן מקומיים וזרים.

95 כרטיסי חיוג המשולמים מראש על-ידי הלקוח.

96 שירות המיועד למתקשרים מחו"ל לישראל באמצעות מכשיר סלולרי המאפשר את הוזלת השיחה על-ידי היפוך כיוון השיחה (תשלום עבור שיחה נכנסת).

בנוסף, קבוצת נטוויז'ן מספקת שירותי נדידה (Forward & Roaming) ושירותי איתות (Signaling) למפעילים סלולריים (ישראלים וזרים).

באספקת שירותי המב"ל מקיימת קבוצת נטוויז'ן קישור גומלין בין הרשת שלה לבין הרשתות של בזק, HOT וארבעת מפעילי הרט"ן[97] (בסעיף זה: "**מפעילי התקשורת**"). ככלל, מנוייהם של מפעילי התקשורת, העושים שימוש בשירותי השיחות הבינלאומיות של קבוצת נטוויז'ן (ושלא מסרו לקבוצת נטוויז'ן אמצעי תשלום לצורך חיובם, היינו לקוחות מזדמנים), מחויבים בגין שירותים אלה באמצעות מפעיל התקשורת שעל שירותיו הם מנויים. מפעיל התקשורת מעביר לקבוצת נטוויז'ן, במרוכז, את הסכומים הרלוונטיים בגין השירותים שצרכו מנוייו. ככלל התשלום בגין שיחות נכנסות נגבה מהמפעיל הזר (ולא מהנמען בישראל).

14.12 <u>שיווק והפצה</u>

קבוצת נטוויז'ן משווקת את שירותיה באמצעות: פרסום באמצעי התקשורת השונים, פעילות מכירה ושיווק טלפוניים, דיוור ישיר, שיתופי פעולה שיווקיים עם חברות התשתית השונות (בזק ו-HOT), עם חברות מסחריות ועם גורמים נוספים, מתן חסויות לאירועים, פעולות קידום מכירות ופניה יזומה של צוותי מכירות אל לקוחות. בתחום המב"ל, מתבצעות בנוסף פעילויות מכירה באמצעות קמעונאים ומשווקים.

14.13 <u>תחרות</u>

14.13.1 **תחום הקישוריות לאינטרנט.** שוק אספקת שירותי הקישוריות לאינטרנט הוא תחרותי מאד ומאופיין בחסמי כניסה נמוכים ובהעדר חסמים משמעותיים בפני מעבר לקוחות בין מתחרים. למיטב ידיעת נטוויז'ן, במועד הדוח קיימים בישראל עשרות בעלי רישיונות בזק מיוחדים למתן שירותי אינטרנט הדומים לרישיון קבוצת נטוויז'ן. קבוצת נטוויז'ן מעריכה, כי נכון ליום 31 בדצמבר 2009, נתח השוק של קבוצת נטוויז'ן בתחום הקישוריות לאינטרנט עומד על כ-36%[98] (בדומה לנתח השוק של קבוצת נטוויז'ן בתקופה המקבילה בשנת 2008). קבוצת נטוויז'ן מעריכה כי מתחרותיה העיקריות בתחום הקישוריות בשנת 2009 הן בזק בינלאומי וקבוצת 012 סמייל טלקום בע"מ.[99] בסוף שנת 2008 החלו חברות פרטנר, סלקום, ואקספון לפעול בתחום אספקת שירותי גישה לאינטרנט. לפרטים ראה סעיף 14.9.1[ג] לחלק זה.

לפרטים בדבר כניסתם של מתחרים חדשים לשוק הקישוריות והשפעתם, ראה סעיף 14.9.1 לחלק זה.

קבוצת נטוויז'ן מעריכה, כי בתחום הקישוריות תמשיך לשרור תחרות, והיא עשויה להחריף עקב כניסתם של המתחרים החדשים, ובפרט כאשר אלה בעלי כוח שוק משמעותי ו/או איתנות פיננסית, אשר מקלה עליהם את כניסתם לשוק ותפיסת נתח שוק משמעותי בו.

הערכות קבוצת נטוויז'ן בדבר השפעה האפשרית של כניסת חברות נוספות לפעילות בתחום שירותי הגישה לאינטרנט על התחרות ועל תוצאותיה הכספיות של קבוצת נטוויז'ן, הינה מידע צופה פני עתיד כהגדרתו בחוק ניירות ערך, המבוסס על מבנה בשוק, גודל המתחרים וסקרים שמבצעת קבוצת נטוויז'ן. הערכות אלה

---

97 גופים המספקים שירותי טלפוניה סלולרית בישראל, במועד דוח זה - סלקום, פרטנר, פלאפון ומירס.

98 המספר הכולל של לקוחות האינטרנט בו נעשה שימוש לצורך החישוב מתבסס על דיווחי חברות התשתיות (בזק ו-HOT) ביחס למספר הכולל של לקוחותיהם, בקיזוז 6% (לקוחות בתקופת מעבר בין ספקי תשתיות האינטרנט אשר הינם משויכים בתקופה זו ליותר מספק אינטרנט אחד).

99 בשנים האחרונות עבר שוק האינטרנט תהליך של מיזוגים ורכישות, בעקבותיו נוצרו קבוצות תקשורת רחבות וחזקות, ביניהן קבוצת 012 סמייל ובזק בינלאומי. בחודש ינואר 2010 נמכרה פעילות התקשורת של 012 סמייל לצד שלישי אשר שינה את שמו ל-012 סמייל טלקום בע"מ ("**קבוצת 012 סמייל**"). לפרטים ראה סעיף 14.9.1[א] לחלק זה. למיטב ידיעת נטוויז'ן, בזק בינלאומי הינה חלק מקבוצת בזק.

תיאור עסקי התאגיד ליום 31 בדצמבר 2009

עשויות שלא להתממש, כולן או חלקן, או להתממש באופן שונה מהותית מכפי שנצפה. הגורמים העיקריים העשויים להשפיע על כך הינם, קשיים בחדירה לשוק, שינויים במבנה התחרות והגבלות רגולטוריות.

<u>השפעת מדיניות משרד התקשורת על התחרות</u> - מדיניות משרד התקשורת משפיעה באופן מהותי על התחרות בענף, ובין היתר, בעניינים הבאים: הענקת רישיונות גישה לאינטרנט למפעילי תקשורת והתנאים למתן רישיונות אלה; חיוב בעלי התשתית לאפשר לצרכן לבחור את ספק הגישה שלו ולהתקשר עימו; חיוב בעלי רישיון לאספקת שירותי תשתית לאינטרנט לאפשר לספקי הגישה להשתמש בתשתיות בתנאים שווים; הטלת חובת הפרדה מבנית בין סוגי שירותים שונים הניתנים בידי אותו בעל רישיון או בידי חברות קשורות אשר מספקות שירותי תקשורת שונים (כגון, הפרדה מבנית בין בזק המספקת שירותי תשתית אינטרנט ובין בזק בינלאומי המספקת שירותי גישה לאינטרנט או בין HOT לבין הוט נט, ככל שיוענק לה רישיון גישה לאינטרנט); מתן אפשרות לספק סלי שירותים משולבים וקביעת תנאים לכך.

<u>השפעת מעמד ספקי התשתית על התחרות בתחום</u>

תשתיות נייחות: נכון למועד הדוח, בתחום התשתיות הנייחות פועלות בזק ו- HOT בלבד. לקבוצת נטוויז'ן תלות בספקי התשתית הנייחת (בזק ו-HOT) מאחר ועל מנת לספק שירותים ללקוחותיה, נדרשת קבוצת נטוויז'ן להתחבר לרשתות של ספקי התשתית. תלות זו מתבטאת הן בחוסר היכולת של קבוצת נטוויז'ן לספק את שירותיה ללא השירות של ספקי התשתית והן במחיר אותו קובעים ספקי התשתית עבור החיבור האמור לתשתית. בנוסף, תקלות ברשתות התשתית עשויות להשפיע על יכולתה של קבוצת נטוויז'ן לספק את שירותיה. לפרטים אודות הגידול בקיבולת הנרכשת על-ידי קבוצת נטוויז'ן מספקי התשתית, ראה סעיף 14.9.4 לחלק זה. לפרטים אודות המחלוקת עם בזק ביחס לגובה התשלומים בגין הקישור לתשתית של בזק, ראה 14.17.1[ב] לחלק זה.

נכון למועד הדוח, הרישיונות הכלליים אשר הוענקו לבזק ול-HOT לפי חוק התקשורת, מחייבים את בזק ו-HOT למכור את שירותי התשתית לאינטרנט לכל ספקי הגישה לאינטרנט בתנאים בלתי מפלים. להערכת קבוצת נטוויז'ן, בהתבסס על ניסיונה, אם בעתיד יתאפשר למי מחברות התשתית להעניק, במישרין או בעקיפין, תנאים טובים יותר לחברות הקשורות אליה או לספקים אחרים בתחום הקישוריות לאינטרנט, או שבזק או HOT תפרנה את הוראות הרישיונות האמורים, עלול הדבר להשפיע על מבנה התחרות בתחום, לשנות את חלקה של קבוצת נטוויז'ן ולפגוע בתוצאותיה הכספיות.

הערכת קבוצת נטוויז'ן ביחס להשפעת התנהלותם של ספקי תשתית על עסקיה קבוצת נטוויז'ן ועל התחרות בתחום הקישוריות לאינטרנט הינה מידע צופה פני עתיד כהגדרתו בחוק ניירות ערך, המבוסס על אומדני קבוצת נטוויז'ן, בין היתר בהתבסס על ניסיון העבר. הערכה זו עשויה שלא להתממש, כולה או חלקה, או להתממש באופן שונה מהותית מכפי שנצפה. הגורמים העיקריים העשויים להשפיע על כך הינם שינויים במבנה התחרות בתחום ושינויים במערך הספקים.

תשתיות ניידות: למיטב ידיעת נטוויז'ן נכון למועד הדוח, בתחום אספקת שירותי גישה לאינטרנט על בסיס התשתיות הסלולריות, פועלות חברות הסלולר בלבד.[100] שירותים אלה כוללים שירותי גישה לאינטרנט באמצעות מכשיר הסלולר ובאמצעות מודם סלולארי ומאפשרים גלישה על תשתית סלולרית ממחשבים ניידים ושירותי גישה לאינטרנט ללקוחות פרטים (בחיבור הביתי) באמצעות נתב (ראוטר) סלולארי. בחודש

[100] חברות אלה משמשות גם כספקיות תשתית וגם כספקיות גישה לאינטרנט (בין בעצמן ובין על-ידי רכישת שירותים מספק קישוריות אחר).

תיאור עסקי התאגיד ליום 31 בדצמבר 2009

אוגוסט 2009, פרסם משרד התקשורת שימוע בעניין הסדרת מבנה תחום זה.[101] להערכת קבוצת נטוויז'ן, התבססות תשתיות אלחוטיות והתפתחותן כתחליף לתשתיות האינטרנט הנייחות, מבלי שמפעילי הרט"ן יחויבו לאפשר ללקוחות לבחור את ספק הגישה לאינטרנט ולהתקשר עימו בנפרד, עלולה להשפיע לרעה על התוצאות הכספיות של קבוצת נטוויז'ן.

הערכת קבוצת נטוויז'ן ביחס להשפעה של כניסת מפעילי רט"ן לתחום התשתית וביחס לשינוי ההסדרה הקיימת בשוק על תוצאותיה הכספיות של קבוצת נטוויז'ן הינה מידע צופה פני עתיד כהגדרתו בחוק ניירות ערך, המבוסס על מדיניות משרד התקשורת, המתחרים בשוק וגודלם ותנאי התחרות בשוק. הערכות אלה עשויות שלא להתממש, כולן או חלקן, או להתממש באופן שונה מהותית מכפי שנצפה. הגורמים העיקריים העשויים להשפיע על כך הינם אילוצים רגולטורים, שינויי מדיניות ושינויים במבנה התחרות בתחום.

14.13.2 **תחום שירותי מב"ל.** שוק שירותי השיחות הבינלאומיות הינו שוק פתוח ותחרותי המתאפיין, בין היתר, בחסמי מעבר לקוחות נמוכים ביותר ורגישות גבוהה למחירים. התחרות בין המפעילים נסבה בעיקר על המחיר. בנוסף, מכיוון שעלות השיחה הבינלאומית ממדינה אחת לאחרת מושפעת גם מעלות סיום השיחה (המשולמת למפעיל הבינלאומי במדינת היעד), הרי שהתגברות התחרות הפנימית במדינות יעד שונות, מובילה, גם היא, להוזלת השיחות הנכנסות לאותם יעדים, וכתוצאה מכך נוטה להשפיע על הגידול במספר דקות השיחה הבינלאומיות לאותם יעדים. נכון למועד הדוח, פועלים בשוק המב"ל ארבעה מתחרים עיקריים: 013 נטוויז'ן, בזק בינלאומי (קידומת 014), קבוצת 012 סמייל (קידומת 012) ואקספון (קידומת 018). בשנת 2009 חלה ירידה של 6.1% בהכנסות קבוצת נטוויז'ן משיחות בינלאומיות, הנובעת בעיקרה מירידה בהיקף הדקות שמוסברת בירידה כללית בשוק השיחות היוצאות מישראל וירידה בנתח השוק של קבוצת נטוויז'ן. קבוצת נטוויז'ן מעריכה כי עיקר הירידה בהיקף הפעילות בשוק השיחות הבינלאומיות נובעת משימוש בטכנולוגיות חלופיות המאפשרות העברת שיחות בינלאומיות על גבי רשת האינטרנט (VOIP) וכן מהמיתון והמשבר הכלכלי שפקד את השווקים. בהתאם לנתוני משרד התקשורת, היקף כלל הדקות (יוצאות ונכנסות) בשוק ירד בשנת 2009 בכ-3% ביחס לשנת 2008, בעוד שבשנת 2008 חלה עליה בהיקף של 2.5% בהיקף הדקות בהשוואה לשנת 2007. נתח השוק (שיחות יוצאות ונכנסות) של הקבוצה בשנת 2009 עמד על כ-32%, לעומת נתח שוק של כ-33.9% בשנת 2008. קבוצת נטוויז'ן פועלת לשימור נתח השוק וסך ההכנסות בהיקף הפעילות בשוק השיחות הבינלאומיות, במקביל למניעת השחיקה בהכנסה החודשית ממנוי בדרכים שונות, לרבות הצעת סל שירותים משולב, הרחבת מגוון ואופי השירותים וכן התאמת תעריפי השירותים למגמות בשוק. בעקבות מהלכים אלו נמשכה המגמה שהחלה בשנת 2008, לפיה חלה יציבות בהכנסה הממוצעת לדקה של קבוצת נטוויז'ן.

כמות השיחות היוצאות מישראל באמצעות קבוצת נטוויז'ן משפיעה גם על כמות השיחות הנכנסות אשר מועברות אל קבוצת נטוויז'ן על-ידי ספקי התקשורת הזרים, בהתאם להסכמים עם מפעילים כאמור. לפיכך, שינויים בנתח השוק בשיחות יוצאות של קבוצת נטוויז'ן עשויים להשפיע על כמות השיחות הנכנסות לישראל באמצעותה.

למיטב ידיעת קבוצת נטוויז'ן, חלק ממפעילי הרט"ן שוקלים כניסה לתחום השיחות הבינלאומיות. לפרטים אודות הערכות קבוצת נטוויז'ן את ההשפעות האפשריות של כניסת מפעילי הרט"ן לתחום השיחות הבינלאומיות על קבוצת נטוויז'ן, ראה סעיף 14.9.1[ד] לחלק זה.

---

101 בין היתר תבחן מתכונת הפעילות הנוכחית לפיה הלקוח אינו בוחר את ספק שירותי הגישה לאינטרנט שלו על בסיס תשתית הרט"ן ומפעיל הרט"ן הוא שבוחר את ספק הגישה או שמספק את השירותים בעצמו.

לפרטים בדבר השימועים שמתקיימים לקבוצת בזק ולקבוצת HOT בעניין מתן אפשרות לשיווק משותף של סלי שירותים של קבוצת בזק ושל קבוצת HOT, ראה סעיף 14.9.1[ב] לחלק זה.

לפרטים אודות השימוש שעושה קבוצת נטוויז'ן בתשתיות בזק והשלכות אפשריות של שימוש זה על קבוצת נטוויז'ן, ראה סעיף 14.17.2[א] לחלק זה.

בשנים האחרונות התפתחה טכנולוגית ה-VOIP [102] המאפשרת אספקת שירותי שיחות שמע (טלפון) ושיחות וידאו (חוזי), בינלאומיות ופנים-ארציות, על גבי תשתיות האינטרנט. חלק משירותים אלה ניתן ללא תשלום על-ידי ספקים שונים (דוגמת Skype). שירותי שיחות בינלאומיות בטכנולוגית VOIP מתחרים בשירותי השיחות הבינלאומיות באמצעות הרשת הקווית או הסלולארית, וקיימת מגמה של ירידה בשימוש בטלפוניה המסורתית (מפ"א או רט"ן), ובכלל זה ירידה בממוצע הדקות ללקוח שירותי הטלפוניה המסורתית לעומת הגדלת השימוש בטכנולוגיית ה-VOIP. להערכת קבוצת נטוויז'ן, שימוש בטכנולוגיות ה-VOIP כאמור, צפוי להמשיך ולנגוס בנתח משמעותי משוק השיחות הבינלאומיות המסורתי. חדירה מואצת של טכנולוגיית ה-VOIP עלולה להשפיע לרעה באופן מהותי על תוצאות פעילות קבוצת נטוויז'ן בתחום השיחות הבינלאומיות.

הערכות קבוצת נטוויז'ן בנוגע להיקף הגידול הצפוי של שימוש בטכנולוגיות VOIP על שוק השיחות הבינלאומיות וההשפעה על תוצאות פעילות קבוצת נטוויז'ן בתחום השיחות הבינלאומיות הינן בגדר מידע צופה פני עתיד כהגדרתו בחוק ניירות ערך, המבוסס על מצב השוק והטכנולוגיה הקיימת והמתפתחת בו והערכת קבוצת נטוויז'ן את השפעת השימוש בטכנולוגיות חלופיות על הכנסותיה משיחות יוצאות. הערכות אלה עשויות שלא להתממש, כולן או חלקן, או להתממש באופן שונה מהותית מכפי שנצפה. הגורמים העיקריים העשויים להשפיע על כך הינם העדר ודאות לגבי החידושים הטכנולוגיים שיחולו בטכנולוגיית ה-VOIP ושינויים בהרגלי הצריכה של הלקוחות.

14.14 <u>רכוש קבוע, מקרקעין ומתקנים</u>

כחלק מהרה-ארגון, ביצעה קבוצת נטוויז'ן תהליך איחוד בתשתיות התקשורת ומערכות המידע שלה אשר הושלם בשנת 2009.[103] בשנת 2009 השקיעה קבוצת נטוויז'ן במערכות המידע ובמערכות התמיכה. בנוסף, השקיעה קבוצת נטוויז'ן בשדרוג מתגי ה-Voice הבינלאומיים והפנים ארציים, ברכישת מתגי תקשורת פנים-ארציים חדשים ובעיבוי המתגים הבינלאומיים, בשדרוג רשת האינטרנט והרחבת רשת התמסורת וזאת עקב הגידול במספר הלקוחות ובקיבולת השירותים הנדרשים על-ידיהם.

14.14.1 **תשתית תקשורת בינלאומית.** תשתית התקשורת הבינלאומית מהווה רכיב מרכזי מרכושה הקבוע של קבוצת נטוויז'ן. תנועת התקשורת הבינלאומית מועברת באמצעות כבלים תת-ימיים, לוויינים ומרכזיות בינלאומיות. עיקר נפח התקשורת של קבוצת נטוויז'ן מנותב דרך כבלי חברת Mediterranean Nautilus Ltd ("**מד-נאוטילוס**").[104] קבוצת נטוויז'ן רכשה ממד-נאוטילוס[105] זכות שימוש בלתי הדירה (IRU) בקווי

---

102 Voice Over Internet Protocol.

103 מערכות מידע, מערכות חיוב, מערכות ניהול קשרי לקוחות ה- CRM (Customer Relations Management) ומערכות נוספות.

104 כת"ש החזיקה בעבר בעקיפין, באמצעות כללקום, 15% מהון המניות המונפק של מד-נאוטילוס (ישראל) בע"מ ("**מד-נאוטילוס ישראל**"), חברה בת של מד-נאוטילוס. במסגרת הסכם שנחתם בין מד-נאוטילוס ישראל לבין כללקום וחברות נוספות, לרבות חברה בשליטת בעל עניין בכת"ש, שהינו קרובו של בעל שליטה בכת"ש (יחד: "**המוכרות**"), למכירת החזקותיהן של המוכרות במד-נאוטילוס ישראל, קיבלו המוכרות את הזכות לשמש נציגיה של מד-נאוטילוס ישראל בישראל וברשות הפלשתינאית בתמורה לעמלה הנגזרת מהכנסותיה של מד-נאוטילוס ישראל בשיעור הנע בין 6% ל-14%,

תקשורת בינלאומיים על-פי מספר הסכמים שונים, בין היתר, על מנת לספק את הביקושים שנוצרו בעקבות הגידול באינטרנט בפס הרחב, והצורך בקיבולת בינלאומית משמעותית. קבוצת נטוויז'ן עושה שימוש בקווים אלו בעצמה או מעניקה זכות שימוש בהם לצדדים שלישים. לפרטים נוספים בדבר ההתקשרויות עם מד-נאוטילוס, ראה סעיף 14.17.1[א] לחלק זה.

14.14.2 **מערכות תקשורת ומחשוב.** לקבוצת נטוויז'ן מערכות תקשורת, מרכזיות, מחשוב ותוכנות, נתבים, מתגים, שרתים ומערכת חיוב (בילינג) המהווה אמצעי מרכזי לניהול מידע לגבי לקוחות קבוצת נטוויז'ן לרבות תהליכי החיוב של קבוצת נטוויז'ן וניהול קטלוג המוצרים והשירותים של קבוצת נטוויז'ן. בנוסף, לקבוצת נטוויז'ן מערכת CRM לניהול נתוני לקוחות ומערכת לניהול תהליכי הרכש של קבוצת נטוויז'ן.

14.14.3 **משרדים.** קבוצת נטוויז'ן שוכרת משרדים בחיפה ובראש-העין, המשמשים אותה למשרדים, למערכי מוקדי השירות והתמיכה ולאחסון ציוד רשת וחוות שרתים. תקופת השכירות במשרדים בחיפה (כולל אופציה להארכת הסכם השכירות) הינה עד חודש פברואר 2018. תקופת שכירות במשרדים בראש-העין (כולל אופציה להארכת הסכם השכירות) הינה עד חודש אפריל 2017.

14.14.4 **נקודות נוכחות (POP) בארץ ובחו"ל.** קבוצת נטוויז'ן שוכרת מצדדים שלישיים נקודות נוכחות המשמשות לאחסון שרתים, מרכזיות וציוד תקשורת בישראל וכן אתרים נוספים בניו יורק, לונדון ופרנקפורט.

14.15 <u>נכסים לא מוחשיים</u>

לקבוצת נטוויז'ן מספר סימני מסחר רשומים המשמשים אותה באופן שוטף בפעילותה ותורמים ליצירת מותג חזק. בחודש יולי 2008 הגישה קבוצת נטוויז'ן מספר בקשות לרישום סימני מסחר על שם ולוגו של "013 נטוויז'ן", אשר למועד הדוח, טרם אושרו על-ידי רשם סימני המסחר. לפרטים אודות עבודת הקצאת עודף עלות על מנת לאמוד את השווי ההוגן של הנכסים וההתחייבויות המזוהים של נטוויז'ן לרבות נכסים בלתי מוחשיים, בקשר עם רכישת החזקות אלרון בנטוויז'ן (כמפורט בסעיף 14.5.1 לחלק זה), ראה באור 11.ח.5.א לדוחות הכספיים.

14.16 <u>הון אנושי</u>

נכון ליום 31 בדצמבר בשנים 2009 ו-2008, הועסקו על-ידי קבוצת נטוויז'ן, כ-1,970 וכ-2,070 עובדים, בהתאמה.

במסגרת הרה-ארגון ביצעה קבוצת נטוויז'ן צעדי התייעלות הכוללים, בין היתר, גיבוש מחדש של מבנה ההנהלה ושינויים בכוח האדם בקבוצת נטוויז'ן.

לקבוצת נטוויז'ן תוכניות שונות להענקת אופציות הניתנות למימוש למניות נטוויז'ן, לעובדים בקבוצת נטוויז'ן. לפרטים בדבר תוכנית אופציות שאימצה קבוצת נטוויז'ן בחודש פברואר 2008, ראה סעיף 14.5.3 לחלק זה.

בהתאם להחלטת האסיפה הכללית של נטוויז'ן מחודש מאי 2005, מעניקה קבוצת נטוויז'ן לדירקטורים ולנושאי המשרה (לרבות מקרב בעל השליטה) כתבי פטור ושיפוי.

ואשר חלקה של כללקום בה נע בין כ-1.8% לכ-4.3%. ביום 31 בדצמבר 2009 תוקן ההסכם האמור. לפרטים ראה סעיף 14.17.1 לחלק זה.

105 חלק מההסכמים נחתמו עם מד-נאוטילוס והומחו למד-נאוטילוס ישראל וחלקם נחתמו ישירות עם מד-נאוטילוס ישראל.

תיאור עסקי התאגיד ליום 31 בדצמבר 2009

14.17 ספקים

14.17.1 **תחום הקישוריות לאינטרנט.** ספקיה של קבוצת נטוויז'ן בתחום הקישוריות הינם:

[א] מד-נאוטילוס - תשתית התקשורת הפנויה המקשרת בין הרשת הישראלית ובין "נקודות הכניסה" לרשת העולמית שייכת למד-נאוטילוס, העוסקת בהקמה, אחזקה, הפעלה ושיווק של רשת תקשורת תת ימית בינלאומית. נכון למועד הדוח, אין חלופה מספקת לתשתית זו. משכך, לקבוצת נטוויז'ן תלות בהתקשרויות עם מד-נאוטילוס. לקבוצת נטוויז'ן מספר התקשרויות עם מד-נאוטילוס לרכישת קווי תקשורת מהשנים 2003 ו-2006. קבוצת נטוויז'ן משלמת למד-נאוטילוס דמי רכישה הפרוסים לתקופה של 3 שנים ממועד ההפעלה של כל קו, וכן תשלומים בגין עלויות ההפעלה והתחזוקה של קווי התקשורת, בהתאם לקצב ההפעלה של הקווים. בהתאם לתנאי ההתקשרות, קבוצת נטוויז'ן מחויבת לשלם למד-נאוטילוס את דמי הרכישה ועלויות ההפעלה והתחזוקה של קווי התקשורת גם אם לא עשתה בהם שימוש. נכון למועד הדוח, קבוצת נטוויז'ן הפעילה את כל הקווים שנרכשו במסגרת ההתקשרויות עם מד-נאוטילוס.

בחודש אפריל 2008 התקשרה קבוצת נטוויז'ן בהסכם נוסף עם חברת מד-נאוטילוס ("**ההתקשרות האחרונה**"), לרכישת זכות שימוש בלתי חוזרת בקווי תקשורת בינלאומיים אותם תפעיל קבוצת נטוויז'ן עד ליום 1 במאי 2017. לקבוצת נטוויז'ן זכות להאריך את תקופת השימוש, ללא תמורה נוספת (למעט תשלום דמי תחזוקה שנתיים בגין תקופת הארכה), בשתי תקופות בנות חמש שנים כל אחת. על-פי ההתקשרות האחרונה, סך עלות רכישת כל הקיבולת תסתכם לסך כולל של כ-67 מיליון דולר על פני כתשע שנים, אשר ישולם בהתאם לקצב הפעלת הקווים. רכישת הקיבולת תבוצע במחיר המגלם הפחתה משמעותית (למעלה מ-50%) ביחס לעלות הממוצעת לרכישת יחידות קיבולת בשלוש השנים האחרונות. בגין כל יחידת קיבולת שתופעל ישולמו גם דמי תחזוקה שנתיים, המוערכים בסך כולל של כ-17 מיליון דולר בגין מלוא הקיבולת הנרכשת וכל תקופת ההסכם. העלות מגלמת הפחתה הדרגתית משמעותית (עד שיעור העולה על 50%) של עלות התחזוקה ביחס לעלות התחזוקה הממוצעת ליחידת קיבולת בשלוש השנים האחרונות. על-פי תנאי ההתקשרות האחרונה התחייבה קבוצת נטוויז'ן להפעלת היקף קיבולת מינימאלית בהתאם לפרקי זמן מוגדרים. עם זאת, לקבוצת נטוויז'ן שתי אופציות להקטנת התחייבויותיה בקשר עם היקף הקיבולת הנרכשת וכפועל יוצא את סך היקף התשלום למד-נאוטילוס, כנגד עלייה למפרע של מחיר הרכישה של יחידת קיבולת ועלייה בדמי התחזוקה השנתיים בגינה.

נכון ליום 31 בדצמבר 2009, ההתחייבות המינימאלית של קבוצת נטוויז'ן לתשלום עבור רכישת זכויות בקווי תקשורת הינה כ-62 מיליון ש"ח והאחזקה בגין הפעלת קווים אלה עומדת על סך של כ-6 - 7 מיליון דולר בשנה, בהתאם להפעלת הקווים.

על-פי הסכם מחודש דצמבר 2004, בין מד-נאוטילוס ישראל, כללקום וחברות נוספות, לרבות חברה בשליטת בעל עניין בכת"ש, שהינו קרובו של בעל שליטה בכת"ש (יחד: "**המוכרות**"), למכירת החזקותיהן של המוכרות במד-נאוטילוס ישראל, קיבלו המוכרות את הזכות, לשמש נציגיה של מד-נאוטילוס ישראל בישראל וברשות הפלשתינאית, בתמורה לעמלה הנגזרת מהכנסותיה של מד-נאוטילוס ישראל בשיעור הנע בין 6% ל-14%, ואשר חלקה של כללקום בה נע בין כ-1.8% לכ-4.3%. ביום 31 בדצמבר 2009 נערך תיקון להסכם האמור[106] לפיו, חלף שיעורי העמלות המגיעות למוכרות בגין תקבולים שיתקבלו על-ידי מד-נאוטילוס במהלך שנים 2010 ו-2011 (בהתאם לסעיף התאמה הקבוע בהסכם), יעמדו שיעורי העמלות על

[106] התיקון להסכם נחתם עם מד-נאוטילוס ישראל ועם החברה האם שלה Mediterranean Nautilus Ltd.

תיאור עסקי התאגיד ליום 31 בדצמבר 2009

סכום קבוע של 10 מיליון דולר (בגין השנים האמורות ביחד); בכפוף לאמור, עמלות בגין תקבולים שיתקבלו על-ידי מד-נאוטילוס על-פי הסכם שנערך עם 013 נטוויז'ן יהיו בשיעור קבוע של 7% (ללא תלות בסעיף ההתאמה); תוקף ההסכם יוארך בשנה נוספת, עד ליום 31 בדצמבר 2016; ובגין הסכמים מסוימים שיחתמו בשנת 2016 יהיו המוכרות זכאיות לעמלה בשיעור קבוע של 7% (ללא תלות בסעיף ההתאמה) מכלל התקבולים שיתקבלו על-ידי מד-נאוטילוס, במשך תקופה של שלוש שנים ממועד קבלת התשלום הראשון על-פי כל הסכם כאמור.

[ב] ספקי תשתית פנים ארצית – על-מנת לספק ללקוחותיה שירותי גישה לאינטרנט נדרשת קבוצת נטוויז'ן להתחבר לרשתות ספקי התשתית (במועד הדוח, בזק ו-HOT), לפרטים נוספים ראה סעיף 14.13.1 לחלק זה. לקבוצת נטוויז'ן תלות בהתקשרות עם בזק ו-HOT. שיבוש התקשרות קבוצת נטוויז'ן עם בזק או עם HOT שיוביל לשיבוש באספקת שירותי התשתית על-ידי בזק או HOT יכול להיות בעל השפעה מהותית לרעה על יכולת קבוצת נטוויז'ן לספק ללקוחותיה שירותי גישה לאינטרנט. לפרטים אודות השפעה אפשרית של כניסת קבוצת HOT לפעילות בתחום הקישוריות, ראה סעיף 14.9.1[ב] לחלק זה.

בשל מגמת צריכת פס רחב יותר על-ידי לקוחות קבוצת נטוויז'ן, נדרשת קבוצת נטוויז'ן להגדיל מדי שנה את הקיבולת הנרכשת על-ידיה, דבר המוביל לגידול בעלויותיה. לפרטים ראה סעיף 14.9.4 לחלק זה. קבוצת נטוויז'ן פנתה למשרד התקשורת בבקשה שיתערב במחירים אותן גובות בזק ו-HOT בגין החיבור לתשתיותיהן ובבקשה שיכריע במחלוקת בינה לבין בזק בעניין זה. לגישת קבוצת נטוויז'ן, המחירים האמורים שגובה בזק מופקעים ומשקפים רווח בלתי סביר לבעל התשתית וזאת תוך ניצול לרעה של מעמדה של בזק (ושל HOT) כספקי התשתית העיקריים בשוק. קבוצת נטוויז'ן הודיעה לבזק כי אינה מסכימה למחירים אשר דורשת בזק וכי אין היא מחדשת את ההסכם ביניהן בנוגע לשירותים אלה, מעבר לתקופה הראשונית של ההסכם (אשר הסתיימה בחודש פברואר 2010). מאותו מועד מעבירה קבוצת נטוויז'ן לבזק תשלום בגין שירותי התשתית, המשקף את המחיר הסביר לדעת קבוצת נטוויז'ן וממתינה להכרעתו של משרד התקשורת בסכסוך. פגיעה באספקת שירותי הגישה של קבוצת נטוויז'ן לרשת התשתית של בזק, עשויה לפגוע ביכולתה של קבוצת נטוויז'ן לספק שירותי גישה לאינטרנט ללקוחותיה העושים שימוש בתשתית בזק וכתוצאה מכך לפגוע באופן מהותי בקבוצת נטוויז'ן.

הערכות קבוצת נטוויז'ן בדבר פגיעה ביכולתה של קבוצת נטוויז'ן לספק ללקוחותיה שירותי גישה לאינטרנט כתוצאה מהסכסוך עם בזק הינן מידע צופה פני עתיד כהגדרתו בחוק ניירות ערך, המבוסס על הערכות קבוצת נטוויז'ן של פעולות אפשריות של בזק כתוצאה מהסכסוך האמור. הערכות אלה עשויות שלא להתממש, כולן או חלקן, או להתממש באופן שונה מהותית מכפי שנצפה. הגורמים העיקריים העשויים להשפיע על כך הינם אופן התנהלות בזק, החלטות שר התקשורת או רשות ההגבלים העסקיים.

שיעור רכישותיה של קבוצת נטוויז'ן מספקי התשתית הפנים-ארצית העיקריים (בזק ו-HOT) בשנת 2009 עמד על כ-8% מסך רכישותיה.

[ג] ספקי שירות – קבוצת נטוויז'ן מקושרת לרשת האינטרנט העולמית במספר אתרים, באמצעות ספקי אינטרנט בינלאומיים שונים, בארה"ב ובאירופה (המשתנים מעת לעת), המספקים לה את נקודת הקצה המקשרת את הקו הבינלאומי לשדרת האינטרנט העולמית. הסכמיה של קבוצת נטוויז'ן עם ספקים אלה כוללים התחייבויות לנפח תנועה מינימאלי בכל תקופה נתונה. שירותי הגישה לאינטרנט אותם מספקת קבוצת נטוויז'ן תלויים, בין היתר, באיכות ובתנאי שירותי הגישה לאינטרנט המסופקים על-ידי הספקים הבינלאומיים כאמור.

לקבוצת נטוויז'ן השקעות מהותיות בציוד תקשורת ומחשבים של מספר ספקים בינלאומיים מובילים, ובהם Cisco Systems Inc. ו-Sun Microsystems ("**סיסקו**" ו-"**סאן**", בהתאמה). לקבוצת נטוויז'ן תלות בסיסקו ובסאן ביחס לציוד ושירותים מסוימים, עקב העלויות המהותיות הכרוכות בהחלפתם או תחזוקת המערכות המסופקות על-ידיהן, לפי העניין.

קבוצת נטוויז'ן רוכשת את מרבית שירותי תקשורת הנתונים (Data) המסופקים על-ידיה ללקוחותיה מ-Orange Business Services (OBS) . ההסכם עם OBS התחדש בחודש אפריל 2007 לתקופה נוספת בת שנתיים. נכון למועד הדוח, מנהלים הצדדים מגעים בקשר לשינוי אפשרי בתנאי ההסכם. במקרה של אי-חידוש ההסכם עם OBS תיוותר קבוצת נטוויז'ן בעמדת נחיתות לעומת מתחריה, אשר פועלים בשיתוף פעולה עם תאגידים בינלאומיים.

14.17.2 **תחום הטלפוניה הבינלאומית.** ספקיה העיקריים של קבוצת נטוויז'ן בתחום הטלפוניה הבינלאומית הינם:

[א] בזק - לקבוצת נטוויז'ן הסכם משנת 1997 עם בזק, לפיו יקיימו בזק וקבוצת נטוויז'ן חיבורי גומלין בין מערכת הבזק הבינלאומית של קבוצת נטוויז'ן לבין הרשת של בזק, לצורך העברת תנועת בזק בינלאומית בין המערכות ולאספקת שירותים נלווים על-ידי קבוצת נטוויז'ן. ההסכם נחתם לתקופה של 5 שנים, והוא מתחדש מאליו, אלא אם יודיע צד להסכם כי הוא מעוניין בסיומו 7 חודשים לפני תום תקופת ההסכם. לקבוצת נטוויז'ן תלות בהסכם קישור הגומלין עם בזק היות וחלק גדול מתנועת השיחות לחו"ל מתחיל או מסתיים בבזק. בנוסף, בין קבוצת נטוויז'ן לבין בזק קיים הסדר לצורך קבלת שירותי חיוב וגבייה מאת בזק, באמצעות חשבונות טלפון המופקים על-ידי בזק ללקוחות המקבלים שירותי שיחות בינלאומיות מנטוויז'ן על בסיס מזדמן ואינם מנויים של נטוויז'ן.

[ב] מפעילי הרט"ן - לקבוצת נטוויז'ן הסכמים עם ארבעת מפעילי הרט"ן הפועלים בישראל (סלקום, פרטנר, פלאפון ומירס), המסדירים את היבטיהם השונים של קישורי הגומלין בין קבוצת נטוויז'ן לבין מפעילי הרט"ן. לקבוצת נטוויז'ן תלות בהסכמים עם מפעילי הרט"ן. עם זאת, מפעילי הרט"ן מחויבים, על-פי דין ועל-פי הוראות רישיונותיהם, לקיים קישור גומלין עם קבוצת נטוויז'ן.

[ג] HOT - לקבוצת נטוויז'ן הסכם חיבור גומלין עם HOT. הסכם זה מסדיר את אופן התמחור וההתחשבנות בין החברות בגין שיחות בינלאומיות יוצאות ונכנסות מ/אל רשת הטלפוניה של HOT. גידול במספר לקוחות הטלפוניה של HOT מגביר את התלות של קבוצת נטוויז'ן בהסכם חיבור גומלין עם HOT. עם זאת HOT מחויבת, על-פי דין ועל-פי הוראות רישיונה, לקיים קישור גומלין עם קבוצת נטוויז'ן.

[ד] ספקי תקשורת זרים - לקבוצת נטוויז'ן התקשרויות עם למעלה מ-100 ספקי תקשורת זרים, המסדירות את העברת השיחות הבינלאומיות באמצעות קבוצת נטוויז'ן והספק הרלוונטי, וכן את פעילות ה-Hubbing. עיקר פעילות קבוצת נטוויז'ן (כ-75%) בהעברת השיחות הבינלאומיות מתבצע באמצעות כ-20 ספקי תקשורת זרים. ההסכמים עם ספקי התקשורת הזרים על-פי רוב הינם הסכמים לתקופות קצרות (רבעון עד חצי שנה). חלק מההסכמים כוללים התחייבות של הצדדים להיקף תנועת שיחות מינימאלי בתקופה מסוימת. בטווח הקצר, סיום ההתקשרות עם אחד מהספקים כאמור, עלול להביא לפגיעה מסוימת ביכולתה של קבוצת נטוויז'ן בהעברת שיחות בינלאומיות.

[ה] הסכמי חכירת קווים

[1] מד-נאוטילוס - לפרטים בדבר ההתקשרויות עם מד-נאוטילוס ראה סעיף 14.17.1 [א] לחלק זה.

תיאור עסקי התאגיד ליום 31 בדצמבר 2009

[2] קבוצת נטוויז'ן רכשה מ- Cyprus Telecommunications Authority ("**Cyta**") ומבזק, מספר קווים בכבל האופטי התת-ימי "CIOS", המחבר בין קפריסין לישראל. זכות המעבר בכל קו נרכשת על-ידי קבוצת נטוויז'ן ביחד עם מפעיל בינלאומי כלשהו, לצורך מתן שירותי תקשורת משותפים בין או דרך נקודות בישראל ובמדינות המפעיל הבינלאומי הרלוונטי בלבד. על-פי תנאי ההתקשרות קבוצת נטוויז'ן זכאית לשימוש בקווים כל עוד הכבל קיים על-פי אורך חיי הקו, המוערך בכ-25 שנה, קרי עד 2017, אולם במידה ותוקם חלופה נוספת לכבל התת-ימי המגיע לקפריסין, יתכן והכבל ינותק אף קודם לכן. קבוצת נטוויז'ן התקשרה עם Cyta בהסכמים נוספים לרכישת זכויות שימוש במערכות אופטיות שונות המשמשות למתן שירותי תקשורת בין ודרך נקודות בקפריסין ויוון. זכויות השימוש הוקנו לקבוצת נטוויז'ן למשך כל תקופת פעילות המערכות. Cyta רשאית לסיים את ההתקשרות ביחס לכל אחת מהמערכות באמצעות מתן הודעה שנה מראש.

[3] קבוצה נטוויז'ן רכשה France Cables et Radio S.A. ("**FCER**") זכות שימוש במקטעים שונים במערכת האופטית המחברת בין צרפת ליוון. התמורה בגין זכויות השימוש, שולמה במלואה, וכיום קבוצת נטוויז'ן מחויבת בתשלום עבור הפעלה ותחזוקה בגין החלקים היחסיים ממערכות אלה, אשר בהם נרכשו זכויות השימוש. זכויות השימוש במערכת הוקנו לקבוצת נטוויז'ן למשך כל תקופת פעילות המערכת. FCER רשאית לסיים את ההתקשרות בהודעה של שנה מראש.

[ו] <u>נורטל</u> - נורטל נטוורקס ישראל (מכירה ושיווק) בע"מ ("**נורטל**"), סיפקה לקבוצת נטוויז'ן את מתג התקשורת הבינלאומית עליו מבוססת יכולת קבוצת נטוויז'ן לספק שירותי שיחות בינלאומיות. בנוסף, רוכשת קבוצת נטוויז'ן מנורטל שירותי תמיכה ותחזוקה למוצרי החומרה והתוכנה הקשורים במתג. נכון למועד הדוח, רק נורטל יכולה לספק את מרבית שירותי התחזוקה. בחודש יוני 2004 התקשרה קבוצת נטוויז'ן בהסכם עם נורטל לשדרוג ולהקמת מערכת תקשורת Next Generation Network (המיועדת להחליף את המתגים הקיימים במתגים חדשים אשר יאפשרו גם טיפול בתנועת VOIP). הליך שדרוג המתגים צפוי להסתיים במהלך שנת 2010. קבוצת נטוויז'ן מעריכה, כי תוכל להתקשר עם ספק מתג חלופי בעת הצורך, אולם החלפת המתג הינו תהליך ארוך מאוד הצפוי להימשך מספר חודשים עד כשנה וכרוך בעלויות משמעותיות. בתקופת הביניים עשויה להיות פגיעה מהותית ביותר ביכולתה של קבוצת נטוויז'ן לספק שירותי שיחות בינלאומיות. לקבוצת נטוויז'ן תלות בהתקשרות עם נורטל בכל הקשור לתמיכה וטיפול בתקלות במתג. פגיעה בהתקשרות עם נורטל או הפסקת פעילותה של נורטל, מכל סיבה, עשויה לפגוע באופן מהותי ביכולתה של קבוצת נטוויז'ן לטפל בתקלות ולספק שירותים בתחום השיחות הבינלאומיות ולפיכך לפגוע באופן מהותי בעסקיה של קבוצת נטוויז'ן. ראה סעיף 14.25 לחלק זה.

בשנת 2008 החלו הליכי פירוק של נורטל. למיטב ידיעת קבוצת נטוויז'ן, בחודש נובמבר 2009, אישר בית המשפט הסדר נושים למכירת יחידות עסקיות של פעילויותיה של נורטל. חלק מהיחידות העסקיות נמכרו. בחודש פברואר 2010 התקבלה בקבוצת נטוויז'ן הודעה מנורטל, לפיה בכוונתה למכור את פעילותה בתחום הפיתוח ותחזוקת המתגים (CVAS) ל-GENBAND Inc. כאמור לעיל, לקבוצת נטוויז'ן תלות משמעותית באספקת השירותים לגבי המתג על-ידי נורטל עצמה או על-ידי מי שירכוש את פעילותה כאמור. ככל שלא ניתן יהיה לקבל מרוכש הפעילות שירותים חלופיים לשירותים המסופקים על-ידי נורטל, מכל סיבה שהיא, עשויה להיות לכך השפעה מהותית לרעה על פעילות קבוצת נטוויז'ן ותוצאותיה הכספיות.

הערכות קבוצת נטוויז'ן בדבר ההשפעה האפשרית של הפסקת אספקת שירותים על-ידי נורטל או מכירת פעילותה לספק חלופי על קבוצת נטוויז'ן הינן מידע צופה פני עתיד, כהגדרתו בחוק ניירות ערך המבוסס על הספקים הפועלים בשוק ותחליפים לשירותי נורטל. הערכות אלה עשויות שלא להתממש, כולן או חלקן, או

תיאור עסקי התאגיד ליום 31 בדצמבר 2009

להתממש באופן השונה מהותית מכפי שנצפה. הגורמים העיקריים העשויים להשפיע על כך הינם , שינויים טכנולוגיים, שינויים בספקים הפועלים בשוק, חוסר הוודאות בקשר עם העסקה ותנאיה, יציבות רוכש הפעילות, ונכונותו ויכולתו להמשיך ולספק את השירותים או במבנה תחרות בשוק.

14.17.3 **ספקי מערכות תומכות:** לקבוצת נטוויז'ן מספר מערכות משמעותיות המשמשות אותה במתן שירותים ללקוחותיה, ובכלל זה מערכות ניהול קשרי לקוחות, מערכת ניהול מלאי וספקים, מערכת חיוב לקוחות, מערכת פיננסית ומערכת תשתיות אינטגרציה. הצורך בתחזוקה שוטפת של מערכות אלה יוצרת תלות בספקי התמיכה של המערכות כאמור.

14.18 <u>מימון</u>

14.18.1 קבוצת נטוויז'ן מממנת את פעילותה בעיקר מתזרים מזומנים מפעילותה השוטפת, מאשראי ספקים לזמן ארוך ולזמן קצר, מהלוואות בנקאיות לזמן ארוך ולזמן קצר, מסגרות אשראי בבנקים, ומאגרות חוב (סדרה ב) שאינן צמודות למדד אשר החליפו בחודש מרס 2008 אגרות חוב (סדרה א).

14.18.2 אגרות החוב (סדרה ב) של נטוויז'ן (הניתנות להמרה למניות נטוויז'ן) נושאות ריבית נומינאלית בשיעור של כ-7% ואינן צמודות למדד. הריבית משולמת ביום 1 ביוני בכל שנה עד לשנת 2011. ליום 31 בדצמבר 2009 יתרת הערך הנקוב של אגרות החוב הניתנות להמרה (סדרה ב) שבמחזור הינה כ-30.5 מיליון ש"ח (ולמועד הדוח כ-28 מיליון ש"ח).

14.18.3 בחודש ספטמבר 2008, נטלה קבוצת נטוויז'ן משני בנקים הלוואות לזמן קצר, בסך 50 מיליון ש"ח ו-29 מיליון ש"ח. שתיהן נפרעו בחודש מאי 2009. שיעור הריבית הממוצעת (והאפקטיבית) בגין הלוואות האמורות עמד על כ-2.4% לשנה.

בגין הלוואות לזמן ארוך שנטלה קבוצת נטוויז'ן מבנקים שהיו בתוקף במהלך 2009 ושאינן מיועדות לשימוש ייחודי בידי קבוצת נטוויז'ן, שיעור הריבית הממוצעת (והאפקטיבית) עמד על כ-4.41% לשנה.

הסך הכולל של מסגרות האשראי הבנקאי של קבוצת נטוויז'ן (במאוחד), נכון ליום 31 בדצמבר 2009, אשר נתקבלו מהבנקים השונים, עמד על כ-212 מיליון ש"ח והן נוצלו במלואן, לרבות ערבויות בנקאיות.

14.18.4 בחודש יולי 2009, החליט דירקטוריון נטוויז'ן, כי נטוויז'ן תפעל לגיוס אשראי נוסף לטווח ארוך, כך שסך האשראי לזמן ארוך של נטוויז'ן יעמוד על סכום כולל של עד 190 מיליון ש"ח. בהתאם להחלטה האמורה, נטלה 013 נטוויז'ן הלוואות לזמן ארוך מחמישה תאגידים בנקאיים, בסך כולל של 190 מיליון ש"ח, מתוכן שתי הלוואות בריבית משתנה בסך כולל של 70 מיליון ש"ח לתקופות של שלוש שנים וחמש שנים ובריבית של פריים בתוספת 0.7% ו-פריים בתוספת 1.08%, בהתאמה, וארבע הלוואות בריבית קבועה בסך כולל של 120 מיליון ש"ח, לתקופות של ארבע עד שש שנים בריבית של 4.75% עד 6%. ההלוואות האמורות הובטחו בערבות של נטוויז'ן, בשעבוד שלילי (Negative Pledge) שניתן על-ידי נטוויז'ן ובשעבוד שוטף על נכסי 013 נטוויז'ן. כמו כן, נקבעו תניות פיננסיות מסוימות והתחייבות להנחתת הלוואות בעלים. אמות המידה הפיננסיות שנקבעו הינן כי: (א) ההון העצמי המוחשי של 013 נטוויז'ן לא יפחת משיעור של 30% מסך המאזן של 013 נטוויז'ן; (ב) יחס כיסוי החוב של 013 נטוויז'ן ושל נטוויז'ן לא יעלה על 2.5; ו-(ג) ההון העצמי המוחשי של נטוויז'ן לא יפחת משיעור של 35% מסך המאזן של נטוויז'ן. בנוסף, במהלך שנת 2009 ובמסגרת נטילת אשראי ממוסדות בנקאיים שונים, נטוויז'ן ו/או 013 נטוויז'ן (לפי העניין), נטלו על עצמן התחייבויות שונות ובהן מגבלות על עריכת עסקאות שלא במהלך העסקים הרגיל ודרישה לקבלת הסכמת הבנקים באירועים שונים ובהם שינויי שליטה, שינוים מבניים (ובכלל זה מיזוגים) וחלוקת דיבידנדים בנסיבות

מסוימות. ליום 31 בדצמבר 2009 ולמועד הדוח, נטוויז'ן ו-013 נטוויז'ן עמדו בכל אמות המידה הפיננסיות והתחייבויותיהן האמורות.

14.18.5 לקבוצת נטוויז'ן אשראי שוטף מספקים, בעיקרו בתנאי תשלום של שוטף + 68 ימים.

14.18.6 סך התחייבויות קבוצת נטוויז'ן, נכון ליום 31 בדצמבר 2009 המובטחות בשעבודים שונים הינו כ-183 מיליון ש"ח. נכון ליום 31 בדצמבר 2009, העמידה נטוויז'ן ערבויות בנקאיות בסך כולל של כ-29 מיליון ש"ח, לטובת צדדים שלישיים.

14.18.7 למועד הדוח, מנהלת קבוצת נטוויז'ן משא ומתן עם מספר בנקים בקשר לנטילת אשראי לזמן ארוך בסך של כ-40 מיליון ש"ח לתקופה של בין חמש לשבע שנים. אשראי זה מיועד לכסות את פירעונות האשראי לזמן ארוך ששולמו בסוף שנת 2009 וישולמו במהלך שנת 2010, ובכפוף לאישורים הנדרשים, להשאיר את היקף האשראי לזמן ארוך על סך של כ- 190 מליון ש"ח. אשראי זה נועד לשמש לפעילות השוטפת של קבוצת נטוויז'ן ולהשקעות עתידיות.

14.19 <u>מיסוי</u>

ליום 31 בדצמבר 2009 מסתכמת יתרת ההפסדים לצרכי מס של נטוויז'ן שטרם נוצלו לסך של כ-2 מליון ש"ח. לחברות המאוחדות של נטוויז'ן מסתכמת יתרת ההפסדים לצרכי מס שטרם נוצלו לסך של כ- 240 מליון ש"ח ולנענע10 (חברה באיחוד יחסי של נטוויז'ן) מסתכמת יתרת ההפסדים לצרכי מס שטרם נוצלו לסך של כ-51 מיליון ש"ח. בגין הפסדים אלה והפרשים זמניים אחרים הניתנים לניכוי, הציגה קבוצת נטוויז'ן בדוחותיה הכספיים נכסי מסים נדחים נטו בסך של כ-51 מיליון ש"ח. לא הוכרו נכסי מסים נדחים בגין הפסדים עסקיים להעברה בסך של כ- 145 מיליון ש"ח בשל אי הוודאות לניצולם בעתיד הנראה לעין.

14.20 <u>מגבלות ופיקוח על נטוויז'ן</u>

14.20.1 שוק התקשורת בישראל מוסדר, בהתאם לחוק התקשורת, באמצעות רישיונות, נתון לפיקוח רגולטורי מתמיד על-ידי משרד התקשורת ומושפע מרגולציה זו. חלק מרישיונות התקשורת של קבוצת נטוויז'ן כוללים, בין היתר, מגבלות מסויימות על שעבוד הרישיונות לרבות על הזכויות המוקנות בהם, על שעבוד נכסי הרישיון, על החזקת או העברת אמצעי שליטה בבעל הרישיון או בבעל עניין בו וכן על יצירת שעבודים על אמצעי שליטה בבעל הרישיון. הוראות חוק התקשורת והתקנות מכוחו וחלק מרישיונות התקשורת שהוענקו לקבוצת נטוויז'ן, כוללים הוראות שונות ביחס לבעלויות צולבות, שמשמען, באופן כללי, מגבלות שונות על החזקות באמצעי שליטה של תאגידים מתחרים. בנוסף, קיימות מגבלות שונות על עיסוק בתחום פעילות אשר תאגידים הקשורים לקבוצת נטוויז'ן עוסקים בהם. מגבלות שונות מכוח הדין כאמור וכן מגבלות חוזיות, עלולות להגביל את אפשרותה של קבוצת נטוויז'ן לנצל הזדמנויות עסקיות להשקעות חדשות, עריכת מיזוגים או לכניסה לתחומי פעילות חדשים.

14.20.2 **קישוריות לאינטרנט.** פעילותה של קבוצת נטוויז'ן בתחום האינטרנט הוסדרה על-פי רישיון האינטרנט, שתוקפו עד חודש ינואר 2012.[107] הוראות הרישיון מסדירות, בין היתר, את סוגי השירותים אשר בעל הרישיון רשאי לתת למקבלי השירות, וכן את דרך מתן השירות ואת חובותיו של בעל הרישיון. רישיון

[107] בנוסף, רימון ישראל, אשר 013 נטוויז'ן מחזיקה ב-51% מהונה המונפק מחזיקה רישיון מיוחד למתן שירותי גישה לאינטרנט שתוקפו עד חודש מאי 2012.

תיאור עסקי התאגיד ליום 31 בדצמבר 2009

האינטרנט הוא אישי אינו ניתן להעברה[108] לאחר (כך גם כל זכות או חובה לפיו), במישרין או בעקיפין, אלא באישור מראש של משרד התקשורת.[109] בחודש אוגוסט 2008 העניק המינהל האזרחי ל-013 נטוויז'ן רישיון מיוחד למתן שירותי גישה לאינטרנט באזור יהודה ושומרון שתוקפו עד חודש אוגוסט 2012. בנוסף, קבוצת נטוויז'ן הינה בעלת רישיון מיוחד למתן שירותי תמסורת ותקשורת נתונים פנים-ארציים שתוקפו עד חודש מרס 2010. קבוצת נטוויז'ן פנתה למשרד התקשורת על מנת להאריך את תוקפו.

14.20.3 **שירותי מב"ל**. פעילותה של קבוצת נטוויז'ן בתחום המב"ל מוסדרת, בין היתר, על-ידי תקנות המב"ל. על-פי תקנות המב"ל, מחויב כל מב"ל, בין היתר, בעמידה בדרישות שונות בקשר עם מתן השירותים לפי הרישיון. בנוסף, מוטלות מכוח תקנות המב"ל מגבלות שונות ביחס לבעלויות צולבות.[110] פעילות קבוצת נטוויז'ן בתחום השיחות הבינלאומיות מתבצעת מכוח רישיון המב"ל, שניתן ל-013 נטוויז'ן על-ידי משרד התקשורת. תוקף הרישיון הינו עד לחודש מאי 2025.[111] רישיון המב"ל קובע, בין היתר, כי על בעל הרישיון לבצע קישור גומלין בין מערכת הבזק הבינלאומית שלו לבין כל רשת פנים-ארצית ולהימנע מכל אפליה בחיבור זה. על בעל הרישיון לשלם בעבור קישור הגומלין בהתאם לתקנות קישור גומלין. בנוסף, מוטלות על קבוצת נטוויז'ן מכוח רישיון המב"ל מגבלות הנוגעות לתעריפים שהיא רשאית לגבות מלקוחותיה. על-פי רישיון המב"ל, העברת אמצעי שליטה בקבוצת נטוויז'ן, אשר כתוצאה ממנה יחזיק הנעבר החזקה מהותית[112] בקבוצת נטוויז'ן, כפופה לקבלת אישורו של שר התקשורת מראש.[113] יצירת שעבוד על-ידי מי שמחזיק אמצעי שליטה בבעל הרישיון או בבעל עניין בו, באופן שמימוש השעבוד יגרום לשינויים מסוימים בהחזקת אמצעי שליטה בבעל הרישיון כמפורט ברישיון המב"ל, כפופה למגבלות מסוימות. רישיון המב"ל קובע, כי על קבוצת נטוויז'ן לשלם תמלוגים למדינת ישראל בהתאם לתקנות התקשורת (בזק ושידורים) (התמלוגים), התשס"א-2001 (**"תקנות התמלוגים"**). בשנת 2009 עמד שיעור התמלוגים על 1.5% מסך הכנסות מחייבות (כהגדרת מונח זה בתקנות התמלוגים) הנובעות ממתן שירותים בהתאם לרישיון המב"ל והחל מחודש ינואר 2010 ירד

---

108 הגדרת המונח "העברה" ברישיון האינטרנט כוללת, בין היתר, שינוי בהחזקת אמצעי שליטה בתאגיד בעל הרישיון, גם אם אין בכך כדי להוות שינוי בעלי השליטה וכן העברת עיקר הנכסים של בעל הרישיון. "אמצעי שליטה" מוגדרים כ: (1) זכות ההצבעה באסיפה כללית; (2) הזכות למנות דירקטור או מנהל כללי; (3) הזכות להשתתף ברווחי התאגיד; ו-(4) הזכות לחלק ביתרת נכסי התאגיד לאחר סילוק חובותיו, בעת פירוקו.

109 בחודש פברואר 2008 הגישה קבוצת נטוויז'ן בקשה למשרד התקשורת, להורות על תיקון רישיונות המיוחדים של קבוצת נטוויז'ן, כך שיובהר כי אישור משרד התקשורת להעברת אמצעי שליטה בנטוויז'ן יידרש רק להעברה של אמצעי שליטה אשר כתוצאה ממנה ייעשה אדם בעל עניין, בעל השפעה מהותית או בעל שליטה בבעל הרישיון. בנוסף, ביקשה קבוצת נטוויז'ן כי היקף ההעברה, ביחס לרישיונות הכללים והמיוחדים, יחושב בשרשור - בהתאם לחלק היחסי שמחזיק התאגיד בבעל הרישיון. בחודש מרס 2008 השיב משרד התקשורת כי בכוונתו לשקול את הבקשה בחיוב, ואולם התהליך צפוי לקחת זמן. נכון למועד הדוח, על אף תזכורות חוזרות של קבוצת נטוויז'ן, טרם התקבלה התייחסות נוספת מטעם משרד התקשורת.

110 כך למשל, קובעות תקנות המב"ל כי לא יינתן רישיון מב"ל (או יישלל רישיון המב"ל מבעל רישיון קיים) (א) למי שהוא מפ"א, מפעיל רט"ן או מפעיל מהותי במגזר פעילות של שירותי תמסורת בין-לאומיים; (ב) למי שבעל עניין בו הוא מב"ל; (ג) למי שבעל השפעה ניכרת בו הוא מפעיל רט"ן. כמו כן, קיימות מגבלות נוספות על בעלויות צולבות, אשר שר התקשורת רשאי להתירן, אם שוכנע כי מתן הרישיון (או אי ביטולו) יקדם את התחרות בתחום הבזק או במגזר פעילות או שהיא לטובת הציבור.

111 במסמך מדיניות ההסדרה והרישוי של אספקת שירותי טלפוניה באמצעות שירות גישה רחבת פס (VOB) אשר פורסם על-ידי משרד התקשורת בחודש ינואר 2007 (**"מסמך מדיניות ה-VOB"**) נקבע, כי אספקת שירות של שיחות בינלאומיות יוצאות באמצעות שירות גישה רחבת פס, תוסדר במסגרת רישיון מב"ל וכי שירות כאמור יוכל להינתן רק על-ידי מי שקיבל רישיון מב"ל ומספק מכלול שירותי מב"ל. בהתאם, תוקן רישיון המב"ל באופן המאפשר לקבוצת נטוויז'ן לספק שירותים כאמור.

112 "החזקה מהותית" מוגדרת ברישיון המב"ל כהחזקת אמצעי שליטה בבעל הרישיון אשר כתוצאה ממנה נעשה אדם לבעל עניין, או לבעל השפעה ניכרת, או לבעל שליטה, בבעל הרישיון (כהגדרת מונחים אלה ברישיון המב"ל).

113 ראה הערות שוליים מסעיף 14.20.2 לחלק זה.

תיאור עסקי התאגיד ליום 31 בדצמבר 2009

שיעור התמלוגים כאמור ל-1%. בחודש אוגוסט 2008 העניק המינהל האזרחי ל-013 נטוויז'ן רישיון כללי למתן שירותי בזק בינלאומיים באזור יהודה ושומרון. בנוסף, בעקבות השלמת העסקה בגיאורגיה (ראה סעיף 14.23 לחלק זה), מחזיקה קבוצת נטוויז'ן ברישיונות למתן שירותי תקשורת בגיאורגיה.

14.20.4 **שירותים מנוהלים**. אספקת שירותי נס"ר על-ידי קבוצת נטוויז'ן כפופה להוראות רישיון מיוחד למתן שירותי נ.ס.ר שהינו בתוקף עד לחודש יולי 2012. פעילות קבוצת נטוויז'ן בתחום אספקת שירותי טלפוניה פנים ארצית כפופה לתנאי רישיון כללי ייחודי למתן שירותי בזק פנים ארציים נייחים ("**רישיון המפ"א**"). תוקפו של רישיון המפ"א הינו ל-20 שנים, עד לחודש מרס 2026. בחודש מאי 2007 תוקן רישיון המפ"א, לפיו ניתן לספק שירותי טלפוניה גם באמצעות שירותי גישה רחבת פס (VOB). בחודש אוקטובר 2008 העניק המינהל האזרחי לקבוצת נטוויז'ן רישיון כללי ייחודי למתן שירותי בזק פנים ארציים נייחים.

14.20.5 **כללי.**

[א] <u>הגבלים עסקיים</u>: מעמדות הממונה על הגבלים עסקיים ("**הממונה**") במספר נושאים עולה, כי הממונה רואה את פעילותה של נטוויז'ן והחברות בשליטתה, מבחינת דיני ההגבלים העסקיים, כחלק מפעילות קבוצת אי די בי בתחומי התקשורת השונים. לעמדות הממונה כאמור עשויה להיות השפעה על קבוצת נטוויז'ן, בין היתר, בעניין האפשרות לבצע מיזוגים ו/או רכישות, העשויים לדרוש את אישור הממונה.

[ב] <u>חוק הגנת הצרכן</u>: קבוצת נטוויז'ן כפופה בפעילותה להוראות חוק הגנת הצרכן, התשמ"א-1981 ("**חוק הגנת הצרכן**") ובכלל זה להוראות בדבר איסור הטעיית צרכנים, סימון טובין והצגת מחירים. חוק הגנת הצרכן מקנה לבית המשפט את האפשרות לפסוק פיצויים ללא הוכחת נזק עד לגובה של 10,000 ש"ח ועד לגובה של 50,000 ש"ח במקרה של הפרה חוזרת או נמשכת, במקרים המנויים בחוק הגנת הצרכן. שינויים תכופים בחוק הגנת הצרכן ובהוראות מכוחו משפיעים באופן משמעותי על פעילותה של קבוצת נטוויז'ן כספקית שירותים. בשנים האחרונות מסתמנת מגמה של ריבוי תביעות הכוללות בקשה לאשרן כתובענות ייצוגיות כנגד חברות מסחריות גדולות וביניהן קבוצת נטוויז'ן. מגמה זו עשויה להגדיל את הוצאותיה ואת חשיפתה של קבוצת נטוויז'ן. בעניין החשיפה לתובענות ייצוגיות, ראה גם סעיף 14.25 לחלק זה.

14.21 <u>הליכים משפטיים מהותיים</u>

לפרטים בדבר הליכים משפטיים מהותיים שקבוצת נטוויז'ן הינה צד להם ראה באור 1.ד.24 לדוחות הכספיים.

14.22 <u>הסכמים מהותיים</u>

ההסכמים המהותיים של קבוצת נטוויז'ן הינם: הסכמים עם מד-נאוטילוס (ראה סעיף 14.17.1[א] לחלק זה); הסכמים עם ספקי תשתיות התקשורת העיקריים בתחום הקישוריות (ראה סעיף 14.17.1[ב] לחלק זה); הסכמים עם ספקי תשתית התקשורת העיקריים בתחום הטלפוניה הבינלאומית (ראה סעיף 14.17.2 לחלק זה); הסכמים עם בזק לחיבור גומלין בין מערכת הבזק הבינלאומית של נטוויז'ן לבין רשת בזק ולקבלת שירותי חיוב וגבייה מאת בזק (ראה סעיף 14.17.2[א] לחלק זה); הסכמי שכירות של משרדי קבוצת נטוויז'ן בחיפה ובראש-העין (ראה סעיף 14.14.3 לחלק זה).

לקבוצת נטוויז'ן הסכם עם בזק לעניין החיבור לתשתית של בזק (הסכם קישור וגישה לרשת האינטרנט), המסדיר את היחסים והתשלומים בין קבוצת נטוויז'ן לבין בזק בגין קישור של קבוצת נטוויז'ן לרשת של בזק. לפרטים אודות מחלוקת בין קבוצת נטויז'ן לבין בזק בקשר לגובה התשלומים אותן גובה בזק מקבוצת

תיאור עסקי התאגיד ליום 31 בדצמבר 2009

נטוויז'ן בגין הקישור לתשתית של בזק, ראה סעיף 14.17.1[ב] לחלק זה. הפסקת אספקת שירותי הקישור לרשת של בזק על-ידי בזק עשויה למנוע מקבוצת נטוויז'ן את אספקת שירותי הגישה לאינטרנט ללקוחות המחוברים לאינטרנט בתשתית בזק ובכך לפגוע באופן מהותי לרעה בקבוצה. לקבוצת נטוויז'ן תלות בבזק. לפרטים נוספים, ראה סעיף 14.17.1[א] לחלק זה.

14.23 הסכמי שיתוף פעולה

בחודש מאי 2009 רכשה קבוצת נטוויז'ן 50% מהונה המונפק של חברת האם של חברה הרשומה בגיאורגיה ("**החברה הגיאורגית**"), המחזיקה ברישיונות למתן שירותי תקשורת בגיאורגיה. בתום שנה ממועד ההשלמה (מאי 2010) או בהתקיים אבני דרך עסקיות, יוקצו לקבוצת נטוויז'ן מניות נוספות כך שלאחר ההקצאה האמורה תחזיק קבוצת נטוויז'ן 50.1% מהונה המונפק של חברת האם של החברה הגיאורגית. במסגרת העסקה, תשקיע קבוצת נטוויז'ן סך כולל של עד כ-2.25 מיליון דולר. במהלך הרבעון השלישי של שנת 2009, החלה קבוצת נטוויז'ן בהקמת התשתיות הדרושות לצורך אספקת שירותי טלפוניה בינלאומיים בגיאורגיה וכן התקשרה עם מפעילי תקשורת שונים בגיאורגיה, לרבות עם החברה המקומית המספקת תשתית בזק ועם שלושה מפעילי רט"ן שונים.

לקבוצת נטוויז'ן הסכמים לשיתוף פעולה עם צ'קפוינט, סיסקו, סימנטק ו-AVAYA. הכנסות קבוצת נטוויז'ן מכל אחד משיתופי פעולה אלה אינן מהותיות, אולם קבוצת נטוויז'ן מייחסת להסכמים אלה חשיבות בשל המעמד שהם מקנים לה בתחומי פעילותה, העמקת בסיס הידע הטכנולוגי של קבוצת נטוויז'ן והרחבת סל הפתרונות שבאפשרותה לספק ללקוחותיה.

בחודש יולי 2007 התקשרה קבוצת נטוויז'ן בהסכם עם סלקום לפיו תספק קבוצת נטוויז'ן לסלקום שירותי תעבורת שיחות בינלאומיות, הכוללים שירותי נדידה (Forward & Roaming) ושירותי איתות (Signaling). נכון למועד הדוח, קבוצת נטוויז'ן פועלת להארכת ההסכם ועדכון תנאיו.

14.24 יעדים ואסטרטגיה

שיפור ביצועים במטרה להגדיל את הרווחיות הכלכלית לטווח הארוך, מהווה יעד עיקרי של קבוצת נטוויז'ן. לצורך כך, פועלת קבוצת נטוויז'ן בשני מישורים עיקריים: (א) הרחבת תחומי הפעילות והעסקים הקיימים, בהתבסס על צמיחה בהכנסות מתחומי פעילות אלה, המשך ההתייעלות ורכישת פעילויות סינרגטיות לפעילויות הקיימות, בארץ ובעולם; ו-(ב) בחינה מתמדת של תחומי פעילות משיקים לפעילותה וכניסה לתחומי פעילות חדשים, תוך ניצול תשתיות טכנולוגיות והון אנושי הקיימים לה.

קבוצת נטוויז'ן נוהגת לבחון את תכניותיה האסטרטגיות מעת לעת, ולעדכן את יעדיה בהתאם להתפתחויות שחלות במצב הכלכלי של המשק בכללותו, התפתחויות בשוק התקשורת, במפת התחרות ובסביבה העסקית, שינויים טכנולוגים, והכל בהתאם ובכפוף להחלטות רגולטוריות.

בהתאם, ובעקבות השינויים החלים והעשויים לחול בשוק התקשורת, בחודש ספטמבר 2009 הודיעה קבוצת נטוויז'ן כי היא נמצאת בשלבים מקדמיים ראשוניים ביותר, של בחינת אפשרויות שילוב עסקי עם סלקום, העשוי להיות כרוך בשינוי תאגידי ביחס לנטוויז'ן. נכון למועד הדוח, מהלך כאמור יהיה אפשרי רק במקרה שתתוקן החקיקה הרלוונטית. בשלב זה, אין וודאות כלשהי באשר לעצם האפשרות שמהלך כאמור יוכל להתבצע, באשר לכדאיות ביצועו ובאשר לעיתויו מתכונתו ותנאיו (אם בכלל). לפרטים נוספים ראה סעיף 14.4 לחלק זה.

תיאור עסקי התאגיד ליום 31 בדצמבר 2009

יעדיה האסטרטגיים של קבוצת נטוויז'ן כוללים את היעדים הבאים:

14.24.1 קבוצת נטוויז'ן פועלת לשימור והגדלת בסיס הלקוחות, להגברת נאמנות הלקוחות ולהגדלת ההכנסה החודשית הממוצעת, ולצורך כך מפתחת, רוכשת ומציעה ללקוחותיה סל של מוצרים ושירותים איכותיים, ייחודיים וחדשניים בתחומי התקשורת השונים. קבוצת נטוויז'ן בוחנת ומבצעת רכישות ומיזוגים של ועם חברות תקשורת, הפועלות בקרב מגזרים שונים באוכלוסיה שקבוצת נטוויז'ן מעוניינת לחזק את פעילותה בקרבם. בהתאם, בחודש אוגוסט 2009 רכשה קבוצת נטוויז'ן את השליטה ברימון ישראל, המספקת שירותי תקשורת בעיקר בקרב המגזר הדתי לאומי והחרדי בישראל.

14.24.2 קבוצת נטוויז'ן מתכננת לפעול לניצול הזדמנויות הנוצרות בעקבות פתיחת שוק התקשורת לתחרות וההתפתחות הטכנולוגיות בענף התקשורת על-ידי מינוף נכסיה הטכנולוגיים בשילוב עם בסיס הלקוחות שלה. בהתאם, החלה קבוצת נטוויז'ן לספק שירותי טלפוניה פנים ארצית בטכנולוגית VOB ובשנת 2010 צפויה קבוצת נטוויז'ן אף להרחיב באופן משמעותי את פעילותה בתחום זה. חדירה לתחום ה-VOB מלווה בהשקעות ואף בהפסדים בשלבי הפעילות הראשונים ולהערכת קבוצת נטוויז'ן הרחבת הפעילות האמורה בשנת 2010 צפויה, בטווח הקצר, להשפיע לרעה על רווחיות התחום. עם זאת, קבוצת נטוויז'ן מעריכה כי בטווח הארוך תתרום פעילות זו לרווחיותה, לחיזוק המותג, לנאמנות לקוחותיה, ליכולתה להתמודד עם התגברות התחרות בשוק התקשורת והצורך לספק ללקוח סל מוצרים כולל.

קבוצת נטוויז'ן בוחנת כניסה, בהתאם בין היתר לרגולציה בשוק, לפעילות בתחום ה-IPTV וה-MVNO (ראה סעיף 14.9.7[ב] לחלק זה). קבוצת נטוויז'ן עוקבת אחר ההתפתחויות הטכנולוגיות, לרבות העברת תקשורת על בסיס תשתיות חשמל.

14.24.3 קבוצת נטוויז'ן בוחנת, מעת לעת, אפשרויות של כניסה לשווקים בינלאומיים חדשים על-ידי מיזוגים, רכישות או שיתופי פעולה עם חברות תקשורת זרות היציבות בשוק בו הן פועלות, בעלות פוטנציאל צמיחה והעוסקות בתחומי פעילות המשיקים לתחומי הפעילות של קבוצת נטוויז'ן. בהתאם לאסטרטגיה זו, בחודש מאי 2009 השלימה קבוצת נטוויז'ן רכישה של 50% מהונה של חברת האם של החברה הגיאורגית, המחזיקה ברישיונות למתן שירותי תקשורת בגיאורגיה. במהלך שנת 2009, החלה החברה הגיאורגית בהקמת התשתיות הדרושות לצורך אספקת שירותי טלפוניה בינלאומיים בגיאורגיה ובחודש פברואר 2010 החלה החברה הגיאורגית בפעילות מסחרית. בהתאם להצלחת הפעילות האמורה, תיבחן האפשרות של כניסה לשוק אספקת שירותי האינטרנט בגיאורגיה אשר שיעורי החדירה בו נמוכים.

הערכות קבוצת נטוויז'ן לגבי מידת יישום האסטרטגיה והיעדים העסקיים שלה, כמפורט בסעיף 14.24 זה, הינן מידע צופה פני עתיד כהגדרתו בחוק ניירות ערך, המבוסס על התפתחות השווקים בתחומים בהן פועלת קבוצת נטוויז'ן והתחרות השוררת בהם, הזדמנויות בשוק, צרכי השקעתה של קבוצת נטוויז'ן בשנה הקרובה וציפיות קבוצת נטוויז'ן לגבי התפתחויות עתידיות בתחומי פעילותה. הערכות אלה עשויות שלא להתממש, כולן או חלקן, או להתממש באופן שונה מהותית מכפי שנצפה. הגורמים העיקריים העשויים להשפיע על כך הינם התמודדות קבוצת נטוויז'ן עם התחרות החריפה, תנאי השוק, השקעות בלתי צפויות שתידרש קבוצת נטוויז'ן להשקיע, מדיניות משרד התקשורת או גופים רגולטורים אחרים, שינויים והתפתחויות טכנולוגיות והיכולת ליישמם ושינויים בהערכת קבוצת נטוויז'ן את יכולת התמודדותה בשווקים הרלוונטיים.

תיאור עסקי התאגיד ליום 31 בדצמבר 2009

14.25 דיון בגורמי סיכון

גורמי מקרו

מצב בשווקים הפיננסיים - למשבר הכלכלי והפיננסי בישראל ובעולם (לפירוט ראה סעיפים 7.2 ו-14.9.8 לחלק זה) עלולות להיות השפעות שליליות משמעותיות ומתמשכות על תוצאותיה העסקיות של קבוצת נטוויז'ן, על נזילותה, שווי נכסיה, יכולת מימוש נכסיה, ויכולתה לחלק דיבידנדים.

ועדת חודק - אם תאומצנה ההמלצות כפי שמופיעות בדוח ועדת חודק (לפרטים ראה סעיף 7.3 לחלק זה), עשויות להיות לכך השלכות על אפשרויות גיוס הון מגופים מוסדיים באמצעות אגרות חוב לרבות התנאים והמחיר לגיוס הון כאמור.

פגיעה במתקנים חיוניים - פגיעה באחד ממתקניה החיוניים של קבוצת נטוויז'ן או בתשתיותיה, עשויה להשפיע באופן מהותי על יכולתה של קבוצת נטוויז'ן לספק שירותים ללקוחותיה, לדרוש מקבוצת נטוויז'ן להשקיע סכומים, שיכולים להיות מהותיים, בשיקום התשתיות שנפגעו או ברכישת תשתיות חדשות (לפי העניין) ולפגוע באופן מהותי בתוצאותיה הכספיות. פגיעה כאמור עשויה להיגרם, בין היתר, מפעולה מכוונת של גורמים עוינים (לרבות עקב המצב הביטחוני פוליטי בישראל), נזקי טבע או פגיעה בתשתיות קריטיות של בעלי רישיונות תקשורת אחרים. חלק ממתקני קבוצת נטוויז'ן ממוקמים בחיפה ולכן לחימה בגבול הצפון עשויה לסכנם.

חשיפה לסיכוני מטבע - פעילות קבוצת נטוויז'ן מתבצעת בעיקר בשוק המקומי, שמרבית המכירות בו מבוצעות בשקלים, באשראי שקלי לא צמוד וללא ריבית; עם זאת, חלקן של המכירות מנוהלות בשקלים צמודים לשער הדולר, ביום הוצאת החשבונית, ולכן קיימת חשיפה לירידה במכירות עקב ירידה בשערי החליפין של הדולר בהשוואה לשקל. כמו כן, לקבוצת נטוויז'ן הכנסות מהעברת תנועת שיחות בינלאומיות ממפעילי תקשורת בחו"ל, הנקובות במטבע זר, ולכן קיימת חשיפה לירידה במכירות, בשל ירידה בשערי החליפין של המטבעות הזרים בהשוואה לשקל. לפרטים נוספים אודות השפעת שער הדולר על קבוצת נטוויז'ן, ראה סעיף 14.9.3 לחלק זה. על מנת להגן, באופן חלקי, על החשיפה לתנודתיות בשערי החליפין, נוהגת הקבוצה להתקשר בעסקאות הגנה פיננסיות ולרכוש מכשירים פיננסיים אחרים. בנוסף, במגזר העסקי, הקבוצה נוהגת להתקשר בהסכמים שקליים תוך קיבוע שער הדולר בהסכמים במטבע חוץ, לשער מינימאלי של 4.1 ש"ח.

גורמים ענפיים

רגולציה, פיקוח והסדרה שלטוניים - פעילות קבוצת נטוויז'ן הינה בתחומים עתירי רגולציה, שעיקר הפעילות בהם מותנית בקבלת רישיונות, והם מושפעים מהותית ממדיניות הרגולטור, משינויים בחקיקה, בתקינה ובמדיניות רגולטורים של משרד התקשורת.

כניסת מתחרים נוספים לתחומי פעילות קיימים של קבוצת נטוויז'ן ושיווק סלי שירותים על-ידי ספקי התשתית - תחום התקשורת מאופיין בתחרותיות רבה ובשיעורי חדירה גבוהים. התחרותיות מתעצמת בשל "התרכזותם" של חסמי הכניסה לשוק, ובפרט נוכח מדיניות משרד התקשורת לעודד את התחרות בשוק ולהקל בתנאים לקבלת רישיונות תקשורת. לאחרונה החלו מפעילים בעלי כוח שוק משמעותי לפעול בתחומי הפעילות של הקבוצה, ומפעילים נוספים הביעו את התעניינותם בכניסה לתחומים אלה. מגמת התגברות התחרות עשויה להיות מושפעת בין היתר בשל: א. מתן היתר לשיווק סלי שירותים לקבוצת בזק ו/או לקבוצת HOT, בהתאם לתנאים אשר הוצגו נכון למועד הדוח (ראה סעיף 14.9.1[ב] לחלק זה); ב. מתן היתר

תיאור עסקי התאגיד ליום 31 בדצמבר 2009

לחברה קשורה ל-HOT לשווק שירותי גישה לאינטרנט של חברה קשורה להוט (ראה סעיף 14.9.1ב] לחלק זה); ג. הרחבת נתח השוק של פרטנר, סלקום ואקספון בתחום אספקת שירותי גישה לאינטרנט (ראה סעיף 14.9.1[ג]) לחלק זה); ו-ד. כניסת מפעילי רט"ן לפעילות בתחום הטלפוניה הבינלאומית (ראה סעיף 14.9.1[ד] לחלק זה).

כניסתם של מפעילים בעלי כוח שוק לתחומי הפעילות של קבוצת נטוויז'ן והגברת התחרות בשוק התקשורת מורידה את שיעורי הרווחיות בתחום, ועשויה להיות לה השפעה מהותית לרעה על תוצאות קבוצת נטוויז'ן.

חדירת טכנולוגיות חלופיות לשירותי קבוצת נטוויז'ן - התפתחות וחדירה של טכנולוגיות חדשות, המהוות תחליף לרכישת שירותי קבוצת נטוויז'ן, עלולה לפגוע באופן מהותי בפעילות קבוצת נטוויז'ן. לעניין כניסת טכנולוגיות חלופיות, המאפשרות העברת שיחות בינלאומיות על גבי רשת האינטרנט (VOIP) חלף השימוש במפעיל הבינלאומי ראה סעיף 14.13.2 לחלק זה.

גורמים מיוחדים

סימני מסחר - קבוצת נטוויז'ן מסתמכת במערך השיווק שלה, בין השאר, גם על מוניטין הגלום בשמות המסחריים ובסמלים של קבוצת נטוויז'ן. שימוש לרעה בסימני המסחר של קבוצת נטוויז'ן, על-ידי צד שלישי, עשוי לפגוע במוניטין של קבוצת נטוויז'ן וכתוצאה מכך בפעילותה. קבוצת נטוויז'ן פועלת להגנה על סימני המסחר שלה.

תלות בספקים

[א] **ספקי תשתית** - לקבוצת נטוויז'ן תלות בספקי התשתית שלה (מד-נאוטילוס, בזק, HOT ופרטנר), בין היתר, בשל העובדה שלגבי חלק מהתשתיות או בחלק מהאזורים קיים ספק אחד בלבד. הפסקת ההתקשרות עם ספקים אלה, שינוי תנאי ההתקשרות, שינויים רגולטורים או סירוב של ספקים אלה לספק לקבוצה שירותי תשתית או קישור לתשתית, עשויים לפגוע באופן מהותי ביכולתה של קבוצת נטוויז'ן לספק את השירותים המסופקים על-ידיה (לפרטים נוספים, ראה סעיפים 14.17.1[א] ו-14.17.1[ב] לחלק זה). כמו כן לקבוצת נטוויז'ן תלות בספקים המחזיקים בנקודות נוכחות הן בארץ והן באתרים בלונדון, בפרנקפורט ובניו-יורק, בשל כך שהפסקת התקשרות עם ספקים תדרוש פרקי זמן ארוכים ליישום נקודות אחרות ותגרום לעלויות מעבר מהותיות. כל פגיעה בתשתיות של ספקים אלה לרבות תקלות חשמל, רעידת אדמה, פגיעה בכבלים, באתרים עצמם ותקלות טכניות אחרות, עשויה לפגוע בתשתיות המסופקות על-ידיהם לקבוצת נטוויז'ן, ועשויה בשל כך, לפגוע באופן מהותי בשירותים המסופקים על-ידיה. בנוסף, בסמוך לאחד משני הסיבים של הקווים הבינלאומיים עובר צינור הולכה של גז. תקלה בצינור הגז שתגרום לקרע של אחד הסיבים, עלולה לגרום שיבוש באספקת שירותי האינטרנט.

[ב] **מפעילי תקשורת זרים** - עיקר התקשורת הבינלאומית של קבוצת נטוויז'ן מתבצעת דרך מספר מצומצם של מפעילי תקשורת זרים, המהווים ספקים ולקוחות שלה. חלק מההסכמים של קבוצת נטוויז'ן עם מפעילי התקשורת הזרים הם לתקופות קצרות, ומתחדשים בכל פעם. אם תופסק או תקטן פעילות מספר ספקים בו זמנית מול קבוצת נטוויז'ן, צפוי הדבר להשפיע לרעה על פעילותה של קבוצת נטוויז'ן (לפרטים נוספים בדבר הסיכון הנובע מתלות בספקי תקשורת הזרים, ראה סעיף 14.17.2[ד] לחלק זה).

[ג] **נורטל** - נורטל סיפקה לקבוצת נטוויז'ן את מתג התקשורת הבינלאומית, עליו מבוססת יכולת קבוצת נטוויז'ן לספק שירותי שיחות בינלאומיות. בנוסף, רוכשת קבוצת נטוויז'ן מנורטל שירותי תמיכה ותחזוקה למוצרי החומרה והתוכנה הקשורים במתג. נכון למועד הדוח, רק נורטל יכולה לספק את מרבית השירותים

האלה. לקבוצת נטוויז'ן תלות בהתקשרות עם נורטל בכל הקשור לתמיכה ולטיפול בתקלות במתג. פגיעה בהתקשרות עם נורטל או הפסקת הפעילות של נורטל, עשויה לפגוע ביכולתה לספק את השירותים ועקב כך לפגוע באופן משמעותי ביותר ביכולתה של קבוצת נטוויז'ן לטפל בתקלות ולספק שירותים בתחום השיחות הבינלאומיות ובכך לפגוע באופן מהותי בעסקיה של קבוצת נטוויז'ן (לפרטים נוספים, ראה סעיף 14.17.2[ו] לחלק זה). בשנת 2008 החלו הליכי פירוק נגד נורטל. למיטב ידיעת קבוצת נטוויז'ן, בחודש נובמבר 2009 אישר בית המשפט הסדר נושים למכירות יחידות עסקיות של פעילויותיה של נורטל. חלק מהיחידות העסקיות כבר נמכרו. בחודש פברואר 2010 קיבלה נטוויז'ן הודעה מנורטל, לפיה בכוונתה למכור את פעילותה בתחום הפיתוח ותחזוקת המתגים (CVAS) ל-GENBAND INC.. כאמור, לקבוצת נטוויז'ן תלות משמעותית באספקת השירותים לגבי המתג על-ידי נורטל עצמה או מי שירכוש את הפעילות. ככל שלא ניתן יהיה לקבל שירותים חלופיים לשירותים המסופקים על-ידי נורטל מרוכש הפעילות או מחברה אחרת מכל סיבה שהיא, עשויה להיות לכך השלכה מהותית לרעה על שירותי התמיכה והטיפול בתקלות במתג של קבוצת נטוויז'ן, וככל שיהיו כאלה, גם על יכולתה של קבוצת נטוויז'ן לספק שירותי מב"ל באמצעות מתגים אלה.

[ד] **ספקים נוספים** - לקבוצת נטוויז'ן יש השקעות מהותיות בציוד תקשורת ומחשבים של מספר ספקים מובילים. החלפת הספק עשויה להיות כרוכה בעלויות מהותיות. בנוסף, מערכות התוכנה העיקריות של הקבוצה מושתתות על ספקי תוכנה חיצוניים, ואפשרות אי-עמידתם בחוזי שירות ותמיכה עשויה להשפיע לרעה על פעילותה של קבוצת נטוויז'ן.

<u>השקעות בתשתיות ובפיתוחים טכנולוגיים</u> - קבוצת נטוויז'ן נדרשת, מידי שנה, להשקעות ברכוש קבוע בהיקפים תזרימיים משמעותיים, וזאת בעיקר עקב הגידול במספר הלקוחות ובהיקף התעבורה בתחומי הפעילות השונים, המצריך רכישה משמעותית של קיבולת נוספת. בנוסף, התפתחות השוק ושינויים בהרגלי הצריכה של לקוחות (וידאו; Web TV וכדו') דורשים השקעה גדולה בשדרוג שוטף של הציוד ובהרחבת תשתיות קבוצת נטוויז'ן וכניסה לתחומי פעילות שאינם בפעילות הליבה של קבוצת נטוויז'ן.

<u>הליכים משפטיים וחשיפה לתובענות ייצוגיות</u> - קבוצת נטוויז'ן מספקת שירותים למאות אלפי צרכנים בישראל וכפועל יישיר מכך הינה צד להליכים משפטיים שונים, ובכללם תובענות ייצוגיות. הליכים אלה ובפרט התובענות הייצוגיות, עלולים להביא לחיוב קבוצת נטוויז'ן בפסקי דין או בהסכמי פשרה בסכומים משמעותיים. מגמת ריבוי התובענות הייצוגיות הולכת ומחריפה בשנים האחרונות ובעיקר ממועד כניסתו לתוקף של חוק תובענות ייצוגיות, התשס"ו-2006, אשר בין היתר הרחיב את העילות בגינן ניתן להגיש תובענה ייצוגית ומשיתה על קבוצת נטוויז'ן עלויות אשר גדלות עם הזמן.

בנוסף, פוליסות הביטוח של קבוצת נטוויז'ן מוגבלות לעילות מסוימות ואינן מכסות תביעות שעלולות להיות מוגשות כנגדה בגין נזקים עקיפים שיגרמו ללקוחותיה (אובדן הכנסות, אובדן רווחים וכיוצ"ב). בחלק מהסכמי קבוצת נטוויז'ן עם לקוחותיה לא הוגבלה אחריותה ולפיכך, חשופה קבוצת נטוויז'ן לתשלום נזקים שאינם כלולים בפוליסות ביטוח אלה.

<u>שיבושים במערכת המחשוב של קבוצת נטוויז'ן</u> - קיים סיכון כי כתוצאה מהעומס על תשתית התקשורת של קבוצת נטוויז'ן, בשל תקלות טכניות למיניהן או בשל אסונות טבע (רעידות אדמה, שיטפונות וכיו"ב), יארעו שיבושים שיפגעו ביכולת מתן השירותים ללקוחות, עד כדי הפסקתם לתקופת זמן מסוימת.

חברות בתחום האינטרנט חשופות להתקפות שונות בניסיון לשבש את פעילותן, לרבות ניסיונות לשבש פעילות אתרי אינטרנט המופעלים בידי קבוצת נטוויז'ן או מאוחסנים במתקניה, פגיעה במערכות המידע של

תיאור עסקי התאגיד ליום 31 בדצמבר 2009

קבוצת נטוויז'ן והתקפות וירוסים במערכות התקשורת הן של קבוצת נטוויז'ן והן של הלקוחות. הפצת וירוסים הפכה לתופעה נפוצה ומקובלת, וקבוצת נטוויז'ן נדרשת להתמודד עימה באופן יום יומי. הצלחת התקפות מסוג זה, חרף האמצעים הננקטים לצמצום הנזקים, עלולה לפגוע במערכות המידע של קבוצת נטוויז'ן ואספקת השירות הסדיר ללקוחותיה.

עסקי קבוצת נטוויז'ן תלויים במידה רבה בעבודת מערכות מחשב ומערכות מידע מתוחכמות, החיוניות לשם ניהול פעילות קבוצת נטוויז'ן, ובכלל זה, חיוב לקוחות וניטור תקלות ברשת האינטרנט. כל תקלה במערכות אלה עלולה לגרום לפגיעה ביכולתה של קבוצת נטוויז'ן לספק את השירותים ללקוחותיה, לפגיעה במוניטין קבוצת נטוויז'ן ואף להוביל לעזיבת לקוחות.

לקבוצת נטוויז'ן מרכזיית טלפון באמצעותה היא נותנת שירות ללקוחותיה. שיבושים במרכזיה זו עלולים לפגוע בשירות הניתן על-ידי קבוצת נטוויז'ן, לפגוע במוניטין ולהוביל לעזיבת לקוחות.

<u>תלות בכוח אדם מקצועי</u> - יכולת התחרות של קבוצת נטוויז'ן נשענת בעיקר על היכולות המקצועיות הגבוהות של עובדיה. כיום יש בקבוצת נטוויז'ן הון אנושי משמעותי איכותי בעל השכלה פורמאלית והסמכות מקצועיות, המאפשר ביצוע פרויקטים בהיקף גדול בתחומי העיסוק של קבוצת נטוויז'ן. עם זאת, אין לקבוצת נטוויז'ן יכולת להעריך האם הון אנושי זה יישאר בקבוצת נטוויז'ן לאורך זמן, והאם היא תוכל לגייס כוח אדם מקצועי ומיומן על מנת לאפשר את המשך פעילותה באותה רמה בה היא פועלת כיום.

<u>אבטחת מידע ופרטיות וסיכונים הנובעים מהעברת מידע ברשת האינטרנט של קבוצת נטוויז'ן</u> - לקבוצת נטוויז'ן מספר מאגרי מידע, ובהם מאגרים הכוללים מידע רגיש אודות לקוחותיה. במקרה של חדירה לא מורשית למאגר מידע, עלולה קבוצת נטוויז'ן להיות חשופה להליכים משפטיים בגין פגיעה בפרטיות. פוליסת הביטוח לאחריות מקצועית של קבוצת נטוויז'ן איננה מכסה נזקים בשל אירוע הנוגע לאבטחת מידע. קבוצת נטוויז'ן פועלת על מנת להגן על מאגרים הכוללים מידע רגיש.

קבוצת נטוויז'ן מפעילה קווי תקשורת, שרתים ומערכות מטמון בהם מאוחסן ומועבר מידע בהתאם לשימוש הלקוחות (צפייה באתרים, הורדה ושיתוף של קבצים, משלוח דואר אלקטרוני). קבוצת נטוויז'ן אינה יודעת מה תוכן המידע ואינה נוקטת בפעולות לזיהויו. ייתכן, כי חלק מהמידע מפר זכויות יוצרים או אסור על-פי דין.

<u>ירידה בהיקף צריכת הדקות הבינלאומיות</u> - בשנים האחרונות קיימת מגמה של צמצום בשיעור גידול דקות השיחות המבוצעות באמצעות כלל המפעילים הבינלאומיים, ובמהלך שנת 2009 אף חלה ירידה של 2.9% בהיקף הדקות הכולל היוצאות והנכנסות בישראל, זאת בין היתר, בשל כניסתן של טכנולוגיות חלופיות המאפשרות לבצע שיחה בינלאומית מבלי לעשות שימוש בשירותיו של המפעיל הבינלאומי (כדוגמת Skype). המשך מגמה זו, התעצמות כוחם של השחקנים המספקים שירותים בטכנולוגיות החלופיות, החרפת המגמה וירידה בהיקף דקות המב"ל המבוצעות באמצעות כלל המפעילים, עשויה לצמצם באופן משמעותי את כמות השיחות הבינלאומיות המבוצעות באמצעות קבוצת נטוויז'ן ולגרום לפגיעה בהכנסותיה מתחום זה. בנוסף, העובדים הזרים השוהים בישראל משפיעים על היקף השיחות הבינלאומיות המתבצעות מישראל לחו"ל באמצעות קבוצת נטוויז'ן. ירידה משמעותית בכמות העובדים הזרים בארץ, עשויה להקטין באופן מהותי את כמות השיחות היוצאות לחו"ל באמצעות קבוצת נטוויז'ן.

<u>סיכונים הקשורים בבעלי המניות</u> - חברות הקשורות לקבוצת אי די בי, פועלות, בין היתר, בתחומים הקשורים לתחומי פעילותה של קבוצת נטוויז'ן, ועשויות להתחרות בה. יתכנו מצבים בהם בעלי השליטה

תיאור עסקי התאגיד ליום 31 בדצמבר 2009

בקבוצת נטוויז'ן, במעמדם כבעלי מניות, ימצאו במצב של ניגוד עניינים בנושאים הקשורים לפעילויות אלה.

עמדת הממונה הינה כי יש לראות את פעילות של קבוצת נטוויז'ן, מבחינת דיני ההגבלים העסקיים, כחלק מפעילות קבוצת אי די בי בתחומי התקשורת השונים. לכך, עשויה להיות השפעה על קבוצת נטוויז'ן, בעיקר בקשר לאפשרות ביצוע מיזוגים ורכישות או כניסה לתחומי פעילות חדשים, העשויים להצריך את אישור הממונה, כאשר אין כל וודאות כי אישור כאמור יינתן. מגבלות מסוימות על יכולתה של קבוצת נטוויז'ן, כחלק מקבוצת אי די בי, לבצע מיזוגים ו/או רכישות ו/או כניסה לתחומי פעילות חדשים, קיימות גם מכוח דיני התקשורת ונוכח מדיניות משרד התקשורת. ראה לעניין זה סעיף 14.9.7[ב] לחלק זה לעניין המגבלות החלות על קבוצת נטוויז'ן לקבל רישיון MVNO, כפי שעוגנו בתקנות ה- MVNO, וכן סעיף 14.4 לחלק זה, לעניין המגבלות הרגולטוריות שאינן מאפשרות שילוב עסקי של קבוצת נטוויז'ן עם סלקום.

"הוראות ניהול בנקאי תקין" של המפקח על הבנקים בישראל, כוללות מגבלות מסוימות החלות על פעילות קבוצת נטוויז'ן כלווה (לפרטים ראה סעיף 7.4 לחלק זה). הוראות אלה עלולות להשפיע על יכולתה של קבוצת נטוויז'ן ללוות סכומים נוספים מהמערכת הבנקאית בישראל ועל יכולתה לבצע השקעות להן נדרש אשראי בנקאי או השקעות בחברות שנטלו אשראי בהיקף גדול מבנקים מסוימים בישראל.

להלן הערכות נטוויז'ן לגבי מידת ההשפעה של גורמי הסיכון לעיל, על קבוצת נטוויז'ן:

גורמי סיכון	מידת ההשפעה		
	השפעה גדולה	**השפעה בינונית**	**השפעה קטנה**
גורמי סיכון מקרו	• פגיעה במתקנים חיוניים	• מצב בשווקים הפיננסיים	• חשיפה לסיכוני מטבע • ועדת חודק
גורמי סיכון ענפיים	• רגולציה, פיקוח והסדרה שלטוניים • כניסת מתחרים נוספים לתחומי פעילות קבוצת נטוויז'ן ושיווק סלי שירותים על-ידי ספקי התשתית	• חדירת טכנולוגיות חלופיות לשירותי קבוצת נטוויז'ן	
גורמים מיוחדים	• תלות בספקים • סימני מסחר • הליכים משפטיים וחשיפה לתובענות ייצוגיות	• השקעות בתשתיות ובפיתוחים טכנולוגיים • שיבושים במערכת המיחשוב • תלות בכוח אדם מקצועי • אבטחת מידע ופרטיות וסיכונים הנובעים מהעברת מידע ברשת האינטרנט • ירידה בהיקף צריכת הדקות הבינלאומיות • סיכונים הקשורים בבעלי מניות	

תיאור עסקי התאגיד ליום 31 בדצמבר 2009

15. אחרים

15.1 להלן פרטים על החזקותיה של כת"ש במועד הדוח במישרין בחברות וקרנות שאינן מסווגות כמגזר פעילות בר דיווח לפי תקן IFRS 8 (כמפורט בסעיף 2 לחלק זה) נכון ליום 31 בדצמבר 2009 (הסכומים במיליוני ש"ח):[114]

שם החברה/הקרן המוחזקת	שיעור החזקה ליום 31 בדצמבר 2009	סכום השקעה בחברה/בקרן המוחזקת כפי שמופיע בספרי כת"ש	שווי שוק של ההשקעה בחברה/בקרן המוחזקת על-פי מחיר מניותיה בבורסה	תרומה לרווח (הפסד) הנקי המיוחס לבעלים של כת"ש בשנת 2009	תיאור הפעילות של החברה/הקרן המוחזקת
נובה מכשירי מדידה בע"מ ("**נובה**")[115]	21%	23	103	21	פיתוח, ייצור ושיווק מערכות מדידה אופטיות המיועדות לבקרת איכות בזמן אמת בתהליכי הייצור של תעשיית המוליכים למחצה
יפ-אורה בע"מ	30%	108	לא רלוונטי	20	ייצור, שיווק והפצה של משקאות קלים ומים מינרליים
Arcadian Networks Ltd.[116]	12%	55	לא רלוונטי	(14)	אספקת שירותי תקשורת נתונים אלחוטית באזורים כפריים בארה"ב
קרגל בע"מ	26%	80	לא רלוונטי	4	ייצור מכלי קרטון גלי המשמשים לשילוח מגוון רחב של תוצרת חקלאית, מוצרי מזון מעובדים ומוצרים תעשייתיים
מנועי בית שמש אחזקות (1997) בע"מ[117]	36%	34	13	(5)	ייצור חלקי מנועי סילון ושיפוצם
FBR Infinity II Ventures L.P.	39%	98	לא רלוונטי	17	קרן המתמקדת בביצוע השקעות בעיקר בתחומי התקשורת, האלקטרוניקה, התוכנה והאינטרנט
Infinity I-China Fund (Israel 2), L.P	9%	37	לא רלוונטי	3	קרן המתמקדת בהשקעות בחברות הממוקמות, בעיקר, בישראל ובסין והעוסקות בתעשיית המוליכים למחצה, חומרים, ציוד רפואי, אינטרנט, תוכנה ותקשורת

114 הטבלה כוללת פרטים על חברות ופעילויות שסכום השקעה בהן כפי שמופיע בספרי כת"ש מהווה כ-1% או יותר מההון המיוחס לבעלים של כת"ש.

115 למועד הדוח מחזיקה כת"ש כ-14.4% מהון המניות המונפק של נובה. שווי השוק של החזקת כת"ש בנובה ליום 16 במרס 2010 הינו כ-63 מיליון ש"ח. לפרטים נוספים אודות נובה ואודות מימוש חלקי של החזקת כת"ש בנובה, ראה סעיף 3.4.3 לחלק זה ובאור 32.ה לדוחות הכספיים.

116 השקעת כת"ש בארקדיאן מוצגת בדוחותיה הכספיים של כת"ש כנכס פיננסי זמין למכירה ולפיכך אינה מהווה מגזר חשבונאי בדוחותיה הכספיים של כת"ש.

117 שווי השוק של החזקת כת"ש מנועי בית שמש אחזקות (1997) בע"מ ליום 16 במרס 2010 הינו כ-20 מיליון ש"ח.

תיאור עסקי התאגיד ליום 31 בדצמבר 2009

15.2 להלן פרטים על מספר נכסי נדל"ן (שאינם מהותיים) בהם מחזיקה כת"ש במישרין:

שם הנכס	שיעור בזכויות בנכס ליום 31 בדצמבר 2009	סכום השקעה בנכס כפי שמופיע בספרי כת"ש ליום 31 בדצמבר 2009**
בית סאפיינס – פארק המדע רחובות*	50%	18
בניין בפארק המדע נס ציונה*	בשלמות	19
קרקעות באיזור העיר נשר	בשלמות	47
קומת משרדים במרכז הטקסטיל בתל אביב	בשלמות	5

* נכס מניב

** הנכסים מוצגים בספרי כת"ש על-פי מודל שווי הוגן

להלן תיאור תמציתי ביחס לקי. בי. עי קבוצת בוני ערים בע"מ:

15.3 **<u>קי. בי. עי קבוצת בוני ערים בע"מ</u>**

15.3.1 קי בי ע התאגדה בשנת 1957 לפי חוקי מדינת ישראל כחברה פרטית. נכון למועד הדוח, מחזיקה כת"ש, במישרין ובעקיפין, כ-53% מההון המונפק של קי בי ע. בעלי המניות הנוספים של קי בי ע הינם: חברה לנכסים ולבנין בע"מ, שהינה חברה בת בשליטת אי די בי פתוח ("**נכסים ובנין**"), המחזיקה כ-23% מההון המונפק ושיכון עובדים בע"מ ("**שיכון עובדים**") המחזיקה כ-24% מההון המונפק של קי בי ע.[118] כת"ש מאחדת בדוחותיה הכספיים את דוחותיה הכספיים של קי בי ע.

15.3.2 עיקר פעילותה של קי בי ע הינו החזקה בשתי חטיבות של עתודות קרקע, המסווגות כמלאי עסקי, באזור העיר אשדוד וסביבותיה לשם השבחתן ומכירתן. זכויותיה של קי בי ע בעתודות הקרקע בהן היא מחזיקה, הינן מכוח הסכמים בין קי בי ע לבין מדינת ישראל, שהאחרון שבהם מחודש נובמבר 1985. על-פי הסכמים אלו, רכשה קי בי ע קרקעות בתחום העיר אשדוד וסביבותיה והיא זכאית להירשם כבעלים של אותן קרקעות.[119] קי בי ע מימשה את מרבית הקרקעות אותן רכשה על-פי ההסכמים כאמור והיא מתכוונת לבחון גם בעתיד את מכירת יתר הקרקעות בהן היא מחזיקה. למועד הדוח, עתודות הקרקע בהן מחזיקה קי בי ע, כוללות קרקע בשטח של כ-35 דונם המיועדת בעיקרה לתעשיה, מלאכה ותעשיה זעירה באזור התעשיה המערבי באשדוד הסמוך לנמל אשדוד וכן קרקע בשטח של כ-930 דונם בתחום שיפוטה של מועצה אזורית באר טוביה, הגובלת מדרום בעיר אשדוד ואשר ייעודה שמורת טבע ("**חטיבת הקרקע**"). חטיבת הקרקע מאופיינת בקרבה מיידית לחוף הים, לתשתיות עירוניות סמוכות של העיר אשדוד והיא נהנית מנגישות לשכונות הדרומיות של אשדוד.

---

118 כת"ש, נכסים ובנין ושיכון עובדים מחזיקות כ-17.5%, כ-7% וכ-8%, בהתאמה, מהונה המונפק של קי בי ע במישרין. בנוסף, מחזיקה כת"ש כ-23.8% מההון המונפק של א.א. אחזקות בע"מ, חברה פרטית המחזיקה כ-67.5% מההון המונפק של קי בי ע. בעלי המניות האחרים בא.א. אחזקות בע"מ הם נכסים ובנין המחזיקה כ-11.2% מהונה המונפק, שיכון עובדים בע"מ המחזיקה כ-10.9% מהונה המונפק וקי בי ע עצמה המחזיקה כ-54.2% מהונה המונפק. ההחזקות הנזכרות בגוף הסעיף של כת"ש, נכסים ובנין ושיכון עובדים בהונה המונפק של קי בי ע, מייצגות את ההחזקה הכוללת במישרין ובעקיפין של כל אחת מהן בזכויות ההוניות בקי בי ע. יצויין, כי הנכס היחידי של א.א. אחזקות בע"מ הוא המניות אותן היא מחזיקה בקי בי ע ואין בה כל פעילות אחרת פרט להחזקת מניות קי בי ע. א.א. אחזקות בע"מ נוהגת לחלק לבעלי המניות בה את כל הדיבידנדים שהיא מקבלת מקי בי ע מיד עם קבלתם.

119 עתודות הקרקע העיקריות של קי בי ע, הנזכרות בסעיף 15.3 לחלק זה, טרם נרשמו על שמה.

תיאור עסקי התאגיד ליום 31 בדצמבר 2009

בחודש אוקטובר 2009 נמחקה בהסכמה תביעה שהוגשה לבית המשפט המחוזי בבאר שבע על-ידי הועדה המקומית והמועצה האזורית באר טוביה כנגד קי בי ע, בה התבקש בית המשפט להצהיר כי ההסכמים בין קי בי ע לבין מדינת ישראל, מכוחם רכשה קי בי ע את זכויותיה בחטיבת הקרקע, בטלים.

לפרטים אודות דרישה לתשלום חובות ארנונה לעיריית אשדוד, ראה באור 2.ג.24 לדוחות הכספיים.

15.3.3 בחודש דצמבר 2008 הגישה קי בי ע תביעת פיצויים בגין פגיעה במקרקעין (לפי סעיף 197 לחוק התכנון והבניה, תשכ"ה-1965 ("**חוק התכנון והבניה**")) בשל תוכנית מתאר ארצית 35 המייעדת את חטיבת הקרקע ל"מרקם חופי" עם מובלעות יער ובשל תוכנית מתאר ארצית 39 המייעדת את חטיבת הקרקע לשמורת טבע ("**התוכניות הפוגעות**"), כנגד הועדה המקומית לתכנון ולבניה באר טוביה בסך של כ-173 מיליון ש"ח (נכון לחודש דצמבר 2005). סכום התביעה מייצג את ירידת הערך של חטיבת הקרקע כתוצאה מהתוכניות הפוגעות, כפי שנקבעה בחוות דעת שמאי עליה מסתמכת תביעתה של קי בי ע.

ביחס לחטיבת הקרקע תלויה ועומדת תביעת פיצויים מוקדמת יותר על סך של 19 מיליון דולר (נכון לחודש אוקטובר 1998) לפי סעיף 197 לחוק התכנון והבניה, שהגישה קי בי ע בחודש אוקטובר 1999 לועדה המקומית לתכנון ולבניה באר טוביה. תביעה זו הוגשה עקב ירידת ערך המקרקעין בשל אישורה של תמ"א 22 שלפיה שונה ייעוד עיקר חטיבת הקרקע ל"ייעור". תביעה זו טרם הוכרעה. ככל שייפסק בעתיד פיצוי כלשהו במסגרת תביעה זו, תביעת הפיצויים בגין התוכניות הפוגעות תתוקן ויופחתו הפיצויים הנתבעים בה.

בחודש דצמבר 2009 דנה ועדת הערר בתביעות הפיצויים האמורות והחליטה על העברתן, במאוחד, לבירור בפני שמאי מייעץ. על החלטת ועדת הערר הגישו הועדה המקומית לתכנון ולבניה באר טוביה והמדינה ערעור מנהלי בפני בית המשפט לעניינים מנהליים בבאר שבע.

פרק ד': פרטים נוספים

16. **הון אנושי**

ליום 31 בדצמבר 2009, העסיקה כת"ש 33 עובדים, כולם בתחומי מטה ומנהלה.

כל עובדי כת"ש מועסקים בחוזים אישיים.

בהתאם להסכם בין אי די בי אחזקות (בעלת השליטה בכת"ש) לכת"ש, מעניקה אי די בי אחזקות לכת"ש שירותי ניהול באמצעות העמדת שירותיהם של ה"ה צבי לבנת ואבי פישר כמנכ"לים משותפים של כת"ש. ה"ה לבנת ופישר מועסקים על-ידי אי די בי אחזקות, כאשר בהסכם האמור נקבע ש-80% מהיקף המשרה שלהם יוקדש לפעילותם בכת"ש. בנוסף נקבע בהסכם כי בתמורה למתן שירותי הניהול תחזיר כת"ש לאי די בי אחזקות 80% מהסכומים שישולמו לה"ה לבנת ופישר בגין העסקתם (לרבות הפרשות ועלויות) בסכום חודשי של כ-128 אלף ש"ח עבור כל אחד מהם (צמוד למדד יוני 2003), בצירוף הטבות שונות וסכומים נוספים הנכללים בחישוב העלות הכוללת למעביד.

על-פי הסכם נוסף, ניתנים על-ידי אי די בי פתוח לכת"ש שרותי ניהול הכוללים: מינויים של עובדי אי די בי פתוח, אי די בי אחזקות או חברות בת שלהן כדירקטורים בכת"ש, לרבות דירקטור שיכהן כיו"ר הדירקטוריון; וכמו-כן, מתן סיוע ויעוץ ניהולי, כלכלי וחשבונאי בנושאים כגון הכנת תקציב שנתי, תוכנית אסטרטגית ומהלכים אסטרטגיים ועסקיים מרכזיים של כת"ש, וזאת בתמורה לסך של כ-2 מיליון ש"ח לשנה (צמוד למדד נובמבר 1999) שמשלמת כת"ש לאי די בי פתוח.

בשנת 2009 שילמה כת"ש לאי די בי אחזקות ולאי די בי פתוח, בגין שירותי הניהול הנזכרים בשני ההסכמים המפורטים לעיל והחזרי הוצאות סך של כ-6 מיליון ש"ח. לפרטים נוספים, ראה באור 31.ג לדוחות הכספיים.

במסגרת מדיניות שאומצה בחודש נובמבר 2008 בקבוצת אי די בי ביוזמת יו"ר הדירקטוריון, מר נוחי דנקנר (המכהן, בין היתר, כיו"ר דירקטוריון אי די בי אחזקות), מתוך מגמה להמשיך בהיערכות למשבר בכלכלה העולמית ולנקוט בצעדי התייעלות, החליטו מר נוחי דנקנר, מר יצחק מנור (דירקטור בכת"ש) וה"ה אבי פישר וצבי לבנת (מנכ"לים משותפים של כת"ש) לוותר על 25% משכרם. חברי הנהלת כת"ש (למעט המנכ"לים המשותפים שויתרו כאמור על 25% משכרם) הסכימו לוותר על 8% משכרם. כל זאת לתקופה שהחלה בחודש נובמבר 2008 ועד לסוף חודש דצמבר 2009. חברי הנהלות חלק מהחברות המוחזקות על-ידי כת"ש הסכימו גם הם לוותר על חלק משכרם בתקופה האמורה.

בנוסף, מעסיקה כת"ש את ד"ר תמר מנור מורל, בעלת תואר דוקטור בפיזיולוגיה של רקמות, עם התמחות בנוירופיזיולוגיה וכן בעלת תואר מוסמך במנהל עסקים, כ-Chief Technology Officer לענייני ביוטכנולוגיה.[120]

[120] קרובה של בעל שליטה בכת"ש. לפרטים אודות הסכם העסקתה, ראה סעיף 2.6 לתקנה 22 בחלק ד' לדוח.

תיאור עסקי התאגיד ליום 31 בדצמבר 2009

כת"ש העניקה לנושאי משרה שלה וכן לעובדיה המכהנים מטעמה או מטעם חברות בת שלה כדירקטורים או כמשקיפים בחברות ציבוריות המוחזקות על-ידיה, כתבי שיפוי, אשר סכומי השיפוי המשולמים בגינם מוגבלים לסכום מצטבר השווה ל-25% מההון העצמי של כת"ש. לעניין ביטוח ושיפוי דירקטורים ונושאי משרה בכת"ש, ראה באור 31.ד לדוחות הכספיים.

לפרטים בדבר כתבי אופציה שהוענקו לנושאת משרה של כת"ש במסגרת תוכנית אופציות של כת"ב, ראה סעיף 13.9 לחלק זה.

17. מימון

17.1 ראה פירוט בבאורים 15, 18 ו-19 לדוחות הכספיים.

להלן יתרות סכומי האשראי שהתקבלו על-ידי כת"ש וחברות בת בבעלות מלאה, נכון ליום 31 בדצמבר 2009:

	יתרות צמודות מדד		יתרות צמודות דולר		יתרות לא צמודות (ריבית משתנה)	
	מיליוני ש"ח	% ריבית משוקלל (% ריבית אפקטיבית)	מיליוני ש"ח	% ריבית משוקלל (% ריבית אפקטיבית)	מיליוני ש"ח	% ריבית משוקלל (% ריבית אפקטיבית)
התחייבות לזמן קצר						
אשראי מתאגידים בנקאיים	--	--	--	--	--	--
אשראי ממקורות אחרים	292	4.4% (4.4%)	--	--	--	--
התחייבות לזמן ארוך						
אשראי מתאגידים בנקאיים	--	--	--	--	--	--
אשראי ממקורות אחרים	1,602	4.7% (4.8%)	--	--	250	5.6% (5.6%)

17.2 בחודש יולי 2009 הורידה מעלות את דירוג אגרות החוב מסדרות ט', יא', יב', יג' ו-יד' של כת"ש מדירוג AA/CW Negative לדירוג +A באופק דירוג יציב (זאת, כחלק מהורדת דירוג גם לסדרות אגרות החוב של אי די בי אחזקות, אי די בי פתוח ודסק"ש לדירוג +A באופק דירוג יציב, ואישור דירוג +A לכור). בדוח הדירוג של מעלות מחודש יולי 2009 נאמר, בין היתר, כי בהתאם לתפיסתה המתודולוגית, מעלות מתייחסת ובוחנת את חמש חברות המטה של אי די בי כמקשה אחת לצורך הערכת סיכוני האשראי, וזאת לנוכח מבנה ההחזקות ומאפייני השליטה והניהול בקבוצת אי די בי, החשיבות האסטרטגית של כל חברת מטה לקבוצה והזהות המיוחסת לחברות המטה כחלק מ"קבוצת אי די בי". עוד ציינה מעלות כי הורדת הדירוג משקפת בעיקר את העליה ברמת המינוף המצרפי של קבוצת אי די בי. הדירוג האמור מבוסס על מגוון פרמטרים איכותיים וכמותיים, אשר בודקים את המנוף הפיננסי המצרפי ואת הנזילות של קבוצת אי די בי. לפרטים נוספים ראה דוח דירוג מעלות המצורף כנספח א' לדוח הדירקטוריון. לעניין יתרות המזומנים והחוב של כת"ש ליום 31 בדצמבר 2009, ראה סעיף 4 לדוח הדירקטוריון.

רצון לשמור על דירוג מעלות האמור, עלול לעכב או להשפיע על חלוקת דיבידנדים על-ידי כת"ש.

17.3 לפרטים אודות החלפת הנאמן למחזיקי אגרות חוב (סדרה יג') של כת"ש, ראה סעיף 1.ו.21 לדוח הדירקטוריון. לפרטים אודות התפטרות הנאמן למחזיקי אגרות חוב (סדרה יד') של כת"ש, ראה סעיף 2.ו.21 לדוח הדירקטוריון.

17.4 לעניין "קבוצת לווים" והמגבלות החלות בקשר לכך, ראה סעיף 7.4 לחלק זה.

תיאור עסקי התאגיד ליום 31 בדצמבר 2009

17.5 בחודש מאי 2009 פרסמה כת"ש תשקיף מדף על בסיס דוחותיה הכספיים ליום 31 בדצמבר 2008, במסגרתו תוכל כת"ש להציע לציבור מניות, אגרות חוב המירות למניות, אגרות חוב שאינן המירות, כתבי אופציה הניתנים למימוש למניות ולאגרות חוב וניירות ערך מסחריים ("**תשקיף המדף**").

17.6 בחודש דצמבר 2009 פרסמה כת"ש דוח הצעת מדף, על-פי תשקיף המדף, לפיו הוצעו לציבור 250,000 יחידות הכוללות 250 מיליון ש"ח ערך נקוב אגרות חוב (סדרה טו'), נושאות ריבית שנתית קבועה (ואינן צמודות (קרן וריבית) לבסיס הצמדה כלשהו), בדרך של מכרז על שיעור הריבית, כאשר שיעור הריבית שייקבע במכרז לא יעלה על 5.70% לשנה. במסגרת ההנפקה האמורה הנפיקה כת"ש 250,000 יחידות הכוללות 250 מיליון ש"ח ערך נקוב אגרות חוב (סדרה טו') בתמורה (ברוטו) שהסתכמה ב-250 מיליון ש"ח. שיעור הריבית השנתית הקבועה שתישאנה אגרות החוב (סדרה טו'), אשר נקבע במכרז, הינו 5.59%. אגרות החוב (סדרה טו') תעמודנה לפירעון (קרן) בחמישה תשלומים שנתיים שווים בחודש יוני של כל אחת מהשנים 2013 עד 2017 (כולל). הריבית בגין אגרות החוב (סדרה טו') תשולם בתשלומים שנתיים בחודש יוני של כל אחת מהשנים 2010 עד 2017 (כולל).

מעלות הודיעה ביום 25 בנובמבר 2009 על קביעת דירוג A+ לאגרות החוב (סדרה טו') עם תחזית דירוג יציבה. הדירוג מבוסס על שיקולים דומים לאלה שפורטו בהודעת מעלות מחודש יולי 2009 (ראה סעיף 17.2 לחלק זה).

18. מיסוי

ראה פירוט בבאור 23 לדוחות הכספיים. לפרטים בדבר חקיקה לשינוי שיעור מס חברות והשפעתה על כת"ש, ראה באור 23.ב לדוחות הכספיים.

19. מגבלות ופיקוח על פעילות כת"ש

19.1 כחברת החזקות אשר עוסקת ברכישה או מכירה של אמצעי שליטה בתאגידים, כפופה כת"ש, בין היתר, להוראות חוק ההגבלים העסקיים בעיקר ביחס לעסקאות המהוות מיזוג ו/או הכוללות הסדרים כובלים, כהגדרת מונחים אלה בחוק האמור. בהתאם לכך, עיסקאות מסוימות בהן מתקשרת כת"ש ו/או חברות מוחזקות שלה, עשויות להיות כפופות לאישורן על-ידי הממונה על ההגבלים העסקיים. בהתאם למדיניות הממונה על ההגבלים העסקיים, ולאור העובדה שכת"ש מחזיקה בתאגידים שהוכרזו כמונופול לפי החוק האמור,[121] עשויה כת"ש להיזקק לאישור הממונה על ההגבלים העסקיים ביחס לעסקה המהווה מיזוג, כהגדרתו בחוק האמור, שאלמלא החזקתה של כת"ש בתאגידים האמורים, לא היה נדרש אישור הממונה על הגבלים עסקיים לאותה עסקה.

19.2 למיטב ידיעת כת"ש, במסגרת ההיתר שניתן לבעלי השליטה באי די בי אחזקות (בעלת השליטה בכת"ש) בשנת 2003 להחזיק במניות כלל החזקות עסקי ביטוח בע"מ, נקבעה הגבלה לפיה אי די בי אחזקות וחברות בשליטתה, ובכללן כת"ש, תהיינה מנועות מלהחזיק באמצעי שליטה בתאגיד בנקאי בישראל בשיעור המצריך קבלת היתר מאת המפקח על הבנקים, וזאת אלא אם ניתן אישורו המוקדם של הממונה על שוק ההון.

[121] נכון למועד הדוח: נשר (לפרטים נוספים אודות נשר ראה סעיף 8 לחלק זה); ממן (לפרטים נוספים אודות ממ"ן ראה סעיף 9 לחלק זה); חרושת חומרי נפץ בע"מ, שהינה חברה בת בבעלות מלאה של תעבורה; ו-נייר חדרה (לפרטים נוספים אודות נייר חדרה, ראה סעיף 10 לחלק זה).

תיאור עסקי התאגיד ליום 31 בדצמבר 2009

19.3 לפרטים נוספים בדבר מגבלות ופיקוח החלים על כת"ש, ראה סעיף 7 לחלק זה.

ראה גם התייחסות לנושא מגבלות ופיקוח החלים על תחומי הפעילות השונים של כת"ש, במסגרת תיאור תחומי הפעילות.

20. הליכים משפטיים

לפרטים אודות הליכים משפטיים תלויים נגד כת"ש וחברות מוחזקות על-ידיה, ראה באור 24 לדוחות הכספיים.

21. יעדים ואסטרטגיה עסקית

21.1 יעדיה העיקריים של כת"ש הינם:

21.1.1 שיפור הביצועים העסקיים במטרה להשיג תשואה מרבית על ההון לאורך זמן, תוך בחינה כלכלית מתמדת של חלופות עסקיות וניצול הזדמנויות;

21.1.2 המשך מיקודה של כת"ש כחברת החזקות המרכזת החזקות בענפים הבאים: תעשייה בסיסית, טכנולוגיה מתקדמת וביוטכנולוגיה, לוגיסטיקה, שירותי תקשורת, אנרגיה, מוצרי צריכה ותשתיות.

21.2 לשם השגת יעדים אלה, גיבשה כת"ש את האסטרטגיה העסקית הבאה:

21.2.1 התמקדות במספר מוגבל של החזקות מהותיות ובעלות פוטנציאל צמיחה בר קיימא, בהן לכת"ש יכולת השפעה מהותית תוך בחינת ענפי פעילות חדשים העונים על קריטריונים אלו;

21.2.2 בחינה מתמדת של הזדמנויות השקעה בחברות מובילות, ובכלל זה בחברות המוחזקות;

21.2.3 ניצול הזדמנויות בשווקים הרלוונטיים לשם מימוש השקעות;

21.2.4 בחינה מתמדת של אפשרויות להצפת ויצירת ערך בחברות המוחזקות;

21.2.5 הגברת הפעילות הבינלאומית, גם באמצעות החברות המוחזקות; במסגרת זו, בוחנת כת"ש מגוון נרחב של הצעות השקעה ושיתופי פעולה במגוון הרחב של הענפים בהם היא פועלת, לרבות באמצעות החברות המוחזקות על-ידיה, באזורים גיאוגרפיים שונים;

21.2.6 טיפוח והידוק הקשר עם שותפים אסטרטגיים קיימים ופוטנציאליים, בארץ ובעולם;

21.2.7 ניהול מטה כת"ש כגוף דינמי העובד בשיתוף פעולה עם החברות המוחזקות;

21.2.8 הוצאה מעת לעת, לניהול חיצוני של חלק מהפעילות, תוך הקפדה על שליטה ובקרה נאותים;

21.2.9 תרומה וסיוע לקהילה בישראל.

22. צפי להתפתחות בשנה הקרובה

22.1 <u>כלל אנרגיה שותפות מוגבלת ("**כלל אנרגיה**")</u>

כלל אנרגיה התאגדה כשותפות מוגבלת בחודש פברואר 2008 לפי חוקי מדינת ישראל. נכון למועד הדוח, כת"ש מחזיקה בבעלות המלאה על כלל אנרגיה. כלל אנרגיה הוקמה לצורך ריכוז פעילות כת"ש בתחום האנרגיה, לרבות אנרגיית רוח. מאז הקמתה בוחנת כלל אנרגיה יוזמות והזדמנויות השקעה בפרויקטים

בתחום האנרגיה, לרבות בתחום האנרגיה המתחדשת (Renewable Energy) בישראל ומחוץ לישראל. להלן יובאו פרטים ביחס למספר פרויקטים עיקריים אותם בוחנת כלל אנרגיה והנמצאים בשלבי בחינה ו/או ביצוע שונים. ביצועם ומימושם של הפרויקטים, כולם או חלקם, כפוף לקבלת האישורים הנדרשים על-פי דין, לרבות אישורים רגולטוריים, תכנוניים וסטטוטוריים ומותנה בגיוס אמצעי מימון מספיקים. למועד הדוח, לא ניתן להעריך איזה מהפרויקטים, אם בכלל, יגיע לכלל מימוש.

22.1.1 **פרויקט אגירה שאובה**[122] - כלל אנרגיה בוחנת השקעה בפרויקט של הקמת תחנת כוח בהספק של 220 מגהוואט באיזור נשר/פארק הכרמל. בחודש מרס 2009 קיבלה כת"ש מהרשות לשירותים ציבוריים – חשמל רישיון מותנה להקמת מתקן לייצור חשמל בטכנולוגיה של אגירה שאובה ("**הרישיון**"), חתום על-ידי שר התשתיות הלאומיות. בחודש יולי 2009 הפרויקט הוכרז ככפרויקט תשתית לאומית על-ידי שר הפנים, שר האוצר וראש הממשלה. למועד הדוח נמצא הפרויקט בהליך אישור סטטוטורי בועדה הארצית לתכנון ולבניה של תשתיות לאומיות.

הרישיון יאפשר הקמת מתקן לייצור חשמל בהספק של עד 220 מגהוואט באזור נשר/פארק הכרמל והוא מותנה בעמידה באבני דרך המפורטים ברישיון, בסגירה פיננסית ובקבלת אישורי רשויות התכנון.

אין כל וודאות, כי המתקן האמור אכן יוקם והקמתו כפופה, בין היתר, לקבלת כל האישורים הדרושים על-פי כל דין (לרבות אישור המוסדות המוסמכים של כת"ש).

22.1.2 **פרויקט תחנת כוח תרמי סולארית**[123] – כלל אנרגיה בוחנת השתתפות בשני מכרזים, שפורסמו על-ידי מדינת ישראל, להקמת שתי תחנות כוח תרמי סולאריות (כל אחת בהספק של 110 מגהוואט) באיזור אשלים בנגב. לצורך ההשתתפות במכרזים, חתמה כלל אנרגיה עם Abengoa Solar S.A. מספרד – חברה בעלת מומחיות וטכנולוגיה מהמובילות בעולם בתחום האנרגיה הסולארית – על הסכם למיזם משותף, בו כל צד מחזיק 50%. המיזם המשותף עבר את שלב המיון המוקדם למכרזים, אך אין כל ודאות כי יזכה במכרזים, או באיזה מהם, להקמת תחנות הכוח. נכון למועד הדוח, קבוע מועד הגשת ההצעות למכרזים לחודש אפריל 2010.

22.1.3 **פרויקט תחנת כוח פוטו-וולטאית**[124] – כלל אנרגיה בוחנת השתתפות במכרז שפורסם על-ידי מדינת ישראל, להקמה של עד שתי תחנות כוח סולאריות פוטו-וולטאיות בהספק של 15 מגהוואט כל אחת באיזור אשלים בנגב. לצורך ההשתתפות במכרז, חתמה כלל אנרגיה עם Abengoa Solar PV S.A. - על הסכם למיזם משותף, בו כל צד מחזיק 50%. המיזם המשותף עבר את שלב המיון המוקדם למכרז, אך אין כל ודאות כי יזכה במכרז. נכון למועד הדוח, מועד הגשת ההצעות למכרז הינו חודש יולי 2010.

22.1.4 **תחנות כוח בטכנולוגיית הרוח** – בחודש נובמבר 2007 חתמה כת"ש עם מרחב אמפל אנרגיה בע"מ, חברה בבעלות מלאה של Ampal-American Israel Corporation ("**אמפל**") על הסכם שיתוף פעולה בתחום אנרגיית הרוח. בהתאם לתנאי ההסכם, הקימו כלל אנרגיה ואמפל את חברת Global Wind Energy LTD. ("**GWE**"), המוחזקת על-ידיהן בחלקים שווים ואשר מיועדת להקמת תחנות כוח בטכנולוגיית הרוח

---

122 אגירה שאובה הוא כינוי לייצור חשמל על-ידי מים, באופן שהמים נשאבים ונאגרים במאגר עליון בשעות שפל בביקוש לחשמל ומוזרמים למאגר התחתון לצורך הפעלת טורבינת חשמל בשעות שיא בביקוש לחשמל.

123 תחנת כוח תרמי סולארית כוללת קולטי שמש ההופכים את אנרגיית השמש לחום שבעזרתו מייצרים קיטור אשר מניע טורבינה המייצרת חשמל.

124 בתחנת כוח פוטו-וולטאית מבוצעת המרה ישירה של אנרגיית השמש לחשמל באמצעות תא פוטו-וולטאי (תא שמש) העשוי מסיליקון.

(טורבינות המונעות בכוח הרוח ומייצרות חשמל) מחוץ לישראל. GWE נמצאת בשלבי פיתוח של תחנות כוח על בסיס טכנולוגיית הרוח ביוון, ברומניה ובפולין ובכוונתה להקים במהלך שלוש השנים הבאות מספר תחנות כוח בהיקף כולל של 100 מגהוואט בכל אחת ממדינות אלה. השלמת הפרויקטים מצריכה קבלת אישורים רגולטוריים כנדרש באותן מדינות.

22.1.5 **ייזום פרויקטים בתחום הפוטו-וולטאי** - לכלל אנרגיה, באמצעות חברה בת שהקימה - כלל PV בע"מ ("**כלל PV**"), פעילות של ייזום פרויקטים בישראל להקמת תחנות כוח פוטו-וולטאיות לייצור חשמל בהספק של מעל 51 קילוואט לתחנה. פעילות זו נעשית במסגרת החלטת הרשות לשירותים ציבוריים חשמל לעניין הסדרה למתקני ייצור חשמל סולאריים הגדולים מ-50 קילוואט המתחברים לרשת החלוקה ("**הרגולציה**"). תחנות כוח אשר מוקמות על-פי הרגולציה מחוברות לרשת החשמל והחשמל שהן מייצרות נמכר על-פי רישיון לחברת החשמל במשך תקופה של 20 שנים בתעריף מובטח הקבוע ברישיון. למועד הדוח קיימות לכלל PV מספר התקשרויות ראשוניות עם בעלי נכסים (קרקעיים ועל גבי גגות) לשם הקמת הפרויקטים כאמור.

הערכות כלל אנרגיה בדבר הפרויקטים הנזכרים בסעיף 22.1 זה, לרבות המועדים הצפויים לפרסום מכרזים, המועדים לבחירת הזכיין במכרזים אלה, המועדים לקבלת רישיונות, המועדים להקמת הפרויקטים והיקף הפרוייקטים, הינן מידע צופה פני עתיד כהגדרתו בחוק ניירות ערך, המבוסס על הערכת כלל אנרגיה את מאפייני ומועדי המכרזים שיפורסמו, הערכתה את סיכוייה לזכות במכרזים, הערכתה לקבלת הרישיונות על-פי דין ויכולתה לגייס מימון. הערכות אלה עשויות שלא להתממש, כולן או חלקן, או להתממש באופן שונה מהותית מכפי שנצפה. הגורמים העיקריים, העשויים להשפיע על כך, הינם ביטולם של מכרזים מתוכננים, עיכובים בפרסום מכרזים או בבחירת הזכיין בהם, אי זכייה במכרזים, אי קבלת האישורים הרגולטוריים, התכנוניים והסטטוטוריים בישראל או במדינות אחרות, היכולת לגייס הון למימון הפרויקטים ו/או התממשות איזה מגורמי הסיכון של כת"ש.

22.1.6 השקעות בתחומי האנרגיה מתאפיינות בדרך כלל בזמן הקמה ממושך ובהיותן עתירות הון. אם מי מהפרויקטים שתוארו לעיל, או פרויקטים אחרים, יגיע לכלל מימוש, עשויות להידרש לביצועו השקעות מהותיות. כאמור, אין כל ודאות שהאישורים הדרושים לפרויקטים הנזכרים בסעיף 22.1 זה, כולם או חלקם, יושגו. כמו כן, ביצוע הפרויקטים הנזכרים מותנה גם באישור האורגנים המוסמכים של כת"ש ושל כלל אנרגיה ואין ודאות שבחינתם של הפרויקטים האמורים או פרויקטים אחרים בתחומי האנרגיה והתשתיות תוביל להחלטת השקעה בכת"ש ו/או בכלל אנרגיה.

22.2 <u>ייצוג בישראל של BYD</u>

בחודש ספטמבר 2008 חתמה כת"ש על הסכם מסגרת כללי לייצוג בלעדי בישראל לייבוא מכוניות מתוצרת החברה הסינית BYD Auto CO Ltd. תחילת ייבוא המכוניות לישראל כפופה לקבלת האישורים הנדרשים על-פי כל דין, לרבות האישורים הנדרשים לייבוא מכוניות לישראל. לעניין תביעה שנמחקה כנגד כת"ש בנוגע להסכם עם BYD, ראה באור 24.ב לדוחות הכספיים. למועד הדוח אין ודאות כי האישורים הנדרשים יתקבלו או כי ייבוא המכוניות לישראל על-פי הסכם המסגרת יבוצע.

.23 **מידע בדבר שינוי חריג בעסקי כת"ש**

למידע בדבר אירועים לאחר תאריך המאזן, ראה פירוט בבאור 32 לדוחות הכספיים.

תיאור עסקי התאגיד ליום 31 בדצמבר 2009

24. דיון בגורמי סיכון

גורמי מקרו

24.1 מצב הכלכלה העולמית

במהלך שנת 2008 העמיק המשבר בשווקים הפיננסים הגלובליים, אשר גרם למשבר כלכלי ריאלי חריף כלל עולמי. ברבעון הראשון של שנת 2009 נמשכה החולשה בפעילות הכלכלית שאפיינה את המחצית השניה של שנת 2008. עם זאת, החל מהרבעון השני של שנת 2009 הסתמנה התאוששות מסוימת שהלכה והתגברה במרבית ענפי המשק בישראל. נכון למועד הדוח, לא ניתן להעריך האם המשבר האמור בשווקים הפיננסיים הסתיים, מה היקף השלכותיו הכלכליות הישירות והעקיפות בעולם ובארץ, ומה יהיה משכן של השלכות אלה (אם בכלל). לפרטים נוספים אודות המצב בשווקים הפיננסיים, ראה סעיף 7.2 לחלק זה.

סממני המשבר האמור וההתאוששות המסוימת ממנו השפיעו ועלולים להמשיך ולהשפיע על התוצאות העסקיות של כת"ש ושל חברות מוחזקות על-ידי כת"ש, על נזילותן, שווי הונן העצמי, הנכסים שלהן ויכולת מימושם, מצב עסקיהן (ובכלל זה, הביקוש למוצרי החברות המוחזקות על-ידי כת"ש), אמות המידה הפיננסיות שלהן, דירוג האשראי שלהן, יכולתן לחלק דיבידנדים ואף על עצם יכולתן לגייס מימון לפעילותן השוטפת ולפעילותן ארוכת הטווח, כמו גם על תנאי המימון.

24.2 סיכונים פיננסיים

כת"ש והחברות המוחזקות על-ידיה חשופות לשינויים בשיעורי הריבית, לאינפלציה ולשינויים בשערי חליפין המשפיעים באופן ישיר או עקיף עליהן, זאת בשים לב, בין היתר, להיקף התחייבויותיהן צמודות המדד. לפרטים נוספים אודות החשיפה של כת"ש לשינויים כאמור, ראה באור 21.ו לדוחות הכספיים. ראה גם סעיף 7.2 לחלק זה, בעניין המצב בשווקים הפיננסיים. כמו כן, חלק מהחברות המוחזקות מייעדות נתח משמעותי ממכירותיהן ליצוא. חברות מוחזקות מסוימות מייבאות חומרי גלם הנדרשים לפעילותן, ולפיכך, תוצאותיהן העסקיות עלולות להיות מושפעות גם משינויים במחירי חומרי הגלם בעולם.

24.3 שינויים בשוקי ההון בארץ ובעולם

שפל או הרעה בשוקי ההון בארץ ומחוצה לה עלולים להשפיע לרעה על מחירי ניירות הערך הסחירים המוחזקים על-ידי כת"ש ועל-ידי החברות המוחזקות על-ידיה, להשפיע על יכולתן להפיק רווחי הון ממימוש החזקותיהן, לפגוע ביכולתן לבצע הנפקות בבורסות לניירות ערך בארץ ומחוצה לה, לפגוע בעמידתן באמות מידה פיננסיות שנקבעו בקשר עם העמדת הלוואות על-ידי גופים פיננסים, לפגוע בדירוג יכולת החזר החוב שלהן על-ידי גופים מדרגים וכן להקשות על מציאת מקורות מימון לכשאלה יידרשו לכת"ש ולחברות המוחזקות על-ידיה למימון פעילויותיהן השוטפות. ראה גם סעיף 7.2 לחלק זה בעניין המצב בשווקים הפיננסיים.

24.4 מצב פוליטי וביטחוני ומצב כלכלי

להידרדרות של המצב הפוליטי והביטחוני בארץ ובעולם ולהאטה של הכלכלה בישראל ובשטחי הרשות הפלסטינית עלולה להיות השפעה שלילית על מצבן של חברות מוחזקות של כת"ש הפועלות בישראל. זאת, בין היתר, כתוצאה מחששם של משקיעים זרים להשקיע בחברות ישראליות או מחששן של חברות בינלאומיות להתקשר בהסכמים עם חברות ישראליות וכן מהרעה במערך היחסים עם הרשות הפלשתינאית אשר עלולה להביא לפגיעה מהותית בהכנסות תחום המלט.

24.5 מענקים והטבות ממשלתיים ; מדיניות תקציבית

חלק מהחברות המוחזקות של כת"ש נהנות מתקציבי גורמים ממשלתיים, כגון משרד המדען הראשי, המעניק מענקים לפעילות מחקר ופיתוח, וכן מרכז ההשקעות, המעניק מענקים ו/או הטבות מס שונות. מענקים והטבות אלה מגבילים את פעילותן של החברות המקבלות אותם. הפרת המגבלות המוטלות על חברות אלה לפי כתבי האישור והחוקים הרלוונטיים, עלולה לגרור הטלת סנקציות שונות עליהן, ובהן, סנקציות כספיות וסנקציות פליליות. כמו כן, שינויים בתקציבים של הגורמים הממשלתיים האמורים, באופן שימנע או יצמצם את המענקים ו/או ההטבות שחברות מוחזקות של כת"ש עשויות לקבל בעתיד עלולים להשפיע מהותית לרעה על פעילותן ותוצאותיהן של חברות אלה.

בנוסף, השקעות גורמים זרים, במיוחד בענפי הטכנולוגיה והתקשורת, מושפעות, בין היתר, מהמשך עידוד השקעות חוץ על-ידי גורמים רגולטוריים בישראל, ובכלל זה בתחום המיסוי. במקרה בו יופסק ו/או יוגבל עידוד השקעות החוץ כאמור, עלול הדבר להביא לצמצום בהשקעות של גורמים זרים בחברות המוחזקות על-ידי כת"ש או בסחירות ניירות הערך שלהן, וכן לפגוע בתוצאותיהן העסקיות ובתוצאותיה העסקיות של כת"ש.

24.6 חקיקה, תקינה ורגולציה

לשינויי חקיקה בתחומים שונים כגון דיני ההגבלים העסקיים, דיני מסים, דיני חובת מכרזים, רגולציה של שוק התקשורת ושל ענף מדעי החיים, דינים הנוגעים לפיקוח על מחירי מוצרים ושירותים ולהגנת הצרכן, דיני איכות הסביבה, דיני התכנון והבניה וכיו"ב (ראה גם סעיף 7 לחלק זה), יכולה להיות השפעה על תוצאותיהן של כת"ש ושל החברות המוחזקות על-ידיה. כמו כן, יכולה להיות השפעה כאמור לשינויים במדיניות הננקטת על-ידי הרשויות השונות מכוח חוקים אלה.

שינויים בשיעורי המכסים על סחורות ובמדיניות ההגנה על תוצרת מקומית יכולים להשפיע על תוצאות חלק מהחברות המוחזקות על-ידי כת"ש.

חלק מהחברות המוחזקות על-ידי כת"ש פועלות בחו"ל או ניירות הערך שלהן נסחרים בבורסות לניירות ערך בחו"ל. לשינוים בחקיקה ובמדיניות הרגולטורית במדינות הזרות הרלוונטיות יכולה להיות השפעה על התוצאות הכספיות ועל מצבן העסקי של אותן חברות.

לשינוי תקינה בתחום החשבונאי יכולה להיות השפעה על הנתונים המדווחים בדוחותיהן הכספיים של כת"ש והחברות המוחזקות על-ידיה, על עמידתן באמות מידה פיננסיות ככל שנקבעו להן ועל יכולתן לחלק דיבידנדים.

תיאור עסקי התאגיד ליום 31 בדצמבר 2009

גורמים ענפיים

24.7 חידוש רישיונות

חלק מהחברות המוחזקות על-ידי כת"ש פועלות על-פי אישורים, היתרים או רישיונות שניתנו להן על-פי דין על-ידי רשויות שונות. אי-עמידה בתנאי אישורים, היתרים או רישיונות אלה עלולה לגרור הטלת סנקציות כנגד החברות המפירות, ובהן קנסות ו/או ביטול האישורים הרלוונטיים. ביטול אישורים, היתרים או רישיונות כאמור עלול לפגוע באופן משמעותי בחברות מוחזקות, אשר פעילותן תלויה באישורים אלה. חלק מהרישיונות האמורים מוגבלים בזמן וניתן לחדשם מעת לעת, הכל לפי תנאיהם והוראות הדין. אין בטחון כי הרישיונות האמורים יחודשו בעתיד. לאי חידוש רישיון כאמור יכולה להיות השפעה על רווחיות כת"ש ורווחיות החברה הרלוונטית בעלת הרישיון האמור.

24.8 שכר עבודה ויחסי עבודה

עלייה משמעותית בשכר המינימום או שינויים מהותיים אחרים בדיני העבודה עלולים להשפיע על תוצאותיהן של כת"ש וחברות המוחזקות על-ידיה. כמו כן, שביתות ושיבושי עבודה בחברות המוחזקות ושיבושים בפעילות בנמלי הארץ, עלולים להשפיע לרעה על התוצאות העסקיות של החברות המוחזקות על-ידי כת"ש, ובהתאם לכך גם על התוצאות העסקיות של כת"ש.

24.9 תביעות ייצוגיות בנושאים צרכניים

חברות מוחזקות של כת"ש, המספקות מוצרים ו/או שירותים לציבורים רחבים, נחשפות מעת לעת, בין היתר, לתביעות ייצוגיות בסכומים מהותיים, אשר עליהן להתגונן מפניהן בעלויות שעשויות להיות ניכרות, גם אם תביעות כאלה אינן מבוססות מלכתחילה.

24.10 הגבלים עסקיים

חברות מוחזקות מסוימות של כת"ש הוכרזו על-ידי הממונה על הגבלים עסקיים כמונופולין. כמו כן, כפופה כת"ש, בין היתר, להוראות חוק ההגבלים העסקיים, ביחס לעסקאות שלה או של חברות מוחזקות שלה, המהוות מיזוג או הסדר כובל, כהגדרת מונחים אלה בחוק האמור. בהתאם לכך, עסקאות מסוימות כאמור עשויות להיות כפופות לאישור הממונה על הגבלים עסקיים, אשר עלול למנוע קיומן או להתנות את אישורו בתנאים מגבילים. תנאים הכלולים בהיתרי מיזוג שניתנו על-ידי הממונה על הגבלים עסקיים בקשר עם רכישה של חברות המוחזקות על-ידי כת"ש, כמו גם בהיתרי מיזוג שניתנו עם רכישת חברות המוחזקות על-ידי בעלי השליטה בכת"ש, עלולים להכביד על פעילותן של כת"ש ושל החברות המוחזקות על-ידיה ולהשפיע על תוצאותיהן.

24.11 איכות הסביבה

חלק מהחברות המוחזקות על-ידי כת"ש חשופות לדרישות שונות מצד רשויות המפקחות על שמירת הגנת הסביבה. לשינוי במדיניות הרשויות המפקחות הללו עלולה להיות השפעה על רווחיות אותן חברות מוחזקות, ובהתאם לכך גם על רווחיות כת"ש. ראה גם סעיף 7.14 לחלק זה.

תיאור עסקי התאגיד ליום 31 בדצמבר 2009

גורמים מיוחדים

24.12 פיקוח על הבנקים

קיימות מגבלות, מכוח "הוראות ניהול בנקאי תקין" של המפקח על הבנקים, על היקף ההלוואות שתאגיד בנקאי בישראל רשאי להלוות ל"לווה בודד", ל"קבוצת לווים" אחת ולששת הלווים ו"קבוצות הלווים" הגדולים ביותר בתאגיד הבנקאי (כהגדרת מונחים אלה בהוראות האמורות) (לעניין זה ראה סעיף 7.4 לחלק זה). מגבלות אלה עלולות להכביד על יכולתן של כת"ש וחלק מהחברות המוחזקות על-ידיה ללוות סכומים נוספים מבנקים בישראל, על יכולתן להשקיע בחברות שנטלו אשראי בהיקף גדול מבנקים מסוימים בישראל, וכן על יכולתן לבצע פעולות עסקיות מסוימות בשיתוף עם גופים שנטלו אשראי כאמור. שינויים ב"הוראות ניהול בנקאי תקין", שינויים ברשימת התאגידים המשויכים יחד עם כת"ש לאותה קבוצת לווים וביתרת חובם לבנקים בישראל, כמו גם שינויים בהון העצמי של הבנקים עצמם, יכולים להגביל את יכולתה של המערכת הבנקאית בישראל להעמיד אשראים לכת"ש ולחברות המוחזקות על-ידיה.

24.13 מגבלות על מימוש החזקות

כת"ש וחלק מהחברות המוחזקות על-ידיה כפופות למגבלות חוקיות וחוזיות העלולות להגביל את אפשרות המימוש של החזקות אלה על-ידי כת"ש או על-ידי החברות המוחזקות.

24.14 מגבלות על ביצוע השקעות

על כת"ש ועל חלק מהחברות המוחזקות על-ידיה חלות מגבלות על-פי דין בביצוע השקעות חדשות או בהגדלת השקעות קיימות בחברות המוחזקות במקרים מסוימים. כת"ש וחלק מן החברות המוחזקות על-ידיה נתונות גם למגבלות לפי דין או לפי הוראות גופים רגולטוריים שונים בפעילותן העסקית, בישראל ובחו"ל. המגבלות האמורות מכוח הדין, מכוח הוראות גופים רגולטוריים שונים וכן מגבלות חוזיות שונות עלולות להגביל את אפשרותה של כת"ש לנצל הזדמנויות עסקיות להשקעות חדשות או להגדיל או לממש השקעות קיימות.

24.15 הישענות על תזרימי חברות מוחזקות

אחד ממקורות תזרים המזומנים של כת"ש הינו דיבידנדים המחולקים על-ידי חברות מוחזקות על-ידיה. שינויים בהיקפי חלוקת הדיבידנדים על-ידי החברות המוחזקות על-ידי כת"ש ושינויים ברווחיות ובתזרים המזומנים של החברות האמורות יכולים להשפיע על תזרים המזומנים של כת"ש ועל פעילותה העסקית. יצוין, כי בחלק מן החברות האמורות כת"ש הינה בעלת מניות מיעוט ולפיכך השפעתה על אופן ניהולן וקביעת מדיניותן הינה מוגבלת.

24.16 מוסדות פיננסיים המחזיקים בנכסים פיננסיים עבור כת"ש

נכסים פיננסיים מהותיים של כת"ש או של חברות מוחזקות שלה (לרבות מניות נסחרות בחברות מוחזקות) מוחזקים עבורן על-ידי מוסדות פיננסיים וברוקרים. לכת"ש ולחברות המוחזקות שלה חשיפה לסיכונים של הפסדים בקשר להחזקות כאמור, במקרים מסוימים של הרעה באיתנות הפיננסית של מוסדות פיננסיים וברוקרים אלה. הסיכון גבוה יותר במקרים בהם לא קיימת הגבלה רגולטורית או הסכמית על זכות המוסד הפיננסי להחזיק את הנכסים המוחזקים עבור כת"ש או עבור החברות המוחזקות שלה יחד עם נכסי הנוסטרו שלו, כמו גם במקרה בו עומדת לו זכות להשאיל, לשעבד או לבצע דיספוזיציות אחרות בנכסים הפיננסיים שהוא מחזיק עבורן.

תיאור עסקי התאגיד ליום 31 בדצמבר 2009

להלן הערכות כת"ש לגבי סוגם ומידת השפעתם של גורמי הסיכון האמורים על כת"ש :

גורמי סיכון	מידת ההשפעה		
	השפעה גדולה	**השפעה בינונית**	**השפעה קטנה**
גורמי מקרו	• מצב הכלכלה העולמית • סיכונים פיננסיים • שינויים בשוקי ההון בארץ ובעולם • מצב פוליטי וביטחוני ומצב כלכלי	• חקיקה, תקינה ורגולציה	• מענקים והטבות ממשלתיים ; מדיניות תקציבית
גורמים ענפיים		• חידוש רישיונות • שכר עבודה ויחסי עבודה • תביעות ייצוגיות בנושאים צרכניים • הגבלים עסקיים • איכות הסביבה	
גורמים מיוחדים		• פיקוח על הבנקים • מגבלות על מימוש החזקות • מגבלות על ביצוע השקעות • הישענות על תזרימי חברות מוחזקות	• מוסדות פיננסיים המחזיקים בנכסים פיננסיים עבור כת"ש

לפירוט גורמי סיכון נוספים, המשפיעים על תחומי פעילות ספציפיים של כת"ש, ראה גם גורמי הסיכון הכלולים בתיאור תחומי הפעילות בפרק ג' לחלק זה.

* * *

כלל תעשיות והשקעות בע"מ
דוח תקופתי לשנת 2009

דוח הדירקטוריון

ב'

ב'
דוח הדירקטוריון לשנה שנסתיימה ביום 31 בדצמבר 2009

דוח הדירקטוריון על מצב עניני החברה ליום 31 בדצמבר 2009

תל-אביב, 21 במרס 2010

א. הסברי הדירקטוריון למצב עסקי התאגיד

1. תאור החברה

א. כללי

דירקטוריון כלל תעשיות והשקעות בע"מ ("החברה" ו/או "כת"ש") מתכבד להגיש בזה את דוח הדירקטוריון ליום 31 בדצמבר 2009 הסוקר את השינויים העיקריים בפעילות החברה בשנת 2009 ("שנת הדוח"). הדוח נערך בהתאם לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידיים), התש"ל-1970. תוצאות החברה המוצגות בדוח הדירקטוריון מתייחסות לחלק של בעלי המניות של החברה בתוצאות, אלא אם נאמר אחרת.

כלל תעשיות והשקעות בע"מ הינה חברת החזקות מהגדולות בישראל. החברה הינה בשליטה של אי די בי חברה לפתוח בע"מ ("אי די בי פתוח"). אי די בי פתוח מוחזקת במלואה על ידי אי די בי חברה לאחזקות בע"מ.

קבוצת כת"ש כוללת חברות מוחזקות העוסקות בעיקר בענפי התעשיה המסורתית, מסחר וטכנולוגיות. כת"ש עוסקת, בעצמה ובאמצעות חברות המוחזקות על-ידיה, בהקמה, רכישה, פיתוח והשבחה של חברות בהן היא מושקעת. כת"ש שואפת להיות שותפה לניהול ולניווט של החברות בהן השקיעה, בעיקר בחברות בהן היא מחזיקה שיעור משמעותי. כת"ש שואפת לקדם ולהשיא את ערכן של ההשקעות הקיימות ולהביא למימושן במקרים המתאימים. לכת"ש נגישות למגוון הזדמנויות עסקיות, תוך שהיא שוקדת על איתור השקעות בעלות תשואה פוטנציאלית הולמת בתחומים בהם יש לה ידע וניסיון.

פעילותה של החברה מתבצעת באמצעות חברות מאוחדות (חברות אשר הקבוצה מחזיקה בהן במישרין או בעקיפין מעל 50% מזכויותיהן לרבות זכויות פוטנציאליות), חברות מאוחדות באיחוד יחסי (חברות אשר לקבוצה קיימת הסכמה חוזית עם גורמים נוספים לשליטה משותפת), חברות כלולות (חברות אשר לקבוצה יש השפעה מהותית בהן והן נכללות בדוחות הכספיים על בסיס השווי המאזני) ובאמצעות חברות אחרות בהן אין לחברה השפעה מהותית (נכללות בדוחות הכספיים על בסיס השווי ההוגן).

הדוחות הכספיים נערכו בהתאם לתקני הדיווח הכספי הבינלאומיים (IFRS).

ב. יעדים

יעדיה העיקריים של החברה הינם:

- שיפור הביצועים העסקיים במטרה להשיג תשואה מרבית על ההון לאורך זמן, תוך בחינה כלכלית מתמדת של חלופות עסקיות וניצול הזדמנויות.
- המשך מיקודה של כת"ש כחברת החזקות המרכזת החזקות בענפים הבאים: תעשייה בסיסית,טכנולוגיה מתקדמת וביוטכנולוגיה, לוגיסטיקה, שירותי תקשורת, אנרגיה, מוצרי צריכה ותשתיות .

לשם השגת יעדים אלה, גיבשה החברה את האסטרטגיה העסקית הבאה:

- התמקדות במספר מוגבל של החזקות מהותיות ובעלות פוטנציאל צמיחה בר קיימא, בהן לכת"ש יכולת השפעה מהותית תוך בחינת ענפי פעילות חדשים העונים על קריטריונים אלו;
- בחינה מתמדת של הזדמנויות השקעה בחברות מובילות, ובכלל זה בחברות המוחזקות.
- ניצול הזדמנויות בשווקים הרלוונטיים לשם מימוש השקעות.
- בחינה מתמדת של אפשרויות להצפה ויצירת ערך בחברות המוחזקות.
- הגברת הפעילות הבינלאומית, גם באמצעות החברות המוחזקות; במסגרת זו, בוחנת כת"ש מגוון נרחב של הצעות השקעה ושיתופי פעולה במגוון הרחב של הענפים בהם היא פועלת, לרבות באמצעות החברות המוחזקות על-ידיה, באזורים גיאוגרפיים שונים.
- טיפוח והידוק הקשר עם שותפים אסטרטגיים קיימים ופוטנציאליים, בארץ ובעולם.
- ניהול מטה החברה כגוף דינמי העובד בשיתוף פעולה עם החברות המוחזקות.
- הוצאה, מעת לעת, לניהול חיצוני של חלק מהפעילות, תוך הקפדה על שליטה ובקרה נאותים.
- תרומה וסיוע לקהילה בישראל.

ג. <u>השפעות על הרווח הנקי</u>

הרווח הנקי של החברה כולל ומושפע בעיקר מהחזקותיה בחברות מוחזקות ומהרכיבים הבאים:

- חלק החברה ברווחי החברות המוחזקות, נטו.
- רווחים ממימוש, נטו, עדכון ערך השקעות והשפעות חד פעמיות אחרות של החברה ושל חברות מוחזקות שלה.
- פעילות המטה של החברה הכוללת הוצאות מימון נטו, הוצאות הנהלה וכלליות והכנסות מדמי ניהול.

ברווחי החברה עשויה לחול תנודתיות גבוהה בין תקופות דיווח שונות, וזאת בעיקר בשל עיתויי המימושים שמבצעות החברה וחברות מוחזקות שלה, בשל השפעות שינויים במחירי ניירות ערך בשווקי ההון וכן בשל שינוי בהוצאות המימון של החברה והחברות המוחזקות שלה, שהיקפן מושפע מהיקף החוב נטו, מאפיקי ההצמדה של החוב והנכסים הכספיים נטו ומשיעור השינוי במדד המחירים לצרכן ובשער החליפין של השקל מול המטבעות הזרים, בעיקר הדולר בתקופה המדווחת.

ד. <u>המצב בשווקים הפיננסים</u>

1. המשבר הפיננסי העולמי וההאטה בפעילות הכלכלית הריאלית, אשר התפתחו בשנת 2008, הביאו, בין היתר, לפגיעה חריפה בשוקי ההון הגלובאליים, לירידות ולתנודות משמעותיות ביותר בבורסות לניירות ערך בעולם ובישראל, לרבות ירידות ותנודות משמעותיות במחירי ניירות הערך של חברות מוחזקות מסוימות של החברה, להחרפת משבר האשראי, לירידת שווי הנכסים שבידי הציבור, ולהאטה משמעותית ואי ודאויות בפעילות הכלכלית. בעקבות זאת, נכנסו משקים שונים בעולם, לרבות בארה"ב ובמדינות רבות באירופה, למיתון, ואינדיקציות למיתון זוהו גם בישראל.
ברבעון הראשון של שנת 2009 נמשכה החולשה בפעילות הכלכלית שאפיינה את המחצית השניה של שנת 2008. החל מהרבעון השני של שנת 2009 הסתמנה התאוששות מסוימת שהלכה והתגברה במרבית ענפי המשק בישראל. בשוק ההון הישראלי נרשמו עליות ניכרות בשערי ניירות ערך סחירים, שוק החוב הקונצרני החל להתאושש והתחדש גיוס כספים על-ידי המגזר העסקי. שווקים שונים בעולם חווים התפתחויות דומות, וניכרת מגמה עולמית של התאוששות בפעילות הריאלית, עליות בשוקי ההון ושיפור ביציבות המוסדות הפיננסיים. ההתאוששות העולמית נבעה במידה רבה משילוב של תוכניות הרחבה פיסקאליות והמשך מדיניות מוניטארית מרחיבה שהובלו על-ידי קובעי המדיניות הכלכלית בארה"ב.
בהמשך להתפתחויות האמורות, ביצעו חברות הדירוג תהליך של בחינה מחדש ולעתים עדכון של דירוג אגרות חוב של חברות שונות (לרבות כת"ש וחברות מוחזקות שלה) ראה 2 להלן.
נכון למועד הדוח, לא ניתן להעריך האם המשבר בשווקים הפיננסיים כאמור הסתיים, מהו היקף השלכותיו הכלכליות הישירות והעקיפות בעולם ובארץ, ומה יהיה משקלן של השלכות אלה, אם בכלל.
סממני המשבר האמור וההתאוששות המסוימת ממנו השפיעו ועלולים להמשיך ולהשפיע על התוצאות העסקיות של החברה וחברות מוחזקות שלה, על נזילותן, שווי נכסיהן, יכולת מימוש נכסים שלהן, מצב עסקיהן, אמות המידה הפיננסיות שלהן, דירוג האשראי שלהן, יכולתן לחלק דיבידנדים, ויכולתן לגייס מימון לפעילותן השוטפת ולפעילותן ארוכת הטווח, כמו גם על תנאי המימון.

2. ביום 29 ביולי 2009, פירסמה סטנדרד & פורס מעלות בע"מ ("מעלות") עדכון לדירוג אגרות החוב של החברה מדרוג AA/ CW negative לדרוג +A עם אופק יציב.
לפרטים אודות הודעתה של מעלות בנוגע לעדכון לדירוג אגרות החוב של החברה, ראה סעיף 21ג' להלן, בדבר עדכון דירוג אגרות חוב של חברות מוחזקות מהותית ראה סעיף 21ט' להלן.
לעניין שווי בורסה של חברות מוחזקות שמניותיהן נסחרות בבורסה ראה באור 11ד' לדוחות הכספיים של החברה ליום 31 בדצמבר 2009.

ה. <u>ועדת חודק</u>

בחודש פברואר 2010 פרסמה הועדה לקביעת פרמטרים להתייחסות גופים מוסדיים המעמידים אשראי באמצעות רכישת אגרות חוב לא ממשלתיות ("הועדה"), אותה מינה הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון במשרד האוצר ("הממונה"), דוח סופי של מסקנותיה והמלצותיה. הדוח כולל המלצות למעורבות רגולטורית של הממונה בביסוסם של תהליכים פנימיים בגוף מוסדי טרם ההשקעה באגרות חוב, המלצות בנוגע להוראות שיש לכלול במסמכי אגרות החוב כתנאי להשקעת גופים מוסדיים בהן, המלצות בנוגע לחיוב גופים מוסדיים לקבוע מדיניות ביחס לזכויות העמדה לפירעון מיידי שתיכללנה באגרות החוב, המלצות בדבר המידע הנחוץ לגוף מוסדי לבחינת השקעה באגרות

חוב ולמעקב שוטף אחריהן, וכן המלצות בדבר יצירת מנגנונים לשיתוף פעולה בין גופים מוסדיים בנושאים מסוימים הנוגעים להשקעה באגרות חוב.
אין וודאות אלו מבין המלצות הועדה תאומצנה ובאיזה מתכונת הן תאומצנה. אם תאומצנה ההמלצות כפי שמופיעות בדוח הועדה, עשויות להיות לכך השלכות על אפשרויות גיוס הון מגופים מוסדיים באמצעות אגרות חוב לרבות התנאים והמחיר לגיוס הון כאמור.

ו. <u>להלן מרכיבי מגזרי הפעילות העיקריים של הקבוצה[1]:</u>

1. **מלט** - החברה העיקרית במגזר היא נשר מפעלי מלט ישראליים בע"מ ("נשר"), הנמצאת בבעלותה המלאה של משאב - יזום ופיתוח בע"מ ("משאב") (שעור בעלות 75%). נתוני המגזר המוצגים הינם נתוני משאב במאוחד בנטרול נתוני תעבורה אחזקות בע"מ.

2. **תעבורה אחזקות בע"מ** ("תעבורה") (שעור בעלות – 37.5%) המחזיקה בין היתר את ממן מסופי מטען וניטול בע"מ ("ממן") (שעור בעלות של תעבורה בממן- 77%). תעבורה עוסקת בשירותי הובלה, תשתיות ולוגיסטיקה וכן בייבוא ושיווק של משאיות, אוטובוסים, ציוד כבד ומנופים, בייבוא ושיווק של מכוניות באירופה ובמתן שירותים נלווים.

3. **נייר חדרה בע"מ** ("נייר חדרה") (שעור בעלות – 59%) פועלת בעיקר בתחומי ייצור ושיווק ניירות אריזה, איסוף ומיחזור נייר, ייצור ושיווק מוצרי אריזה וקרטון, מוצרי נייר ביתיים, חיתולים חד פעמיים ומוצרים לניקיון ולמטבח וניירות כתיבה והדפסה, מחזיקה בין היתר את חוגלה-קימברלי בע"מ (שעור בעלות - 49.9%) ואת מונדי נייר חדרה בע"מ (שעור בעלות – 49.9%).

4. **קבוצת גולף א.ק. בע"מ** ("גולף") (שעור בעלות - 68%[2]). גולף עוסקת בעיקר בשיווק ומכירה של מוצרי אופנת הלבשה ואופנת בית.

5. **פאנדטק בע"מ** ("פאנדטק") (שעור בעלות–57%). פאנדטק עוסקת בפיתוח ושיווק של תוכנות המסייעות לפעילות מוסדות פיננסיים ומתן שירותי תמיכה בהן.

6. **כלל תעשיות ביוטכנולוגיה בע"מ** ("כת"ב"), (שעור בעלות – 63%[3]) . כת"ב פועלת בתחום מדעי החיים בדרך של השקעות בחברות ומיזמים בתחום מדעי החיים, הנמצאים ברובם בשלבי המחקר וניסויים קליניים. כת"ב מחזיקה בין היתר את מדיוונד בע"מ (שעור בעלות - 56%), די-פארם בע"מ ("די-פארם") (שעור בעלות - 47%), קיורטק בע"מ, (שעור בעלות – 42% ובנוסף באמצעות כלל קרן הון סיכון - שעור בעלות 23%), אנדרומדה ביוטק בע"מ (שעור בעלות – 90%), פוליהיל בע"מ (שעור בעלות -41%).

7. **נטוויז'ן בע"מ** ("נטוויז'ן") (שעור בעלות – 31%). נטוויז'ן, שהינה ספק מרכזי של שירותי תקשורת בישראל, עוסקת בעיקר באספקת שירותי קישוריות לאינטרנט, באספקת שירותי טלפוניה בינלאומית וכן באספקת שירותים מנוהלים (ציוד ושירותי נקודת סיום רשת תקשורת וטלפוניה פנים ארצית).

8. **מגזר אחרים** - פעילות המגזר כוללת בין השאר את קרגל בע"מ (שעור בעלות - 26%), יפ-אורה בע"מ (שעור בעלות - 30%), מנועי בית שמש אחזקות (1997) בע"מ (שעור בעלות - 36%), כלל אנרגיה שותפות מוגבלת ("כלל אנרגיה") (שעור בעלות - 100%), כלל מוטורס בע"מ (שעור בעלות- 100%), כיתן תעשיות טקסטיל בע"מ (שעור בעלות – 100%), נובה מכשירי מדידה בע"מ (שעור בעלות– 21%)[4], קרן אפ.בי.אר אינפיניטי ישראל II (שעור בעלות - 39%), קרן Infinity I-China Fund (Israel 2), L.P- (שעור בעלות - 9%). קי.בי.ע. קבוצת בוני ערים בע"מ ("קי בי ע"[5]) (שעור בעלות - 53%).

---

[1] שעור הבעלות בחברות הינו נכון ליום 31 בדצמבר 2009, נתוני ההחזקה באחוזים בדוח זה מעוגלים למספר השלם הקרוב, אלא אם צוין אחרת, או ניתנו מספרים לאחר הנקודה העשרונית.
[2] לאחר תאריך המאזן כתוצאה ממימוש אופצית סדרה 2 ירד שיעור הבעלות של החברה בגולף ל 64% ראה סעיף 18ב' להלן.
[3] לאחר תאריך המאזן בחודש מרס 2010 רכשה כת"ב את חברת ביומדיקל איננווסטמנט (1997) בע"מ בתמורה למניות אופציות ומזומן כתוצאה מכך ירד שיעור האחזקה של החברה בכת"ב לכ – 61% , ראה גם סעיף 18ג' להלן.
[4] לאחר תאריך המאזן בחודש פברואר 2010 ביצע נובה הנפקת מניות לציבור, כמו כן בחודש מרס 2010 החברה מכרה את מניות נובה ומימשה אופציות למנית נובה כתוצאה מכך ירד שיעור אחזקתה לכדי 14%, ראה גם סעיף 18ה' להלן.
[5] קי בי עי היוותה מגזר פעילות בר דיווח בשנים קודמות.לאור אי עמדתה של קי בי עי בשנת 2009 בתנאים שנקבעו בתקן IFRS8 קי בי עי איננה מוצגת בשנת 2009 כמגזר בר דיווח.

על פעילויות הקבוצה משפיעים גורמים חיצונים רבים (ראה סעיף 7 לחלק א'- תיאור עסקי התאגיד ליום 31 בדצמבר 2009).

2. תוצאות הפעילות העסקית

א. רווח והפסד

1. שנת 2009 מול 2008

סך הרווח הנקי המיוחס לבעלי המניות של החברה וזכויות המיעוט הסתכם בשנת 2009 לסך של 567 מיליון ש"ח, לעומת 133 מיליון ש"ח בשנת 2008.

סך הכל הרווח הכולל המיוחס לבעלי המניות של החברה וזכויות המיעוט הסתכם בשנת 2009 לסך של 1,021 מיליון ש"ח, לעומת 146 מיליון ש"ח בשנת 2008.

הרווח הנקי המיוחס לבעלי המניות של החברה בשנת 2009 הסתכם ל- 450 מיליון ש"ח לעומת רווח של 26 מיליון ש"ח בשנת 2008.

בשנת 2009 הסתכם הרווח השוטף ב- 205 מיליון ש"ח לעומת רווח של 60 מיליון ש"ח בשנת 2008.תרומת המגזרים השוטפת בשנת 2009 הסתכמה ב- 334 מיליון ש"ח לעומת 256 מיליון ש"ח בשנת 2008. בנוסף חל קיטון בהוצאות מימון ומטה לסך של 129 מיליון ש"ח לעומת הוצאות של 196 מיליון ש"ח בשנת 2008. עיקר הקיטון נבע מירידה בהוצאות מימון בעיקר בשל התמתנות בשיעור האינפלציה ומעליות בשוק ההון.

הרווח בשנת 2009 שנבע ממימוש השקעות, התאמת ערך השקעות והשפעות חד פעמיות אחרות נטו הסתכם ל- 245 מיליון ש"ח וכולל בעיקר את הסכום בו עולה ערכם של הנכסים וההתחייבויות (נטו), המתייחס לרכישה הנוספת של מניות בנייר חדרה על ידי החברה, על הסכום ששולם בגין רכישת מניות נייר חדרה (מוניטין שלילי) בסך 113 מיליון ש"ח (ראה סעיף 3ג' להלן), רווח מהירידה הצפויה בשיעורי המס בסך 49 מיליון ש"ח, רווח מפקיעת אופציות למניות גולף ורווח מירידה בשיעור האחזקה בגולף כתוצאה מימושי אופציות למניות גולף בסך 32 מיליון ש"ח, הסכום בו עולה ערכם של הנכסים וההתחייבויות (נטו), המתייחס לחלק הנוסף של כת"ב בדי-פארם כתוצאה מההנפקה וגיוס ההון, על סכום ההשקעה של כת"ב בדי-פארם (מוניטין שלילי) בסך 21 מיליון ש"ח, רווח מירידה של כת"ב בשיעור האחזקה באנדרומדה בסך 35 מיליון ש"ח ,רווח מהמעבר של תעבורה למתחם החלופי בסך 12 מיליון ש"ח. בניכוי הוצאה בסך 17 מיליון ש"ח בגין ביטול עסקת הנסון במשאב,הפרשות לירידת ערך השקעות באי סי טל בסך 11 מיליון ש"ח וארקדיאן בסך 14 מיליון ש"ח.

ההפסד בשנת 2008 ממימוש השקעות, התאמת ערך השקעות והשפעות חד פעמיות אחרות נטו הסתכם ל-34 מיליון ש"ח, בעיקר כתוצאה מהפסד ממימוש ההשקעה בסייפן בסך 20 מיליון ש"ח והפחתה לירידת ערך השקעות בסך 38 מיליון ש"ח, השפעה חד פעמית של 12 מיליון ש"ח כתוצאה ממהלכי התייעלות במשאב, בנכוי רווחי דילול בכת"ב בגין השקעות טבע באנדרומדה וקיורטק בסך 12 מיליון ש"ח.

הרווח הנקי הבסיסי למניה לשנת 2009, הסתכם ב- 2.86 ש"ח לעומת רווח של 0.16 ש"ח בשנת 2008. הרווח הנקי המדולל למניה לשנת 2009, הסתכם ב-2.75 ש"ח לעומת רווח של 0.14 ש"ח בשנת 2008.

<u>לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2009:</u>

סך הרווח הנקי המיוחס לבעלי המניות של החברה וזכויות המיעוט הסתכם ברבעון הרביעי של שנת 2009 לסך של 52 מיליון ש"ח, לעומת 0 מיליון ש"ח ברבעון הרביעי של שנת 2008.
סך הכל הרווח הכולל המיוחס לבעלי המניות של החברה וזכויות המיעוט הסתכם ברבעון הרביעי של שנת 2009 לסך של 60 מיליון ש"ח, לעומת 63 מיליון ש"ח ברבעון הרביעי של שנת 2008

הרווח הנקי המיוחס לבעלי המניות של החברה ברבעון הרביעי של שנת 2009 הסתכם ל-45 מיליון ש"ח לעומת רווח של 3 מיליון ש"ח ברבעון המקביל אשתקד.

ברבעון הרביעי של שנת 2009 הסתכם הרווח השוטף ב- 41 מיליון ש"ח לעומת רווח של 28 מיליון ש"ח ברבעון המקביל אשתקד וזאת כתוצאה מעליה בתרומת המגזרים השוטפת ברבעון המדווח שהסתכמה ב- 71 מיליון ש"ח לעומת 31 מיליון ש"ח ברבעון הרביעי של שנת 2008, בניכוי עליה בהוצאות מימון ומטה לסך של 30 מיליון ש"ח לעומת הוצאה של 3 מיליון ש"ח ברבעון הרביעי של שנת 2008, עיקר הגידול בהוצאות נבע מעליה בהוצאות המימון כתוצאה מעלית המדד ברבעון הרביעי של שנת 2009 לעומת ירידה במדד ברבעון הרביעי של שנת 2008.

ברבעון הרביעי של שנת 2009 נרשם רווח בסך 4 מיליון ש"ח ממימוש השקעות, התאמת ערך השקעות והשפעות חד פעמיות אחרות נטו, הנובע בעיקר מרווח בסך 8 מיליון ש"ח ממימוש אופציות למניות גולף ומרווח בסך 11 מיליון ש"ח ממימוש אופציות לעובדים בפאנדטק ובניכוי הוצאה חד פעמית בסך 17 מיליון ש"ח כתוצאה מביטול עסקת הנסון במשאב.

ברבעון הרביעי של שנת 2008 רשמה החברה הפסד בסך 25 מיליון ש"ח שנבע ממימוש השקעות, התאמת ערך השקעות והשפעות חד פעמיות אחרות נטו, הנובע בעיקר מהשפעה חד פעמית בסך 12 מיליון ש"ח כתוצאה ממהלכי התייעלות במשאב ומהפחתה לירידת ערך השקעות בסך 16 מיליון ש"ח .

הרווח הנקי הבסיסי למניה לרבעון הרביעי של שנת 2009, הסתכם ב- 0.29 ש"ח לעומת רווח של 0.01 ש"ח ברבעון המקביל אשתקד. הרווח הנקי המדולל למניה לרבעון הרביעי של שנת 2009, הסתכם ב- 0.28 ש"ח לעומת רווח של 0.02 ש"ח ברבעון המקביל אשתקד.

2. שנת 2008 מול שנת 2007

סך הרווח הנקי המיוחס לבעלי המניות של החברה וזכויות המיעוט הסתכם בשנת 2008 לסך של 146 מיליון ש"ח, לעומת 655 מיליון ש"ח בשנת 2007.

סך הכל רווח הכולל המיוחס לבעלי המניות של החברה וזכויות המיעוט הסתכם בשנת 2008 לסך של 133 מיליון ש"ח, לעומת 733 מיליון ש"ח בשנת 2007.

הרווח הנקי המיוחס לבעלי המניות של החברה בשנת 2008 הסתכם ל-26 מיליון ש"ח לעומת רווח של 630 מיליון ש"ח בשנת 2007.

בשנת 2008 הסתכם הרווח השוטף ב-60 מיליון ש"ח לעומת רווח של 138 מיליון ש"ח בשנת 2007. תרומת המגזרים השוטפת בתקופת הדוח הסתכמה ב- 256 מיליון ש"ח לעומת 248 מיליון ש"ח בשנת 2007. עליה זו קוזזה בגידול בהוצאות מימון ומטה לסך של 196 מיליון ש"ח לעומת הוצאות של 110 מיליון ש"ח בשנת 2007 אשר נבעה מעלית הוצאות המימון כאמור לעיל. עיקר הגידול בהוצאות המימון נבע מעליה בשיעור האינפלציה ומירידת שער החליפין של הדולר מול השקל.
ההפסד בשנת 2008 ממימוש השקעות, התאמת ערך השקעות והשפעות חד פעמיות אחרות נטו הסתכם ל-34 מיליון ש"ח, בעיקר כתוצאה מהפסד ממימוש ההשקעה בסייפן בסך 20 מיליון ש"ח והפחתה לירידת ערך השקעות בסך 38 מיליון ש"ח, השפעה חד פעמית של 12 מיליון ש"ח כתוצאה ממהלכי התייעלות במשאב, בנכוי רווחי דילול בכת"ב בגין השקעות טבע באנדרומדה וקיורטק בסך 12 מיליון ש"ח.

הרווח בשנת 2007 שנבע ממימוש השקעות, התאמת ערך השקעות והשפעות חד פעמיות אחרות נטו הסתכם לסכום של 492 מיליון ש"ח, שכולל בעיקר רווח ממכירת אי סי איי טלקום בע"מ ("אי סי איי") בסך 268 מיליון ש"ח, רווח בסך 83 מיליון ש"ח מהנפקת כת"ב, רווח בסך של 87 מיליון ש"ח נבע מעיסקת מיזוג ברק נטוויז'ן, רווח בסך 54 מיליון ש"ח מעיסקת מדיוונד, רווח מימוש חברת טגריטי בסך 46 מיליון ש"ח, רווח מדילול האחזקה בגולף בסך 24 מיליון ש"ח כתוצאה מהנפקת מניות ומימושי אופציות, רווח בסך 24 מיליון ש"ח מהנפקת וראז שהינה חברה כלולה של אי סי איי ורווח בסך 21 מיליון ש"ח ממכירת קרקע בקרגל בניכוי הפחתה לירידת ערך השקעה בסייפן בסך 84 מיליון ש"ח והפרשה לירידת ערך של חברות שנמכרו בעסקת Newbury בסך 30 מיליון ש"ח.

הרווח הנקי הבסיסי למניה לשנת 2008, הסתכם ב- 0.16 ש"ח לעומת רווח של 4.01 ש"ח בשנת 2007. הרווח הנקי המדולל למניה לשנת 2008, הסתכם ב-0.14 ש"ח לעומת רווח של 3.99 ש"ח בשנת 2007.

<u>לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2008:</u>

סך הרווח הנקי המיוחס לבעלי המניות של החברה וזכויות המיעוט הסתכם ברבעון הרביעי של שנת 2008 לסך של 0 מיליון ש"ח, לעומת 42 מיליון ש"ח ברבעון הרביעי בשנת 2007.

הרווח הנקי המיוחס לבעלי המניות של החברה ברבעון הרביעי של שנת 2008 הסתכם ל-3 מיליון ש"ח לעומת רווח של 18 מיליון ש"ח ברבעון הרביעי של שנת 2007.

ברבעון הרביעי של שנת 2008 הסתכם הרווח השוטף ב-28 מיליון ש"ח לעומת רווח של 39 מיליון ש"ח ברבעון הרביעי של שנת 2007 וזאת כתוצאה מירידה בתרומת המגזרים השוטפת ברבעון המדווח שהסתכמה ב- 31 מיליון ש"ח לעומת 79 מיליון ש"ח ברבעון הרביעי של שנת 2007, ובנכוי קיטון בהוצאות מימון ומטה לסך של 3 מיליון ש"ח לעומת הוצאה של 40 מיליון ש"ח ברבעון הרביעי של שנת 2007. עיקר הקיטון בהוצאות המימון נבע מירידה בשיעור האינפלציה ומעליית שער החליפין של הדולר מול השקל.

ברבעון הרביעי של שנת 2008 נרשם הפסד בסך 25 מיליון ש"ח ממימוש השקעות, התאמת ערך השקעות והשפעות חד פעמיות אחרות נטו, הנובע בעיקר מהשפעה חד פעמית בסך 12 מיליון ש"ח כתוצאה ממהלכי התייעלות במשאב ומהפחתה לירידת ערך השקעות בסך 16 מיליון ש"ח.

ההפסד ברבעון הרביעי של שנת 2007 שנבע ממימוש השקעות, התאמת ערך השקעות והשפעות חד פעמיות אחרות נטו הסתכם לסכום של 21 מיליון ש"ח, שכולל בעיקר הפחתה לירידת ערך שקעה בסייפן בסך 18 מיליון ש"ח, והפחתה לירידת ערך השקעה בחברת ארקדיאן בסך 9 מיליון ש"ח.

ב. נתוני חברות מוחזקות עיקריות ותרומתן לרווח

1. להלן נתונים מדוחותיהן הכספיים של החברות המוחזקות העיקריות[6] (במיליוני ש"ח)

הכנסות						
	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 31 בדצמבר		
	2009	2008	2007	2009	2008	2007
חברות העורכות דוחות כספיים בש"ח (במיליוני ש"ח)						
משאב(ללא תעבורה)	1,508	1,560	1,515	382	360	379
תעבורה	2,079	2,339	1,635	545	591	431
נייר חדרה	892	673	584	238	226	155
גולף	666	706	664	177	178	186
קי בי עי[5]	-	240	51	-	-	20
כת"ב	183	35	96	32	(5)	2
נטוויז'ן	1,250	1,235	1,147	318	318	306
חברות העורכות דוחות כספיים בדולר (במיליוני דולר)						
פאנדטק[7]	117.8	121	105	32.8	29.8	29.4

רווח (הפסד) נקי						
	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 31 בדצמבר		
	2009	2008	2007	2009	2008	2007
חברות העורכות דוחות כספיים בש"ח (במיליוני ש"ח)						
משאב(ללא תעבורה)	284	183	225	31	13	57
תעבורה	122	77	85	13	7	15
נייר חדרה	91	70	32	21	11	18
גולף	88	101	61	23	26	26
קי בי עי[5]	-	145	29	-	-	12
כת"ב	65	(83)	-	(16)	(9)	(17)
נטוויז'ן	106	87	19	27	11	(25)
חברות העורכות דוחות כספיים בדולר (במיליוני דולר)						
פאנדטק[7]	4.7	1.2	7.1	3.4	(2.2)	2.7

[6] הנתונים המוצגים מתייחסים לתוצאותיהן של החברות המוחזקות המהוות מגזרי דוח חשבונאים בהתעלם משיעור ההחזקה של החברה בהן ובהתעלם מביטולים של עיסקאות בין החברות ובין המגזרים

[5] ראה סעיף 1ו 8 לעיל.

[7] מתייחס לדוחות שפאנדטק פרסמה בצבור על פי כללי חשבונאות מקובלים בארה"ב. החברה מאחדת את דוחותיה של פאנדטק על פי כללי IFRS.

דוח הדירקטוריון על מצב עניני החברה ליום 31 בדצמבר 2009

ג. ניתוח התוצאות על פי מגזרי פעילות (במיליוני ש"ח):

	שנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2009			שנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2008			שנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2007		
	שוטף[6]	אחר[7]	סה"כ	שוטף[6]	אחר[7]	סה"כ	שוטף[6]	אחר[7]	סה"כ
מגזרי פעילות									
מלט	209	19	228	153	(16)	137	172	(3)	169
תעבורה	27	15	42	26	2	28	32	-	32
נייר חדרה	18	121	139	23	4	27	13	(3)	10
גולף	63	33	96	75	2	77	48	24	72
קי בי עי[8]	-	-	-	71	-	71	13	-	13
פאנדטק	(2)	12	10	(9)	(2)	(11)	9	-	9
אי סי איי	-	-	-	-	-	-	28	296	324
כת"ב	(21)	70	49	(57)	1	(56)	(60)	136	76
נטוויז'ן	9	1	10	5	(4)	1	(13)	105	92
אחרים	31	(15)	16	(31)	(22)	(53)	6	72	78
סה"כ תרומת המגזרים	**334**	**256**	**590**	**256**	**(35)**	**221**	**248**	**627**	**875**
מימון ומטה	(129)	(11)	(140)	(196)	1	(195)	(110)	(135)	(245)
רווח נקי	**205**	**245**	**450**	**60**	**(34)**	**26**	**138**	**492**	**630**

	שלושה חודשים שהסתיימו ביום 31 בדצמבר 2009			שלושה חודשים שהסתיימו ביום 31 בדצמבר 2008			שלושה חודשים שהסתיימו ביום 31 בדצמבר 2007		
	שוטף[6]	אחר[7]	סה"כ	שוטף[6]	אחר[7]	סה"כ	שוטף[6]	אחר[7]	סה"כ
מגזרי פעילות									
מלט	37	(14)	23	26	(16)	10	43	-	43
תעבורה	5	-	5	3	-	3	6	-	6
נייר חדרה	4	-	4	4	-	4	6	-	6
גולף	16	8	24	19	(1)	18	22	-	22
קי בי עי[8]	-	-	-	-	-	-	6	-	6
פאנדטק	4	12	16	(6)	-	(6)	3	-	3
כת"ב	(13)	(1)	(14)	(2)	(4)	(6)	(10)	1	(9)
נטוויז'ן	6	-	6	3	(4)	(1)	3	4	7
אחרים	12	(1)	11	(16)	(25)	(41)	-	(3)	(3)
סה"כ תרומת המגזרים	**71**	**4**	**75**	**31**	**(50)**	**(19)**	**79**	**2**	**81**
מימון ומטה	(30)	-	(30)	(3)	25	22	(40)	(23)	(63)
רווח נקי	**41**	**4**	**45**	**28**	**(25)**	**3**	**39**	**(21)**	**18**

[6] תרומה לרווח הנקי של החברה אינה כוללת: רווחים ממימוש השקעות,הפחתות (למעט הפרשים מקוריים) והשפעות חד פעמיות בחברה בגין השקעתה בחברה המוחזקת.
[7] כולל תוצאות מימוש השקעות, עדכון ערך השקעות והשפעות חד פעמיות (הן בחברות המוחזקות והן בחברה בגין השקעתה במגזר).
[8] ראה סעיף 1ו' 8 לעיל.

דוח הדירקטוריון על מצב עניני החברה ליום 31 בדצמבר 2009

1. מגזר המלט -

א. סקירת מגזר המלט:

הרווח הנקי בשנת 2009 הסתכם בסך 228 מיליון ש"ח לעומת רווח נקי של 137 מיליון ש"ח בשנת 2008. העלייה ברווח הנקי בשנת 2009 לעומת שנת 2008, נובעת בעיקרה מעלייה ברווח השוטף של מגזר המלט ומרישום הכנסה בגין הקיטון הצפוי בשיעור המס בסך 21 מיליון ש"ח במגזר המלט ומרישום הכנסה בגין הפחתת מיסים נדחים בחברה, הנובעים מהפרש מקורי המיוחס למגזר המלט בסך של כ- 15 מיליון ש"ח, בקיזוז הוצאה בסך 17 מיליון ש"ח בגין ביטול העסקה לרכישת "הנסון", ומרישום הוצאה חד פעמית בשנת 2008 בגין מהלכי התייעלות בסך 12 מיליון ש"ח.

הרווח הנקי ברבעון הרביעי של שנת 2009 הסתכם בסך 23 מיליון ש"ח לעומת רווח נקי של 10 מיליון ש"ח ברבעון הרביעי בשנת 2008 לעלייה ברווח הנקי ברבעון הרביעי של שנת 2009 לעומת הרבעון הרביעי, נובעת בעיקרה מעלייה ברווח השוטף של מגזר המלט, אשר קוזזה על ידי הוצאה בסך 17 מיליון ש"ח בגין ביטול העסקה לרכישת "הנסון", ומרישום הוצאה חד פעמית בסך 12 מיליון ש"ח ברבעון הרביעי של שנת 2008 בגין מהלכי התייעלות.

הרווח הנקי בשנת 2008 הסתכם ב- 137 מיליון ש"ח, לעומת רווח נקי של 169 מיליון ש"ח בשנת 2007. הקיטון ברווח בשנת 2008 לעומת שנת 2007 נבע מקיטון ברווח השוטף של מגזר המלט ומהוצאה חד פעמית בגין מהלכי התייעלות בסך 12 מליון ש"ח.

הרווח הנקי לרבעון הרביעי של שנת 2008 הסתכם ב-10 מיליון ש"ח, לעומת רווח נקי של 43 מיליון ש"ח ברבעון הרביעי של שנת 2007.
הקיטון ברווח ברבעון הרביעי של שנת 2008 לעומת הרבעון הרביעי של שנת 2007 נובע בעיקר מהוצאה חד פעמית בגין מהלכי התייעלות בסך 12 מליון ש"ח, ומקיטון ברווח השוטף של מגזר המלט.

ב. סקירת תמצית תוצאות הפעילות של חברות המלט:

ההכנסות בשנת 2009 הסתכמו ב- 1,508 מיליון ש"ח לעומת 1,560 מיליון ש"ח בשנת 2008 (קיטון של כ- 3%) וזאת בעיקר כתוצאה מירידה במכירות לשוק המקומי ומירידה בייצוא עודפי קלינקר, אשר קוזזה מעלייה במכירות לרשות הפלשתינאית ובהשפעת עליית מחירים אשר בוצעה בשנת 2008 בשוק המקומי ובשווקי היצוא.

הרווח התפעולי בשנת 2009 ירד בכ-27 מיליון ש"ח בהשוואה לשנת 2008 עקב הירידה בהכנסות כאמור לעיל והוצאה בסך כ- 23 מליון ש"ח בגין ביטול העסקה לרכישת "הנסון" אשר קוזזו על ידי ירידה בעלויות הייצור כתוצאה מירידה בהיקפי הפעילות, מהשבתת הכבשן במפעל הרטוב ומצעדי התייעלות שנקטה החברה. כמו כן עלויות השיפוץ בשנת 2009 נמוכות בהשוואה לעלויות בשנת 2008, עקב שיפוץ כבשן אחד בשנת 2009 בהשוואה לשיפוץ שני כבשנים בשנת 2008.

הרווח הנקי בשנת 2009 (בניכוי הכנסה חד פעמית כתוצאה מקיטון בשיעורי המס בסך 28 מיליון ש"ח) הסתכם בסך 256 מיליון ש"ח לעומת רווח נקי של 183 מיליון ש"ח בשנת 2008. זאת בשל מעבר להכנסות מימון בשנת 2009 בסך 1 מיליון ש"ח לעומת הוצאות מימון בסך 117 מיליון ש"ח בשנת 2008, הודות לעלייה בשוקי ההון בשנת 2009,בהשוואה לירידה בשוקי ההון בשנת 2008, להשפעה חיובית משערוך עסקאות עתידיות להגנה מפני עליית המדד ולירידה בהוצאות המימון עקב ירידה בשיעור האינפלציה, שקוזזה בירידה ברווח התפעולי כאמור.

ההכנסות ברבעון הרביעי של שנת 2009 הסתכמו ב- 382 מיליון ש"ח לעומת 360 מיליון ש"ח ברבעון הרביעי של שנת 2008 (גידול של כ- 6%) וזאת בעיקר כתוצאה מעלייה במכירות לשוק המקומי ולרשות הפלשתינאית.

הרווח התפעולי ברבעון הרביעי של שנת 2009 ירד בכ-8 מיליון ש"ח בהשוואה לרבעון הרביעי של שנת 2008 על אף העלייה בהכנסות כאמור, כתוצאה מעלויות שיפוצים גבוהות יותר.ברבעון הרביעי של שנת 2009 נרשמה הוצאה בסך של כ- 23 מליון ש"ח בגין ביטול העסקה לרכישת "הנסון", בעוד ברבעון הרביעי של שנת 2008 נרשמה הוצאה חד פעמית בגין מהלכי התייעלות בסך 16 מליון ש"ח.

הרווח הנקי ברבעון הרביעי של שנת 2009,הסתכם בסך 31 מיליון ש"ח לעומת רווח נקי של 13 מיליון ש"ח ברבעון רביעי של שנת 2008,זאת על אף הירידה ברווח התפעולי, כאמור לעיל כתוצאה מירידה בהוצאות המימון בסך של 33 מיליון ש"ח לעומת הרבעון הרביעי של שנת 2008, הודות לעלייה בשוקי ההון ברבעון הרביעי של שנת 2009 בהשוואה לירידות בשוק ההון ברבעון הרביעי של שנת 2008 ולהשפעה חיובית משערוך עסקאות עתידיות להגנה מפני עליית המדד.
ההכנסות בשנת 2008 הסתכמו ב- 1,560 מיליון ש"ח לעומת 1,515 מיליון ש"ח בשנת 2007 (גידול של כ- 3%) על אף הירידה בכמויות ששווקו לרשות הפלשתינאית, בעיקר עקב הפסקת השיווק לרצועת עזה וזאת בעיקר כתוצאה מעליה בכמויות לשוק המקומי ומעלית מחירים במכירות לשוק המקומי ולשווקי היצוא. הרווח הנקי בשנת 2008 הסתכם ב- 183 מיליון ש"ח, לעומת רווח נקי של 225 מיליון ש"ח בשנת 2007. הקיטון ברווח השוטף בשנת 2008 לעומת שנת 2007 נובע מעליה משמעותית במחירי תשומות הדלקים, מהוצאה חד פעמית בגין מהלכי התייעלות בסך 16 מליון ש"ח מעליה בהוצאות המימון כתוצאה מהשיעור הגבוה של עליית המדד בשנת 2008 בהשוואה לשנת 2007 ומהירידה בהכנסות המימון כתוצאה מירידת ערך של השקעות לזמן קצר באגרות חוב ממשלתיות וקונצרניות.

ההכנסות ברבעון הרביעי של שנת 2008 הסתכמו ב- 360 מיליון ש"ח לעומת 379 מיליון ש"ח ברבעון הרביעי של שנת 2007 (קיטון של כ- 5%) הקיטון נבע בעיקר כתוצאה מירידה בכמויות ששווקו. הרווח הנקי לרבעון הרביעי של שנת 2008 הסתכם ב-13 מיליון ש"ח, לעומת רווח נקי של 57 מיליון ש"ח ברבעון הרביעי של שנת 2007. הקיטון ברווח השוטף ברבעון הרביעי של שנת 2008 לעומת הרבעון הרביעי של שנת 2007 נובע מירידה במכירות,מהוצאה חד פעמית בגין מהלכי התייעלות בסך 16 מליון ש"ח, ומהירידה בהכנסות המימון כתוצאה מירידת ערך של השקעות לזמן קצר באגרות חוב ממשלתיות וקונצרניות.

2. <u>תעבורה</u> -

א. <u>סקירת מגזר תעבורה</u>

הרווח הנקי בשנת 2009 הסתכם בסך 42 מיליון ש"ח לעומת רווח נקי של 28 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. העלייה ברווח הנקי בתקופת הדוח לעומת התקופה המקבילה אשתקד נובעת בעיקר מרישום הכנסה נטו בגין המעבר למתחם החלופי בסך 12 מיליון ש"ח.

הרווח הנקי ברבעון הרביעי של שנת 2009 הסתכם בסך 5 מיליון ש"ח לעומת רווח נקי של 3 מיליון ש"ח ברבעון המקביל אשתקד. הירידה ברווח הנקי ברבעון הרביעי של שנת 2009 לעומת הרבעון הרביעי של שנת 2008 נובעת מרידה ברווח השוטף של המגזר.

הרווח הנקי בשנת 2008 הסתכם ב- 28 מיליון ש"ח, לעומת רווח נקי של 32 מיליון ש"ח בשנת 2007. הירידה ברווח הנקי בשנת 2008 לעומת שנת 2007 נובעת בעיקר מירידה ברווח השוטף של המגזר.

הרווח הנקי לרבעון הרביעי של שנת 2008 הסתכם ב- 3 מיליון ש"ח, לעומת רווח נקי של 6 מיליון ש"ח ברבעון הרביעי של שנת 2007. הירידה ברווח הנקי ברבעון הרביעי של שנת 2008 לעומת הרבעון הרביעי בשנת 2007 נובעת מירידה ברווח השוטף של המגזר.

ב. <u>סקירת תמצית תוצאות הפעילות של תעבורה</u>:

הכנסות בשנת 2009 הסתכמו ב- 2,079 מיליון ש"ח לעומת הכנסות של 2,339 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. הקיטון נובע בעיקרו מירידה בהיקף המכירות של רכבים באירופה, ירידה במכירת משאיות בישראל וכן מירידה בפעילויות בתחומי ההובלה. מנגד, נרשם גידול כפועל יוצא מאיחוד מלא של ממן לאורך כל השנה ומגידול בפעילות בתחומי התחבורה הציבורית והגנרטורים.

הרווח התפעולי בשנת 2009 הסתכם ב- 246 מיליון ש"ח לעומת רווח תפעולי של 193 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. מרבית הגידול נובע מרישום הכנסה בסך 56 מיליון ש"ח בגין עיסקת המעבר למתחם החלופי (ראה סעיף 3ב' להלן), מירידה במחירי הסולר ומאיחוד מלא של ממן. מנגד, נרשמה ירידה ברווחיות הפעילות המסחרית על רקע ירידה בהיקפי הפעילות.
הוצאות המימון, נטו בשנת 2009 הסתכמו לסך של 71 מיליון ש"ח לעומת הוצאות מימון, נטו של 80 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. הקיטון בהוצאות המימון נטו, הינו לאחר הכללתן אשתקד של הכנסות המימון ממימוש אופציה לרכישת מניות בחברה כלולה בסך 16 מיליון ש"ח ונובע בעיקר מהירידה בשיעורי הריבית והגנות שבוצעו על שיעור עליית המדד ועל שערי מט"ח.

הרווח הנקי בשנת 2009 הסתכם ב- 122 מיליון ש"ח לעומת רווח של 77 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. העלייה ברווח הנקי בתקופת הדוח לעומת התקופה המקבילה אשתקד נובעת בעיקר מרישום הכנסה לאחר מס בגין המעבר למתחם החלופי בסך 41 מיליון ש"ח וירידת מחירי הסולר, בניכוי הכנסות מימון אשתקד ממימוש אופציה לרכישת מניות בחברה כלולה בסך 16 מיליון ש"ח. כמו כן, הושפעה הרווחיות מהירידה בהיקפי הפעילות.

ההכנסות ברבעון הרביעי של שנת 2009 הסתכמו ב- 545 מיליון ש"ח לעומת הכנסות של 591 מיליון ש"ח ברבעון המקביל אשתקד. הקיטון נובע מירידה במכירת משאיות ואוטובוסים בישראל ומירידה במכירת ורכבים באירופה.

הרווח התפעולי ברבעון הרביעי של שנת 2009 הסתכם ב- 39 מיליון ש"ח לעומת רווח תפעולי של 42 מיליון ש"ח ברבעון המקביל אשתקד.

הוצאות המימון, נטו ברבעון הרביעי של שנת 2009 הסתכמו לסך של 18 מיליון ש"ח לעומת הוצאות מימון, נטו של 31 מיליון ש"ח ברבעון המקביל אשתקד.
הקיטון נובע מרמת הוצאות מימון חריגה ברבעון המקביל אשתקד על רקע היקפי האובליגו הגדולים יחסית ושינויים קיצוניים בשערי המט"ח (בעיקר במדינות בהן פועלת הקבוצה באירופה).

הרווח הנקי ברבעון הרביעי של שנת 2009 הסתכם ב- 13 מיליון ש"ח לעומת רווח של 7 מיליון ש"ח ברבעון המקביל אשתקד.עיקר העליה ברווח נובעת מקיטון בהוצאות המימון כאמור לעיל.

ההכנסות בשנת 2008 הסתכמו ב- 2,339 מיליון ש"ח לעומת הכנסות של 1,635 מיליון ש"ח בשנת 2007. מרבית הגידול נובע מהכנסות של חברות בנות שאוחדו לראשונה וכן מעליה במכירות משאיות וכלי רכב.
הרווח התפעולי בשנת 2008 הסתכם ב- 193 מיליון ש"ח לעומת רווח תפעולי של 161 מיליון ש"ח בשנת 2007. מרבית הגידול נובע מהעליה בהכנסות כאמור לעיל.
הוצאות המימון, נטו בשנת 2008 הסתכמו לסך של 80 מיליון ש"ח לעומת הוצאות מימון, נטו של 56 מיליון ש"ח בשנת 2007. הגידול בהוצאות המימון נובע בעיקרו מעליית המדד הגבוהה בתקופת הדו"ח והוצאות מימון של חברות בת שאוחדו לראשונה בנכוי הכנסות המימון ממימוש אופציה לרכישת מניות בחברה כלולה בסך 16 מיליון ש"ח.
הרווח הנקי בשנת 2008 הסתכם ב- 77 מיליון ש"ח לעומת רווח של 85 מיליון ש"ח בשנת 2007. הירידה ברווח הנקי בשנת 2008 לעומת שנת 2007 נובעת בעיקר מעליה בהוצאות המימון נטו בנכוי עליה ברווח התפעולי.

ההכנסות ברבעון הרביעי של שנת 2008 הסתכמו ב- 591 מיליון ש"ח לעומת הכנסות של 431 מיליון ש"ח ברבעון הרביעי של שנת 2007. מרבית הגידול נובע מהכנסות של חברות בנות שאוחדו לראשונה וכן מעליה במכירות משאיות, אוטובוסים וכלי רכב.
הרווח התפעולי ברבעון הרביעי של שנת 2008 הסתכם ב-42 מיליון ש"ח לעומת רווח תפעולי של 41 מיליון ש"ח ברבעון הרביעי של שנת 2007.
הוצאות המימון, נטו ברבעון הרביעי של שנת 2008 הסתכמו לסך של 31 מיליון ש"ח לעומת הוצאות מימון, נטו של 21 מיליון ש"ח ברבעון הרביעי של שנת 2007. הגידול בהוצאות המימון נובע מעליה בהיקפי האשראי ומהוצאות מימון של חברות בנות שאוחדו לראשונה.הרווח הנקי ברבעון הרביעי של שנת 2008 הסתכם ב- 7 מיליון ש"ח לעומת רווח של 15 מיליון ש"ח ברבעון הרביעי של שנת 2007. עיקר הירידה ברווח הנקי ברבעון הרביעי של שנת 2008 לעומת הרבעון הרביעי של שנת 2007 נובעת מעליה בהוצאות המימון.

3. <u>נייר חדרה</u> -

א. <u>סקירת מגזר נייר חדרה</u>

הרווח הנקי בשנת 2009 הסתכם בסך 139 מיליון ש"ח לעומת רווח נקי של 27 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד.

העלייה ברווח הנקי בתקופת הדוח לעומת התקופה המקבילה אשתקד, נובעת בעיקר מהסכום בו עולה ערכם של הנכסים וההתחייבויות (נטו), המתייחס לרכישה הנוספת של מניות בנייר חדרה על ידי החברה, על סכום ההשקעה של החברה בנייר חדרה (מוניטין שלילי), בסך 113 מיליון ש"ח (ראה סעיף 3ג' להלן) בניכוי ירידה ברווח השוטף בסך 5 מיליון ש"ח בשנת 2009 לעומת שנת 2008.

הרווח הנקי ברבעון הרביעי של שנת 2009 הסתכם בסך 4 מיליון ש"ח בדומה לרווח נקי ברבעון הרביעי של שנת 2008.

הרווח הנקי בשנת 2008 הסתכם ב- 27 מיליון ש"ח, לעומת רווח נקי של 10 מיליון ש"ח בשנת 2007. העליה ברווח נובעת בעיקר מעליה ברווח השוטף של המגזר.

הרווח הנקי לרבעון הרביעי של שנת 2008 הסתכם ב-4 מיליון ש"ח, לעומת רווח נקי של 6 מיליון ש"ח ברבעון הרביעי של שנת 2007. הירידה ברווח נובעת בעיקר מרישום הוצאה בגין אופציית PUT לבעל מניות בחברה כלולה.

ב. <u>סקירת תמצית תוצאות הפעילות של נייר חדרה</u>

ההכנסות בשנת 2009 הסתכמו ב- 892 מיליון ש"ח לעומת הכנסות של 673 מיליון ש"ח בשנת 2008. עיקר העלייה בהכנסות נובעת מהפרש בסך 317 מיליון ש"ח כתוצאה מהכללת ההכנסות של שתי חברות בנות (כרמל מערכות מיכלים בע"מ ופרנקל כ.ד. בע"מ) אשר תוצאותיהן אוחדו רק בחלק משנת 2008, בקיזוז קיטון במחזור ההכנסות בתחום ניירות אריזה ומיחזור בסך 118 מיליון ש"ח כתוצאה מקיטון במכירות של אריזה ומיחזור הנובע מהשפעת שחיקת מחירי המכירה (מכירות התחום מושפעות ממחירי היבוא הדולריים), והן מירידה כמותית במכירות הנובעת כתוצאה מיבוא ניירות אריזה במחירי היצף מאירופה, ומשחיקה בביקושי השוק המקומי ובפעילות ביצוא הישראלי, במהלך השנה.

הרווח התפעולי הסתכם בשנת 2009 ב-16 מיליון ש"ח לעומת 35 מיליון ש"ח בשנת 2008. הירידה ברווח התפעולי נבעה הן משחיקת מחירי המכירה והן משחיקה כמותית בניירות אריזה ומחזור, כתוצאה מייבוא נייר אריזה במחירי היצף אשר קוזזה מרישום הכנסות חד-פעמיות בסך של כ- 16 מליון ש"ח בגין דיבידנד חד-צידי.

חלק נייר חדרה ברווחי החברות הכלולות בשנת 2009 הסתכם ב-87 מיליון ש"ח לעומת 51 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד, כתוצאה משיפור בתוצאות החברות הכלולות לרבות צמצום בהפסדי KCTR בתורכיה.

הרווח הנקי בשנת 2009 הסתכם ב-91 מיליון ש"ח לעומת רווח בסך 70 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד.

ההכנסות ברבעון הרביעי של שנת 2009 הסתכמו ב- 238 מיליון ש"ח לעומת הכנסות של 226 מיליון ש"ח ברבעון הרביעי של שנת 2008 (גידול של 5%), עיקר העלייה בהכנסות נובעת מגידול במכירות תחום ניירות אריזה ומיחזור ותחום שיווק צרכי משרד.

הרווח התפעולי הסתכם ברבעון הרביעי של שנת 2009 ב- 1 מיליון ש"ח לעומת הפסד תפעולי של 3 מיליון ש"ח ברבעון הרביעי של שנת 2008.
המעבר לרווח התפעולי ברבעון הרביעי של שנת 2009 לעומת הפסד ברבעון הרביעי של שנת 2008 נובע בעיקרו ממעבר מהפסד תפעולי בתחום מוצרי אריזה וקרטון ברבעון הרביעי של שנת 2009 לרווח תפעולי ברבעון הרביעי השנה כתוצאה מניצול שחיקת מחירי חומרי הגלם בתחום והמשך יישום תוכנית ההתייעלות . הגידול ברווח התפעולי ברבעון הרביעי של שנת 2009 קוזז לאור המעבר להפסד תפעולי של תחום הנייר והמיחזור לעומת ברבעון הרביעי של שנת 2008 כתוצאה ממחירי ההיצף כאמור לעיל.

חלק נייר חדרה ברווחי החברות הכלולות ברבעון הרביעי של שנת 2009 הסתכם ב-23 מיליון ש"ח לעומת 15 מיליון ש"ח ברבעון המקביל אשתקד, זאת בעיקר כתוצאה משיפור בתוצאות החברות הכלולות לרבות צמצום בהפסדי KCTR בתורכיה.

הרווח הנקי ברבעון הרביעי של 2009 הסתכם ב-21 מיליון ש"ח לעומת רווח בסך 11 מיליון ש"ח ברבעון המקביל אשתקד.

ההכנסות בשנת 2008 הסתכמו ב- 673 מיליון ש"ח לעומת מכירות של 584 מיליון ש"ח בשנת 2007 גידול של 15%. עיקר העליה במכירות נובעת מאיחוד לראשונה החל מחודש ספטמבר של שתי חברות בנות (כרמל מערכות מיכלים בע"מ ופרנקל כ.ד. בע"מ) בסך של כ- 161מיליון ש"ח בקיזוז שחיקת מחירי המכירה כתוצאה מייסוף השקל מול הדולר .

הרווח הגולמי בשנת 2008 הסתכם ב- 131 מיליון ש"ח, כ- 19% מהמכירות, לעומת 143 מיליון ש"ח, 24% מהמכירות, בשנת 2007. הירידה ברווח הגולמי נבעה בעיקרה משחיקת המחירים צמודי דולר, וכן מירידה במכירות הכמותיות בשוק המקומי כתוצאה מהשפעת הקרה וכן מהתייקרות במחירי החשמל ומהתייקרות עלויות איסוף הנייר אשר קוזזו חלקית באמצעות המשך ההתייעלות והמעבר לייצור בגז טבעי.
הרווח התפעולי בשנת 2008 הסתכם ב-35 מיליון ש"ח לעומת 71 מיליון ש"ח בשנת 2007. הקיטון ברווח התפעולי נובע מהירידה ברווח הגולמי כאמור לעיל ומגידול בסך 33 מיליון ש"ח בהוצאות מכירה ושיווק, הנהלה וכלליות ואחרות בעיקר בגין איחוד הוצאות כרמל ופרנקל בסך 17 מיליון ש"ח ושערוך אופצית PUT לבעל מניות בחברה כלולה בסך 10 מיליון ש"ח.

חלק נייר חדרה ברווחי חברות כלולות הסתכם בשנת 2008 ב- 51 מליוני ש"ח לעומת רווח של 1 מיליון ש"ח בשנת 2007. העליה ברווח נובעת משיפור בפעילות התפעולית של החברות הכלולות בכלל ושיפור בפעילות תורכיה בפרט.
הרווח הנקי בשנת 2008 הסתכם ב- 70 מיליון ש"ח לעומת רווח בסך 32 מיליון ש"ח בשנת 2007.

ההכנסות ברבעון הרביעי של שנת 2008 הסתכמו ב- 226 מיליון ש"ח לעומת מכירות של 155 מיליון ש"ח ברבעון הרביעי של שנת 2007. עיקר העליה במכירות בסך 120 מיליון ש"ח נובעת מאיחוד לראשונה החל מחודש ספטמבר של שתי חברות בנות כאמור לעיל בנכוי קיטון במכירות עקב שחיקת מחירים דולרית ומההאטה המסתמנת בשווקים בשל המשבר הפיננסי העולמי.
ההפסד התפעולי ברבעון הרביעי של שנת 2008 הסתכם ב- 3 מיליון ש"ח לעומת רווח של 18 מיליון ש"ח ברבעון הרביעי של שנת 2007. קיטון ברווח התפעולי נובע עיקר מהירידה במכירות ליצוא וכן, השפעת המטבע ושחיקה במחירי המכירה, וכן כתוצאה מרישום הוצאה בגין אופציית PUT לבעל מניות בחברה כלולה בסך של כ- 10 מיליוני ש"ח ברבעון הרביעי של שנת 2008. בנטרול השפעת אופציית המכר והפסדים מחברות שאוחדו ברבעון, הרווח התפעולי לרבעון הרביעי של שנת 2008 מסתכם לסך של כ- 6 מליוני ש"ח.
חלק נייר חדרה ברווחי חברות כלולות הסתכם ברבעון הרביעי של שנת 2008 ב-15 מיליון ש"ח לעומת רווח של 8 מיליון ש"ח ברבעון הרביעי של שנת 2007. העליה ברווח נובעת משיפור בפעילות התפעולית של החברות הכלולות בכלל ותורכיה בפרט.
הרווח הנקי ברבעון הרביעי של שנת 2008 הסתכם ב - 11 מיליון ש"ח לעומת רווח בסך 18 מיליון ש"ח בשנת 2007.

ג. באשר לעסקת הרכישה של מניות נייר חדרה מחברת השקעות דיסקונט בע"מ ("דסק"ש") שהינה חברה בשליטת אי די בי פיתוח, החברה האם של כת"ש, ראה סעיף 3ג' להלן.

4. <u>גולף</u> -

א. <u>סקירת מגזר גולף:</u>

הרווח הנקי בשנת 2009 הסתכם בסך 96 מיליון ש"ח לעומת רווח נקי של 77 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. הגידול ברווח הנקי בתקופת הדוח לעומת התקופה המקבילה אשתקד, נובע בעיקר מרווח בסך 14 מיליון ש"ח שהחברה רשמה כתוצאה מפקיעת יתרת כתבי האופציה סדרה 1 של גולף ומרווח בסך 18 מיליון ש"ח כתוצאה ממימוש חלק מהאופציות סדרה 2, בניכוי הירידה ברווח השוטף של גולף בסך 12 מיליון ש"ח.

הרווח הנקי ברבעון הרביעי של שנת 2009 הסתכם בסך 24 מיליון ש"ח לעומת רווח נקי של 18 מיליון ש"ח ברבעון המקביל אשתקד. העליה ברווח הנקי ברבעון הרביעי של שנת 2009 לעומת הרבעון המקביל אשתקד נובעת מרווח בסך 8 מיליון ש"ח כתוצאה ממימוש חלק מהאופציות סדרה 2, בניכוי הירידה ברווח השוטף של גולף בסך 3 מיליון ש"ח.

הרווח הנקי בשנת 2008 הסתכם ב- 77 מיליון ש"ח, לעומת רווח נקי של 72 מיליון ש"ח בשנת 2007. העליה ברווח בשנת 2008 לעומת שנת 2007 נובעת מעליה של 27 מיליון ש"ח ברווח השוטף של גולף ומהעובדה שבתוצאות שנת 2007 נכללה הכנסה של כ- 24 מיליון ש"ח כתוצאה ממימושי אופציות והנפקת מניות בגולף.
הרווח הנקי לרבעון הרביעי של שנת 2008 הסתכם ב- 18 מיליון ש"ח, לעומת רווח נקי של 22 מיליון ש"ח ברבעון הרביעי של שנת 2007. עקב ירידה הנובעת מירידה ברווח השוטף של גולף.

ב. <u>סקירת תמצית תוצאות הפעילות של גולף:</u>

ההכנסות בשנת 2009 הסתכמו ב- 666 מיליון ש"ח לעומת הכנסות של 706 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד (קיטון של כ-6%). הירידה בהכנסות בתקופת הדוח לעומת התקופה המקבילה אשתקד נבעה הן כתוצאה מהשפעות המשבר בכלכלה העולמית כאמור בסעיף 1 לעיל, הן כתוצאה ממזג האוויר הקיצי ששרר ברבעון הראשון והרביעי של שנת 2009 והקטין את מכירות קולקציית החורף, והן מסגירת חלק מחנויות גולף בתקופת מבצע "עופרת יצוקה".

הרווח הגולמי הסתכם בשנת 2009 לסך של 401 מיליון ש"ח לעומת רווח גולמי של 429 מיליון ש"ח בשנת 2008. הרווח הגולמי בשנת 2009 היווה כ-61% מההכנסות בדומה לשנת 2008.

הרווח מפעולות רגילות בשנת 2009 הסתכם בסך 115 מיליון ש"ח לעומת 134 מיליון ש"ח בשנת 2008 . עיקר הירידה ברווח מפעולות רגילות נבעה מירידה ברווח הגולמי כאמור לעיל, בניכוי קיטון בהוצאות מכירה ושיווק והנהלה וכלליות בסך 10 מיליון ש"ח לעומת בשנת 2008 כתוצאה ממאמצי התייעלות וחסכון של גולף.

הרווח הנקי בשנת 2009 הסתכם בכ- 88 מיליון ש"ח לעומת כ- 101 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. הקיטון ברווח הנקי בשנת 2009 לעומת שנת 2008, נובע בעיקר מהירידה במכירות, אשר קוזזה בחלקה מהירידה בהוצאות המכירה וההנהלה ומגידול בהכנסות מימון, נטו לעומת שנת 2008 בסך 4 מיליון ש"ח.

ההכנסות ברבעון הרביעי של שנת 2009 הסתכמו ב- 177 מיליון ש"ח לעומת הכנסות של 178 מיליון ש"ח ברבעון הרביעי של שנת 2008 (קיטון של כ-1%).

הרווח הגולמי הסתכם ברבעון הרביעי של שנת 2009 לסך של 108 מיליון ש"ח בדומה לרבעון הרביעי של שנת 2008, שיעור הרווח הגולמי ברבעון הרביעי של שנת 2009 היווה כ-61% בדומה לרבעון הרביעי של שנת 2008.

הרווח מפעולות רגילות ברבעון הרביעי של שנת 2009 הסתכם בסך 34 מיליון ש"ח לעומת 32 מיליון ש"ח ברבעון הרביעי של שנת 2008. עיקר העליה ברווח מפעולות רגילות נבעה מקיטון בהוצאות מכירה ושיווק והנהלה וכלליות בסך 2 מיליון ש"ח לעומת הרבעון הרביעי של שנת 2008.

הרווח הנקי ברבעון הרביעי של 2009 הסתכם בכ- 23 מיליון ש"ח לעומת כ- 26 מיליון ש"ח ברבעון המקביל אשתקד. הקיטון ברווח הנקי נובע בעיקר, מגידול של 2 מיליון ש"ח במסים על ההכנסה ביחס לרבעון הרביעי של שנת 2008.
ההכנסות בשנת 2008 הסתכמו ב- 706 מיליון ש"ח לעומת הכנסות של 664 מיליון ש"ח בשנת 2007 המהווה גידול של כ-6%. הגידול במכירות לעומת שנת 2007 נובע בעיקר מגידול במכירות בחנויות הקיימות וכן מתוספת למכירות כתוצאה מפתיחת חנויות חדשות.
הרווח הגולמי הסתכם בשנת 2008 לסך של 429 מיליון ש"ח לעומת 385 מיליון ש"ח בשנת 2007. העליה בשיעור הרווח הגולמי (מ-58% ל-61%) לעומת שנת 2007 נבעה הן משיפור תנאי הסחר עקב הגדלת הכמויות הנרכשות, ומעבר לרכש ישיר מספקים, וכן מירידת שער החליפין של הדולר.
הרווח מפעולות רגילות בשנת 2008 הסתכם בסך 134 מיליון ש"ח לעומת 110 מיליון ש"ח בשנת 2007. עיקר העליה ברווח מפעולות רגילות נבעה מעליה ברווח הגולמי כאמור לעיל בניכוי גידול בהוצאות המכירה ושיווק כתוצאה מפתיחת חנויות חדשות שגרמה לעליה בהוצאות האחזקה והוצאות שכר.
הכנסות המימון נטו של גולף בשנת 2008 הסתכמו בכ- 4 מיליון ש"ח, לעומת הוצאות מימון נטו של כ-18 מיליון ש"ח בשנת 2007. הוצאות המימון בשנת 2007 כוללות סכום של כ-16 מיליון ש"ח בגין שיערוך התחייבות של שני כתבי אופציה סחירים, לשווים ההוגן ליום 23 בספטמבר 2007 ואשר תוספת המימוש בגינם היתה צמודה למדד המחירים לצרכן.
ביום 23 בספטמבר 2007 אישר בית המשפט את ההסדר ביחס לשני כתבי האופציה המבטל את הצמדת מחיר המימוש למדד המחירים לצרכן, וממועד זה ואילך נפסק שערוך ההתחייבות לשווים ההוגן כאמור. ההתחייבות באותו מועד נזקפה ישירות להון העצמי של גולף.

הרווח הנקי בשנת 2008 הסתכם בכ- 101 מיליון ש"ח לעומת כ- 61 מיליון ש"ח בשנת 2007. הגידול ברווח הנקי בשנת 2008 לעומת התקופה המקבילה אשתקד נובע בעיקר, מהגידול במכירות, עליה

ברווח הגולמי, וגידול בהוצאות המכירה וההנהלה בשיעור הנמוך משיעור הגידול במכירות וכן ממעבר מהוצאות להכנסות מימון נטו.
ההכנסות ברבעון הרביעי של שנת 2008 הסתכמו ב - 178 מיליון ש"ח לעומת הכנסות של 186 מיליון ש"ח ברבעון הרביעי של שנת 2007 קיטון של כ-4%. הקיטון במכירות נבע בעיקר ממזג האוויר הקיצי ששרר ברבעון הרביעי של שנת 2008 והקטין את מכירות קולקציית החורף, וכן גם כתוצאה מהשפעות השינוי במצב הכלכלי כאמור בסעיף 1 לעיל.

הרווח הגולמי הסתכם ברבעון הרביעי של שנת 2008 לסך של 108 מיליון ש"ח בדומה לרבעון הרביעי של שנת 2007. העליה בשיעור הרווח הגולמי (מ-56% ל-59%) לעומת הרבעון הרביעי של שנת 2007 נבעה הן משיפור תנאי הסחר עקב הגדלת הכמויות הנרכשות, ומעבר לרכש ישיר מספקים, והן מירידת שער החליפין של הדולר.
הרווח מפעולות רגילות ברבעון הרביעי של שנת 2008 הסתכם בסך 32 מיליון ש"ח לעומת 37 מיליון ש"ח ברבעון הרביעי של שנת 2007. עיקר הירידה ברווח מפעולות רגילות נבעה מעליה בהוצאות המכירה ושיווק כתוצאה מפתיחת חנויות חדשות שגרם לעליה בהוצאות האחזקה.
הרווח הנקי ברבעון הרביעי של שנת 2008 הסתכם בכ- 26 מיליון ש"ח בדומה לרבעון הרביעי של שנת 2007.

5. פאנדטק

א. סקירת מגזר פאנדטק:

הרווח הנקי בשנת 2009 הסתכם בסך 10 מיליון ש"ח לעומת הפסד נקי של 11 מיליון ש"ח בשנת 2008. המעבר מהפסד בשנת 2008 לרווח בשנת 2009 נובע מעליה ברווח של פאנדטק בשנת 2009 לעומת שנת 2008, מרווח בסך 11 מיליון ש"ח כתוצאה ממימוש אופציות לעובדים ומקיטון בהפחתה שוטפת של הפרשים מקוריים בגין השקעת כת"ש בפאנדטק.

הרווח הנקי ברבעון הרביעי של שנת 2009 הסתכם בסך 16 מיליון ש"ח לעומת הפסד נקי של 6 מיליון ש"ח ברבעון הרביעי של שנת 2008. המעבר מהפסד ברבעון הרביעי של שנת 2008 לרווח ברבעון הרביעי של שנת 2009 נובע מרווח בסך 11 מיליון ש"ח כתוצאה ממימוש אופציות לעובדים, מעלייה ברווח השוטף של פאנדטק, ומקיטון בהפחתה שוטפת של הפרשים מקוריים בגין השקעת כת"ש בפאנדטק.

ההפסד הנקי בשנת 2008 הסתכם ב- 11 מיליון ש"ח, לעומת רווח נקי של 9 מיליון ש"ח בשנת 2007. עיקר הירידה ברווח נובעת מרישום הפחתות נכסים בלתי מוחשיים בסך 15 מיליון ש"ח.
ההפסד הנקי לרבעון הרביעי של שנת 2008 הסתכם ב- 6 מיליון ש"ח, לעומת הרווח הנקי של 3 מיליון ש"ח ברבעון הרביעי של שנת 2007. עיקר הירידה ברווח נובעת מירידה ברווח השוטף.

ב. סקירת תמצית תוצאות הפעילות של חברת פאנדטק:

ההכנסות בשנת 2009 הסתכמו ב- 117.8 מיליון דולר לעומת הכנסות של 121 מיליון דולר בשנת 2008 המקבילה אשתקד (קיטון של 2%). הקיטון בהכנסות נבע בעיקרו מהשפעת המשבר בכלכלה העולמית כאמור בסעיף 1.
הרווח התפעולי בשנת 2009 הסתכם בכ- 4 מיליון דולר לעומת רווח תפעולי של 3 מיליון דולר בשנת 2008. העליה ברווח התפעולי נובעת מקיטון בהוצאת פיתוח תוכנה ומכירה ושיווק בניכוי קיטון בהכנסות ומהכללת הוצאות הפחתת מוניטין ונכסים בלתי מוחשים בשנת 2008.

הרווח הנקי בשנת 2009 הסתכם ב- 4.7 מיליון דולר לעומת רווח של 1.2 מיליון דולר בשנת 2008. העליה ברווח נובעת בעיקר מעליה ברווח התפעולי כאמור לעיל ומרישום הטבת מס לעומת הוצאת מס בשנת 2008

ההכנסות ברבעון הרביעי של 2009 הסתכמו ב- 32.8 מיליון דולר לעומת הכנסות של 29.8 מיליון דולר ברבעון המקביל אשתקד עליה של 10%.הגידול בהכנסות נובע מהתאוששות מסוימת בכלכלה העולמית כאמור בסעיף 1 לעיל.
הרווח התפעולי ברבעון הרביעי של 2009 הסתכם בכ- 2.4 מיליון דולר לעומת הפסד תפעולי של 1.6 מיליון דולר ברבעון הרביעי של שנת 2008. המועבר מהפסד תפעולי לרווח תפעולי נובע בעיקר מעליה בהכנסות כאמור לעיל ומהכללתן של הוצאת הפחתת מוניטין ונכסים בלתי מוחשיים ברבעון הרביעי של שנת 2008.

הרווח הנקי ברבעון הרביעי של 2009 הסתכם ב-3.4 מיליון דולר לעומת הפסד נקי של 2.2 מיליון דולר ברבעון המקביל אשתקד. עיקר העליה ברווח הנקי נובעת מעליה ברווח התפעולי כאמור לעיל.
ההכנסות בשנת 2008 הסתכמו ב- 121 מיליון דולר לעומת הכנסות של 105 מיליון דולר בשנת 2007, גידול של 15%.
הרווח התפעולי בשנת 2008 הסתכם בכ-3 מיליון דולר לעומת 6 מיליון בשנת 2007 עיקר הירידה ברווח התפעולי נובעת מרישום הפחתות בסך 2 מיליון דולר.

הרווח הנקי בשנת 2008 הסתכם ב- 1.2 מיליון דולר לעומת 7.1 מיליון דולר בשנת 2007. הירידה ברווח נובעת בעיקר מירידה בהכנסות המימון בסך 2 מיליון דולר ביחס לשנת 2007 וירידה ברווח התפעולי כאמור לעיל.

ההכנסות ברבעון הרביעי של שנת 2008 הסתכמו ב- 29.8 מיליון דולר לעומת הכנסות של 29.4 מיליון דולר ברבעון הרביעי של שנת 2007, גידול של כ-1%.

ההפסד התפעולי ברבעון הרביעי של שנת 2008 הסתכם בכ- 1.6 מיליון דולר לעומת רווח תפעולי של 2.5 מיליון דולר ברבעון הרביעי של שנת 2007. המעבר מרווח תפעולי להפסד נובעת בעיקר מרישום הפרשה לירידת ערך מוניטין בסך 2 מיליון דולר ומגידול בהוצאות מכירה שיווק והנהלה וכלליות בסך 2 מיליון דולר ההפסד.

ההפסד הנקי ברבעון הרביעי של שנת 2008 הסתכם ב- 2.2 מיליון דולר לעומת רווח של 2.7 מיליון דולר ברבעון הרביעי של שנת 2007. המעבר להפסד נובע מהירידה ברווח התפעולי כאמור לעיל ומהירידה בהכנסות מימון (מעבר להוצאות מימון) של 1 מיליון דולר.

6. כת"ב –

א. סקירת מגזר כת"ב:

הרווח הנקי בשנת 2009 הסתכם ב - 49 מיליון ש"ח לעומת הפסד בסך 56 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. המעבר לרווח נובע בעיקר מקיטון בהפסד השוטף של כת"ב בסך 36 מיליון ש"ח, ומרישום רווח הנובע מעודף השווי המאזני שנרכש על עלות ההשקעה של כת"ב בדי פארם בסך 21 מיליון ש"ח, רווח מירידה של כת"ב בשיעור האחזקה באנדרומדה בסך 35 מיליון ש"ח ורווח ממכירת מניות קומפיוג'ן בסך 10 מיליון ש"ח.

ההפסד הנקי ברבעון הרביעי של 2009 הסתכם בסך 14 מיליון ש"ח לעומת הפסד נקי בסך 6 מיליון ש"ח ברבעון הרביעי של שנת 2008. העלייה בהפסד ברבעון הרביעי של שנת 2009 לעומת הרבעון המקביל אשתקד נובעת בעיקר מעלייה בהפסד השוטף של כת"ב בסך 11 מיליון ש"ח.

ההפסד הנקי בשנת 2008 הסתכם ב- 56 מיליון ש"ח, לעומת רווח נקי של 76 מיליון ש"ח בשנת 2007. המעבר להפסד נובע בעיקר מירידה ברווחים חד פעמיים מ-136 מיליון ש"ח כתוצאה מהנפקת כתב ועיסקת מדיוונד ל- 1 מיליון ש"ח כתוצאה מעיסקת אנדרומדה ורווחי דילול בגין קיורטק בקיזוז הפחתה לירידת ערך השקעה בקומפיג'ן.

ההפסד הנקי לרבעון הרביעי של שנת 2008 הסתכם ב- 6 מיליון ש"ח, לעומת הפסד נקי של 9 מיליון ש"ח ברבעון הרביעי של שנת 2007. הקיטון בהפסד נובע מקיטון בהפסד שוטף בקיזוז גידול בהפסד חד פעמי מהפחתה לירידת ערך השקעה בקומפיוג'ן בקיזוז רווח מדילול בקיורטק ואנדרומדה.

ב. סקירת תמצית תוצאות הפעילות של כת"ב:

הרווח בשנת 2009 הסתכם ב- 65 מיליון ש"ח, בהשוואה להפסד בסך 83 מיליון ש"ח בשנת 2008. המעבר מהפסד בשנת 2008 לרווח בשנת 2009 נבע בעיקר מגידול ברווח ממימוש נכסים וירידת ערך נכסים (99 מיליון ש"ח) עקב השלמת מימוש של אופציית ההשקעה של טבע באנדרומדה והרווח שנרשם מההשקעה בדי-פארם, מעליה בערכם של מכשירים פיננסים נגזרים (58 מיליון ש"ח) בעיקר בגין מכשירים פיננסים נגזרים הקשורים בהשקעת כת"ב באנדרומדה וממעבר להכנסות מימון וניהול (14 מיליון ש"ח) עקב השינויים בשע"ח של הדולר. השפעת אלו קוזזו בחלק מגידול בחלקה של כת"ב בהפסדי החברות המוחזקות (23 מיליון ש"ח).

ההפסד ברבעון הרביעי של 2009 מסתכם ב- 16 מיליון ש"ח, בהשוואה להפסד בסך 9 מיליון ש"ח ברבעון הרביעי של שנת 2008.

הגידול בהפסד ברבעון הרביעי של שנת 2009 לעומת הרבעון הרביעי של שנת 2008 נבע בעיקר מגידול בחלקה של כת"ב בתוצאות החברות המוחזקות (29 מיליון ש"ח). השפעה זו קוזזה בחלקה כתוצאה ממעבר מהפסד ממימוש נכסים וירידת ערך נכסים לרווח (12 מיליון ש"ח) רווח ממימוש מניות קומפיוג'ן ברבעון רביעי של 2009 מול הפסד מירידת בערך קומפיוג'ן ברבעון רביעי של 2008 ומגידול ברווח משינוי בערך מכשירים פיננסים נגזרים (9 מיליון ש"ח) בעיקר עקב שינוי בערך מכשירים נגזרים הקשורים בהשקעת כת"ב בפוליהיל.
חלקה של כת"ב בהפסדי החברות המוחזקות גדל ב-29 מיליון ש"ח ברבעון הרביעי של 2009 מול הרבעון המקביל אשתקד בעיקר עקב הגידול בהפסדי פוליהיל כתוצאה משינוי בערך מכשירים פיננסים נגזרים והלוואות ניתנות להמרה.

ההפסד בשנת 2008 מסתכם ב- 83 מיליון ש"ח, בהשוואה להפסד בסך 0 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. הגידול בהפסד בשנת 2008 לעומת שנת 2007 נבע בעיקר (א) מקיטון ברווח ממימוש השקעה בחברות (63 מיליון ש"ח) (בתקופה המקבילה נמכרו מניות מדיוונד ובוצעה בה השקעה אשר בעקבותיה רשמה כת"ב רווח של 81 מיליון ש"ח). (ב) מגידול בחלקה של כת"ב בהפסדי החברות המוחזקות (16 מיליון ש"ח) וגידול בהוצאות מחקר ופיתוח (21 מיליון ש"ח) בעיקר בגין הניסוי הקליני המתקדם שעורכת אנדרומדה הנובע מהשלב בו נמצא הניסוי ומעריכת דוח הביניים (ג) מגידול בהפחתה לירידת ערך נכסים (8 מיליון ש"ח). השפעות אלו קוזזו בחלקן בקיטון בהפסד משינוי בערך מכשירים פיננסים נגזרים (10 מיליון ש"ח) (ב) מקיטון בהוצאות מימון, ניהול ואחרות (4 מיליון ש"ח) עקב השינויים בשערי החליפין היחסיים בתקופות בהן היו לחברה אמצעים נזילים משמעותיים.

הקיטון בהפסד ברבעון הרביעי של שנת 2008 לעומת הרבעון הרביעי של שנת 2007 נבע בעיקר (א) ממעבר להכנסות מימון (19 מיליון ש"ח) עקב התחזקות שע"ח של הדולר ביחס לש"ח (ב) ממעבר לרווח ממימוש נכסים (5 מיליון ש"ח). השפעות אלו קוזזו בחלקן (א) מגידול בהוצאות מחקר ופיתוח (10מיליון ש"ח), בעיקר בגין הניסוי הקליני המתקדם שעורכת אנדרומדה הנובע מהשלב בו נמצא הניסוי ומעריכת דוח הביניים (ב) מגידול בהפסד מירידת ערך נכסים פיננסיים זמינים למכירה (8 מיליון ש"ח).

7. <u>נטוויז'ן</u> -

א. <u>סקירת מגזר נטוויז'ן:</u>

הרווח הנקי בשנת 2009 הסתכם בסך 10 מיליון ש"ח לעומת רווח נקי של 1 מיליון ש"ח בשנת 2008. העלייה ברווח נובעת בעיקר מעליה ברווח של נטוויז'ן, מעלייה בשיעור אחזקה של כת"ש בנטוויז'ן ומקיטון בהפחתה שוטפת של הפרשים מקוריים בגין השקעת כת"ש בנטוויז'ן ומהכללת של הוצאות בסך 3 מיליון ש"ח בשנת 2008 בגין הפחתת נכסים בלתי מוחשיים בנטוויז'ן.

הרווח הנקי ברבעון הרביעי של 2009 הסתכם בסך 6 מיליון ש"ח לעומת הפסד נקי של 1 מיליון ש"ח ברבעון הרביעי של שנת 2008. העליה ברווח נובעת בעיקר משיפור בתוצאות נטוויז'ן והכללתן של הוצאות בסך 3 מיליון ש"ח ברבעון הרביעי של שנת 2008 בגין הפחתת נכסים בלתי מוחשיים בנטוויז'ן ומעלייה בשיעור אחזקה של כת"ש בנטוויז'ן .

הרווח הנקי בשנת 2008 הסתכם ב-1 מיליון ש"ח, לעומת רווח נקי של 92 מיליון ש"ח בשנת 2007. הירידה ברווח נובעת בעיקר מירידה ברווחים חד פעמיים מ-105 מיליון ש"ח כתוצאה מעסקת מיזוג ברק נטוויז'ן ורווחי דילול ממימושי ניירות ערך המירים בנטוויז'ן בשנת 2007 להפסד של 4 מיליון ש"ח בשנת 2008 כתוצאה מהפסד בסך 3 מיליון ש"ח בגין הפחתת נכסים בלתי מוחשיים של נענע 10.

ההפסד הנקי לרבעון הרביעי של שנת 2008 הסתכם ב-1 מיליון ש"ח, לעומת הרווח של 7 מיליון ש"ח ברבעון המקביל אשתקד, הנובע בעיקר מרווחי דילול ממימושי ניירות ערך המירים בנטוויז'ן ברבעון המקביל אשתקד.

ב. סקירת תמצית תוצאות הפעילות של נטוויז'ן:

מחזור ההכנסות בשנת 2009 הסתכם ב- 1,250 מיליון ש"ח, בהשוואה ל-1,235 מיליון ש"ח בשנת 2008, גידול של כ- 1%, עיקר הגידול נובע מגידול בהכנסות מתחום הקישוריות לאינטרנט כתוצאה מגידול בהיקף הלקוחות, ממכירת מוצרים ושירותים נלווים לקישוריות והשפעת עליית שער הדולר, בניכוי ירידה בהכנסות הטלפוניה בעיקר כתוצאה מירידה בהיקף הדקות, שמוסברת, בחלקה, בירידה כללית בשוק התנועה היוצאת מהארץ וירידה בנתח השוק של נטווז'ן.

הרווח התפעולי בשנת 2009 הסתכם ב-156 מיליון ש"ח לעומת הרווח התפעולי של 111 מיליון ש"ח בשנת 2008. עיקר הגידול ברווח התפעולי לעומת שנת 2008 נובע מגידול בהכנסות כאמור לעיל ומקיטון בהוצאות התקשורת והתייעלות בסעיפי הוצאות הנהלה וכלליות, בניכוי השפעת ירידה ברווחיות בכרטיסי חיוג בינלאומיים, וכן מהשפעת עליית שער הדולר על הוצאות רכש דקות לחו"ל.

הרווח הנקי בשנת 2009 הסתכם בכ-106 מיליון ש"ח בהשוואה לרווח נקי של כ-87 מיליון ש"ח בשנת 2008. עיקר העלייה ברווח נבעה משיפור הרווח התפעולי כאמור לעיל בניכוי עליה בהוצאות מימון ומיסים בסך 27 מיליון ש"ח לעומת שנת 2008.

מחזור ההכנסות ברבעון הרביעי של 2009 הסתכם ב- 318 מיליון ש"ח בדומה לרבעון הרביעי של שנת 2008 .

הרווח התפעולי ברבעון הרביעי של 2009 הסתכם ב-37 מיליון ש"ח לעומת רווח תפעולי של 22 מיליון ש"ח ברבעון הרביעי של שנת 2008. עיקר הגידול נובע מהכללתן הוצאות בגין ירידת ערך נכסים בלתי מוחשיים בסך 14 מיליון ש"ח, ברבעון הרביעי של שנת 2008.

הרווח הנקי ברבעון הרביעי של 2009 הסתכם בכ- 27 מיליון ש"ח בהשוואה לרווח נקי של כ-11 מיליון ש"ח ברבעון המקביל אשתקד. העליה ברווח הנקי נובעת ברובה מהעליה ברווח התפעולי.

ההכנסות בשנת 2008 הסתכמו ב- 1,235 מיליון ש"ח לעומת הכנסות של 1,147 מיליון ש"ח בשנת 2007. עיקר הגידול בהכנסות בשנת 2008 לעומת התקופה המקבילה אשתקד נובע בעיקר מכך שברבעון הראשון בשנת 2007 לא נכללו הכנסות של חברות שאוחדו בחודש ינואר ומעליה בהכנסות של אספקת שירותי קישוריות לאינטרנט עליה זו קוזזה בחלקה עקב ירידת שער הדולר במהלך שנת 2008.
רווח מפעולות בשנת 2008 הסתכם ב-111 מיליון ש"ח לעומת הפסד מפעולות של 7 מיליון ש"ח בשנת 2007. עיקר הגידול ברווח מפעולות נובע משיפור בפעילות התפעולית של החברה וזאת כתוצאה מגידול בהכנסות וירידת שער הדולר הממוצע והכללתן בשנת 2007 של הוצאות מיזוג ורה-אירגון בסך 34 מיליון ש"ח והוצאות חד פעמיות אחרות בסך 34 מיליון ש"ח.
הרווח הנקי של נטוויז'ן בשנת 2008 הסתכם בכ-87 מיליון ש"ח בהשוואה לרווח נקי של כ- 19 מיליון ש"ח בשנת 2007. הרווח הנקי בשנת 2008 בניטרול הוצאות חד פעמיות היה מסתכם לסך של 94 מיליון ש"ח לעומת רווח נקי בשנת 2007 של 44 מיליון ש"ח.

ההכנסות ברבעון הרביעי של שנת 2008 הסתכמו ב- 318 מיליון ש"ח לעומת הכנסות בסך 306 מיליון ש"ח ברבעון הרביעי של שנת 2007.
רווח מפעולות ברבעון הרביעי של שנת 2008 הסתכם ב- 22 מיליון ש"ח לעומת הפסד מפעולות בסך 31 מיליון ש"ח ברבעון הרביעי של שנת 2007. עיקר הגידול ברווח מפעולות מהכללתן של הוצאות מיזוג ורה-אירגון והוצאות חד פעמיות אחרות בסך 26 מיליון ש"ח והפחתות בגין ירידת ערך נכסים בלתי מוחשיים בסך 27 מיליון ש"ח ברבעון הרביעי של שנת 2007.

הרווח הנקי של נטוויז'ן ברבעון הרביעי של שנת 2008 לאחר הפחתה בסך 11 מיליון ש"ח בגין ירידת ערך נכסים בחברה מוחזקת 2008 הסתכם בכ-11 מיליון ש"ח בהשוואה להפסד נקי של כ- 25 מיליון ש"ח ברבעון הרביעי של שנת 2007. בניטרול הוצאות מיזוג ורה ארגון וחד פעמיות היה הרווח ברבעון הרביעי של שנת 2008 מסתכם לסך של 24 מיליון ש"ח לעומת רווח בסך 17 מיליון ש"ח ברבעון הרביעי של שנת 2007.

ג. באשר לעסקת הרכישה של מניות נטוויז'ן מאלרון תעשיות אלקטרונית בע"מ ("אלרון") המוחזקת על ידי חברת השקעות דיסקונט בע"מ (להלן - דסק"ש), בשיעור של כ- 49%, ראה סעיף 3ו' להלן.

3. שינויים עיקריים בהשקעות ובחברות מוחזקות

א. מגזר המלט

ביום 29 ביולי 2009 חתמה משאב, על הסכם לרכישת כ-100% ממניותיה של הנסון (ישראל) בע"מ (להלן - הנסון), בתמורה לסך של 450 מיליון ש"ח (בתוספת יתרת המזומנים נטו שיהיו, אם וככל שיהיו, בקופת הנסון, במועד השלמת העסקה).
בחודש דצמבר 2009 בוטל ההסכם על פי הסכמת הצדדים, בעקבות ביטול ההסכם ועל פי הוראותיו שולם למוכרת 5% מהתמורה (ללא יתרת המזומנים), בסך של כ- 23 מיליון ש"ח .

ב. תעבורה

עסקת הרכבת

במהלך הרבעון השני של שנת 2009 הכירה תעבורה ברווח בגין עסקת הרכבת, כאשר חלק החברה ברווח הסתכם ב - 12 מיליון ש"ח.
לפרטים נוספים ראה באור 25ד'1ד' לדוחות הכספיים של החברה ליום 31 בדצמבר 2009.

ג. נייר חדרה

1. ביום 19 באוגוסט 2009, אישרו ועדת הביקורת ודירקטוריון החברה את התקשרותה של החברה בהסכם עם דסק"ש, על פיו תרכוש החברה מדסק"ש את מלוא האחזקות של דסק"ש במניות נייר חדרה (המהווה 21.45% מהון המניות של נייר חדרה) תמורת סכום כולל של 246 מיליון ש"ח. הסכום הנ"ל גבוה בכ-42% משוויין של האחזקות האמורות על-פי ההון המיוחס לבעלי המניות של נייר חדרה ליום 30 בספטמבר 2009, ובכ-6% משווי השוק של אחזקות אלה לאותו מועד.

המחיר של אחזקות דסק"ש במניות נייר חדרה נקבע במשא ומתן בין הצדדים בהתחשב בהערכת שווי שבוצעה על ידי מעריך שווי בלתי תלוי (להלן - מעריך השווי) אשר מונה על ידי החברה ודסק"ש (להלן - הערכת השווי). על פי הערכת השווי, השווי ההוגן של אחזקות דסק"ש במניות נייר חדרה, נכון ליום 30 ביוני 2009, הוערך בטווח שבין 223 מיליון ש"ח לבין 268 מיליון ש"ח ועל יסוד האמור קבעו הצדדים, במשא ומתן ביניהם, את התמורה שתשולם למוכרות בגין אחזקותיהן במניות נייר חדרה, בסך 246 מיליון ש"ח, שהינה בקירוב ממוצע טווח הערכת השווי האמורה, ואשר היווה נכון ל- 30 ביוני 2009, שווי שהיה גבוה בכ- 47% משוויין של האחזקות האמורות על-פי ההון המיוחס לבעלי המניות של נייר חדרה ובכ- 30% משווי השוק של אחזקות אלו. בנוסף, קיבלה החברה חוות דעת עצמאית עבורה על הוגנות וסבירות התמורה (fair and reasonable) כפי שנקבעה כאמור לעיל.

ביום 24 בספטמבר 2009, התקבלו אישורי האסיפות הכלליות של החברה ודסק"ש וביום 30 בספטמבר 2009, הושלמה העסקה. כתוצאה מהשלמת העסקה עלה שיעור ההחזקה של החברה בהון המניות של נייר חדרה לכ- 59%.

כתוצאה מהעלייה האמורה בשיעור ההחזקה בנייר חדרה, מאוחדים לראשונה, החל מיום 30 בספטמבר 2009, הדוחות הכספיים של נייר חדרה בדוחותיה הכספיים של החברה (השקעה בחברה זו הוצגה עד ליום 30 בספטמבר 2009, על בסיס השווי המאזני). לאחר מועד השלמת העסקה, החברה התקשרה עם מעריך השווי על מנת לאמוד את השווי ההוגן של הנכסים וההתחייבויות המזוהים של נייר חדרה לרבות נכסים בלתי מוחשיים, וכן לאמוד את יתרת אורך החיים השימושיים של נכסים אלו (להלן - עבודת ההקצאה). עבודת ההקצאה צורפה לדוחות כספיים של החברה ליום 30 בספטמבר 2009. כמו כן, בדו"ח הדירקטוריון של החברה ליום 30 בספטמבר 2009 נתנו נתונים בקשר לעבודת ההקצאה המהווה הערכת שווי מהותית מאוד בהתאם לנדרש בסעיף 8ב. לתקנות ניירות-ערך (דו"חות תקופתיים ומיידיים), התש"ל- 1970.

התאמת הערך של הנכסים וההתחייבויות המזוהים (נטו), המתייחסת לחלקה של החברה בנייר חדרה טרם רכישת אחזקות דסק"ש, שהגיעה לכדי 312 מיליון ש"ח, נזקפה ישירות לדוח על הרווח הכולל, בעוד שהסכום בו עולה ערכם של הנכסים וההתחייבויות המזוהים (נטו), המתייחס לחלק הנוסף של החברה בנייר חדרה כתוצאה מהרכישה האמורה, על הסכום ששולם בגין רכישת מניות נייר חדרה (מוניטין שלילי), שהגיע לכדי 113 מיליון ש"ח, נזקף לסעיף הכנסות אחרות בדוח רווח והפסד.

לפרטים נוספים ראה ביאור 11ח'2 לדוחות הכספיים של החברה ליום 31 בדצמבר 2009.

2. <u>נתוני פרופורמה</u>

לגבי תמצית דוחות רווח והפסד פרופורמה , אשר נערכו על מנת לשקף למפרע את תוצאות הפעילות של נייר חדרה והחברות המוחזקות שלה , תחת ההנחה לצירוף העסקים של נייר חדרה, כאמור לעיל נעשה כבר ביום 1 בינואר 2007 ראה ביאור 11ח'2ד לדוחות הכספיים של החברה ליום 31 בדצמבר 2009.

ד. <u>גולף</u>

בשנת 2009 פקעו יתרת האופציות סדרה 1 של גולף. כתוצאה מכך נבע לחברה רווח בסך 14 מיליון ש"ח.

כמו כן, בשנת 2009 מומשו חלק מהאופציות סדרה 2 של גולף, כתוצאה מכך נבע לחברה רווח בסך 18 מיליון ש"ח.

לפרטים בדבר מימוש יתרת האופציות סדרה 2 של גולף ופקיעתן לאחר תאריך המאזן, ראה סעיף 18ב' להלן.

ה. <u>כת"ב</u>

1) <u>אנדרומדה ביוטק בע"מ (להלן - אנדרומדה)</u>

לאור תוצאות דוח הביניים הנוסף של הניסוי אשר התקבלו בחודש דצמבר 2008, הודיעה טבע בחודש פברואר 2009 על כוונתה להשלים את השקעתה באנדרומדה. בחודש מרס 2009 העבירה טבע 1.5 מיליון דולר. בעקבות השקעה זו נכלל רווח של כ-8 מיליון ש"ח ברבעון הראשון של שנת 2009. בחודש יוני 2009 הושלמה העסקה למימוש האופציה של טבע באנדרומדה. בעקבות השלמת העסקה, הועברה לאנדרומדה יתרת ההשקעה בסך 5.5 מיליון דולר, החברה רשמה רווח בסך של כ-27 מיליון ש"ח וכת"ב ירדה לשיעור אחזקה של כ-90% מהון המניות של אנדרומדה.

בחודש ספטמבר 2009, הודיעה כת"ב על החלטתה להשקיע באנדרומדה סך של 5.6 מיליון דולר ארה"ב, וזאת מתוך סך של 7.5 מיליון דולר ארה"ב, אותם התחייבה כת"ב להשקיע באנדרומדה. יתרת ההשקעה בסך של כ-1.9 מיליון דולר ארה"ב, יושקעו באנדרומדה על ידי טבע, וזאת על פי הסכם השקעה של טבע באנדרומדה מחודש פברואר 2008. עד למועד פרסום הדוחות השקיעה כת"ב באנדרומדה את מלוא הסכום אליו התחייבה.

באשר להסכמים שנחתמו בקשר עם השקעת טבע באנדרומדה ותיקון ההסכם עם דבלוגן, ראה ביאור 11ח'4 לדוחות הכספיים של החברה ליום 31 בדצמבר 2009.

כת"ב פנתה למעריך שווי חיצוני בלתי תלוי שיעריך מדי רבעון את מערכת האופציות כאמור בבאור 11ח'4א' לדוחות הכספיים של החברה ליום 31 בדצמבר 2009, שהוחלפה בין חברת אנדרומדה, כת"ב וטבע. אופציות אלה כוללות אופציות רכש של חברת טבע למניות אנדרומדה ואופציות מכר של מניות חברת אנדרומדה ושל כת"ב מול טבע ואופציית מכר שהעניקה אנדרומדה לדבלוגן. כתוצאה מעדכון שווי מערכת האופציות ליום 31 במרס 2009, רשמה כת"ב בדוח בשנת 2009, רווח אשר חלק החברה בו מסתכם לסך של 26 מיליון ש"ח מתוכו סך של 25 מיליון ש"ח ברבעון הראשון של שנת 2009.
בדוח הדירקטוריון של החברה ליום 31 במרס 2009, נכללו נתונים הנדרשים בקשר עם הערכת שווי מהותית לפי סעיף 8ב' לתקנות ניירות-ערך (דו"חות תקופתיים ומיידיים), התש"ל-1970.

2) <u>די - פארם בע"מ (להלן - די-פארם)</u>

א) בחודש יולי 2009, התחייבו כת"ב, בעלי מניות נוספים של די-פארם וצדדים שלישיים להשקיע סך כולל של כ-57 מיליון ש"ח בדי-פארם (מתוכם כ-38 מיליון ש"ח על ידי כת"ב) בתמורה למניות ואופציות שיוקצו להם על ידי די-פארם (להלן - הגיוס המוקדם). ביצוע הגיוס המוקדם הותנה בהשלמת הנפקת ניירות הערך של די-פארם לציבור עד ליום 15 בספטמבר 2009.

בחודש אוגוסט 2009, הושלמה הנפקת ניירות הערך של די-פארם על פי תשקיף שפורסם על ידה בעקבותיה הפכה די-פארם לחברה ציבורית אשר ניירות הערך שלה נסחרים בבורסה לניירות ערך בתל-אביב. במסגרת ההנפקה גייסה די-פארם כ-28 מיליון ש"ח (לפני הוצאות) בתמורה לכ-1.7 מיליון מניות רגילות בנות 1 ש"ח ערך נקוב וכ-1.7 מיליון כתבי אופציה הניתנים להמרה למניות רגילות שלה.
עם השלמת ההנפקה לציבור, הושלם גם הגיוס המוקדם, כאמור לעיל ובמקביל הומרו ההלוואות שהוענקו לה על-ידי כת"ב וצד שלישי.
בעקבות השלמת ההנפקה לציבור, הגיוס המוקדם והמרת ההלוואות, מחזיקה כת"ב בכ-47% מהונה המונפק של די-פארם, וכ-52% מהונה של די-פארם בדילול מלא (זאת בהתחשב במניות פוטנציאליות של די-פארם הנובעות ממימוש אופציות הניתנות למימוש מיידי). לפיכך, החל מאותו מועד מאחדת כת"ב את דוחותיה הכספיים של די-פארם במסגרת הדוחות המאוחדים (ההשקעה בדי-פארם עד לאותו מועד הוצגה על בסיס השווי המאזני).
כת"ב התקשרה עם מעריך שווי בלתי תלוי על מנת לאמוד את השווי ההוגן של הנכסים וההתחייבויות של די-פארם, לרבות נכסים בלתי מוחשיים, למועד איחודה לראשונה, וכן על מנת לאמוד את יתרת אורך החיים השימושיים של נכסים אלה (להלן - עבודת ההקצאה די פארם)במסגרת השילוב העסקי האמור, הותאמו ערכי הנכסים וההתחייבויות של די-פארם לשווים ההוגן, כנקבע בהערכת השווי של המעריך החיצוני. התאמת הערך של הנכסים וההתחייבויות (נטו), המתייחסת לחלקה של כת"ב בדי-פארם קודם לביצוע ההנפקה וגיוס ההון כאמור לעיל,שחלק בעלי המניות של החברה הגיע בו לכדי 104 מיליון ש"ח, נזקפה ישירות לדוח על הרווח הכולל, בעוד שהסכום בו עולה ערכם של הנכסים וההתחייבויות (נטו), המתייחס לחלק הנוסף של כת"ב בדי-פארם כתוצאה מההנפקה וגיוס ההון, על סכום ההשקעה של כת"ב בדי-פארם(מוניטין שלילי), שחלק החברה בו הגיע לכדי 21 מיליון ש"ח, נזקף כהכנסה בדוחות רווח והפסד.
ראה גם באור 11ח'4ב' לדוחות הכספיים של החברה ליום 31 בדצמבר 2009.

ב) בדוח הדירקטוריון של החברה ליום 30 בספטמבר 2009 נכללו נתונים הנדרשים בקשר לעבודת הקצאה די פארם המהווה הערכת שווי מהותית לפי סעיף 8ב. לתקנות ניירות-ערך (דו"חות תקופתיים ומיידיים), התש"ל- 1970.

ג) די-פארם הודיעה על הסכם שיתוף פעולה עם חברת Wanbang Biopharmaceuticals הסינית (להלן – WB) במסגרתו תממן WB ניסוי Phase III בסין בתמורה לזכויות הפצה במדינה. כמו כן, תשלם WB תמלוגים משמעותיים מן המכירות ו-25.5 מיליון דולר בהתאם לעמידה באבני דרך.

3) <u>הנפקה פרטית לקבוצת מגדל ביטוח (להלן - מגדל):</u>

בחודש ספטמבר 2009, הקצתה כת"ב למספר גופים מקבוצת מגדל ביטוח 4,444,444 מניות רגילות ו-2,857,143 כתבי אופציה, בלתי סחירים, לרכישת 2,857,143 מניות רגילות של כת"ב בתמורה לסך כולל של 40 מיליון ש"ח (כאשר בגין המניות הוקצתה תמורה בסך 36 מיליון ש"ח והיתרה בגין כתבי האופציה).

כתבי האופציה ניתנים למימוש ממועד הקצאתם ועד ליום 30 בספטמבר 2010, באופן שכל כתב אופציה ניתן למימוש למניה רגילה אחת של כת"ב, כפוף להתאמות, תמורת תשלום במזומן של מחיר מימוש בסך של 14 ש"ח למניה, בכפוף להתאמות.
למגדל ניתנו זכות הגנת מחיר (Full Ratchet) במידה והחברה תבצע הנפקה פרטית לצדדים שלישיים במחיר הנמוך יותר ממחיר ההקצאה למגדל וכן זכות מצרנות (Preemptive Right) ביחס למניות המוקצות, זכויות שתהיינה בתוקף עד ליום 31 בדצמבר 2010.

כתוצאה מההנפקה האמורה, ירד שיעור ההחזקה של החברה בהון המניות של כת"ב מכ-67% לכ-63.6%. והחברה רשמה ברבעון השלישי של שנת 2009 רווח בסך של 8 מליון ש"ח.

ו. נטוויז'ן

1. ביום 19 באוגוסט 2009, אישרו ועדת הביקורת ודירקטוריון החברה את התקשרותה של החברה, ביחד עם דסק"ש בהסכם עם אלרון, על פיו החברה ודסק"ש תרכושנה מאלרון את מלוא אחזקתה במניות נטוויז'ן במחיר של 49.6 ש"ח לכל מניה של נטוויז'ן, באופן שהחברה תרכוש מאלרון 6.69% מהון המניות של נטוויז'ן (6.19% בדילול מלא) תמורת 100 מיליון ש"ח, ודסק"ש תרכוש מאלרון 8.55% מהון המניות של נטוויז'ן (7.92% בדילול מלא) תמורת 128 מיליון ש"ח (להלן - ההסכם). יצוין, כי רכישת האחזקה של אלרון במניות נטוויז'ן על ידי החברה ודסק"ש (להלן יחדיו - הרוכשות) מחולקת בין הרוכשות יחסית לאחזקתה של כל אחת מהן במניות נטוויז'ן עובר לחתימת ההסכם.

המחיר של אחזקת אלרון במניות נטוויז'ן נקבע במשא ומתן בין הצדדים בהתחשב בהערכת שווי שבוצעה על ידי מעריך שווי בלתי תלוי אשר מונה על ידי החברה, דסק"ש ואלרון. על פי הערכת השווי, השווי ההוגן של אחזקת אלרון במניות נטוויז'ן נכון ליום 30 ביוני 2009, מוערך בטווח שבין 221 מליון ש"ח לבין 244 מליון ש"ח. המחיר שנקבע זהה לממוצע טווח הערכת השווי האמורה, בניכוי חלק אלרון בדיבידנד עליו הכריזה נטוויז'ן בחודש אוגוסט 2009. בנוסף, קיבלו החברה, דסק"ש ואלרון חוות דעת עצמאיות עבורן על הוגנות וסבירות התמורה (fair and reasonable) כפי שנקבעה כאמור לעיל.

ביום 29 באוקטובר 2009 הושלמה עסקת רכישת מניות נטוויז'ן מאלרון. כתוצאה מכך, גדלה האחזקה של החברה בנטוויז'ן לשיעור של כ- 31%,האחזקה של דסק"ש בנטוויז'ן גדלה לשיעור של כ- 39.7%,ואלרון חדלה להחזיק במניות נטוויז'ן. עלות מניות נטוויז'ן שנרכשו על ידי החברה הסתכמה ב – 100 מליון ש"ח. כתוצאה מהרכישה נוצר לחברה עודף עלות בסך 29 מיליון ש"ח.
לפרטים נוספים ראה ביאור 11ח'5 לדוחותיה הכספיים של החברה ליום 31 בדצמבר 2009.

2. במסגרת הערכות שונות אותן מבצעת נטוויז'ן, בעקבות השינויים החלים ושעשויים לחול בשוק התקשורת, נטוויז'ן נמצאת בשלבים מקדמיים – ראשוניים ביותר של בחינת אפשרויות לשילוב עסקי עם סלקום ישראל בע"מ, העשוי להיות כרוך בשינוי תאגידי ביחס לנטוויז'ן.

ז. כלל אנרגיה

1. אגירה שאובה - כלל אנרגיה בוחנת השקעה בפרוייקט של הקמת תחנת כח בהספק של 220 מגהוואט באזור נשר/פארק הכרמל. בחודש מרס 2009 קיבלה כת"ש מהרשות לשרותים ציבוריים - חשמל, רישיון מותנה להקמת מתקן לאנרגיה אגורה לייצור חשמל בטכנולוגיה של אגירה שאובה. הרישיון מותנה בעמידה באבני דרך המפורטים ברישיון, בסגירה פיננסית ובקבלת אישורי רשויות התכנון.

בחודש יולי 2009 הפרוייקט הוכרז כתשתית לאומית על ידי שר הפנים, שר האוצר וראש הממשלה. כלל אנרגיה הוסמכה לקדם את הפרוייקט בוועדה לתשתיות לאומיות.
אין כל וודאות כי המתקן האמור אכן יוקם והקמתו כפופה, בין היתר, לקבלת כל האישורים הדרושים על פי כל דין (לרבות אישור המוסדות המוסמכים של החברה).

2. פרוייקט תחנת כוח תרמו סולארית – כלל אנרגיה בוחנת השתתפות בשני מכרזים, שפורסמו על-ידי מדינת ישראל, להקמת שתי תחנות כוח תרמו סולאריות (כל אחת בהספק של 110 מגהוואט) באיזור אשלים בנגב. לצורך ההשתתפות במכרזים, חתמה כלל אנרגיה עם Abengoa Solar S.A. מספרד ("אבנגואה סולאר") –על הסכם למיזם משותף, בה כל צד מחזיק 50%.

המיזם המשותף עבר את שלב המיון המוקדם למכרזים שמועד הגשתם נדחה לחודש אפריל 2010 , אך אין כל ודאות כי יזכה במכרזים, או באיזה מהם, להקמת תחנות הכוח התרמי סולארית.

3. <u>פרוייקט תחנת כוח פוטו-וולטאית</u> - כלל אנרגיה בוחנת השתתפות במכרז שפורסם על-ידי מדינת ישראל להקמה של עד שתי תחנות כוח סולאריות פוטו-וולטאיות בהספק של 15 מגהוואט כל אחת. לצורך ההשתפות במכרז, חתמה כלל אנרגיה עם Abengoa Solar PV S.A. ("אבנגואה פיוי")- על הסכם למיזם משותף, בה כל צד מחזיק 50%.

המיזם המשותף עבר את שלב המיון המוקדם למכרז שמועד הגשתו נדחה לחודש יולי 2010. אך אין כל ודאות כי יזכה במכרז להקמת תחנת הכוח הפוטו-וולטאית.

4. <u>תחנות כוח בטכנולוגיית הרוח</u> – בחודש נובמבר 2007 חתמה כת"ש עם מרחב אמפל אנרגיה בע"מ, חברה בבעלות מלאה של Ampal-American Israel Corporation ("אמפל") על הסכם שיתוף פעולה בתחום אנרגיית הרוח. בהתאם לתנאי ההסכם, הקימו כלל אנרגיה ואמפל את חברת Global Wind Energy LTD. ("GWE"), המוחזקת על-ידיהן בחלקים שווים ואשר מיועדת להקמת תחנות כוח בטכנולוגיית הרוח (טורבינות המונעות בכוח הרוח ומייצרות חשמל) מחוץ לישראל. GWE נמצאת בשלבי פיתוח של תחנות כוח על בסיס טכנולוגיית הרוח ביוון, ברומניה ובפולין ובכוונתה להקים במהלך שלוש השנים הבאות מספר תחנות כוח בהיקף כולל של 100 מגהוואט בכל אחת ממדינות אלה. השלמת הפרויקטים מצריכה קבלת אישורים רגולטוריים כנדרש באותן מדינות

5. <u>ייזום פרויקטים בתחום הפוטו-וולטאי</u> - לכלל אנרגיה, באמצעות חברה בת שהקימה – כלל פי.וי בע"מ (להלן-כלל PV) פעילות של ייזום פרויקטים בישראל להקמת תחנות כוח פוטו-וולטאיות לייצור חשמל בהספק של מעל 51 קילוואט לתחנה. פעילות זו נעשית במסגרת החלטת הרשות לשירותים ציבוריים חשמל לעניין הסדרה למתקני ייצור חשמל סולאריים הגדולים מ-50 קילוואט המתחברים לרשת החלוקה ("**הרגולציה**"). תחנות כוח המוקמות על-פי הרגולציה מחוברות לרשת החשמל והחשמל שהן מייצרות נמכר על-פי רישיון לחברת החשמל במשך תקופה של 20 שנים בתעריף מובטח הקבוע ברישיון. כלל PV מתקשרת עם בעלי נכסים (קרקעיים ועל גבי גגות) לשם הקמת הפרויקטים. למועד הדוח קיימות לכלל PV מספר התקשרויות ראשוניות עם בעלי נכסים כאמור.

ח. <u>Arcadian Networks Inc. (להלן – ארקדיאן)</u>

במהלך הרבעון השלישי של שנת 2009 כללה החברה בחשבונותיה הפרשה לירידת ערך בגין השקעתה בארקדיאן בסך של 16 מליון ש"ח. מתוכה סך של 14 מליון ש"ח נזקף לדוח רווח והפסד. לפרטים נוספים ראה באור 10 לדוחותיה הכספיים של החברה ליום 31 בדצמבר 2009.

4. <u>המצב הכספי מקורות המימון</u>

א. סך הנכסים במאזן המאוחד של החברה ליום 31 בדצמבר 2009, הסתכם ב - 11,279 מיליון ש"ח לעומת 8,015 מיליון ש"ח ליום 31 בדצמבר 2008. עיקר העלייה נובעת מאיחודן לראשונה של נייר חדרה ודי פארם לרבות שערוך הנכסים וההתחייבויות של החברות הנ"ל לשווין ההוגן .

ב. מקורות המימון החיצוניים ארוכי המועד (בנכוי חלויות שוטפות) של הקבוצה הסתכמו ליום 31 בדצמבר 2009 בסך של 4,067 מיליון ש"ח לעומת 3,136 מיליון ש"ח ליום 31 בדצמבר 2008.
מקורות המימון קצרי המועד(כולל חלויות שוטפות) של הקבוצה הסתכמו ליום 31 בדצמבר 2009 בסך 898 מיליון ש"ח לעומת 707 מיליון ש"ח ליום 31 בדצמבר 2008.

ג. ההון של החברה ליום 31 בדצמבר 2009 הסתכם ב- 4,238 מיליון ש"ח לעומת 2,414 מיליון ש"ח ליום 31 בדצמבר 2008. ההון המיוחס לבעלי המניות ליום 31 בדצמבר 2009 של החברה הסתכם בסך 2,425 מיליון ש"ח לעומת 1,688 מיליון ש"ח ליום 31 בדצמבר 2008.
עיקר הגידול בהון נובע מהרווח של החברה בשנת 2009 וזקיפת קרן שערוך בסך 467 מיליון ש"ח להון, כתוצאה מאיחודן לראשונה של נייר חדרה ודי פארם.
ההון של החברה ליום 31 בדצמבר 2009 מהווה מקור מימון ל- 38% מנכסי החברה לעומת 30% ליום 31 בדצמבר 2008.

ד. ההון החוזר במאזן המאוחד ליום 31 בדצמבר 2009 מסתכם ב- 1,984 מיליון ש"ח לעומת 1,893 מיליון ש"ח ליום 31 בדצמבר 2008. סך יתרות הנכסים הנזילים (מזומנים ושווי מזומנים והשקעות לזמן קצר) מסתכמים ליום 31 בדצמבר 2009 לסך של 2,220 מיליון ש"ח לעומת 2,022 מיליון ש"ח ליום 31 בדצמבר 2008. היחס המהיר בדוח המאוחד הינו 1.52 לעומת 1.55 ליום 31 בדצמבר 2008.

ה. מקורות המזומנים העיקריים בתקופת הדוח נבעו מתזרים המזומנים מפעילות שוטפת בסך 757 מיליון ש"ח, תמורה ממימוש רכוש קבוע בסך 49 מיליון ש"ח, וקבלת הלוואות והתחייבויות אחרות לזמן ארוך בסך 706 מיליון ש"ח.עיקר השימוש במקורות המזומנים היה השקעות ברכוש קבוע ונכסים בלתי מוחשיים בסך 315 מיליון ש"ח, ברכישת חברות שאוחדו לראשונה בסך 189 מיליון ש"ח, ברכישת חברות כלולות בסך 137 מיליון ש"ח, בתשלומי ריבית ופירעון הלוואות לזמן ארוך בסך 776 מיליון ש"ח,תשלומי דיבידנדים למיעוט בסך 81 מיליון ש"ח ותשלום דיבידנד בסך 120 מיליון ש"ח.

ו. סך יתרות הנכסים הנזילים (מזומנים ושווי מזומנים, השקעות לזמן קצר) ליום 31 בדצמבר 2009 של החברה וחברות המטה בבעלות מלאה הסתכמה ב-686 מיליון ש"ח (31.12.2008 – 938 מיליון ש"ח).

ז. יתרת ההתחייבויות נטו ליום 31 בדצמבר 2009 של החברה וחברות המטה בבעלות מלאה (בעיקר אג"ח) הסתכמה ב-1,532 מיליון ש"ח (31.12.2008 –1,148 מיליון ש"ח).

5. <u>דיבידנד</u>

1) ביום 19 בנובמבר 2009, החליט דירקטוריון החברה על חלוקת דיבידנד במזומן בסך של 120 מיליון ש"ח, המהווה 0.762052 ש"ח לכל 1 ש"ח ערך נקוב אשר חולק ביום 13 בדצמבר 2009.

2) ביום 21 במרס 2010, החליט דירקטוריון החברה על חלוקת דיבידנד במזומן בסך של 180 מיליון ש"ח, המהווה 1.1430766 ש"ח לכל 1 ש"ח ערך נקוב אשר יחולק ביום 13 באפריל 2010 . היום הקובע נקבע ליום 28 במרס 2010, ויום האקס נקבע ליום 31 במרס 2010.

3) להלן פרטים בדבר הבחינה שערך הדירקטוריון בקשר עם קבלת ההחלטה על חלוקת הדיבידנדים האמורים לעיל:

א. דירקטוריון החברה בחן את עמידת החברה במבחן הרווח ומבחן יכולת הפירעון הקבועים בסעיף 302(א) לחוק החברות, התשנ"ט-1999, ובעקבות בחינה זו אישר את עמידת החברה במבחנים אלה ביחס לחלוקת הדיבידנדים האמורים.

ב. לעניין העמידה במבחן הרווח, הדירקטוריון אישר את חלוקת הדיבידנד בסעיף 1 לעיל על בסיס יתרת העודפים של החברה ליום 30 בספטמבר 2009, אשר עולה על סכום הדיבידנד.

לעניין העמידה במבחן הרווח ביחס לחלוקה בסעיף קטן 2 לעיל, הדירקטוריון אישר את חלוקת הדיבידנד האמור בסעיף 2 לעיל בהתבסס על הרווח הנקי שנצבר לבעלי המניות של החברה בשנים 2008 ו- 2009.

ג. לעניין העמידה במבחן יכולת הפירעון, הדירקטוריון שקל את העניינים הבאים: נתונים בדבר מצבה הפיננסי של החברה ובכלל זה נתונים בדבר היתרות הנזילות של החברה, יתרת החוב של החברה ויתרת החוב נטו שלה; שווי השוק של ההשקעות הסחירות ועודף היתרות הנזילות וההשקעות הסחירות על החוב נטו של החברה; תזרימי המזומנים העתידים הצפויים של החברה, עד וכולל שנת 2011; התפלגות תשלומי החוב של החברה; מקורות המימון הנוספים העומדים לרשות החברה ובכללם קבלת דיבידנדים מחברות מוחזקות, מימוש השקעות וגיוס כספים; עמידת החברה בדירוג אגרות החוב שלה. בעקבות בחינת העניינים הנ"ל, אישר הדירקטוריון שהחברה עומדת במבחן יכולת הפירעון ביחס לחלוקת הדיבידנד האמור, לרבות בתרחישים שמרניים בהתייחס לתקבולים עתידיים צפויים מדיבידנדים וממימושי השקעות.

ד. להערכת הדירקטוריון, חלוקת הדיבידנד לא תשפיע באופן מהותי לרעה על מצבה הכספי של החברה, ובכלל זה על מבנה ההון שלה, רמת המינוף שלה, מצב נזילותה ועל יכולתה להמשיך לפעול במתכונת פעילותה הקיימת.

הנתונים הצפויים וההערכות האמורים בפסקאות ג' ו-ד' לעיל הינם בגדר מידע צופה פני עתיד, כהגדרתו בחוק ניירות ערך, התשכ"ח-1968, המבוסס על ניתוח הנתונים המפורטים בפסקה ג' לעיל שערכה החברה. ציפיות והערכות אלה עשויות שלא להתממש, כולן או חלקן, או להתממש באופן שונה מהותית מכפי שנצפה, הגורמים העיקריים העשויים להשפיע על כך הינם שינויים בשווקים הכלכליים בישראל ובעולם, שינויים בתנאי שוק ההון, קצב האינפלציה, שערי חליפין, תנאי השווקים השונים בהם פועלות החברות המוחזקות של החברה, שינויים מדיניים וביטחוניים ושינויים רגולטורים העשויים להשפיע על פעילויות החברה והחברות המוחזקות שלה.

6. <u>תשקיף מדף</u>

ביום 26 במאי 2009, פרסמה החברה תשקיף על בסיס דוחותיה הכספיים ליום 31 בדצמבר 2008 לצורך הצעה במסגרת של תשקיף מדף של מניות, אגרות חוב המירות למניות, אגרות חוב שאינן המירות וכתבי אופציה הניתנים למימוש למניות ולאגרות חוב וניירות ערך מסחריים. לענין הנפקת אגרות חוב באמצעות דוח הצעת מדף על פי תשקיף מדף האמור,ראה סעיף 21ח' להלן.

7. סיכומים של טבלאות מבחני רגישות

לגבי הטבלאות המלאות ראה סעיף ב10 יא' :

א. 31 בדצמבר 2009

המכשיר	רווח (הפסד) מהשינוי					שווי הוגן ליום 31.12.09	רווח (הפסד) מהשינוי				
	עליה אבסו-לוטית של 2%	עליה של 10%	עליה של 5%	עליה של 2%	עליה של 1%		ירידה של 1%	ירידה של 2%	ירידה של 5%	ירידה של 10%	ירידה אבסו-לוטית של 2%
סה"כ רגישות לשינויים בשער החליפין של הדולר	-	23	10	-	-	197	-	-	(10)	(23)	-
סה"כ רגישות לשינויים בשער החליפין של האירו	-	(2)	(2)	-	-	(74)	-	-	-	-	-
סה"כ רגישות לשינויים בשיעורי ריבית	161	70	35	-	-	(4,494)	-	-	(35)	(70)	(173)
סה"כ רגישות לשינויים בשערי בורסה	-	60	30	-	-	599	-	-	(30)	(60)	-
סה"כ רגישות לשינויים במדד המחירים לצרכן	-	-	-	(55)	(28)	(3,514)	28	55	-	-	-

ב. 31 בדצמבר 2008

המכשיר	רווח (הפסד) מהשינוי				שווי הוגן ליום 31.12.08	רווח (הפסד) מהשינוי			
	עליה של 10%	עליה של 5%	עליה של 2%	עליה של 1%		ירידה של 1%	ירידה של 2%	ירידה של 5%	ירידה של 10%
סה"כ רגישות לשינויים בשער החליפין של הדולר	**57**	**29**			**533**			**(29)**	**(58)**
סה"כ רגישות לשינויים בשער החליפין של האירו	**(4)**	**(2)**			**(84)**			**2**	**4**
סה"כ רגישות לשינויים בשיעורי ריבית	**87**	**44**			**(3,585)**			**(45)**	**(92)**
סה"כ רגישות לשינויים בשערי בורסה	**44**	**22**			**451**			**(22)**	**(44)**
סה"כ רגישות לשינויים במדד המחירים לצרכן			**(30)**	**(15)**	**(2,770)**	**15**	**30**		

8. גמול עובדים בכירים

א. בקביעת תשלומי השכר והמענקים, הדריכו את דירקטוריון החברה, בין היתר, מעמדו ותפקידו של כל אחד מבעלי התפקידים הבכירים, התרומה שתרם לפעילותה ולקידומה של החברה והיקף העסקים של החברה.

ב. ביום 12 בנובמבר 2008 שלח מר נוחי דנקנר, יו"ר דירקטוריון החברה (המכהן, בין היתר, כיו"ר הדירקטוריון של אי די בי חברה אחזקות) מכתב ליושבי הראש והמנהלים הכלליים של חברות קבוצת אי די בי. במכתב הודיע מר דנקנר, כי מתוך מגמה להמשיך בהיערכות נכונה למשבר בכלכלה העולמית ולנקוט בצעדי התייעלות, החליטו מר נוחי דנקנר, וכן מר יצחק מנור, דירקטור בחברה (המכהן, בין היתר, כמשנה ליו"ר הדירקטוריון של אי די בי אחזקות), וה"ה אבי פישר וצבי לבנת, מנכ"לים משותפים בחברה (המכהנים, בין היתר, כמשנים למנכ"ל אי די בי אחזקות), לוותר על 25% משכרם. חברי הנהלת כת"ש (למעט המנכ"לים המשותפים שויתרו כאמור על 25% משכרם) הסכימו לוותר על 8% משכרם. כל זאת לתקופה שהחלה בחודש נובמבר 2008 ועד לסוף חודש דצמבר 2009. חברי הנהלות חלק מהחברות המוחזקות על-ידי כת"ש הסכימו גם הם לוותר על חלק משכרם.

יצוין, כי בהתאם להסכם שירותי ניהול בין החברה לבין אי די בי אחזקות (בעלת שליטה בעקיפין בחברה), מאחר והמנכ"לים המשותפים בחברה מועסקים באי די בי אחזקות, מחזירה החברה לאי די בי אחזקות 80% מהסכומים המשולמים לה"ה פישר ולבנת. לאור הויתור על התגמול כאמור לעיל, יפחת בהתאמה סכום ההחזר שישולם על ידי החברה לאידיבי אחזקות בגין תקופת הויתור הנזכרת לעיל.

החסכון הכספי שנבע לחברה כתוצאה מהויתור על התיגמול כאמור לעיל הסתכם בכ- 1.2 מיליון ש"ח.

9. קיטון בשיעורי המס

ביום 14 ביולי 2009, התקבל בכנסת חוק ההתייעלות הכלכלית (תיקוני חקיקה ליישום התכנית הכלכלית לשנים 2009 ו-2010), התשס"ט-2009, אשר קבע, בין היתר, הפחתה הדרגתית נוספת של שיעור מס החברות ומס על רווחי הון עד ל-18% בשנת המס 2016 ואילך.

השפעת השינוי כאמור על יתרות המסים הנדחים הביאה לגידול ברווח הנקי המיוחס לבעלי המניות של החברה בסך של 49 מיליון ש"ח .

לפרטים נוספים ראה ביאור 23ב' לדוחותיה הכספיים של החברה ליום 31 בדצמבר 2009.

ב. חשיפה לסיכוני שוק ודרכי ניהולם

10. דיווח איכותי בדבר חשיפה לסיכוני שוק ודרכי ניהולם (ראה גם באור 21 לדוחות הכספיים של החברה ליום 31 בדצמבר 2009)

א. הדיווח שלהלן, מתייחס לחברה וחברות מטה בבעלותה המלאה אשר לגביהן מנהלת החברה את החשיפה לסיכוני שוק שלהן (להלן "התאגיד"), באשר לחברות הבנות העיקריות ראה סעיף י' להלן.

ב. האחראי על ניהול הסיכונים הפיננסיים בתאגיד הוא מר גונן ביבר, סמנכ"ל כספים ("האחראי").

ג. **סיכוני השוק אליהם חשוף התאגיד**

התאגיד חשוף למגוון סיכוני שוק במהלך העסקים הרגיל שלו ובעיקר – שינויים במחירי ניירות ערך סחירים שיש בהם כדי להשפיע על שווי התאגיד, והעלולים להשפיע גם על תוצאותיו העסקיות והונו; בנוסף, התאגיד חשוף לשינויים בשעורי ריבית, אינפלציה ושערי חליפין, המשפיעים הן באופן ישיר והן באופן עקיף על התוצאות העסקיות של התאגיד ועל שווי הנכסים וההתחייבויות שלו.

חשיפה ישירה לעליית המדד – נכון ליום 31 בדצמבר 2009 , לחברה התחייבויות צמודות למדד בהיקף של כ- 1.8 מיליארד ש"ח למשך חיים ממוצע של כ- 5.5 שנים, בהשוואה להתחייבויות צמודות למדד בהיקף של כ- 1.9 מיליארד ש"ח למשך חיים ממוצע של כ- 4.8 שנים ליום 31 בדצמבר 2008.

החברה מבצעת לחשיפה זו הגנות חלקיות באמצעות רכישת חוזי פורוורד על המדד. נכון למועד הדוח הוחזקו חוזים כאלה בהיקף כולל של כ- 344 מיליון ש"ח וליתרת תקופה ממוצעת (משוקללת) של כ- 16 חודשים. ליום 31 בדצמבר 2008 הוחזקו חוזים כאלה בהיקף של 750 מיליון ש"ח ליתרת תקופה ממוצעת (משוקללת) של כ- 8.8 חודשים.

בקשר למשבר בכלכלה העולמית ראה סעיף 1 לעיל .

ד. **מדיניות התאגיד בניהול סיכוני שוק**

התאגיד מחזיק ניירות ערך סחירים של חברות מוחזקות בהיקף גדול. ככלל, החברה אינה רוכשת הגנות על השקעותיה בניירות ערך סחירים, בין היתר בשל ההיקף הגדול של השקעות החברה בניירות ערך סחירים, פיזור ההשקעות בארץ ובחו"ל, פיזור ההשקעות על פני מגזרי פעילות שונים, פיזור ההשקעות בניירות ערך שונים כמו גם מגבלות חוקיות על רכישת נגזרים שונים. התאגיד פועל כדי להתאים, במידת האפשר, את בסיסי ההצמדה של נכסיו הפיננסיים והתחייבויותיו ואת משך החיים הממוצע של נכסיו הפיננסיים למשך החיים הממוצע של התחייבויותיו.

לתאגיד עודף התחייבויות צמודות מדד הנובעות מאופי פעילותו – השקעה בנכסים ריאליים למול גיוס כספים צמודי מדד בעיקר. לפיכך, התאגיד פועל להקטנת חשיפותיו במישורי הפעילות הבאים:

1) התאגיד פועל מעת לעת, בכפוף לתנאי השוק ומחירי עסקאות הגנה, להקטנת חשיפתו למדדי המחירים לצרכן בהלוואות צמודות מדד, באמצעות עסקאות עתידיות ש"ח/מדד.

2) במקביל התאגיד פועל למיחזור חלק מהחוב באמצעות הלוואות שאינן צמודות מדד, בכפוף להיצע ותנאי השוק, תוך בחינת חלופות.

3) כמו כן, התאגיד רוכש/מוכר מט"ח מעת לעת בעסקאות מיידיות ועתידיות בהתאם לתזרים המזומנים החזוי (במיוחד בגין השקעות/מימושים), במטרה להקטין את חשיפתו למט"ח.

ה. **אמצעי פיקוח ומימוש המדיניות**

על פי החלטת הדירקטוריון וועדת הביקורת של התאגיד, רשאית הנהלת התאגיד:

1. לבצע מפעם לפעם, לפי שיקול דעתה, עסקאות גידור לרבות עסקאות פורוורד, אופציות ומכשירים פיננסים אחרים (בגין קרן או ריבית) במטרה להקטין או לנטרל לגמרי חשיפות כפי שתהיינה מעת לעת כתוצאה מהמבנה הפיננסי של התאגיד ו/או במטרה להקטין הוצאות מימון.

2. בהתייחס לחשיפה המדדית – התאגיד ישאף, בכפוף להיצע עסקאות הגידור בשוק, לתנאי העסקאות ולתחזיות המדד קדימה, לקבוע מדי פעם היקף הגידור לחשיפה המדדית.

3. עסקאות גידור אלו תוחזקנה עד לפקיעתן או עד למועד פקיעת החוב, כך שבכל מקרה, עסקאות הגידור תהיינה בסכום ולתקופה שאינם עולים על סכום ותקופת החוב המדדי.

התייחס לחשיפת מט"ח ובמטרה לפעול להקטנת הוצאות המימון, וזאת אך ורק כנגד נכס הבסיס ו/או תזרים מזומנים חזוי-תהא הנהלת התאגיד רשאית לרכוש/לכתוב מפעם לפעם עסקאות עתידיות ואופציות מט"ח.
העסקאות מבוצעות על-ידי האחראי, אשר רשאי לבצע עסקאות הגנה לשם ישום מדיניות התאגיד. האחראי ידווח ליו"ר ו/או למנכ"ל באופן שוטף על ביצוע עסקאות ההגנה. ההנהלה נדרשת לדווח לדירקטוריון במידת הצורך ומכל מקום לפחות פעם בשנה. נושא החשיפה המטבעית מוצג באופן שוטף בישיבות הדירקטוריון של החברה ונדון בהרחבה בישיבות הדירקטוריון וועדות המאזן של החברה.

ו. **דוח בסיסי הצמדה של החברה וחברות מטה בבעלות מלאה ליום 31 בדצמבר 2009, לגביהן מנהלת החברה את החשיפה המטבעית שלהן:**

	צמוד מדד	צמוד דולר	לא צמוד	יתרות לא כספיות	סה"כ
	מיליוני ש"ח				
נכסים שוטפים	116	87	516	2	721
נכסים לא שוטפים	6	16	34	3,928	3,984
התחייבויות שוטפות	(1,601)	-	(252)	(9)	(1,862)
התחייבויות שאינן שוטפות	(359)	-	(58)	(1)	(418)
סה"כ היתרות המאזניות, נטו	(1,838)	103	240	3,920	2,425

ז. **דוח בסיסי הצמדה של החברה וחברות מטה בבעלות מלאה ליום 31 בדצמבר 2008, לגביהן מנהלת החברה את החשיפה המטבעית שלהן:**

	צמוד מדד	צמוד דולר	לא צמוד	יתרות לא כספיות	סה"כ
	מיליוני ש"ח				
נכסים שוטפים	107	158	701	3	969
נכסים לא שוטפים	3	2	28	2,832	2,865
התחייבויות שוטפות	(276)	-	(34)	-	(310)
התחייבויות שאינן שוטפות	(1,820)	-	(3)	(13)	(1,836)
סה"כ היתרות המאזניות, נטו	(1,986)	160	692	2,822	1,688

ח. **חברות בנות**

1. חברות בת חשופות לתנודות במחירי חומרי הגלם, האנרגיה ולשינוי בשערי החליפין, הריבית והאינפלציה המשפיעים על ההכנסות וההוצאות של חברות אלו. חלק מחברות הבת מתאימות את מקורות ההכנסה וההוצאות לאותו מטבע. חברות בת מסוימות מבצעות לעיתים עסקאות חיסוי בנגזרי מטבע חוץ, על מנת להקטין חשיפות למטבע חוץ ועסקאות חיסוי במטרה להקטין את חשיפתן לסיכוני המדד.
חברה בת משתמשת בחוזים לתקופה של עד שנה בסחורות ובמוצרי אנרגיה שונים, כדי להגן מפני עליות מחיר בלתי צפויות בשוק העולמי.

2. תוכניתה הכוללת של הקבוצה לניהול סיכונים מתמקדת בניסיון למזער השפעות שליליות אפשריות על ביצועיה הכספיים של הקבוצה, תוך כדי כך שהיא מביאה בחשבון כי לא ניתן לצפות את התנהגות השווקים הפיננסיים.

ניהול הסיכונים מתבצע על ידי מנהלי הכספים של חברות הקבוצה בהתאם למדיניות המאושרת על ידי מועצת המנהלים או ועדה שמינו דירקטוריוני אותן חברות. חברות הקבוצה מזהות, מעריכות ומגדרות, במידת הצורך, את הסיכונים הכספיים. מועצות המנהלים מספקות עקרונות כתובים לניהולם הכולל של הסיכונים, כמו גם מדיניות כתובה המטפלת בתחומים ממוקדים יותר, כגון סיכונים בגין שערי חליפין, סיכוני שיעור ריבית, סיכוני אשראי, שימוש במכשירים פיננסיים נגזרים ואל נגזרים והשקעת עודפי כספים. חברות הקבוצה שומרות את יתרת נכסיהם הפיננסים הכלולים בדוח על המצב הכספי בסעיף מזומנים ושווי מזומנים, פיקדונות בתאגידים בנקאיים ונכסים פיננסים בשווי הוגן דרך רווח והפסד בהתאם לתזרים המזומנים העתידי של כל חברה.

ט. **דוח בסיסי הצמדה מאוחד ליום 31 בדצמבר 2009 :**

	צמוד מדד	צמוד דולר	צמוד מט"ח אחר	לא צמוד	יתרות לא כספיות	סה"כ
	מיליוני ש"ח					
נכסים שוטפים	284	497	182	2,393	896	4,252
נכסים לא שוטפים	48	137	1	56	6,785	7,027
התחיבויות שוטפות	(718)	(104)	(211)	(1,182)	(53)	(2,268)
התחייבויות שאינן שוטפות	(2,864)	(58)	(47)	(1,182)	(622)	(4,773)
סה"כ היתרות המאזניות, נטו	(3,250)	472	(75)	85	7,006	4,238

י. **דוח בסיסי הצמדה מאוחד ליום 31 בדצמבר 2008 :**

	צמוד מדד	צמוד דולר	צמוד מט"ח אחר	לא צמוד	יתרות לא כספיות	סה"כ
	מיליוני ש"ח					
נכסים שוטפים	318	579	161	1,748	910	3,716
נכסים לא שוטפים	50	87	1	37	4,124	4,299
התחיבויות שוטפות	(505)	(106)	(223)	(941)	(48)	(1,823)
התחייבויות שאינן שוטפות	(2,784)	(45)	(25)	(325)	(599)	(3,778)
סה"כ היתרות המאזניות, נטו	(2,921)	515	(86)	519	4,387	2,414

יא. **מבחני רגישות למכשירים פיננסים רגישים בהתאם לשינויים בגורמי השוק**

1. הנחות:

א. שווי הוגן של בטוחות סחירות נמדד על פי מחירן בבורסה ליום 31 בדצמבר 2009.

ב. שווי הוגן של אגרות חוב חושב על פי ערך נוכחי של תזרימי המזומנים העתידיים הכוללים ריבית מהוונת בריבית שהייתה החברה מקבלת, בדרוג חוב דומה לו הייתה החברה מגייסת/לווה בתאריך הדוח התחייבויות במשך חיים ממוצע דומה וזאת על פי הריבית האפקטיבית שאגרות החוב נסחרות או ציטוט שקיבלה החברה ממוסד פיננסי. שווי הוגן של אגרות חוב הנסחרות בבורסה נמדד בהתאם למחירן בבורסה ליום 31 בדצמבר 2009.

ג. שווי הוגן של הלוואות והתחייבויות לזמן ארוך חושב על פי ערך נוכחי של תזרימי המזומנים העתידיים הכוללים ריבית על התחייבויות אלו מהוון בריבית שהייתה החברה מקבלת מבנק אילו הייתה לווה סכום דומה לתקופת פירעון דומה.

ד. שווי הוגן של חוזים עתידיים שקל מדד ושל אופציות ש"ח דולר הוצגו לפי ציטוט שקיבלה החברה ממוסדות פיננסים.

2. טבלאות מבחני רגישות למכשירים פיננסים רגישים הכלולים בדוח הכספי המאוחד ליום 31 בדצמבר 2009, בהתאם לשינויים בגורמי השוק

מבחן רגישות לשינויים בשער החליפין של הדולר					
המכשיר	רווח (הפסד) מהשינוי			רווח (הפסד) מהשינוי	
	עליית שע"ח של 10%	עליית שע"ח של 5%	שווי הוגן ליום 31.12.09	ירידת שע"ח של 5%	ירידת שע"ח של 10%
מזומנים ושווי מזומנים	21	10	208	(10)	(21)
לקוחות וחייבים	3	1	30	(1)	(3)
השקעות לזמן קצר לא כולל מכשירים פיננסים נגזרים	2	1	21	(1)	(2)
הלוואות ויתרות חובה כולל חלויות שוטפות	5	3	50	(3)	(5)
השקעות אחרות לזמן ארוך לא כולל מכשירים פיננסים נגזרים	4	2	40	(2)	(4)
מכשירים פיננסים נגזרים	-	-	-	-	-
ספקים זכאים ויתרות זכות	(11)	(6)	(111)	6	11
התחייבויות אחרות לזמן ארוך	(4)	(2)	(41)	2	4
מכשירים פיננסיים נגזרים	-	-	-	-	-
סה"כ	**20**	**9**	**197**	**(9)**	**(20)**
אופציות שקל/דולר	-	-	-	-	-
עסקת אקדמה שקל/דולר	3	1	-	(1)	(3)
סה"כ	**23**	**10**	**197**	**(10)**	**(23)**

מבחן רגישות לשינויים בשער החליפין של האירו					
המכשיר	רווח (הפסד) מהשינוי			רווח (הפסד) מהשינוי	
	עליית שע"ח של 10%	עליית שע"ח של 5%	שווי הוגן ליום 31.12.09	ירידת שע"ח של 5%	ירידת שע"ח של 10%
מזומנים ושווי מזומנים	5	2	48	(2)	(5)
לקוחות וחייבים	4	2	39	(2)	(4)
פיקדונות והלוואות אחרות לזמן קצר	4	2	37	(2)	(4)
ספקים, זכאים ויתרות זכות	(13)	(7)	(133)	7	13
הלוואות מבנקים כולל חלויות שוטפות	(4)	(2)	(39)	2	4
התחייבויות אחרות כולל חלויות שוטפות	(3)	(1)	(25)	1	3
סה"כ	**(7)**	**(4)**	**(73)**	**4**	**7**
עסקת אקדמה שקל/יורו	5	2	(1)	(4)	(7)
סה"כ	**(2)**	**(2)**	**(74)**	**-**	**-**

מבחן רגישות לשינויים בשיעורי ריבית השקלית							
המכשיר	רווח (הפסד) מהשינוי				רווח (הפסד) מהשינוי		
	עלייה אבסולוטית בשיעור הריבית של 2%	עלייה בשיעור הריבית של 10%	עלייה בשיעור הריבית של 5%	שווי הוגן ליום 31.12.09	ירידה בשיעור הריבית של 5%	ירידה בשיעור הריבית של 10%	ירידה אבסולוטית בשיעור הריבית של 2%
הלוואות ויתרות חובה כולל חלויות שוטפות		-	-	94	-	-	
אגרות חוב	145	61	31	(3,875)	(31)	(64)	(156)
הלוואות מבנקים ומנותני אשראי אחרים כולל חלויות שוטפות	4	2	1	(301)	(1)	(2)	(4)
התחייבויות פיננסיות שוטפות	12	7	3	(412)	(3)	(7)	(13)
סה"כ	**161**	**70**	**35**	**(4,494)**	**(35)**	**(73)**	**(173)**

מבחן רגישות לשינויים בשערי בורסה						
המכשיר	רווח (הפסד) מהשינוי				רווח (הפסד) מהשינוי	
	עליית שערים של 35%	עליית שערים של 10%	עליית שערים של 5%	שווי הוגן ליום 30.12.09	ירידת שערים של 5%	ירידת שערים של 10%	ירידת שערים של 31%
שוטף השקעות לזמן קצר – בטוחות סחירות	-	58	29	584	(29)	(58)	-
נכסים פיננסים זמינים למכירה	-	2	1	15	(1)	(2)	-
סה"כ	**-**	**60**	**30**	**599**	**(30)**	**(60)**	**-**

מבחן רגישות לשינויים במדד המחירים לצרכן						
המכשיר	רווח (הפסד) מהשינוי				רווח (הפסד) מהשינוי	
	עליית מדד של 2%	עליית מדד של 1%	שווי הוגן ליום 30.12.09	ירידת מדד של 1%	ירידת מדד של 2%
השקעות לזמן קצר	1	-	45	-	(1)
הלוואות ויתרות חובה כולל חלויות שוטפות	4	2	201	(2)	(4)
אגרות חוב	(67)	(34)	(3,634)	34	67
הלוואות מבנקים כולל חלויות שוטפות	(3)	(1)	(130)	1	3
התחייבויות מס שוטפות	-	-	-	-	-
סה"כ	**96**	**(33)**	**(3,518)**	**33**	**65**
פורוורד מדד לא מוכר כהגנה חשבונאית	10	5	4	(5)	(10)
סה"כ	**(55)**	**(28)**	**(3514)**	**28**	**55**

(*) מייצג סכום הנמוך מ-1 מיליון ש"ח.

3. <u>טבלאות מבחני רגישות למכשירים פיננסים רגישים הכלולים בדוח הכספי המאוחד ליום 31 בדצמבר 2008 בהתאם לשינויים בגורמי השוק</u>

מבחן רגישות לשינויים בשער החליפין של הדולר						
המכשיר	רווח (הפסד) מהשינוי				רווח (הפסד) מהשינוי	
	עלית שע"ח של 10%	עלית שע"ח של 5%	שווי הוגן ליום 31.12.08	ירידת שע"ח של 5%	ירידת שע"ח של 10%
מזומנים ושווי מזומנים	42	21	419	(21)	(42)
השקעות לזמן קצר ומכשירים פיננסים נגזרים	6	3	57	(3)	(6)
לקוחות וחייבים	10	5	103	(5)	(6)
הלוואות ויתרות חובה כולל חלויות שוטפות	*	*	3	(*)	(*)
השקעות אחרות לזמן ארוך כולל מכשירים פיננסים נגזרים	10	5	103	(5)	(10)
ספקים, זכאים ויתרות זכות	(7)	(3)	(66)	3	7
מכשירים פיננסים נגזרים	(4)	(2)	(40)	2	4
התחייבויות אחרות לזמן ארוך	(4)	(2)	(45)	2	4
סה"כ	**53**	**27**	**534**	**(27)**	**(53)**
עסקת אקדמה שקל/דולר	4	2	(1)	(2)	(4)
סה"כ	**57**	**29**	**533**	**(29)**	**(58)**

מבחן רגישות לשינויים בשער החליפין של האירו					
המכשיר	רווח (הפסד) מהשינוי			רווח (הפסד) מהשינוי	
	עלית שע"ח של 10%	עלית שע"ח של 5%	שווי הוגן ליום 31.12.08	ירידת שע"ח של 5%	ירידת שע"ח של 10%
מזומנים	6	3	58	(3)	(6)
השקעות לזמן קצר	*	*	2	(*)	(*)
לקוחות וחייבים	4	2	38	(2)	(4)
הלוואות ויתרות חובה (כולל חלויות)	*	*	1	(*)	(*)
ספקים, זכאים והתחייבויות שוטפות	(16)	(8)	(156)	8	16
הלוואות מבנקים כולל חלויות שוטפות	(3)	(1)	(28)	1	3
סה"כ	**(8)**	**(4)**	**(85)**	**4**	**8**
עסקת אקדמה שקל/יורו	**4**	**2**	**1**	**(2)**	**(4)**
סה"כ	**(4)**	**(2)**	**(84)**	**2**	**4**

מבחן רגישות לשינויים בשיעורי ריבית					
המכשיר	רווח (הפסד) מהשינוי			רווח (הפסד) מהשינוי	
	עליה בשיעור הריבית של 10%	עלית בשיעור הריבית של 5%	שווי הוגן ליום 31.12.08	ירידה בשיעור הריבית של 5%	ירידה בשיעור הריבית של 10%
אגרות חוב	79	40	(2,960)	(41)	(84)
הלוואות מבנקים כולל חלויות שוטפות	8	4	(625)	(4)	(8)
סה"כ	**87**	**44**	**(3,585)**	**(45)**	**(92)**

* מייצג סכום הנמוך מ- 1 מיליון ש"ח.

מבחן רגישות לשינויים בשערי בורסה					
המכשיר	רווח (הפסד) מהשינוי			רווח (הפסד) מהשינוי	
	עליית שערים של 10%	עליית שערים של 5%	שווי הוגן ליום 31.12.08	ירידת שערים של 5%	ירידת שערים של 10%
תיק סחיר שוטף	44	22	438	(22)	(44)
תיק סחיר לא שוטף	*	*	8	(*)	(*)
נכסים פיננסים זמינים למכירה	*	*	5	(*)	(*)
סה"כ	**44**	**22**	**451**	**(22)**	**(44)**

מבחן רגישות לשינויים במדד המחירים לצרכן					
המכשיר	רווח (הפסד) מהשינוי			רווח (הפסד) מהשינוי	
	עלית מדד של 2%	עלית מדד של 1%	שווי הוגן ליום 31.12.08	ירידת מדד של 1%	ירידת מדד של 2%
השקעות לזמן קצר	14	7	714	(7)	(14)
אגרות חוב	(60)	(30)	(2,960)	30	60
הלוואות מבנקים כולל חלויות שוטפות	(10)	(5)	(502)	5	10
פורוורד מדד לא מוכר כהגנה חשבונאית	26	13	(22)	(13)	(26)
סה"כ	(30)	(15)	(2,770)	15	30

* מייצג סכום הנמוך מ- 1 מיליון ש"ח.

ג. היבטי ממשל תאגידי

11. תרומות וסיוע לקהילה

החברה רואה בתרומה ובסיוע לקהילה בישראל מרכיב חשוב ביותר שראוי לשלבו במסגרת מכלול פעילויותיה. החברה, בהיותה נמנית על החברות מקבוצת אי.די.בי, רואה בתרומה ובסיוע לקהילה בישראל נדבך מרכזי בחזון העסקי שלה ומאמינה כי יש לה אחריות כלפי החברה בישראל, והכל מתוך הכרה, כי מובילות עסקית דרה בכפיפה אחת עם מובילות ערכית-חברתית.

מתוך מחויבות מתמשכת לתרום לפיתוחה של המדינה ולחיזוק חוסנה, ומתוך החובה החברתית והמוסרית של החברה לפעול למען החברה בישראל, תורמת החברה לפרויקטים בתחומים שונים בהם היא מעוניינת להתמקד. במסגרת זו, ניתנת עדיפות לתרומות בתחומי החינוך הבריאות הרווחה התרבות והספורט.

חלק מתרומות החברה ניתנות באמצעות קרן אי.די.בי. למען הקהילה, עמותה ללא כוונות רווח, המרכזת תרומות מחברות מרכזיות בקבוצה, לפרויקטים בתחומים שונים, אשר הקבוצה, בחזונה ובהתווית מדיניות האחריות החברתית שלה הציבה כיעדים בהם היא מעוניינת להתמקד.

על רקע המשבר שפקד את ישובי הצפון בעטיה של מלחמת לבנון השנייה, ולאור המציאות המתמשכת בישובי עוטף עזה, החליטה החברה, כחלק מקבוצת אי די בי, להמשיך ולסייע באופן רחב היקף ליישובי קו העימות בצפון והדרום ולחוסן של תושביהם מתוך תחושה של הזדהות שייכות, מעורבות ואחדות.

היקף הסיוע של החברה לישובי קו העימות בצפון, בדרום, בשדרות ובעוטף עזה בשנת 2009 הסתכם ב- 2,420 אלפי ש"ח.
הפרויקטים העיקריים להם תרמה החברה:

- בניית מרכז נוער בקיבוץ גשר הזיו, סך של כ – 695 אלפי ש"ח.
- בניית מגרש ספורט מקורה בבית הספר "שילובים", סך של כ – 525 אלפי ש"ח.

בחודש ספטמבר 2005 אישרה האסיפה הכללית של החברה, לאחר אישור ועדת הביקורת ודירקטוריון החברה, כי תרומת החברה לקרן אי די בי למען הקהילה (ע"ר) בכל שנה קלנדרית תהיה בגובה של עד 66.6% מתקציב התרומות השנתי של החברה לאותה שנה, ולא יותר מאשר הגבוה מבין: (א) 2/3% מהרווח השנתי הנקי של החברה לפי דוחותיה הכספיים המאוחדים המבוקרים לשנה הקלנדרית הקודמת ו- (ב) 660 אלפי ש"ח.

כמו כן, החליט הדירקטוריון בחודש אוגוסט 2005 על מדיניות מתן תרומות הקובעת כי תקציב התרומות השנתי של החברה ייקבע מדי שנה על ידי דירקטוריון החברה ויהיה הגבוה מבין: (א) 1 מיליון ש"ח ו- (ב) עד 1 אחוז מהרווח השנתי הנקי של החברה לפי דוחותיה הכספיים המאוחדים והמבוקרים לשנה הקלנדרית הקודמת.(להלן – החלטת 2005)

בשנת 2009 העניקו החברה והחברות המאוחדות שלה תרומות לפי ההתפלגות הבאה (מתוך זה החברה 3,000 אלפי ש"ח):

	אלפי ש"ח
קרן אי די בי למען הקהילה	660
חינוך	704
בריאות	564
תרבות וספורט	212
רווחה	2,171
חברה ואחר	384
סה"כ	4,695

ביום 18 במרס 2010 החליט דירקטוריון החברה להגדיל את תקציב התרומות השנתי הכולל של החברה מעבר לסכומים המוצעים בהחלטת 2005 כך שיעמוד על סך של 5 מיליון ש"ח ("תקציב התרומות לשנת 2010"). מתוך תקציב התרומות לשנת 2010 תתרום החברה באמצעות הקרן סך של כ-3 מיליון ש"ח.

12. חברי הדירקטוריון

א. שינויים בחברי הדירקטוריון

1. ביום 17 במרס 2009 סיימה גב' עליזה רוטברד את כהונתה בחברה כדירקטורית חיצונית בעלת מומחיות חשבונאית ופיננסית .

2. ביום 22 במרס 2009 אשרה האסיפה הכללית של החברה את מינויה של גב' ליאורה פולצ'ק כדירקטורית חיצונית בעלת כשירות מקצועית ואת מינויו של מר זאב בן אשר כדירקטור חיצוני בעל מומחיות חשבונאית ופיננסית.

3. ביום 28 באפריל 2009, סיים מר נחום לנגנטל את כהונתו כחבר דירקטוריון בעל כשירות מקצועית.

ב. חברי דירקטוריון בעלי מומחיות חשבונאית ופיננסית

המספר המזערי של דירקטורים בעלי מומחיות חשבונאית ופיננסית הראוי לחברה נקבע לשלושה דירקטורים וזאת בהתחשב באופי הסוגיות החשבונאיות וסוגיות הבקרה החשבונאיות המתעוררות בהכנת דוחותיה הכספיים של החברה לאור תחומי פעילותה של החברה ולסדר הגודל והמורכבות של החברה, וכן בהתחשב בהרכב דירקטוריון החברה בכללותו הכולל אנשים בעלי ניסיון עסקי ניהולי ומקצועי המאפשר להם להתמודד עם מטלות ניהול החברה לרבות מטלות הדיווח.
להערכת הדירקטוריון ולאחר שהביא במכלול שיקוליו את הצהרות הדירקטורים שבהן פירטו הדירקטורים את השכלתם, נסיונם וידיעותיהם בסוגיות חשבונאיות וסוגיות בקרה חשבונאיות האופייניות לענף שבו פועלת החברה בסדר הגודל והמורכבות של החברה, בהבנת תפקידיו של רואה החשבון המבקר ובהכנת דוחות כספיים ואישורם לפי חוק ניירות ערך, חברי הדירקטוריון של החברה ליום אישור דוח זה, אשר הינם בעלי מיומנות חשבונאית ופיננסית, והעובדות שמכוחן ניתן לראותם ככאלה הינם ה"ה:

נוחי דנקנר - בעל תואר בוגר במשפטים, מכהן כיו"ר דירקטוריון של אי די בי אחזקות, מכהן כיו"ר דירקטוריון של אי די בי לפתוח, מכהן כיו"ר של כלל תעשיות והשקעות בע"מ ושל דסק"ש. מכהן ו/או כיהן כיו"ר דירקטוריון וכדירקטור בחברות ציבוריות ופרטיות מקבוצת אי די בי ומקבוצת גנדן. כיהן כדירקטור, כיו"ר ועדת אשראי של דירקטוריון בנק הפועלים בע"מ.

יחזקאל דברת - בעל תואר ראשון בכלכלה וחשבונאות ורואה חשבון מוסמך, מכהן כדירקטור בחברות ציבוריות ופרטיות לרבות בקבוצת אי די בי, כיהן כמשנה למנכ"ל החברה. מכהן כיו"ר ועדת מאזן בחברה.

יצחק מנור - בעל תואר מוסמך במנהל עסקים, מכהן כדירקטור בחברות ציבוריות ופרטיות בקבוצת אי די בי, יו"ר חברות בקבוצת דוד לובינסקי בע"מ, דירקטור וחבר ועדת מאזן בבנק אגוד לישראל בע"מ.

אליהו כהן – בעל תואר מוסמך במשפטים, מנכ"ל אי די בי חברה לפתוח בע"מ, מכהן כדירקטור בחברות ציבוריות ופרטיות בקבוצת אי די בי, כיהן כיו"ר ההנהלה של בנק דיסקונט לישראל בע"מ.

דוד לויתן – בעל תואר מוסמך במנהל עסקים. כיהן כדירקטור וכחבר ועדת ביקורת ומאזן של הבנק הבינלאומי הראשון בע"מ. כיהן כדירקטור וחבר ועדת ביקורת בחברות ציבוריות נוספות. מכהן כיו"ר ועדת הביקורת בחברה וחבר ועדת מאזן.

דורי מנור – בעל תואר מוסמך במינהל עסקים, כיהן כסמנכ"ל בחברות מקבוצת שרודר, מכהן כמנכ"ל של חברות מגזר הרכב בקבוצת דוד לובינסקי בע"מ, מכהן כדירקטור בחברות פרטיות וכדירקטור בחברות ציבוריות מקבוצת אי די בי.

זאב בן אשר – בעל תואר מוסמך במינהל עסקים, כיהן בעבר כמשנה למנכ"ל, סגן מנהל החטיבה הקמעונית וחבר הנהלה בבנק הפועלים; כמשנה למנכ"ל, מנהל אגף עסקים הבנק הבינלאומי הראשון; בשנים האחרונות חבר דירקטוריון וועדת השקעות של קרן הפנסיה עתודות מקבוצת כלל.

ג. ביטוח נושאי משרה ודירקטורים

ראה באור 31ד' לדוחות הכספיים של החברה ליום 31 בדצמבר 2009.

ד. גמול דירקטורים

ראה באור 31ה' לדוחות הכספיים של החברה ליום 31 בדצמבר 2009.

ה. החברה לא אימצה בתקנונה הוראה בדבר שעור הדירקטורים הבלתי תלויים כהגדרת מונח זה בסעיף 219 (ה) לחוק החברות, התשנ"ט – 1999.

13. <u>מבקר הפנים</u>

<u>פרטי מבקר הפנים</u>

שם:	אילן עמית
תחילת כהונתו:	24 באוגוסט 1997
כישוריו לתפקיד:	בוגר החוג לחשבונאות באוניברסיטת ירושלים, רואה חשבון, חבר בלשכת המבקרים הפנימיים בישראל, בעל ניסיון רב והכשרה בתחום הביקורת, החשבות וניתוח מערכות כ-35 שנה.
מעמד העסקתו:	הינו עובד חברת האם במשרה מלאה ומשמש גם כמבקר של חברת האם ושל חברות נוספות בקבוצה. אינו משמש בכל תפקיד אחר מלבד ביקורת פנים.
הממונה הארגוני של המבקר:	מנכ"לים משותפים של החברה

<u>התקנים המקצועיים המנחים את עבודת הביקורת</u>
בהתאם להודעת המבקר הפנימי, עבודת הביקורת הפנימית נערכת על פי תקנים מקצועיים מקובלים לביקורת פנימית, הנחיות מקצועיות ותדריכים כפי שאושרו ופורסמו ע"י לשכת המבקרים הפנימיים בישראל.

<u>השיקולים העיקריים שהנחו את המבקר בבניית תוכנית הביקורת</u>

בהיות החברה חברת החזקות מתחלקת תוכנית הביקורת השנתית והרב שנתית לשני חלקים עיקריים:

א) ביקורת על פעילותה של החברה עצמה (עמידה בנהלים, בקרת עלויות התפעול, ניהול כספי החברה, נהלי דיווח, ציות לחוקים ובקרת קיום החלטות). ביקורת זו מתבצעת עפ"י תוכנית עבודה שנתית המאושרת ע"י וועדת הביקורת של החברה.

ב) מעקב שוטף על קיומה ונאותות פעילותה של הביקורת בחברות המוחזקות. ניתן דגש לחברות שבהן ההחזקה מהותית. במרבית חברות הבת , נשר, גולף, כיתן תעשיות , כת"ב משתתף המבקר כמשקיף בוועדות הביקורת. בחברת קי.בי.ע., מבצע המבקר עבודות ביקורת במסגרת התוכנית השנתית. לגבי כל החברות האחרות בקבוצה מתבצע המעקב באמצעות נציגי החברה בדירקטוריונים וקשר עם מבקרי הפנים, הכולל קבלת מידע על היקפי פעילות של עבודת הביקורת, קיומן וביצוען של תוכניות עבודה, נושאים עיקריים ודיווחים על אירועי ביקורת חריגים.
דירקטוריון החברה והנהלתה מנחים את נציגי החברה בדירקטוריונים של החברות המוחזקות לשים דגש על ביצוע תקין של עבודת ביקורת פנים בכל החברות.
דיווח נמסר לוועדת הביקורת של החברה.

דוח הדירקטוריון על מצב עניני החברה ליום 31 בדצמבר 2009

שעות שהושקעו בביקורת פנימית בחברה ובחברות מוחזקות העיקריות:

החברה	ש"ע
כת"ש	700
משאב	1,000
גולף	1,200
נייר חדרה	4,000
נטוויז'ן	700
כת"ב	350
פאנדטק	500
תעבורה	2,000

דין וחשבון מבקר הפנים

דוחות המבקר הפנימי מוגשים בכתב. בהתייחס לשנת 2009 הגיש המבקר 8 דוחות ביקורת. דוחות הביקורת מופצים באופן שוטף ליו"ר הדירקטוריון, ליו"ר וחברי ועדת הביקורת וכן להנהלת החברה.הדוחות הופצו לקראת ישיבות ועדות הביקורת שהתקיימו בתאריכים 28 בינואר 2009, 23 במרס 2009, 5 במאי 2009, 19 באוגוסט 2009, 10 באוקטובר 2009, 20 באוקטובר 2009, 18 בנובמבר 2009,ועדת הביקורת של החברה התכנסה לשבע ישיבות שבהן נדונו דווחי הביקורת ועסקאות מיוחדות.ועדת הביקורת מקיימת מעקב שוטף אחר יישום המלצות הביקורת שהתקבלו ע"י הוועדה. לוועדת הביקורת מוגש דוח הכולל סקירה של פעילות הביקורת בחברות העיקריות המוחזקות ונערכות פגישות עם מבקרי הפנים לצורך דיווחים שמיעת סקירות ודיון בנושאי ביקורת בחברות.

הערכת הדירקטוריון

לדעת דירקטוריון החברה, היקף, אופי ורציפות הפעילות ותוכנית העבודה של המבקר הפנימי הינם סבירים בנסיבות העניין ויש בהם להגשים את מטרות הביקורת הפנימית בתאגיד.

גישה למידע

לא מוטלת כל מגבלה על פעילות מבקר הפנים, ובכלל זה גישה חופשית, מתמדת ובלתי אמצעית למערכות המידע ולנתונים הכספיים של התאגיד.

דוח הדירקטוריון על מצב עניני החברה ליום 31 בדצמבר 2009

14. שכר רואה חשבון המבקר

שם החברה	שם רואי החשבון	2009 שכר טרחה (אלפי ש"ח) בגין שרותי ביקורת ומס*	2009 שכר טרחה (אלפי ש"ח) שרותים אחרים	2009 שעות עבודה שרותי ביקורת ומס	2009 שעות עבודה שרותים אחרים	2008 שכר טרחה (אלפי ש"ח) בגין שרותי ביקורת ומס*	2008 שכר טרחה (אלפי ש"ח) שרותים אחרים	2008 שעות עבודה שרותי ביקורת ומס	2008 שעות עבודה שרותים אחרים
החברה וחברות המטה בבעלות מלאה	קוסט פורר גבאי את קסירר	998	223	4,042	839	1,045	188	3,169	63
חברות בנות מאוחדות אחרות:									
משאב וחברות בבעלות מלאה	קוסט פורר גבאי את קסירר	384	53	963	74	520	-	2,802	-
	סומך חייקין	564	-	2,500	-	210	75	750	350
תעבורה וחברות בבעלותה	מועלם גלזר ענבר חוניו	710	-	6,188	-	654	-	5,086	-
	ברייטמן אלמגור ושות'	750	-	5,200	-	788	-	6,060	-
	קסלמן וקסלמן	487	23	4,229	126	305	-	2,565	-
	משרדים אחרים	405	22	2,062	95	246	-	1,421	-
כיתן טקסטיל	קוסט פורר גבאי את קסירר	191	46	1,018	59	332	25	1,208	91
גולף	קוסט פורר גבאי את קסירר	420	139	1,740	350	315	-	1,600	-
כתב וחברות בבעלותה	קוסט פורר גבאי את קסירר	514	-	2,017	-	212	-	1,242	-
	קסלמן וקסלמן	291	-	2,720	-	244	-	2,059	-
קי בי ע	ברייטמן אלמגור	150	32	682	143	154	76	580	200
פאנדטק	ברייטמן אלמגור (deloitte בחול)	1,581	649	4,086	987	921	18	3,269	64
	זיו האפט (bdo בחו"ל)	638	-	812	-	691	-	964	-
קיורטק	קוסט פורר גבאי את קסירר	70	-	388	-	63	-	411	-
Global wind energy ltd. (pwcבחו"ל)	קסלמן וקסלמן	242	-	555	-	80	378	402	-
נייר חדרה	ברייטמן אלמגור	513	327	4,506	1,521	-	-	-	-

* שרותי ביקורת - שכר בגין שרותי ביקורת, שרותים הקשורים לביקורת ושרותי מס.

15. הליך אישור הדוחות הכספיים

דירקטוריון החברה מינה ועדת מאזן הממליצה בפניו בקשר עם אישור הדוחות הכספיים והדיון בהם קודם לאישור. ב"ועדת המאזן" חברים 4 דירקטורים: יחזקאל דברת יו"ר הועדה (דירקטור בעל מומחיות חשבונאית ופיננסית), דוד לויתן (דירקטור בעל מומחיות חשבונאית ופיננסית). ביום 22 במרס 2009, מונו לועדת מאזן זאב בן אשר (דירקטור חיצוני בעל מומחיות חשבונאית ופיננסית), וליאורה פולצ'ק (דירקטורית חיצונית בעלת כשירות מקצועית). בחלק משנת 2009 כהנה עליזה רוטברד (דירקטורית חיצונית בעלת מומחיות חשבונאית פיננסית) –עד ליום 17 במרס 2009, ונחום לנגנטל (דירקטור חיצוני בעל כשירות מקצועית) כיהן עד ליום 28 באפריל 2009, בעל מומחיות חשבונאית ופיננסית). לישיבות ועדת המאזן, כמו גם לישיבת הדירקטוריון בה נדונים ומאושרים הדוחות הכספיים, מוזמנים ונוכחים רואה החשבון המבקר של החברה, הנדרש לפרוש את הממצאים העיקריים - אם היו כאלה - שעלו מתהליך הביקורת או הסקירה, ומבקר הפנים שלה- אילן עמית.

ועדת המאזן בוחנת, באמצעות הצגה מפורטת של נושאי המשרה ואחרים בחברה, לרבות: סמנכ"ל חשב החברה - יהודה בן עזרא וסמנכ"ל הכספים - גונן ביבר, את הסוגיות המהותיות בדיווח הכספי, לרבות עסקאות שאינן במהלך העסקים הרגיל - אם ישנן, את ההערכות המהותיות והאומדנים הקריטיים שיושמו בדוחות הכספיים, את סבירות הנתונים, את המדיניות החשבונאית שיושמה ושינויים שחלו בה ואת יישום עיקרון הגילוי הנאות בדוחות הכספיים ובמידע הנלווה. ועדת המאזן בוחנת היבטים שונים של בקרה וניהול סיכונים, הן כאלה המשתקפים בדוחות הכספיים (כדוגמת הדיווח על סיכונים פיננסיים) והן כאלה המשפיעים על מהימנותם של הדוחות הכספיים. במקרה הצורך, דורשת ועדת המאזן כי יינתנו בפניה סקירות מקיפות בעניינים בעלי השפעה מהותית במיוחד.

אישור הדוחות הכספיים כרוך במספר ישיבות, בהתאם לצורך, כדלקמן: האחת מספר ימים לפני אישור הדוחות הכספיים לדיון שעיקרו בתוצאות עצמן ובסוגיות הדיווח המהותיות במסגרת ועדת מאזן , השנייה בסמוך למועד אישור הדוחות הכספיים לדיון ועיקרו בתוצאות עצמן במסגרת ועדת מאזן , והשלישית במועד אישור הדוחות הכספיים בדירקטוריון , לדיון שעיקרו בתוצאות עצמן ובסוגיות הדיווח המהותיות.

16. פרטים בדבר שלבי ההערכות וההתקדמות של התאגיד ביישום הוראות בדבר אפקטיביות הבקרה הפנימית על הדווח הכספי ועל הגילוי

א. כללי

בעקבות המלצות הוועדה לבחינת ממשל תאגידי בישראל, בראשות פרופ' זהר גושן מחודש דצמבר 2006, והצעת הרשות לניירות ערך, בחודש דצמבר 2009 בוצע תיקון לתקנות הדיווח (להלן: "תיקון תש"ע") במסגרתו נקבעו הוראות ותנאים להליך אישור הדוחות הכספיים וקביעת תהליכים פנימיים בתאגיד, אשר נועדו לשמור על רמה נאותה של דיווח כספי וגילוי.

מטרת תיקון תש"ע הנה לשפר את איכות הדיווח הכספי והגילוי באמצעות שלושה אלמנטים עיקריים:

1. מתן דוח של הדירקטוריון והנהלת החברה בנוגע לאפקטיביות הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי, וזאת לשם חיזוק מערך הבקרות הפנימיות בחברה.

2. מתן הצהרות אישיות של מנכ"ל החברה ושל נושא המשרה הבכיר ביותר בתחום הכספים בחברה, לפיה, בין היתר, לפי ידיעתם: (1) הדוחות הכספיים והמידע הכספי האחר הכלול בדוחות אינם כוללים כל מצג לא נכון של עובדה מהותית ולא חסר בהם מצג של עובדה מהותית הנחוץ כדי שהמצגים שנכללו בהם לא יהיו מטעים; (2) הדוחות הכספיים ומידע כספי אחר הכלול בדוחות משקפים באופן נאות - מכל הבחינות המהותיות - את המצב הכספי, תוצאות הפעולות ותזרימי המזומנים של החברה; בנוסף יצהירו המנכ"ל ונושא המשרה כאמור כי הם העריכו את האפקטיביות של הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי, ככל שהיא מתייחסת לדוחות הכספיים ולמידע הכספי האחר הכלול בדוחות.

3. לדוח התקופתי תצורף חוות דעת רואה חשבון המבקר של החברה בדבר אפקטיביות הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי בחברה ובדבר חולשות מהותיות שהוא זיהה בבקרה זו.

תחילתן של ההוראות האמורות בתיקון תש"ע יחל בדוח התקופתי ליום 31 בדצמבר 2010, אך בהתאם להוראות תיקון תש"ע, בתקופת המעבר עד לתחילה, יש לכלול בדוח הדירקטוריון פרטים בדבר ההיערכות וההתקדמות של החברה ביישום הוראות התיקון.

ב. גילוי בדבר הפעולות שביצעה החברה ליישום הפרויקט עד למועד דוח זה

1. מזה מספר חודשים החברה נערכת ליישום הוראות התיקון האמור לתקנות. במסגרת זו הוקמה ועדת היגוי בראשות סמנכ"ל חשב החברה, יהודה בן עזרא - אשר הינו האחראי ליישום הפרויקט בחברה. כמו כן, ועדת הביקורת והדירקטוריון של החברה קיימו דיונים בהיערכות החברה בנושא בהתאם לתיקון זה.

2. החברה נמצאת בתהליך של בחינה ומיפוי של הבקרה הפנימית על הדיווח והגילוי בדוחות ושל תהליכים מהותיים מאוד לדיווח הכספי והגילוי לרבות:
- מיפוי תהליכים, תיעודם וזיהוי בקרות בתהליך עריכה וגילוי בדוחות.
- מיפוי התהליכים המהותיים ביותר לפעילות החברה וזיהוי ליקויי בקרה בהם.
- מיפוי תהליכי סביבת הבקרה וזיהוי ליקויי בקרה בהם.
- מיפוי תהליכים במערכות מידע הקשורות לדיווח הכספי וזיהוי ליקויי בקרה בהם.

3. במסגרת תכנון העבודה ומיפוי הנושאים, הסעיפים, התהליכים המהותיים מאד והחברות המאוחדות שיכללו בעבודה, בחנה החברה נושאים וסעיפים שעשויות להיות בהם או בעטיים טעויות מהותיות בדיווח ובגילוי בדוחות.

הקריטריונים האיכותיים העיקריים ששימשו את החברה בבחירת הנושאים והסעיפים היו:
- הערכת החברה את החשיפה הגלומה להפסד בעקבות טעויות והונאות בנושאים ובסעיפים.
- חשיפה לטעויות עקב מרכיבי תשתית (כגון מערכות מידע וכוח אדם) הדרושים לטיפול בנושאים.
- הסיכון שבמהות הנושא או הסעיף.
- המורכבות החשבונאית הכרוכה בנושא או בסעיף.

4. הקריטריונים העיקריים בקביעת החברות המאוחדות המהותיות של חברת ההחזקות לצורך עמידה בתקנות מביאים בחשבון:
- את סכום נכסיהן של חברות מאוחדות מסך הנכסים של החברה על בסיס המאזן המאוחד שלה, ו/או
- את סכום הכנסותיהן של חברות מאוחדות מסך ההכנסות של החברה על בסיס המאזן המאוחד שלה.

ג. תהליכים שהחברה רואה אותם כחשובים ונכללו בתיחום הפרויקט

- (ELC-Entity Level Controls) - בקרות ברמת הארגון.
- תהליך סגירת הדוחות הכספיים.
- (ITGC) -בקרות כלליות על מערכות המידע.

ד. תהליכים אשר החברה רואה אותם כמהותיים מאוד לדיווח הכספי ולגילוי

התהליכים המהותיים מאד של בחברה נקבעו בראייתה כחברה העוסקת בעיקר בהחזקת מניות בחברות מוחזקות. להלן פירוט התהליכים המרכזיים שהינם מהותיים מאוד לדיווח הכספי ולגילוי:
- השקעות בחברות מוחזקות – כחברת אחזקות, עיסוקה כולל רכישה ומימוש השקעות, ניהול החברות והשבחתן. הפעולות האמורות מצריכות אף ניהול של מצבת ההשקעות, דיווחים מתאימים לרשויות ורישומים חשבונאיים מתאימים.
- ניהול יתרות מזומנים – לחברה יתרות מזומנים בסכומים מהותיים ותנועות מזומנים בסכומים גדולים. ניהול יתרות המזומנים כולל מעקב שוטף אחר היתרות והתנועות בהם, הפקדתם באפיקי השקעה על פי מדיניות ניהול סיכונים של החברה ורישומים חשבונאיים מתאימים.
- ניהול מצבת החובות – לחברה מספר סדרות של אגרות חוב בסכומים מהותיים. השינויים החלים מעת לעת בסדרות האמורות כוללים בין היתר הנפקות של סדרות אגרות חוב חדשות, פירעון של סדרות אגרות חוב קיימות, החלפת סדרות אגרות חוב בסדרות חדשות, הרחבת סדרות אגרות חוב קיימות וכדומה. ניהול מצבת החובות כולל מעקב אחר היתרות והתנועות בהם, ביצוע תנועות כספיות במועדים הרלוונטיים, דיווחים מתאימים לרשויות ורישומים חשבונאיים מתאימים.
- חלוקת דיבידנדים – החברה מחלקת דיבידנדים בסכומים מהותיים. החלוקות האמורות כרוכות בביצוע בדיקות מקדימות לקבלת ההחלטה בדבר החלוקה בהתאם למבחנים הקבועים בחוק, בניהול החלוקה בפועל, וברישומים חשבונאיים מתאימים.

התהליכים המהותיים מאד בדוחות המאוחדים אשר מנוהלים בחברות מאוחדות מהותיות :

- מכירות בדגש על המחיר וניהול הזמנות, הפקת חשבוניות והכרה בהכנסה.
- רכש בדגש על תשלום בגין הרכש.
- מלאי וייצור בדגש על תמחור ייצור ותוצרת גמורה,ספירה והערכת מלאי,מלאי איטי ומלאי מת.

החברה ממשיכה בפעולות להיערכות לקראת עמידה באבני הדרך כפי שצוינו בתיקון האמור בתקנות.

17. נוהלים

א. נוהל לסיווג עסקאות כעסקאות זניחות

1. ביום 23 במרס 2009 החליט דירקטוריון החברה לאמץ קווים מנחים וכללים לסיווגה של עסקה של החברה או חברה מאוחדת שלה עם בעל עניין בה כעסקה זניחה כקבוע בתקנה 64(3)(ד)(1) לתקנות ניירות ערך (עריכת דוחות כספיים שנתיים), התשנ"ג-1993 ("תקנות דוחות כספיים"). לפרטים נוספים ראה באור 31ב' לדוחות הכספיים של החברה ליום 31 בדצמבר 2009.

2. יצויין כי נוהל הזניחות האמור לעיל שפורסם על ידי החברה ביום 23 במרס 2009 מצוי בדיונים מול רשות ניירות ערך וכי צפוי שיחולו בו שינויים.

ב. עדכון מדיניות החברה לבחינת מהותיות לענין הצורך בהגשת דיווח מיידי במקרה של אירוע או עניין החורגים מעסקי החברה הרגילים

1) כמפורט בסעיף 19 לדוח הדירקטוריון של החברה לשנת 2007, אישר דירקטוריון החברה ביום 23 במרס 2008 נוהל, בו קבעה החברה לעצמה קווים מנחים וכללים לבחינה האם אירוע או עניין מסוים של החברה ו/או של חברה המוחזקת על-ידיה ("האירוע") הינו מהותי לחברה לענין החובה להגיש דיווח מיידי עליו מכח תקנה 36 לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידיים), התש"ל-1970 ("הנוהל"). על-פי הנוהל שאומץ, תיערך בחינה כמותית ובחינה איכותית ביחס לאירוע הרלבנטי בהתחשב במכלול האינפורמציה והנסיבות הרלבנטיות. בהתאם לנוהל, הבחינה הכמותית תיערך על-פי מדדים כמותיים רלבנטיים לאירוע, על בסיס הדוחות הכספיים המאוחדים והנתונים בהם, הכוללים יחס נכסים, יחס רווחים, יחס הון עצמי ויחס התחייבויות.

2) ביום 21 במרס 2010 אישר דירקטוריון החברה עדכון של הנוהל, באופן, שממועד קבלת ההחלטה ואילך, יחושב יחס הרווחים כדלקמן: הרווחים או ההפסדים בפועל או החזויים המשויכים לאירוע חלקי הרווח או ההפסד השנתי (קרי, לארבעה רבעונים) הממוצע בשלוש השנים האחרונות, מחושב על בסיס 12 הרבעונים האחרונים שפורסמו לגביהם דוחות כספיים סקורים או מבוקרים; לעניין זה, הרווח/הפסד המשויך לאירוע והרווח/הפסד בכל רבעון יחושבו בערכם המוחלט. יצוין, כי עד לעדכון הנוהל, התבסס חישוב הרווח השנתי הממוצע על נתוני הרווח/הפסד הרבעוניים בערכם כמות שהוא (חיובי או שלילי).
אין שינוי ביתר הוראות הנוהל.

3) יצוין, כי ממועד קבלת ההחלטה, ישמש האופן האמור של חישוב יחס הרווחים גם לצורך הנוהל לסיווג עסקאות כעסקאות זניחות (ראה סעיף 17.א לעיל) בנסיבות בהן אמת המידה הרלבנטית לבחינת זניחות העסקה מבוססת על נתוני רווח או הפסד.

ד. הוראות גילוי בקשר עם הדיווח הפיננסי של התאגיד

18. אירועים לאחר תאריך המאזן

א. ממן

בחודש פברואר 2010 התקשרה ממן בהסכם מסגרת ("הסכם המסגרת") עם אל על נתיבי אויר לישראל בע"מ ("אל על"), שהינה הלקוח העיקרי של ממן בפעילות מסוף המטענים, לפיו תעניק ממן לאל על בתקופת הסכם המסגרת הנחות מהתעריפים הנהוגים עובר לחתימת ההסכם ביחס לשרותי המסוף המוענקים למטעני אל על במסוף המטענים. בהסכם המסגרת התחייבה ממן להקצות לאל על, בכפוף לקבלת האישורים הנדרשים, מניות ממן, שיוקצו במנות, בשיעור מצטבר של עד 15% מהון המניות המונפק של ממן, בדילול מלא, וכן כתבי אופציה לא סחירים לרכישת מניות ממן, בשיעור הקרוב ל- 10% מהון המניות המונפק של ממן, בדילול מלא, הניתנים למימוש, בתנאים משתנים, במהלך שש שנים.
לפרטים נוספים ראה באור 32א' לדוחותיה הכספיים של החברה ליום 31 בדצמבר 2009.

ב. גולף

בחודש מרס 2010 מומשו יתרת האופציות סדרה 2 של גולף כתוצאה ממימוש האופציות סדרה 2 עד למועד הפקיעה ירד שיעור האחזקה של החברה בגולף ל 64%. כמו כן, החברה צפויה לרשום גידול בהון העצמי המיוחס לבעלי המניות של החברה בסך 14 מיליון ש"ח.

ג. ביו מדיקל

בחודש פברואר 2010 התקשרה כת"ב בהסכם לרכישת מלוא הזכויות בביו מדיקל אינווסטמנטס (1997) בע"מ ("ביומדיקל") בתמורה לתשלום במזומן של 28 מיליון ש"ח, הקצאת 3,000,000 מניות רגילות של החברה ("המניות המוקצות") והקצאת כתב אופציה לא סחיר לרכישת 1,250,000 מניות רגילות של החברה, בתנאים דומים לתנאים של כתבי האופציה סדרה 3 של החברה, הנסחרים בבורסה ("כתב האופציה"). ערכה הכלכלי של התמורה המשולמת בעסקה האמורה, בהתחשב בשווי ניירות הערך המוקצים במועד אישור העסקה בדירקטוריון, הינה כ-84 מיליון ש"ח. המניות המוקצות וכתב האופציה יהוו מיד לאחר הקצאתם כ- 3.64% מהון המניות של החברה בדילול מלא.

לאחר ההקצאה הנ"ל צפוי שעור האחזקה של החברה בכת"ב לרדת לכ- 61% (בדילול מלא 54%), בהתבסס על התמורה הנוכחית החברה צפויה לרשום גידול בהון המיוחס לבעלי המניות של החברה בסך של 23 מיליון ש"ח,הגידול בהון יכול להשתנות בכפוף לשינויים בשער מנית כת"ב ואופציה סדרה 3 של כת"ב בבורסה.
השלמת העסקה כפופה להתקיימותם של תנאים מתלים.

ביומדיקל הינה חברת החזקות פרטית המחזיקה במספר חברות בתחום מדעי החיים והביוטכנולוגיה כאשר, למיטב ידיעת החברה, העיקריות שבהן הנן:

1. גמידה סל בע"מ ("גמידה סל"), מפתחת מוצרים רפואיים המבוססים על תאי גזע שמקורם בדם חבל הטבור (דם טבורי). המוצר המוביל, StemEx, נמצא בניסויים קליניים מתקדמים (Pivotal Phase III), בה מחזיקה ביומדיקל כ- 19.7% מהון המניות המונפק והנפרע וכ- 17.0% בדילול מלא.

2. טרנספרמה מדיקל בע"מ ("טרנספרמה"), המתמחה בפיתוח של מוצרים רפואיים המבוססים על טכנולוגיה ייחודית של הולכת תרופות דרך העור, בה מחזיקה ביומדיקל כ- 6.0% מהון המניות המונפק והנפרע וכ- 5.6% בדילול מלא.

3. ביו קונטרול מדיקל (בי.סי. אם.) בע"מ ("ביו קונטרול"), מתרכזת בפיתוח קליני של מערכת המכונה CardioFit המשמשת לטיפול במצבים של אי ספיקת לב (CHF) על ידי גירוי חשמלי, בה מחזיקה ביומדיקל בעקיפין כ- 3% מהון המניות המונפק והנפרע וכ – 2.7% בדילול מלא.

ד. כללקום

לגבי תיקון להסכם הנציגות ראה באור 31ז'4 לדוחות הכספיים של החברה ליום 31 בדצמבר 2009.

ה. נובה

בחודש פברואר 2010 הנפיקה נובה מניות לציבור, כתוצאה מכך דוללה החברה לשיעור אחזקה של 20.7% לכ- 17.4% . החברה צפויה לרשום ברבעון הראשון של שנת 2010 רווח מירידה בשיעור אחזקה בסך 6 מיליון ש"ח.

ביום 10 במרס 2010, מכרה החברה, בעסקה במהלך המסחר הרגיל בבורסה, 1,000,000 מניות של נובה, המהוות 4.2% מההון המונפק והנפרע של נובה, בתמורה כוללת בסך של 5.1 מליון דולר.

כתוצאה מהמכירה, תרשום החברה ברבעון הראשון של שנת 2010 רווח בסך של כ- 11 מיליון ש"ח. כמו כן, ביום 11 במרס 2010 מימשה החברה את מלוא אופציות ה- cashless שיהיו ברשותה למניות נובה. כתוצאה מכך תקבל החברה כ-336 אלף מניות נובה.

כתוצאה מהפעולות המתוארות לעיל, שיעור אחזקתה של החברה בנובה יעמוד על כ-14% (12.7% בדילול מלא).

לפרטים נוספים ראה ביאור 32ה' לדוחות הכספיים של החברה ליום 31 בדצמבר 2009.

ו. דיבידנד

בחודש מרס 2010 ,החליט דירקטוריון החברה על תשלום בסך 180 מיליון ש"ח, ראה סעיף 5 לעיל.

19. גילוי בדבר אומדנים קריטיים

אומדנים והנחות

בעריכת הדוחות הכספיים של הקבוצה בהתאם לתקני IFRS, נדרשות הנהלות החברה והחברות המוחזקות להשתמש בשיקול דעת בהערכות, אומדנים והנחות אשר משפיעים על ישום המדיניות החשבונאית ועל הסכומים של נכסים, התחייבויות, הכנסות והוצאות. יובהר שהתוצאות בפועל עלולות להיות שונות מאומדנים אלה.בעת גיבושם של אומדנים חשבונאיים המשמשים בהכנת הדוחות הכספיים של החברה, נדרשות הנהלות החברה והחברות המוחזקות להניח הנחות באשר לנסיבות וארועים הכרוכים באי ודאות משמעותית. בשיקול דעתן בקביעת האומדנים, מתבססות הנהלות אלה על נסיון העבר, עובדות שונות, גורמים חיצוניים והנחות סבירות, בהתאם לנסיבות המתאימות לכל אומדן.
האומדנים וההנחות שבבסיסם הוכנו דוחות כספיים אלה נסקרים באופן שוטף. שינויים באומדנים חשבונאיים מוכרים בתקופה שבה תוקנו האומדנים ובכל תקופה עתידית מושפעת.

לתיאור ההנחות העיקריות שנעשו בדוחות הכספיים בקשר לאי הודאות לתאריך המאזן ואומדנים קריטיים שחושבו על ידי הקבוצה ואשר שינוי מהותי באומדנים ובהנחות עשויים לשנות את ערכם של נכסים והתחייבויות בדוחות הכספיים בשנת הדיווח הבאה. ראה באור 2ב' לדוחותיה הכספיים של החברה ליום 31 בדצמבר 2009.

20. התחייבויות תלויות

א. כיתן

בחודש אפריל 2008 הוגשה נגד כיתן, חברה מוחזקת בבעלות מלאה של החברה, תביעה ובקשה לאישורה כתובענה ייצוגית, לפי חוק תובענות ייצוגיות (להלן - התביעה).
עניינה של התביעה הוא טענות על חריגה מן התקן בפליטות מזהמים לאוויר במפעל כיתן הממוקם בדימונה (להלן - החריגה). התובעות מבקשות מבית המשפט פיצוי כספי בגין הפגיעה באוטונומיה של הרצון והעמדה בסיכון בריאותי וכן כי כיתן תעמיד קרן למטרת השגחה רפואית.

התובעות מעריכות את הנזק שנגרם לתושבי דימונה כתוצאה מהחריגה עד למועד הגשת הבקשה בכ- 234 מליון ש"ח.

לפרטים נוספים ראה באור 24ג'3 לדוחות הכספיים של החברה ליום 31 בדצמבר 2009.

ב. נטוויז'ן

לגבי תביעות ובקשות לאישורן כתובענות ייצוגיות שהוגשו כנגד נטוויז'ן ראה באור 24ד'1 לדוחות הכספיים של החברה ליום 31 בדצמבר 2009.

רואי החשבון של החברה הפנו בדוח המבקרים שלהם על הדוחות הכספיים את תשומת הלב לתביעות כאמור בסעיף א ו-ב' לעיל.

ה. גילוי ייעודי למחזיקי אגרות חוב

21. אגרות חוב

א. נתוני אגרות החוב (נתונים במיליוני ש"ח מעוגל למיליון הקרוב):

שם האג"ח	מועד ההנפקה (*)	ערך נקוב שהונפק	יתרת ערך נקוב	יתרת ערך נקוב צמודה	ריבית שנצברה	שווי ספרים	שווי הוגן	סוג הריבית	מועדי תשלום הקרן	מועדי תשלום הריבית	הצמדה
אג"ח ט'	13.08.2001	86	37	45	1	45	49	קבועה 5.7%	7 תשלומים שנתיים מ- 30.08.2006	שנתי 30.08	מדד
אג"ח י"א	12.11.2003	137	78	90	3	90	100	קבועה 5.95%	7 תשלומים שנתיים מ- 31.05.2007	שנתי 31.5	מדד
אג"ח י"ב	02.05.2005	333	452	518	22	519	544	קבועה 4.35%	5 תשלומים שנתיים מ- 10.01.2009	שנתי 10.01	מדד
	25.05.2005	140									
	11.04.2006	91									
	סה"כ י"ב	564									
אג"ח י"ג[2]	02.06.2005	70	533	608	15	581	654	קבועה 4.5%	5 תשלומים שנתיים מ- 10.06.2013	שנתי 10.06	מדד
	11.04.2006	151									
	13.07.2006	342									
	סה"כ י"ג	563									
אג"ח י"ד[3]	16.01.2007	500	477	533	25	531	561	קבועה 4.9%	5 תשלומים שנתיים מ- 16.01.2018	שנתי 16.01	מדד
אג"ח ט"ו	06.12.2009	250	250	250	1	248	243	קבועה 5.59%	5 תשלומים שנתיים מ- 10.06.2013	שנתי 10.06	לא צמוד

[2] היתרה המוצגת (למעט נתוני "ערך נקוב שהונפק") הינה לאחר ניכוי 30 מיליון ערך נקוב המוחזקים על ידי חברה בת בבעלות מלאה.
[3] היתרה המוצגת (למעט נתוני "ערך נקוב שהונפק") הינה לאחר ניכוי 23 מיליון ערך נקוב המוחזקים על ידי חברה בת בבעלות מלאה.

(*) מועד ההנפקה ראשוני , חלק מהסדרות הורחבו במועד מאוחר יותר.

ב. פרטי הנאמן

(1) סדרת ט', יא' : ש.א.ג חברה לנאמנות בע"מ, אחראי: עו"ד דוד גוטליב. רח' מנחם בגין 7, ר"ג 5251 טל: 03-7549926

(2) סדרת יב' : הרמטיק נאמנות (1975) בע"מ, אחראי: עו"ד דן אבנון. רח' הירקון 113, ת"א 63573 טל: 03-5274867

(3) סדרת יג' : רזניק פז נבו נאמנויות בע"מ, אחראי: רו"ח יוסי רזניק. רח' יד חרוצים 14, ת"א טל: 03-6389200

(4) סדרה יד': קלדן חברה לנאמנות בע"מ, אחראי: עו"ד מורן שחר. רח' דרך מנחם בגין 7, ר"ג 52681 טל: 03-6109000,לגבי התפטרות הנאמן ראה סעיף ו'2 להלן.

(5) סדרה טו': שטראוס לזר חברה לנאמנות (1992) בע"מ, אחראי: עו"ד אורי לזר, יצחק שדה 17, ת"א טל: 03-6237777

ג. דרוג

1) דרוג סדרות תעודות ההתחייבות שבמחזור:

שם האג"ח	שם החברה המדרגת	הדרוג שנקבע למועד ההנפקה (**)	בחינת עדכון דרוג מחודש יולי 2009 (***)
אג"ח ט'	מעלות	AA(*) +	A+/Stable
אג"ח י"א	מעלות	AA/Stable	A+/Stable
אג"ח י"ב	מעלות	AA/Stable	A+/Stable
אג"ח י"ג	מעלות	AA/Stable	A+/Stable
אג"ח י"ד	מעלות	AA/Stable	A+/Stable
אג"ח ט"ו	מעלות	A+/Stable	A+/Stable

(*) בחודש נובמבר 2003 הונפקה סדרה י"א, בדוח מעלות עודכן דרוג סדרה ט ל- AA.
(**) מצ"ב בנספח דוח מעלות מיולי 2009.
(***) מצ"ב בנספח הודעת מעלות מנובמבר 2009.

2) התפתחות בדירוג אגרות החוב של החברה

בחודש ינואר 2007 דירגה מעלות בדירוג AA את יכולת החזר החוב לזמן ארוך של כת"ש. הדירוג האמור מבוסס על מגוון פרמטרים איכותיים וכמותיים, אשר בודקים את מיצובה העסקי ואת איתנותה הפיננסית של כת"ש ושל החברות המוחזקות על-ידיה. דוח הדרוג צורף בנספח לדוח הדירקטוריון של החברה ליום 31 בדצמבר 2008.

בחודש יולי 2009 הורידה מעלות את דירוג אגרות החוב מסדרות ט', יא', יב', יג' ו-יד' של כת"ש מדירוג AA/CW Negative לדירוג A+ באופק דירוג יציב (זאת, כחלק מהורדת דירוג גם לסדרות אגרות החוב של אי די בי אחזקות, אי די בי פתוח ודסק"ש לדירוג A+ באופק דירוג יציב, ואישור דירוג A+ לכור). בדוח הדירוג של מעלות מחודש יולי 2009 נאמר, בין היתר, כי בהתאם לתפיסתם המתודולוגית, הם מתייחסים ובוחנים את חמש חברות המטה של אי די בי כמקשה אחת לצורך הערכת סיכוני האשראי, וזאת לנוכח מבנה ההחזקות ומאפייני השליטה והניהול בקבוצת אי די בי, החשיבות האסטרטגית של כל חברת מטה לקבוצה והזהות המיוחסת לחברות המטה כחלק מ"קבוצת אי די בי". עוד ציינה מעלות כי הורדת הדירוג משקפת בעיקר את העליה ברמת המינוף המצרפי של קבוצת אי די בי. הדירוג האמור מבוסס על מגוון פרמטרים איכותיים וכמותיים, אשר בודקים את המנוף הפיננסי המצרפי ואת הנזילות של קבוצת אי די בי.

לגבי שינויים בדירוג יכולת החזר החוב של חברות המוחזקות המהותיות על-ידי כת"ש- ראה סעיף ט' להלן.

ד. פרוט לגבי עמידה בתנאים והתחייבויות שניתנו למחזיקי האג"ח:
החברה עמדה במהלך שנת 2009 בכל תנאים והתחייבויות שניתנו למחזיקי האג"ח.

ה. הפרה של התחייבויות או תנאי שנקבע בשטר הנאמנות:

לא היו הפרות של התחייבויות או תנאי שנקבעו בשטרי הנאמנות בשנת 2009.

ו. גילוי לפעולות שננקטו בתקופת הדיווח בקשר עם תעודות ההתחייבות על פי דרישת הנאמן:

1. סדרה יג'

ביום 24 ביולי 2008, התקבלה במשרדי החברה הודעת אורורה פידליטי חברה לנאמנות בע"מ ("אורורה פידליטי") על פקיעת כהונתה כנאמן למחזיקי אגרות החוב (סדרה יג'), בהתאם להוראת סעיף 35יד(א)(3) לחוק ניירות ערך, התשכ"ח-1968 ("חוק ניירות ערך"). סיבת פקיעת הכהונה, כפי שנמסרה על-ידי אורורה פידליטי, הינה כי המשך מתן שירותי הנאמנות למחזיקי אגרות החוב (סדרה יג') על-ידיה, ייצור ניגוד עניינים, בהתאם להחלטת מליאת רשות ניירות ערך מיום 26 ביולי 2005, בעניין ניגודי עניינים אצל נאמן למחזיקי תעודות התחייבות ("הנחיית הרשות"). עוד הודיעה אורורה פידליטי לחברה, כי היא תמשיך לכהן בתפקידה כאמור עד למינוי נאמן חלופי על-ידי החברה, וכי מינוי הנאמן החלופי טעון הסכמת מחזיקי אגרות החוב (סדרה יג') ואישור בית המשפט המוסמך. במסגרת פעולות החברה למינוי נאמן חלף אורורה פידליטי, ביקשה החברה למנות כנאמן למחזיקי אגרות החוב (סדרה יג') את הרמטיק נאמנות (1975) בע"מ ("הרמטיק"), המכהנת כנאמן עבור מחזיקי אגרות חוב מסדרה אחרת של החברה (אגרות חוב (סדרה יב')). בהתאם להנחיית הרשות, קיימה החברה ביום 23 בדצמבר 2008, אסיפה כללית של מחזיקי אגרות חוב (סדרה יב') של החברה, ובה קיבלה את הסכמתם של מחזיקי אגרות חוב (סדרה יב') לכך שהרמטיק, המכהנת כנאמן עבורם, תמונה כנאמן גם עבור מחזיקי אגרות חוב (סדרה יג'). ביום 25 בינואר 2009, קיימה החברה אסיפה כללית של מחזיקי אגרות החוב (סדרה יג') לשם קבלת הסכמתם למינויה של הרמטיק כנאמן עבורם. באסיפה האמורה לא נתקבלה הסכמתם של מחזיקי אגרות החוב (סדרה יג'). לאור העובדה שמינויה של הרמטיק כנאמן למחזיקי אגרות החוב (סדרה יג') לא אושר, זימנה החברה אסיפה כללית של מחזיקי אגרות החוב (סדרה יג') ליום 24 במרס 2009 לשם אישור מינויה של רזניק פז נבו נאמנויות בע"מ ("רזניק") כנאמן חלף אורורה פידליטי, אשר בה קיבלה את הסכמתם של מחזיקי אגרות החוב (סדרה יג') לכך שרזניק תמונה כנאמן עבורם חלף אורורה פידליטי. מינויו של רזניק ייכנס לתוקף עם קבלת אישורו של בית המשפט לפקיעת הכהונה של אורורה פידליטי כנאמן למחזיקי אגרות החוב (סדרה יג'). ביום 6 במאי 2009, הגישה החברה לבית המשפט המחוזי בתל-אביב יפו בקשה לאשר את מינויה של רזניק פז נבו כנאמן למחזיקי אגרות החוב במקומה של אורורה פידליטי. ביום 26 במאי 2009, ניתן אישורו של בית המשפט המחוזי בתל אביב יפו, למינויה של רזניק כנאמן למחזיקי אגרות החוב של החברה (סדרה יג') במקומה של אורורה פידליטי.

2. סדרה יד'

ביום 11 בפברואר 2010 התקבלה במשרדי החברה הודעת קלדן חברה לנאמנות בע"מ ("הנאמן") על התפטרותו מנאמנותו על אגרות החוב (סדרה יד') של החברה.

סיבת ההתפטרות, כפי שנמסרה לחברה על ידי הנאמן, הינה כי ביום 7 בפברואר 2010 החליט דירקטוריון הנאמן כי יפעל להפסקת פעילותו בתחום הנאמנויות ולהעברת הנאמנויות על סדרות אגרות החוב שבאחריותו לנאמן חלופי.

עוד מסר הנאמן בהודעתו, כי על פי הוראות שטר הנאמנות, על החברה לפעול למינוי נאמן חדש. כמו כן, כי התפטרותו תיכנס לתוקף לא לפני קבלת אישור בית משפט ומינוי נאמן חלופי.

ז. תאור הנכסים המשועבדים לטובת מחזיקי תעודות ההתחייבות:

אין נכסים משועבדים.

ח. הנפקות ורכישות של אגרות חוב של החברה

1. הנפקת אגרות חוב נוספות על ידי החברה

בחודש דצמבר 2009 הנפיקה החברה, בדרך של דוח הצגת מדף, 250,000,000 אגרות חוב (סדרה טו') בנות 1 ש"ח ערך נקוב. אגרות החוב (סדרה טו') אינן צמודות , נושאות ריבית בשעור שנתי של 5.59% ועומדות לפרעון בחמישה תשלומים שנתיים שווים החל מחודש יוני 2013.
הריבית בגין אגרות החוב תשולם אחת לשנה החל מחודש יוני 2010.

2. רכישת אגרות חוב של החברה באמצעות חברה בת:

(1) ביום 2 בדצמבר 2008 רכשה החברה באמצעות חברה בת בבעלות מלאה 30 מיליון ערך נקוב אג"ח סדרה י"ג בתמורה לסך של 29,340 אלפי ש"ח כתוצאה מכך רשמה החברה רווח בסך 3 מיליון ש"ח.

(2) ביום 2 בדצמבר 2008 רכשה החברה באמצעות חברה בת בבעלות מלאה 22.5 מיליון ערך נקוב אג"ח סדרה י"ד בתמורה לסך של 20,025 אלפי ש"ח כתוצאה מכך רשמה החברה רווח בסך 5 מיליון ש"ח.

ט. שינויים בדרוגים של חברות מוחזקות מהותיות של ידי כת"ש

1) בחודש אוגוסט 2009 הודיעה Standard & Poor מעלות בע"מ ("מעלות") כי עדכנה את דירוג אגרות החוב (סדרות א'-ג') של משאב יזום ופיתוח בע"מ ("משאב") מדרוג AA לדרוג -AA. תחזית הדירוג הינה יציבה. מעלות ציינה כי הורדת הדירוג נובעת מהורדת הדירוג של החברה האם, כת"ש, שדירוג האג"ח שלה ירד בחודש יולי 2009. הורדת הדירוג אינה נובעת מהרעה כלשהי בפרופיל הפיננסי או בפרופיל העסקי של קבוצת משאב, שהערכת מעלות כלפיהם נותרה כפי שהיתה.

2) בחודש אוגוסט 2009 הודיעה מעלות כי עדכנה את דירוג אגרות החוב (סדרה א') של תעבורה מדרוג -AA לדרוג +A תחזית הדירוג הינה יציבה. מעלות ציינה כי הורדת הדירוג משקפת את ההאטה המתמשכת בסביבה העסקית בה פועלת קבוצת תעבורה ואת השפעתה על הפרופיל הפיננסי של הקבוצה. יחד עם זאת, הדירוג הנוכחי ממשיך לשקף את מעמדה התחרותי הגבוה, את הפיזור העסקי הרחב ואת הפרופיל הפיננסי ההולם את רמת הדירוג של הקבוצה.

כמו כן, בחודש אוגוסט 2009 הודיעה מעלות כי עדכנה את דירוג אגרות החוב (סדרה 1) של ממן מסופי מטען ונטרול בע"מ מדרוג -AA לדרוג +A תחזית הדירוג הינה יציבה. מעלות ציינה כי היערכות ממן לתחרות בתחום מסופי המטען האווירי הביאה להגברת החשיפה לפעילויות במגזרים אשר להערכת מעלות מאופיינים ברמת סיכון גבוהה יותר. כמו כן, חלה האטה מתמשכת בסביבה העסקית בה פועלת ממן אשר הובילה לירידה ברווחיות ושחיקה ביחסים הפיננסיים.

3) בחודש אוקטובר 2009 הודיעה מעלות כי עדכנה את דירוג אגרות החוב של נייר חדרה לדרוג +A/Negative Outlook. מעלות ציינה כי הורדת הדירוג משקפת בעיקר: את ההרעה המשמעותית שחלה בענף מוצרי הנייר שבאה לידי ביטוי בירידה בביקושים ובמחירים, את העלייה במנוף הפיננסי של נייר חדרה בהשוואה לצפיות מעלות במועד המעקב הקודם ואת האתגר העומד בפני קבוצת נייר חדרה באקלים העסקי הנוכחי, במציאת שווקים והשגת רווחיות לכושר הייצור המוגדל.

הדירקטוריון והנהלת החברה מביעים בזה את הערכתם לעובדי חברות הקבוצה ולמנהליה, על קידומן ופיתוחן של החברות ועל הישגיהן.

נוחי דנקנר יו"ר הדירקטוריון	אבי פישר דירקטור ומנכ"ל משותף	צביקה לבנת מנכ"ל משותף

נספח א' - דוחות מעלות דוח מעלות מיולי 2009

STANDARD
&POOR'S
Maalot

12 Aba Hillel Silver Rd.
Ramat-Gan 52506
Israel
+972 3 7539700 Tel
+972 3 7539710 Fax

29 יולי, 2009

אי די בי אחזקות; אי די בי פתוח;

דיסקונט השקעות; כלל תעשיות; כור

הורדת דירוג ל-'ilA+' לאי די בי אחזקות, אי די בי פתוח, דיסקונט השקעות וכלל תעשיות בשל עליה במנוף הפיננסי המצרפי ואישור דירוג 'ilA+' לכור; תחזית הדירוג יציבה

אנליסט אשראי ראשי: איציק מאיסי Itzik_maissi@standardandpoors.com

אנליסט אשראי משני: יובל טורבטי yuval_torbati@standardandpoors.com

תמצית

- העלייה במנוף הפיננסי המצרפי של הקבוצה כפי שנמדד ביחס החוב (נטו) לשווי פורטפוליו, נובעת בעיקרה מירידה בערכי השוק של מרבית ההחזקות התפעוליות, במקביל להשקעת חלק ניכר מיתרות המזומן הגבוהות בהחזקות קיימות ובהשקעות חדשות. עם זאת חל שיפור ביחס זה בתקופה האחרונה.
- בהתאם לתפיסתנו המתודולוגית, אנו מתייחסים ובוחנים את חמש חברות המטה של אי די בי כמקשה אחת לצורך הערכת סיכוני אשראי. זאת לנוכח מבנה ההחזקות, מאפייני השליטה והניהול, החשיבות האסטרטגית של כל חברת מטה לקבוצה והזהות המיוחסת לחברות המטה כחלק מ"קבוצת אי די בי".
- ההחזקות התפעוליות העיקריות של הקבוצה המשיכו להפגין ביצועים טובים גם בשיאו של המשבר הנוכחי ובכך השכילו חברות המטה לשמור על יציבות בתקבולי הדיבידנדים, וכתוצאה מכך, על נזילות טובה אל מול חלויות החוב והוצאות המטה והריבית.
- אנו מורידים את הדירוג של אי די בי אחזקות לדירוג 'ilA+' מדירוג 'ilAA-'. אנו מורידים את הדירוג של אי די בי פתוח, דיסקונט השקעות וכלל תעשיות לדירוג 'ilA+' מדירוג 'ilAA' ומאשרים את דירוג 'ilA+' לכור.
- תחזית הדירוג היציבה משקפת את הערכתנו כי הקבוצה לא תחרוג מהותית מיחסי המינוף הנוכחיים ותמשיך לשמור על רמת נזילות גבוהה.

STANDARD
&POOR'S
Maalot

12 Aba Hillel Silver Rd.
Ramat-Gan 52506
Israel
+972 3 7539700 Tel
+972 3 7539710 Fax

פעולת הדירוג

ב-29 ביולי 2009, Standard & Poor's Maalot הורידה את דירוג סדרות האג"ח של אי די בי חברה לאחזקות בע"מ, אי די בי חברה לפתוח בע"מ, חברת השקעות דיסקונט בע"מ וכלל תעשיות והשקעות בע"מ לדירוג 'ilA+'. כמו כן, אישרה הוועדה את דירוג 'ilA+' שניתן לכור תעשיות בע"מ, והוציאה את כל החברות שהוזכרו לעיל מ-CreditWatch עם השלכות שליליות אליה הוכנסו ב-30 לנובמבר 2008. תחזית הדירוג הינה יציבה.

שיקולים עיקריים לדירוג

הורדת הדירוג של הקבוצה משקפת בעיקר את העליה ברמת המינוף המצרפי של הקבוצה כפי שבא לידי ביטוי ביחס חוב (נטו) לשווי פורטפוליו (המחושב ע"י חלוקת החוב המצרפי של 5 חברות המטה בהיקף הנכסים המצרפי של 5 חברות המטה). יחס זה עומד כיום (במחירי ספוט) על כ-55%, זאת בהשוואה לכ-35% טרום המשבר בשווקים. להערכתנו המנוף הפיננסי של החברה גבוה בהשוואה לחברות החזקה אירופאיות, אך מתאים לדירוג הנוכחי בהינתן מאפייני הפורטפוליו של הקבוצה. בנוסף, הנהלת החברה נוקטת במדיניות פחות שמרנית מזו שנקטה בה בעבר, כפי שמשתקף בהמשך ביצוע השקעות חדשות גם בתקופות של ירידות בשווקים. מדיניות זו באה לידי ביטוי בימים אלה, בכל הנוגע להשקעות הגדולות ב- CS ויתכן כי גם בהשקעות אפשריות בעתיד בקרפור.

מנגד, הדירוג הנוכחי ממשיך להיתמך על ידי איכות האשראי הטובה מאד של ההחזקות העיקריות של הקבוצה; הפיזור העסקי והנכסי הגבוה, לרבות החזקות בחברות מבין המובילות בתחומיהן במשק הישראלי; תזרים הדיבידנדים היציב שתורם רבות לנזילות טובה בחברות המטה; נזילות טובה של הפורטפוליו בהשוואה לחברות החזקה ישראליות; והערכתנו כי מאפייני הנזילות והפיזור הגיאוגראפי של הפורטפוליו יוטבו עם מאמצי הקבוצה לבצע השקעות נזילות יותר בשווקים בינלאומיים.

בעוד שאנו מעריכים שהפרופיל העסקי של הקבוצה מתאים לדירוג בקבוצת ה- ilAA, דירוג החוב הנוכחי של הקבוצה מוגבל על ידי הערכתנו לפרופיל הפיננסי, ובפרט – לרמת המינוף. על מנת לשמר את הדירוג הנוכחי, ובהינתן המאפיינים העסקיים של הקבוצה, אנו מצפים שהקבוצה תשמור על רמת מינוף שלא תעלה מהותית על 60%, למעט חריגה לתקופות קצרות. בנוסף, אנו מצפים מחברות המטה לשמור על יחסי מינוף התואמים את ציפייתנו מהקבוצה כולה, משמע שהמינוף של כל חברת מטה לא יעלה על 60%, זאת לעומת יחסי מינוף הנמוכים מ-40% בדיסקונט השקעות ונמוכים מ-30% בכלל תעשיות ובכור. אנו מצפים כי הקבוצה תפעל בטווח הבינוני להורדת רמת החוב בחברות המטה של הקבוצה, ובדגש על אי די בי פיתוח ואי די בי אחזקות המרכזות כ- 40% מסך החוב המצרפי של חברות המטה. ירידה ברמת החוב יכול שתעשה באמצעות אגירת מזומנים עקב צמצום דיבידנדים לבעלי השליטה בקבוצה ו/או ירידה בהשקעות, לרבות מימושים של חברות שלא נמנות עם פעילויות הליבה.

STANDARD &POOR'S Maalot

12 Aba Hillel Silver Rd.
Ramat-Gan 52506
Israel
+972 3 7539700 Tel
+972 3 7539710 Fax

נזילות

הנזילות של הקבוצה הינה טובה מאד ונתמכת בעיקר מיתרות מזומנים גבוהות, לוח סילוקין שטוח יחסית ונגישותה הטובה מאד למקורות מימון מקומיים ובינלאומיים. לתחילת יולי 2008 היקף המזומן בחברות המטה עמד על כ-5.3 מיליארד ₪ מול חלויות חוב ב-18 החודשים הקרובים של כ-1.7 מיליארד ₪. היקף הדיבידנדים המתקבלים בחברות המטה מכסה את הוצאות המטה והמימון של הקבוצה ואף מעבר לזה. אנו מעריכים כי הדיבידנדים שיתקבלו בשנים הקרובות יספיקו לצורך כיסוי הוצאות אלו ואף ישמשו לצורך תשלום חלק מחלויות החוב ובכך יתרמו להורדת המינוף.

מרבית חברות המטה פועלות ללא התניות מהבנקים. לאי די בי פתוח מספר התניות פיננסיות, שהעיקרית שבהן הינה שמירה על חוב פיננסי נטו שלא יעלה על 6.7 מיליארד ₪. לכור מספר התניות פיננסיות ו-margin call על חלק מהשקעתה ב-CS. אי די בי פתוח וכור עומדות בהתניות אלו במרווח מספק.

לקבוצה גמישות פיננסית גבוהה אינהרנטית מתוקף היותה חברת השקעות שכן מרבית החזקותיה הינן סחירות ואינן משועבדות .

תחזית דירוג

תחזית הדירוג היציבה משקפת את הערכתנו שקבוצת אי די בי אכן תשמור לאורך זמן על LTV שלא יעלה על 60% למעט חריגות לתקופות קצרות; תשמור על נזילות מספקת תוך כדי מיקוד מאמצים בהורדת היקף החוב הפיננסי ברמת חברות המטה; ותמשיך ליהנות מפורטפוליו מפוזר, נזיל ובעל רמות סיכון נמוכות יחסית, אשר יניב לה דיבידנדים יציבים לאורך זמן.

חריגה לאורך זמן מציפיות המינוף שלהערכתנו מתאימים לדירוג עלולה לשנות את תחזית הדירוג לשלילית ואף להוביל להורדת דירוג באם לא תנקוט ההנהלה צעדים בהתאם. שינוי תחזית הדירוג לחיובית או העלאת דירוג יישקלו במידה והחברה תציג שיעור LTV הנמוך מ-45% לאורך זמן.

דירוגי Standard & Poor's Maalot (להלן: "S&P Maalot") מבוססים על מידע שנתקבל מהחברה וממקורות אחרים אשר S&P Maalot מאמינה כי הנם מהימנים. S&P Maalot אינה מבקרת את המידע שנתקבל ואינה מאמתת את נכונותו או שלמותו.

מובהר בזאת כי דירוג S&P Maalot אינו משקף סיכונים הקשורים ו/או הנובעים מהפרות, במעשה או במחדל, של איזו מן ההתחייבויות הכלולות במסמכי האג"ח ו/או אי נכונות או אי דיוק באילו מן המצגים הכלולים במסמכי הקשורים להנפקת האג"ח נשוא דירוג זה, דוח S&P Maalot או העובדות שבבסיס חוות הדעת שניתנו לS&P Maalot כתנאי לקבלת הדירוג, פעולות או מחדלים שבוצעו במרמה או הונאה או כל פעולה אחרת בניגוד לדין.

הדירוגים עשויים להשתנות כתוצאה משינויים במידע המתקבל, או מסיבות אחרות. אין לראות בדירוג משום הבעת דעה לגבי מחיר ניירות הערך בשוק הראשוני או המשני. אין לראות בדירוג משום הבעת דעה על כדאיות קניה, מכירה או החזקה בנייר ערך כלשהו.

© כל הזכויות שמורות לS&P Maalot. אין להעתיק, לצלם, להפיץ או לעשות כל שימוש מסחרי בתמצית זו ללא הסכמת S&P Maalot, למעט מתן העתק מן הדוח במלואו תוך ציון המקור למשקיעים פוטנציאליים באגרת החוב נשוא דוח דירוג זה לצורך קבלת החלטה בדבר רכישת אגרת החוב האמורה.

נספח ב' - הודעת מעלות מנובמבר 2009

The McGraw·Hill Companies

STANDARD
&POOR'S
Maalot

12 Aba Hillel Silver Rd.
Ramat-Gan 52506
Israel
+972 3 7539700 Tel
+972 3 7539710 Fax

25/11/2009

לכבוד

מר גונן ביבר, סמנכ"ל כספים

כלל תעשיות והשקעות בע"מ

שלום רב,

הנדון : דירוג לאג"ח

הריני להודיעכם כי Standard & Poor's Maalot קבעה דירוג 'ilA+/Stable' לסדרה טו' שתונפק לציבור ע"י כלל תעשיות והשקעות בע"מ בסך של 300 מיליון ש"ח.

בהתייחס לזאת, ברצוננו להדגיש כי הדירוג לאגרות החוב נקבע, בין היתר, על סמך תשקיף המדף מיום 26.05.2009, וטיוטת דוח הצעת המדף מיום 23.11.2009 שהעברתם לנו ועל בסיס מבנה ההנפקה (סדרה טו' תיפרע בין השנים 2013-2017) ומטרת ההנפקה שמסרתם לנו.

בכל מקרה בו הצעת המדף הסופית תכלול שינויים במבנה ההנפקה, במטרת ההנפקה ו/או שינויים אחרים לעומת הנוסח של טיוטת הצעת המדף מיום 23.11.2009 (להלן: "שינויים ותוספות"), שומרת לעצמה S&P Maalot את הזכות לדון שנית בנושא ולתקן את הדירוג האמור. אי לכך נבקשכם להודיענו ולהעביר אלינו בכתב פרטים בדבר השינויים והתוספות.

הדירוג הנ"ל מותנה בקבלת אישור מכם בכתב **לפני** פרסום הצעת המדף כי הצעת המדף היא סופית ואיננה כוללת שינויים ותוספות.

בכפוף לאמור לעיל, אין לנו התנגדות כי מכתב זה ודוח הדירוג ייכללו במלואו בדוח הצעת המדף.

מובהר כי לצורך קביעת הדירוג S&P Maalot בוחנת את תשקיף המדף, והצעת המדף בלבד ואינה בוחנת מסמכים נוספים הקשורים להנפקה, לרבות תיאור של מסמכים כאמור בתשקיף.

בברכה,

Standard & Poor's Maalot

STANDARD
&POOR'S
Maalot

12 Aba Hillel Silver Rd.
Ramat-Gan 52506
Israel
+972 3 7539700 Tel
+972 3 7539710 Fax

25.11.2009

כלל תעשיות והשקעות

מתן דירוג 'ilA+' להנפקת סדרה טו' בהיקף של 300 מיליון ₪; תחזית הדירוג יציבה

אנליסט אשראי ראשי: איציק מאיסי Itzik_maissi@standardandpoors.com
אנליסט אשראי משני: יובל טורבטי yuval_torbati@standardandpoors.com

Standard & Poor's Maalot קבעה דירוג 'ilA+' לאגרות חוב סדרה טו' בהיקף של 300 מיליון ₪, שיונפקו ע"י כלל תעשיות והשקעות בע"מ (כת"ש). תחזית הדירוג הינה יציבה.

בהתייחס לזאת, ברצוננו להדגיש כי הדירוג לאגרות החוב נקבע, בין היתר, על סמך תשקיף המדף מיום 26.05.2009, וטיוטת דוח הצעת המדף מיום 23.11.2009 שהעבירו לנו, ועל בסיס מבנה ההנפקה (סדרה טו' תיפרענה בין השנים 2013-2017) ומטרת ההנפקה שמסרתם לנו. בכל מקרה בו הצעת המדף הסופית יכלול שינויים במבנה ההנפקה, במטרת ההנפקה ו/או שינויים אחרים לעומת הנוסח של הטיוטה הנוכחית, שומרת לעצמה S&P Maalot את הזכות לדון שנית בנושא ולתקן את הדירוג האמור.

תמורת ההנפקה תשמש למימון פעילותה העסקית של כת"ש.

דירוג כת"ש נסמך על היותה חלק אינטגראלי ומהותי מקבוצת אי די בי. דירוג קבוצת אי די בי נתמך ע"י איכות האשראי הטובה מאד של ההחזקות העיקריות של הקבוצה; הפיזור העסקי והנכסי הגבוה, לרבות החזקות בחברות מבין המובילות בתחומיהן במשק הישראלי; תזרים הדיבידנדים היציב שתורם רבות לנזילות טובה בחברות המטה; והנזילות הטובה של הפורטפוליו בהשוואה לחברות החזקה ישראליות.

על מנת לשמר את הדירוג הנוכחי אנו מצפים מקבוצת אי די בי לשמור לאורך זמן על LTV שלא יעלה על 60% למעט חריגות לתקופות קצרות, לשמור על נזילות מספקת ולהמשיך ולהחזיק בפורטפוליו מפוזר, נזיל ובעל רמות סיכון נמוכות יחסית, אשר יניב לה דיבידנדים יציבים לאורך זמן. בנוסף, אנו מצפים שרמת המינוף בכת"ש לא תעלה על זו הנמדדת ברמת הקבוצה כולה.

STANDARD
&POOR'S
Maalot

12 Aba Hillel Silver Rd.
Ramat-Gan 52506
Israel
+972 3 7539700 Tel
+972 3 7539710 Fax

חריגה לאורך זמן מציפיות המינוף (הן ברמת הקבוצה והן ברמת כת"ש) עלולה לשנות את תחזית הדירוג לשלילית ואף להוביל להורדת דירוג אם לא תנקוט ההנהלה צעדים בהתאם. שינוי תחזית הדירוג לחיובית או העלאת דירוג יישקלו במידה וקבוצת אי די בי תציג שיעור LTV הנמוך מ-45% לאורך זמן.

להרחבה ראו דוח מעלות מיום 29 ביולי, 2009.

רשימת אגרות החוב

אגרות החוב	דירוג נוכחי
סדרה ט'	ilA+/Stable
סדרה יא'	ilA+/Stable
סדרה יב'	ilA+/Stable
סדרה יג'	ilA+/Stable
סדרה יד'	ilA+/Stable

דירוגי Standard & Poor's Maalot (להלן: "S&P Maalot") מבוססים על מידע שנתקבל מהחברה וממקורות אחרים אשר S&P Maalot מאמינה כי הנם מהימנים. S&P Maalot אינה מבקרת את המידע שנתקבל ואינה מאמתת את נכונותו או שלמותו.

מובהר בזאת כי דירוג S&P Maalot אינו משקף סיכונים הקשורים ו/או הנובעים מהפרות, במעשה או במחדל, של איזו מן ההתחייבויות הכלולות במסמכי האג"ח ו/או אי נכונות או אי דיוק באילו מן המצגים הכלולים במסמכי הקשורים להנפקת האג"ח נשוא דירוג זה, דוח S&P Maalot או העובדות שבבסיס חוות הדעת שניתנו לS&P Maalot כתנאי לקבלת הדירוג, פעולות או מחדלים שבוצעו במרמה או הונאה או כל פעולה אחרת בניגוד לדין.

הדירוגים עשויים להשתנות כתוצאה משינויים במידע המתקבל, או מסיבות אחרות. אין לראות בדירוג משום הבעת דעה לגבי מחיר ניירות הערך בשוק הראשוני או המשני. אין לראות בדירוג משום הבעת דעה על כדאיות קניה, מכירה או החזקה בנייר ערך כלשהו.

© כל הזכויות שמורות לS&P Maalot. אין להעתיק, לצלם, להפיץ או לעשות כל שימוש מסחרי בתמצית זו ללא הסכמת S&P Maalot, למעט מתן העתק מן הדוח במלואו תוך ציון המקור למשקיעים פוטנציאליים באגרת החוב נשוא דוח דירוג זה לצורך קבלת החלטה בדבר רכישת אגרת החוב האמורה.

כלל תעשיות והשקעות בע"מ
דוח תקופתי לשנת 2009

דוחות כספיים

ג'

ג'

דוחות כספיים לשנה שנסתיימה
ביום 31 בדצמבר 2009

כלל תעשיות והשקעות בע"מ | 2009

דוחות כספיים מאוחדים ליום 31 בדצמבר, 2009

תוכן העניינים

	דף
דוח רואה החשבון המבקר	2-3
דוחות מאוחדים על המצב הכספי	4-5
דוחות רווח והפסד מאוחדים	6
דוחות מאוחדים על הרווח הכולל	7
דוחות מאוחדים על השינויים בהון	8
דוחות מאוחדים על תזרימי המזומנים	9-11
באורים לדוחות הכספיים המאוחדים	12-129
נספח א' - רשימת חברות מוחזקות עיקריות	130-131
נספח ב' - פרטים על השקעות של החברה וחברות מטה בבעלותה המלאה	132-133

- - - - - - - - - - - - - - -

קוסט פורר גבאי את קסירר
רח' עמינדב 3,
תל-אביב 67067
טל. 03-6232525
פקס 03-5622555
www.ey.com/il

דוח רואה החשבון המבקר לבעלי המניות של כלל תעשיות והשקעות בע"מ

ביקרנו את המאזנים המאוחדים המצורפים של כלל תעשיות והשקעות בע"מ (להלן - החברה) לימים 31 בדצמבר 2009 ו-2008 ואת הדוחות המאוחדים על הרווח והפסד, הרווח הכולל, השינויים בהון ותזרימי המזומנים לכל אחת מהשנים שהסתיימו בימים 31 בדצמבר 2009, 2008 ו-2007. דוחות כספיים אלה הינם באחריות הדירקטוריון וההנהלה של החברה. אחריותנו היא לחוות דעה על דוחות כספיים אלה בהתבסס על ביקורתנו.

לא ביקרנו את הדוחות הכספיים של חברות שאוחדו אשר נכסיהן הכלולים באיחוד מהווים כ-41% וכ- 29% מכלל הנכסים המאוחדים לימים 31 בדצמבר 2009 ו-2008, בהתאמה, והכנסותיהן הכלולות באיחוד מהוות כ-36%, כ-40% וכ-26% מכלל ההכנסות המאוחדות לשנים שהסתיימו בימים 31 בדצמבר 2009, 2008 ו-2007, בהתאמה. כמו כן לא ביקרנו את הדוחות הכספיים של חברות המוצגות על בסיס השווי המאזני, אשר ההשקעה בהן הסתכמה לסך של 1,418 אלפי ש"ח ו-599 מליוני ש"ח לימים 31 בדצמבר 2009 ו-2008, בהתאמה, ואשר חלקה של החברה בתוצאות החברות הנ"ל הסתכם לרווח בסך של 52 מליוני ש"ח, הפסד בסך של 11 מליוני ש"ח ורווח בסך של 108 מליוני ש"ח לשנים שהסתיימו בימים 31 בדצמבר 2009, 2008 ו-2007, בהתאמה. הדוחות הכספיים של אותן חברות בוקרו על ידי רואי חשבון אחרים שדוחותיהם הומצאו לנו וחוות דעתנו, ככל שהיא מתייחסת לסכומים שנכללו בגין אותן חברות, 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 ולבצעה 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 וההנהלה 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 הדוחות של רואי חשבון אחרים, הדוחות הכספיים הנ"ל משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי של החברה והחברות המאוחדות שלה לימים 31 בדצמבר 2009 ו-2008 ואת תוצאות פעולותיהן, השינויים בהון ותזרימי המזומנים שלהן לכל אחת מהשנים שהסתיימו בימים 31 בדצמבר 2009, 2008 ו-2007 בהתאם לתקני דיווח כספי בינלאומיים (IFRS) והוראות תקנות ניירות ערך (דוחות כספיים שנתיים), התש"ע-2010.

מבלי לסייג את חוות דעתנו אנו מפנים את תשומת הלב לאמור בבאור 24 לדוחות הכספיים באשר לתביעות שהוגשו כנגד חברות מוחזקות ובקשות להכיר בהן כתובענות ייצוגיות.

כמו כן, ביקרנו את הדוחות המאוחדים על הרווח והפסד והרווח הכולל פרופורמה לכל אחת מהשנים שהסתיימו בימים 31 בדצמבר 2009, 2008 ו-2007 המובא בבאור 11ח'2ד' לדוחות הכספיים. מידע כספי פרופורמה הינו באחריות הדירקטוריון וההנהלה של החברה. אחריותנו היא לחוות דעה על מידע כספי פרופורמה בהתבסס על ביקורתנו.

לא ביקרנו את הדוחות הכספיים של חברות שאוחדו אשר הכנסותיהן הכלולות באיחוד פרופורמה מהוות כ- 42%, כ-48% וכ-37% מכלל ההכנסות המאוחדות פרופורמה לשנים שהסתיימו בימים 31 בדצמבר 2009, 2008 ו-2007, בהתאמה. הדוחות הכספיים של אותן חברות בוקרו על ידי רואי חשבון אחרים שדוחותיהם הומצאו לנו וחוות דעתנו, ככל שהיא מתייחסת לסכומים שנכללו במידע כספי פרופורמה בגין אותן חברות, 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 ולבצעה במטרה להשיג מידה סבירה של ביטחון שאין בדוחות הכספיים פרופורמה הצגה מוטעית מהותית. ביקורת כוללת בדיקה מדגמית של ראיות התומכות בסכומים ובמידע הכלולים בדוחות פרופורמה. ביקורת כוללת גם בחינה של כללי החשבונאות שיושמו ושל האומדנים המשמעותיים שנעשו על ידי הדירקטוריון וההנהלה של החברה וכן הערכת נאותות ההצגה בדוחות פרופורמה בכללותה. אנו סבורים שביקורתנו ודוחות רואי החשבון האחרים מספקים בסיס נאות לחוות דעתנו.

לדעתנו, בהתבסס על ביקורתנו ועל הדוחות של רואי חשבון אחרים, המידע פרופורמה הנ"ל משקף באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את תוצאות פעולותיהן של החברה והחברות המאוחדות שלה לכל אחת מהשנים שהסתיימו בימים 31 בדצמבר 2009, 2008 ו-2007 בהתאם לתקני דיווח כספי בינלאומיים (IFRS) ובהתאם לתקנה 9א' לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידים), התש"ל-1970, וההנחות המפורטות בבאור 11ח'2ד' לדוחות הכספיים.

תל-אביב,

21 במרס, 2010

קוסט פורר גבאי את קסירר

רואי חשבון

	באור	ליום 31 בדצמבר 2009	2008
		מליוני ש"ח	
נכסים שוטפים			
מזומנים ושווי מזומנים	3	1,239	1,306
השקעות לזמן קצר	4	981	716
לקוחות	5	1,006	703
חייבים ויתרות חובה	6	204	86
מלאי	7	813	889
מכשירים פיננסים נגזרים	8	9	16
		4,252	3,716
נכסים בלתי שוטפים			
מלאי מקרקעין	ט'2	25	29
הלוואות ויתרות חובה	9	40	78
נכסים פיננסיים זמינים למכירה	10	128	154
מכשירים פיננסים נגזרים	8	112	76
הוצאות מראש וזכויות בגין חכירה תפעולית	ג'2	191	47
השקעות בחברות כלולות	11	1,955	1,039
נדל"ן להשקעה	12	256	252
רכוש קבוע, נטו	13	3,347	2,178
נכסים בלתי מוחשיים, נטו	14	894	400
נכסים בגין הטבות לעובדים	22	24	18
מסים נדחים	23	55	28
		7,027	4,299
סך הכל נכסים		11,279	8,015

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים המאוחדים.

דוחות מאוחדים על המצב הכספי

	באור	ליום 31 בדצמבר 2009	2008
		מליוני ש"ח	
<u>התחייבויות שוטפות</u>			
אשראי מתאגידים בנקאיים ומנותני אשראי אחרים	15	488	411
חלויות שוטפות של אגרות חוב	19	410	296
התחייבויות לספקים ולנותני שירותים	16	556	432
מסים לשלם	23	78	36
זכאים ויתרות זכות	17	720	582
מכשירים פיננסים נגזרים	8	16	66
		2,268	1,823
<u>התחייבויות שאינן שוטפות</u>			
הלוואות מתאגידים בנקאיים ומנותני אשראי אחרים	18	835	449
אגרות חוב	19	3,232	2,687
מכשירים פיננסים נגזרים	8	20	37
הטבות לעובדים	22	220	209
מסים נדחים	23	338	311
התחייבויות אחרות לזמן ארוך	20	128	85
		4,773	3,778
<u>הון</u>	27		
הון מניות		1,257	1,257
פרמיה על מניות		574	574
יתרת רווח (הפסד)		200	(150)
קרנות הון		394	7
הון המיוחס לבעלי המניות של החברה		2,425	1,688
זכויות מיעוט		1,813	726
סך הכל הון		4,238	2,414
<u>סך הכל התחייבויות והון</u>		11,279	8,015

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים המאוחדים.

נוחי דנקנר	אבי פישר	צביקה לבנת	יהודה בן עזרא
יו"ר הדירקטוריון	דירקטור ומנכ"ל משותף	מנכ"ל משותף	סמנכ"ל חשב

21 במרס, 2010
תאריך אישור הדוחות הכספיים

דוחות רווח והפסד מאוחדים

	באור	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2009	2008	2007
		מליוני ש"ח (למעט נתוני רווח נקי למניה)		
הכנסות				
מכירות ושירותים	28א	4,176	4,204	3,402
חלק הקבוצה ברווחי חברות כלולות, נטו	28ב	45	4	126
רווח ממימוש השקעות ונכסים	28ג	166	33	658
הכנסות אחרות	28ד1	232	24	14
הכנסות מימון	28ה1	201	114	129
		4,820	4,379	4,329
הוצאות				
עלות המכירות והשירותים	28ו	2,880	2,748	2,271
הוצאות מכירה ושיווק	28ז	435	422	357
הוצאות הנהלה וכלליות	28ח	398	319	221
הפסד ממימוש וירידת ערך השקעות ונכסים	28ג2	43	68	141
הוצאות אחרות	28ד2	63	54	32
הוצאות מימון	28ה2	334	477	362
		4,153	4,088	3,384
רווח לפני מסים על ההכנסה		667	291	945
מסים על ההכנסה	23	100	158	212
רווח נקי		567	133	733
מיוחס ל:				
בעלי מניות של החברה		450	26	630
זכויות המיעוט		117	107	103
		567	133	733
רווח נקי למניה המיוחס לבעלי המניות של החברה (בש"ח)	29			
רווח בסיסי		2.86	0.16	4.01
רווח מדולל		2.75	0.14	3.99

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים המאוחדים.

דוחות מאוחדים על הרווח הכולל

	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
	2009	2008	2007
	מליוני ש"ח		
רווח נקי	567	133	733
רווח (הפסד) כולל אחר:			
קרן שערוך בעקבות צירוף עסקים, בניכוי מס	467	33	-
ירידת ערך נכסים שנזקפה כנגד קרן שערוך, בניכוי מס	(7)	-	-
קרן הערכה מחדש בגין נדל"ן להשקעה, בניכוי מס	1	-	-
שינוי נטו בשווי הוגן של נכסים פיננסים המסווגים כזמינים למכירה, בניכוי מס	(3)	4	(52)
רווחים (הפסדים) אקטואריים בגין תוכניות הטבה מוגדרות, בניכוי מס	3	(14)	(8)
הפרשי תרגום מטבע חוץ בגין פעילויות חוץ, נטו	(4)	16	2
הפסד בגין גידור תזרים מזומנים, נטו	(1)	-	-
חלק הקבוצה בהפסד כולל אחר בחברות כלולות, נטו	(2)	(26)	(20)
רווח (הפסד) כולל אחר, נטו	454	13	(78)
סך הכל רווח כולל	1,021	146	655
מיוחס ל:			
בעלי מניות של החברה	857	31	559
זכויות המיעוט	164	115	96
	1,021	146	655

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים המאוחדים.

דוחות מאוחדים על השינויים בהון

	מיוחס לבעלי מניות החברה						
	הון מניות	פרמיה על מניות	קרנות הון(*)	יתרת רווח (הפסד)	סה"כ	זכויות מיעוט	סה"כ הון
	מליוני ש"ח						
יתרה ליום 1 בינואר, 2007	1,257	574	61	(182)	1,710	342	2,052
סה"כ רווח כולל	-	-	(63)	622	559	96	655
הנפקה למיעוט בחברות מאוחדות	-	-	-	-	-	154	154
עלות תשלום מבוסס מניות	-					8	8
דיבידנד ששולם	-	-	-	(490)	(490)	-	(490)
דיבידנד ששולם למיעוט	-	-	-	-	-	(69)	(69)
פקיעת כתבי אופציה בחברה מאוחדת	-	-	-	-	-	(3)	(3)
סיווג התחייבות להון בגין כתבי אופציה בחברה מאוחדת עקב ביטול הצמדה של תוספת המימוש	-	-	-	-	-	44	44
יתרה ליום 1 בינואר, 2008	1,257	574	(2)	(50)	1,779	572	2,351
סה"כ רווח כולל	-	-	19	12	31	115	146
זקיפת קרן שערוך שנוצרה בעקבות עלייה לשליטה ליתרת רווח	-	-	(10)	10	-	-	-
הנפקה למיעוט בחברות מאוחדות	-	-	-	-	-	9	9
מימוש כתבי אופציה ואופציות לעובדים למניות בחברות מאוחדות	-	-	-	-	-	2	2
עלות תשלום מבוסס מניות	-	-	-	-	-	17	17
דיבידנד ששולם	-	-	-	(126)	(126)	-	(126)
דיבידנד ששולם למיעוט	-	-	-	-	-	(176)	(176)
רכישת זכויות המיעוט בחברות מאוחדות	-	-	-	-	-	(36)	(36)
רכישת חברות שאוחדו לראשונה	-	-	-	4	4	223	227
יתרה ליום 1 בינואר, 2009	1,257	574	7	(150)	1,688	726	2,414
סה"כ רווח כולל	-	-	404	453	857	164	1,021
זקיפת קרן שערוך שנוצרה בעקבות עלייה לשליטה ליתרת רווח	-	-	(11)	11	-	-	-
הנפקה למיעוט בחברות מאוחדות	-	-	(5)	5	-	32	32
מימוש כתבי אופציה ואופציות לעובדים למניות בחברות מאוחדות	-	-	(1)	1	-	3	3
עלות תשלום מבוסס מניות	-	-	-	-	-	21	21
דיבידנד ששולם	-	-	-	(120)	(120)	-	(120)
דיבידנד ששולם למיעוט	-	-	-	-	-	(81)	(81)
פקיעת כתבי אופציה בחברה המאוחדת	-	-	-	-	-	(14)	(14)
רכישת זכויות המיעוט בחברות מאוחדות	-	-	-	-	-	(22)	(22)
רכישת חברות שאוחדו לראשונה	-	-	-	-	-	984	984
יתרה ליום 31 בדצמבר, 2009	1,257	574	394	200	2,425	1,813	4,238

(*) הרכב קרנות הון:

	31 בדצמבר		
	2009	2008	2007
	מליוני ש"ח		
עסקאות עם בעלי שליטה	6	6	6
שערוך השקעה בעקבות עליה לשליטה	421	29	-
גידור תזרים מזומנים	-	(2)	-
נכסים פיננסיים זמינים למכירה	7	15	13
הפרשי תרגום של דוחות כספיים של פעילויות חוץ	(41)	(41)	(21)
קרן הערכה מחדש בגין נדל"ן להשקעה	1	-	-
	394	7	(2)

דוחות מאוחדים על תזרימי המזומנים

	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
	2009	2008	2007
	מליוני ש"ח		
תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת			
רווח נקי	567	133	733
התאמות הדרושות להצגת תזרימי המזומנים מפעילות שוטפת:			
התאמות לסעיפי רווח והפסד:			
הפסד (רווח) משינוי בשווי ההוגן של מכשירים נגזרים,נטו	(72)	3	14
פחת והפחתות בגין רכוש קבוע ונכסים בלתי מוחשיים	305	206	171
הפסד (רווח) ממימוש וירידת ערך השקעות ונכסים, נטו	(123)	35	(517)
מסים על ההכנסה	100	158	212
זקיפת מוניטין שלילי לרווח והפסד	(144)	-	-
מס הכנסה ששולם, נטו	(136)	(273)	(217)
הוצאות מימון, נטו	133	363	233
חלק הקבוצה ברווחי חברות כלולות, נטו	(45)	(4)	(126)
תמורה מסילוק נגזרים	6	2	-
שינוי בשווי ההוגן של נדלן להשקעה, נטו	(4)	3	(4)
דיבידנד שהתקבל מחברות כלולות	40	12	14
עלות תשלום מבוסס מניות	21	17	8
שינוי בהתחייבויות בשל הטבות לעובדים, נטו	(13)	(2)	(15)
	68	520	(227)
שינויים בסעיפים מאזניים אחרים:			
ירידה (עלייה) בלקוחות וחייבים ויתרות חובה	23	9	(67)
ירידה (עלייה) במלאי ומלאי מקרקעין, נטו	206	(164)	(116)
עלייה (ירידה) בספקים וזכאים ויתרות זכות	(107)	20	84
סך הכל התאמות הדרושות להצגת תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת	122	(135)	(99)
מזומנים נטו שנבעו מפעילות שוטפת	757	518	407
תזרימי מזומנים מפעילות השקעה			
רכישת רכוש קבוע ונכסים בלתי מוחשיים	(315)	(392)	(229)
רכישת נדל"ן להשקעה	(3)	(11)	-
רכישת חברות שאוחדו לראשונה בניכוי המזומנים שנרכשו (א)	(189)	(23)	(23)
רכישת חברות כלולות	(137)	(63)	(241)
רכישת נכסים פיננסיים זמינים למכירה	-	(6)	(10)
תמורה ממימוש רכוש קבוע	49	33	48
תמורה ממימוש חברות מאוחדות בניכוי המזומנים שיצאו (ב)	-	-	8
תמורה ממימוש השקעות בחברות כלולות	12	4	657
תמורה ממימוש נכסים פיננסיים זמינים למכירה	20	70	60
רכישת זכויות המיעוט בחברות מאוחדות	(22)	(34)	-
תמורה ממימוש (רכישת) ניירות ערך מוחזקים למסחר, נטו	5	(161)	(185)
מתן הלוואות ואשראי אחר לזמן ארוך	(63)	(19)	(9)
גביית הלוואות ואשראי אחר לזמן ארוך	14	31	21
ריבית שהתקבלה	20	43	19
פקדונות בתאגידים בנקאיים, נטו	(6)	60	12
מזומנים נטו שנבעו מפעילות (ששימשו לפעילות) השקעה	(615)	(468)	128

דוחות מאוחדים על תזרימי המזומנים (המשך)

	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
	2009	2008	2007
	מיליוני ש"ח		
תזרימי מזומנים מפעילות מימון			
הנפקת הון למיעוט בחברות מאוחדות	107	50	291
דיבידנד ששולם לבעלי המניות של החברה	(120)	(126)	(490)
תמורה בגין סילוק נגזרים, נטו	25	47	(3)
ריבית ששולמה	(197)	(179)	(110)
דיבידנד ששולם למיעוט	(81)	(176)	(69)
הנפקת כתבי אופציה למיעוט בחברות מאוחדות	-	5	30
קבלת הלוואות והתחייבויות אחרות לזמן ארוך	706	460	977
פרעון הלוואות והתחייבויות אחרות לזמן ארוך	(579)	(218)	(319)
אשראי לזמן קצר מתאגידים בנקאיים ומנותני אשראי אחרים, נטו	(79)	87	(54)
מזומנים נטו שנבעו מפעילות (ששימשו לפעילות) מימון	(218)	(50)	253
השפעת תנודות בשערי חליפין על יתרות המזומנים, נטו	11	(33)	(53)
עלייה (ירידה) במזומנים ושווי מזומנים	(65)	(33)	735
יתרת מזומנים ושווי מזומנים לתחילת השנה	1,299	1,332	597
יתרת מזומנים ושווי מזומנים לסוף השנה *)	1,234	1,299	1,332
מוצג בדוח על המצב הכספי כדלקמן:			
(*) משיכות יתר (בסעיף אשראי מתאגידים בנקאיים)	(5)	(7)	-
מזומנים ושווי מזומנים	1,239	1,306	1,332
	1,234	1,299	1,332

	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
	2009	2008	2007
	מיליוני ש"ח		
התאמות הדרושות להצגת תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת			
א. רכישת חברות שאוחדו לראשונה בניכוי המזומנים שנרכשו			
נכסים והתחייבויות של החברות המאוחדות ליום הרכישה:			
הון חוזר, למעט מזומנים ושווי מזומנים	37	(42)	(10)
רכוש קבוע, והוצאות מראש בגין חכירה תפעולית	(1,274)	(236)	(17)
נכסים בלתי מוחשיים	(503)	(213)	-
נכסים בלתי שוטפים אחרים	(114)	(48)	-
התחייבויות לזמן ארוך	835	89	4
קרן שערוך בעקבות צירוף עסקים	467	-	-
זקיפת מוניטין שלילי לרווח והפסד	144	-	-
זכויות המיעוט	984	175	-
השקעה בחברות כלולות	(765)	252	-
	(189)	(23)	(23)

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים המאוחדים.

	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
	2009	2008	2007
	מליוני ש"ח		
ב. תמורה ממימוש חברות מאוחדות בניכוי המזומנים שיצאו			
נכסים והתחייבויות של החברות המאוחדות ליום המכירה			
הון חוזר (למעט מזומנים ושווי מזומנים)	-	-	(184)
נכסים קבועים, נטו	-	-	188
התחייבויות לזמן ארוך	-	-	(129)
רווח ממימוש השקעה	-	-	133
	-	-	8
ג. פעולות מהותיות שלא במזומן			
רכישת נכסים קבועים באשראי	11	6	6
העברת מלאי לרכוש קבוע	15	9	14
תמורה במניות ממכירת נכסים פיננסיים זמינים למכירה	-	16	-
החלפת אופציה שנתנה במסגרת הסכם לרכישת טכנולוגיה בהסדר תשלומים	23	40	-
רכישת זכויות בטכנולוגיה כנגד הקצאת אופציות	-	-	47
החלפת קרקעות	8	-	-
סיווג מרכוש קבוע לנדל"ן להשקעה	9	-	-
סיווג מהוצאות מראש לנדל"ן להשקעה	1	-	-
המרת אופציות למניות בחברה כלולה	29	-	-

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים המאוחדים.

באור 1: כללי

א. <u>תאור החברה</u>

החברה הינה חברת החזקות אשר השקעותיה הינן בעיקר בענפי התעשיה המסורתית, מסחר וטכנולוגיות.
בדבר פרטים על מגזרי פעילות של הקבוצה ראה באור 30 להלן.

ב. <u>הגדרות</u>

בדוחות כספיים אלה -

החברה	-	כלל תעשיות והשקעות בע"מ.
הקבוצה	-	החברה והחברות המאוחדות שלה.
חברות מאוחדות	-	חברות, לרבות שותפויות ויחידות השתתפות בקרנות הון סיכון אשר לחברה שליטה בהן (כהגדרתה ב -IAS 27), ואשר דוחותיהן מאוחדים עם דוחות החברה.
חברות מאוחדות באיחוד יחסי	-	חברות המוחזקות על ידי מספר גורמים, ביניהם קיימת הסכמה חוזית לשליטה משותפת, ואשר דוחותיהן מאוחדים עם דוחות החברה בדרך של איחוד יחסי.
חברות כלולות	-	חברות ויחידות השתתפות בקרנות הון סיכון אשר לחברה השפעה מהותית בהן ואינן חברות מאוחדות, ואשר השקעת החברה בהן כלולה בדוחות הכספיים על בסיס השווי המאזני.
חברות מוחזקות	-	חברות מאוחדות, חברות מאוחדות באיחוד יחסי, או חברות כלולות שהעיקריות שבהן מצוינות בנספח א' לדוחות הכספיים.
החברה האם	-	אי די בי חברה לפתוח בע"מ.
חברה בקבוצת אי די בי	-	חברה מוחזקת של החברה האם, למעט חברות הקבוצה.
בעלי עניין ובעלי שליטה	-	כהגדרתם בתקנות ניירות ערך (דוחות כספיים שנתיים), התש"ע- 2010.
צדדים קשורים	-	כהגדרתם ב - IAS 24.
דולר	-	דולר של ארצות הברית.
מדד	-	מדד המחירים לצרכן המפורסם על ידי הלשכה המרכזית לסטטיסטיקה.

באור 2: עיקרי המדיניות החשבונאית

א. <u>בסיס הצגת הדוחות הכספיים</u>

הדוחות הכספיים ערוכים על בסיס העלות, למעט נדל"ן להשקעה, נגזרים, מכשירים פיננסיים מסוימים והתחייבויות בגין הסדרי תשלום מבוססי מניות, אשר נמדדים בהתאם לשווים ההוגן.
ערכם של נכסים לא כספיים ופריטי הון עצמי שנמדדו על בסיס העלות ההיסטורית, הותאם לשינויים במדד המחירים לצרכן עד ליום 31 בדצמבר 2003.
החברה בחרה להציג את דוחות הרווח והפסד המאוחדים לפי שיטת מאפיין הפעילות.

באור 2: עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

מתכונת העריכה של הדוחות הכספיים

דוחות כספיים אלו נערכו בהתאם לתקני דיווח כספי בינלאומיים (להלן - תקני IFRS). תקנים אלו כוללים:

1. תקני דיווח כספי בינלאומיים (IFRS).
2. תקני חשבונאות בינלאומיים (IAS).
3. הבהרות לתקני דיווח כספי בינלאומיים (IFRIC) ולתקני חשבונאות בינלאומיים (SIC).

כמו כן, הדוחות הכספיים נערכו בהתאם לדרישות הגילוי בתקנות ניירות ערך (דוחות כספיים שנתיים), התש"ע- 2010 .

מדיניות חשבונאית עקבית ויישום לראשונה של תקני IFRS

המדיניות החשבונאית שיושמה בדוחות הכספיים יושמה באופן עקבי בכל התקופות המוצגות, פרט לאמור להלן.

שינויים במדיניות החשבונאית לאור יישום תקנים חדשים

IAS 1 (מתוקן) - הצגת דוחות כספיים

בהתאם לתיקון ל-IAS 1 נדרש להציג גם דוח נוסף נפרד, "דוח על הרווח הכולל" ובו יוצגו, מלבד סכום הרווח הנקי הנלקח מדוח רווח והפסד, כל הפריטים אשר נזקפו בתקופת הדיווח ישירות להון ושאינם נובעים מעסקאות עם בעלי המניות כבעלי מניות (רווח כולל אחר), כגון התאמות הנובעות מתרגום דוחות כספיים של פעילויות חוץ, התאמות שווי הוגן לנכסים פיננסיים המסווגים כזמינים למכירה, התאמות לקרן הערכה מחדש של רכוש קבוע וכדומה וכן השפעת המס של פריטים אלה שנזקפה אף היא ישירות להון העצמי, תוך ייחוס מתאים בין החברה לבין זכויות המיעוט. לחילופין, ניתן להציג את פריטי הרווח הכולל האחר יחד עם פריטי דוח רווח והפסד בדוח אחד שיקרא "דוח על הרווח הכולל" שיבוא במקום דוח רווח והפסד, תוך ייחוס מתאים בין החברה לבין זכויות המיעוט. פריטים שנזקפו להון העצמי אשר נובעים מעסקאות עם בעלי המניות כבעלי מניות (כגון הנפקות הון, חלוקת דיבידנד וכדומה) יוצגו בדוח על השינויים בהון, כמו גם שורת הסיכום שתועבר מהדוח על הרווח הכולל, תוך ייחוס מתאים בין החברה לבין זכויות המיעוט. החברה בחרה להציג דוח נפרד כאמור.

כמו כן, קובע התיקון שבמקרים של שינוי מספרי השוואה כתוצאה משינוי במדיניות חשבונאית המיושם למפרע, הצגה מחדש או סיווג מחדש, יש להציג בדוחות כספיים שנתיים מאזן גם לתחילת התקופה של מספרי ההשוואה לגביהם בוצע השינוי.

התיקון מיושם החל מיום 1 בינואר, 2009 תוך יישומו למפרע במספרי השוואה.

IAS 16 (מתוקן) - רכוש קבוע

בהתאם ל- IAS 16 המתוקן, רכוש קבוע המשמש להשכרה ולאחר מכן נמכר באופן שגרתי במהלך העסקים הרגיל יסווג כמלאי במועד בו הפסיק לשמש להשכרה ובהתאם לכך מכירתו תוצג בדוח רווח והפסד כהכנסה (ברוטו) ולא כרווח בלבד (נטו). במקביל, מזומנים שהוצאו, כמו גם מזומנים שהתקבלו, בגין השקעה בנכסים כאמור יוצגו כפעילות שוטפת בדוח על תזרים המזומנים ולא כפעילות השקעה.

התקן יישום למפרע החל מיום 1 בינואר 2009. ליישום הוראות התקן החדש לא הייתה השפעה מהותית על הדוחות הכספיים המאוחדים.

IAS 19 (מתוקן) - הטבות לעובדים

החברה יישמה את IAS 19 (מתוקן) ביישום מוקדם החל מהדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2008. בהתאם לתיקון ל-IAS 19, קבוצת הטבות אחרות לזמן ארוך אמורה לכלול גם הטבות לעובדים שהזכאות להן מתהווה בזמן קצר אך מועד ניצולן הצפוי מתרחש לאחר שנה מתום התקופה המזכה בהטבה, כגון הטבות בגין ימי חופשה ומחלה צוברות הצפוי כי ינוצלו בתקופה שלאחר שנה מתאריך המאזן. לפיכך הטבות אלה הוכרו בדוחות הכספיים לפי חישוב אקטוארי בהתחשב בשכר עתידי והיוון לערך נוכחי. בעקבות בחינה חוזרת של הפרשנות לתיקון ברבעון הראשון של שנת 2009, הטיפול החשבונאי שונה בחזרה לטיפול הקודם, דהיינו ההתחייבות בגין הטבות אלו נמדדת בערכים נומינליים. ליישום הוראות התקן החדש לא הייתה השפעה מהותית על הדוחות הכספיים המאוחדים.

באור 2: עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

IAS 20 (מתוקן) - מענקים ממשלתיים

בהתאם ל-IAS 20 המתוקן, הלוואה שקיבלה חברה מהמדינה ללא ריבית או בריבית נמוכה מריבית השוק תטופל במועד ההכרה הראשונית ובתקופות עוקבות בהתאם להוראות IAS 39 - מכשירים פיננסיים: הכרה ומדידה. לפיכך, ההלוואה תוכר לראשונה לפי שווי הוגן תוך היוון לפי ריבית השוק. ההפרש בין סכום ההלוואה שהתקבלה לבין השווי ההוגן יטופל מעתה כמענק ממשלתי בהתאם להוראות התקן.

התיקון מיושם באופן של מכאן ולהבא החל מיום 1 בינואר 2009, לגבי מענקי מדען שהתקבלו לאחר מועד זה. ליישום לראשונה של התקן לא הייתה השפעה מהותית על הדוחות הכספיים המאוחדים.

IAS 23 (מתוקן) - עלויות אשראי

בהתאם ל- IAS 23 המתוקן, חובה להוון עלויות אשראי אשר מתייחסות ישירות לרכישה והקמה או ייצור של נכס כשיר. נכס כשיר הוא נכס שנדרשת תקופת זמן משמעותית להכנתו לשימושו המיועד או מכירתו והוא כולל נכסים קבועים, נדל"ן להשקעה ומלאי הדורש פרק זמן ממושך כדי להביאו למצב מכירה. האפשרות לזקוף מיידית עלויות אלה כהוצאה, בוטלה.

התיקון מיושם בדרך של מכאן ולהבא החל מהדוחות הכספיים לשנה שמתחילה ביום 1 בינואר 2009. ליישום הוראות התקן החדש לא הייתה השפעה מהותית על הדוחות הכספיים המאוחדים.

IAS 28 (מתוקן) - השקעות בחברות כלולות

בהתאם ל-IAS 28 המתוקן, בחינת ירידת ערך של השקעה בחברה כלולה תיעשה בהתייחס להשקעה בכללותה. בהתאם לזאת, הפסד המוכר מירידת ערך של ההשקעה לא יוקצה באופן ספציפי אלא ייוחס להשקעה בכללותה. לפיכך, מלוא ההפסד מירידת ערך שהוכר בעבר יהיה ניתן לביטול בהתקיים התנאים הנדרשים.

התיקון מיושם באופן של מכאן ולהבא החל מיום 1 בינואר 2009. ליישום לראשונה של התקן לא הייתה השפעה מהותית על הדוחות הכספיים המאוחדים.

IAS 38 (מתוקן) - נכסים בלתי מוחשיים

בהתאם ל-IAS 38 המתוקן, הוצאות שהוצאו בגין פעולות פרסום, שיווק או קידום מכירות יוכרו כהוצאה במועד בו קיימת לחברה גישה למוצרי הפרסום או כאשר השירות בגין פעולות אלה ניתן לחברה. לצורך כך, פעולות אלה כוללות גם הפקת קטלוגים ועלוני פרסום. כמו כן, בוטלה ההנחה לפיה נדיר, אם בכלל, שהפחת עבור נכס בלתי מוחשי בעל אורך חיים מוגדר בשיטת יחידת הייצור יהיה נמוך יותר מאשר שיטת הקו הישר ולפיכך תתאפשר ההפחתה לפי יחידות ייצור ללא המגבלה הנ"ל.

התיקון מיושם למפרע החל מיום 1 בינואר 2009. ליישום לראשונה של התקן לא הייתה השפעה מהותית על הדוחות הכספיים המאוחדים.

IAS 40 (מתוקן) נדל"ן להשקעה

בהתאם ל- IAS 40 המתוקן, גם נדל"ן להשקעה הנמצא בתהליך הקמה או פיתוח לשימוש עתידי כנדל"ן להשקעה יטופל כנדל"ן להשקעה, כאשר מיושמת שיטת השווי ההוגן ושוויו ניתן למדידה באופן מהימן. במידה והשווי ההוגן אינו ניתן למדידה מהימנה, הנדל"ן להשקעה בהקמה יימדד לפי עלות עד למוקדם מבין מועד השלמת הבנייה והמועד בו ניתן לאמוד את השווי ההוגן באופן מהימן.

התיקון מיושם באופן של מכאן ולהבא החל מיום 1 בינואר 2009. ליישום הוראות התקן החדש לא הייתה השפעה מהותית על הדוחות הכספיים המאוחדים.

באור 2: עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

IFRS 2 (מתוקן) - תשלום מבוסס מניות

בהתאם ל-IFRS 2 המתוקן, הגדרת תנאי הבשלה כוללים רק תנאי שירות ותנאי ביצוע, וכן סילוק הענקה הכוללת תנאים שאינם תנאי הבשלה, בין על ידי החברה ובין על ידי הצד שכנגד, יטופלו בדרך של האצת ההבשלה ולא בדרך של חילוט. תנאי הבשלה כוללים רק תנאי שירות ותנאי ביצוע. תנאים שאינם בגדר תנאי שירות או ביצוע ייחשבו כתנאים שאינם תנאי הבשלה ולכן יש להביאם בחשבון באומדן השווי ההוגן של המכשיר המוענק.

התיקון מיושם החל מיום 1 בינואר, 2009. ליישום לראשונה של התקן לא הייתה השפעה מהותית על הדוחות הכספיים המאוחדים.

IFRS 7 - מכשירים פיננסיים: גילויים

התיקון ל- IFRS 7 דורש מתן גילויים נוספים בקשר למדידת שווי הוגן ואודות סיכון נזילות. בהתאם לתיקון, יש לתת גילויים נוספים, בין היתר, למקור הנתונים ששימשו בביצוע המדידה, תוך שימוש בשלוש רמות של מדרג שווי הוגן, לגבי כל המכשירים הפיננסיים הנמדדים בשווי הוגן. בנוסף, נדרשת גם הצגת התאמה בין יתרת הפתיחה לבין יתרת הסגירה, לגבי מדידת שווי הוגן ברמה 3 (מקור נתונים שאינו מבוסס על מידע שוק), וזאת בנוסף לגילוי על העברות משמעותיות בין רמות המדרג של השווי ההוגן.

התיקון מיושם החל מהדוחות הכספיים לשנה המתחילה ביום 1 בינואר, 2009, באופן של מכאן ולהבא.

IFRIC 13 - הטבות קנייה ותמריצי לקוחות

IFRIC 13 חלה לגבי הטבות קנייה ותמריצים ללקוח, אשר החברה מעניקה כחלק מעסקת המכירה כדי לעודד את הלקוח לבצע קנייה עתידית. בכפוף לקיום תנאים מזכים, הלקוח יכול לממש בעתיד את ההטבה ולקבל בחינם או בהנחה, מוצר או שירות.
בהבהרה נקבע כי הטבות קנייה ותמריצי לקוחות שהוענקו ללקוח מטופלים כמרכיב נפרד מעסקת המכירה אשר בגינה הם הוענקו. סך תמורת המכירה תוקצה בין התמריץ שניתן לבין שאר מרכיבי המכירה (כגון המוצר או השירות העיקרי) וזאת בהתחשב בשווי ההוגן של תמריץ המכירה.

התיקון מיושם למפרע החל מיום 1 בינואר 2009. ליישום לראשונה של ההבהרה לא הייתה השפעה מהותית על הדוחות הכספיים המאוחדים.

IFRIC 15 - הסכמי הקמה של נדל"ן

IFRIC 15 קובעת כללים להבחנה בין הסכמים להקמת נדל"ן הנמצאים בתחולת IAS 11 לבין הסכמים כאלו הנמצאים בתחולת IAS 18. כאשר הסכם נערך באופן ספציפי להקמת נכס או שילוב של נכסים, כך שלרוכש היכולת לקבוע את המפרט ואת השינויים בו, ההסכם הינו בתחולת IAS 11. לפיכך, הכנסות יוכרו על פי שיטת שיעור ההשלמה. עם זאת, כאשר לרוכש אין את היכולת להתערב בקביעת המפרט או שהינה מוגבלת, ההסכם הוא למכירת נדל"ן ובתחולת IAS 18.

ההבהרה מיושמת למפרע החל מיום 1 בינואר 2009. ליישום לראשונה של ההבהרה לא הייתה השפעה מהותית על הדוחות הכספיים המאוחדים.

IFRIC 16 - גידור השקעה נטו בפעילות חוץ

IFRIC 16 קובעת כי לא ניתן לגדר סיכון בגין שינוי בשער חליפין בהתייחס למטבע ההצגה של החברה, אלא רק בהתייחס למטבע הפעילות שלה. כמו כן, ניתן לגדר סיכון בגין שינוי בשער חליפין בהתייחס למטבע הפעילות של כל חברה בת בקבוצה, גם אם זו נשלטת בעקיפין על ידי חברה אחרת בקבוצה. כמו כן, נקבע כי המכשיר המגדר יכול שיוחזק על ידי כל חברה בקבוצה.

ההבהרה מיושמת באופן של מכאן ולהבא החל מיום 1 בינואר 2009. ליישום לראשונה של ההבהרה לא הייתה השפעה מהותית על הדוחות הכספיים המאוחדים.

באור 2: עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

IFRIC 18 - העברות של נכסים מלקוחות

IFRIC 18 מספקת הנחיות לגבי הטיפול החשבונאי בחברה המקבלת פריטי רכוש קבוע או מזומן מלקוחותיה לצורך רכישה, מתן שירות או בניית נכסים.

בהתאם להבהרה, בעת קבלת פריט רכוש קבוע כאמור לעיל, יש לבחון האם הפריט שהתקבל עונה להגדרת רכוש קבוע ובכלל זה קיום שליטה עליו. במידה שכן יש להכיר בו בדוחות הכספיים לפי שווי הוגן, כנכס המתקבל במסגרת עסקת החלפת נכסים או שירות בעלת מהות מסחרית בהתאם ל- IAS 18. במקביל להכרה בנכס מוכרת הכנסה בגין הנכס או השירות שיש לספק בהתקיים התנאים הרלוונטיים ב- IAS 18, לרבות אלו המתייחסים לבחינת קיומם של מספר רכיבים הניתנים לזיהוי בנפרד. בהתאם לזאת, בחוזה להספקת שירותים, ההכנסה מוכרת על פני תקופת ביצוע השירות. ההבהרה חלה על עסקאות המבוצעות החל מיום 1 ביולי, 2009.

ב. עיקרי האומדנים וההנחות בעריכת הדוחות הכספיים

בעריכת הדוחות הכספיים של הקבוצה בהתאם לתקני IFRS, נדרשות הנהלות החברה והחברות המוחזקות להשתמש בשיקול דעת בהערכות, אומדנים והנחות אשר משפיעים על ישום המדיניות החשבונאית ועל הסכומים של נכסים, התחייבויות, הכנסות והוצאות. יובהר שהתוצאות בפועל עלולות להיות שונות מאומדנים אלה.
בעת גיבושם של אומדנים חשבונאיים המשמשים בהכנת הדוחות הכספיים של החברה, נדרשות הנהלות החברה והחברות המוחזקות להניח הנחות באשר לנסיבות וארועים הכרוכים באי ודאות משמעותית. בשיקול דעתן בקביעת האומדנים, מתבססות הנהלות אלה על נסיון העבר, עובדות שונות, גורמים חיצוניים והנחות סבירות, בהתאם לנסיבות המתאימות לכל אומדן.
האומדנים וההנחות שבבסיסם הוכנו דוחות כספיים אלה נסקרים באופן שוטף. שינויים באומדנים חשבונאיים מוכרים בתקופה שבה תוקנו האומדנים ובכל תקופה עתידית מושפעת.

להלן ההנחות העיקריות שנעשו בדוחות הכספיים בקשר לאי הודאות לתאריך המאזן ואומדנים קריטיים שחושבו על ידי הקבוצה ואשר שינוי מהותי באומדנים ובהנחות עשויים לשנות את ערכם של נכסים והתחייבויות בדוחות הכספיים בשנת הדיווח הבאה:

- ירידת ערך נכסים שאינם פיננסיים

חברות הקבוצה בוחנות בכל תאריך מאזן אם ארעו ארועים או חלו שינויים בנסיבות המצביעים על כך שחלה ירידת ערך באחד או ביותר מהנכסים שאינם פיננסיים. בהתקיים סימנים לירידת ערך, נערכת בחינה באם הסכום בו מוצגת ההשקעה בנכס ניתן להשבה מתוך תזרימי המזומנים המהוונים הצפויים מאותו הנכס, ובמידת הצורך נרשמת הפרשה לירידת ערך עד גובה הסכום שהינו בר השבה. היוון תזרימי המזומנים מחושב לפי שיעור היוון לפני מסים, המשקף את הערכות השוק לגבי ערך הזמן של הכסף והסיכונים הספציפיים המתייחסים לנכס. קביעת האומדנים של תזרימי המזומנים מתבססת על נסיון העבר של נכס זה או נכסים דומים, ועל מיטב הערכת חברות הקבוצה לגבי התנאים הכלכליים שישררו במהלך יתרת אורך החיים השימושיים של הנכס. בקביעת מחיר מכירה נטו של חלק מהנכסים נעשה שימוש בהערכות שמאי. לגבי נכסי מקרקעין, האומדנים מביאים בחשבון גם את מצב השוק באזור בו מצוי הנכס. העמקת תחרות בשוק עלולה להשפיע באופן מהותי על תחזיות של תזרימי המזומנים, על יתרת אורך החיים השימושיים ועל קביעת מחיר מכירה נטו של הנכסים.

- ירידת ערך מוניטין

חברות הקבוצה בוחנות ירידת ערך של מוניטין לפחות אחת לשנה. הבחינה מחייבת את ההנהלה לבצע אומדן של תזרימי מזומנים עתידיים הצפויים לנבוע משימוש מתמשך ביחידה מניבת המזומנים.

- נדל"ן להשקעה

נדל"ן להשקעה מוצג לפי שווי הוגן לתאריך המאזן כאשר שינויים בשווי ההוגן נזקפים לדוח רווח והפסד. השווי ההוגן נקבע על ידי מעריכי שווי חיצוניים בלתי תלויים בהתאם להערכות שווי כלכליות הכוללות שימוש בטכניקות הערכה והנחות לגבי אומדנים של תזרימי מזומנים עתידיים הצפויים מהנכס ואומדן שיעור היוון מתאים לתזרימי מזומנים אלה. לעתים נקבע השווי ההוגן בהתייחס לעסקאות שנעשו לאחרונה בנדל"ן בעל אופי ומיקום דומים לזה המוערך. ראה מידע נוסף בבאור 12.

באור 2: עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

- תביעות משפטיות

בהערכות סיכויי התביעות המשפטיות שהוגשו נגד החברה וחברות מוחזקות שלה, הסתמכו החברות על חוות דעת יועציהן המשפטיים. הערכות אלה של היועצים המשפטיים מתבססות על מיטב שיפוטם המקצועי, בהתחשב בשלב בו מצויים ההליכים, וכן על הניסיון המשפטי שנצבר בנושאים השונים. מאחר שתוצאות התביעות תקבענה בבתי המשפט, עלולות תוצאות אלה להיות שונות מהערכות אלה. ראה מידע נוסף בבאור 24 להלן.

- נכסי מסים נדחים

נכסי מסים נדחים מוכרים בגין הפסדים מועברים לצורכי מס והפרשים זמניים, שטרם נוצלו, במידה שצפוי שתהיה הכנסה חייבת עתידית שכנגדה ניתן יהיה לנצלם. נדרש שיקול דעת של ההנהלה על מנת לקבוע את סכום נכס המסים הנדחים שניתן להכיר בו בהתבסס על העיתוי, סכום ההכנסה החייבת במס הצפויה ואסטרטגיית תכנון המס. ראה מידע נוסף בבאור 23 להלן.

- הטבות בגין פנסיה והטבות אחרות לאחר סיום העסקה

התחייבות בגין תוכניות הטבה מוגדרות לאחר העסקה נקבעת תוך שימוש בטכניקות הערכה אקטואריות. חישוב ההתחייבות כרוכה בקביעת הנחות בין השאר לגבי שיעורי היוון, שיעורי תשואה צפויים על נכסים, שיעור עליית השכר ושיעורי תחלופת עובדים. קיימת אי ודאות מהותית בגין אומדנים אלו בשל היות התוכניות לזמן ארוך. ראה מידע נוסף בבאור 22 להלן.

- שוויים ההוגן של נגזרים ומכשירים פיננסיים אחרים

שוויים ההוגן של נגזרים ומכשירים פיננסיים אחרים (לדוגמא, אופציות שניתנו או התקבלו והשקעה במניות), שאינם נסחרים בשוק פעיל, נקבע באמצעות שימוש בשיטות להערכת שווי. חברות הקבוצה מפעילות שיקול דעת, לצורך בחירת שיטות הערכה שונות ולצורך הנחת הנחות, המבוססות בעיקרן על תנאי השוק הקיימים בכל תאריך מאזן. חברות הקבוצה השתמשו, בין היתר, בניתוח תזרימי מזומנים מהוונים ובמודלים שונים להערכת אופציות כדי לקבוע את שוויים ההוגן של המכשירים הנגזרים ושל הנכסים הפיננסיים הזמינים למכירה שברשותן, שאינם נסחרים בשווקים פעילים.

- לקוחות

בדוחות הכספיים נכללה הפרשה לחובות מסופקים בגין לקוחות, אשר משקפת באופן נאות להערכת הקבוצה את פוטנציאל ההפסד מסכומים שלא ייגבו. ההפרשה חושבה על בסיס הנסיון בגביית חובות בעבר, וכן בהתבסס על מידע אודות חייבים ספציפיים.

ג. דוחות כספיים מאוחדים

1. חברות מאוחדות
חברות בנות הינן ישויות שלחברה החזקה של למעלה מ-50% מזכויות ההצבעה בהן, לרבות זכויות הצבעה פוטנציאליות שניתן לממשן באופן מיידי, כך שלחברה היכולת לשלוט במדיניות הכספית והתפעולית של הישות בכדי להשיג הטבות מפעילותה. הדוחות הכספיים של חברות בנות נכללים בדוחות הכספיים המאוחדים של החברה מיום השגת השליטה ועד ליום בו חדלה השליטה להתקיים. המדיניות החשבונאית של חברות מאוחדות שונתה במידת הצורך על מנת להתאימה למדיניות החשבונאית שאומצה על ידי חברות הקבוצה.

2. צירופי עסקים תחת שליטה משותפת
רכישת זכויות בישויות שבשליטת בעל השליטה בחברה (common control) מטופלת לפי שוויים הוגנים במועד ביצוע העסקה, וזאת במידה ולעסקה קיימת מהות מסחרית.

3. זכויות המיעוט
זכויות המיעוט בגין חברות בנות מייצגות את חלקו של המיעוט ברווח (הפסד) כולל של החברות הבנות ובנכסים נטו לפי שווים ההוגן במועד רכישת החברות הבנות. הן מוצגות בנפרד במסגרת הון החברה.

באור 2: עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

4. ישויות בשליטה משותפת המטופלות בהתאם לשיטת האיחוד היחסי
ישויות בשליטה משותפת הינן ישויות אשר לחברות לקבוצה יש שליטה משותפת על פעילותן, המושגת באמצעות הסדר חוזי הדורש הסכמה משותפת עם המשקיעים האחרים לגבי החלטות אסטרטגיות, פיננסיות ותפעוליות באותן ישויות. ישויות בשליטה משותפת מטופלות בהתאם לשיטת האיחוד היחסי מהיום בו מתקיימת השליטה המשותפת ועד ליום שבו לא מתקיימת עוד השליטה המשותפת. דוחות כספיים אלה כוללים את חלקה היחסי של הקבוצה בפריטי הנכסים, ההתחייבויות, ההכנסות וההוצאות של ישויות המאוחדות באיחוד יחסי לפי שיעורי ההחזקה באותן ישויות, לאחר תיאומים הנדרשים כדי להתאים את המדיניות החשבונאית שלהן לזו של חברות הקבוצה.

5. פעילויות בשליטה משותפת (עסקאות משותפות)
פעילויות בשליטה משותפת הן עסקאות בהן כל צד משתמש בנכסים שבבעלותו לצורך הפעילות המשותפת. דוחות כספיים אלה כוללים את נכסי הפעילות המשותפת שבשליטת הקבוצה, התחייבויות הפעילות המשותפת להן היא חשופה, ההוצאות בהן היא נושאת בהקשר לפעילות המשותפת וחלקה בהכנסות הפעילות המשותפת.

6. עסקאות שבוטלו באיחוד
יתרות הדדיות והכנסות והוצאות שטרם מומשו, הנובעות מעסקאות הדדיות, בוטלו במסגרת הכנת דוחות כספיים אלה. רווחים שטרם מומשו הנובעים מעסקאות עם חברות כלולות וישויות בשליטה משותפת, בוטלו כנגד הנכס נשוא העסקה לפי חלקה של הקבוצה בהשקעות אלו. הפסדים שטרם מומשו בוטלו באותו אופן לפיו בוטלו רווחים שטרם מומשו, כל עוד אין כל ראיות לירידת ערך.

7. רכישת זכויות נוספות מהמיעוט לאחר צירוף עסקים
ההפרש בין הסכום ששולם עבור רכישת זכויות מיעוט לבין הערך בספרים של זכויות המיעוט שנרכשו מוכר כמוניטין או כרווח בגין מוניטין שלילי, בהתאם לעניין. ראה גם ביאור 2 לד'1 להלן.

8. מכירת מניות למיעוט תוך שימור שליטה
בעקביות עם הטיפול ברכישת זכויות נוספות מהמיעוט לאחר צירוף עסקים כמפורט בסעיף 7 לעיל, החברה מכירה ברווח ממכירת מניות למיעוט תוך שימור שליטה, בגובה ההפרש בין התמורה שנתקבלה לבין השווי בספרים של החלק שמומש. ראה גם באור 2 לד'1 להלן.

9. עליה לשליטה באחזקה קיימת
במועד העלייה לשליטה והתחלת האיחוד בצירוף עסקים שנעשה בשלבים, כל הנכסים המזוהים, ההתחייבויות וההתחייבויות התלויות של הישות הנרכשת משוערכים לשווי הוגן. ההפרש שנוצר עקב שיערוך הרכישות הקודמות במועד העלייה לשליטה נזקף לרווח כולל אחר ונכלל בקרן שערוך בהון. החלק בקרן ההון האמורה אשר נוצר בגין רכוש קבוע ונכסים בלתי מוחשיים מועבר לעודפים במקביל להפחתת הפריט בגינו נוצר, או בעת מימוש הפריט או ההשקעה כולה או חלקה. שווי הוגן לענין זה, במקרה של נכס הנסחר בשוק, הינו שוויו בשוק, למעט בנסיבות בהן קיימות ראיות המצביעות בברור על כך שהשווי ההוגן של הנכס האמור שונה משוויו בשוק. ראה גם באור 2 לד'1 להלן.

ד. מטבע הפעילות ומטבע חוץ

1. מטבע הפעילות ומטבע ההצגה

הדוחות הכספיים מוצגים בשקלים, מטבע הפעילות של החברה ומעוגלים למיליון הקרוב.

מטבע הפעילות שהוא המטבע המשקף באופן הטוב ביותר את הסביבה הכלכלית שבה פועלת החברה ואת עסקאותיה, נקבע בנפרד עבור כל חברה בקבוצה, לרבות חברה כלולה המוצגת על פי שיטת השווי המאזני, ולפי מטבע זה נמדדים מצבה הכספי ותוצאות פעולותיה.

באור 2 : עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

להלן נתוני מדד המחירים לצרכן ושער החליפין היציג של הדולר:

	מדד	מדד ידוע	שער החליפין היציג של הדולר
	נקודות *)	נקודות *)	ש"ח
ליום :			
31 בדצמבר 2009	122.57	122.57	3.775
31 בדצמבר 2008	117.95	118.06	3.802
31 בדצמבר 2007	113.63	112.96	3.846
שיעור השינוי בשנה המסתיימת ביום:	%	%	%
31 בדצמבר 2009	3.9	3.8	(0.1)
31 בדצמבר 2008	3.8	4.5	(1.1)
31 בדצמבר 2007	3.4	2.8	(9.0)

*) המדד לפי בסיס ממוצע 2000 = 100 נקודות.

כאשר מטבע הפעילות של חברה בקבוצה שונה ממטבע ההצגה, חברה זו מהווה פעילות חוץ שנתוני דוחותיה הכספיים מתורגמים לצורך הכללתם בדוחות הכספיים המאוחדים כדלקמן:

א) נכסים והתחייבויות בכל תאריך מאזן (כולל מספרי השוואה) מתורגמים לפי שער סגירה בכל תאריך מאזן. מוניטין וכל התאמות שווי הוגן לסכום הפנקסני של הנכסים וההתחייבויות במועד רכישת פעילות חוץ מטופלים כנכסים והתחייבויות של פעילות החוץ ומתורגמים לפי שער הסגירה, בכל תאריך מאזן.

ב) הכנסות והוצאות לכל התקופות המוצגות בדוח רווח והפסד (כולל מספרי השוואה) מתורגמות לפי שערי חליפין ממוצעים בכל התקופות המוצגות; אולם, במקרים בהם חלו תנודות משמעותיות בשערי החליפין, הכנסות והוצאות מתורגמות לפי שערי החליפין כפי שהיו במועד העסקאות עצמן.

ג) הון מניות, קרנות הון ותנועות הוניות אחרות מתורגמים לפי שער החליפין במועד התהוותם.

ד) יתרת הרווח מתורגמת בהתבסס על יתרת הפתיחה שתורגמה לפי שער החליפין לאותו מועד ותנועות רלוונטיות נוספות (כגון: דיבידנד) במשך התקופה שתורגמו כאמור בסעיפים ב) ו-ג) לעיל.

ה) כל הפרשי התרגום שנוצרו נזקפים לרווח כולל אחר ונכללים, בקרן הון הפרשי תרגום של דוחות כספיים של חברות מוחזקות.

בעת מימוש פעילות חוץ, בחלקה או במלואה, סכומים שנזקפו לרווח כולל אחר מועברים לדוח רווח והפסד.

הלוואות בינחברתיות בקבוצה, אשר אין כוונה לסלקן והן אינן צפויות להיפרע בעתיד הנראה לעין, ולפיכך מהוות במהותן חלק מההשקעה בפעילות חוץ, מטופלות כחלק מההשקעה, כאשר הפרשי שער הנובעים מהלוואות אלו (בניכוי השפעת המס) נזקפים לרווח כולל אחר ונכללים באותו סעיף בהון, כאמור בסעיף ה' לעיל.

באור 2 : עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

2. עסקאות, נכסים והתחייבויות במטבע חוץ

עסקאות הנקובות במטבע חוץ (מטבע השונה ממטבע הפעילות) נרשמות עם ההכרה הראשונית בהן לפי שער החליפין במועד העסקה. לאחר ההכרה הראשונית, נכסים והתחייבויות כספיים הנקובים במטבע חוץ מתורגמים בכל תאריך מאזן למטבע הפעילות לפי שער החליפין במועד זה. הפרשי שער, למעט אלה המהוונים לנכסים כשירים או נזקפים ישירות להון העצמי בעסקאות גידור, נזקפים לדוח רווח והפסד. נכסים והתחייבויות לא כספיים הנקובים במטבע חוץ ומוצגים לפי שווי הוגן מתורגמים מחדש למטבע הפעילות בהתאם לשער החליפין במועד שבו נקבע השווי ההוגן.

3. פריטים כספיים צמודי מדד

נכסים והתחייבויות כספיים הצמודים על פי תנאיהם לשינוים במדד המחירים לצרכן בישראל (להלן - המדד) מותאמים לפי המדד הרלוונטי, בכל תאריך מאזן, בהתאם לתנאי ההסכם. הפרשי הצמדה הנובעים מההתאמה כאמור, למעט אלה המהוונים לנכסים כשירים או נזקפים ישירות להון העצמי בעסקאות גידור, נזקפים לדוח רווח והפסד.

ה. שווי מזומנים

שווי מזומנים נחשבים השקעות שנזילותן גבוהה, הכוללות פקדונות בתאגידים בנקאיים לזמן קצר, שתקופתם המקורית אינה עולה על שלושה חודשים ממועד ההשקעה ואשר אינם מוגבלים בשעבוד. משיכת יתר מתאגידים בנקאיים, אשר עומדת לפרעון לפי דרישה והמהווה חלק בלתי נפרד מניהול המזומנים של חברות הקבוצה, נכללת כמרכיב של המזומנים ושווי המזומנים לצרכי הדוח על תזרים המזומנים בלבד.

ו. פקדונות לזמן קצר

פקדונות בתאגידים בנקאיים לזמן קצר שתקופתם המקורית עולה על שלושה חודשים ממועד ההשקעה. הפקדונות מוצגים בהתאם לתנאי הפקדתם.

פיקדונות אשר קיימת מגבלה לגבי השימוש בהם או אשר מועד פירעונם במועד ההשקעה בהם עולה על שלושה חודשים ואינו עולה על שנה מסווגים במסגרת סעיף פיקדונות מיועדים.

ז. הפרשה לחובות מסופקים

ההפרשה לחובות מסופקים נקבעת באופן ספציפי בגין חובות שלהערכת הנהלות החברות הקבוצה גבייתם מוטלת בספק. כמו כן, חברות הקבוצה רושמות הפרשה בגין קבוצות לקוחות המוערכות באופן קולקטיבי בגין ירידת ערך בהתבסס על מאפייני סיכוני האשראי שלהם. חובות לקוחות שחלה ירידה בערכם, ייגרעו במועד בו ייקבע שחובות אלה אינם ניתנים לגבייה.

ח. מלאי

מלאי נמדד לפי הנמוך מבין עלות או שווי מימוש נטו. עלות המלאי כוללת את ההוצאות לרכישת המלאי ולהבאתו למקומו ולמצבו הנוכחיים. שווי מימוש נטו הינו אומדן מחיר המכירה במהלך העסקים הרגיל בניכוי אומדן עלויות להשלמה ועלויות הדרושות לביצוע המכירה.

עלות המלאי נקבעת כדלקמן:

חומרי גלם	-	לפי עלות רכישה על בסיס "נכנס ראשון - יוצא ראשון".
חומרים וחלפים	-	לפי שיטת ממוצע משוקלל.
תוצרת בעיבוד ותוצרת גמורה	-	על בסיס עלות ממוצעת הכוללת חומרים, עבודה והוצאות ייצור ישירות ועקיפות אחרות.
סחורות ומוצרים קנויים	-	לפי שיטת ממוצע משוקלל, או על בסיס "נכנס ראשון - יוצא ראשון".

באור 2: עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

חברות הקבוצה בוחנות מדי תקופה את מצב המלאי וגילו ומבצעת הפרשות למלאי איטי בהתאמה.
בתקופה מסויימת בה אין מייצרים בתפוקה נורמלית, עלות המלאי אינה כוללת עלויות תקורה קבועות נוספות מעבר לאלו הנדרשות בתפוקה נורמלית. עלויות, כאמור, שלא מועמסות, נזקפות כהוצאה לדוח רווח והפסד בתקופה בה הן מתהוות.
כמו כן, עלות המלאי אינה כוללת סכומים חריגים של עלויות חומרים, עבודה ואחרות הנובעים מחוסר יעילות.

ט. מלאי מקרקעין

מלאי מקרקעין מוצג לפי העלות או שווי מימוש משוער, נטו, כנמוך שבהם.

י. מכשירים פיננסיים

נכסים פיננסיים בתחולת IAS 39 מוכרים במועד ההכרה הראשונית בהם לפי שווי הוגן ובתוספת עלויות עסקה המיוחסות ישירות, למעט לגבי השקעות המוצגות בשווי הוגן עם שינויים בו לדוח רווח והפסד.

לאחר ההכרה הראשונית, הטיפול החשבונאי בהשקעות בנכסים פיננסיים מבוסס על סיווגם לאחת משלוש הקבוצות שלהלן:

- נכסים פיננסיים הנמדדים בשווי הוגן דרך רווח והפסד.
- הלוואות ויתרות חובה.
- נכסים פיננסיים זמינים למכירה.

1. נכסים פיננסיים הנמדדים בשווי הוגן דרך רווח והפסד

נכסים פיננסיים הנמדדים בשווי הוגן דרך רווח והפסד כוללים נכסים פיננסיים המוחזקים למסחר ונכסים פיננסיים המיועדים עם ההכרה הראשונית בהם להיות מוצגים בשווי הוגן עם שינויים בו הנזקפים לדוח רווח והפסד.

נכסים פיננסיים מסווגים כמוחזקים למסחר אם הם נרכשו בעיקר למטרת מכירה או רכישה חוזרת בתקופה הקרובה, מהווים חלק מתיק של מכשירים פיננסיים מזוהים המנוהלים ביחד להשגת רווחים בזמן הקצר, או שהם נגזר שאינו מיועד כמכשיר הגנה. רווחים או הפסדים מהשקעות המוחזקות למסחר נזקפים במועד התהוותם לדוח רווח והפסד.

נגזרים משובצים מופרדים מהחוזה המארח ומטופלים בנפרד אם: (א) אין קשר הדוק בין המאפיינים הכלכליים והסיכונים של החוזה המארח ושל הנגזר המשובץ, (ב) מכשיר נפרד בעל אותם תנאים כשל הנגזר המשובץ היה עומד בהגדרת נגזר ו- (ג) המכשיר המשולב אינו נמדד לפי שווי הוגן דרך רווח והפסד.

נגזרים, לרבות נגזרים משובצים שהופרדו, מסווגים כמוחזקים למסחר למעט כאלה המיועדים לעסקת הגנה.

במקרה של מכשיר פיננסי המכיל נגזר משובץ אחד או יותר, המכשיר המשולב בשלמותו יכול להיות מיועד במועד ההכרה הראשונית כנכס פיננסי הנמדד בשווי ההוגן דרך רווח והפסד.

הקבוצה בוחנת את קיומו של נגזר משובץ והצורך בהפרדתו במועד בו היא הופכת להיות לראשונה צד להתקשרות. הערכה מחדש של נגזר משובץ נעשית רק כאשר יש שינוי בהתקשרות המשפיע באופן משמעותי על תזרימי המזומנים מההתקשרות.

2. הלוואות ויתרות חובה

הלוואות ויתרות חובה הינם נכסים פיננסיים שאינם נגזרים בעלי תשלומים קבועים או הניתנים לקביעה שאינם נסחרים בשוק פעיל. לאחר ההכרה הראשונית, הלוואות ויתרות חובה נמדדות לפי העלות המופחתת בהתאם לשיטת הריבית האפקטיבית תוך התחשבות בעלויות עסקה ובניכוי הפרשות לירידת ערך. רווחים והפסדים נזקפים לדוח רווח והפסד כשההלוואות ויתרות חובה נגרעות או אם מוכרת בגינם ירידת ערך, כמו גם כתוצאה מההפחתה השיטתית.

באור 2: עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

3. נכסים פיננסיים זמינים למכירה

נכסים פיננסיים זמינים למכירה הינם נכסים פיננסיים שאינם נגזרים שיועדו כזמינים למכירה או שאינם מסווגים לאחת משתי הקבוצות שלעיל. לאחר ההכרה הראשונית, נכסים פיננסיים זמינים למכירה נמדדים לפי השווי ההוגן. רווחים או הפסדים כתוצאה מהתאמות שווי הוגן, למעט בגין הפרשי שער המתייחסים למכשירי חוב כספיים אשר נזקפים לרווח והפסד לסעיף המימון, נזקפים לרווח כולל אחר ונכללים בקרן הון בגין נכסים זמינים למכירה. במועד גריעת ההשקעה או במקרה של ירידת ערך, הרווח או ההפסד שהצטבר ושהוכר בעבר ברווח כולל אחר נזקף לדוח רווח והפסד. הכנסות ריבית על ההשקעות מוכרות ברווח והפסד לפי שיטת הריבית האפקטיבית. דיבידנדים שהתקבלו בגין השקעות נזקפים לרווח והפסד במועד הזכאות לתשלום.

4. שווי הוגן

השווי ההוגן של השקעות הנסחרות באופן פעיל בשווקים פיננסיים מוסדרים נקבע על ידי מחירי השוק בתאריך המאזן. בגין השקעות שלהן אין שוק פעיל, השווי ההוגן נקבע באמצעות שימוש בשיטות הערכה. שיטות אלו כוללות התבססות על עסקאות שבוצעו לאחרונה בתנאי שוק; התייחסות לשווי השוק הנוכחי של מכשיר אחר דומה במהותו; היוון תזרימי מזומנים או שיטות הערכה אחרות.

5. הלוואות, אגרות חוב ואשראי נושא ריבית

אשראי, אגרות חוב והלוואות נושאות ריבית מוכרים לראשונה לפי שווי הוגן בניכוי עלויות עסקה מיוחסות ישירות. לאחר ההכרה הראשונית, הלוואות ואשראי נושא ריבית מוצגים לפי עלות מופחתת תוך שימוש בשיטת הריבית האפקטיבית. רווחים והפסדים מוכרים בדוח רווח והפסד בעת גריעת הלוואה וכתוצאה מההפחתה השיטתית.

6. התחייבויות פיננסיות הנמדדות בשווי הוגן דרך רווח והפסד

התחייבויות פיננסיות הנמדדות בשווי הוגן דרך רווח והפסד כוללות התחייבויות פיננסיות המוחזקות למסחר והתחייבויות פיננסיות המיועדות עם ההכרה הראשונית להיות מוצגות לפי השווי ההוגן ושינויים בו לרווח והפסד.

התחייבויות פיננסיות מסווגות כמוחזקות למסחר אם הן נרכשות לצורכי מכירה בתקופה הקרובה. רווחים או הפסדים בגין התחייבויות המוחזקות למסחר נזקפים לדוח רווח והפסד.

נגזרים, לרבות נגזרים משובצים שהופרדו, מסווגים כמוחזקים למסחר אלא אם הם מיועדים לשמש כמכשירים להגנה אפקטיבית. במקרה של חוזה המכיל נגזר משובץ אחד או יותר, החוזה המשולב בשלמותו יכול להיות מיועד במועד ההכרה הראשונית בלבד, כהתחייבות פיננסית הנמדדת בשווי ההוגן דרך רווח והפסד.

הקבוצה בוחנת את קיומו של נגזר משובץ והצורך בהפרדתו במועד בו היא הופכת להיות לראשונה צד להתקשרות. הערכה מחדש של נגזר משובץ נעשית רק כאשר יש שינוי בהתקשרות המשפיע באופן משמעותי על תזרימי המזומנים מההתקשרות.

7. מכשירים פיננסיים מורכבים

אגרות חוב ניתנות להמרה במטבע הפעילות של החברה (שקל) שאינן צמודות ואינן נקובות במטבע חוץ, הכוללות רכיב של הון בגין אופציות ההמרה ורכיב של התחייבות מפוצלות לרכיב הוני (בניכוי השפעת המס) ולרכיב התחייבותי וכל רכיב מוצג בנפרד בניכוי עלויות העסקה המיוחסות לרכיבים השונים. הפיצול כאמור, מחושב על ידי קביעה של הרכיב ההתחייבותי בהתבסס על השווי ההוגן של התחייבות דומה ללא אופציות המרה. הערך של הרכיב ההוני נקבע כערך שייר ומחושב כהפרש בין סך התמורה שהתקבלה בגין אגרות החוב להמרה לבין הסכום שיוחס לרכיב ההתחייבותי כאמור לעיל ובהתאם לכך מוצג בתקופות עוקבות. עלויות עסקה ישירות הוקצו בין רכיב ההון (בניכוי השפעת המס) ורכיב ההתחייבות על בסיס ההקצאה של התמורה לרכיבי ההון וההתחייבות כאמור לעיל.

רכיב ההתחייבות מטופל לאחר ההכרה הראשונית כאמור לעיל לעניין התחייבויות פיננסיות, ומוצג במאזן כהתחייבות לא שוטפת, בהתאם למועד הסילוק המבוסס על מועד הפרעון במזומן.

באור 2: עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

אגרות חוב ניתנות להמרה שאינן במטבע הפעילות של החברה המנפיקה, כגון אגרות חוב להמרה הצמודות למדד המחירים לצרכן, כוללות שני רכיבים: רכיב המרה ורכיב חוב, כאשר גם רכיב ההמרה מסווג כהתחייבות. אגרת החוב מפוצלת לשני רכיבים התחייבותיים כאשר רכיב ההמרה מחושב תחילה במועד ההכרה כנגזר פיננסי לפי השווי ההוגן והפער בין התמורה שהתקבלה בגין אגרות החוב להמרה לבין השווי ההוגן של רכיב ההמרה מיוחס לרכיב החוב. עלויות עסקה ישירות מוקצות בין רכיב ההמרה ההתחייבותי לבין רכיב החוב ההתחייבותי, על בסיס ההקצאה של התמורה לכל רכיב, כאמור לעיל.

רכיב ההמרה מטופל לאחר ההכרה הראשונית כנגזר פיננסי ומוצג לפי שוויו ההוגן בכל תאריך מאזן. שינויים בשווי ההוגן נזקפים באופן שוטף לדוח רווח והפסד, לסעיף המימון. רכיב החוב מטופל לאחר ההכרה הראשונית כאמור לעיל לעניין התחייבויות פיננסיות.

רכיב החוב מטופל לאחר ההכרה הראשונית כאמור לעיל לעניין התחייבויות פיננסיות, ומוצג במאזן כהתחייבות לא שוטפת, בהתאם למועד הסילוק המבוסס על מועד הפרעון במזומן.

8. <u>הנפקת ניירות ערך בחבילה</u>

בהנפקה של ניירות ערך בחבילה, מוקצת התמורה שהתקבלה (לפני הוצאות הנפקה) למרכיבי ניירות הערך שהונפקו בחבילה בהתאם לסדר ההקצאה להלן: שווי הוגן נקבע תחילה עבור נגזרים פיננסיים (כגון כתבי אופציה בעלי תוספת מימוש במטבע השונה ממטבע הפעילות של החברה) ומכשירים פיננסיים אחרים המוצגים בשווי הוגן מידי תקופה, לאחר מכן נקבע השווי ההוגן עבור התחייבויות פיננסיות ומכשירים מורכבים (כגון אגרות חוב להמרה) שאינם מוצגים בשווי הוגן מידי תקופה אלא בערך נוכחי כאשר התמורה המוקצת עבור מכשירים הוניים נקבעת כערך שייר בהתאם להפרש המתקבל בין התמורה הכוללת לבין התמורות הרלוונטיות שהוקצו כאמור לעיל. עלויות ההנפקה מוקצות לכל רכיב בהתאם ליחס הסכומים שנקבע לכל רכיב כאמור לעיל, בניכוי השפעת המס אם קיימת לגבי מכשירים הוניים. לאחר ההקצאה כאמור לעיל, כל רכיב מטופל בהתאם למהותו החוזית (התחייבות פיננסית או מכשיר הוני).

9. <u>התחייבויות בגין ערבויות פיננסיות</u>

התחייבויות בגין ערבויות פיננסיות שניתנו על ידי הקבוצה מתהוות כתוצאה מחוזה המחייב את הקבוצה לתשלום פיצוי למוטב בגין הפסד שנגרם לו בשל אי גבייה על פי תנאי ההסכם.

ערבויות פיננסיות מוכרות לראשונה לפי השווי ההוגן תוך התחשבות גם בעלויות עסקה ישירות המיוחסות למתן הערבות. לאחר ההכרה הראשונית, ההתחייבות נמדדת לפי הסכום הגבוה מבין הסכום שהוכר לראשונה המופחת לפי שיטת הריבית האפקטיבית על פני תקופת הערבות והאומדן לסכום שנדרש (אם נדרש) להכיר בו לתאריך המאזן על פי IAS 37 בהתייחס להסכם הערבות.

10. <u>אופציית מכר שהוענקה לבעלי מניות המיעוט</u>

אופציית מכר שניתנת על ידי הקבוצה לבעלי זכויות מיעוט בחברה מאוחדת נרשמת כהתחייבות לפי הערך הנוכחי של סכום התשלום, המטופלת כתמורה מותנית. שערוך ההתחייבות בגין מרכיב הזמן נזקף לרווח והפסד, והקבוצה כוללת ברווחיה את חלקה ברווחי החברה המאוחדת, בהתחשב במימוש אופציית המכר, ואילו שערוך ההתחייבות בגין שינויים אחרים נזקף כנגד סעיף המוניטין. במידה ובתקופות עוקבות אופציית המכר ממומשת, התמורה מטופלת כסילוק התחייבות ובמידה שהאופציה פוקעת, הפקיעה מטופלת כמכירת מניות למיעוט תוך שמירת שליטה.

11. <u>מניות אוצר</u>

מניות החברה המוחזקות על ידי החברה ו/או חברות מאוחדות מוצגות לפי העלות המקוזזת מההון של החברה. רווחים או הפסדים בגין רכישה, מכירה, הנפקה או ביטול של מניות אוצר נזקפים ישירות להון.

באור 2: עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

12. גריעת מכשירים פיננסיים

נכסים פיננסיים

נכס פיננסי נגרע כאשר:

- פג תוקפן של הזכויות החוזיות לקבלת תזרימי מזומנים מהנכס הפיננסי;
- החברה שומרת על הזכות לקבל תזרימי מזומנים מהנכס אולם לחברה קיימת מחויבות לתשלום מלא ללא עיכובים מהותיים לצד שלישי בהתאם להתקשרות; או
- החברה המחתה את זכויותיה לקבל תזרימי מזומנים מהנכס והעבירה את מרבית הסיכונים וההטבות הכרוכים בנכס או לא העבירה ולא שמרה על מרבית הסיכונים וההטבות הכרוכים בנכס אך התקיימה העברה של השליטה בנכס.

עסקת מכירת לקוחות (Factoring) ושוברי אשראי של לקוחות מטופלת כגריעה כאשר מתקיימים התנאים כאמור לעיל.

כאשר החברה המחתה את זכויותיה לקבל תזרימי מזומנים מנכס ולא העבירה ולא שמרה על מרבית הסיכונים וההטבות הכרוכים בנכס ואף לא העבירה את השליטה על הנכס, הנכס מוכר בהתאם למידה שקיימת מעורבות נמשכת של החברה בנכס. מעורבות נמשכת בצורת ערבות בגין הנכס המועבר תימדד לפי הנמוך מבין השווי הפנקסני המקורי של הנכס והסכום המקסימלי של התמורה שהקבוצה עשויה להידרש לשלם.

התחייבויות פיננסיות

התחייבות פיננסית נגרעת כאשר היא מסולקת, דהיינו ההתחייבות נפרעה, בוטלה או פקעה. התחייבות פיננסית מסולקת כאשר החייב (הקבוצה):

- פורע את ההתחייבות על ידי תשלום במזומן, בנכסים פיננסיים אחרים, בסחורות או שירותים, או
- משוחרר משפטית מההתחייבות.

כאשר התחייבות פיננסית קיימת מוחלפת בהתחייבות אחרת כלפי אותו מלווה בתנאים שונים מהותית, או כאשר נעשה שינוי מהותי בתנאי התחייבות קיימת, ההחלפה או השינוי מטופלים כגריעה של ההתחייבות המקורית וכהכרה של התחייבות חדשה. ההפרש בין היתרה בדוחות הכספיים של שתי ההתחייבויות הנ"ל נזקף לדוח רווח והפסד. במידה שההחלפה או השינוי אינם מהותיים, הם מטופלים כשינוי תנאי ההתחייבות המקורית ולא מוכר רווח או הפסד מההחלפה. בעת הבחינה האם ההחלפה או השינויים הינם מהותיים, מביאה הקבוצה בחשבון פרמטרים כמותיים כמו גם פרמטרים איכותיים.

יא. ירידת ערך נכסים

הקבוצה בוחנת בכל תאריך מאזן אם קיימת ירידת ערך בגין נכס פיננסי או קבוצה של נכסים פיננסיים.

1. נכסים המוצגים בעלות המופחתת

אם קיימת ראייה אובייקטיבית שקיים הפסד מירידת ערך בגין הלוואות וחייבים והשקעות המוצגות לפדיון המוצגים בעלותם המופחתת, סכום ההפסד הנזקף לדוח רווח והפסד נמדד כהפרש בין הסכום הפנקסני של הנכס והערך הנוכחי של אומדן תזרימי המזומנים העתידיים (שאינם כוללים הפסדי אשראי עתידים שטרם התהוו), המהוונים בהתאם לשיעור הריבית האפקטיבית המקורית של הנכס הפיננסי (שיעור הריבית האפקטיבית שחושב בעת ההכרה הראשונית). הסכום הפנקסני של הנכס מוקטן באמצעות רישום הפרשה. סכום ההפסד נזקף לדוח רווח והפסד.

באור 2: עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

2. נכסים זמינים למכירה

אם קיימת ראייה אובייקטיבית שקיים הפסד מירידת ערך, כאשר בבחינת ירידת הערך החברה מביאה בחשבון, בין היתר, את הקריטריונים הבאים: שיעור הפער שבין השווי ההוגן של הנכס לעלותו המקורית, תוך התייחסות לסטיית התקן של מחיר המכשיר, משך הזמן בו השווי ההוגן של הנכס נמוך מעלותו המקורית, שינויים בשווי ההוגן של הנכס לאחר תאריך המאזן, שינויים בסביבה הטכנולוגית, הכלכלית או המשפטית או בסביבת השוק בה פועלת הישות שהנפיקה את המכשיר, אירועים מהותיים שחלו בישות שהנפיקה את המכשיר, תוצאות הכספיות של הישות שהנפיקה את המכשיר עד לתאריך המאזן ולאחריו.

סכום ההפסד נמדד כהפרש בין העלות (בניכוי תשלומי קרן והפחתות כלשהן) ובין השווי ההוגן, בניכוי הפסד מירידת ערך שנזקף בעבר לדוח רווח והפסד. הפסד זה מועבר מרווח כולל אחר לדוח רווח והפסד. בתקופות עוקבות ביטול הפסד מירידת ערך לגבי מכשירים הוניים נזקף לרווח כולל אחר ולא לדוח רווח והפסד וביטול הפסד מירידת ערך בגין מכשירי חוב נזקף לדוח רווח והפסד אם ניתן ליחס באופן אובייקטיבי את העלייה בשווי ההוגן של המכשיר לאירוע שהתרחש לאחר שההפסד לירידת ערך נזקף לדוח רווח והפסד.

יב. מכשירים פיננסיים נגזרים

1. כללי

הקבוצה מבצעת לעתים התקשרויות במכשירים פיננסיים נגזרים כגון חוזי אקדמה (forward) בגין מטבע חוץ ומדד המחירים לצרכן ועסקאות החלפה של שיעורי ריבית (IRS) כדי להגן על עצמה מפני הסיכונים הכרוכים בשיעורי הריבית ותנודות בשערי החליפין של מטבע חוץ. נגזרים פיננסיים אלה מוכרים לראשונה לפי השווי ההוגן ועלויות עסקה הניתנות לייחוס נזקפות לרווח והפסד בעת התהוותן. לאחר ההכרה הראשונית, הנגזרים הפיננסיים נמדדים לפי השווי ההוגן. נגזרים מוכרים במאזן כנכסים כשהשווי ההוגן שלהם חיובי וכהתחייבויות כשהשווי ההוגן שלהם שלילי.
רווחים או הפסדים הנובעים משינויים בשווי ההוגן של נגזרים שאינם משמשים למטרות גידור נזקפים מיידית לדוח רווח והפסד.

השווי ההוגן של חוזי אקדמה בגין מטבע חוץ מחושב בהתייחס לשערי חליפין קיימים עבור חוזים עם מועדי פרעון דומים. השווי ההוגן של חוזי החלפה של שיעורי ריבית נקבע בהתבסס על מחירי שוק של מכשירים דומים.

2. גידור

חברה מאוחדת מייעדת לגידור מכשירים פיננסיים נגזרים. הפריטים המגדרים מיועדים כגידור תזרימי מזומנים. עסקאות לגידור סיכוני מטבע חוץ הנובעים מהתקשרויות איתנות מטופלים כגידור תזרימי מזומנים.

יחסי הגידור מתועדים בידי החברה בת במועד ההתקשרות בעסקת הגידור. במסגרת התיעוד, מזוהים המכשיר המגדר, הפריט המגודר, הסיכון המגודר, אסטרטגית הגידור המיושמת, ונבחנת מידת ההתאמה של האסטרטגיה למדיניות הכוללת של חברה בת בכל סוג גידור. בנוסף, החל מתחילת יחסי הגידור ולאורך כל תקופתם, מתעדת חברה בת את המידה בה המכשיר המגדר אפקטיבי בקיזוז החשיפה לשינויים בשווי ההוגן או בתזרימי המזומנים בגין הסיכון המגודר על הפריט המגודר.

סיווגם המאזני של מכשירים מגדרים נקבע בהתאם ליתרת התקופה של יחסי הגידור בתום תקופת הדיווח – אם בתום תקופת הדיווח עולה יתרת תקופת יחסי הגידור על 12 חודשים, מסווג המכשיר המגדר בדוח על המצב הכספי כנכס או כהתחייבות בלתי שוטפים. במידה ובתום תקופת הדיווח יתרת תקופת יחסי הגידור אינה עולה על 12 חודשים, מסווג המכשיר המגדר בדוח על המצב הכספי כנכס או כהתחייבות שוטפים.

חברה מאוחדת מיישמת חשבונאות גידור תזרימי מזומנים הן בגין עסקאות עתידיות, פיקדונות במטבע חוץ ועסקאות אופציות על מטבע חוץ המיועדים להבטחת תשלומים עבור רכישת רכוש קבוע במטבע חוץ, הן בגין עסקאות עתידיות לרכישה או למכירה של מטבע חוץ המיועדות להבטחת תשלום עבור ייבוא אשר צמודים למטבע חוץ והן בגין עסקאות עתידיות על מדד המחירים לצרכן המיועדות להבטחת תשלומים בגין אגרות החוב צמודות המדד. החלק האפקטיבי בשינויים בערכם של מכשירים פיננסיים המיועדים לגידור תזרימי מזומנים מוכר ברווח הכולל האחר בסעיף "רווח (הפסד) בגין גידור תזרים מזומנים" והחלק שאינו אפקטיבי מוכר מיידית בדוח רווח והפסד.

באור 2: עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

חשבונאות גידור תזרימי מזומנים מופסקת כאשר המכשיר המגדר פוקע, נמכר או ממומש או כאשר יחסי הגידור אינם עומדים עוד בתנאי הסף לגידור. לאחר הפסקת חשבונאות הגידור, הסכומים שנזקפו לרווח הכולל האחר מסווגים לדוח רווח והפסד כאשר הפריט המגודר או העסקה החזויה המגודרת נרשמים בדוח רווח והפסד.

בעת גידור עסקה חזויה על נכסים לא פיננסיים (רכוש קבוע), רווחים או הפסדים שנזקפו לרווח הכולל האחר נזקפים לעלות הראשונית של הפריט המגודר מיד עם ההכרה הראשונית בו ונזקפת לדוח רווח והפסד לאורך תקופת ההפחתה של הרכוש הקבוע שבגינו נזקפה.

יג. חכירות

המבחנים לסיווג חכירה כמימונית או כתפעולית מבוססים על מהות ההסכמים והם נבחנים במועד ההתקשרות על-פי הכללים להלן שנקבעו ב-IAS 17:

הקבוצה כחוכר

1. חכירה מימונית

בחכירה מימונית, הועברו לקבוצה באופן ממשי כל הסיכונים וההטבות הקשורים לבעלות על הנכס החכור. הנכס החכור נמדד בתחילת תקופת החכירה לפי הנמוך מבין השווי ההוגן של הנכס החכור או הערך הנוכחי של תשלומי החכירה המינימליים. ההתחייבות בגין תשלומי החכירה מוצגת בערך נוכחי כאשר תשלומי החכירה מוקצים בין הוצאות המימון ופרעון של ההתחייבות בגין החכירה לפי שיטת הריבית האפקטיבית.

לאחר ההכרה הראשונית, מטופל הנכס החכור בהתאם למדיניות החשבונאית הנהוגה לגבי נכס זה.

2. חכירה תפעולית

הסכמי חכירה, בהם לא מועברים באופן ממשי כל הסיכונים וההטבות הגלומים בבעלות על הנכס החכור, מסווגים כחכירה תפעולית. תשלומי החכירה מוכרים כהוצאה ברווח והפסד בקו ישר באופן שוטף על פני תקופת החכירה.

חכירה של קרקע, שלא במסגרת נדל"ן להשקעה המוצג בשווי הוגן ממינהל מקרקעי ישראל, מטופלת כחכירה תפעולית כאשר הסכום המיוחס לקרקע בחכירה מהוונת מוצג במאזן כ"הוצאות מראש בגין חכירה תפעולית" ומוכר כהוצאה בדוח רווח והפסד לפי שיטת הקו הישר על פני תקופת החכירה הכוללת אופציה באם קיימת .

יד. צירופי עסקים ומוניטין

צירופי עסקים מטופלים בשיטת הרכישה בהתאם ל-IFRS 3. בשיטה זו מזוהים הנכסים המזוהים נטו של העסק הנרכש בהתאם לשווים ההוגן במועד הרכישה, וכל זכויות המיעוט בישות הנרכשת מוצגות לפי חלק המיעוט בשווי ההוגן, נטו של פריטים אלו. כמו כן, אופציות ומכשירים המירים אחרים הנרכשת נמדדים במועד הרכישה לפי שווים ההוגן.

במידה וברכישת חברה בוצע יחוס זמני של עלות הרכישה לנכסים והתחייבויות שנרכשו במסגרת צירוף עסקים, שווי הנכסים וההתחייבויות שנרכשו ניתנים להתאמה עד שנים עשר חודשים ממועד הרכישה.

במקרה של צירוף עסקים שהושג בשלבים, הקבוצה משערכת את ההשקעה הקודמת בגין שינויים בשווי ההוגן של הנכסים המזוהים נטו, כאשר השינויים נזקפים לרווח כולל אחר.

מוניטין הנרכש במסגרת צירוף עסקים, נמדד לראשונה כהפרש בין עלות הרכישה לבין חלק הקבוצה בשווי הוגן נטו של הנכסים המזוהים, נטו של העסק הנרכש (לרבות בגין חברות כלולות המוחזקות על ידו). לאחר ההכרה הראשונית נמדד המוניטין לפי עלות בניכוי הפסדים נצברים מירידת ערך. המוניטין אינו מופחת באופן שיטתי. לצורך בחינת קיום ירידת ערך, המוניטין מוקצה לכל אחת מהיחידות מניבות המזומנים של הקבוצה. במידה והפרש שלילי, מכירה הקבוצה ברווח ממוניטין שלילי אשר נזקף לסעיף הכנסות אחרות.

באור 2: עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

רווח או הפסד ממימוש חלק מהיחידה מניבת המזומנים כולל את חלק המוניטין הנמדד בהתאם ליחס החלקי שמומש מתוך היחידה מניבת המזומנים. בעת מימוש חברות מאוחדות, ההפרש בין התמורה לבין הנכסים נטו בתוספת הפרשי תרגום נצברים שנזקפו לרווח כולל אחר ויתרת מוניטין שטרם הופחתה, נזקף לדוח רווח והפסד. ראה גם סעיף לד'1 להלן.

טו. השקעות בחברות כלולות

חברות כלולות הינן חברות שלקבוצה יש השפעה מהותית על המדיניות הכספית והתפעולית שלהן, אך לא שליטה.
לצורך בדיקת קיומה של השפעה מהותית מתחשבת הקבוצה באופציות למכשירים המירים הניתנים למימוש באופן מיידי.

ההשקעה בחברה כלולה מוצגת על בסיס השווי המאזני. לפי שיטת השווי המאזני, ההשקעה בחברה הכלולה מוצגת במאזן לפי עלות בתוספת שינויים שלאחר הרכישה בחלק הקבוצה בנכסים נטו לרבות קרנות ההון של החברה הכלולה.

מוניטין בגין רכישת החברה הכלולה נמדד לראשונה כהפרש שבין עלות הרכישה לבין חלק הקבוצה בשווי ההוגן, נטו של הנכסים המזוהים, התחייבויות המזוהות וההתחייבויות התלויות של החברה הכלולה. במידה והשווי ההוגן של הנכסים המזוהים נטו, עולה על תמורת הרכישה מכירה החברה ברווח ממוניטין שלילי. לאחר ההכרה הראשונית נמדד המוניטין לפי העלות ואינו מופחת באופן שיטתי. מוניטין נבחן לצורך בחינת ירידת ערך כחלק מהשקעה בחברה הכלולה בכללותה.

במקרה של רכישת מניות נוספות בחברה כלולה הקבוצה מכירה בשווין ההוגן של הנכסים המזוהים נטו בגין השכבה החדשה שנרכשה כאשר ההפרש בין התמורה ששולמה לבין הנכסים המזוהים נטו שנרכשו מוכר כמוניטין או כרווח ממוניטין שלילי בהתאם לעניין.

דוח רווח והפסד משקף את החלק בתוצאות הפעולות של החברה הכלולה. רווחים והפסדים הנובעים מעסקאות בין הקבוצה לבין החברה הכלולה מבוטלים בהתאם לשיעור ההחזקה בחברה הכלולה. ראה סעיף לד'1 להלן.

בחברות כלולות בהן נגרמו הפסדים בסכומים העולים על ההון העצמי שלהן, הכירה החברה בחלקה בהפסדי החברות הכלולות עד גובה השקעתה בחברות הכלולות בתוספת הפסד העלול להיגרם לה כתוצאה מערבות או תמיכה פיננסית אחרת שניתנה בעבור חברות כלולות אלה.

הדוחות הכספיים של החברה והחברות הכלולות ערוכים לתאריכים ולתקופות זהים. המדיניות החשבונאית בדוחות הכספיים של החברות הכלולות יושמה באופן אחיד ועקבי עם זו שיושמה בדוחות הכספיים של הקבוצה. ראה סעיף לד'1 להלן.

טז. נדל"ן להשקעה

נדל"ן להשקעה הינו נדל"ן (קרקע או מבנה, או שניהם) המוחזק על ידי הבעלים (מחכיר בחכירה תפעולית) או חוכר בחכירה מימונית לצורך הפקת דמי שכירות או לשם עליית ערך, או שניהם, ושלא לצורך שימוש בייצור או הספקת סחורות או שירותים או למטרות מנהלתיות, או מכירה במהלך העסקים הרגיל.

זכויות בנדל"ן המוחזקות על ידי חוכר (הקבוצה) בחכירה תפעולית ממינהל מקרקעי ישראל מסווגות כנדל"ן להשקעה. הקבוצה יישמה לגביהן את מודל השווי ההוגן.

נדל"ן להשקעה נמדד לראשונה לפי העלות כולל עלויות רכישה המיוחסות ישירות. לאחר ההכרה הראשונית, נדל"ן להשקעה נמדד בשווי ההוגן אשר משקף את תנאי השוק במועד המאזן. רווחים או הפסדים הנובעים משינויים בשווי ההוגן של הנדל"ן להשקעה, נזקפים לדוח רווח והפסד במועד התהוותם. נדל"ן להשקעה אינו מופחת באופן שיטתי.

העברת נכס מרכוש קבוע לנדל"ן להשקעה מתבצעת כאשר יש שינוי בשימוש, כגון הפסקת שימוש בנכס על ידי הבעלים, הסכם שכירות תפעולית עם צד שלישי או השלמת הפיתוח של נדל"ן המיועד לשימוש כנדל"ן להשקעה. העברת נכס מנדל"ן להשקעה לרכוש קבוע מתבצעת כאשר יש שינוי בשימוש, כגון התחלת שימוש בנכס על ידי הבעלים או התחלת פיתוח עם תכנון למכור את הנכס.

העלות של הנכס המועבר מנדל"ן להשקעה לרכוש קבוע או למלאי הוא השווי ההוגן במועד המעבר.

באור 2: עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

ההפרש בין השווי ההוגן לעלות של נכס שהועבר ממלאי לנדל"ן להשקעה נזקף לדוח רווח והפסד במועד המעבר, ואילו ההפרש בין השווי ההוגן לעלות נכס שהועבר מרכוש קבוע לנדל"ן להשקעה מטופל כהערכה מחדש בהתאם ל-IAS 16 ונזקף לרווח כולל אחר בקרן הון מהערכה מחדש.

לצורך קביעת השווי ההוגן של הנדל"ן להשקעה מתבססת הקבוצה על הערכת שווי שמבוצעת על ידי מעריכים חיצוניים בלתי תלויים שהינם שמאי מקרקעין מומחים בהערכות שווי של נדל"ן והינם בעלי הידע והניסיון הנדרשים.

יז. רכוש קבוע

פריטי הרכוש הקבוע מוצגים לפי העלות בתוספת עלויות רכישה ישירות, בניכוי פחת שנצבר, בניכוי הפסדים מירידת ערך שנצברו ובניכוי מענקי השקעה שנתקבלו בגינם ואינם כוללים הוצאות לצורך תחזוקה שוטפת. העלות כוללת חלקי חילוף וציוד עזר שניתן להשתמש בהם רק בהקשר למכונות וציוד.

עלות נכסים שהוקמו באופן עצמאי כוללת את עלות החומרים, שכר עבודה ישיר ועלויות מימון וכן כל עלות נוספת שניתן לייחס במישרין להבאת הנכס למיקום ולמצב באופן שיוכל לפעול באופן שהתכוונה ההנהלה וכן עלויות פירוק ופינוי הפריטים ושיקום האתר בו ממוקם הפריט (ראה להלן).

הפחת מחושב בשיעורים שנתיים שווים על בסיס שיטת הקו הישר לאורך תקופת החיים השימושיים בנכס.

אורך החיים השימושיים של פריטי רכוש קבוע הוא כדלקמן:

	%	בעיקר ב-%
מבנים	2-5	2
שיפורים במושכר	(*)	20
מכונות וציוד	4.5-20	5
כלי רכב	15-20	15
ציוד תקשורת	7-15	15
ציוד וריהוט משרדי	2-33	6

(*) שיפורים במושכר מופחתים לפי שיטת הקו הישר על פני תקופת השכירות (לרבות תקופת האופציה להארכה שבידי הקבוצה שבכוונתה לממשה) או בהתאם לתקופת החיים המשוערת של הנכסים, לפי הקצר שבהם.

עלות פריט רכוש קבוע כוללת את האומדן הראשוני של העלויות לפירוק ופינוי של הפריט ושיקום האתר בו ממוקם הפריט, אשר בגינם מתהווה לחברה מחוייבות כאשר הפריט נרכש או כתוצאה משימוש בפריט במשך תקופה מסוימת, שלא לצורך ייצור מלאי במהלך אותה תקופה.

רכיבי פריט רכוש קבוע בעלי עלות משמעותית ביחס לסך העלות של הפריט, מופחתים בנפרד, לפי שיטת הרכיבים. הפחת מחושב לפי שיטת הפחת השווה בשיעורים שנתיים הנחשבים כמספיקים להפחתת הנכסים במשך תקופת השימוש המשוערת בהם.

ערך השייר ואורך החיים השימושיים של כל נכס נבחנים לפחות בכל סוף שנה והשינויים מטופלים כשינוי אומדן חשבונאי באופן של מכאן-ולהבא. לגבי בחינת ירידת ערך של רכוש קבוע, ראה סעיף יט' להלן.

הקבוצה מכירה בעלות החלפה של חלק מפריט רכוש קבוע כחלק מהערך בספרים של פריט הרכוש הקבוע כאשר העלות התהוותה, צפוי שההטבות הכלכליות הקשורות לפריט יזרמו אל הקבוצה והעלות של הפריט ניתנת למדידה באופן מהימן. עלויות תחזוקה שוטפות נזקפות לרווח והפסד עם התהוותן.

הפחתת הנכסים מופסקת כמוקדם מבין המועד בו הנכס מסווג כמוחזק למכירה לבין המועד שבו הנכס נגרע. נכס נגרע מהספרים במועד המכירה או כאשר לא צפויות עוד הטבות כלכליות מהשימוש בנכס. רווח או הפסד מגריעת הנכס (המחושב כהפרש בין התמורה נטו מהגריעה והעלות המופחתת בספרים) נכלל בדוח רווח והפסד בתקופה בה הנכס נגרע.

באור 2: עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

רכוש קבוע המשמש להשכרה ולאחר מכן נמכר באופן שגרתי במהלך העסקים הרגיל מסווג כמלאי במועד בו הפסיק לשמש להשכרה ובהתאם לכך מכירתו מוצגת בדוח רווח והפסד כהכנסה (ברוטו) ולא כרווח (נטו). במקביל, מזומנים שהוצאו, כמו גם מזומנים שהתקבלו, בגין רכישה ומכירה של רכוש קבוע כאמור מוצגים כפעילות שוטפת בדוח על תזרימי המזומנים.

רכוש קבוע שהתקבל בעסקת החלפה נמדד על-פי השווי ההוגן, אלא אם אין מהות מסחרית לעסקה או שלא ניתן למדוד באופן מהימן את השווי ההוגן של הרכוש הקבוע שהתקבל או שנמסר. עסקה היא בעלת מהות מסחרית אם היא מביאה לשינוי בסכום, בעיתוי ובסיכון של תזרימי המזומנים העתידיים מהנכס.

מעבר מרכוש קבוע לנדל"ן להשקעה מתבצע כאשר הבעלים מפנים את הנכס משימוש עצמי או כאשר מתחיל הסכם שכירות תפעולי חדש או כאשר מסתיימות עבודות הבניה.

יח. <u>נכסים בלתי מוחשיים</u>

נכסים בלתי מוחשיים הנרכשים בנפרד נמדדים עם ההכרה הראשונית לפי העלות בתוספת עלויות רכישה ישירות. נכסים בלתי מוחשיים הנרכשים בצירופי עסקים נכללים לפי השווי ההוגן במועד הרכישה. לאחר ההכרה הראשונית, נכסים בלתי מוחשים מוצגים על-פי עלותם בניכוי הפחתה מצטברת ובניכוי הפסדים מירידת ערך שנצברו. עלויות בגין נכסים בלתי מוחשיים אשר פותחו באופן פנימי, למעט עלויות פיתוח מהוונות, נזקפות לדוח רווח והפסד בעת התהוותן.

על-פי הערכת ההנהלה, לנכסים הבלתי מוחשיים אורך חיים שימושיים מוגדר. הנכסים מופחתים על פני אורך החיים השימושיים שלהם על בסיס שיטת הקו הישר. תקופת ההפחתה ושיטת ההפחתה של נכס בלתי מוחשי עם אורך חיים שימושיים מוגדר נבחנות לפחות בכל סוף שנה. שינויים באורך החיים השימושיים או בדפוס הצריכה הצפוי של ההטבות הכלכליות הצפויות לנבוע מהנכס מטופלים באופן של מכאן ולהבא.

אורך החיים השימושיים של הנכסים הבלתי מוחשיים הוא כדלקמן:

	שנים
קשרי לקוחות *)	4-15
מותג ושם מסחרי	5-8
צבר הזמנות	1-3

*) עיקר ההפחתה תיזקף לאורך תקופה של 5 שנים.

רווחים או הפסדים מגריעת נכס בלתי מוחשי נמדדים לפי ההפרש בין התמורה ממימוש, נטו ועלות הנכס ונזקפים לדוח רווח והפסד.

1. <u>ידע וזכויות שימוש בטכנולוגיה</u>

ידע וזכויות שימוש בטכנולוגיה שנרכשו מוצגים לפי עלותם ההיסטורית, בניכוי הפחתה שנצברה.

ידע שהוחל השימוש בו, מופחת לפי שיטת הקו הישר על פני אורך החיים השימושיים הצפוי שלו (בעיקר 10 שנים עד 13 שנים). ידע וזכויות שימוש בטכנולוגיה שפיתוחם עדיין לא הושלם אינם מופחתים, ואחת לשנה נבחן לגביהם הצורך בהכרה בירידת ערך. החל מנקודת הזמן בה נכסים אלה יהיו זמינים לשימוש, הם יופחתו לפי שיטת הקו הישר על פני אורך החיים השימושיים שלהם.

2. <u>עלויות מחקר ופיתוח</u>

עלויות מחקר נזקפות לדוח רווח והפסד עם התהוותן. נכס בלתי מוחשי הנובע מפרוייקט פיתוח או מפיתוח עצמי יוכר, אם ניתן להוכיח את ההיתכנות הטכנולוגית של השלמת הנכס הבלתי מוחשי כך שהוא יהיה זמין לשימוש או למכירה; את כוונת החברה להשלים את הנכס הבלתי מוחשי ולהשתמש בו או למוכרו; את היכולת להשתמש בנכס הבלתי מוחשי או למוכרו; את האופן בו הנכס הבלתי מוחשי ייצור הטבות כלכליות עתידיות; את קיומם של משאבים הנדרשים טכניים פיננסיים ואחרים הזמינים להשלמת הנכס הבלתי מוחשי והיכולת למדוד באופן מהימן את הוצאות בגינו במהלך פיתוחו.

באור 2: עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

במהלך תקופת הפיתוח, נבחנת ירידת ערך של הנכס אחת לשנה. לאחר ההכרה הראשונית הנכס נמדד על-פי העלות ומוצג בניכוי ההפחתה המצטברת ובניכוי ירידת ערך שהצטברה. הפחתת הנכס מתחילה כאשר הפיתוח הושלם והנכס זמין לשימוש. הנכס מופחת לאורך התקופה בה צפויות מכירות מהנכס שפותח.

עד ליום 31 בדצמבר 2009, לא עמדו חברות הקבוצה בכללים להיוון הוצאות פיתוח כנכס בלתי מוחשי, ובהתאם לא הוכר בדוחות הכספיים עד כה נכס כלשהו בגין עלויות פיתוח שהוונו.

3. תוכנות

נכסי הקבוצה כוללים מערכות מחשב המורכבות מחומרה ותוכנות. תוכנות המהוות חלק אינטגרלי מחומרה, אשר אינה יכולה לפעול ללא התוכנות המותקנות עליה, מסווגות כרכוש קבוע. לעומת זאת, רשיונות לתוכנות העומדות בפני עצמן ומוסיפות פונקציונליות נוספת לחומרה, מסווגים כנכסים בלתי מוחשיים.

יט. ירידת ערך נכסים לא פיננסיים

החברה בוחנת את הצורך בבחינה של ירידת ערך בשווי הפנקסני של נכסים לא פיננסיים כאשר ישנם סימנים כתוצאה מאירועים או שינויים בנסיבות המצביעים על כך שהשווי הפנקסני אינו בר-השבה. במקרים בהם השווי הפנקסני של הנכסים הלא פיננסיים עולה על הסכום בר-ההשבה שלהם, מופחתים הנכסים לשווי בר-ההשבה שלהם. השווי בר-ההשבה הוא הגבוה מבין מחיר המכירה, נטו ושווי שימוש. בהערכת שווי השימוש מהוונים תזרימי המזומנים הצפויים לפי שיעור ניכיון לפני מס המשקף את הסיכונים הספציפיים לכל נכס. בגין נכס שאינו מייצר תזרימי מזומנים עצמאיים נקבע סכום בר-השבה עבור היחידה מניבת המזומנים שאליה שייך הנכס.
הפסדים מירידת ערך נזקפים לדוח רווח והפסד למעט ירידת ערך של רכוש ששוערך בעבר והשערוך נזקף לרווח כולל אחר. במקרה זה, ירידת הערך נזקפת לרווח כולל אחר עד לגובה סכום השערוך והיתרה נזקפת לדוח רווח והפסד.

הפסד מירידת ערך של נכס, למעט מוניטין, מבוטל רק כאשר חלו שינויים באומדנים ששימשו בקביעת הסכום בר-ההשבה של הנכס מהמועד בו הוכר לאחרונה ההפסד מירידת הערך. ביטול ההפסד כאמור מוגבל לנמוך מבין סכום ירידת ערך של הנכס שהוכר בעבר (בניכוי פחת או הפחתה) או סכום בר-ההשבה של הנכס. לגבי נכס המוצג לפי העלות הפסד כאמור נזקף לרווח והפסד. לגבי נכס שהוערך מחדש ביטול כאמור מוכר כרווח (הפסד) כולל אחר ונזקף להון, למעט ביטול של הפסד שנזקף בעבר לרווח או הפסד אשר נזקף אף הוא לרווח והפסד.

הקריטריונים להלן מיושמים בבחינת ירידת ערך של הנכסים הספציפיים הבאים:

1. מוניטין בגין חברות מאוחדות

החברה בוחנת את המוניטין לצורך ירידת ערך, אחת לשנה ביום 31 בדצמבר, או לעיתים קרובות יותר אם אירועים או שינויים בנסיבות מצביעים על כך שקיימת ירידת ערך.
ירידת ערך נקבעת בגין מוניטין על ידי בחינת סכום בר-ההשבה של יחידה מניבת מזומנים (או קבוצה של יחידות מניבות מזומנים) שאליה מתייחס המוניטין. כאשר סכום בר-השבה של יחידה מניבת מזומנים (או קבוצה של יחידות מניבות מזומנים) נמוך מהשווי הפנקסני של יחידה מניבת מזומנים (או קבוצה של יחידות מניבות מזומנים) שאליה הוקצה המוניטין, מוכר הפסד מירידת ערך. הפסדים מירידת ערך מוניטין אינם מבוטלים.

2. חברות כלולות

החברה קובעת, לאחר יישום שיטת השווי המאזני, באם יש צורך להכיר בהפסד נוסף בגין ירידת ערך של ההשקעה בחברות כלולות. החברה קובעת בכל תאריך מאזן אם קיימת ראיה אובייקטיבית לירידת ערך של ההשקעה בחברה כלולה. בחינת ירידת הערך נעשית בהתייחס להשקעה בכללותה, כולל המוניטין המיוחס לחברה הכלולה. במידה שקיימת ראיה אובייקטיבית כאמור, מוכר הפסד מירידת ערך, בסכום ההפרש בין סכום בר-ההשבה של ההשקעה בחברה הכלולה לבין ערכה בדוחות הכספיים. סכום בר-ההשבה הינו הגבוה מבין שווי הוגן בניכוי עלויות מכירה ושווי שימוש המחושב בהתבסס על הערכת שווי של תזרימי המזומנים נטו שמפיקה החברה הכלולה. הפסד כאמור מירידת ערך אינו מוקצה באופן ספציפי למוניטין הכלול בהשקעה ולפיכך בתקופות עוקבות ההפסד ניתן לביטול עד למלוא סכומו במידה שסכום בר-ההשבה של ההשקעה עלה. ההפסד, או ביטולו, נזקף לדוח רווח והפסד.

באור 2: עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

כ. נכס לא שוטף ו/או נכסים המוחזקים למכירה ופעילויות שהופסקו

נכס או קבוצת נכסים לא שוטפים מסווגים כמוחזקים למכירה, כאשר יישובם ייעשה בעיקר באמצעות עסקת מכירה ולא באמצעות שימוש מתמשך. האמור מתקיים כאשר הנכסים זמינים למכירה מיידית במצבם הנוכחי, קיימת מחויבות של החברה למכירה, קיימת תוכנית לאיתור קונה והמימוש צפוי ברמת ודאות גבוהה ביותר (highly probable) להסתיים בתוך שנה ממועד הסיווג. נכסים אלה אינם מופחתים ממועד סיווגם כך לראשונה ומוצגים כנכסים שוטפים בנפרד במאזן, לפי הנמוך מבין ערכם בדוחות הכספיים ושוויים ההוגן בניכוי עלויות למכירה. כאשר היתרה בדוחות הכספיים גבוהה מהשווי ההוגן בניכוי עלויות למכירה, מוכר הפסד מירידת ערך המיוחס לנכס (או לקבוצת הנכסים) בגובה ההפרש. במקביל, ההתחייבויות המתייחסות לנכסים אלה מוצגות בנפרד במאזן באופן דומה. כמו כן, יתרות בגין רווח (הפסד) כולל אחר מוצגות בנפרד בהון.
פעילות שהופסקה הינה קבוצת נכסים המהווה פעילות שמומשה או שמסווגת כמוחזקת למכירה כאמור לעיל והיא מייצגת תחום פעילות עסקית או אזור גיאוגרפי של פעילות שהוא עיקרי ונפרד. בנוסף לסיווגה במאזן כאמור לעיל, תוצאות הפעילות ותזרימי המזומנים המתייחסים לפעילות שהופסקה מוצגים בנפרד בדוח רווח והפסד ובדוח על תזרימי המזומנים וזאת גם עבור מספרי השוואה שסווגו מחדש לצורך כך, לרבות אלה המתייחסים לבאור המגזרי.

נדל"ן להשקעה המוצג על פי מודל השווי ההוגן (ראה סעיף טז לעיל) המסווג כנכס לא שוטף המוחזק למכירה בהתאם לאמור לעיל, ממשיך להיות מוצג בהתאם למודל זה ומוצג במאזן בנפרד, במסגרת נכסים המוחזקים למכירה.

כא. מענקים ממשלתיים

מענקים ממשלתיים מוכרים כאשר קיים בטחון סביר שהמענקים יתקבלו והחברה תעמוד בכל התנאים הרלוונטיים המתאימים. מענקי השקעה ממשלתיים המתייחסים לנכסים כגון רכוש קבוע מוצגים בקיזוז מהנכסים שבגינם התקבלו המענקים.

מענקים ממשלתיים שהתקבלו מהמדען הראשי בישראל, בגין תמיכה בפעילות מחקר ופיתוח הכוללת התחייבות לתשלומי תמלוגים למדינה המותנים בביצוע מכירות עתידיות הנובעות מהפיתוח, מוכרים במועד קבלתם כהתחייבות אם צפויות הטבות כלכליות כתוצאה מפעילות המחקר שיביאו למכירות המזכות את המדינה בתמלוגים. כאשר תשלומי התמלוגים בגין המענק אינם נושאים ריבית שוק, ההתחייבות מוכרת לפי שווי הוגן תוך היוון לפי ריבית שוק במועד קבלת המענק. ההפרש בין סכום המענק לבין השווי ההוגן של ההתחייבות מטופל כמענק ממשלתי ולפיכך מוכר כקיטון בהוצאות המחקר והפיתוח. סכומים המשולמים כתמלוגים מוכרים כסילוק ההתחייבות. כאשר לא צפויות הטבות כלכליות כאמור, תקבולי המענק מוכרים כקיטון בהוצאות המחקר והפיתוח המתייחסות. במקרה כזה, ההתחייבות לתשלום תמלוגים מטופלת כהתחייבות תלויה בהתאם ל- IAS 37, עד למועד בו מוכרת ההתחייבות כאשר מתקיים הצפי כאמור לעיל.

בכל תאריך מאזן בוחנת החברה האם קיים בטחון סביר שההתחייבות שהוכרה, כולה או חלקה, לא תסולק (מאחר שהחברה לא תידרש לשלם תמלוגים) בהתבסס על האומדן הטוב ביותר של מכירות עתידיות, ואם קיים, נגרעת ההתחייבות המתאימה כנגד קיטון הוצאות מחקר ופיתוח. אם אומדן המכירות העתידיות מראה כי בטחון סביר כאמור לא קיים, מוכרת התחייבות מתאימה המשקפת את תשלומי התמלוגים החזויים ובמקביל מוכרת הוצאת מחקר ופיתוח.

כב. מסים על ההכנסה

מסים על ההכנסה בדוח רווח והפסד כוללים מסים שוטפים ונדחים. תוצאות המס בגין מסים שוטפים או נדחים נזקפות לדוח רווח והפסד למעט אם הן מתייחסות לפריטים הנזקפים ישירות להון. במקרים אלה השפעת המס אף היא נזקפת לסעיף המתייחס בהון.

1. מסים שוטפים

חבות בגין מסים שוטפים נקבעת תוך שימוש בשיעורי המס וחוקי המס שחוקקו או אשר חקיקתם הושלמה למעשה, עד לתאריך המאזן, וכן התאמות נדרשות בקשר לחבות המס לתשלום בגין שנים קודמות.

2. מסים נדחים

מסים נדחים מחושבים בגין הפרשים זמניים בין הסכומים הנכללים בדוחות הכספיים לבין הסכומים המובאים בחשבון לצורכי מס.

באור 2: עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

יתרות המסים הנדחים מחושבות לפי שיעור המס הצפוי לחול כאשר מסים אלה ייזקפו לדוח רווח והפסד או להון, בהתבסס על חוקי המס שחוקקו או אשר חקיקתם הושלמה למעשה עד לתאריך המאזן. סכום המסים הנדחים בדוח רווח והפסד מבטא את השינויים ביתרות הנ"ל בתקופת הדוח.

בחישוב המסים הנדחים לא מובאים בחשבון המסים שהיו חלים במקרה של מימוש ההשקעות בחברות מוחזקות, כל עוד מכירת ההשקעות בחברות מוחזקות אינה צפויה בעתיד הנראה לעין. מסים נדחים בגין חלוקת רווחים על ידי חברות מוחזקות כדיבידנדים, מובאים בחשבון במקום בו מדיניות החברות המוחזקות בחלוקת דיבידנד גוררת חבות מס נוספת.

מסים נדחים המיוחסים לפריטים הנזקפים ישירות להון, נזקפים אף הם לסעיף המתייחס בהון.

נכסי מסים נדחים והתחייבויות מסים נדחים מוצגים במאזן כנכסים בלתי שוטפים והתחייבויות לזמן ארוך, בהתאמה. מסים נדחים מקוזזים אם קיימת זכות חוקית בת אכיפה המאפשרת קיזוז נכס מס שוטף כנגד התחייבות מס שוטף והמסים הנדחים מתייחסים לאותה ישות החייבת במס ולאותה רשות מס.

נכס מס נדחה מוכר בספרים בגין הפסדים מועברים, הטבות מס והפרשים זמניים הניתנים לניכוי, כאשר צפוי שבעתיד תהיה הכנסה חייבת במס, שכנגדה ניתן יהיה לנצל את ההפרשים הזמניים. נכסי המסים הנדחים נבדקים בכל תאריך מאזן, ובמידה ולא צפוי כי הטבות המס המתייחסות תתממשנה, הם מופחתים.

כג. <u>עסקאות תשלום מבוסס מניות</u>

עובדים ונותני שירותים אחרים של הקבוצה זכאים להטבות בדרך של תשלום מבוסס מניות בתמורה למכשירים הוניים.

<u>עסקאות המסולקות במכשירים הוניים</u>

עלות העסקאות המסולקות במכשירים הוניים עם עובדים נמדדת על-פי השווי ההוגן של המכשירים ההוניים שהוענקו במועד ההענקה.לגבי נותני שירותים אחרים, עלות העסקאות נמדדת לפי השווי ההוגן של הסחורות או השירותים המתקבלים בתמורה למכשירי הון. במצבים בהם לא ניתן למדוד את השווי ההוגן של הסחורות או השירותים המתקבלים בתמורה למכשירי הון, הם יימדדו לפי השווי ההוגן של המכשירים ההוניים שהוענקו.

עלות העסקאות המסולקות במכשירים הוניים מוכרת ברווח והפסד יחד עם גידול מקביל בהון על פני התקופה שבה תנאי הביצוע ו/או השירות מתקיימים ומסתיימת במועד שבו העובדים הרלוונטיים זכאים לגמול (להלן - תקופת ההבשלה). ההוצאה המצטברת המוכרת בגין עסקאות המסולקות במכשירים הוניים בכל מועד דיווח עד למועד ההבשלה משקפת את מידת חלוף תקופת ההבשלה ואת האומדן הטוב ביותר של הקבוצה לגבי מספר המכשירים ההוניים שיבשילו בסופו של דבר.

הוצאה בגין הענקות שלא יבשילו בסופו של דבר אינה מוכרת, למעט הענקות שההבשלה שלהן תלויה בתנאי שוק אשר מטופלות כהענקות שהבשילו ללא קשר לקיום תנאי השוק, בהנחה שכל תנאי הביצוע התקיימו.

כאשר החברה מבצעת שינויים בתנאים של הענקה המסולקת במכשירים הוניים, נרשמת הוצאה נוספת מעבר להוצאה המקורית שחושבה. הוצאה נוספת מוכרת בגין כל שינוי המגדיל את השווי ההוגן הכולל של הסדר התשלום מבוסס מניות או שמיטיב עם העובד או נותן השירות האחר לפי השווי ההוגן במועד השינוי.

ביטול הענקה המסולקת במכשיר הוני, מטופלת כאילו היא הבשילה לתאריך הביטול וההוצאות שטרם הוכרו בגין ההענקה מוכרות מיידית. עם זאת, אם ההענקה שבוטלה מוחלפת בהענקה חדשה ומיועדת כהענקה תחליפית לתאריך שבו היא הוענקה, ההענקה המבוטלת וההענקה החדשה תטופלנה שתיהן כשינוי של ההענקה המקורית כמתואר בפסקה הקודמת.

<u>עסקאות המסולקות במזומן</u>

עלות עסקה המסולקת במזומן נמדדת לפי השווי ההוגן במועד ההענקה באמצעות שימוש במודל תמחור מקובל. השווי ההוגן מוכר כהוצאה על פני תקופת ההבשלה ובמקביל מוכרת התחייבות. ההתחייבות נמדדת מחדש בכל תקופת דיווח לפי השווי ההוגן עד לסילוקה, כאשר שינויים בשווי ההוגן נזקפים לדוח רווח והפסד.

באור 2: עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

כד. התחייבויות בשל הטבות לעובדים

בקבוצה קיימות מספר תוכניות הטבה לעובדים:

1. הטבות לעובדים לזמן קצר

הטבות לעובדים לזמן קצר כוללות משכורות, ימי חופשה, מחלה, הבראה והפקדות לביטוח לאומי ומוכרות כהוצאות עם מתן השירותים. התחייבות בגין בונוס במזומן או תוכנית להשתתפות ברווחים, מוכרת כאשר לקבוצה קיימת מחוייבות משפטית או משתמעת לשלם את הסכום האמור בגין שירות שניתן על ידי העובד בעבר וניתן לאמוד באופן מהימן את הסכום.

2. הטבות לאחר העסקה

התוכניות ממומנות בדרך כלל על ידי הפקדות לחברות ביטוח והן מסווגות כתוכניות הפקדה מוגדרות וכן כתוכניות הטבה מוגדרות. לקבוצה תוכניות הפקדה מוגדרת, בהתאם לסעיף 14 לחוק פיצוי פיטורין שלפיהן הקבוצה משלמת באופן קבוע תשלומים מבלי שתהיה לה מחוייבות משפטית או משתמעת לשלם תשלומים נוספים גם אם בקרן לא הצטברו סכומים מספיקים כדי לשלם את כל ההטבות לעובד המתייחסות לשירות העובד בתקופה השוטפת ובתקופות קודמות. הפקדות לתוכנית הפקדה מוגדרת בגין פיצויים או בגין תגמולים, מוכרות כהוצאה בעת ההפקדה לתוכנית במקביל לקבלת שירותי העבודה מהעובד ולא נדרשת הפרשה נוספת בספרים.

כמו כן, הקבוצה מפעילה תוכנית הטבה מוגדרת בגין תשלום פיצויים בהתאם לחוק פיצוי פיטורין. לפי החוק זכאים עובדים לקבל פיצויים עם פיטוריהם או עם פרישתם. הפיצויים מחושבים לפי השכר החודשי האחרון של העובד במועד סיום העסקתו כפול מספר שנות עבודתו.

החברה מפקידה כספים בגין התחייבויותיה לתשלום פיצויים לחלק מעובדיה באופן שוטף בקרנות פנסיה וחברות ביטוח (להלן - נכסי התוכנית).

עלות תשלום הפיצויים נקבעת לפי שיטת שווי אקטוארי צפוי של יחידת הזכאות החזויה. שיעור ההיוון נקבע בהתאם לתשואה במועד הדיווח על אגרות חוב ממשלתיות שהמטבע שלהן ומועד הפרעון שלהן דומים לתנאי המחויבות של הקבוצה.

כל הרווחים או ההפסדים האקטואריים נזקפים לרווח כולל אחר בתקופת התהוותם.

ההתחייבות בגין תשלום פיצויים הנרשמת במאזן מייצגת את הערך הנוכחי של התחייבות ההטבות המוגדרת בניכוי השווי ההוגן של נכסי התוכנית. נכסים הנובעים מחישוב זה מוגבלים לעלות מתן שירותים קודמת בתוספת השווי הנוכחי של כספים זמינים והפחתות בסכומים עתידיים שיופקדו בתוכנית.

3. הטבות אחרות לעובדים לטווח ארוך

המחויבות נטו של הקבוצה בגין הטבות לעובדים לטווח ארוך, שאינן מתייחסות לתוכניות הטבה לאחר העסקה, היא בגין סכום ההטבה העתידית המגיעה לעובדים בגין שירותים שהוענקו בתקופה השוטפת ובתקופות קודמות. סכום הטבות אלו מהוון לערכו הנוכחי ומנוכה ממנו השווי ההוגן של נכסים המתייחסים למחויבות זו. שיעור ההיוון נקבע בהתאם לתשואה במועד הדיווח על אגרות חוב ממשלתיות שהמטבע שלהן ומועד הפרעון שלהן דומים לתנאי המחויבות של הקבוצה. החישוב נעשה בשיטת יחידת זכאות חזויה. רווחים והפסדים אקטואריים נזקפים במלואם לדוח רווח והפסד.

4. פיצויי פיטורין והטבות בפרישה מרצון

פיצויי פיטורין לעובדים נזקפים כהוצאה כאשר הקבוצה התחייבה, ללא אפשרות ממשית לביטול, לפיטורי עובדים לפני הגיעם למועד הפרישה המקובל על פי תוכנית פורמלית מפורטת. הטבות הניתנות לעובדים בפרישה מרצון נזקפות כאשר הקבוצה הציעה לעובדים תוכנית המעודדת פרישה מרצון, צפוי שההצעה תתקבל וניתן לאמוד באופן מהימן את מספר הנענים להצעה.

באור 2: עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

כה. תקופת המחזור התפעולי

תקופת המחזור התפעולי של ההקבוצה הינה שנה.

כו. הכרה בהכנסות

ההכנסות מוכרות בדוח רווח והפסד כאשר ההכנסות ניתנות למדידה באופן מהימן, צפוי שההטבות הכלכליות הקשורות לעסקה יזרמו לחברה וכן העלויות שהתהוו או שיתהוו בגין העסקה ניתנות למדידה באופן מהימן. ההכנסות נמדדות על פי שוויה ההוגן של התמורה בעסקה בניכוי הנחות מסחריות, הנחות כמות והחזרות.

הכנסות מעסקאות מכירות באשראי הכוללות עסקת מימון נרשמות בערכן הנוכחי כך שההפרש בין השווי ההוגן של העסקה לסכום הנקוב של התמורה מוכר בדוח רווח והפסד כהכנסות מימון תוך שימוש בשיטת הריבית האפקטיבית.

להלן הוראות ספציפיות בדבר הכרה בהכנסות של הקבוצה הנדרשות להתקיים על מנת להכיר בהכנסה:

1. הכנסות ממכירת סחורות

הכנסות ממכירות סחורות מוכרות כאשר הועברו כל הסיכונים והתשואות המשמעותיים הנגזרים מהבעלות על הסחורות לקונה והמוכרת אינה שומרת מעורבות ניהולית נמשכת. בדרך כלל, מועד המסירה הינו המועד שבו הועברה הבעלות.

2. הכנסות ממתן שירותים (לרבות דמי ניהול)

הכנסות ממתן שירותים מוכרות בהתאם לשלב ההשלמה של העסקה בתאריך המאזן. על-פי שיטה זו, ההכנסות מוכרות בתקופות הדיווח שבהן סופקו השירותים. במקרה שתוצאת החוזה אינה ניתנת למדידה באופן מהימן, ההכנסה מוכרת רק במידה שניתן להשיב את ההוצאות שהתהוו.

3. הכנסות ממכירת תוכנה

עסקאות תוכנה מהוות הסכמי מכירה מרובת רכיבים (כגון: תוכנה, הטמעה, התקנה, שדרוגים, תמיכה, הדרכה, ייעוץ וכיו"ב). הקבוצה בוחנת את רכיבי העסקה, לרבות אלו המסופקים על בסיס "אם וכאשר יהיו זמינים", בכדי לקבוע האם הרכיבים ניתנים לזיהוי נפרד.

הקבוצה מכירה בהכנסה ממכירת סחורות בעסקאות תוכנה רק לאחר העברת הסיכונים והתשואות המשמעותיים הנגזרים מהבעלות על הסחורה לקונה, כאשר תנאי הכרחי אך לא מספק הינו תנאי מסירת התוכנה, בין באופן פיזי, אלקטרוני, מתן זכות שימוש או הרשאה לשכפול עותקים קיימים. החברה מכירה בהכנסות הקשורות להספקת שירותים מעסקאות תוכנה, אשר תוצאותיהן ניתנות לאמידה באופן מהימן, בהתאם לשלב ההשלמה של העסקה לתאריך המאזן. במידה והשירותים מבוצעים על ידי מספר פעולות, שאינו ניתן לקביעה, על פני תקופה מוגדרת, ההכנסה מוכרת בשיטת הקו הישר על פני התקופה המוגדרת, אלא אם קיימות ראיות לכך ששיטה אחרת משקפת בצורה הטובה ביותר את שלב ההשלמה.

4. הכנסות ממתן רישיונות

סכומים המתקבלים בשל מתן רישיונות פיתוח ומכירה אשר אינם ניתנים להחזרה, המתקבלים לשם מימון פעילות הפיתוח, מוכרים כהכנסה על פני תקופת הפיתוח המשוערת. סכומים כאמור, המתקבלים כפונקציה של השגת אבני דרך בפיתוח מוכרים כהכנסה עם העמידה בכל אבן דרך.

סכומים המתקבלים בשל מתן רשיונות פיתוח ומכירה אשר ניתנים להחזרה וכן סכומים שלהערכת הקבוצה התקבלו כמקדמה על חשבון תמלוגים ממכירת מוצרים בעתיד מוכרים כהכנסה נדחית בעת קבלתם, והם יזקפו לדוחות רווח והפסד כהכנסות בעת התקיימות התנאים להפיכתם לבילתי ניתנים להחזרה ו/או על פני תקופת המכירות המזכות בתמלוגים של המוצרים פרי הפיתוח.

באור 2: עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

5. הכנסות ממכירת מקרקעין

הכנסות ממכירת מקרקעין מוכרות כאשר הסיכונים וההטבות העיקריים הכרוכים בבעלות עברו לרוכש. הכנסות מוכרות רק במועד שבו לא קיימות אי וודאויות משמעותיות ביחס לגביית התמורה מהעסקה, כאשר העלויות הקשורות ידועות, וכאשר לא קיימת מעורבות ניהולית נמשכת ביחס לקרקע.

6. הכנסות משכירות

הכנסות משכירות מוכרות לפי שיטת הקו הישר על פני תקופת השכירות.

7. הכנסות ריבית

הכנסות ריבית מוכרות על בסיס צבירה תוך שימוש בשיטת הריבית האפקטיבית.

8. הכנסות מתמלוגים

הכנסות מתמלוגים מוכרות על בסיס צבירה בהתאם למהות ההסכם ותנאיו.

9. הכנסות מדיבידנד

הכנסות מדיבידנד מהשקעות שאינן מטופלות לפי שיטת השווי המאזני, מוכרות במועד הקובע לזכאות לדיבידנד.

10. הכנסות מעמלות

הכנסות מעמלות נזקפות בזמן התהוותן.

11. דיווח הכנסות על בסיס ברוטו או על בסיס נטו

במקרים בהם הקבוצה פועלת כסוכנת או כמתווכת מבלי לשאת בסיכונים ובתשואות הנגזרים מהעסקה, הכנסותיה מוצגות על בסיס נטו. לעומת זאת, במקרים בהם הקבוצה פועלת כספק עיקרי ונושאת בסיכונים ובתשואות הנגזרים מהעסקה הכנסותיה מוצגות על בסיס ברוטו.

12. הסכמי מכירה בעלי מספר רכיבים

הכנסה מהסכמי מכירה, שאין בהם זכות החזרה כללית, הכוללים מספר רכיבים כגון מכשיר, שירות, והסכמי תמיכה, מפוצלת ליחידות חשבונאיות נפרדות ומוכרת בנפרד לגבי כל יחידה חשבונאית. רכיב מהווה יחידה חשבונאית נפרדת אם ורק אם, קיים לו ערך בנפרד ללקוח. בנוסף, קיימות ראיות מהימנות ואובייקטיביות לשווי ההוגן של כל הרכיבים בהסכם או לשווי ההוגן של הרכיבים שטרם סופקו. רכיבים שלא פוצלו ליחידה חשבונאית עקב אי עמידה בתנאים שפורטו לעיל מקובצים יחדיו ליחידה חשבונאית אחת. ההכרה בהכנסה מהיחידות החשבונאיות השונות מוכרת כאשר התקיימו התנאים להכרה בהכנסה מהרכיבים הכלולים באותה יחידה חשבונאית בהתאם לסוגם, ורק עד לגובה התמורה שאינה מותנית בהשלמה או ביצוע יתרת הרכיבים בחוזה.

כז. הנחות ללקוחות

הנחות שוטפות ללקוחות נכללות בדוחות הכספיים עם הענקתן ונזקפות לסעיף מכירות.

הנחות הניתנות ללקוחות בתום השנה אשר לגביהן לא מחויב הלקוח לעמוד ביעדים מסוימים, נכללות בדוחות הכספיים עם ביצוע המכירות היחסיות המזכות את הלקוח בהנחות האמורות.

הנחות ללקוחות שהזכות בקבלתן מותנית בעמידת הלקוח ביעדים מסוימים, כגון עמידה בהיקף רכישות שנתי (כמותי או כספי) מינימלי, גידול בהיקף הרכישות לעומת תקופות קודמות ועוד, נכללות בדוחות הכספים, באופן יחסי, בהתאם להיקף הרכישות שביצע הלקוח בתקופה המדווחת המקדמות אותו לקראת העמידה ביעדים, וזאת רק כאשר צפוי שהיעדים יושגו וניתן לאמוד את סכומי ההנחות באופן סביר. אומדן העמידה ביעדים מבוסס, בין היתר, על נסיון העבר ומערכות היחסים של החברה עם הלקוחות ועל היקף הרכישות החזוי של הלקוחות ביתרת התקופה.

באור 2: עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

כח. עלות ההכנסות והנחות מספקים

בעלות המכירות נכללות הוצאות בגין אובדן, איחסון ושינוע מלאי עד לנקודת המכירה הסופית. כמו כן, נכללים בעלות המכירות הפסדים בגין ירידת ערך מלאי, מחיקת מלאי והפרשות בגין מלאי איטי.

הנחות מנוכות מעלות הקניות במועדים בהם מתקיימים התנאים המזכים באותן הנחות. חלק מההנחות בגין אותו חלק מהקניות המתווסף למלאי הסגירה מיוחס למלאי והחלק הנותר מקטין את עלות המכירות.

הנחות המתקבלות מספקים בתום השנה אשר לגביהן לא מחויבת החברה לעמוד ביעדים מסוימים, נכללות בדוחות הכספיים עם ביצוע הרכישות היחסיות המזכות את החברה בהנחות האמורות.

הנחות מספקים שהזכות לקבלתן מותנית בעמידת החברה ביעדים מסוימים, כגון עמידה בהיקף רכישות שנתי (כמותי או כספי) מינימלי, גידול בהיקף הרכישות לעומת תקופות קודמות ועוד, נכללות בדוחות הכספים, באופן יחסי, בהתאם להיקף הרכישות שביצעה החברה מהספקים בתקופה המדווחת המקדמות את החברה לקראת העמידה ביעדים, וזאת רק כאשר צפוי שהיעדים יושגו וניתן לאמוד את סכומי ההנחות באופן סביר. אומדן העמידה ביעדים מבוסס, בין היתר, על נסיון העבר ומערכות היחסים של החברה עם הספקים ועל היקף הרכישות החזוי מהספקים ביתרת התקופה.

כט. הכנסות והוצאות מימון

הכנסות מימון כוללות הכנסות ריבית בגין סכומים שהושקעו (לרבות נכסים פיננסיים זמינים למכירה), שינויים בשווי ההוגן של נכסים פיננסיים הנמדדים בשווי הוגן דרך רווח או הפסד, רווחים מהפרשי שער ורווחים ממכשירים מגדרים המוכרים ברווח והפסד. הכנסות ריבית מוכרות עם צבירתן, באמצעות שיטת הריבית האפקטיבית.

שינויים בשווי ההוגן של נכסים פיננסיים הנמדדים בשווי הוגן דרך רווח או הפסד כוללים גם הכנסות מדיבידנדים וריביות.

הוצאות מימון כוללות הוצאות ריבית על הלוואות שהתקבלו ומכשירי חוב אחרים, שינויים בגין ערך הזמן בגין הפרשות, שינויים בשווי ההוגן של נכסים פיננסיים הנמדדים בשווי הוגן דרך רווח או הפסד. עלויות אשראי, שאינן מהוונות על נכסים כשירים, נזקפות לדוח רווח והפסד לפי שיטת הריבית האפקטיבית.

ל. מגזרי פעילות

מגזר פעילות הינו רכיב של הקבוצה העונה על שלושת התנאים הבאים:

1. עוסק בפעילויות עסקיות שמהן הוא עשוי להניב הכנסות ובגינן עשויות להתהוות לו הוצאות, לרבות הכנסות והוצאות המתייחסות לעסקאות בין חברות הקבוצה;

2. תוצאותיו התפעוליות נסקרות באופן סדיר על ידי מקבל ההחלטות התפעוליות הראשי של הקבוצה אשר זוהו בחברה כיו"ר הדירקטוריון והמנכ"לים המשותפים, על מנת לקבל החלטות לגבי משאבים שיוקצו לו ועל מנת להעריך את ביצועיו; וכן,

3. קיים לגביו מידע כספי נפרד זמין.

לא. רווח למניה

הרווח למניה מחושב לפי מספר המניות הרגילות. ברווח הבסיסי למניה נכללות רק מניות אשר קיימות בפועל במהלך התקופה ומניות רגילות פוטנציאליות (ניירות ערך המירים כדוגמת אגרות חוב להמרה, כתבי אופציה ואופציות לעובדים) נכללות רק בחישוב הרווח המדולל למניה במידה שהשפעתן מדללת את הרווח למניה על ידי כך שהמרתן מקטינה את הרווח למניה או מגדילה את ההפסד למניה מפעילויות נמשכות. בנוסף, ניירות ערך המירים שהומרו במהלך התקופה נכללים ברווח המדולל למניה רק עד למועד ההמרה, ומאותו מועד נכללים ברווח הבסיסי למניה. חלקה של החברה ברווחי חברות מוחזקות מחושב לפי חלקה ברווח למניה של אותן חברות מוחזקות מוכפל במספר המניות שבידי החברה.

באור 2: עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

לב. הפרשות

הפרשה בהתאם ל-IAS 37 מוכרת כאשר לקבוצה קיימת מחויבות בהווה (משפטית או משתמעת) כתוצאה מאירוע שהתרחש בעבר, צפוי שיידרש שימוש במשאבים כלכליים על מנת לסלק את המחויבות וניתן לאמוד אותה באופן מהימן. במידה שההשפעה מהותית, הפרשות נמדדות תוך היוון תזרימי המזומנים העתידיים הצפויים, תוך שימוש בשיעור ריבית לפני מס המשקף את הערכות השוק בנוגע לערך הזמן של הכסף, ובמקרים מסויימים, אף את הסיכונים הספציפיים הקשורים להתחייבות.

להלן סוגי ההפרשות שנכללו בדוחות הכספיים:

1. אחריות:

הקבוצה מכירה בהפרשה לאחריות בגין מכירת מוצריה. האחריות מוגבלת לתקלות טכניות המוגדרות על ידה ואינה כוללת אחריות כתוצאה מנזקי הלקוח.
מנגד, מוכר בנפרד נכס כתוצאה משיפוי בגין אחריות היצרן עבור אותם מכשירים המוגבלת לתקלות טכניות שמוגדרות על ידי היצרן, כאשר השיפוי ודאי למעשה.

2. תביעות משפטיות:

הפרשה בגין תביעות מוכרת כאשר לקבוצה קיימת מחוייבות משפטית בהווה או מחוייבות משתמעת כתוצאה מאירוע שהתרחש בעבר, יותר סביר מאשר לא (more likely than not) כי הקבוצה תידרש למשאביה הכלכליים לסילוק המחוייבות וניתן לאמוד אותה באופן מהימן. כאשר השפעת ערך הזמן מהותית, נמדדת ההפרשה בהתאם לערכה הנוכחי.

3. עלויות פירוק, פינוי ושיקום אתרים

ההפרשה נוצרה בגין אותם הסכמי שכירות לפיהם התחייבה הקבוצה להחזיר את הנכס השכור בתום תקופת השכירות לקדמותו, לאחר פירוק והעברת האתר וכן שיקום המקום בעת הצורך.

4. שינוי מבני

הפרשה לשינוי מבני מוכרת כאשר הקבוצה מאשרת תוכנית פורמלית ומפורטת לשינוי מבני, וכאשר השינוי המבני החל למעשה או כאשר ניתנה הודעה עליו לאלו המושפעים ממנו. ההפרשה כוללת רק את היציאות הישירות הנובעות מהשינוי המבני, שהינן כרוכות בהכרח בשינוי המבני ואינן מיוחסות לפעילויות הממשיכות של הקבוצה. ההפרשה לא כוללת הפסדים תפעוליים עתידיים או רווחים ממימוש חזוי של נכסים, המתוכנן כחלק מהשינוי המבני.

5. חוזים מכבידים

הפרשה לחוזים מכבידים מוכרת כאשר ההטבות הצפויות להתקבל מהחוזים על ידי הקבוצה נמוכות ביחס לעלויות הבלתי נמנעות כתוצאה מעמידה במחויבויות החוזיות. ההפרשה נמדדת על פי הנמוך מבין הערך הנוכחי של העלות החזויה לביטול החוזה והערך הנוכחי של העלות החזויה נטו להמשך קיום החוזה.

6. התחייבות תלויה שהוכרה בצירוף עסקים

התחייבות תלויה שהוכרה בצירוף עסקים נמדדת במועד ההכרה לראשונה בשוויה ההוגן. בתקופות עוקבות היא נמדדת לפי הגבוה מבין:

- הסכום שהוכר לראשונה בניכוי, כאשר רלוונטי, הפחתה מתאימה; או
- אומדן לסכום שנדרש (אם נדרש) להכיר בו לתאריך המאזן על פי IAS 37.

באור 2: עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

לג. גילוי או צירוף של הערכת שווי נכסים

הנהלת החברה בחלק מההערכות הסתמכה על הערכות שווי. החברה בוחנת את מהותיותן של הערכות שווי נכסים, לצורך גילויין או צירופן, על פי מבחן מהותיות של 5% ו- 10%, בהתאמה, וזאת בהתחשב ביחס של הנכס המוערך לכלל לכלל הנכסים של החברה או ביחס של ההפחתה הנדרשת ע"פ הערכת השווי ביחס לרווח שנתי המייצג (על בסיס ממוצע של הרווח הנקי המיוחס לבעלי המניות של החברה ב- 12 רבעונים אחרונים).

לד. גילוי לתקני IFRS חדשים בתקופה שלפני יישומם

1. IFRS 3 (מתוקן) - צירופי עסקים ו- IAS 27 (מתוקן) - דוחות כספיים מאוחדים ונפרדים

IFRS 3 המתוקן ו- IAS 27 המתוקן (להלן - התקנים) יישומו לגבי הדוחות הכספיים השנתיים לתקופות המתחילות ביום 1 בינואר, 2010.

השינויים העיקריים הרלוונטיים בתקנים אלה הינם:

1) טיפול לפי שווי הוגן מלא בעסקאות המביאות להפסקת איחוד, כך שהאחזקה הנותרת לאחר הפסקת האיחוד משתערכת, לפי שווי הוגן, לדוח רווח והפסד.

במידה וקיים מיעוט ניתן לבחור לגבי כל עסקה בנפרד למדוד את המוניטין על בסיס מלוא שוויו ההוגן ולא רק לפי החלק הנרכש.

2) טיפול לפי שווי הוגן מלא בעסקאות המביאות לאיחוד דוחות כספיים (שלא אוחדו קודם לכן), כך שההשקעה המקורית לפני האיחוד תשתערך, לפי שווי הוגן, לדוח רווח והפסד.במידה וקיים מיעוט ניתן לבחור לגבי כל עסקה בנפרד למדוד את המוניטין על בסיס מלוא שוויו ההוגן ולא רק לפי החלק הנרכש.

3) זקיפה מיידית לרווח והפסד של עלויות עסקה ללא שינוי בשליטה אינן נזקפות לרווח והפסד.

4) טיפול ברכישות של מניות נוספות או במכירות של חלק מהמניות הקיימות, מבלי שהחברה חדלה לאחד את הדוחות של החברות בהן נעשו העסקאות, ייעשה באופן שכל ההפרשים הנובעים מהעסקאות ייזקפו ישירות להון (לרבות הפרשים שבעבר היו נזקפים לרווח והפסד או למוניטין).

5) מדידת תמורות מותנות בצרופי עסקים לפי שווי הוגן וזקיפת שינויים באומדנים של תמורה מותנית המהווה התחיבות לרווח והפסד.

6) אי עדכון המוניטין בגין ניצול הפסדים מועברים לצרכי מס שהיו קיימים במועד צרוף העסקים.

7) הפסדי חברה בת, גם אם מביאים לגרעון בהון של החברה הבת יוקצו בין החברה האם לבין זכויות המיעוט גם אם המיעוט אינו ערב או שאין לו מחויבות חוזית לתמוך בחברה הבת או לבצע השקעה נוספת.

לתקן החדש עשויות להיות השפעות מהותיות על הדוחות הכספיים, בעיקר ביחס לצירופי עסקים ועסקאות שיבוצעו החל משנת 2010.

2. IFRS 9 - מכשירים פיננסיים

בחודש נובמבר 2009 פורסם IFRS 9 - מכשירים פיננסיים, אשר מהווה את השלב הראשון בפרוייקט החלפת IAS 39 - מכשירים פיננסיים: הכרה ומדידה. IFRS 9 מתמקד בעיקר בסיווג ובמדידה של נכסים פיננסיים והוא חל על כל הנכסים הפיננסיים שבתחולת IAS 39.

התקן קובע כי בעת ההכרה לראשונה כל הנכסים הפיננסיים (כולל מכשירים משולבים שבהם החוזה המארח הוא נכס פיננסי) יימדדו בשווי הוגן. בתקופות עוקבות יש למדוד מכשירי חוב בעלות מופחתת רק אם מתקיימים שני התנאים המצטברים הבאים:

באור 2: עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

- הנכס מוחזק במסגרת מודל עסקי שמטרתו היא להחזיק בנכסים על מנת לגבות את תזרימי המזומנים החוזיים הנובעים מהם.
- על פי התנאים החוזיים של הנכס הפיננסי, החברה זכאית, במועדים מסויימים, לקבל תזרימי מזומנים המהווים אך ורק תשלומי קרן ותשלומי ריבית על יתרת הקרן.

המדידה העוקבת של כל יתר מכשירי החוב והנכסים הפיננסיים האחרים תהיה על פי שווי הוגן.

נכסים פיננסיים שהינם מכשירים הוניים יימדדו בתקופות עוקבות בשווי הוגן, וההפרשים ייזקפו לרווח והפסד או לרווח (הפסד) כולל אחר, על פי בחירת החברה לגבי כל מכשיר ומכשיר. אם מדובר במכשירים הוניים המוחזקים למטרות מסחר, חובה למדוד אותם בשווי הוגן דרך רווח או הפסד. הבחירה הינה סופית ואין לשנותה. עם זאת, כאשר חברה משנה את המודל העסקי שלה לניהול נכסיה הפיננסיים, עליה לסווג מחדש את כל המכשירים הפיננסיים המושפעים משינוי המודל העסקי על מנת לשקף שינוי זה. בכל יתר הנסיבות, אין לבצע סיווג מחדש של המכשירים הפיננסיים.

תאריך התחילה של התקן הוא 1 בינואר, 2013. אימוץ מוקדם אפשרי. אימוץ לראשונה ייעשה למפרע תוך הצגה מחדש של מספרי ההשוואה בכפוף להקלות המצויינות בתקן.

החברה בוחנת את ההשפעה האפשרית של התקן החדש, אך אין ביכולתה, בשלב זה, לאמוד את השפעתו על הדוחות הכספיים המאוחדים.

3. <u>IAS 1 - הצגת דוחות כספיים</u>

התיקון ל- IAS 1 דן בסיווג התחייבויות כשוטפות או כלא שוטפות בהתייחס למכשירים פיננסיים המירים. בהתאם לתיקון, תנאי התחייבות אשר מאפשרים בכל זמן לצד שכנגד להביא לסילוק ההתחייבות של הישות על ידי הנפקת מכשיריה ההוניים, אינם משפיעים כשלעצמם על סיווג ההתחייבות במאזן כשוטפת או לא שוטפת. התיקון יישום למפרע החל מהדוחות הכספיים לתקופות המתחילות ביום 1 בינואר, 2010.

להערכת החברה, לתיקון לא צפויה להיות השפעה מהותית על הדוחות הכספיים המאוחדים.

4. <u>IAS 17 – חכירות</u>

התיקון ל- IAS 17 (להלן - התיקון) עוסק בסיווג חכירות של קרקע ומבנים. בהתאם לתיקון, הוסרה ההנחיה הספציפית לגבי אופן סיווג חכירת קרקע. כתוצאה מכך, לא קיימת עוד הדרישה לסווג חכירת קרקע כחכירה תפעולית בכל מקרה בו הבעלות אינה צפויה לעבור לחוכר בתום תקופת החכירה, אלא יש לבחון את סיווג חכירת הקרקע בהתאם להנחיות הכלליות המופיעות ב- IAS 17 המתייחסות לסיווג חכירה כתפעולית או כמימונית תוך התחשבות בכך שלקרקע, בדרך כלל, אורך חיים כלכליים אין סופי.

התיקון יישום למפרע או בדרך של מכאן ולהבא החל מהדוחות הכספיים לתקופות המתחילות ביום 1 בינואר, 2010. יישום מוקדם אפשרי. לצורך היישום למפרע, בעת אימוץ התיקון, יש להעריך מחדש את סיווג חכירת הקרקע על בסיס המידע שהיה קיים בעת ההתקשרות בחכירות ואם חל שינוי בסיווג החכירה, יש ליישם למפרע את הוראות IAS 17 ממועד ההתקשרות בחכירה. אולם, בכל מקרה בו אין לישות את המידע הדרוש ליישום התיקון למפרע, ניתן ליישם את התיקון בדרך של מכאן ולהבא על בסיס המידע הקיים במועד אימוץ התיקון ולהכיר בנכס ובהתחייבות, המתייחסים לחכירת הקרקע שסווגה מחדש כחכירה מימונית, לפי שוויים ההוגן בתאריך זה. הפרש כלשהו בין השווי ההוגן של הנכס לבין השווי ההוגן של ההתחייבות ייזקף ליתרת הרווח.

החברה בוחנת את ההשפעה האפשרית של התקן החדש, אך אין ביכולתה, בשלב זה, לאמוד את השפעתו, על הדוחות הכספיים המאוחדים.

5. <u>IAS 32 - מכשירים פיננסיים: הצגה - סוגיות בסיווג של הנפקת זכויות</u>

התיקון ל- IAS 32 קובע כי זכויות, אופציות או כתבי אופציה לרכישת מספר קבוע של מכשירים הוניים של היישות, תמורת סכום קבוע במטבע כלשהו, יסווגו כמכשירים הוניים אם הישות מציעה את הזכויות, האופציות או כתבי האופציה באופן יחסי (pro rata) לכל המחזיקים הקיימים באותו סוג של מכשיריה ההוניים שאינם נגזרים.

באור 2: עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

6. IAS 36 - ירידת ערך נכסים

התיקון ל- IAS 36 מבהיר מהי היחידה החשבונאית הנדרשת אליה יוקצה מוניטין, לצורך בחינה לירידת ערך מוניטין. בהתאם לתיקון, היחידה הגדולה ביותר האפשרית להקצאת מוניטין שנרכש בצירוף עסקים הינה מגזר פעילות כהגדרתו ב- IFRS 8 - מגזרי פעילות, לפני קיבוץ לצורכי דיווח. התיקון יושם באופן של מכאן ולהבא החל מהדוחות הכספיים לתקופות המתחילות ביום 1 בינואר, 2010.

להערכת החברה לתיקון לא צפויה להיות השפעה מהותית על הדוחות הכספיים המאוחדים.

7. IFRS 5 - נכסים לא שוטפים המוחזקים למכירה ופעילויות שהופסקו

בהתאם לתיקון ל- IFRS 5, כאשר החברה האם מחליטה לממש חלק מהחזקתה בחברה מאוחדת כך שלאחר המימוש תישאר לחברה האם החזקה שאינה מקנה שליטה, כל הנכסים וההתחייבויות המיוחסים לחברה המאוחדת יסווגו כמוחזקים למכירה ויחולו הוראות IFRS 5 הרלוונטיות, לרבות הצגה כפעילות שהופסקה. כמו כן, תיקון נוסף מבהיר מהם הגילויים הנדרשים לגבי נכסים לא שוטפים (או קבוצות מימוש) המסווגים כמוחזקים למכירה או כפעילויות שהופסקו. בהתאם לתיקון, יש לתת רק את הגילויים הנדרשים על פי IFRS 5. דרישות הגילוי המופיעות בשאר תקני IFRS יחולו על נכסים אלו רק אם הן מתייחסות באופן ספציפי לאותם נכסים לא שוטפים או לאותן קבוצות מימוש. התיקון יושם באופן של מכאן ולהבא החל מהדוחות הכספיים לתקופות המתחילות ביום 1 בינואר, 2010.

להערכת החברה לתיקון לא צפויה להיות השפעה מהותית על הדוחות הכספיים המאוחדים.

8. IFRIC 17 - חלוקת נכסים שאינם במזומן לבעלים

IFRIC 17 (להלן - ההבהרה) מספקת הנחיות לגבי הטיפול החשבונאי בחלוקת נכסים שאינם במזומן לבעלים שביניהם לא קיים בעל שליטה, לרבות רכוש קבוע, עסק כהגדרתו ב-IFRS 3 וזכויות בעלות בחברה אחרת. ההבהרה חלה באופן של מכאן ולהבא על הדוחות הכספיים לתקופות המתחילות ביום 1 בינואר, 2010 והיא ניתנת ליישום מוקדם.

בהתאם להבהרה, התחייבות בגין החלוקה תוכר כאשר זו אושרה על ידי הסמכות הרלוונטית בחברה. ההתחייבות תימדד לפי השווי ההוגן של הנכס המועבר, ותיזקף ישירות להון ליתרת הרווח. בכל תאריך מאזן, עד לגריעת הנכס, ההתחייבות תימדד לפי שווי הוגן של הנכס, כאשר שינויים בשווי ההוגן נזקפים ליתרת הרווח. במועד גריעת הנכס, רווח או הפסד מוכר בדוח רווח והפסד בגובה ההפרש בין סכום ההתחייבות ויתרת הנכס בדוחות הכספיים למועד הגריעה. בנוסף התחולה של IFRS 5 הורחבה כך שהיא כוללת חלוקת נכסים שאינם במזומן לבעלים.

להערכת החברה, השפעת ההבהרה החדשה על הדוחות הכספיים המאוחדים אינה צפויה להיות מהותית.

9. IFRIC 19 - סילוק התחייבויות פיננסיות באמצעות מכשירי הון

בחודש נובמבר 2009 פורסמה IFRIC 19 (להלן - ההבהרה) הקובעת את הטיפול החשבונאי בעסקאות שבהן מסולקות התחייבויות פיננסיות על ידי הנפקת מכשירי הון. לפי ההבהרה, מכשירי הון שהונפקו על מנת להחליף חוב יימדדו בשווי ההוגן של מכשירי ההון שהונפקו, אם ניתן לאמוד אותו באופן מהימן. אם לא ניתן לאמוד את השווי ההוגן של מכשירי ההון שהונפקו באופן מהימן, יש למדוד את מכשירי ההון בהתאם לשווי ההוגן של ההתחייבות הפיננסית שסולקה במועד סילוקה. ההפרש בין היתרה בדוחות הכספיים של ההתחייבות הפיננסית שמסולקת לבין השווי ההוגן של מכשירי ההון שהונפקו מוכר ברווח או הפסד.

את ההבהרה יש ליישם לתקופות שנתיות המתחילות ביום 1 בינואר, 2011 ואילך. אימוץ מוקדם אפשרי.

לה. סיווג מחדש

החברה סיווגה מחדש פריטי התחייבויות שונים במאזן ליום 31 בדצמבר 2009, וכן סעיפים בדוח על תזרימי המזומנים לשנה שהסתיימה באותו תאריך בסכומים שאינם מהותיים.

באור 3: מזומנים ושווי מזומנים

הרכב:

	שיעור ריבית ליום 31 בדצמבר 2009	31 בדצמבר 2009	31 בדצמבר 2008
	%	מליוני ש"ח	
מזומנים ופקדונות יומיים	0.9	195	178
פקדונות לזמן קצר	0.5-2.2	1,044	1,128
		1,239	1,306

באור 4: השקעות לזמן קצר

	31 בדצמבר 2009	31 בדצמבר 2008
	מליוני ש"ח	
א. ניירות ערך סחירים המוחזקים למסחר		
מניות	1	2
תעודות השתתפות בקרנות נאמנות	38	3
אגרות חוב ממשלתיות	416	368
אגרות חוב קונצרניות	129	230
קרנות כספיות	110	-
	694	603
ב. פקדונות בתאגידים בנקאיים (1)	101	12
ג. פקדונות אחרים		
פקדונות בחברה בקבוצת אי די בי	-	74
פקדונות אחרים (1)	13	25
	13	99
ד. פקדונות מיועדים		
פקדונות במטבע חוץ (2)	24	-
פקדונות ללא הצמדה (1)	104	-
	128	-
ה. הלוואות לאחרים		
הלוואות לאחרים	2	2
חלויות שוטפות של הלוואות ויתרות חובה (ראה באור 9 להלן)	43	-
	45	2
	981	716

1) פקדונות ללא הצמדה, ליום 31 בדצמבר 2009 נושאים ריבית בשיעור שנתי של כ – 1%.
2) פקדונות במטבע חוץ, ליום 31 בדצמבר נושאים ריבית בשיעור 0.5%.

באור 5: לקוחות

א. הרכב:

	31 בדצמבר	
	2009	2008
	מליוני ש"ח	
חובות פתוחים	875	569
המחאות לגבייה	109	84
חברות כרטיסי אשראי	68	68
חלויות שוטפות של חובות לקוחות לזמן ארוך	-	4
	1,052	725
בניכוי - הפרשה לחובות מסופקים	46	22
	1,006	703

ב. חובות הלקוחות אינם נושאים ריבית. ממוצע ימי אשראי לקוחות הינו 40-115 ימים. ירידת ערך חובות לקוחות מטופלת באמצעות רישום הפרשה לחובות מסופקים.

ג. להלן התנועה בהפרשה לחובות מסופקים:

	מליוני ש"ח
יתרה ליום 1 בינואר, 2008	19
הפרשה במשך השנה	1
הכרה בחובות אבודים שנמחקו	(2)
ביטול בגין חובות מסופקים שנגבו	(1)
תוספת בגין חברות שאוחדו לראשונה	5
יתרה ליום 31 בדצמבר, 2008	22
הפרשה במשך השנה	4
הכרה בחובות אבודים שנמחקו	(3)
תוספת בגין חברות שאוחדו לראשונה	23
יתרה ליום 31 בדצמבר, 2009	46

ד. להלן ניתוח יתרת הלקוחות שלא הוכרה בגינם ירידת ערך (הפרשה לחובות מסופקים), לקוחות נטו, לפי תקופת הפיגור בגבייה ביחס לתאריך המאזן:

	לקוחות שטרם הגיע מועד פרעונם (ללא פיגור בגבייה)	לקוחות שמועד פרעונם עבר והפיגור בגבייתם הינו			
		עד 30 יום	30-120 יום	מעל 120 יום	סה"כ
	מליוני ש"ח				
31 בדצמבר, 2009	874	48	48	36	1,006
31 בדצמבר, 2008	587	36	49	31	703

באור 6: חייבים ויתרות חובה

	31 בדצמבר	
	2009	2008
	מליוני ש"ח	
עובדים	5	3
מוסדות	21	19
דיבידנד לקבל מחברה כלולה	26	12
חברות כלולות – חשבון שוטף	71	-
מקדמות לספקים	16	11
הכנסות לקבל	13	4
הוצאות מראש	36	24
חייבים ויתרות חובה אחרים	16	13
	204	86

באור 7: מלאי

	31 בדצמבר	
	2009	2008
	מליוני ש"ח	
חומרי גלם	384	398
תוצרת בעיבוד	68	123
תוצרת גמורה	128	76
סחורות בדרך ובמחסני ערובה	10	4
מוצרים קנויים	223	288
	813	889

באור 8: מכשירים פיננסיים נגזרים

	31 בדצמבר 2009		31 בדצמבר 2008	
	נכסים	התחייבויות	נכסים	התחייבויות
	מליוני ש"ח			
אופציות להשקעה בחברות כלולות	19	-	14	-
אופציות מכר שהתקבלו	95	-	74	-
אופציות רכש שניתנו	-	34	-	77
חוזי אקדמה על מדד	7	1	4	26
חוזי אקדמה על שערי חליפין	-	1	-	-
	121	36	92	103
בניכוי החלק שאינו שוטף:				
אופציות להשקעה בחברות כלולות	17	-	2	-
אופציות מכר שהתקבלו	95	-	74	-
אופציות רכש שניתנו	-	20	-	37
החלק שאינו שוטף	112	20	76	37
החלק השוטף	9	16	16	66

באור 9: הלוואות ויתרות חובה

א. הרכב:

	שיעור ריבית משוקלל ליום 31 בדצמבר 2009	31 בדצמבר 2009	31 בדצמבר 2008
	%	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח
פקדונות והלוואות *)	3.5	59	55
יתרות חובה לזמן ארוך		24	27
		83	82
בניכוי - חלויות שוטפות		43	4
		40	78

*) כולל יתרה בסך 43 מיליון ש"ח צמודה למדד ונושאת ריבית בשיעור שנתי של 4%, היתר ללא הצמדה.

ב. מועדי הפרעון ליום 31 בדצמבר 2009:

	מיליוני ש"ח
שנה ראשונה - חלויות שוטפות	43
שנה שניה	14
שנה שלישית	9
שנה רביעית	3
שנה חמישית	3
שנה שישית ואילך	6
טרם נקבע	5
	83

באור 10: השקעות בנכסים פיננסיים זמינים למכירה

	31 בדצמבר 2009	31 בדצמבר 2008
	מיליוני ש"ח	
מניות - שאינן סחירות (1)	125	137
מניות - סחירות (2)	-	17
אגרות חוב	3	-
	128	154
סכום ירידת ערך שנזקף לדוח רווח והפסד בשנה	14	47

(1) Arcadian Networks Inc. (להלן - ארקדיאן)

במהלך הרבעון השלישי של שנת 2009 כללה החברה בחשבונותיה הפרשה לירידת ערך בגין השקעתה בארקדיאן, חברה המוחזקת בשיעור של כ- 12%, בסך של 16 מליון ש"ח מתוכה נזקף לרווח כולל אחר בסעיף קרן הון משערוך נכסים פיננסיים זמינים למכירה סך של 2 מליון ש"ח וסך של 14 מליון ש"ח נזקף לדוח רווח והפסד לסעיף "הפסד ממימוש וירידת ערך השקעות ונכסים". ההפרשה הנ"ל מתבססת על הערכת שווי שקיבלה החברה ממעריך שווי חיצוני בלתי תלוי לגבי השווי ההוגן של ההשקעה בארקדיאן.
ליום 31 בדצמבר 2009 מסתכמת השקעתה של החברה בארקדיאן בסך של 55 מליון ש"ח.

(2) במהלך שנת 2009 מכרה כת"ב את מלוא אחזקותיה ומניותיה של קומפיוג'ן בע"מ, כתוצאה מכך נבע לחברה רווח המיוחס לבעלי מניות החברה בסך של 10 מיליון ש"ח.

באור 11: השקעות בחברות מוחזקות

א. ההרכב:

	חברות כלולות	
	31 בדצמבר	
	2009	2008
	מליוני ש"ח	
השקעה במניות *)	1,854	1,006
השקעות אחרות:		
הלוואות ואגרות חוב המירות – בהצמדה לדולר	18	10
הלוואות – בהצמדה למדד	6	-
הלוואות ושטרי הון	77	23
	101	33
	1,955	1,039
*) מוצג בניכוי – הפרשה לירידת ערך (ראה סעיף ד' להלן)	23	11

ב. התנועה בהשקעות בשנת 2009:

	חברות כלולות
	מליוני ש"ח
יתרה ליום 1 בינואר 2009	1,039
תנועה במשך השנה:	
השקעות:	
במניות	158
הלוואות ואגרות חוב המירות, נטו	7
הלוואות	3
רווחים (הפסדים) משינוי בשיעורי החזקה בחברות כלולות, נטו	1
עליית ערך הלוואות ואגרות חוב המירות	17
חברה שיצאה מאיחוד	4
השפעת איחוד לראשונה	765
חלק הקבוצה ברווחים של חברות כלולות, נטו	45
דיבידנדים והחזרי השקעות	(69)
הפרשה לירידת ערך השקעות, נטו	(12)
התאמות הנובעות מתרגום דוחות כספיים של פעילויות חוץ	(2)
קרנות הון אחרות, נטו	(2)
חלק הקבוצה בהפסדים אקטואריים שנזקפו ישירות להון העצמי של חברות כלולות	1
יתרה ליום 31 בדצמבר 2009	1,955

באור 11: השקעות בחברות מוחזקות (המשך)

ג. תמצית נתונים מהדוחות הכספיים של החברות הכלולות בסכומם המלא

	31 בדצמבר	
	2009	2008
	מליוני ש"ח	
נכסים והתחייבויות של החברות הכלולות:		
נכסים שוטפים	2,752	2,705
נכסים בלתי שוטפים *)	3,764	3,638
התחייבויות שוטפות	(1,870)	(1,707)
התחייבויות שאינן שוטפות	(964)	(1,598)

*) כולל יתרות עודפי עלות ומוניטין בגין ההשקעות בחברות הכלולות הנ"ל כפי שנכללים בדוח על המצב הכספי.

	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
	2009	2008	2007
	מליוני ש"ח		
ההכנסות והתוצאות של החברות הכלולות:			
הכנסות	5,698	4,153	6,661
רווח נקי (הפסד) *)	186	(19)	173

*) כולל התאמות בגין הפחתת עודפי עלות כפי שנכללים בדוח רווח והפסד.

ד. השווי ההוגן של השקעות בחברות מוחזקות לגביהן קיים מחיר שוק בבורסה

	סכום ההשקעה במניות כמוצג במאזן ליום 31 בדצמבר 2009	שווי בבורסה ליום 31 בדצמבר 2009	שווי בבורסה ליום 18 במרס 2010
		מיליוני ש"ח	
חברות כלולות:			
ביוקנסל בע"מ	5	9	13
מנועי בית שמש אחזקות (1997) בע"מ	34	13	20
נובה מכשירי מדידה בע"מ	23	103	78
נטוויז'ן בע"מ	401	367	432
חברות מתאחדות:			
די – פארם בע"מ	194	186	169
כלל תעשיות ביוטכנולוגיה בע"מ	296	829	1,254
ממן - מסופי מטען וניטול בע"מ	107	80	99
נייר חדרה בע"מ	988	759	874
פאנדטק בע"מ	335	416	451
קבוצת גולף א.ק. בע"מ	220	571	594

באור 11: השקעות בחברות מוחזקות (המשך)

2. לקראת פרסום הדוחות הכספיים קיבלו החברה והחברות המאוחדות הערכות שווי ממעריכי שווי חיצוניים בלתי תלויים:

א. בעקבות עליית השווי בבורסה של מניית נובה מכשירי מדידה בע"מ (להלן – נובה) ולאור הפרשה לירידת ערך השקעתה בנובה שרשמה החברה בעבר, פנתה החברה למעריך שווי חיצוני בלתי תלוי לשם בחינת נאותות ההפרשה האמורה.

לגבי שווי השקעותיה של החברה בנובה, קבע מעריך השווי כי הסכום בר ההשבה של ההשקעה בנובה גבוה מיתרת ההשקעה בספרים ליום 31 בדצמבר 2009. לפיכך העמידה החברה את השקעתה בנובה לפי השווי המאזני וביטלה את ההפרשה שכללה בעבר בסך 4 מליון ש"ח.

ב. בבדיקה של המוניטין בספרי ממן שנערכה על ידי מעריך שווי חיצוני נמצא כי אין צורך בהפחתה של המוניטין הכלול בספרי ממן.

ג. לגבי פאנדטק בע"מ (להלן – פאנדטק) ראה באור 14ד' להלן. לגבי נייר חדרה ראה סעיף ח'2 להלן.

ד. לגבי שווי השקעתה של החברה במנועי בית שמש אחזקות (1997) בע"מ (להלן – מבש) קבע מעריך שווי חיצוני כי סכום בר ההשבה של ההשקעה במבש הינו 34 מיליון ש"ח, נמוך משווייה המאזני (לפני הפחתה) ליום 31 בדצמבר 2009 שעמד על 39 מיליון ש"ח. החברה העמידה את הערך הפנקסני של ההשקעה במבש בהתאם לשווי בר ההשבה כפי שנקבע בהערכות השווי וכללה בחשבונותיה הפרשה לירידת ערך השקעותיה בסך של 5 מליון ש"ח אשר נזקף לדוח רווח והפסד בשנת 2009.

3. הערכות השווי האמורות לא צורפו לדוחות הכספיים מכיוון שלדעת הנהלת החברה אינן נחשבות כ-"הערכת שווי מהותית מאוד" - ראה באור 2לג' לעיל.

ה. <u>תמצית נתונים מהדוחות הכספיים של חברות שאוחדו בשיטת האיחוד היחסי:</u>

	31 בדצמבר	
	2009	2008
	מליוני ש"ח	
חלק הקבוצה בדוחות על המצב הכספי של החברות בהתאם לשיעור ההחזקה בהן:		
נכסים שוטפים	507	633
נכסים בלתי שוטפים *)	752	714
התחייבויות שוטפות	(455)	(590)
התחייבויות שאינן שוטפות	(510)	(525)
נכסים נטו	294	232

*) כולל יתרות עודפי עלות ומוניטין בגין החברות הנ"ל.

באור 11: השקעות בחברות מוחזקות (המשך)

	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
	2009	2008	2007
	מליוני ש"ח		
חלק הקבוצה בתוצאות הפעולות של החברות בהתאם לשיעור ההחזקה בהן:			
הכנסות	1,040	1,169	818
הוצאות תפעוליות, נטו *)	919	1,074	737
רווח תפעולי	121	95	81
הוצאות מימון, נטו	36	40	28
מסים על ההכנסה	21	13	17
רווח נקי	64	42	36

*) כולל התאמות בגין הפחתת עודפי עלות.

ו. <u>ניירות ערך המירים של חברות מוחזקות עיקריות</u>

כתבי אופציה שהונפקו על ידי חברות מוחזקות, שטרם מומשו או פקעו עד תום שנת הדוח, הינם:

שם החברה המנפיקה	תום תקופת המימוש	שיעור החזקה	שיעור החזקה בדילול מלא
		%	%
נטוויז'ן בע"מ	2010-2015	31.0	28.8
נייר חדרה בע"מ	2010-2014	59.4	56.5
כלל תעשיות ביוטכנולוגיה בע"מ	2010-2019	62.9	54.7
קבוצת גולף א.ק. בע"מ	2010-2012	68.1	61.9
פאנדטק בע"מ	2010-2016	57.3	56.3
קרגל בע"מ	2010-2013	26.4	26.4
נובה מכשירי מדידה בע"מ	2010-2019	20.7	21.3
ג'ורדן וואלי סמיקונדקטורס בע"מ	2010-2014	34.9	30.2
קיורטק בע"מ 1)	2010-2018	64.6	56.8
די – פארם בע"מ 2)	2010-2019	47.0	52.0

1) מוחזקת באמצעות כלל תעשיות ביוטכנולוגיה בע"מ (המוחזקת בשיעור של כ- 63%) ובאמצעות כלל קרן הון סיכון,שותפות מוגבלת (המוחזקת בשיעור של כ – 67%).
2) מוחזקת באמצעות כלל תעשיות ביוטכנולוגיה בע"מ (המוחזקת בשיעור של כ- 63%).

באור 11: השקעות בחברות מוחזקות (המשך)

ז. מידע נוסף בגין חברות אשר מוחזקות במישרין על ידי החברה

31 בדצמבר 2009

שם החברה	מדינת התאגדות	זכויות החברה בהון	סכומים שהעמידה החברה לחברה מוחזקת (מליוני ש"ח) הלוואות	ערבויות	היקף ההשקעה בחברה (מליוני ש"ח)	שווי בבורסה לניירות ערך בתל-אביב (מליוני ש"ח)	דיבדנדים שהתקבלו (מליוני ש"ח)
חברות מאוחדות							
החברה הישראלית המרכזית למסחר ולהשקעות בע"מ	ישראל	100%	-	-	725	ל.ר.	132
כלל מימון מרכזי לתעשיות (1962) בע"מ	ישראל	100%	-	-	92	ל.ר.	-
כלל ניהול יצירת ערך בע"מ	ישראל	100%	-	-	2	ל.ר.	-
כלל ניהול קרנות הון סיכון בע"מ	ישראל	33%	-	-	-	ל.ר.	-
כללקום בע"מ	ישראל	100%	-	-	89	ל.ר.	8
כלל תעשיות אלקטרוניקה בע"מ	ישראל	100%	-	-	237	ל.ר.	-
כלל תעשיות ביוטכנולוגיה בע"מ *	ישראל	63%	-	-	296	829	-
כלל תעשיות ואנרגיה בע"מ	ישראל	100%	-	-	7	ל.ר.	-
כלל תעשיות לניהול טכנולוגיות עתידיות - נטע בע"מ	ישראל	100%	-	-	5	ל.ר.	1
משאב-יזום ופיתוח בע"מ	ישראל	25%	-	-	462	ל.ר.	45
נייר חדרה בע"מ	ישראל	59%	-	-	988	759	-
פאנדטק בע"מ	ישראל	57%	-	-	335	416	-
קלע בינוי (1994) בע"מ	ישראל	100%	-	-	(9)	ל.ר.	-
תמה השקעות ומימון בע"מ	ישראל	100%	-	-	76	ל.ר.	-
תשלובת כיתן בע"מ	ישראל	74%	-	-	407	ל.ר.	70
חברות כלולות							
אינפיניטי ישראל וונצ'ור קפיטל מנג'מנט בע"מ	ישראל	19%	-	-	-	ל.ר.	-
אינפיניטי ישראל וונצ'ור קפיטל מנג'מנט II בע"מ (2)	ישראל	15%	-	-	-	ל.ר.	-
אם.אם.סי-מילניום פנד מנג'מנט קומפני בע"מ	ישראל	33%	-	-	-	ל.ר.	-
יפ-אורה בע"מ	ישראל	30%	-	-	108	ל.ר.	16
כל מיכל בע"מ	ישראל	50%	-	-	4	ל.ר.	-
מנועי בית שמש אחזקות (1997) בע"מ	ישראל	27%	-	3	25	10	-
נטוויז'ן בע"מ	ישראל	23%	-	-	310	278	20
Infinity Israel-China Fund (Israel 2) managment	ישראל	25%	-	-	-	ל.ר.	-

(*) החברה מחזיקה 3,872,354 אופציות של כת"ב הניתנות למימוש מיידי , בהנחה של דילול מלא החברה תחזיק בכת"ב 54.7%.

באור 11: השקעות בחברות מוחזקות (המשך)

מידע נוסף בגין חברות מוחזקות במישרין על ידי החברה (המשך)

31 בדצמבר 2008

שם החברה	מדינת התאגדות	זכויות החברה בהון	סכומים שהעמידה החברה לחברה מוחזקת (מליוני ש"ח)		היקף ההשקעה בחברה (מליוני ש"ח)	שווי בבורסה לניירות ערך בת"א (מליוני ש"ח)	דיבדנדים שהתקבלו (מליוני ש"ח)
			הלוואות	ערבויות			
חברות מאוחדות							
החברה הישראלית המרכזית למסחר ולהשקעות בע"מ	ישראל	100%	-	-	659	ל.ר.	280
כלל מימון מרכזי לתעשיות (1962) בע"מ	ישראל	100%	-	-	88	ל.ר.	-
כלל ניהול יצירת ערך בע"מ	ישראל	100%	-	-	2	ל.ר.	-
כלל ניהול קרנות הון סיכון בע"מ	ישראל	33%	-	-	-	ל.ר.	-
כללקום בע"מ	ישראל	100%	-	-	100	ל.ר.	9
כלל תעשיות אלקטרוניקה בע"מ	ישראל	100%	-	-	220	ל.ר.	-
כלל תעשיות ביוטכנולוגיה בע"מ	ישראל	67%	-	-	144	118	-
כלל תעשיות ואנרגיה בע"מ	ישראל	100%	-	-	7	ל.ר.	-
כלל תעשיות לניהול טכנולוגיות				-			
עתידיות - נטע בע"מ	ישראל	100%	-	-	5	ל.ר.	-
משאב-יזום ופיתוח בע"מ	ישראל	25%	-	-	406	ל.ר.	73
פאנדטק בע"מ	ישראל	56%	-	-	324	207	-
קלע בינוי (1994) בע"מ	ישראל	100%	-	-	(9)	ל.ר.	-
תמה השקעות ומימון בע"מ	ישראל	100%	-	-	72	ל.ר.	-
תשלובת כיתן בע"מ	ישראל	74%	-	-	417	ל.ר.	91
חברות כלולות							
אינפיניטי ישראל וונצ'ור קפיטל מנג'מנט בע"מ		19%	-	-	-	ל.ר.	-
אינפיניטי ישראל וונצ'ור קפיטל מנג'מנט II בע"מ (2)	ישראל	15%	-	-	-	ל.ר.	-
אם.אם.סי-מילניום	ישראל	33%	-	-	-	ל.ר.	-
פנד מנג'מנט קומפני בע"מ							
יפ-אורה בע"מ	ישראל	30%	-	-	109	ל.ר.	12
כל מיכל בע"מ	ישראל	50%	-	-	5	ל.ר.	-
מנועי בית שמש אחזקות (1997) בע"מ	ישראל	27%	-	3	29	5	-
נטוויז'ן	ישראל	17%	-	-	223	124	-
נייר חדרה	ישראל	38%	-	-	295	210	-
Infinity Israel-China Fund (Israel 2) managment	ישראל	25%	-	-	-	ל.ר.	-

- לעניין רשימת חברות מוחזקות עיקריות, ראה נספח א' לדוחות הכספיים.
- לענין פרטים על השקעות של החברה וחברות המטה בבעלותה המלאה ליום 31 בדצמבר 2009 ראה נספח ב' לדוחות הכספיים.

באור 11: השקעות בחברות מוחזקות (המשך)

ח. שינויים עיקריים בהשקעות בשנת 2009

1. מגזר המלט

ביום 29 ביולי 2009, חתמה משאב יזום ופיתוח בע"מ (להלן - משאב), חברה המוחזקת על ידי החברה בשיעור 75%, על הסכם לרכישת כ-100% ממניותיה של הנסון (ישראל) בע"מ (להלן - הנסון), בתמורה לסך של 450 מליון ש"ח (בתוספת יתרת המזומנים נטו שיהיו, אם וככל שיהיו, בקופת הנסון, במועד השלמת העסקה).

בחודש דצמבר 2009 בוטל ההסכם על פי הסכמת הצדדים. בעקבות ביטול ההסכם ועל פי הוראותיו שולם למוכרת סך של 23 מיליון ש"ח המהווה 5% מהתמורה (ללא יתרת המזומנים) אשר נזקף כהוצאה בדוח רווח והפסד.

2. נייר חדרה בע"מ (להלן - נייר חדרה)

א. ביום 19 באוגוסט 2009, אישרו ועדת הביקורת ודירקטוריון החברה את התקשרותה של החברה בהסכם עם חברת השקעות דיסקונט בע"מ (להלן - דסק"ש), חברה בקבוצת אי די בי, על פיו תרכוש החברה מדסק"ש את מלוא האחזקות של דסק"ש במניות נייר חדרה (המהווה 21.45% מהון המניות של נייר חדרה) תמורת סכום כולל של 246 מיליון ש"ח. הסכום הנ"ל גבוה בכ-42% משוויין של האחזקות האמורות על-פי ההון המיוחס לבעלי המניות של נייר חדרה ליום 30 בספטמבר 2009 (מועד השלמת העסקה) ובכ-6% משווי השוק של אחזקות אלה לאותו מועד.

המחיר של אחזקות דסק"ש במניות נייר חדרה נקבע במשא ומתן בין הצדדים בהתחשב בהערכת שווי שבוצעה על ידי מעריך שווי בלתי תלוי (להלן - מעריך השווי) אשר מונה על ידי החברה ודסק"ש (להלן - הערכת השווי). על פי הערכת השווי, השווי ההוגן של אחזקות דסק"ש במניות נייר חדרה, נכון ליום 30 ביוני 2009, הוערך בטווח שבין 223 מיליון ש"ח לבין 268 מיליון ש"ח ועל יסוד האמור קבעו הצדדים, במשא ומתן ביניהם, את התמורה שתשולם למוכרות בגין אחזקותיהן במניות נייר חדרה, בסך 246 מיליון ש"ח, שהינה בקירוב ממוצע טווח הערכת השווי האמורה ואשר היווה נכון ליום 30 ביוני 2009, שווי שהיה גבוה בכ- 47% משוויין של האחזקות האמורות על-פי ההון המיוחס לבעלי המניות של נייר חדרה ובכ- 30% משווי השוק של אחזקות אלו. בנוסף, קיבלה החברה חוות דעת עצמאית עבורה על הוגנות וסבירות התמורה (fair and reasonable) כפי שנקבעה כאמור לעיל.

ביום 24 בספטמבר 2009, התקבלו אישורי האסיפות הכלליות של החברה ודסק"ש וביום 30 בספטמבר 2009, הושלמה כאמור העסקה. כתוצאה מהשלמת העסקה עלה שיעור ההחזקה של החברה בהון המניות של נייר חדרה לכ- 59%.

כתוצאה מהעלייה האמורה בשיעור ההחזקה בנייר חדרה, אוחדו לראשונה, החל מיום 30 בספטמבר 2009, הדוחות הכספיים של נייר חדרה בדוחותיה הכספיים של החברה (השקעה בחברה זו הוצגה עד ליום 30 בספטמבר 2009, על בסיס השווי המאזני). לאחר מועד השלמת העסקה, התקשרה החברה עם מעריך השווי על מנת לאמוד את השווי ההוגן של הנכסים וההתחייבויות המזוהים של נייר חדרה לרבות נכסים בלתי מוחשיים, וכן לאמוד את יתרת אורך החיים השימושיים של נכסים אלו (להלן - עבודת ההקצאה). עבודת ההקצאה צורפה לדוחות כספיים של החברה ליום 30 בספטמבר 2009.

התאמת הערך של הנכסים וההתחייבויות המזוהים (נטו), המתייחסת לחלקה של החברה בנייר חדרה טרם רכישת אחזקות דסק"ש, שהגיעה לכדי 312 מיליון ש"ח, נזקפה ישירות לדוח על הרווח הכולל, בעוד שהסכום בו עולה ערכם של הנכסים וההתחייבויות המזוהים (נטו), המתייחס לחלק הנוסף של החברה בנייר חדרה כתוצאה מהרכישה האמורה, על הסכום ששולם בגין רכישת מניות נייר חדרה (מוניטין שלילי), שהגיע לכדי 113 מיליון ש"ח, נזקף לסעיף הכנסות אחרות בדוח רווח והפסד (ראה ג' להלן).

באור 11: השקעות בחברות מוחזקות (המשך)

ב. השווי ההוגן של הנכסים המזוהים וההתחייבויות המזוהות של נייר חדרה וערכם בספרים למועד הרכישה:

	ערך בספרים לפני הרכישה	התאמות לשווי הוגן	ערכים שהוכרו ברכישה
	מיליוני ש"ח		
נכסים שוטפים	702	-	702
נכסים בלתי מוחשיים	28	26	54
רכוש קבוע, הוצאות מראש וזכויות בגין חכירה תפעולית	1,109	160	1,269
השקעה בחברות כלולות	338	765	1,103
נכסים לא שוטפים אחרים	34	-	34
התחייבויות שוטפות	(605)	(12)	(617)
התחייבויות שאינן שוטפות:			
מסים נדחים	(61)	(28)	(89)
התחייבויות לא שוטפות אחרות	(709)	(28)	(737)
נכסים מזוהים, נטו	836	883	1,719
התמורה ששולמה במזומן			246
מזומנים ושווי מזומנים בחברה הנרכשת במועד המכירה			22
מזומנים שנגרעו כתוצאה מהרכישה, נטו			224

התאמות השווי ההוגן מתייחסות לנכסים ולהתחייבויות מוחשיים ובלתי מוחשיים של נייר חדרה כדלקמן:

	מיליוני ש"ח	תקופת ההפחתה
רכוש קבוע	62	25 שנים (עיקר ההפחתה תוך 10 שנים)
זכויות בגין חכירה תפעולית	98	50 שנים (עיקר ההפחתה תוך 25 שנים)
קשרי לקוחות	16	10 שנים (עיקר ההפחתה תוך 6 שנים)
מותגים ושמות מסחריים	10	6 שנים
חברות כלולות (*)	765	
אגרות חוב	(40)	10 שנים (עיקר ההפחתה תוך 5 שנים)
מסים נדחים	(28)	במקביל לסעיפים אליהם מיוחסים המסים הנדחים
	883	

(*) התאמות השווי ההוגן מתייחסות לנכסים ולהתחייבויות מוחשיים ובלתי מוחשיים של חברות כלולות של נייר חדרה, בהתאם לחלקה של נייר חדרה בחברות הנ"ל:

	מיליוני ש"ח	תקופת ההפחתה
רכוש קבוע וזכויות בגין חכירה תפעולית	21	25 שנים (עיקר ההפחתה תוך 11 שנים)
קשרי לקוחות	278	10 שנים (עיקר ההפחתה תוך 5 שנים)
מותגים ושמות מסחריים	48	10 שנים
צבר הזמנות	2	שנה
מלאי	12	רבעון
מוניטין	480	אינו מופחת
מסים נדחים	(76)	במקביל לסעיפים אליהם מיוחסים המסים הנדחים
	765	

באור 11: השקעות בחברות מוחזקות (המשך)

במידה וצירוף העסקים היה מתבצע בתחילת השנה, הרווח הנקי לשנת 2009, היה מסתכם ב- 501 מליון ש"ח, (בכפוף להנחות הפרופורמה המפורטות בסעיף ד' להלן) ומחזור ההכנסות המאוחד לשנת 2009 היה מסתכם לסך של 5,412 מליון ש"ח .

ג. מהשווי שנקבע לעסקה נגזר כי שוויה הכלכלי של הפעילות בתחום נייר אריזה נמוך, לכאורה, מערכה בספרי נייר חדרה בכ- 379 מיליוני ש"ח.
בהתאם להוראות IAS-36 התייחסה נייר חדרה לצורכי בחינת הצורך בהפרשה לירידת ערך לשווי של תחום נייר אריזה כיחידה מניבת מזומנים, ובחנה את שווי השימוש שלו בהתבסס על היוון תזרימי מזומנים. לאחר מכן, אמדה נייר חדרה את שוויים ההוגן של פריטי הרכוש הקבוע אשר נכללים במסגרת תחום ניירות האריזה, בהתבסס על עבודות שמאות. במסגרת זו, עלה כי שוויו ההוגן של הרכוש הקבוע בניכוי עלויות מכירה גבוה משוויו בספרים ובהתאם להוראות IAS-36 לא נדרשת הכרה בהפסד בגין ירידת ערך הרכוש הקבוע.

בנוסף, בהערכת השווי הנ"ל יוחס שווי לחברה מאוחדת של נייר חדרה - כרמל מערכות מיכלים בע"מ (להלן - כרמל) - על בסיס עסקה לרכישת מניות כרמל על ידי נייר חדרה בחודש ספטמבר 2008, בניכוי פרמיית שליטה. שווי זה נמוך בסך של 48 מיליון ש"ח מערך הנכסים נטו של כרמל בספרי נייר חדרה ליום 30 בספטמבר 2009. בעקבות כך, בחנה נייר חדרה באמצעות מעריך שווי חיצוני בלתי תלוי את הצורך בהפרשה לירידת ערך ליחידה מניבת המזומנים - כרמל, על בסיס שווי השימוש שלה, בהתבסס על היוון תזרימי המזומנים הצפויים לחברה, ועלה כי שוויה ההוגן של כרמל גבוה משוויה בספרי נייר חדרה ולא נדרשת הכרה בהפסד בגין ירידת ערך.

בעבודת ההקצאה התייחס מעריך השווי לתוצאות של הבדיקות שנערכו על-ידי נייר חדרה והשמאים המומחים ולהשלכותיהן ליום 30 בספטמבר 2009, וקבע כי המידע החדש אינו משפיע על שווי נייר חדרה כפי שנקבע בהערכת השווי שלו. לאותה מסקנה הגיע גם מעריך הוגנות התמורה בעסקה. יצוין, כי בהערכת השווי של מעריך השווי וכן על-פי עבודת ההקצאה שביצע, שווי הרכוש הנגזר מהערכת השווי שלו מבוסס על היוון תזרימי מזומנים ולגבי מרבית הרכוש מושפע במידה רבה ממגמת ירידת מחירים השוררת בשוק ניירות אריזה בישראל החל משנת 2008, בעוד ששווי מרבית הרכוש בהערכות השמאים מבוסס על שווי שוק למימוש (נקוב באירו), בראיית משתתף שוק שהוא שחקן בינלאומי, ולגבי מרביתו של הרכוש הן אינן מושפעות מהאירועים בשוק המקומי.

ד. <u>נתוני פרופורמה</u>

להלן מובאת תמצית דוחות רווח והפסד פרופורמה, אשר נערכו על מנת לשקף למפרע את תוצאות הפעילות של נייר חדרה והחברות המוחזקות שלה, תחת ההנחה שצירוף העסקים של נייר חדרה, כאמור לעיל, נעשה כבר ביום 1 בינואר 2007.

דוחות הרווח והפסד פרופורמה נערכו בהתאם לכללים וההנחות המפורטים להלן:

1. נתוני דוחות הרווח והפסד פרופורמה מבוססים על צירוף נתוני דוחות הרווח והפסד המאוחדים של החברה ונתוני דוחות הרווח והפסד של נייר חדרה, כפי שנערכו לתקופות שקדמו למועד צירוף העסקים בפועל. מנתוני דוחות הרווח והפסד של החברה נוטרלו התוצאות שנבעו מהשקעת החברה בנייר חדרה, כפי שנכללו בעבר על בסיס השווי המאזני.
2. חלקו של המיעוט בתוצאותיה של נייר חדרה נקבע על פי שיעור אחזקתו בנייר חדרה לאחר מועד צירוף העסקים (כ-41%).
3. סכום הרכישה יוחס לנכסים והתחייבויות מזוהים נטו של נייר חדרה כפי שמתואר בסעיף ב' לעיל. דוחות הרווח והפסד מאוחדים פרופורמה כוללים את הפחתת סכום הרכישה שיוחס לנכסים והתחייבויות כאמור החל מיום 1 בינואר 2007 (בהתאם לשיעורים המפורטים לעיל). הרווח בסך 113 מיליון ש"ח שנבע מצירוף העסקים של נייר חדרה, כאמור בסעיף א' לעיל, לא נכלל בתוצאות הפעילות של התקופות המדווחות פרופורמה.
4. הכנסות המימון בשנים הרלבנטיות הוקטנו בגובה הריבית הממוצעת שהחברה קיבלה בגין פיקדונות שקליים בבנקים בגין המזומנים ששימשו לרכישת המניות (246 מיליון ש"ח).

באור 11: השקעות בחברות מוחזקות (המשך)

להלן תמצית דוחות הרווח והפסד מאוחדים פרופורמה:

	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
	2009	2008	2007
	מליוני ש"ח (למעט נתוני רווח נקי למניה)		
הכנסות			
מכירות ושירותים	4,831	4,877	3,986
חלק החברה ברווחי חברות כלולות, נטו	74	4	93
רווח ממימוש השקעות ונכסים	166	33	658
הכנסות אחרות	137	29	14
הכנסות מימון	204	116	130
	5,412	5,059	4,881
הוצאות			
עלות המכירות והשירותים	3,447	3,297	2,719
הוצאות מכירה ושיווק	488	467	388
הוצאות הנהלה וכלליות	442	375	258
הפסד מימוש והפחתת השקעות ונכסים	43	68	141
הוצאות אחרות	48	54	37
הוצאות מימון	344	492	383
	4,812	4,753	3,926
רווח לפני מסים על ההכנסה	600	306	955
מסים על ההכנסה	99	163	231
רווח נקי	501	143	724
מיוחס ל:			
בעלי מניות של החברה	351	18	617
זכויות מיעוט	150	125	107
	501	143	724
רווח נקי למניה המיוחס לבעלי המניות של החברה (בש"ח):			
רווח בסיסי	2.23	0.11	3.93
רווח מדולל	2.12	0.09	3.91

באור 11: השקעות בחברות מוחזקות (המשך)

להלן תמצית דוחות מאוחדים על הרווח הכולל פרופורמה:

	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
	2009	2008	2007
	מליוני ש"ח		
רווח נקי	501	143	724
רווח (הפסד) כולל אחר:			
קרן שערוך בעקבות צירוף עסקים, בניכוי מס	155	50	-
קרן הערכה מחדש בגין נדל"ן להשקעה, בניכוי מס	1	-	-
שינוי נטו בשווי הוגן של נכסים פיננסים המסווגים כזמינים למכירה, בניכוי מס	(3)	4	(52)
רווחים (הפסדים) אקטואריים בגין תוכניות הטבה מוגדרות, בניכוי מס	3	(15)	(8)
הפרשי תרגום מטבע חוץ בגין פעילויות חוץ, נטו	(4)	16	2
רווח (הפסד) בגין גידור תזרים מזומנים, נטו	4	(2)	-
חלק הקבוצה בהפסד כולל אחר בחברות כלולות, נטו	(2)	(49)	(18)
רווח (הפסד) כולל אחר,נטו	154	4	(76)
סך הכל רווח כולל	655	147	648
מיוחס ל:			
בעלי מניות של החברה	456	35	549
זכויות המיעוט	199	112	99
	655	147	648

3. קבוצת גולף א.ק. בע"מ (להלן - גולף)

בשנת 2009 פקעו יתרת האופציות סדרה 1 של גולף. כתוצאה מכך נבע לחברה רווח בסך 14 מליון ש"ח.

כמו כן, בשנת 2009 מומשו חלק מהאופציות סדרה 2 של גולף, כתוצאה מכך נבע לחברה רווח בסך 18 מיליון ש"ח ושיעור החזקת הקבוצה בגולף ירד לכדי 68%.

לאחר תאריך המאזן מומשה כל יתרת האופציות סדרה 2 של גולף. ראה ביאור 32ב' להלן.

4. כלל תעשיות ביוטכנולוגיה בע"מ (להלן - כת"ב)

א. אנדרומדה ביוטק בע"מ (להלן - אנדרומדה)

1. אנדרומדה מפתחת מוצר לטיפול בסוכרת מסוג 1 (סוכרת נעורים), כת"ב (חברה מאוחדת שהוחזקה נכון ליום 31 בדצמבר 2009 בשיעור של 66%) מחזיקה באנדרומדה בשיעור של כ- 90%.

2. בחודש אוגוסט 2008, הודיעה טבע תעשיות פרמצבטיות בע"מ (להלן- טבע) לכת"ב על החלטתה לממש את האופציה שהוענקה לה להשקעה באנדרומדה, בהתאם לתנאים שפורטו בהסכם שנחתם על ידי הצדדים בחודש פברואר 2008. בסמוך למועד ההודעה, השקיעה טבע באנדרומדה סך של 3 מיליון דולר מתוך סכום ההשקעה הכולל על פי אופציה שהוענקה לה (10 מיליון דולר). בחודש פברואר 2009, לאחר קבלת דוח בקשר לניסוי המבוצע על ידי אנדרומדה, הודיעה טבע על כוונתה להשלים את השקעתה באנדרומדה על פי האופציה.

באור 11: השקעות בחברות מוחזקות (המשך)

בחודש מרס 2009, העבירה טבע לאנדרומדה סך של 1.5 מיליון דולר מיתרת ההשקעה האמורה. כתוצאה מהירידה בשיעור אחזקתה של כת"ב באנדרומדה, בעקבות השקעת הסכום האמור, נבע לחברה רווח (המיוחס לבעלי המניות של החברה) בסך של 8 מיליון ש"ח, אשר נזקף לדוח רווח והפסד בשנת 2009 לסעיף "רווח ממימוש השקעות ונכסים". בעקבות ההשקעה ירד שיעור ההחזקה של כת"ב באנדרומדה ל-95.2%.

בחודש יוני 2009, העבירה טבע לאנדרומדה סך נוסף של 5.5 מיליון דולר ובכך השלימה את השקעתה בגין מימוש האופציה. כמו כן, העמידה טבע לאנדרומדה הלוואה בסך של 3.5 מיליון דולר, אשר שימשה להחזר חלק מהלוואת הבעלים שהעמידה כת"ב בעבר לאנדרומדה. כתוצאה מהירידה הנוספת בשיעור אחזקתה של כת"ב באנדרומדה בעקבות השקעת הסכום האמור, ובהתחשב בשוויה ההוגן של ההלוואה שהעמידה טבע לרשות אנדרומדה, נבע לחברה רווח (המיוחס לבעלי המניות של החברה), בסך של כ-27 מיליון ש"ח, אשר נזקף לדוח רווח והפסד ברבעון השני של שנת 2009 לסעיף "רווח ממימוש השקעות ונכסים". בעקבות ההשקעה הנוספת ירד שיעור ההחזקה של כת"ב באנדרומדה ל-90%.

כמו כן במסגרת ההודעה האמורה, התחייבה טבע להעמיד לרשות אנדרומדה הלוואות למימון ההוצאות הקשורות לקבלת אישור לשיווק המוצר בארה"ב ובאירופה, למעט לעניין הוצאות הקשורות להשלמת שני ניסויים של Phase III עד לסך של 65% מההוצאות כאמור (כאשר יתרת ההוצאות תמומן על ידי אנדרומדה).

כת"ב פנתה למעריך שווי חיצוני בלתי תלוי שיעריך מדי רבעון את מערכת האופציות כאמור לעיל, שהוחלפה בין חברת אנדרומדה, כת"ב וטבע. אופציות אלה כוללות אופציות רכש של חברת טבע למניות אנדרומדה ואופציות מכר של מניות אנדרומדה ושל כת"ב מול טבע וכן אופציית מכר שהעניקה אנדרומדה במסגרת הסכם מחודש יוני 2007 שנחתם בינם לבין דבולגן ישראל בע"מ (להלן – דבלוגן ישראל) ובין דבולגן AG (להלן ביחד עם דבלוגן ישראל –דבלוגן) (לגבי ביטול האופציה לדבלוגן ראה 3 להלן). כתוצאה מעדכון שווי מערכת האופציות רשמה כת"ב בשנת 2009 רווח אשר חלק בעלי מניות החברה בו מסתכם לסך של 26 מיליון ש"ח (מתוכו סך של 25 מיליון ש"ח ברבעון הראשון של שנת 2009).

3. בחודש מרס 2009, נחתם תיקון להסכם מחודש יוני 2007 בין אנדרומדה לבין דבלוגן. על פי התיקון להסכם, הופחתו שיעורי התמלוגים שישולמו לדבלוגן ישראל ל-3.5% מסכום מכירות המוצר של אנדרומדה (נטו) עד לסך מצטבר של 200 מיליון אירו, ו-1.5% מסכום המכירות נטו מעל לסך מצטבר של 200 מיליון אירו, בוטלו אופציות ההשקעה של אנדרומדה בדבלוגן ישראל ונקבע כי הסכומים אותם עשויה אנדרומדה לשלם לדבלוגן ישראל, אם וככל שיתממשו כל אבני הדרך, עשויים להגיע לכ-18 מיליון אירו, כאשר מתוך הסכום האמור סך של 1 מיליון אירו אשר שולם עם השלמת ההשקעה של טבע באנדרומדה בגין מימוש האופציה, כאמור בסעיף 2 לעיל. יתרת ההתחיבויות בגין הידע שנרכש ליום 31 בדצמבר 2009 מסתכמת ב - 18 מיליון ש"ח.

4. בחודש ספטמבר 2009, הודיעה כת"ב לאנדרומדה כי בכוונתה להשקיע באנדרומדה סך של 5.6 מיליון דולר, מתוך סך של 7.5 מיליון דולר אותו התחייבה כת"ב להשקיע באנדרומדה, על פי הסכם ההשקעה של טבע באנדרומדה מחודש פברואר 2008, וזאת אם לא תבוצע השקעה בהיקף האמור באנדרומדה על ידי משקיעים מוסדיים. יתרת ההשקעה, בסך של כ-1.9 מיליון דולר, תושקע באנדרומדה על פי ההסכם האמור על ידי טבע.

עד ליום 31 בדצמבר 2009 השקיעה כת"ב באנדרומדה סך של 3 מיליון דולר מתוך סכום ההשקעה הכולל. לאחר תאריך המאזן השלימה כת"ב את יתרת ההשקעה בסך 2.6 מליון דולר.

באור 11: השקעות בחברות מוחזקות (המשך)

ב. <u>השקעה בדי-פארם בע"מ (להלן – די-פארם)</u>:

1. די-פארם עוסקת בפיתוח תרופות בעיקר לטיפול במחלות של מערכת העצבים המרכזית באמצעות שלוש טכנולוגיות שפיתחה, המאפשרות טיפול מדויק ויעיל יותר בתאים פגועים ובאזור מחלה, וצמצום תופעות הלוואי של התרופה. המוצר המתקדם ביותר שלה מיועד לטיפול בשבץ מוחי.

2. בחודש יוני 2009, השלימה די-פארם במסגרת הסכם הלוואה המירה מחודש דצמבר 2008, גיוס של 1.15 מיליון דולר (מתוך סכום זה 0.75 מיליון דולר מכת"ב והיתרה מצד שלישי) בדרך של הלוואה, העומדת להמרה אוטומטית למניות די-פארם בקרות אירועים מסוימים שנקבעו בהסכם ההלוואה.

3. בחודש יולי 2009, התחייבו כת"ב, בעלי מניות נוספים של די-פארם וצדדים שלישיים להשקיע סך כולל של כ-57 מיליון ש"ח בדי-פארם (מתוכם כ-38 מיליון ש"ח על ידי כת"ב) בתמורה למניות ואופציות שיוקצו להם על ידי די-פארם (להלן - הגיוס המוקדם). ביצוע הגיוס המוקדם הותנה בהשלמת הנפקת ניירות הערך של די-פארם לציבור עד ליום 15 בספטמבר 2009 (ראה 4 להלן).

4. בחודש אוגוסט 2009, הושלמה הנפקת ניירות הערך של די-פארם על פי תשקיף שפורסם על ידה, בעקבותיה הפכה די-פארם לחברה ציבורית אשר ניירות הערך שלה נסחרים בבורסה לניירות ערך בתל-אביב. במסגרת ההנפקה גייסה די-פארם 28 מיליון ש"ח (לפני הוצאות) בתמורה לכ-1.7 מיליון מניות רגילות וכ-1.7 מיליון כתבי אופציה הניתנים למימוש למניות רגילות שלה.

עם השלמת ההנפקה לציבור, הושלם גם הגיוס המוקדם, כאמור בסעיף 3 לעיל ובמקביל הומרו ההלוואות שהוענקו לדי-פארם על-ידי כת"ב וצד שלישי, כאמור בסעיף 2 לעיל.

בעקבות השלמת ההנפקה לציבור, הגיוס המוקדם והמרת ההלוואות, מחזיקה כת"ב בכ-47% מהונה המונפק של די-פארם, וכ-52% מהונה של די-פארם בדילול מלא (זאת בהתחשב במניות פוטנציאליות של די-פארם הנובעות ממימוש אופציות הניתנות למימוש מיידי). לפיכך, החל מאותו מועד מאחדת כת"ב את דוחותיה הכספיים של די-פארם במסגרת הדוחות המאוחדים שלה (ההשקעה בדי-פארם עד לאותו מועד הוצגה על בסיס השווי המאזני).

5. כת"ב התקשרה עם מעריך שווי בלתי תלוי על מנת לאמוד את השווי ההוגן של הנכסים וההתחייבויות של די-פארם, לרבות נכסים בלתי מוחשיים, למועד איחודה לראשונה, וכן על מנת לאמוד את יתרת אורך החיים השימושיים של נכסים אלה.

במסגרת צירוף העסקים האמור, הותאמו ערכי הנכסים וההתחייבויות של די-פארם לשווים ההוגן, כנקבע בהערכת השווי של המעריך החיצוני, ראה גם 6 להלן.

התאמת הערך של הנכסים וההתחייבויות (נטו), המתייחסת לחלקה של כת"ב בדי-פארם קודם לביצוע ההנפקה וגיוס ההון כאמור לעיל, שהגיעה לכדי 155 מיליון ש"ח (החלק המיוחס לבעלי המניות של החברה - 104 מליון ש"ח), נזקפה ישירות לדוח על הרווח הכולל, בעוד שהסכום בו עולה ערכם של הנכסים וההתחייבויות (נטו), המתייחס לחלק הנוסף של כת"ב בדי-פארם כתוצאה מההנפקה וגיוס ההון, על סכום ההשקעה של כת"ב בדי-פארם (מוניטין שלילי), שהגיע לכדי 31 מיליון ש"ח, נזקף כהכנסה בדוחות רווח והפסד (החלק המיוחס לבעלי המניות של החברה - 21 מליון ש"ח).

6. הנכסים (מוחשיים ובלתי מוחשיים) וההתחייבויות שנרכשו הוכרו בהתבסס על שווים ההוגן בעת הרכישה. במסגרת זו הכירה כת"ב בנכסים לא מוחשיים מזוהים - בעיקר נכסי מחקר ופיתוח בגין מספר תרופות אותן מפתחת די-פארם שפיתוחם טרם הושלם. הנכסים האמורים אינם מופחתים באופן שוטף (עד השלמת פיתוח התרופות), אך האפשרות לירידה בערכם תיבחן על בסיס שנתי.

באור 11: השקעות בחברות מוחזקות (המשך)

הנכסים וההתחייבויות, נכון למועד האיחוד לראשונה הינם כדלקמן:

	שווי הוגן	ערך בספרי החברה הנרכשת
	מיליוני ש"ח	
נכסים שוטפים	91	91
נכסים שאינם שוטפים	4	4
נכסים בלתי מוחשיים (בעיקר נכסי מחקר ופיתוח בתהליך)	438	1
התחייבויות שוטפות	(10)	(10)
התחייבויות שאינן שוטפות:		
מסים נדחים	(18)	-
התחייבויות אחרות לזמן ארוך	(10)	(2)
נכסים נטו שנרכשו	495	84
תמורת ששולמה במזומן בעת ביצוע צירוף העסקים	(38)	
מזומנים ושווי מזומנים בחברה שאוחדה	89	
תזרים מזומנים בגין צירוף העסקים	51	

נתוני החברה הנרכשת הכלולים בדוחות רווח והפסד המאוחדים לשנת 2009 הינם בסכומים לא מהותיים.

במידה וצירוף העסקים היה מתבצע בתחילת השנה, הרווח הנקי לשנת 2009 היה מסתכם ב- 535 מליון ש"ח ומחזור ההכנסות המאוחד לשנת 2009, היה מסתכם לסך של 4,834 מליון ש"ח.

ג. <u>מדיוונד בע"מ (להלן - מדיוונד):</u>

1. מדיוונד מפתחת ומייצרת, בין השאר, תכשיר לטיפול ראשוני בכל סוגי הכוויות, ובעיקר הקשות והחמורות שבהן. התכשיר מבוסס על תערובת של אנזימים ממקור צמחי, המאופיינת ביכולתה לעכל את הרקמה הפגועה באופן סלקטיבי, ומבלי לפגוע בתאים הבריאים. מדיוונד הינה חברה בשליטת כת"ב ומוחזקת בשיעור של 55.4%.

2. בחודש אוגוסט 2007, הושלמה עסקה על פי הסכם השקעה שנחתם בחודש יוני 2007 בין מדיוונד ובעלי מניותיה (ביניהם כת"ב) לבין טבע, משקיעים מוסדיים ומשקיעים פרטיים אחרים (להלן - המשקיעים והעסקה, בהתאמה).

בהתאם להוראות ההסכם בשלב הראשון רכשה טבע מבעלי המניות במדיוונד, מניות בסך של 10 מיליון דולר וכן השקיעה במדיוונד סך של 5 מיליון דולר בתמורה להקצאת מניות במדיוונד. בנוסף, הקצתה מדיוונד מניות למשקיעים תמורת סך של כ-15 מיליון דולר. רכישת המניות וההקצאה כאמור, נעשו במחיר למניה המשקף שווי של מדיוונד, לפני ההשקעה, של כ-100 מיליון דולר. במסגרת ההשקעה כאמור, קיבלה טבע זכות בלעדית לשיווק והפצה של המוצר המרכזי של מדיוונד במדינות מסוימות (להלן - הרישיון והמוצר). לאחר הרכישה וההקצאה כאמור מחזיקה כת"ב בכ-55.4% מהון המניות של מדיוונד (כ-50.2% בדילול מלא).

בנוסף, עם קבלת ההיתר לשיווק המוצר במדינות האיחוד האירופאי, ככל שיתקבל, תעמוד לטבע הזכות להרחבת הרישיון למדינות אלה ("האופציה האירופאית"). ככל שטבע תבחר לממש זכות זו, תעמוד לכל בעלי המניות במדיוונד (למעט טבע) אופציה מסוג Put למכור לטבע מניות, כך שלאחר מימושה תחזיק טבע 25% מהון המניות של מדיוונד (בדילול מלא), במחיר למניה המשקף שווי למדיוונד של 200 מיליון דולר. האופציה ניתנת למימוש בהחלטה של רוב בעלי המניות (למעט טבע) או בהחלטה של אחד מבין שני משקיעים מסוימים. כמו כן, באותו מועד תיכנס לתוקפה אופציה מסוג Call לטבע, הניתנת למימוש במשך תקופה ארוכה יותר מאופציית ה- Put המתוארת לעיל, לרכישת אותה כמות מניות, במחיר למניה המשקף שווי למדיוונד של 250 מיליון דולר.

באור 11: השקעות בחברות מוחזקות (המשך)

אם האופציה האירופאית תמומש, תחזיק כת"ב כ-46% (42% בדילול מלא) מהון המניות של מדיוונד וחלקה של כת"ב בתמורה צפוי להיות, לפי הרכב ההחזקה הנוכחי במדיוונד, בין כ-15.5 מיליון דולר לבין כ-19 מיליון דולר.

עם קבלת ההיתר לשיווק המוצר בארה"ב, ככל שיתקבל, תעמוד לטבע הזכות להרחבת הרישיון למדינות צפון אמריקה ("האופציה האמריקאית"). ככל שטבע תבחר לממש זכות זו, תעמוד לכל בעלי המניות במדיוונד (למעט טבע) אופציה מסוג Put, למכור לטבע 26% מהון המניות של מדיוונד (בדילול מלא), במחיר למניה המשקף שווי למדיוונד של 245 מיליון דולר. האופציה ניתנת למימוש בהחלטה של רוב בעלי המניות (למעט טבע) או בהחלטה של אחד מבין שני משקיעים מסוימים. כמו כן, באותו מועד תיכנס לתוקפה אופציה מסוג Call לטבע, הניתנת למימוש במשך תקופה ארוכה יותר מאופציית ה-Put המתוארת לעיל, לרכישת אותה כמות מניות, במחיר למניה המשקף שווי למדיוונד של 306 מיליון דולר.

אם האופציה האמריקאית תמומש, ובהנחה שמומשה האופציה האירופאית, תחזיק כת"ב כ-29% מהון המניות של מדיוונד (28% בדילול מלא). חלקה של כת"ב בתמורה ממימוש האופציה האמריקאית צפוי להיות, לפי הרכב ההחזקה הנוכחי במדיוונד, בין כ-36 מיליון דולר לבין כ-45 מיליון דולר. היה ולא מומשה האופציה האירופאית תחזיק כת"ב לאחר מימוש איזה מן האופציות כאמור כ-35% מהון המניות של מדיוונד (בדילול מלא).

כמו כן, ככל שרוב בעלי המניות במדיוונד (למעט טבע) יבקשו כי מדיוונד תצא בהנפקה לציבור לאחר קבלת האישור למוצר בארה"ב (בכפוף לזכויות וטו של משקיעים מסוימים), תשתף טבע פעולה בכל הנוגע להוצאתה של ההנפקה לפועל, אולם תהיה לטבע זכות לרכוש את החזקות שאר בעלי המניות בהתאם למנגנון הקבוע בהסכם, לפי שווי חברה שיהיה הממוצע בין המחיר הגבוה והמחיר הנמוך למניה, כפי שייקבעו על ידי החתמים לצורך הנפקה, וכפוף להוראות נוספות בהסכם כאמור.

עוד הוסכם במסגרת ההסכם כי מדיוונד וטבע תהיינה אחראיות על המשך הפיתוח, מדיוונד תהיה אחראית על ייצור המוצר ואילו טבע תרכוש את המוצר ממדיוונד תמורת אחוזים ממחיר המכירה של המוצר ללקוח הסופי כפי שנקבעו בהסכם, ותהיה אחראית לשיווקו והפצתו, הכול בכפוף לתשלומים ולתנאים נוספים הקבועים בהסכם.

בנוסף, הוסכם במסגרת ההסכם כי לחלק מבעלי המניות (ובכללם כת"ב, טבע וחלק מהמשקיעים) הוקנו זכויות וטו מסוימות, זכויות סירוב וזכויות הצטרפות בקשר לעסקאות מכירת מניותיהם במדיוונד.

עם השלמת השלב הראשון של העסקה ממכירת המניות לטבע וההנפקה למשקיעים בשנת 2007, נבע לחברה רווח המיוחס לבעלי המניות של החברה, בסך של כ-54 מיליון ש"ח.

ד. <u>קיורטק בע"מ (להלן – קיורטק)</u>

1. קיורטק עוסקת בתחום האימונותרפיה (ריפוי בעזרת הפעלת מערכת החיסון) ומפתחת נוגדנים לטיפול בסוגים שונים של מחלות סרטן. ליום 31 בדצמבר 2009 קיורטק מוחזקת על ידי כת"ב בשיעור של 41.5%. בנוסף, מוחזקת קיורטק על ידי שותפות בשליטת החברה בשיעור של 23.1%.

2. בחודש יולי 2008, אישרו הדירקטוריונים של קיורטק וטבע תיקון להסכם רכישת מניות מיום 1 בפברואר 2006 (להלן - ההסכם והתיקון, בהתאמה), על מנת להסדיר את מימון טבע להרחבת פעילות קיורטק, ובמסגרת זו להתחיל בביצוע ניסוי Phase II נוסף במוצר המתקדם שלה, המכונה CT011 (להלן - הנוגדן) בהתוויה של סרטן המעי הגס אשר יכלול כ-170 חולים בנוסף לניסוי Phase II הנערך בחולי סרטן הלימפומה. השלמת התיקון כפופה לקבלת האישורים הנדרשים על פי כל דין ואישור האסיפה הכללית של בעלי המניות של קיורטק.

על פי התיקון, תשקיע טבע בהון המניות של קיורטק סכום נוסף מעבר לסכומים הנקובים בהסכם, בסך של עד כ-10.5 מיליון דולר, בהתאם למנגנון התשלומים הקבוע בתיקון וככל שיהיה נחוץ להשלמת הניסוי הנוסף, השלמת הניסוי הנוכחי וכן למימון פעילויות שוטפות של קיורטק, בהתאם לתקציב קיורטק שנקבע מראש.

באור 11: השקעות בחברות מוחזקות (המשך)

בתמורה להשקעה הנוספת, קיורטק תקצה לטבע מניות רגילות של קיורטק. השקעתה של טבע תהא לפי אותו מחיר למניה בו נעשתה ההשקעה הראשונית של טבע בקיורטק בשנת 2006, המשקף שווי לקיורטק של 46 מיליון דולר (לפני הכסף), או במחיר למניה גבוה יותר בהתאם למנגנונים שנקבעו בהסכם, כך שאם תשקיע טבע את כל הכספים אותם היא חייבת להשקיע בהתאם להסכם ולתיקון, תחזיק טבע עד כ-38% מהון המניות של קיורטק בדילול מלא ובהתאמה תחזיק החברה במישרין ובעקיפין כ-44% מהון המניות של קיורטק בדילול מלא.

יצויין כי הזכות המוקנית בהסכם לטבע להזרים חלק מהסכומים הנקובים בהסכם (המסתכמים ל- 19 מיליון דולר) כפופה להתקיימות התנאים הקבועים בהסכם, ובהם הודעה של קיורטק לטבע על סיום ניסוי phase II (למועד הדוחות הכספיים קיורטק טרם סיימה ניסוי זה). זכויות ההצבעה של טבע אשר יוקנו לה מכח השקעת הסכום הנ"ל אינן ניתנות למימוש מיידי. לפיכך, החברה לא מנתה את זכויות ההצבעה הפוטנציאליות הנ"ל לצורך בחינת שליטה בקיורטק ומאחדת בדוחותיה הכספיים את הדוחות הכספיים של קיורטק.

3. במהלך שנת 2008 השקיעה טבע בקיורטק סך של 4.4 מיליון דולר מתוך ההשקעה הנוספת.

ה. <u>הנפקה פרטית לקבוצת מגדל ביטוח (להלן - מגדל)</u>:

בחודש ספטמבר 2009, הקצתה כת"ב למספר גופים מקבוצת מגדל ביטוח 4,444,444 מניות רגילות ו-2,857,143 כתבי אופציה, בלתי סחירים, לרכישת 2,857,143 מניות רגילות של כת"ב בתמורה לסך כולל של 40 מיליון ש"ח (בגין המניות יוחסה תמורה בסך 36 מליון ש"ח והיתרה בגין כתבי האופציה).

כתבי האופציה ניתנים למימוש ממועד הקצאתם ועד ליום 30 בספטמבר 2010, באופן שכל כתב אופציה ניתן למימוש למניה רגילה אחת של כת"ב, כפוף להתאמות, תמורת תשלום במזומן של מחיר מימוש בסך של 14 ש"ח למניה, בכפוף להתאמות.

למגדל ניתנו זכות הגנת מחיר (Full Ratchet) במידה וכת"ב תבצע הנפקה פרטית לצדדים שלישיים במחיר הנמוך יותר ממחיר ההקצאה למגדל וכן זכות מצרנות (Preemptive Right) ביחס למניות המוקצות, זכויות שתהיינה בתוקף עד ליום 31 בדצמבר 2010.

כתוצאה מההנפקה האמורה, ירד שיעור ההחזקה של החברה בהון המניות של כת"ב מכ-67% לכ-63.6% והחברה רשמה ברבעון השלישי של שנת 2009 רווח בסך של 8 מליון ש"ח.

5. <u>נטוויז'ן בע"מ (להלן - נטוויז'ן)</u>

ביום 19 באוגוסט 2009, אישרו ועדת הביקורת ודירקטוריון החברה את התקשרותה של החברה, ביחד עם דסק"ש בהסכם עם אלרון תעשיה אלקטרונית בע"מ (להלן - אלרון) המוחזקת על ידי דסק"ש בשיעור של כ- 49%, על פיו החברה ודסק"ש תרכושנה מאלרון את מלוא אחזקתה במניות נטוויז'ן במחיר של 49.6 ש"ח לכל מניה של נטוויז'ן, באופן שהחברה תרכוש מאלרון 6.69% מהון המניות של נטוויז'ן (6.19% בדילול מלא) תמורת 100 מליון ש"ח, ודסק"ש תרכוש מאלרון 8.55% מהון המניות של נטוויז'ן (7.92% בדילול מלא) תמורת 128 מיליון ש"ח (להלן - ההסכם). יצוין, כי רכישת האחזקה של אלרון במניות נטוויז'ן על ידי החברה ודסק"ש (להלן יחדיו - הרוכשות) מחולקת בין הרוכשות יחסית לאחזקתה של כל אחת מהן במניות נטוויז'ן עובר לחתימת ההסכם.

בנוסף, קיבלו החברה, דסק"ש ואלרון חוות דעת עצמאיות עבורן על הוגנות וסבירות התמורה (fair and reasonable) כפי שנקבעה כאמור לעיל.

ביום 29 באוקטובר 2009 הושלמה עסקת רכישת מניות נטוויז'ן מאלרון. כתוצאה מכך, גדלה האחזקה של החברה בנטוויז'ן לשיעור של כ-31%, האחזקה של דסק"ש בנטוויז'ן גדלה לשיעור של כ-39.7%, ואלרון חדלה להחזיק במניות נטוויז'ן. עלות מניות נטוויז'ן שנרכשו על ידי החברה הסתכמה ב- 100 מליון ש"ח. כתוצאה מהרכישה נוצר לחברה עודף עלות בסך 29 מיליון ש"ח.

באור 11: השקעות בחברות מוחזקות (המשך)

החברה התקשרה עם מעריך שווי חיצוני בלתי תלוי על מנת לאמוד את השווי ההוגן של הנכסים וההתחייבויות המזוהים של נטוויז'ן לרבות נכסים בלתי מוחשיים, וכן לאמוד את יתרת אורך החיים השימושיים של נכסים אלו.
עודף העלות יוחס בעיקר לקשרי לקוחות (בניכוי מס) בסך של 23 מיליון ש"ח, המופחתים על פני 12 שנים, לשם מסחרי (בניכוי מס) בסך של כ-3 מיליון ש"ח המופחת על פני 8 שנים ולמוניטין.

6. <u>אי סי טל בע"מ (להלן- אי סי טל)</u>

ביום 22 באוקטובר 2009 חתמה אי סי טל על הסכם מיזוג, על פיו תירכש אי סי טל מכל בעלי מניותיה על-ידי cVidya Networks Ltd. בתמורה לסך כולל במזומן של כ- 21 מיליון דולר ארה"ב (בניכוי עלויות העסקה). על-פי תנאי ההסכם, כל בעל מניות של אי סי טל עתיד לקבל, עם השלמת העסקה, כ- 1.26 דולר ארה"ב לכל מניה המוחזקת על ידו. בחודש ינואר 2010 הושלמה העסקה. התמורה ממכירת מניות אי סי טל הסתכמה ב – 13 מליון ש"ח. כתוצאה מהאמור לעיל כללה החברה בחשבונותיה הפרשה להפסד בשנת 2009 בסך 11 מיליון ש"ח.

7. באשר לאירועים בקשר להשקעות בחברות מוחזקות לאחר תאריך המאזן ראה באור 32 להלן.

באור 12: נדל"ן להשקעה

א. <u>הרכב ותנועה</u>

	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	
	2009	2008
	מליוני ש"ח	
יתרה לתחילת השנה	252	219
<u>תוספות במשך השנה</u>		
רכישות	3	11
תוספות בגין חברה שאוחדה לראשונה	-	35
עלויות והוצאות שהוונו	2	-
שינוי סיווג של רכוש קבוע	1	-
	6	46
<u>גריעות במשך השנה</u>		
מימושים	-	10
חברה שיצאה מאיחוד	6	-
	6	10
התאמת שווי הוגן,נטו	4	(3)
יתרה לסוף השנה	256	252

ב. הנדל"ן להשקעה כולל מקרקעין פנויים ונדל"ן המושכרים לצדדים שלישיים.

נדל"ן להשקעה מוצג על בסיס שווי הוגן כפי שנקבע במספר הערכות שווי שבוצעו על ידי שמאיי מקרקעין חיצוניים בלתי תלויים, שהינם בעל כישורים מקצועיים מוכרים וניסיון רב בנוגע למיקום וסוג הנדל"ן שהוערך. השווי ההוגן נקבע בהתבסס על עסקאות שנערכו לאחרונה בשוק ביחס לנדל"ן דומה ובמיקום דומה לזה של הנדל"ן שבבעלות החברה, וכן בהתבסס על אומדן תזרימי המזומנים העתידיים הצפויים מהנכס ובחלק מההערכות על בסיס גישת העלות הצפויה ליצירת נכס אחר הדומה למקרקעין נשוא הערכה. חלק מהנדל"ן להשקעה הוערך על בסיס שילוב של השיטות הנ"ל. באמידת תזרימי המזומנים הובא בחשבון הסיכון המובנה שלהם. בחישוב השווי ההוגן השתמשו שמאי המקרקעין בשיעורי היוון שבין 8% לבין 10%.

באור 12: נדל"ן להשקעה (המשך)

ג. פרטים בדבר זכויות במקרקעין המשמשות את הקבוצה כנדל"ן להשקעה(*)

	מועדי סיום תקופת החכירה (בשנים)	ליום 31 בדצמבר 2009	ליום 31 בדצמבר 2008
		מיליוני ש"ח	
בבעלות	-	167	165
בחכירה בלתי מהוונת	2029	19	25
בחכירה מהוונת	2016-2053	70	62
		256	252

(*) הנכסים מושכרים לתקופות של 1 עד 8 שנים (כולל אופציה לתקופות של 1 עד 12 שנים).

ד. חלק מזכויות הבעלות וזכויות החכירה טרם נרשמו על שם חברות הקבוצה בלשכת רישום המקרקעין. הסיבה העיקרית להיעדר הרישום נובעת מכך שהליכי הסדרי הקרקעות והסדרי חלוקה מחדש של הקרקעות טרם הושלמו.

באור 13: רכוש קבוע

א. הרכב ותנועה:

	קרקע ומבנים	שיפורים במושכר	מכונות וציוד	כלי רכב	ציוד וריהוט משרדי	רכוש קבוע בהקמה	סה"כ
	מיליוני ש"ח						
עלות							
יתרה ליום 1 בינואר, 2009	1,222	185	5,323	487	407	-	7,624
תוספות במשך השנה:							
רכישות	29	15	121	83	34	61	343
התאמות הנובעות מתרגום דוחות כספיים של פעילויות חוץ	1	-	-	-	1	-	2
חברות שאוחדו לראשונה	235	7	1,418	48	99	530	2,337
גריעות במשך השנה:							
מימושים	(23)	(5)	(123)	(62)	(47)	-	(260)
העברה לנדלן להשקעה	(1)	-	-	-	-	-	(1)
יתרה ליום 31 בדצמבר, 2009	1,463 *)	202	6,739	556	494	591	10,045
פחת שנצבר							
יתרה ליום 1 בינואר, 2009	712	106	4,068	243	313	-	5,442
תוספות במשך השנה:							
פחת	18	14	128	48	41	-	249
חברות שאוחדו לראשונה	134	5	977	33	78	-	1,227
גריעות במשך השנה:							
מימושים	(18)	(5)	(116)	(38)	(47)	-	(224)
העברה לנדלן להשקעה	(1)	-	-	-	-	-	(1)
יתרה ליום 31 בדצמבר, 2009	845	120	5,057	286	385	-	6,693
הפרשה לירידת ערך, נטו	-	-	5	-	-	-	5
יתרת עלות מופחתת ליום 31 בדצמבר, 2009	618	82	1,677	270	109	591	3,347

*) ראה ב' להלן.

באור 13: רכוש קבוע (המשך)

	קרקע ומבנים	שיפורים במושכר	מכונות וציוד	כלי רכב	ציוד וריהוט משרדי	סה"כ
	מליוני ש"ח					
עלות						
יתרה ליום 1 בינואר, 2008	1,058	169	5,109	414	217	6,967
תוספות במשך השנה:						
רכישות	63	7	172	107	40	389
התאמות הנובעות מתרגום דוחות כספיים של פעילויות חוץ	(4)	-	-	-	6	2
חברה שאוחדה לראשונה	105	12	59	6	147	329
גריעות במשך השנה:						
מימושים	-	(3)	(17)	(40)	(3)	(63)
יתרה ליום 31 בדצמבר, 2008	1,222 *)	185	5,323	487	407	7,624
פחת שנצבר						
יתרה ליום 1 בינואר, 2008	676	93	3,973	222	179	5,143
תוספות במשך השנה:						
פחת	20	8	95	39	34	196
התאמות הנובעות מתרגום דוחות כספיים של פעילויות חוץ	(1)	-	-	-	4	3
תוספות בגין חברה שאוחדה לראשונה	17	8	11	1	99	136
גריעות במשך השנה:						
מימושים	-	(3)	(11)	(19)	(3)	(36)
יתרה ליום 31 בדצמבר, 2008	712	106	4,068	243	313	5,442
הפרשה לירידת ערך, נטו	-	-	4	-	-	4
יתרת עלות מופחתת ליום 31 בדצמבר, 2008	510	79	1,251	244	94	2,178

*) ראה ב' להלן.

ב. מקרקעין:

	31 בדצמבר	
	2009	2008
	מליוני ש"ח	
מבנים	967	903
קרקע בבעלות	496	319
	1,463	1,222
כולל הוצאות מימון שהוונו:		
הוצאות מימון	40	8

ג. באשר לשעבודים, ראה באור 26 להלן.

באור 14: נכסים בלתי מוחשיים, נטו

א. ההרכב:

	מוניטין	קשרי לקוחות	ידע וטכנולוגיה	מותג ושם מסחרי	אחר	סה"כ
	מליוני ש"ח					
עלות						
יתרה ליום 1 בינואר, 2009	214	120	94	17	62	507
תוספות	12	-	1	-	6	19
חברות שאוחדו לראשונה (ראה ב' להלן)	9	60	439	11	5	524
התאמות הנובעות מתרגום דוחות כספיים של פעילויות חוץ	(2)	1	(8)	-	-	(9)
יתרה ליום 31 בדצמבר, 2009	233	181	526	28	73	1,041
הפחתה שנצברה והפסדים מירידת ערך שנצברו						
יתרה ליום 1 בינואר, 2009	12	28	30	2	35	107
הפחתה שהוכרה במהלך השנה	-	14	6	4	2	26
ירידת ערך	-	1	-	1	3	5
חברות שאוחדו לראשונה	-	7	-	-	5	12
התאמות הנובעות מתרגום דוחות כספיים של פעילויות חוץ	-	(1)	(1)	-	(1)	(3)
יתרה ליום 31 בדצמבר, 2009	12	49	35	7	44	147
יתרה, נטו ליום 31 בדצמבר, 2009	221	132	491	21	29	894
עלות						
יתרה ליום 1 בינואר, 2008	39	-	49	-	22	110
תוספות	11	1	-	-	5	17
חברות שאוחדו לראשונה	154	114	45	16	35	364
התאמות הנובעות מתרגום דוחות כספיים של פעילויות חוץ	10	5	-	1	-	16
יתרה ליום 31 בדצמבר, 2008	214	120	94	17	62	507
הפחתה שנצברה והפסדים מירידת ערך שנצברו						
יתרה ליום 1 בינואר, 2008	11	-	-	-	-	11
הפחתה שהוכרה במהלך השנה	1	15	5	2	1	24
ירידת ערך	-	-	1	-	-	1
חברות שאוחדו לראשונה	-	12	22	-	34	68
התאמות הנובעות מתרגום דוחות כספיים של פעילויות חוץ	-	1	2	-	-	3
יתרה ליום 31 בדצמבר, 2008	12	28	30	2	35	107
יתרה , נטו ליום 31 בדצמבר ,2008	202	92	64	15	27	400

באור 14: נכסים בלתי מוחשיים, נטו (המשך)

ב. רכישות במהלך השנה

בעקבות צירופי העסקים של נייר חדרה (ראה באור 11ח'2) ודי-פארם (ראה באור 11ח'4ב) נבעו לחברה נכסים בלתי מוחשיים בסך של 54 מליון ו- 439 מליון ש"ח בהתאמה. בנוסף, רכשו חברות מאוחדות של החברה חברות בת נוספות וכתוצאה מכך נבעו נכסים בלתי מוחשיים נוספים בסך של 19 מיליון ש"ח.

ג. הוצאות הפחתה

במהלך שנת 2009 רשמה החברה הוצאות הפחתת נכסים בלתי מוחשיים בסך 26 מיליון ש"ח שמתוכן 25 מיליון ש"ח נזקפו לסעיף הוצאות הנהלה וכלליות וסך של 1 מיליון ש"ח נזקף לסעיף עלות המכירות והשירותים.

במהלך שנת 2008 רשמה החברה הוצאות הפחתת נכסים בלתי מוחשיים בסך 24 מיליון ש"ח שנזקפו לסעיף הוצאות הנהלה וכלליות.

ד. בחינת ירידת ערך מוניטין המיוחס לפאנדטק

לצורך בחינת ירידת ערך מוניטין בגין השקעת החברה בפאנדטק (המהווה יחידת מניבת מזומנים אחת) קבלה החברה הערכת שווי ממעריך השווי חיצוני בלתי תלוי שקבע שהשווי בר ההשבה של פעילות פאנדטק גבוה מערכם בספרי החברה של המוניטין והנכסים הבלתי מוחשיים.

באור 15: אשראי מתאגידים בנקאיים ומנותני אשראי אחרים

	שיעור ריבית משוקלל ליום 31 בדצמבר 2009	31 בדצמבר	
	%	2009	2008
		מליוני ש"ח	
משיכות יתר			
במטבע חוץ	4.0	2	-
ללא הצמדה	5.6	3	7
		5	7
אשראי לזמן קצר מתאגידים בנקאיים			
במטבע חוץ	3.9	7	15
ללא הצמדה	3.0	195	190
		202	205
אשראי לזמן קצר מנותני שרות אחרים			
ללא הצמדה	2.7	40	-
חלויות שוטפות של הלוואות לזמן ארוך מנותני אשראי אחרים – ללא הצמדה		19	-
חלויות שוטפות של הלוואות לזמן ארוך מתאגיד בנקאיים:			
במטבע חוץ		9	4
בהצמדה למדד		34	28
ללא הצמדה		179	167
		222	199
		488	411

באשר לבטחונות, ראה באור 26 להלן.

באור 16: התחייבויות לספקים ולנותני שירותים

	31 בדצמבר	
	2009	2008
	מליוני ש"ח	
חובות פתוחים *)	520	401
שטרות לפרעון	36	31
	556	432

*) החובות לספקים אינם נושאים ריבית. ממוצע ימי אשראי ספקים הינו 45-85.

באור 17: זכאים ויתרות זכות

א. הרכב:

	31 בדצמבר	
	2009	2008
	מליוני ש"ח	
הכנסות מראש	10	8
מקדמות מלקוחות	33	36
ריבית שנצברה	124	113
התחייבויות לעובדים בגין שכר והוצאות נלוות	232	162
מוסדות	55	34
הכנסות נדחות	35	36
עסקאות מכירת לקוחות (factoring)	3	18
הפרשות (ראה ב' ו-ג' להלן)	92	68
אחרים והוצאות שנצברו	136	107
	720	582

ב. להלן התנועה בהפרשות:

	הפרשה לאחריות	תביעה משפטית	פירוק, פינוי ושיקום אתר	היטלי השבחה לקרקע	הפרשות אחרות	סה"כ
	מליוני ש"ח					
יתרה ליום 31 בדצמבר, 2008	3	17	6	31	16	73
סכומים שהופרשו במהלך השנה	1	2	1	2	30	36
סכומים ששולמו	(1)	(4)	(1)	(1)	-	(7)
הפרשות שבוטלו	(1)	(3)	-	-	-	(4)
יתרה ליום 31 בדצמבר, 2009	2	12	6	32	46	98

ג. הצגה של ההפרשות בדוח על המצב הכספי:

	31 בדצמבר	
	2009	2008
	מליוני ש"ח	
זכאים ויתרות זכות	92	68
התחייבויות אחרות לזמן ארוך	6	5
	98	73

באור 18: הלוואות מתאגידים בנקאיים ומנותני שרות אחרים

א. הרכב:

ליום 31 בדצמבר, 2009:

	סכום הקרן	שיעור ריבית אפקטיבית משוקלל	יתרה	יתרה בניכוי חלויות שוטפות
	מליוני ש"ח	%	מליוני ש"ח	מליוני ש"ח
הלוואות מתאגידים בנקאיים *)	696	4.5	707	485
הלוואות מנותני אשראי אחרים	366	6.4	369	350
	1,062		1,076	835

ליום 31 בדצמבר, 2008:

	יתרה	יתרה בניכוי חלויות שוטפות
	מליוני ש"ח	מליוני ש"ח
הלוואות מתאגידים בנקאיים *)	648	449

*) באשר לתנאי ההצמדה של ההלוואות ראה באור 21 ח' להלן.

ב. מועדי פרעון לאחר תאריך המאזן:

	מליוני ש"ח
2010	241
2011	216
2012	205
2013	140
2014	100
2015 ואילך	174
	1,076

ג. אמות מידה פיננסיות:

בקשר להלוואות שנטלו החברות המאוחדות מבנקים, אשר יתרתן ליום 31 בדצמבר 2009 מסתכמת ל- 39 מיליון ש"ח, חתמו החברות המאוחדות על הסכמים עם הבנקים לפיהם חייבו אותן לעמוד באמות מידה פיננסיות מסוימות המתייחסות בעיקר לסכום ההון העצמי של החברות המאוחדות ושיעור מסך הדוח על המצב הכספי.

לאחר תאריך המאזן, בחודש מרס 2010, הגיעה חברה מאוחדת להבנה עם הבנק בקשר לעדכון אמות המידה המתייחסות להלוואה בסך של 21 מליון ש"ח שנטלה החברה המאוחדת מהבנק, כך שהחברה המאוחדת תעמוד בתנאיהן. הואיל וביום 31 בדצמבר 2009 החברה המאוחדת לא עמדה באמות המידה, סווגה יתרת ההלוואה לסעיף אשראי מתאגידים בנקאיים ומנותני אשראי אחרים.

באור 19: אגרות חוב

א. הרכב

ליום 31 בדצמבר, 2009:

	סכום הקרן מליוני ש"ח	שיעור ריבית אפקטיבית משוקלל %	יתרה מליוני ש"ח	יתרה בניכוי חלויות שוטפות מליוני ש"ח
אגרות חוב - בהצמדה למדד המחירים לצרכן	2,791	4.9	3,132	2,768
אגרות חוב – ללא הצמדה	486	6.4	510	464
	3,277		3,642	3,232

ליום 31 בדצמבר, 2008:

	יתרה מליוני ש"ח	יתרה בניכוי חלויות שוטפות מליוני ש"ח
אגרות חוב - בהצמדה למדד המחירים לצרכן	2,983	2,687

ב. מועדי פרעון לאחר תאריך המאזן:

	מליוני ש"ח
2010	410
2011	408
2012	406
2013	561
2014	289
2015 ואילך	1,568
	3,642

ג. מידע נוסף

1. הנפקת אגרות חוב נוספת על ידי החברה

בחודש דצמבר 2009 הנפיקה החברה, בדרך של הצעת מדף, 250,000,000 אגרות חוב (סדרה טו') בנות 1 ש"ח ערך נקוב. אגרות החוב (סדרה טו') אינן צמודות, נושאות ריבית בשעור שנתי של 5.59% ועומדות לפרעון בחמישה תשלומים שנתיים שווים החל מחודש יוני 2013. הריבית בגין אגרות החוב תשולם אחת לשנה החל מחודש יוני 2010.

2. רכישת אגרות חוב של החברה באמצעות חברה בת:

בחודש דצמבר 2008 רכשה החברה, באמצעות חברה בת בבעלות מלאה, 52.5 מליון אגרות חוב בנות 1 ש"ח ע.נ. שהנפיקה בעבר בתמורה לסך של 49 מליון ש"ח. כתוצאה מהרכישה האמורה נבע לחברה רווח בסך כ-8 מליון ש"ח שנזקף לסעיף הכנסות מימון.

באור 19: אגרות חוב (המשך)

3. דרוג אגרות חוב

א. החברה:

בחודש יולי 2009 הורידה מעלות את דירוג אגרות החוב מסדרות ט', יא', יב', יג' ו-יד' של החברה מדירוג AA/CW Negative לדירוג A+ באופק דירוג יציב (זאת, כחלק מהורדת דירוג גם לסדרות אגרות החוב של אי די בי אחזקות, אי די בי פתוח ודסק"ש לדירוג +A באופק דירוג יציב, ואישור דירוג +A לכור). בדוח הדירוג של מעלות מחודש יולי 2009 נאמר, בין היתר, כי בהתאם לתפיסתם המתודולוגית, הם מתייחסים ובוחנים את חמש חברות המטה של אי די בי כמקשה אחת לצורך הערכת סיכוני האשראי, וזאת לנוכח מבנה ההחזקות ומאפייני השליטה והניהול בקבוצת אי די בי, החשיבות האסטרטגית של כל חברת מטה לקבוצה והזהות המיוחסת לחברות המטה כחלק מ"קבוצת אי די בי". עוד ציינה מעלות כי הורדת הדירוג משקפת בעיקר את העליה ברמת המינוף המצרפי של קבוצת אי די בי. הדירוג האמור מבוסס על מגוון פרמטרים איכותיים וכמותיים, אשר בודקים את המנוף הפיננסי המצרפי ואת הנזילות של קבוצת אי די בי.

בחודש נובמבר 2009 קבעה מעלות דירוג +A לסדרת אגרות חוב (טו') שהנפיקה החברה כאמור בסעיף 1 לעיל.

ב. חברות מאוחדות:

1. משאב

בחודש אוגוסט 2009 הודיעה מעלות כי עדכנה את דירוג אגרות החוב (סדרות א'-ג') של משאב יזום ופיתוח בע"מ ("משאב") מדרוג AA לדרוג -AA. תחזית הדירוג הינה יציבה. מעלות ציינה כי הורדת הדירוג נובעת מהורדת הדירוג של החברה האם, כת"ש, שדירוג האג"ח שלה ירד בחודש יולי 2009. הורדת הדירוג אינה נובעת מהרעה כלשהי בפרופיל הפיננסי או בפרופיל העסקי של קבוצת משאב, שהערכת מעלות כלפיהם נותרה כפי שהיתה.

2. תעבורה

בחודש אוגוסט 2009 הודיעה מעלות כי עדכנה את דירוג אגרות החוב (סדרה א') של תעבורה מדרוג -AA לדרוג A+. תחזית הדירוג הינה יציבה. מעלות ציינה כי הורדת הדירוג משקפת את ההאטה המתמשכת בסביבה העסקית בה פועלת קבוצת תעבורה ואת השפעתה על הפרופיל הפיננסי של הקבוצה. יחד עם זאת, הדירוג הנוכחי ממשיך לשקף את מעמדה התחרותי הגבוה, את הפיזור העסקי הרחב ואת הפרופיל הפיננסי ההולם את רמת הדירוג של הקבוצה.

כמו כן, בחודש אוגוסט 2009 הודיעה מעלות כי עדכנה את דירוג אגרות החוב (סדרה 1) של ממן מסופי מטען ונטרול בע"מ מדרוג -AA לדרוג A+. תחזית הדירוג הינה יציבה. מעלות ציינה כי היערכות ממן לתחרות בתחום מסופי המטען האווירי הביאה להגברת החשיפה לפעילויות במגזרים אשר להערכת מעלות מאופיינים ברמת סיכון גבוהה יותר. כמו כן, חלה האטה מתמשכת בסביבה העסקית בה פועלת ממן אשר הובילה לירידה ברווחיות ושחיקה ביחסים הפיננסיים.

3. נייר חדרה

בחודש אוקטובר 2009 הודיעה מעלות כי עדכנה את דירוג אגרות החוב של נייר חדרה לדרוג A+/Negative Outlook. מעלות ציינה כי הורדת הדירוג משקפת בעיקר: את ההרעה המשמעותית שחלה בענף מוצרי הנייר שבאה לידי ביטוי בירידה בביקושים ובמחירים, את העלייה במנוף הפיננסי של נייר חדרה בהשוואה לצפיות מעלות במועד המעקב הקודם ואת האתגר העומד בפני קבוצת נייר חדרה באקלים העסקי הנוכחי, במציאת שווקים והשגת רווחיות לכושר הייצור המוגדל.

באור 19: אגרות חוב (המשך)

4. אמות מידה

תעבורה

בהתאם לתנאי אגרות החוב שהנפיקה תעבורה ואשר יתרתן בספרים מסתכמת לסך של 173 מליון ש"ח נדרשת תעבורה לעמוד באמות מידה פיננסיות. כמו כן קיימת מגבלת על שיעור אחזקה מינימלי של בעלי המניות הקיימים בחברה.
נכון לתאריך הדוחות הכספיים עומדת תעבורה באמות המידה הפיננסיות האמורות.

בהתאם לתנאי אגרות החוב שהנפיקה ממן מסופי מטען וניטול בע"מ (להלן – ממן), חברה מאוחדת באיחוד יחסי, ואשר יתרתן בספרים מסתכמת לסך של 29 מליון ש"ח נדרשת ממן לעמוד באמות מידה פיננסיות המתייחסות ליחסים פיננסיים מסוימים וכן לעמידה באמות מידה פיננסיות בגין הוצאות שנטלה ממן מבנקים.

נכון לתאריך הדוחות הכספיים עומדת ממן באמות המידה הפיננסיות האמורות.

5. בטחונות

ראה באור 26 להלן.

באור 20: התחייבויות אחרות לזמן ארוך

א. הרכב התחייבויות אחרות לזמן ארוך

	2009	2008
	מליוני ש"ח	
הכנסות נדחות	64	60
מענקים ממשלתיים (ראה ד' להלן)	30	10
התחייבות בגין ידע שנרכש	20	-
הפרשות (ראה באור 17 לעיל)	6	5
יתרות אחרות לזמן ארוך	8	10
	128	85

ב. מועדי הפרעון של התחייבויות אחרות לזמן ארוך לאחר תאריך המאזן ליום 31 בדצמבר, 2009:

	שנה שנייה	שנה שלישית	שנה רביעית	שנה חמישית	שנה שישית ואילך	טרם נקבע מועד פרעון	סה"כ
	מליוני ש"ח						
הכנסות נדחות	6	3	1	-	-	54	64
מענקים ממשלתיים	-	1	2	4	14	9	30
הפרשות	-	-	-	-	-	6	6
התחייבות בגין ידע נרכש	-	10	5	4	-	1	20
יתרות אחרות לזמן ארוך	2	5	1	-	-	-	8
	8	19	9	8	14	70	128

ג. באשר לתנאי הצמדה של התחייבויות לזמן ארוך, ראה באור 21 ח'.

באור 20: התחייבויות אחרות לזמן ארוך (המשך)

ד. מענקים ממשלתיים

	2009	2008
	מליוני ש"ח	
יתרה לתחילת השנה	10	8
מענקים שהתקבלו במהלך השנה	12	4
הכרה בהתחייבות כתוצאה מצירוף עסקים	9	-
הכרה בהתחייבות לראשונה	9	-
סכומים שנזקפו לדוח רווח והפסד	(10)	(2)
יתרה לסוף השנה	30	10

לחלק מהחברות המאוחדות התחייבות לתשלום תמלוגים לממשלת ישראל המחושבים על בסיס התמורה ממכירת מוצרים שבפיתוחם השתתפה הממשלה בדרך של מענקים, עד לסכום המענקים שהתקבלה, בתוספת הצמדה לדולר וריבית. ראה בבאור 25ב'4.

באור 21: מכשירים פיננסיים

א. גורמי סיכון פיננסי - כללי

1. הקבוצה חשופה למגוון סיכונים פיננסיים :

- סיכון אשראי
- סיכון שוק (הכולל סיכון מטבע, סיכון ריבית וסיכון מחיר אחר)
- סיכון נזילות

החברה חשופה למגוון סיכוני שוק במהלך העסקים הרגיל שלה ובעיקר – שינויים במחירי ניירות ערך סחירים שיש בהם כדי להשפיע על שווי החברה, והעלולים להשפיע גם על תוצאותיה העסקיות והונה העצמי; בנוסף, החברה חשופה לשינויים בשעורי ריבית, אינפלציה ושערי חליפין, המשפיעים הן באופן ישיר והן באופן עקיף על התוצאות העסקיות של החברה ועל שווי הנכסים וההתחייבויות שלה.

2. האחראי על ניהול הסיכונים הפיננסיים בחברה הוא מר גונן ביבר, סמנכ"ל כספים (להלן - האחראי).

ב. ניהול סיכוני שוק

1. החברה

החברה מחזיקה ניירות ערך סחירים של חברות מוחזקות בהיקף גדול. ככלל, החברה אינה רוכשת הגנות על השקעותיה בניירות ערך סחירים, בין היתר בשל ההיקף הגדול של השקעות החברה בניירות ערך סחירים, פיזור ההשקעות בארץ ובחו"ל, פיזור ההשקעות על פני מגזרי פעילות שונים, פיזור ההשקעות בניירות ערך שונים כמו גם מגבלות חוקיות על רכישת נגזרים שונים. החברה פועלת כדי להתאים, במידת האפשר, את בסיסי ההצמדה של נכסיה הפיננסיים והתחייבויותיה ואת משך החיים הממוצע של נכסיה הפיננסיים למשך החיים הממוצע של התחייבויותיה.

לחברה עודף התחייבויות צמודות מדד הנובעות מאופי פעילותה – השקעה בנכסים ריאליים למול גיוס כספים צמודי מדד בעיקר. לפיכך, החברה פועלת להקטנת חשיפותיה במישורי הפעילות הבאים:

א. החברה פועלת מעת לעת, בכפוף לתנאי השוק ומחירי עסקאות הגנה, להקטנת חשיפתה למדדי המחירים לצרכן בהלוואות צמודות מדד, באמצעות עסקאות עתידיות ש"ח/מדד.

באור 21: מכשירים פיננסיים (המשך)

ב. במקביל החברה פועלת למיחזור חלק מהחוב באמצעות הלוואות שאינן צמודות מדד, בכפוף להיצע ותנאי השוק, תוך בחינת חלופות.

כמו כן, החברה רוכשת ומוכרת מט"ח מעת לעת בעסקאות מיידיות ועתידיות בהתאם לתזרים המזומנים החזוי (במיוחד בגין השקעות/מימושים), במטרה להקטין את חשיפתה למט"ח.

2. חברות מוחזקות

ראיית הקבוצה את ניהול סיכונים מתמקדת בניסיון למזער השפעות שליליות אפשריות על ביצועיה הכספיים של הקבוצה, תוך כדי כך שהיא מביאה בחשבון כי לא ניתן לצפות את התנהגות השווקים הפיננסיים.

ניהול הסיכונים מתבצע על ידי מנהלי הכספים של חברות הקבוצה בהתאם למדיניות המאושרת על ידי מועצות המנהלים או ועדות שמינו דירקטוריוני אותן חברות. חברות הקבוצה מזהות, מעריכות ומגדרות, במידת הצורך, את הסיכונים הכספיים. מועצות המנהלים מספקות עקרונות לניהולם הכולל של הסיכונים, כמו גם מדיניות המטפלת בתחומים ממוקדים יותר, כגון סיכונים בגין שערי חליפין, סיכוני שיעור ריבית, סיכוני אשראי, שימוש במכשירים פיננסיים נגזרים ולא נגזרים והשקעת עודפי כספים. הנכסים הפיננסים כלולים בדוח על המצב הכספי בסעיף מזומנים ושווי מזומנים, פיקדונות בתאגידים בנקאיים ונכסים פיננסים בשווי הוגן דרך רווח והפסד בהתאם לתזרים המזומנים העתידי של כל חברה.

ג. אמצעי פיקוח ומימוש המדיניות

על פי החלטת הדירקטוריון וועדת הביקורת של החברה, רשאית הנהלת החברה:

1. לבצע מפעם לפעם, לפי שיקול דעתה, עסקאות גידור לרבות עסקאות אקדמה, אופציות ומכשירים פיננסים אחרים (בגין קרן או ריבית) במטרה להקטין או לנטרל לגמרי חשיפות כפי שתהיינה מעת לעת כתוצאה מהמבנה הפיננסי של החברה ו/או במטרה להקטין הוצאות מימון.

2. בהתייחס לחשיפה המדדית – החברה תשאף, בכפוף להיצע עסקאות הגידור בשוק, לתנאי העסקאות ולתחזיות המדד קדימה, לקבוע מדי פעם היקף הגידור לחשיפה המדדית.

3. עסקאות גידור אלו מוחזקות עד לפקיעתן או עד למועד פקיעת החוב, כך שבכל מקרה, עסקאות הגידור תהיינה בסכום ולתקופה שאינם עולים על סכום ותקופת החוב המדדי.

4. בהתייחס לחשיפת מט"ח ובמטרה לפעול להקטנת הוצאות המימון, וזאת אך ורק כנגד נכס הבסיס ו/או תזרים מזומנים חזוי, תהא הנהלת החברה רשאית לרכוש/לכתוב מפעם לפעם עסקאות עתידיות ואופציות מט"ח.

העסקאות מבוצעות על-ידי האחראי, אשר רשאי לבצע עסקאות הגנה לשם ישום מדיניות החברה. האחראי ידווח ליו"ר ו/או למנכ"ל באופן שוטף על ביצוע עסקאות ההגנה. ההנהלה נדרשת לדווח לדירקטוריון במידת הצורך ומכל מקום לפחות פעם בשנה.

ד. סיכון אשראי

החברה מחזיקה מזומנים ושווי מזומנים, השקעות לזמן קצר ולזמן ארוך ומכשירים פיננסיים אחרים במוסדות פיננסיים שונים. מוסדות פיננסיים אלו ממוקמים באזורים גיאוגרפיים שונים ברחבי העולם, ומדיניות החברה הינה ביזור השקעותיה בין המוסדות השונים. בהתאם למדיניות החברה, מבוצעות באופן שוטף הערכות על איתנות האשראי היחסית של המוסדות הפיננסיים השונים.
ההכנסות של החברות המאוחדות נובעות בעיקר מלקוחות בישראל. חברות הקבוצה מוכרות ללקוחותיהן באשראי.
חברות הקבוצה מבצעות באופן שוטף הערכת האשראי הניתן ללקוחותיהן תוך בדיקת התנאים הפיננסיים הסביבתיים שלהם, אך בדרך כלל אינן דורשות בטחונות להבטחת חובות אלה. חברות הקבוצה כוללות בדוחותיהן הכספיים הפרשה לחובות מסופקים, בהתבסס על גורמים המשפיעים על סיכון האשראי של לקוחות מסוימים, ניסיון עבר ומידע אחר.
הפרשות לחובות מסופקים המשקפות בצורה נאותה, לפי הערכת החברות המאוחדות, את ההפסד הגלום בחובות שגבייתם מוטלת בספק.

באור 21: מכשירים פיננסיים (המשך)

1. הערך בספרים של הנכסים הפיננסיים מייצג את חשיפת האשראי המירבית. החשיפה המירבית לסיכון האשראי בתאריך המאזן, היתה כדלקמן:

	ליום 31 בדצמבר	
	2009	2008
	מליוני ש"ח	
נכסים שוטפים		
מזומנים ושווי מזומנים	1,239	1,306
השקעות לזמן קצר	832	716
לקוחות	1,006	703
חייבים ויתרות חובה	131	62
מכשירים פיננסים נגזרים	9	16
	3,217	2,803
נכסים שאינם שוטפים		
הלוואות ויתרות חובה	40	78
נכסים פיננסיים זמינים למכירה	3	-
	43	78
	3,260	2,881

2. החשיפה המירבית לסיכון האשראי בגין לקוחות, חייבים, הלוואות והשקעות אחרות לתאריך המאזן לפי אזורים גיאוגרפיים, היתה כדלקמן:

	ליום 31 בדצמבר	
	2009	2008
	מליוני ש"ח	
מקומיים	2,953	2,413
מארצות גוש היורו	39	27
בריטניה	6	8
מדינות אירופה אחרות	43	39
ארצות הברית	198	375
מזרח רחוק	10	15
דרום אמריקה	1	2
אזורים אחרים	10	2
	3,260	2,881

ה. <u>סיכון שוק</u>

1. <u>סיכון שער חליפין</u>

הקבוצה חשופה לסיכון שער חליפין הנובע מחשיפה למטבעות שונים, בעיקר לדולר ולאירו. סיכון שער חליפין נובע מעסקאות מסחריות עתידיות, נכסים שהוכרו והתחייבויות שהוכרו הנקובים במטבע חוץ שאינו מטבע הפעילות וכן מהשקעות נטו בפעילויות חוץ.

באור 21: מכשירים פיננסיים (המשך)

ניתוח רגישות:

שינוי בשער החליפין של השקל כנגד מטבעות אחרים, היה מגדיל (מקטין) את הרווח הנקי לשנת 2009 ואת ההון ליום 31 בדצמבר 2009 בסכומים המוצגים להלן. ניתוח זה נעשה בהנחה שכל שאר המשתנים, לרבות שעורי הריבית, נשארו קבועים. הניתוח לגבי שנת 2008 נעשה בהתאם לאותו בסיס.

מבחן רגישות לשינויים בשער החליפין של הדולר *)

	2009		2008	
שיעור השינוי	השפעה על הרווח הנקי	השפעה על ההון	השפעה על הרווח הנקי	השפעה על ההון
%	מליוני ש"ח			
5	13	27	9	19
10	27	53	18	35
(5)	(13)	(27)	(9)	(19)
(10)	(27)	(53)	(18)	(35)

*) הנתונים לעיל כוללים תוצאות של עסקאות הגנה פיננסיות כמפורט להלן:

עסקאות הגנה פיננסיות:

	רווח (הפסד) מהשינוי			
	עלייה בשער החליפין של		ירידה בשער החליפין של	
	10%	5%	5%	10%
	מליוני ש"ח			
דולר ארה"ב				
ליום 31 בדצמבר, 2009 - בגין עסקאות אקדמה	3	1	(1)	(3)
ליום 31 בדצמבר, 2008 - בגין עסקאות אקדמה	3	1	(1)	(3)
ליום 31 בדצמבר, 2007 - בגין עסקאות אקדמה	4	2	(2)	(4)
ליום 31 בדצמבר 2007 - בגין אופציות	(22)	(9)	6	13

2. סיכון מדד

לקבוצה הלוואות מתאגידים בנקאיים ואגרות חוב שהונפקו אשר צמודות למדד. כמו כן, הקבוצה מחזיקה כחלק מהתיק הסחיר שלה אגרות חוב אשר צמודות למדד ומבצעת עסקאות אקדמה במדד זה. הסכום נטו של המכשירים הפיננסיים אשר צמוד למדד ושבגינו קיימת לקבוצה חשיפה לשינויים במדד ליום 31 בדצמבר, 2009 הינו התחייבות בסך של 3,141 מליון ש"ח נכון (ליום 31 בדצמבר 2008 - 2,903 מיליון ש"ח).

ניתוח רגישות:

שינוי במדד המחירים לצרכן, היה מגדיל (מקטין) את ההון ליום 31 בדצמבר 2009 ואת הרווח הנקי לשנה שהסתיימה באותו תאריך בסכומים המוצגים להלן. ניתוח זה נעשה בהנחה שכל שאר המשתנים, ובמיוחד שעורי הריבית, נשארו קבועים. הניתוח לגבי שנת 2008 נעשה בהתאם לאותו בסיס.
מבחן רגישות לשינויים בשיעור עליית המדד *)

	2009		2008	
שיעור השינוי	השפעה על הרווח הנקי	השפעה על ההון	השפעה על הרווח הנקי	השפעה על ההון
%	מליוני ש"ח			
1	(25)	(24)	(29)	(29)
2	(50)	(49)	(58)	(58)
(1)	25	24	29	29
(2)	50	49	58	58

באור 21: מכשירים פיננסיים (המשך)

*) הנתונים כוללים תוצאות של עסקאות הגנה פיננסיות כמפורט להלן:

עסקאות הגנה פיננסיות:

	רווח (הפסד) מהשינוי			
	עלייה במדד המחירים לצרכן של		ירידה במדד המחירים לצרכן של	
	2%	1%	1%	2%
	מליוני ש"ח			
מדד המחירים לצרכן				
ליום 31 בדצמבר, 2009 - בגין עסקאות אקדמה	12	6	(6)	(12)
ליום 31 בדצמבר, 2008 - בגין עסקאות אקדמה	19	9	(9)	(19)
ליום 31 בדצמבר, 2007 - בגין עסקאות אקדמה	20	10	(10)	(20)

3. סיכון ריבית

הקבוצה חשופה לסיכון בגין שינויים בריבית השוק הנובע מהלוואות לזמן ארוך שהתקבלו ונושאות ריבית משתנה. מדיניות הקבוצה היא לנהל את עלויות המימון המתייחסות לריבית תוך שימוש בתמהיל בין ריבית משתנה לבין ריבית קבועה בגין הלוואות לזמן ארוך של הקבוצה. ליום 31 בדצמבר,2009, בקירוב 86% מיתרת ההלוואות לזמן ארוך נקובות בריבית קבועה. השלכות של שינויים בשערי ריבית על הרווח כתוצאה משינוי בשווי של מכשירים פיננסים בריבית משתנה בחברה אינן מהותיות.

א. סוג הריבית

להלן פירוט בדבר סוג הריבית של המכשירים הפיננסיים נושאי הריבית של הקבוצה:

	ליום 31 בדצמבר	
	2009	2008
	מליוני ש"ח	
מכשירים בריבית קבועה :		
נכסים פיננסיים	3,199	2,030
התחייבויות פיננסיות	(5,877)	(3,485)
	(2,678)	(1,455)
מכשירים בריבית משתנה :		
נכסים פיננסיים	299	156
התחייבויות פיננסיות	(242)	(358)
	57	(202)

ב. ניתוח רגישות השווי ההוגן לגבי מכשירים בריבית קבועה

נכסים והתחייבויות בריבית קבועה של הקבוצה אינם נמדדים בשווי הוגן דרך רווח והפסד, וכן הקבוצה אינה מייעדת את מרבית הנגזרים כמכשירים מגדרים בהתאם למודל חשבונאות גידור של שווי הוגן. לכן, לשינוי בשיעורי הריבית לתאריך המאזן, לא צפויה השפעה מהותית על הרווח הנקי בגין שינויים בערך הנכסים וההתחייבויות בריבית קבועה.

באור 21: מכשירים פיננסיים (המשך)

4. סיכון מחיר

לקבוצה השקעות במכשירים פיננסיים סחירים בבורסה לניירות ערך, מניות ואגרות חוב, המסווגים כנכסים פיננסיים זמינים למכירה ונכסים פיננסיים הנמדדים בשווי הוגן דרך רווח והפסד, אשר בגינן הקבוצה חשופה לסיכון בגין תנודתיות במחיר נייר הערך הנקבע בהתבסס על מחירי שוק בבורסה. היתרה בדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר, 2009 של השקעות אלה הינה 694 מליוני ש"ח (2008 - 603 מליוני ש"ח).

שינוי בשווי ההוגן של ניירות ערך הנמדדים בשווי הוגן דרך רווח והפסד היה משפיע על הרווח הנקי.

א. מבחן רגישות לשינויים בשערי הבורסה של ניירות ערך סחירים:

	2009		2008	
שיעור השינוי	השפעה על הרווח הנקי	השפעה על ההון	השפעה על הרווח הנקי	השפעה על ההון
%	מליוני ש"ח			
5	26	26	22	22
10	52	52	44	44
(5)	(26)	(26)	(22)	(22)
(10)	(52)	(52)	(44)	(44)

ב. למכירה מבחון רגישות לשינויים בערכם של נכסים פיננסיים זמינים למכירה:

	2009		2008	
שיעור השינוי	השפעה על הרווח הנקי	השפעה על ההון	השפעה על הרווח הנקי	השפעה על ההון
%	מליוני ש"ח			
5	-	5	-	3
10	-	10	-	7
(5)	(5)	(5)	(3)	(3)
(10)	(10)	(10)	(7)	(7)

5. נגזרים

א. גידור תזרימי מזומנים

חברה בת מייעדת לגידור מכשירים פיננסיים נגזרים. הפריטים המגדרים מיועדים כגידור תזרימי מזומנים. עסקאות לגידור סיכוני מטבע חוץ הנובעים מהתקשרויות איתנות מטופלים כגידור תזרימי מזומנים.

החברה הבת מיישמת חשבונאות גידור תזרימי מזומנים הן בגין עסקאות עתידיות, פיקדונות במטבע חוץ ועסקאות אופציות על מטבע חוץ המיועדים להבטחת תשלומים עבור רכישת רכוש קבוע במטבע חוץ, הן בגין עסקאות עתידיות לרכישה או למכירה של מטבע חוץ המיועדות להבטחת תשלום עבור ייבוא אשר צמודים למטבע חוץ.

באור 21: מכשירים פיננסיים (המשך)

הטבלה הבאה מפרטת את חוזי האקדמה להחלפת מטבע חוץ הקיימים במועד הדיווח בחברה הבת האמורה:

גידור תזרימי מזומנים	שער חליפין ממוצע		מטבע חוץ				ערך החוזה		שווי הוגן	
	2009	2008	2009	2008	2009	2008	2009	2008	2009	2008
	ש"ח		מיליוני דולר		מיליוני יורו		מיליוני ש"ח			
רכישת מטבע יורו										
עד 6 חודשים	5.55	5.31	-	-	12	26	65	139	(1)	2
רכישת מטבע יורו										
עד 6 חודשים	-	5.45	-	-	-	5	-	27	-	(1)
רכישת מטבע דולר										
עד 6 חודשים	3.88	3.66	1	3	-	-	4	11	18	-
רכישת מטבע דולר										
עד 6 חודשים	-	3.52	-	(2)	-	-	-	5	-	-
פקדון יורו	5.44	5.30	-	-	4	24	24	127	-	-

ב. נגזרים שלא יועדו כמכשירים מגדרים

לחברה ולחברות בת חוזי אקדמה שמטרתם להגן עליה מפני החשיפה לשינויים במדד המחירים לצרכן שיש לה בעיקר בגין הלוואות ואגרות חוב צמודות. כמו כן חוזי אקדמה במטבע חוץ שמטרתם להגן עליה מפני החשיפה לתנודות בשערי חליפין בגין חלק מהעסקאות שלה. חוזי האקדמה לא יועדו כגידורים של תזרימי מזומנים, שווי הוגן או השקעות נטו, והם נחתמים בעיקר לתקופות של עד שנתיים. נגזרים אלה אינם נחשבים כגידור מבחינה חשבונאית.

להלן פירוט עסקאות ההגנה לימים:

	מדד / ש"ח		דולר / ש"ח	
	ערך נקוב	שווי הוגן	ערך נקוב	שווי הוגן
	מיליוני ש"ח			
31 בדצמבר 2009	513	5	30	-
31 בדצמבר 2008	1,640	(12)	43	(1)

באור 21: מכשירים פיננסיים (המשך)

ו. סיכון נזילות

מטרת הקבוצה היא לשמר את היחס הקיים בין קבלת מימון מתמשך לבין הגמישות הקיימת באמצעות שימוש במשיכות יתר, הלוואות מבנקים, אגרות חוב, חכירה מימונית והסכמי שכירות אחרים. צפוי ש- 27% מההתחיבויות הפיננסיות ייפרעו בטווח של שנה (שנת 2008 - 30%).

1. הטבלאות שלהלן מציגות את זמני הפרעון של ההתחייבויות הפיננסיות של הקבוצה על פי התנאים החוזיים בסכומים לא מהוונים:

ליום 31 בדצמבר, 2009:

	ערך בספרים	עד שנה	משנה עד שנתיים	משנתיים עד 3 שנים	מ-3 שנים עד 4 שנים	מ-4 שנים עד 5 שנים	מעל 5 שנים	סה"כ תזרים מזומנים חזוי
	מיליוני ש"ח							
אשראי מתאגידים בנקאיים ונותני אשראי אחרים	247	249	-	-	-	-	-	249
התחייבויות לספקים ולנותני שירותים	556	556	-	-	-	-	-	556
זכאים ויתרות זכות	438	438	-	-	-	-	-	438
מכשירים פיננסיים נגזרים	16	16	-	-	-	-	-	16
הלוואות מתאגידים בנקאיים ונותני שרות אחרים כולל ריבית שנצברה	1,086	279	250	238	159	123	152	1,201
אגרות חוב כולל חלויות וריבית שנצברה כולל ריבית לשלם	3,756	550	537	518	643	366	1,789	4,763
מכשירים פיננסים נגזרים	36	16	20	-	-	-	-	36
	6,119	2,088	807	756	802	489	1,941	7,364

באור 21: מכשירים פיננסיים (המשך)

ליום 31 בדצמבר, 2008:

	ערך בספרים	עד שנה	משנה עד שנתיים	משנתיים עד 3 שנים	מ-3 שנים עד 4 שנים	מ-4 שנים עד 5 שנים	מעל 5 שנים	סה"כ תזרים מזומנים חוזי
	מיליוני ש"ח							
אשראי מתאגידים בנקאיים ונותני אשראי אחרים	212	216	-	-	-	-	-	216
התחייבויות לספקים ולנותני שירותים	432	432	-	-	-	-	-	432
זכאים ויתרות זכות	455	455	-	-	-	-	-	455
הלוואות מתאגידים בנקאיים כולל חלויות	648	228	165	128	94	52	63	730
אגרות חוב כולל חלויות וריבית שנצברה	3,096	444	430	416	402	497	1,805	3,994
מכשירים פיננסים נגזרים בנקאיים	26	26	-	-	-	-	-	26
מכשירים פיננסים נגזרים לא בנקאיים *)	14	11	-	-	-	85	-	96
התחייבויות אחרות לזמן ארוך ערבויות פיננסיות	75	-	8	1	1	2	63	75
	4,958	1,812	603	545	497	636	1,931	6,024

*) הסכומים מתייחסים לתוספת המימוש של אופציות Put שניתנו לצד שלישי (דבלוגן ישראל בע"מ), ראה באור 11ח'4, המקנות לצד השלישי זכות, בהתקיים תנאים מסוימים, לחייב חברת בת להשקיע במניות של חברה מוחזקת שלו.

באור 21: מכשירים פיננסיים (המשך)

2. מידע לגבי השקעות מהותיות בנכסים פיננסיים

פירוט ההשקעות המהותיות בקבוצות הנכסים הפיננסיים בהתאם ל – IAS 39 :

ליום 31 בדצמבר, 2009:

	ערך בספרים	עד שנה	משנה עד שנתיים	משנתיים עד 3 שנים	מ-3 שנים עד 4 שנים	מ-4 שנים עד 5 שנים	מעל 5 שנים	טרם נקבע	סה"כ תזרים מזומנים חזוי
	מליוני ש"ח								
מזומן ושווי מזומנים	1,239	-	-	-	-	-	-	1,239	1,239
השקעות לזמן קצר	942	-	-	-	-	-	-	942	942
לקוחות	1,006	1,006	-	-	-	-	-	-	1,006
חייבים ויתרות חובה	142	142	-	-	-	-	-	-	142
מכשירים פיננסיים נגזרים	9	9	-	-	-	-	-	-	9
הלוואות ויתרות חובה	27	-	3	7	1	1	1	14	27
נכסים פיננסיים למכירה	3	-	3	-	-	-	-	-	3
הלוואה לחברה מוחזקת	18	-	16	-	-	2	-	-	18
מכשירים פיננסיים נגזרים	112	-	3	-	-	-	-	112	115
סה"כ	3,498	1,157	25	7	1	3	1	2,307	3,501

באור 21: מכשירים פיננסיים (המשך)

ז. שווי הוגן

הטבלה שלהלן מפרטת את היתרה בדוחות הכספיים והשווי ההוגן של קבוצות מכשירים פיננסיים, המוצגים בדוחות הכספיים, שלא על-פי שווים ההוגן:

1.התחייבויות פיננסיות

	ערך פנקסני		שווי הוגן	
	31 בדצמבר		31 בדצמבר	
	2009	2008	2009	2008
	מליוני ש"ח			
הלוואה לזמן ארוך מתאגידים בנקאיים	1,076	648	873	740
ונותני אשראי אחרים	3,642	2,983	3,874	3,603
אגרות חוב				
סה"כ	4,718	3,631	4,747	4,343

1. השווי ההוגן של הלוואות לזמן ארוך שהתקבלו הנושאות ריבית קבועה מבוסס על חישוב הערך הנוכחי של תזרימי המזומנים לפי שיעור ריבית המקובל להלוואה דומה בעלת מאפיינים דומים (2009 – מ- 5% עד 5.7% 2008 - מ- 7.3% עד 8.6%).

2. השווי ההוגן ברובו מבוסס על מחירים מצוטטים בשוק פעיל לתאריך המאזן. חלקו מבוסס על הערך הנוכחי של תזרימי המזומנים לפי שיעורי ריבית המקובל לאגרת חוב דומה בעלת מאפיינים דומים.

היתרה בדוחות הכספיים של מזומנים ושווי מזומנים, השקעות לזמן קצר, לקוחות, חייבים ויתרות חובה, השקעה בנכסים פיננסים זמינים למכירה, מכשירים פיננסים נגזרים, הלוואות שניתנו לזמן ארוך, אשראי מתאגידים בנקאיים ואחרים, התחייבויות לספקים ולנותני שירותים וזכאים ויתרות זכות תואמת או קרובה לשווי ההוגן שלהם.

2.סיווג מכשירים פיננסיים לפי מדרג שווי הוגן

המכשירים הפיננסיים המוצגים במאזן לפי שווי הוגן מסווגים, לפי קבוצות בעלות מאפיינים דומים, למדרג שווי הוגן כדלהלן הנקבע בהתאם למקור הנתונים ששימש לקביעת השווי ההוגן:

רמה 1: מחירים מצוטטים (ללא התאמות) בשוק פעיל של נכסים והתחייבויות זהים.
רמה 2: נתונים שאינם מחירים מצוטטים שנכללו ברמה 1 אשר ניתנים לצפייה במישרין או בעקיפין.
רמה 3: נתונים שאינם מבוססים על מידע שוק ניתן לצפייה (טכניקות הערכה ללא שימוש בנתוני שוק ניתנים לצפייה).

נכסים פיננסיים הנמדדים בשווי הוגן

31 בדצמבר, 2009	רמה 1	רמה 2	רמה 3	סה"כ
	מליוני ש"ח			
נכסים שאינם שוטפים:				
נגזרים	-	-	112	112
הלוואות ואג"ח להמרה הכלולות בסעיף השקעה בחברות כלולות	-	-	18	18
נכסים פיננסיים זמינים למכירה	-	-	128	128
נכסים שוטפים:				
נכסים פיננסיים המוצגים בשווי הוגן דרך רווח והפסד, למעט נגזרים	694	-	-	694
נגזרים	-	7	2	9
	694	7	260	961

באור 21: מכשירים פיננסיים (המשך)

התחייבויות פיננסיות הנמדדות בשווי הוגן

ליום 31 בדצמבר 2009:	רמה 1	רמה 2	רמה 3	סך הכל
	מליוני ש"ח			
נגזרים	-	2	34	36

במהלך שנת 2009 לא היו העברות בגין מדידת שווי הוגן של מכשיר פיננסי כלשהו בין רמה 1 ורמה 2, וכן, לא היו העברות לתוך או מחוץ לרמה 3 בגין מדידת שווי הוגן של מכשיר פיננסי כלשהו.

התנועה במכשירים פיננסיים המסווגים לרמה 3

נכסים	נגזרים	נכסים פיננסיים זמינים למכירה	סה"כ
	מליוני ש"ח		
יתרת ליום 1 בינואר, 2009	76	148	224
סך רווח (הפסד) שהוכר:			
ברווח והפסד	68	(17)	51
ברווח (הפסד) כולל אחר	-	16	16
רכישות	1	2	3
מימושים	(31)	(21)	(52)
יתרה ליום 31 בדצמבר, 2009	114	128	242
סך רווח (הפסד) לשנה שהוכר ברווח והפסד בגין נכסים המוחזקים בסוף תקופת הדיווח	68	(17)	51

התחייבות	נגזרים
	מליוני ש"ח
יתרת ליום 1 בינואר, 2009	77
סך רווח (הפסד) שהוכר:	
ברווח והפסד	(19)
איחוד לראשונה	14
ברווח (הפסד) כולל אחר	2
רכישות	-
מימושים	(40)
יתרה ליום 31 בדצמבר, 2009	34
סך רווח (הפסד) לשנה שהוכר ברווח והפסד בגין נכסים המוחזקים בסוף תקופת הדיווח	(19)

באור 21: מכשירים פיננסיים (המשך)

ח. תנאי הצמדה של מכשירים פיננסים

	ליום 31 בדצמבר 2009					
	שקל		מטבע חוץ			
	לא צמוד	צמוד למדד המחירים לצרכן	דולר	אירו	אחר	סה"כ
	מליוני ש"ח					
נכסים שוטפים						
מזומנים ושווי מזומנים	913	-	247	50	29	1,239
השקעות לזמן קצר	530	221	151	38	2	942
לקוחות	864	-	89	37	16	1,006
חייבים ויתרות חובה	112	12	8	7	3	142
מכשירים פיננסים נגזרים	-	7	2	-	-	9
נכסים בלתי שוטפים						
הלוואות ויתרות חובה	16	6	4	-	1	27
נכסים פיננסיים זמינים למכירה	-	-	3	-	-	3
הלוואה לחברה מוחזקת	-	-	18	-	-	18
מכשירים פיננסים נגזרים	-	-	112	-	-	112
	2,435	246	634	132	51	3,498
התחייבויות שוטפות						
אשראי מתאגידים בנקאיים ומנותני אשראי אחרים	436	34	2	16	-	488
חלויות שוטפות של אגרות חוב	46	364	-	-	-	410
התחייבויות לספקים ולנותני שירותים	334	-	64	130	28	556
זכאים ויתרות זכות	377	128	23	8	26	562
מכשירים פיננסים נגזרים	-	-	15	1	-	16
התחייבויות שאינן שוטפות						
הלוואות מתאגידים בנקאיים ומנותני אשראי אחרים	705	93	8	29	-	835
אגרות חוב	464	2,768	-	-	-	3,232
מכשירים פיננסים נגזרים	2	-	18	-	-	20
	2,364	3,387	130	184	54	6,119
	71	(3,141)	504	(52)	(3)	(2,621)

באור 21: מכשירים פיננסיים (המשך)

	ליום 31 בדצמבר 2008					
	שקל		מטבע חוץ			
	לא צמוד	צמוד למדד המחירים לצרכן	דולר	אירו	אחר	סה"כ
	מליוני ש"ח					
נכסים שוטפים						
מזומנים ושווי מזומנים	802	-	419	58	27	1,306
השקעות לזמן קצר	356	306	45	2	2	711
לקוחות	546	-	100	32	25	703
חייבים ויתרות חובה	43	8	3	6	7	67
מכשירים פיננסים נגזרים	-	4	12	-	-	16
נכסים בלתי שוטפים						
הלוואות ויתרות חובה	8	50	3	1	-	62
נכסים פיננסיים זמינים למכירה	-	-	-	-	-	-
מכשירים פיננסים נגזרים	-	-	76	-	-	76
	1,755	368	658	99	61	2,941
התחייבויות שוטפות						
אשראי מתאגידים בנקאיים ומנותני אשראי אחרים	364	28	-	4	15	411
חלויות שוטפות של אגרות חוב	-	296	-	-	-	296
התחייבויות לספקים ולנותני שירותים	234	-	26	145	27	432
זכאים ויתרות זכות	318	136	40	8	25	527
מכשירים פיננסים נגזרים	-	26	40	-	-	66
התחייבויות שאינן שוטפות						
הלוואות מתאגידים בנקאיים ומנותני אשראי אחרים	332	95	-	22	-	449
אגרות חוב	-	2,687	-	-	-	2,687
מכשירים פיננסים נגזרים	3	-	34	-	-	37
התחייבויות אחרות לזמן ארוך	12	3	10	-	-	25
	1,263	3,271	150	179	67	4,930
	492	(2,903)	508	(80)	(6)	(1,989)

ט. ניהול ההון

יעדי החברה הינם שיפור הביצועים העסקיים במטרה להשיג תשואה מרבית על ההון לאורך הזמן, תוך בחינה כלכלית מתמדת של חלופות עסקיות וניצול הזדמנויות.

באור 22: נכסים והתחייבויות בשל הטבות לעובדים

א. הטבות לאחר סיום העסקה

הטבות לעובדים כוללות הטבות לטווח קצר, הטבות לאחר סיום העסקה והטבות אחרות לטווח ארוך.

דיני העבודה וחוק פיצוי פיטורין בישראל מחייבים את חברות הקבוצה לשלם פיצויים לעובד בעת פיטורין או פרישה או לבצע הפקדות שוטפות בתוכניות הפקדה מוגדרות לפי סעיף 14 לחוק פיצוי פיטורין התשכ"ג – 1963, (להלן – חוק פיצוי פיטורין). התחייבות חברות הקבוצה בשל כך מטופלת כהטבה לאחר סיום העסקה. חישוב התחייבות חברות הקבוצה בשל הטבות לעובדים מתבצע על פי הסכם העסקה בתוקף ומבוסס על משכורת העובד ותקופת העסקתו אשר יוצרים את הזכות לקבלת הפיצויים.

ההטבות לעובדים לאחר סיום העסקה ממומנות, בדרך כלל, על ידי הפקדות המסווגות כתוכנית הטבה מוגדרת או כתוכנית הפקדה מוגדרת כמפורט להלן.

ב. תוכניות הטבה מוגדרת

החלק של תשלומי הפיצויים שאינו מכוסה על ידי הפקדות בתוכניות הפקדה מוגדרת, כאמור לעיל, מטופל על ידי הקבוצה כתוכנית הטבה מוגדרת לפיה מוכרת התחייבות בגין הטבות עובדים ובגינן הקבוצה מפקידה סכומים בקופות מרכזיות לפיצויים, בפוליסות ביטוח מתאימות ובקרנות פנסיה.

1. הטבות לעובדים

	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	
	2009	2008
	מליוני ש"ח	
ערך נוכחי של מחויבויות בלתי ממומנות	69	84
ערך נוכחי של מחיובויות ממומנות	286	157
סך ערך נוכחי של מחויבויות	355	241
שווי הוגן של נכסי התוכנית	237	142
התחייבות שהוכרה בגין תוכנית הטבה מוגדרת	118	99
התחייבות בגין פרישה מוקדמת	122	132
התחייבות בגין הטבות אחרות לטווח ארוך	3	3
התחייבוית בגין מענקים	23	-
התחייבות בגין חופשה	68	40
סך הטבות לעובדים	334	274
בתוספת הטבות לעובדים המוצגות במסגרת הנכסים	1	2
בניכוי הטבות לעובדים המוצגות במסגרת זכאים ויתרות זכות:		
התחייבות בגין חופשה	(68)	(40)
התחייבויות בגין מענקים	(23)	-
חלות שוטפת של התחייבות בגין פרישה מוקדמת	(24)	(27)
	(115)	(67)
סך הכל הטבות לעובדים	220	209

באור 22: נכסים והתחייבויות בשל הטבות לעובדים (המשך)

2. השינויים בערך הנוכחי של ההתחייבות בגין תוכנית הטבה מוגדרת

	2009	2008	2007
		מליוני ש"ח	
יתרה לתחילת השנה	241	205	189
הוצאות הריבית	15	13	6
עלות שירות שוטף	25	15	12
הטבות ששולמו	(26)	(23)	(10)
חברות שאוחדו לראשונה	89	20	-
שינויים בגין הפרשי שער	1	-	-
הפסד אקטוארי, נטו	10	11	8
יתרה לסוף השנה	355	241	205

3. נכסי התוכנית

א. נכסי התוכנית

נכסי התוכנית כוללים נכסים המוחזקים בקופות מרכזיות לפיצויים, בפוליסות ביטוח מתאימות ובקרנות פנסיה.

ב. התנועה בשווי ההוגן של נכסי התוכנית

	2009	2008	2007
		מליוני ש"ח	
יתרה לתחילת השנה	142	118	109
תשואה צפויה	11	8	4
הפקדות לתוכנית על ידי המעביד	23	12	10
הטבות ששולמו	(22)	(13)	(5)
חברה שאוחדה לראשונה	74	20	-
רווח (הפסד) אקטוארי, נטו	9	(3)	-
יתרה לסוף השנה	237	142	118

ג. התנועה בשווי ההוגן של נכסי הטבות לעובדים שאינם מהווים נכסי תוכנית

	2009	2008	2007
		מליוני ש"ח	
יתרה לתחילת השנה	16	23	22
תשואה צפויה	1	1	1
הפקדות לתוכנית על ידי המעביד	4	1	1
הטבות ששולמו	(3)	(4)	(1)
רווח (הפסד) אקטוארי, נטו	5	(5)	-
יתרה לסוף השנה	23	16	23

באור 22: נכסים והתחייבויות בשל הטבות לעובדים (המשך)

ד. הרכב נכסי התוכנית

	לשנה שנסתיימה ביום 31 בדצמבר	
	2009	2008
	מליוני ש"ח	
אגרות חוב ממשלתיות	158	96
אגרות חוב קונצרניות	29	16
מכשירים הוניים	41	9
אחר	9	21
	237	142

4. הוצאות שנזקפו לדוח רווח והפסד

	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
	2009	2008	2007
	מליוני ש"ח		
עלות שירות שוטף	25	15	12
הוצאות הריבית בגין ההתחייבות להטבות	15	13	6
תשואה צפויה על נכסי התוכנית	(11)	(8)	(4)
תשואה צפויה על נכסי הטבות לעובדים שאינם נכסי תוכנית	(1)	(1)	(1)
סך הוצאות בגין הטבות לעובדים	28	19	13
תשואה בפועל על נכסי התוכנית	20	5	4
תשואה בפועל על נכסי הטבות לעובדים שאינם נכסי תוכנית	6	(4)	1

ההוצאות הוצגו בדוח רווח והפסד כדלקמן:

עלות המכירות	10	10	8
הוצאות מכירה ושיווק	1	1	-
הוצאות הנהלה וכלליות	14	4	4
הוצאות מימון	3	4	1
	28	19	13

5. ההנחות העיקריות בקביעת ההתחייבות בגין תוכנית הטבה מוגדרת

	2009	2008
	%	
שיעור ההיוון	2.9-6	2.3-5.9
שיעור התשואה הצפויה על נכסי התוכנית	2.0-6.2	4.9-6.5
שיעור התשואה הצפויה על נכסי הטבות לעובדים שאינם נכסי תוכנית	3.5-5.0	5.1-6.4
שיעור עליית שכר צפויה	1.3-6.8	2.5-6.8

באור 22: נכסים והתחייבויות בשל הטבות לעובדים (המשך)

6. הסכומים לגבי השנה השוטפת ושנים קודמות

	ליום 31 בדצמבר	
	2009	2008
	מליוני ש"ח	
ערך נוכחי של ההתחייבות בגין ההטבה המוגדרת	355	241
בניכוי - שווי הוגן של נכסי התוכנית	237	142
גרעון בתוכנית	118	99
כולל - התאמות הנובעות מניסיון העבר לגבי:		
התחייבויות התוכנית	10	(1)
נכסי התוכנית	5	(4)

7. רווחים (הפסדים) אקטואריים שנזקפו לרווח כולל אחר

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2009	2008	2007
4	(19)	(8)

ג. תוכניות הפקדה מוגדרת

לגבי חלק מתשלומי הפיצויים, חלים תנאי סעיף 14 לחוק פיצויי פיטורין, על-פיו הפקדותיהן השוטפות של חברות הקבוצה בקרנות פנסיה ו/או בפוליסות בחברות ביטוח, פוטרות אותן מכל התחייבות נוספת לעובדים, בגינם הופקדו הסכומים כאמור לעיל (הפקדות אלו וכן הפקדות בגין תגמולים מהוות תוכניות הפקדה מוגדרות).

	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
	2009	2008	2007
	מליוני ש"ח		
הוצאות בגין תוכניות הפקדה מוגדרות	31	12	9

ד. התחייבויות בגין הטבות אחרות לטווח קצר

	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	
	2009	2008
	מליוני ש"ח	
התחייבויות בגין ימי חופשה צוברת	68	40
התחייבויות בגין מענקים	23	-
חלויות שוטפות של התחייבויות בגין פרישה מוקדמת	24	27
	115	67

באור 23: מסים על ההכנסה

א. חוקי המס החלים על חברות הקבוצה

1. חוק מס הכנסה (תיאומים בשל אינפלציה), התשמ"ה-1985

על-פי החוק, עד לתום שנת 2007 נמדדו התוצאות לצורכי מס כשהן מותאמות לשינויים במדד המחירים לצרכן.

בחודש פברואר 2008 התקבל בכנסת תיקון לחוק מס הכנסה (תיאומים בשל אינפלציה), התשמ"ה-1985 המגביל את תחולתו של חוק התיאומים משנת 2008 ואילך. החל משנת 2008, נמדדות התוצאות לצורכי מס בערכים נומינליים למעט תיאומים מסוימים בגין שינויים במדד המחירים לצרכן בתקופה שעד ליום 31 בדצמבר, 2007. התיקון לחוק כולל בין היתר את ביטול התוספת והניכוי בשל אינפלציה והניכוי הנוסף בשל פחת החל משנת 2008.

2. החוק לעידוד השקעות הון, התשי"ט-1959 (להלן - החוק)

על-פי החוק, זכאיות חברות בקבוצה להטבות מס שונות, בתוקף מעמד של "מפעל מאושר" ו/או "מפעל מוטב" שניתן לחלק ממפעליהן, כמשמעותו בחוק זה. ההטבות העיקריות מכוח החוק הינן:

. הטבות ושיעורי מס מופחתים

ההקמה של מספר מפעלים בקבוצה או ההרחבה שלהם הוכרו כ"מפעלים מאושרים" על פי החוק לעידוד השקעות הון, התשי"ט-1959. ההטבות לפי חוק זה מתבטאות בעיקר בשיעור מס מופחת של 25% לתקופות קצובות וחלק ממפעלי הקבוצה נהנה מתקופת פטור מלא ממס בשנות ההטבה הראשונות. ההטבות במס מותנות במילוי התנאים של כתבי האישור.

דיבידנד המחולק מההכנסה ממפעל מאושר חייב במס בשיעור 15%. מדיניות החברות המוחזקות ככלל הינה לא ליזום חלוקת דיבידנד הגוררת חבות מס נוספת לחברות המחזיקות.

3. חוק עידוד התעשייה (מסים), התשכ"ט-1969

לחברות מעמד של "חברה תעשייתית" כמשמעותו בחוק זה. בהתאם למעמד זה ומכוח תקנות שפורסמו זכאיות החברות לתבוע ניכוי פחת בשיעורים מוגדלים לגבי ציוד המשמש בפעילות תעשייה, כפי שנקבע בתקנות מכוח חוק התיאומים.

4. רווחי הון

על-פי הוראות החוק לתיקון פקודת מס הכנסה (מס' 132), התשס"ב-2003 (להלן - חוק הרפורמה), מס בשיעור מופחת של 25% חל על רווחי הון הנצמחים החל מיום 1 בינואר, 2003, וזאת במקום שיעור המס הרגיל. במכירת נכסים שנרכשו לפני תחילת חוק הרפורמה, שיעור המס המופחת יחול רק על מרכיב הרווח שנצמח לאחר החלת החוק, אשר יחושב בהתאם לקביעת החוק. כמו כן, קובע חוק הרפורמה כי הפסדי הון מועברים לצורכי מס יהיו ניתנים לניצול כנגד רווחי הון ללא מגבלת זמן. חוק הרפורמה גם מסדיר את האפשרות לקיזוז הפסדי הון ממכירת נכסים מחוץ לישראל כנגד רווחי הון בישראל.

ב. קיטון בשיעורי המס

1. ביום 14 ביולי 2009, התקבל בכנסת חוק ההתייעלות הכלכלית (תיקוני חקיקה ליישום התכנית הכלכלית לשנים 2009 ו-2010), התשס"ט-2009, אשר קבע, בין היתר, הפחתה הדרגתית נוספת של שיעור מס החברות ומס על רווחי הון עד ל-18% בשנת המס 2016 ואילך. בהתאם לתיקונים האמורים, שיעורי מס החברות החלים בשנת המס 2009 ואילך הינם כדלקמן: בשנת המס 2009 - 26%, בשנת המס 2010 - 25%, בשנת המס 2011 - 24%, בשנת המס 2012 - 23%, בשנת המס 2013 - 22%, בשנת המס 2014 - 21%, בשנת המס 2015 - 20% ובשנת המס 2016 ואילך, יחול שיעור מס חברות של 18%.

השפעת השינוי כאמור על יתרות המסים הנדחים ערב השינוי הביאה לגידול בשנת 2009 ברווח הנקי המיוחס לבעלי המניות של החברה בסך של 49 מליון ש"ח מזה נזקף 50 מליון ש"ח לסעיף מסים על ההכנסה ו- 11 מליון ש"ח לסעיף חלק הקבוצה ברווחי חברות כלולות (בניכוי חלק המיוחס למיעוט בסך 12 מליון ש"ח).

באור 23: מיסים על ההכנסה (המשך)

2. שיעורי המס העיקריים החלים על החברות המאוחדות שמקום התאגדותן מחוץ לישראל הינם:

חברות המאוגדת בארה"ב - שיעור מס משוקלל של כ-40%.
חברות המאוגדות באנגליה - שיעור מס של כ- 28%.
חברות המאוגדת בגרמניה - שיעור מס של כ- 32%.
חברות המאוגדות בשוויץ - שיעור מס של כ- 22%.
חברות המאוגדות בהודו - שיעור מס של כ-31%.

ג. שומות מס סופיות

לחברה שומות מס עצמיות הנחשבות כסופיות עד וכולל שנת המס 2005 בכפוף לסמכויות שהוקנו למנהל רשות המיסים בהתאם לסעיפים 145, 147 ו-152 לפקודת מס הכנסה. החברות המאוחדות העיקריות קיבלו שומות מס סופיות (לרבות שומות מס עצמיות הנחשבות כסופיות) לשנים שבין שנת 2002 לבין שנת 2007.

ד. הפסדים מועברים לצורכי מס והפרשים זמניים אחרים

לחברה הפסדים לצורכי מס המועברים לשנים הבאות ומסתכמים ליום 31 בדצמבר, 2009 לסך של כ-840 מליוני ש"ח. לחברות מאוחדות הפסדים לצורכי מס המועברים לשנים הבאות המסתכמים לסך של כ-1,820 מליוני ש"ח נכון לאותו מועד, אשר בגין מרביתם לא נוצרו מיסים נדחים מכיוון שהקבוצה אינה צופה שתוכל לממשם בעתיד הנראה לעין.

ה. תוצאות מס פוטנציאליות

קיימות תוצאות מס פוטנציאליות בגין תשלום דיבידנד על ידי החברה לחלק מבעלי מניותיה שאינן ניתנות לקביעה.

ו. מסים נדחים

1. ההרכב:

	דוח על המצב הכספי		דוח רווח והפסד		
	31 בדצמבר		לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
	2009	2008	2009	2008	2007
	מליוני ש"ח				
התחייבויות מסים נדחים					
רכוש קבוע	(279)	(281)	65	(8)	20
נדל"ן להשקעה המוצג בשווי הוגן	(14)	(18)	4	-	-
מכשירים פיננסיים	-	-	-	1	(1)
אחר	(77)	(57)	9	23	(42)
	(370)	(356)			
נכסי מסים נדחים					
הפסדים מועברים לצורכי מס	33	10	10	(3)	1
הטבות לעובדים	54	63	(16)	9	(6)
	87	73			
הכנסות (הוצאות) מסים נדחים			72	22	(28)
התחייבויות מסים נדחים, נטו	(283)	(283)			

באור 23: מיסים על ההכנסה (המשך)

2. המסים הנדחים מוצגים בדוחות על המצב הכספי כדלקמן:

	31 בדצמבר	
	2009	2008
	מליוני ש"ח	
נכסים בלתי שוטפים	55	28
התחייבויות לזמן ארוך	(338)	(311)
	(283)	(283)

3. המסים הנדחים מחושבים לפי שיעורי מס שבין 18% עד 33% (2008 - 25% עד 33%) בהתבסס על שיעורי המס הצפויים לחול בעת המימוש.

4. לא הוכרו התחייבויות מסים נדחים בגין הפרשים זמניים המתייחסים להשקעות בחברות כלולות בשל העדר צפי למימוש השקעות אלה בעתיד הנראה לעין.

5. מסים נדחים בגין פריטים שנזקפו להון העצמי:

סכומי מסים נדחים שנזקפו להון העצמי בגין:

	31 בדצמבר		
	2009	2008	2007
	מליוני ש"ח		
הפרשות	-	(2)	-
תשלום מבוסס מניות	-	(1)	1
הטבות לעובדים	(1)	5	-
נדלן	(1)	-	-
רכוש קבוע	2	-	-
אחר	-	(1)	-
	-	1	1

ז. מסים המתייחסים לרכיבי רווח כולל אחר:

	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2009		
	סכומים לפני מס	השפעת המס	סכומים בניכוי מס
		מליוני ש"ח	
רווח כולל אחר (נטו לאחר סיווגים מחדש לרווח והפסד):			
קרן משערוך השקעה בעקבות צרוף עסקים	484	(17)	467
ירידת ערך נכסים שנזקפה כנגד קרן הון	(9)	2	(7)
קרן הערכה מחדש בגין נדלן להשקעה	2	(1)	1
שינוי נטו בשווי הוגן של נכסים פיננסיים המסווגים כזמינים למכירה	(3)	-	(3)
רווח אקטוארי בגין תכנית הטבה מוגדרת	4	(1)	3
הפרשי תרגום מטבע חוץ בגין פעילויות חוץ	(4)	-	(4)
רווח בגין גידור תזרימי מזומנים	(1)	-	(1)
חלק בהכנסה כוללת אחרת של חברות כלולות	(2)		(2)
סה"כ	471	(17)	454

באור 23: מיסים על ההכנסה (המשך)

	לשנה שנסתיימה ביום 31 בדצמבר 2008		
	סכומים לפני מס	השפעת מס	סכומים בניכוי מס
		מליוני ש"ח	
רווח כולל אחר (נטו לאחר סיווגים מחדש לרווח והפסד):			
קרן משערוך השקעה בעקבות צרוף עסקים	50	(17)	33
שינוי נטו בשווי הוגן של נכסים פיננסיים המסווגים כזמינים למכירה	4	-	4
הפסד אקטוארי בגין תכנית הטבה מוגדרת	(19)	5	(14)
הפרשי תרגום מטבע חוץ בגין פעילויות חוץ	16	-	16
חלק בהכנסה כוללת אחרת של חברות כלולות	(26)	-	(26)
סה"כ	25	(12)	13

	לשנה שנסתיימה ביום 31 בדצמבר 2007		
	סכומים לפני מס	השפעת מס	סכומים בניכוי מס
		מליוני ש"ח	
רווח כולל אחר (נטו לאחר סיווגים מחדש לרווח והפסד):			
שינוי נטו בשווי הוגן של נכסים פיננסיים המסווגים כזמינים למכירה	(52)	-	(52)
הפסד אקטוארי בגין תכנית הטבה מוגדרת	(8)	-	(8)
הפרשי תרגום מטבע חוץ בגין פעילויות חוץ	2	-	2
חלק בהכנסה כוללת אחרת של חברות כלולות	(20)	-	(20)
סה"כ	(78)	-	(78)

ח. <u>מסים על ההכנסה הכלולים בדוחות רווח והפסד:</u>

	לשנה שנסתיימה ביום 31 בדצמבר		
	2009	2008	2007
		מליוני ש"ח	
מסים שוטפים	171	195	185
מסים נדחים, (ראה גם ו' לעיל)	(72)	(22)	28
מסים בגין שנים קודמות	1	(15)	(1)
	100	158	212

באור 23: מיסים על ההכנסה (המשך)

ט. מס תיאורטי

להלן מובאת התאמה בין סכום המס, שהיה חל אילו כל ההכנסות וההוצאות, הרווחים וההפסדים בדוח רווח והפסד היו מתחייבים במס לפי שיעור המס הסטטוטורי, לבין סכום מסים על ההכנסה שנזקף בדוח רווח והפסד:

	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
	2009	2008	2007
	מליוני ש"ח		
רווח לפני מסים על ההכנסה	667	291	945
שיעור המס הסטטוטורי	26%	27%	29%
מס מחושב לפי שיעור המס הסטטוטורי:	173	79	274
עלייה (ירידה) במסים על ההכנסה הנובעת מהגורמים הבאים:			
הוצאות שאינן מותרות בניכוי לצורכי מס	19	10	16
חלק הקבוצה ברווחי (הפסדי) מימוש ובהפחתות של חברות כלולות	(44)	7	(118)
התאמות בגין שעורי מס שונים בחברות בנות הפועלות בחו"ל	2	-	-
הכנסות פטורות	(43)	(3)	(11)
הפרשים זמניים בגינם לא נזקפו מסים נדחים	3	2	1
גידול הפסדים לצורכי מס בגינם לא נזקפו מסים נדחים	83	94	106
ניצול הפסדים לצורכי מס משנים קודמות, בגינם לא נזקפו מסים נדחים בעבר	(8)	(7)	(63)
עדכון יתרות מסים נדחים בגין שינויים בשיעורי המס	(50)	-	-
מסים בגין שנים קודמות	1	(15)	(1)
גידול (קיטון) במיסים הנובע משערוך בגין מכשירים פיננסיים נגזרים.	(33)	1	4
אחרים	(3)	(10)	4
מסים על ההכנסה	100	158	212
שיעור מס אפקטיבי ממוצע	15%	54%	22%

באור 24: התחייבויות תלויות

א. כללי

כנגד חברות מוחזקות הוגשו תביעות במהלך העסקים הרגיל. החברות המוחזקות רשמו הפרשות בספרים, אשר לדעת הנהלות אותן חברות הינן בסכומים מספקים. סכומי התביעות שלהלן מוצגים בסכומים נכונים ליום הגשתן, אלא אם נאמר אחרת. פרטים בדבר תביעות נגד החברה ונגד חברות מוחזקות שלה נכללים ככל שההשפעה האפשרית של כל אחת מהן על התוצאות הכספיות של החברה עולה על 10 מיליון ש"ח.

באור 24: התחייבויות תלויות (המשך)

ב. החברה

ביום 19 בינואר 2009 הגיש צד שלישי בקשה לבית המשפט המחוזי בפתח תקווה המרצת פתיחה וצו מניעה כנגד החברה וכנגד BYD auto co. Ltd. (להלן - BYD).
הצד השלישי ביקש צו מניעה נגד הסכם ההפצה הבלעדי שנחתם בין החברה לבין BYD וכן, במסגרת המרצת הפתיחה מבקש הצד השלישי שבית המשפט יצהיר כי לצד השלישי זכות קדימה להיות היבואנית והסוכנות הבלעדית של BYD בישראל.
ביום 25 בספטמבר 2009 הגיש צד ג' בקשה לבית המשפט למחיקת התביעה, ביום 25 בנובמבר 2009 הורה בית המשפט על מחיקת התביעה.

ג. חברות מאוחדות

1. קבוצת גולף א.ק. בע"מ (להלן – גולף)

א. בחודש מאי 2005 הוגש כתב אישום בבית משפט השלום בפתח-תקוה (להלן - בית המשפט), בין היתר נגד גולף ודירקטורים שלה בגין שימוש מסחרי במקרקעין ללא היתר כדין בחנות גולף בצומת ירקונים בגין התקופה שלאחר חודש ספטמבר 2003. כתב האישום הוגש נגד בעלי המקרקעין והחנויות במתחם ירקונים וכולל 89 נאשמים. ביום 19 בדצמבר, 2005 התקיים דיון ובית המשפט קבע כי הוא מתלה את ההליכים בתיק בשל בקשת ארכה נוספת של הפרקליטות. כמו כן נקבע כי על הפרקליטות להגיש בקשה מתאימה, אם בכוונתה לחדש את ההליכים בתיק. לעת עתה הופסק המשא והמתן שהתנהל מול הפרקליטות בנסיון לקדם עסקת טיעון לגבי האישום ביחס לחברה ולדירקטורים שלה למחיקת הדירקטורים של גולף מכתב האישום. אם תורשע, עלולה גולף לקבל צו הפסקת שימוש בניגוד להיתר.

להערכת הנהלת גולף, בהתבסס, בין היתר, על חוות דעתם של יועציה המשפטיים, הסיכוי להרשעה בגין כתב האישום האמור, אם וככל שתוגש בקשה לחדש את ההליכים, גבוה מהסיכוי לזיכוי. כמו כן, להערכת הנהלת גולף, אם היא תאלץ להפסיק להפעיל את החנות במתחם שבצומת ירקונים לא תהיה לכך השפעה מהותית על תוצאותיה.

להערכת הנהלת גולף, בהתבסס על חוות דעתם של יועציה המשפטיים, ההפרשה שנכללה בדוחות הכספיים מספקת.

ב. ליום 31 בדצמבר, 2009 קיימת לגולף התחייבות לתשלום במסגרת אשראי דוקומנטרי בסך של כ-42 מליוני ש"ח (ליום 31 בדצמבר, 2008 - כ-35 מליוני ש"ח).

2. קי.בי.עי קבוצת בוני ערים בע"מ (להלן - קי בי עי)

בחודש יוני 2009 קיבלה קי בי ע (המוחזקת בשעור של 53% על ידי החברה) דרישה לתשלום חובות ארנונה לעירית אשדוד בסך של 27 מליון ש"ח. בעקבות בירור שנערך מול גזבר העירייה עודכנה החברה כי חלק ארי מהחוב השתרבב בטעות לדרישת חוב שנשלחה לחברה והוא אינו לגביה. הדרישה עדיין נבחנת על ידי גזבר העירייה. הנהלת קי בי עי ויועציה המשפטיים סבורים כי אין ממש בדרישה זו. הערכת קי בי עי התבססה על שיחות ופגישות שקיימו עם גורמים בעירייה. לאור האמור, לא נכללה הפרשה בדוחות הכספיים.

3. כיתן תעשיות טקסטיל בע"מ (להלן - כיתן)

בחודש אפריל 2008 הוגשה נגד כיתן, חברה מוחזקת בבעלות מלאה של החברה, תביעה ובקשה לאישורה כתובענה ייצוגית, לפי חוק תובענות ייצוגיות (להלן - התביעה).
עניינה של התביעה הוא טענות על חריגה מן התקן בפליטות מזהמים לאוויר במפעל כיתן הממוקם בדימונה (להלן - החריגה). התובעות מבקשות מבית המשפט פיצוי כספי בגין הפגיעה באוטונומיה של הרצון והעמדה בסיכון בריאותי וכן כי כיתן תעמיד קרן למטרת השגחה רפואית.

התובעות מעריכות את הנזק שנגרם לתושבי דימונה כתוצאה מהחריגה עד למועד הגשת הבקשה בכ- 234 מליון ש"ח.

באור 24: התחייבויות תלויות (המשך)

ביום 2 באוגוסט 2009 חתמו הצדדים על הסכם פשרה במסגרתו התחייבה כיתן לבצע שורה של פעולות בדיקה ותחזוקה במטרה להביא להפחתת פליטת החומרים המזהמים מארובות המפעל וכן פעולות מניעה נוספות, כמפורט בהסכם. בנוסף נקבע בהסכם כי הצדדים ימליצו לבית המשפט כי כיתן תשלם כגמול למבקשות ולבאי כוח המבקשות סכומים שאינם מהותיים.

בחודש אוקטובר 2009 הוגשה התנגדות להסדר הפשרה מטעם שניים מתושבי דימונה (להלן –התנגדות תושבי דימונה). במסגרת התנגדות תושבי דימונה נטען כי הסדר הפשרה אינו עומד בתנאי חוק תובענות ייצוגיות, כי ההסדר אינו סביר, הוגן או ראוי, וכי ההסדר אינו מהווה את הדרך היעילה וההוגנת להכרעה במחלוקת בנסיבות העניין.

ביום 7 בינואר 2010 הוגשה התנגדות להסדר הפשרה מטעם היועץ המשפטי לממשלה מטעמים דומים לטעמי התנגדות תושבי דימונה.

המועד להגשת תגובת כיתן והמבקשות להתנגדות האמורות היה ביום 10 במרס 2010. כיתן הגישה לבית המשפט את תגובתה כאמור.

הדיון בתיק נקבע ליום 14 באפריל 2010.

להערכת כיתן על בסיס הערכת יועציה המשפטיים, לא ניתן בשלב זה להעריך את הסיכויים לאישור הסדר הפשרה על ידי בית המשפט. כיתן לא כללה בספריה הפרשה בגין התביעה הנ"ל.

למען שלמות התמונה יצויין, כי במהלך הרבעון הראשון של שנת 2004 הוגש נגד כיתן וחלק ממנהליה כתב אישום בבית משפט השלום בבאר שבע על ידי המשרד לאיכות הסביבה. כיתן נתבעה בגין הפרה ואי קיום תנאי רישיון העסק שברשותה לגבי מפעלה בדימונה וכן, בשל הפרה של הוראות שבדין הקשורות בזיהום הסביבה, בזיהום אויר והזרמת שפכים. בחודש אפריל 2008 הורשעה כיתן בעבירות שפורטו בכתב האישום. במסגרת הסדר טיעון שבו הודתה כיתן בעבירות האמורות, הוטל על כיתן קנס בסך של 450 אלפי ש"ח וכן הוטל עליה לעמוד בתכנית שיפורים מוסכמת.

ד. <u>תביעות מהותיות כנגד חברות כלולות</u>

1. <u>נטוויז'ן</u>

א. בחודש ספטמבר 2007 הוגשה תביעה, בצירוף בקשה לאישורה כתובענה ייצוגית, לבית המשפט המחוזי בת"א-יפו, כנגד נטוויז'ן, נענע10 וכן חברות נוספות המפעילות אתרי מסחר אלקטרוני וספקים שונים (המשיבים, להלן - הנתבעים). התביעה מתייחסת למכירות פומביות מקוונות ברשת האינטרנט (להלן - מכירות פומביות).

במסגרת התביעה נטען, כי הנתבעים או מי מטעמם, התערבו במכירות פומביות באופן בלתי הוגן על-ידי שימוש במשתתפים פיקטיביים, כדי להעלות את מחירי הזכייה במוצרים המוצעים למכירה במכירות כאלה, או אפשרו התערבות כזו.

המבקשים מבקשים מבית המשפט סעדים שונים כנגד הנתבעים וביניהם, בין השאר, צווים הצהרתיים, והטלת חיובים כספיים על הנתבעים, מבלי שהמבקשים נקבו בסכום תביעה כלשהו. בחודש אוקטובר 2009, התקיים דיון הוכחות בביהמ"ש בשלב של בקשת האישור.

להערכת נטוויז'ן על בסיס הערכת יועציה המשפטיים, בשלב דיוני זה ולאורו, הסיכויים כי הבקשה תאושר כתביעה ייצוגית אינם עולים על הסיכויים כי הבקשה לא תאושר כתביעה ייצוגית, לפיכך לא כללה נטוויז'ן הפרשה כלשהי בדוחותיה הכספיים בגין תביעה זו.

ב. במהלך שנת 2008 הוגשו כנגד נטוויז'ן ומספר חברות נוספות (המשיבות, להלן - הנתבעות) 3 תביעות הכוללות בקשות לאישורן כתביעות ייצוגיות (בקשות ארפית, מירנה ונרט - המבקשים, להלן - התובעים). תביעות אלה אוחדו בהתאם להחלטת בית המשפט המחוזי בת"א ובחודש ינואר 2009 הוגשה בקשה מתוקנת לאישור תובענה ייצוגית כנגד 013 נטוויז'ן, המאגדת בתוכה את שלוש הבקשות.

באור 24: התחייבויות תלויות (המשך)

במסגרת הבקשה המתוקנת נטען כי זמני השיחות בהם חויבו התובעים היו ארוכים יותר מהשיחות שהתקיימו בפועל. עוד טוענים התובעים, כי הנתבעות נוקטות לשון מטעה כאשר הן מפרסמות הטבות בדמות "יחידות", בלא כל הסבר מה משך השיחה בכל "יחידה"; כי 013 נטוויז'ן מחייבת עבור שיחות שלא נענו; כי הנתבעות הסדירו ביניהן הסדר כובל שבו תואמו מחירי השיחות בכרטיסי החיוב; וכי הנתבעות לא העניקו דקות "בונוס" שהובטחו על ידן. במסגרת הבקשה המתוקנת, הוסיפו התובעים להערכת הנזק הנתבע מ- 013 נטוויז'ן בגין חיוב היתר ובגין הסדר כובל, גם את הערכת הנזק בגין אי-מתן דקות "בונוס" שהובטחו על-ידי 013 נטוויז'ן. על כן להערכת התובעים, הנזק הנתבע מ- 013 נטוויז'ן בגין כרטיסי החיוג לפיליפינים, עומד כיום על כ- 340 מיליון ש"ח; והנזק הנתבע מ- 013 נטוויז'ן בגין כרטיסי החיוג לתאילנד עומד כעת על 478 מיליון ש"ח.

להערכת נטוויז'ן על בסיס הערכת יועציה המשפטיים, בשלב זה, הסיכויים כי בקשת האישור המתוקנת תאושר כתביעה ייצוגית אינם עולים על הסיכויים כי הבקשה לא תאושר כתביעה ייצוגית, לפיכך לא כללה נטוויז'ן הפרשה כלשהי בדוחותיה הכספיים בגין תביעה זו.

ג. בחודש אפריל 2008 הוגשה תביעה בצרוף בקשה (בקשת דולורוס, להלן - התובעת) לאישורה כתובענה ייצוגית כנגד 013 נטוויז'ן וכנגד 012 סמייל (המשיבות, להלן - הנתבעות). עניינה של הבקשה, בטענות לפיהן: 013 נטוויז'ן מחשבת את משך השיחות מישראל לחו"ל ומחו"ל לישראל, בכרטיסים שונים, בחישוב של דקות, בעוד שעליה לחשב את משך השיחה בשניות; 013 נטוויז'ן לא גילתה את צורת החישוב האמורה ללקוחותיה; הנתבעות גובות תשלום עבור שיחות שלא בוצעו בפועל; וכי חישוב משך השיחות אינו מדויק, כך שמשך השיחה המופחת מהכרטיס ארוך ממשך השיחה בפועל. טענות התובעת מתייחסות לכרטיסי Pre paid, Post paid, ו- Pre Paid בטלפון סלולרי.

הנזק כפי שהוערך על-ידי התובע, לכלל חברי הקבוצה הנטענת משתי הנתבעות, עמד על כ- 158 מיליון ש"ח.

ביום 10 בנובמבר, 2009 התקבלה אצל נטוויז'ן החלטת בית המשפט המחוזי מחוז מרכז לפיה מאשר בית המשפט את הסתלקותה של התובעת, מהתביעה שהגישה והבקשה לאשרה כתביעה ייצוגית, התביעה והבקשה נמחקו.

להחלטה כאמור אין כל השפעה על דוחותיה הכספיים של נטוויז'ן.

ד. בחודש מאי 2008 הוגשה תביעה בצרוף בקשה לאישורה כתובענה ייצוגית, כנגד 013 נטוויז'ן (בקשת ליואי, להלן - התובעים). במסגרת בקשת ליואי נטען בין היתר, כי 013 נטוויז'ן הטעתה את צרכני כרטיסי החיוג הבינלאומיים "גלובל קארד" ו- "הום קארד" לעניין מתכונת ואופן החיוב בכרטיסי החיוג, וכן לא גילתה פרטים מהותיים בדבר מתכונת ואופן החיוב.

התובעים מבקשים לאשר את תביעתם כתובענה ייצוגית, ומעריכים את הנזק האישי שנגרם להם בסך של כ- 22 ש"ח ואת נזקי קבוצת משתמשי כרטיסי החיוג "גלובל קארד" ו- "הום קארד", בסך מצטבר של 78 מיליון ש"ח.

להערכת נטוויז'ן על בסיס הערכת יועציה המשפטיים, בשלב זה, הסיכויים כי הבקשה תאושר כתביעה ייצוגית אינם עולים על הסיכויים כי הבקשה לא תאושר כתביעה ייצוגית, לפיכך לא כללה נטוויז'ן הפרשה כלשהי בדוחותיה הכספיים בגין תביעה זו.

ה. שתי תביעות נפרדות בצירוף בקשה לאישור כל אחת מהן כתובענה ייצוגית, שהוגשו במהלך חודש יולי 2008, על-ידי אביעד סרן ניהול בע"מ (להלן - אביעד סרן) ויוניברסל מובייל בע"מ (להלן - יוניברסל), (להלן - התובעות), כנגד 013 נטוויז'ן, בבית המשפט המחוזי בתל-אביב יפו.

בחודש יולי 2009 נמחקה תביעת יוניברסל, והדיון בתביעה נערך במסגרת תביעת אביעד סרן.

במסגרת התביעה נטען, בין היתר, כי 013 נטוויז'ן פעלה שלא כדין בכך ששינתה את מחיר ההתקשרות עם הלקוחות באופן חד צדדי, כאשר קיבעה את שער הדולר בחשבוניות שהוציאה, החל מיום 31 בדצמבר, 2007, על 4.1 ש"ח לדולר. התובעות מעריכות את הנזק הכולל שנגרם לכל חברי הקבוצה הנטענת בסך של בין כ- 7 מיליון ש"ח לכ- 76 מיליון ש"ח.

באור 24: התחייבויות תלויות (המשך)

להערכת נטוויז'ן על בסיס הערכת יועציה המשפטיים, בשלב זה, הסיכויים כי הבקשה תאושר כתביעה ייצוגית אינם עולים על הסיכויים כי הבקשה לא תאושר כתביעה ייצוגית, לפיכך, לא כללה נטוויז'ן הפרשה כלשהי בדוחותיה הכספיים בגין תביעה זו.

ו. בחודש דצמבר 2008 הוגשה תביעה, בצירוף בקשה (בקשת לנקרי, להלן - התובעים) לאישורה כתובענה ייצוגית, כנגד 013 נטוויז'ן וכנגד חברות נוספות (המשיבות, להלן - הנתבעות), בבית המשפט המחוזי מחוז מרכז.

התובעים טוענים, בין היתר, כי הנתבעות לא הפחיתו את מחירי המנוי שלהן בשיעור הפחתת המע"מ, ובכך למעשה העלו את מחיר המנוי הנגבה מהלקוחות. לטענתם קיימת הצדקה לאישור הבקשה כתובענה ייצוגית כנגד המשיבות בשם קבוצה, אשר תכלול את כל מנויי המשיבות בשנים 2004 ואילך.

התובעים טוענים כי הנזק הכולל שנגרם לקבוצה הנטענת אינו ניתן להערכה בשלב זה.

להערכת נטוויז'ן על בסיס הערכת יועציה המשפטיים, בשלב זה, הסיכויים כי הבקשה תאושר כתביעה ייצוגית אינם עולים על הסיכויים כי הבקשה לא תאושר כתביעה ייצוגית, לפיכך לא כללה נטוויז'ן הפרשה כלשהי בדוחותיה הכספיים בגין תביעה זו.

ז. בחודש יוני 2009, התקבלה בנטוויז'ן תביעה, בצירוף בקשה (בקשת יהודאי נתנאל, להלן - התובע) לאישורה כתובענה ייצוגית כנגד 013 נטוויז'ן בבית המשפט המחוזי מחוז מרכז. במסגרת התובענה נטען, בין היתר, כי נטוויז'ן הטעתה את התובע ויצרה כלפיו מצג שווא, לפיו, במסגרת שדרוג מהירות הגלישה, תמורת תשלום מסוים הוא יקבל תוכנת אנטי וירוס של חברת נורטון, בעוד שבפועל הוא נדרש לשלם בגין מוצר זה סכום גבוה יותר. לטענת התובע נטוויז'ן נהגה בחוסר גילוי נאות, והטעתה אותו בכך שהוצג לו כי מדובר במחיר "מבצע" בשל השדרוג של מהירות הגלישה, בעוד שמחיר התוכנה בשוק החופשי נמוך מהמחיר בו חויב.

לטענת התובע הנזק הכולל שנגרם לקבוצה הנטענת, מוערך בסך של כ- 6.8 מיליון ש"ח ועל בסיס טענתו של התובע שלכל אחד מחברי הקבוצה נגרם נזק של כ- 225 ש"ח.

להערכת נטוויז'ן, ובהתבסס על המידע והנתונים שבידיה, והערכת יועציה המשפטיים, סיכויי הבקשה להתקבל כתובענה ייצוגית הינם קלושים, לפיכך לא כללה נטוויז'ן הפרשה כלשהי בדוחותיה הכספיים בגין תביעה זו.

ח. בחודש אוגוסט 2009 הוגשה בקשה לאישור תובענה כייצוגית על ידי שלושה תובעים (בקשת גנאור, להלן - התובעים) כנגד 013 נטוויז'ן וכנגד פרטנר (להלן - הנתבעות) בבית המשפט המחוזי מחוז מרכז.

במסגרת הבקשה נטען, בין היתר, כי הנתבעות הפחיתו באופן חד צדדי את מספר דקות השיחה אשר ניתן לבצע בחיוג ליעדים נייחים וניידים בישראל, זאת בסדרה מסוימת של כרטיסי חיוג משולמים מראש אשר נרכשו על ידי הקבוצה הנטענת.

התובעים מבקשים לתבוע פיצוי בסך של 58 ש"ח לכל כרטיס חיוג וכן פיצויים עונשיים לפי חוק הגנת הצרכן בגובה של כ- 600 אלפי ש"ח. לטענת התובעים הנזק הכולל שנגרם לקבוצה הנטענת, מוערך בסך של כ- 28 מיליון ש"ח, לשתי הנתבעות יחד, וזאת על בסיס הנחתם של התובעים לעניין מספר כרטיסי החיוג שרכשו חברי הקבוצה הנטענת, ועל בסיס הנחתם של התובעים לגבי סכום הנזק הממוצע. התובעים טוענים כי מדובר בהערכה בלבד וכי הם סבורים כי הסכום גבוה מכך.

להערכת נטוויז'ן על בסיס הערכת יועציה המשפטיים, בשלב זה, הסיכויים כי הבקשה תאושר כתביעה ייצוגית אינם עולים על הסיכויים כי הבקשה לא תאושר כתביעה ייצוגית, לפיכך, לא כללה החברה הפרשה כלשהי בדוחותיה הכספיים בגין תביעה זו.

באור 24: התחייבויות תלויות (המשך)

ט. בחודש דצמבר 2009 הוגשה לבית המשפט תובענה ובקשה (בקשת סקורובוגוט, להלן - התובעת) לאישורה כייצוגית, כנגד 013 נטוויז'ן וכנגד החברה המפיקה את ערוץ 9 (להלן - חברת ההפקה).

עניינה של התביעה הוא בתוכנית הכוללת הגדת עתידות, המשודרת בערוץ 9, ואשר לה מספקת 013 נטוויז'ן שירותי טלפוניה. לטענת התובעת, בעצם הפעלת תוכנית כאמור, עוברות 013 נטוויז'ן וחברת ההפקה עבירה של כישוף כמשמעותו בחוק העונשין. כן טוענת התובעת טענות נוספות שנות, לרבות הדחה לדבר עבירה, הטעיה, השפעה בלתי הוגנת וניצול בורות הקהל ותרמית.

התובעת תובעת את הכספים אשר שולמו על ידה ועל ידי יתר הלקוחות בגין השתתפות בתוכנית כאמור, וכן סכום פיצוי בגובה 10% נוספים מהפיצוי שייפסק, אך התובעת לא נקבה בסכומים.

נטוויז'ן לומדת את התביעה, ואין באפשרותה להעריך, בשלב זה, את סיכוייה או את השפעתה האפשרית על החברה.

י. בחודש ינואר 2010 הוגשה כנגד 013 נטוויז'ן ונתבעות נוספות (להלן - הנתבעות), תובענה ובקשה (בקשת צור, להלן - התובעים) לאישורה כייצוגית.

עניינה של התביעה הוא בחובת הנתבעות לשאת בעלות התקשרות לקוחותיהן למוקד השירות. לטענת התובעים, הנתבעות הפרו חובה המוטלת עליהן, מכוח רישיונותיהן, לשאת בתשלום עלות השיחה למוקד הטלפוני הנותן מענה בנושאי שירות לקוחות.

להערכת התובעים, מסתכם סכום התביעה לכ- 197 מיליון ש"ח, כאשר חלקה של 013 נטוויז'ן בסכום זה הוערך בכ- 36 מיליון ש"ח.

להערכת נטוויז'ן על בסיס הערכת יועציה המשפטיים, בשלב זה, הסיכויים כי הבקשה תאושר כתביעה ייצוגית אינם עולים על הסיכויים כי הבקשה לא תאושר כתביעה ייצוגית, לפיכך, לא כללה נטוויז'ן הפרשה כלשהי בדוחותיה הכספיים בגין תביעה זו.

יא. בחודש ינואר 2010, הוגשה כנגד 013 נטוויז'ן תובענה ובקשה (בקשת עטרה, להלן - התובע) לאישורה כייצוגית.

במסגרת התביעה נטען, בין היתר, כי מהירות הגלישה שסופקה לתובע בפועל, הייתה נמוכה מהמהירות, כך לטענת התובע, אותה התחייבה החברה לספק בחבילת הגלישה שלה, ובכך, לטענת התובע, הפרה החברה את התחייבותה החוזית כלפיו, והטעתה אותו.

להערכת התובע, מסתכם היקף הפיצוי הכספי לקבוצת הלקוחות בסכום כולל של כ- 56 מיליון ש"ח.

נטוויז'ן לומדת את התביעה, ואין באפשרותה להעריך, בשלב זה, את סיכוייה או את השפעתה האפשרית על נטוויז'ן.

יב. בפברואר 2010 הוגשה כנגד 013 נטוויז'ן תביעה בצירוף בקשה (בקשת אריאב מג'יק, להלן - התובע) לאישורה כתובענה ייצוגית.

במסגרת התובענה נטען, בין היתר, כי התובע הסכים להצעת החברה לשדרוג מהירות הגלישה, כאשר בפועל תשתית התקשורת (המסופקת לתובע לטענתו ע"י חברת בזק) לא אפשרה לו שימוש במהירות לה התחייבה החברה. בכך לטענת התובע, בין היתר, הטעתה אותו נטוויז'ן בחוסר תום לב, הפרה את חובתה לגילוי נאות ואת ההסכם עם התובע.

להערכת התובע מסתכם היקף הפיצוי הכספי לקבוצה הנטענת בסכום כולל של כ- 16 מיליון ש"ח.

נטוויז'ן לומדת את התביעה ואין באפשרותה להעריך, בשלב זה, את סיכוייה או את השפעתה האפשרית על נטוויז'ן.

באור 24: התחייבויות תלויות (המשך)

2. חוגלה קימברלי בע"מ (להלן – חוגלה)

במהלך שנת 2009 כחלק מבדיקות המס השגרתיות של רשויות המס בתורכיה, נבדקו דוחותיה הכספיים לשנים 2004-2008 של חברה בת בתורכיה (להלן KCTR) של חוגלה (חברה כלולה המוחזקת על ידי נייר חדרה בשיעור של 49.9%).
ביום 16 בפברואר 2010, התקבל ב KCTR דוח מרשויות המס בתורכיה, בהמשך לבדיקה שנערכה, לפיו נדרשת KCTR לתשלום מס נוסף בגין שני נושאים כמפורט להלן, המסתכמים בצירוף ריבית וקנסות, לכ- 135 מליון לירות תורכיות (כ- 89 מליון דולר).
לאור ממצאי הדוח כאמור, בגין אחד הנושאים (מס בולים), ביצעה KCTR בדוחות הכספיים ליום 31 לדצמבר 2009, הפרשה המקורבת להערכתה להיקף הדרישה, בסך של 158 אלף לירות תורכיות (כ- 104 אלף דולר).

בגין הנושא השני, אשר מהווה את החלק הארי של דרישת המס כאמור (מיסוי הזרמות הוניות מחוגלה ל-KCTR),מעריכה KCTR, בהתבסס על חוות הדעת של יועצי המס שלה, כי הסבירות שהיא תידרש לתשלום מס נוסף נמוכה, ולפיכך לא יצרה הפרשה בדוחותיה הכספיים ליום 31 לדצמבר 2009, בגין נושא זה.

בנוסף יודגש כי KCTR, בהסתמך על חוות דעת יועצי המס שלה בתורכיה, מתנגדת לדרישת רשויות המס בתורכיה בגין הנושא השני כאמור ומתעתדת לערער על כך בפניהם.

באור 25: התקשרויות

א. החברה

ליום 31 בדצמבר 2009 , לחברה התקשרות להשקעה נוספת בקרן Infinity I-China Fund (Israel 2), L.P בסך 13 מיליון דולר.

ב. חברות מאוחדות

1. משאב

בחודש דצמבר 2007, חתמה משאב עם EMG, חברה מצרית, על הסכם מפורט לרכישת גז טבעי לתקופה של 15 שנים החל ממועד תחילת הזרמת הגז. ההסכם כולל התחייבות של משאב מסוג "take or pay", על-פיו משאב תהא מחוייבת לשלם ל-EMG עבור כמות מינימאלית קבועה של גז המהווה את מרבית כמות הרכישה השנתית של הגז הטבעי כקבוע בהסכם, ללא קשר לכמות הצריכה בפועל. התמורה על-פי ההסכם, כפופה לכמות הגז שתסופק, והיא תנוע בין 106 מיליון ל-125 מיליון דולר. התמורה עשוייה להתעדכן בהתאם למדדים הקבועים בהסכם. בהסכם נקבע מנגנון לעידכון המחירים במהלך תקופת ההסכם. להבטחת מילוי התחייבויותיה על-פי ההסכם, העמידה משאב בחודש ינואר 2008 ערבות בנקאית בסך 5.33 מיליון דולר ונשר מפעלי מלט ישראלים בע"מ (להלן – נשר) העמידה ערבות בסך של 1.8 מיליון דולר, סכום הערבויות יופחת עד לאפס על פני 5 שנים ממועד תחילת הזרמת הגז.
בחודש פברואר 2008 חתמה משאב עם חברת נתיבי הגז הטבעי לישראל בע"מ על הסכם להולכת הגז שתרכוש מ-EMG. בדומה להסכם לרכישת הגז הטבעי עם EMG, נחתם ההסכם לתקופה של 15 שנה, החל ממועד תחילת הזרמת הגז. משאב התחייבה לתשלום קבוע גם במקרה שלא תעשה שימוש בפועל בהולכה.

בתום שנת 2009 השלימה משאב הקמת תחנת כח לייצור חשמל באמצעות גז טבעי, אשר תספק את עיקר תצרוכת החשמל של מפעל נשר ברמלה, במטרה להוזיל את עלויות האנרגיה של נשר וזאת, בעלות של כ-150 מיליון ש"ח. בחודש ינואר 2010 החלה תחנת הכוח לפעול והחלה הזרמת הגז הטבעי אליה.

2. נייר חדרה

א. נייר חדרה התקשרה במהלך השנים 2008 ו- 2009 עם ספקי הציוד העיקריים למערך ייצור חדש של ניירות אריזה בסך כולל של 62.3 מליוני אירו. מרביתו של הציוד סופק במהלך השנים 2008 ו- 2009 ויתרתו בתחילת שנת 2010. יתרת ההתקשרות נכון ליום – 31 בדצמבר 2009 הינה כ – 14.2 מליוני אירו.

ב. לגבי עסקת שכירות בין נייר חדרה לבין חברת גב-ים לקרקעות בע"מ, ראה ביאור 31ז'3 להלן.

באור 25: התקשרויות (המשך)

3. גולף

מחסני גולף, משרדיה והחנויות ממוקמים במבנים שכורים. חוזי השכירות מסתיימים בין השנים 2010-2014 עם זכות הארכה לחלקם. דמי השכירות מחושבים בעיקר על בסיס המחזור, אך לא פחות מסכום בסיסי הצמוד לשינויים במדד או לשער הדולר. בנוסף משלמת גולף דמי ניהול ואחזקה המבוססים בחלקם על סכום קבוע.

להלן הסכומים המינימליים של דמי השכירות, הניהול והאחזקה השנתיים בהם מחוייבת גולף ליום 31 בדצמבר, 2009 בהתאם לחוזים האמורים:

	מיליון ש"ח
שנת 2010	62
שנת 2011	48
שנת 2012 ואילך	53

4. כת"ב

א. בחודש מאי 2008, נחתם הסכם בין כת"ב לבין ידע חברה למחקר ופיתוח בע"מ (להלן - ידע), האחראית למסחור של תוצאות המחקרים המבוצעים במכון ויצמן למדע, בהסכם לשיתוף פעולה לתקופה של שנתיים, לפיו ישקיעו כת"ב וידע עד 1 מיליון דולר (כת"ב עד 900,000 דולר וידע עד 100,000 דולר) בבחינת והשבחת פרויקטים בתחום הביוטכנולוגיה ומדעי החיים שיימצאו ראויים להמשך פיתוח בחברות פרויקט שיוקמו על ידי כת"ב.

לכת"ב הוקנתה אופציה, לפיה במהלך תקופה שנקבעה בהסכם לגבי כל פרויקט, תוכל כת"ב להודיע לידע, על רצונה בקבלת רישיון בלעדי לגבי אותו פרויקט, שיינתן לה בהתאם לתנאים שנקבעו בהסכם ובכפוף לקיומם ולהשלמת משא ומתן על מספר תנאים מסחריים בהסכם הרישיון. לאחר משא ומתן בין הצדדים סוכם המבנה העקרוני של הסכם הרישיון.

פרויקטים אשר יבחרו על ידי כת"ב ינוהלו בחברות נפרדות שתוקמנה (לגבי כל פרויקט כאמור, להלן - חברת הפרויקט), כך שכת"ב תחזיק 90% מהונה המונפק של כל חברת פרויקט וידע תחזיק 10%. יצוין כי כת"ב התחייבה להשקיע סך של לפחות 200,000 דולר בכל חברת פרויקט. בין הצדדים נקבעו הסדרים בנושא זכויות הצדדים בקשר לחברת הפרויקט, לרבות לעניין גיוסי הון עתידיים לחברת הפרויקט והעברת מניות בחברת הפרויקט.

יצוין, כי במקביל להתקשרות כת"ב עם ידע בהסכם האמור, התקשרה גם שותפות מוגבלת בבעלות מלאה של החברה בהסכם דומה עם ידע, אשר במסגרתו מבוצעת בחינה של פרויקטים בתחום המדעים המדויקים, שאינם בתחום הביוטכנולוגיה והמכשור הרפואי.

עד ליום 31 בדצמבר 2009 השקיעה כת"ב סך של 83 אלפי דולר בבחינת פרויקטים.

ב. בחודש ספטמבר 2009 רכשה כת"ב 60% מהתמלוגים המגיעים למור מחקר יישומים בע"מ (להלן – מור) מקיורטק בגין מוצר אותו מפתחת קיורטק (דהיינו, (1) 1.8% נטו שיבוצעו על ידי קיורטק; (2) 0.6% מההכנסות שיתקבלו על ידי בעל רישיון משנה מטעם קיורטק של מוצרים שיפותחו תוך שימוש בטכנולוגיה של קיורטק; ו-(3) 12% מהסכומים נוספים שיתקבלו בקיורטק בגין רישיונות משנה מטעם קיורטק עד לסך של 10 מיליון דולר ארה"ב ו-15% מהסכומים האמורים מעל סך של 10 מיליון דולר), בהתאם להסכם רישיון בין מור לבין קיורטק מיום 6 במאי 2002.

בתמורה לרכישת 60% מהתמלוגים האמורים, תשלם כת"ב למור את הסכומים הבאים:

1. סך של 300,000 דולר שולמו במועד השלמת ההסכם.

2. סך נוסף של 150,000 דולר במוקדם מבין (1) קבלת אישור מנהל המזון והתרופות האמריקני (FDA) לרישום המוצר של קיורטק כתרופה בארה"ב או (2) קבלת אישור סוכנות התרופות האירופית (EMEA) לרישום המוצר של קיורטק כתרופה באירופה.

באור 25: התקשרויות (המשך)

3. בנוסף, מור תהא זכאית לתמלוגים נוספים מתוך התמלוגים שיתקבלו בחברה, על פי מדרגות שנקבעו בהסכם, עד לסך מצטבר של 1,800,000 דולר.

עוד נקבע בהסכם כי, במידה וכת"ב תמכור את זכותה לקבלת התמלוגים האמורים לצד שלישי, תהיה זכאית מור לשליש מהתמורה נטו שתתקבל בניכוי מיסים שישולמו על ידי החברה ובניכוי תשלומים ששולמו למור כמפורט בסעיפים 1-3 לעיל.

ג. <u>הסכמים בגין פעילות הפיתוח של חברות מאוחדות של כת"ב</u>

1. למדיוונד ואנדרומדה התחייבות לתשלום תמלוגים לממשלת ישראל, מחושבים על בסיס התמורה ממכירת מוצרים שבפיתוחם השתתפה הממשלה בדרך של מענקים. בהתאם לתנאי ההשתתפות כאמור ישולמו לממשלה תמלוגים בשיעורים של 3%-5% מסכום המכירות של המוצרים שבפיתוחם השתתפה הממשלה, עד לסכום שלא יעלה על 100% מסכום המענקים שהתקבלו, בתוספת הצמדה לדולר וריבית בשיעור הליבור בהתאם לתקנות.
סכום המענקים שחברות אלה קיבלו או נטלו על עצמן התחייבות בגינם מסתכם ליום 31 בדצמבר 2009 לסך של 38 מיליון ש"ח. באשר להתחייבויות לתשלום תמלוגים שנכללו בדוחות כספיים אלה - ראה באור 20ד' לעיל.

2. בשנת 2001, חתמה מדיוונד עם צד שלישי על הסכם בלעדי לשימוש בטכנולוגיה ובפטנט שפותחו על ידו לצורך פיתוח, שיווק, ייצור ומכירה של מוצרים, תמורת סך כולל של 950 אלפי דולר. התמורה מותנית בהשגת אבני דרך על ידי מדיוונד בהתבסס על הטכנולוגיה והפטנט הנ"ל. בנוסף, ישולמו תמלוגים בשיעור של 3%-5% מהמכירות נטו של מדיוונד במדינות בהן נרשם פטנט ו-50% משיעורים אלה ממכירות נטו במדינות בהן לא נרשם פטנט. כמו כן, ישולמו תמלוגים בשיעור של 10%-20% מהכנסות מרישיונות משנה. בנוסף, התחייבה מדיוונד לשלם סך של 1.5 מליון דולר, אם וכאשר מכירותיה יגיעו לסך של 100 מיליון דולר. במסגרת הסכם ההשקעה של טבע במדיוונד התחייבה טבע להשתתף בתשלום התמלוגים בשיעור של 40% מהתמלוגים לצד ג'. עד ליום 31 בדצמבר 2009, שילמה מדיוונד סך של 475 אלפי דולר בגין הסכם זה.

3. במסגרת ההסכם המפורט בבאור 11ח'4א', נטלה על עצמה אנדרומדה התקשרות עם צד שלישי, לצורך ניהול הניסויים הקליניים באירופה ובארה"ב בהיקף של כ-12 מיליון אירו. לאנדרומדה קיימת זכות לסיים את ההסכם בהודעה מראש לצד השלישי, תוך תשלום לצד השלישי בגין השירותים שניתנו על ידיו עד למועד סיום ההסכם.

יתרת עלות השירותים אשר יוענקו לאנדרומדה במסגרת ההסכם צפויה להסתכם לסך של כ – 5 מליון אירו.

4. במסגרת ההסכם המפורט בבאור 11ח'4א', התחייבה אנדרומדה לשלם תמלוגים לדבלוגן ישראל בשיעור של 4% מסכום המכירות נטו עד לסך מצטבר של 200 מיליון אירו ו-2% מסכום המכירות נטו מעל סך מצטבר של 200 מיליון אירו. יצוין כי במסגרת ההסכם אם וכל שיתממשו אבני דרך מסוימות תחזיק אנדרומדה ב- 25% מהון המניות המונפק של דבלוגן ישראל.

5. במסגרת ההסכם המפורט בבאור 11ח'4א', הומחה לאנדרומדה הסכם מחקר ורישיון עם צד שלישי. ההסכם מקנה לאנדרומדה רישיון לשימוש בלעדי בפטנטים של הצד השלישי למטרות ייצור ומכירת מוצרים המבוססים על הפטנטים. בתמורה לרישיון תשלם אנדרומדה לצד השלישי תמלוגים על מכירות מוצרים בשיעור של 3% מהמכירות נטו של אנדרומדה או בעלי רישיונות משנה, כמו כן, תשלם אנדרומדה לצד השלישי תמלוגים בשיעור של 25% מהסכומים שתקבל אנדרומדה בגין הענקת רישיונות משנה.

6. בחודש נובמבר 2009, התקשרה די-פארם עם חברת Wanbang Biopharmaceuticals, חברת תרופות מהמובילות בסין השייכת לקונצרן FOSUN (להלן: "WB"), בהסכם לשיתוף פעולה אסטרטגי והענקת רישיון לתרופה (להלן ההסכם). על פי תנאי ההסכם, תעניק די-פארם ל- WB רישיון בלעדי לצורך פיתוח, ביצוע ניסויים, ייצור, רישום, מכירה והפצה בסין של ה-DP-b99. במסגרת ההסכם התחייבה WB לממן ניסוי Phase III בתרופה בסין (להלן הניסוי) ב-450 חולים. הניסוי כאמור יערך על פי הסטנדרטים המוגדרים של ה- FDA ודי-פארם תהא רשאית להשתמש בתוצאות הניסוי לשם קבלת אישורים רגולטוריים בארה"ב ובאירופה.

באור 25: התקשרויות (המשך)

לדי-פארם קיימת אופציה להרחיב את הניסוי מעל ל-450 חולים תוך כיסוי העלויות הנוספות. יצויין כי הניסוי יהיה בלתי תלוי בניסוי Phase III שדי-פארם עורכת בצפון אמריקה, אירופה, דרום אפריקה וישראל.

בנוסף נקבע כי די-פארם תהא זכאית לקבל מ-WB תמלוגים משמעותיים מהמכירות של התרופה בסין בתמורה לאספקה בלעדית של ה- DP-b99 על-ידי די-פארם, ובלבד שלא יפחת ממחיר מינימום שנקבע ליחידה נמכרת בהסכם. בנוסף, בתמורה לרישיון כאמור, תשלם WB לדי פארם סכום של עד 25.5 מיליון דולר, בכפוף ובהתאם לעמידה באבני הדרך הקבועות בהסכם של פיתוח, השלמת ניסויים קליניים, קבלת אישורים רגולטורים שונים ועמידה ביעדי מכירות (כאשר WB רשאית להמיר עד 7 מיליון דולר מהתמורה כאמור לתמלוגים נוספים לדי-פארם).

7. בשנת 2000, התקשרה די-פארם בהסכם רשיון עם שייר החזקות (להלן - שייר). במסגרת ההסכם העניקה די-פארם לשייר רשיון להשתמש בחלק מהטכנולוגיה שפיתחה בתמורה לתשלום של 2 מליון דולר ובנוסף תשלומים נוספים בהתאם להשגת אבני דרך וכן תמלוגים ממכירות עתידיות.

ביום 9 בדצמבר 2003, חתמה די-פארם על הסכם לביטול הסכם הרשיון שנתנה לשייר. עד יום ביטול ההסכם שולם 500 אלפי דולר בגין השגת אבן דרך. במסגרת הסכם הביטול, הוחזר הידע שהוענק לשייר, כולל כל הפיתוחים שנעשו על ידי שייר די פארם. בתמורה התחייבה די-פארם לשלם 2% מהתמורה שתתקבל ממכירת מוצרים שיווצרו כתוצאה משימוש בידע אשר פותח על-ידי שייר וכן 20% מהתמורה שתתקבל מרשיונות משנה שדי-פארם תעניק. סך התשלומים שדי-פארם תשלם לא יעלו על 22 מליוני דולר. גובה ההתחייבות בגין הסכם זה חושב במסגרת הערכת הנכסים וההתחייבויות של די-פארם למועד האיחוד לראשונה.
יתרת ההתחייבות בגין הידע שנרכש ליום 31 בדצמבר 2009 הינה 1 מיליון ש"ח.

5. <u>פאנדטק</u>

פאנדטק שוכרת את מתקניה וכלי רכב תחת הסכמי שכירות שונים, שפוקעים בתאריכים שונים שהאחרון בהם הינו בשנת 2020. דמי השכירות המינימליים בהתאם להסכמים הנ"ל, הינם:

	מיליון ש"ח
שנת 2010	14
שנת 2011	14
שנת 2012	16
שנת 2013	13
שנת 2014 ואילך	32
	89

ד. <u>חברות מאוחדות באיחוד יחסי (הסכומים מוצגים במלואם, ללא תלות בשיעור ההחזקה):</u>

1. <u>תעבורה</u>

א. לחברה מאוחדת של תעבורה הסכם בתוקף עם חברת DAF TRUCKS N.V מהולנד (להלן - דאף) המקנה לה זכות בלעדית לשווק מוצרי "דאף" בישראל, ברשות הפלסטינית ובירדן. תוקף ההסכם הינו לתקופה בלתי מוגבלת אלא אם הופסק במפורש על ידי אחד מהצדדים באמצעות הודעה מוקדמת בכתב של 24 חודשים מראש.

ב. לחברות מוחזקות של תעבורה מערכת הסכמים עם FORD MOTOR COMPANY (להלן - פורד), לפיהם פועלות חברות בקבוצה כיבואניות וסוכנויות של מוצרי פורד (כלי רכב מסוימים וחלפים) וכן, כמורשות למתן השירות לכלי הרכב של פורד במספר מדינות באירופה (קרואטיה,סרביה, אלבניה וקוסבו). תקופת ההתקשרות עם פורד הינה בלתי מוגבלת וניתנת לסיום, בכל עת, על ידי הקבוצה בהודעה מוקדמת ב- 30 יום, ועל ידי פורד, בהודעה מוקדמת ב- 120 יום.

באור 25: התקשרויות (המשך)

ג. בחודש אפריל 2008, אישרה חברת .ISUZU MOTORS LTD (להלן – איסוזו), יצרנית המשאיות אותן מייבאת חברה מאוחדת באיחוד יחסי (להלן – "UTI"), קבלת הזכיון על ידי UTI להפצת משאיות איסוזו בשלוש מדינות במזרח אירופה: צ'כיה, סלובקיה והונגריה. עם קבלת האישור הוקמו ונרשמו החברות שייקחו חלק בפעילות העסקית בשלוש מדינות.

בחודש יוני 2009, קיבלה הנהלת החברה החלטה לפיה תחל לפעול בשלב זה להפצת משאיות איסוזו בצ'כיה בלבד. בהתאם, בוחנת הנהלת החברה את המועד המתאים לתחילת הפעילות במדינות הונגריה וסלובקיה.
לאחר קבלת ההחלטה כאמור, פעלה החברה הבת בצ'כיה להיערכות כוללת להתחלת שיווק המשאיות.

ד. ביום 14 במרץ 2005 נחתם בין קבוצת תעבורה לבין רכבת ישראל בע"מ (להלן - "הרכבת") הסכם פשרה לפינוי המתחם המשמש את קבוצת תעבורה ברמלה (להלן- "המתחם הקיים"). על פי ההסכם, תתפנה קבוצת תעבורה מהמתחם הקיים לאחר השלמת בנייתו של מתחם חלופי רווח.בהתאם להסכם, תשלם הרכבת לקבוצה סכום כולל של כ- 11.35 מליון דולר תמורת העלויות וההוצאות שייגרמו לקבוצה בגין הפינוי, וזאת על פי לוחות הזמנים ואבני הדרך שנקבעו בהסכם, וכן תשלם הרכבת למנהל מקרקעי ישראל (להלן- ממ"י) את הסכום הנדרש בגין הקצאת הקרקע הדרושה לבניית המתחם החדש על פי הסכם שייחתם בין ממ"י לקבוצה לקבוצת תעבורה.

בכפוף לקבלת מקדמה מהרכבת ובכפוף לקבלת התחייבות בלתי חוזרת מממ"י להקצות לקבוצת תעבורה את הקרקע שתשמש לבניית המתחם החלופי, תפנה קבוצת תעבורה חלק מהמתחם הקיים שעליו אמור לעבור תוואי הרכבת המתכונן ותמסור את החזקה בו לרכבת תוך 6 חודשים ממועד חתימת הסכם הפשרה. ביום 21 בדצמבר 2006, נחתם בין ממ"י לבין קבוצת תעבורה ולבין הרכבת הסכם המסדיר, בין היתר, את פינוי המתחם הקיים על ידי קבוצת תעבורה, מסירת החזקה בו לרכבת וויתור על זכויותיה של קבוצת תעבורה במתחם הקיים, וכן את הקצאתו של מתחם חלופי לקבוצת תעבורה (להלן - "המתחם החלופי"). ביום 9 בינואר 2007, נחתמו בין ממ"י, מצד אחד, לבין קבוצת תעבורה, מצד שני, חוזי חכירה במסגרתם הוחכר לקבוצה (כל אחת חלק בשעור של מחצית) המתחם החלופי לתקופה של 49 שנים (עם אופציה ל- 49 שנים נוספות). כנגד קבלת חוזי החכירה מממ"י, מסרה קבוצת תעבורה לממ"י יפוי כח בלתי חוזר המייפה את כוחם של ממ"י ושל הרכבת למחוק כל זכות הרשומה על שם קבוצת תעבורה במתחם הקיים, ולהעביר את רישום הזכויות במתחם הקיים על שם מדינת ישראל ו/או ממ"י ו/או רשות הפיתוח ו/או קק"ל.בעקבות האמור לעיל, בהתחשב בעלויות ההיסטוריות בהן כלולים הנכסים בדוחות הכספיים ולאחר ניכוי הפחתת נכסים אלו וההוצאות הכרוכות בפינוי, רשמה תעבורה ברווח ברבעון השני של שנת 2009 בסך כ- 41 מיליון ש"ח (מזה חלק החברה ברווח – 12 מליון ש"ח). כמו כן, השקיעה קבוצת תעבורה סכומים כספיים העולים על הסכום הנ"ל בקשר למתחם החדש.

2. <u>ממן</u>

ממן מספקת את שירותי מסוף המטענים ושירותים נלווים מכוחו של חוזה ההרשאה, אשר נחתם בינה לבין רשות שדות התעופה (להלן – רש"ת) בשנת 1985, וכפי שתוקן מעת לעת. תקופת ההרשאה הינה עד ליום 31 במרס 2014.

על פי חוזה ההרשאה, התמורה אותה משלמת ממן לרש"ת עבור ההרשאה שניתנה לה מורכבת משני סוגים של תשלומים: דמי שימוש ודמי הרשאה. דמי השימוש משולמים עבור שטחי המקרקעין שהועמדו לרשות ממן, לפי תעריף למ"ר, ובהתאם לשימושים השונים הנעשים בשטחי המקרקעין. דמי ההרשאה מחושבים כאחוז מפדיון הכנסותיה של ממן ממתן שירותי מסוף המטענים ושירותים נלווים, בחלוקה לפי סוגי הכנסות. בשנים 2009, ו-2008 הוצאות ממן בגין ההתחייבויות הנ"ל היו 20 מיליון ש"ח, ו-23 מיליון ש"ח, בהתאמה.

באור 26: ערבויות ושעבודים

א. <u>כללי</u>

1. חלק מחברות הקבוצה העמידו ערבויות לחברות אחרות בקבוצה לטובת בנקים.

2. חלק מחברות הקבוצה התחייבו לטובת הבנקים שלא ליצור כל משכון או שעבוד על רכושן ונכסיהן, לטובת גוף או אדם אחר (Negative Pledge), ללא קבלת הסכמת הבנקים בכתב ומראש.

3. חלק מחברות הקבוצה שעבדו בשיעבוד שוטף את נכסיהן להבטחת אשראים מבנקים.

באור 25: התקשרויות (המשך)

ב. חברות מאוחדות

משאב

- משאב וחברות מאוחדת שלה העמידו ערבויות בנקאיות לטובת צדדים שלישיים בסך כולל של 28 מליון ש"ח.
- במסגרת ההנפקות של אגרות החוב שיתרתן ליום 31 בדצמבר 2009 הינה בסך 911 מיליון ש"ח, התחייבה משאב כלפי המשקיעים באגרות החוב להימנע מליצור שעבודים כלפי אחרים.

ג. חברות מאוחדות באיחוד יחסי (הסכומים מוצגים במלואם, ללא התחשבות בשיעור ההחזקה):

תעבורה

1. יתרת ההתחייבויות של תעבורה בגין ערבויות לצדדים שלישיים באמצעות בנקים לתאריך המאזן מסתכמים בכ-55 מיליון ש"ח.
2. חלק מחברות קבוצת תעבורה שעבדו בשעבוד שוטף את נכסיהן.
3. להבטחות הלוואות בסכום כולל של 149 מליון ש"ח הוטל שעבוד קבוע על פריטי נדל"ן להשקעה ורכוש קבוע בערך פנקסני בסך 153 מליון ש"ח.
4. במסגרת הנפקת אגרות חוב שאינן מובטחות בשעבוד שיתרתן ליום 31 בדצמבר 2009 הינה 173 מיליון ש"ח, התחייבה תעבורה שלא לשעבד בשעבודים נוספים את רכושה ללא קבלת הסכמתו של נאמן אגרות החוב.

באור 27: הון עצמי

א. הרכב הון המניות

	31 בדצמבר 2008 ו- 2009	
	רשום	מונפק ונפרע
	מספר המניות	
מניות רגילות בנות 1 ש"ח ע.נ. כ"א	170,000,000	157,469,762

ב. זכויות הנלוות למניות

1. זכויות הצבעה באסיפה הכללית, זכות לדיבידנד, זכויות בפירוק החברה וזכות למינוי הדירקטורים בחברה.
2. סחירות בבורסה לניירות ערך בתל-אביב.

ג. פרסום תשקיף מדף

ביום 26 במאי 2009, פרסמה החברה תשקיף על בסיס דוחותיה הכספיים ליום 31 בדצמבר 2008, לצורך הצעה במסגרת של תשקיף מדף של מניות, אגרות חוב המירות למניות, אגרות חוב שאינן המירות וכתבי אופציה הניתנים למימוש למניות ולאגרות חוב וניירות ערך מסחריים. לגבי הנפקת אגרות חוב בשנת 2009 ראה ביאור 19ג'1 לעיל.

באור 27: הון עצמי (המשך)

ד. דיבידנד

ביום 19 בנובמבר 2009, החליט דירקטוריון החברה על חלוקת דיבידנד במזומן בסך של 120 מליון ש"ח, המהווה 0.762052 ש"ח לכל 1 ש"ח ערך נקוב של מניות אשר חולק ביום 13 בדצמבר 2009.

ביום 21 במרס 2010, החליט דירקטוריון החברה על חלוקת דיבידנד במזומן בסך של 180 מליון ש"ח, המהווה 1.1430766 ש"ח לכל 1 ש"ח ערך נקוב של מניות אשר יחולק ביום 13 באפריל 2010. היום הקובע נקבע ליום 28 במרס 2010, ויום האקס נקבע ליום 31 במרס 2010.

ה. קרנות הון אחרות

1. קרן הון בגין עסקאות עם בעל שליטה

נכסים והתחייבויות שלגביהם בוצעה עסקה בין החברה לבין בעל השליטה בה או בין חברות תחת אותה שליטה מוכרים במועד העסקה לפי שווי הוגן. ההפרש בין השווי ההוגן לבין התמורה שנקבעה בעסקה נזקף להון העצמי, בניכוי השפעת המס. הפרש בחובה מהווה במהותו דיבידנד ולכן הקטין את יתרת העודפים. הפרש בזכות מהווה במהותו השקעת בעלים ולכן הוצג בסעיף נפרד בהון העצמי "קרן הון בגין בעלי שליטה".

2. קרן הון בגין נכסים זמינים למכירה

הקרן משקפת שינויים בשוויים ההוגן (בניכוי השפעת המס) של נכסים פיננסיים המסווגים כזמינים למכירה.

3. קרן הון בגין עסקאות גידור

הקרן משמשת לרישום רווחים והפסדים (בניכוי השפעת המס) מגידור אפקטיבי של תזרימי מזומנים.

4. קרן הון בגין הפרשי תרגום של דוחות כספיים של פעילויות חוץ

הקרן משמשת לרישום שינויים בשערי חליפין של מטבע חוץ הנובעים מתרגום הדוחות הכספיים של חברות מוחזקות המהוות פעילויות חוץ ושינויים בשערי חליפין של מטבע חוץ הנובעים מתרגום דוחות כספיים ממטבע הפעילות למטבע ההצגה.

5. קרן הון בגין שערוך השקעה בעקבות עליה לשליטה

במועד העלייה לשליטה והתחלת האיחוד בצירוף עסקים שנעשה בשלבים, כל הנכסים המזוהים, ההתחייבויות וההתחייבויות התלויות של הישות הנרכשת משוערכים לשווי הוגן. ההפרש שנוצר עקב שערוך הרכישות הקודמות במועד העלייה לשליטה נזקף לקרן.

באור 28: פירוטים נוספים לסעיפי דוחות רווח והפסד

	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
	2009	2008	2007
	מליוני ש"ח		
א. מכירות ושירותים			
מכירת מוצרים שיוצרו על ידי הקבוצה	2,030	1,861	1,868
מתן שירותים	1,006	781	250
מכירת תוצרת קנויה	1,090	1,307	1,159
מתן שירותי תקשורת	-	-	61
מכירת מלאי קרקעין	30	240	50
השכרת מבנים	20	15	14
	4,176	4,204	3,402

באור 28: פירוטים נוספים לסעיפי דוחות רווח והפסד (המשך)

	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
	2009	2008	2007
	מליוני ש"ח		
ב. חלק הקבוצה ברווחי חברות כלולות , נטו	45	4	126
ג. רווח (הפסד) ממימוש השקעות ונכסים			
1. רווח ממימוש השקעות ונכסים			
רווח ממימוש השקעות בחברות מאוחדות	-	-	212
רווח ממימוש השקעות בחברות כלולות	-	-	273
רווח משינוי בשיעורי החזקה עקב הנפקת מניות ומימוש ניירות ערך סחירים בחברות מאוחדות	-	22	157
רווח משינוי בשיעורי החזקה בחברות מוחזקות	106	1	5
רווח ממימוש נכסים פיננסיים זמינים למכירה	18	3	2
ביטול הפרשה לירידת ערך השקעה בחברה כלולה	4	-	-
רווח מימוש רכוש קבוע	38	7	9
	166	33	658
2. הפסד ממימוש השקעות ונכסים			
הפסד משינוי בשיעורי החזקה עקב הנפקת מניות ומימוש ניירות ערך סחירים בחברות מאוחדות	4	2	-
הפסד משינוי בשיעורי החזקה עקב הנפקת מניות ומימוש ניירות ערך סחירים בחברות כלולות	-	3	1
הפסד ומימוש השקעות בחברות כלולות	1	-	-
הפרשה לירידת ערך של נכסים פיננסיים זמינים למכירה	14	47	138
הפרשה לירידת ערך השקעה בחברות כלולות	16	11	-
הפסד ממימוש נכסים פיננסיים זמינים למכירה	-	4	2
הפרשה לירידת ערך רכוש קבוע ונכסים בלתי מוחשיים	8		
מימוש רכוש קבוע	-	1	-
	43	68	141
ד. הכנסות (הוצאות) אחרות			
1. הכנסות אחרות			
עלייה בשווי הוגן של נדל"ן להשקעה	5	1	5
שינוי בשווי הוגן של מכשירים פיננסיים נגזרים	72	-	-
דמי ניהול	-	1	2
זקיפת מוניטין שלילי	144	5	-
אחר	11	17	7
	232	24	14

באור 28: פירוטים נוספים לסעיפי דוחות רווח והפסד (המשך)

	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
	2009	2008	2007
	מליוני ש"ח		
2. הוצאות אחרות			
שינוי בשווי הוגן של מכשירים פיננסיים נגזרים	-	6	14
דמי ניהול	21	21	18
הוצאות בגין התייעלות	4	22	-
ירידה בשווי הוגן של נדל"ן להשקעה	1	4	-
ביטול עסקה	23	-	-
אחר	14	1	-
	63	54	32
ה. הכנסות (הוצאות) מימון			
1. הכנסות מימון			
רווח משינוי בשערי החליפין	16	17	1
הכנסות ריבית מפקדונות בבנקים	7	39	55
שינוי נטו בשווי ההוגן של ניירות ערך סחירים המוחזקים למסחר	83	5	17
שינוי נטו בשווי ההוגן של מכשירים פיננסיים נגזרים	58	17	43
הכנסות ריבית מהלוואות, פיקדונות ויתרות חובה לקבל	31	24	13
רווח מרכישה עצמית של אגרות חוב	-	8	-
אחרות	6	4	-
	201	114	129
2. הוצאות מימון			
הוצאות ריבית על התחייבויות פיננסיות הנמדדות לפי עלות מופחתת	306	327	247
הפסד נטו משינוי בשערי חליפין	10	71	53
שינוי נטו בשווי הוגן של ניירות ערך סחירים המוחזקים למסחר	-	45	
שינוי נטו בשווי הוגן של מכשירים פיננסים נגזרים	2	4	38
הפסד מירידת ערך של ניירות ערך המוחזקים לפדיון	-	2	-
הוצאות מימון בגין התחייבויות אקטואריות	11	15	13
עמלות ודמי ניהול	3	6	5
אחרים	20	15	6
בניכוי - עלויות אשראי שנזקפו לעלות נכסים כשירים	(18)	(8)	-
	334	477	362
3. הכנסות (הוצאות) מימון לפי סוגי מכשירים פיננסיים			
הלוואות וחייבים:			
הלוואות שניתנו	25	5	7
חייבים	6	(1)	(3)
ניירות ערך המוחזקים לפדיון	-	(2)	-
התחייבויות פיננסיות הנמדדות לפי עלות מופחתת:			
אגרות חוב	(282)	(271)	(226)
אגרות חוב להמרה	-	-	(12)
הלוואות מתאגידים בנקאיים ומנותני אשראי אחרים	(63)	(67)	(17)

באור 28: פירוטים נוספים לסעיפי דוחות רווח והפסד (המשך)

	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
	2009	2008	2007
	מליוני ש"ח		
ו. עלות המכירות והשירותים			
1. עלות מכירת מוצרים שיוצרו על ידי הקבוצה:			
שימוש בחומרים	444	440	423
שכר עבודה והוצאות נלוות	253	216	225
עבודות חוץ	60	75	75
פחת והפחתות	124	93	90
הוצאות אנרגיה	357	421	379
הוצאות ייצור אחרות	135	108	120
ירידה (עליה) במלאי מוצרים ותוצרת בעיבוד	79	(70)	(1)
	1,452	1,283	1,311
2. עלות שירותים:			
שימוש בחומרים	10	10	8
שכר עבודה והוצאות נלוות	287	230	74
עבודות חוץ	96	89	78
פחת והפחתות	77	57	35
הוצאות אחרות	187	185	56
	657	571	251
3. עלויות אחרות:			
עלות מתן שירותי תקשורת	-	-	48
עלות תוצרת קנויה	616	735	615
עלות עבודות בניה	7	44	7
עלות מחקר ופיתוח	148	115	39
	771	894	709
	2,880	2,748	2,271
ז. הוצאות מכירה ושיווק			
שכר עבודה ונלוות	176	167	128
עמלות ששולמו	24	22	26
פרסום	25	29	29
שכר דירה ואחזקת מבנים	131	126	109
פחת והפחתות	23	19	16
אחרות	56	59	49
	435	422	357
ח. הוצאות הנהלה וכלליות			
שכר עבודה ונלוות	187	155	117
השתתפות בהוצאות ניהול	8	8	10
שכר דירה ואחזקת מבנים	24	14	17
שירותים מקצועיים	45	34	23
פחת והפחתות	51	61	9
הפרשה לחובות מסופקים ואבודים	2	1	1
אחרות	81	46	44
	398	319	221

באור 29: רווח נקי (הפסד) למניה

א. פרוט כמות המניות והרווח ששימשו בחישוב הרווח נקי למניה

	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר					
	2009		2008		2007	
	כמות מניות משוקללת *)	רווח נקי המיוחס לבעלי מניות של החברה כמות מניות משוקללת *)	כמות מניות משוקללת*)	רווח נקי המיוחס לבעלי מניות של החברה	כמות מניות משוקללת*)	רווח נקי המיוחס לבעלי מניות של החברה
	מליונים	מליוני ש"ח	מליונים	מליוני ש"ח	מליונים	מליוני ש"ח
כמות המניות והרווח לצורך חישוב רווח נקי בסיסי	157	450	157	26	157	630
השפעת רווח מדולל למניה של חברות מוחזקות	-	(17)	-	(3)	-	(4)
לצורך חישוב רווח נקי מדולל	157	433	157	23	157	626

*) הנתונים מתייחסים גם לצורך חישוב הרווח למניה, בסיסי ומדולל מפעילות שהופסקה.

באור 30: מגזרי פעילות

א. כללי

1. מגזרי החברה

בהתאם ל- IFRS 8, מידע מגזרי מוצג לגבי מגזרי הפעילות של החברה, המבוססים על הדיווחים הניהוליים והפנימיים של החברה (להלן - דיווחי ההנהלה).
בדוחות אלה, פילוח החברה למגזרי פעילות בני דיווח, בהתאם ל-IFRS 8, נגזר מדיווחי ההנהלה, המבוססים על השקעת החברה בכל חברה מוחזקת שבבעלותה (להלן - חברת המגזר) באופן שכל אחת מבין החברות המוחזקות של החברה מהווה מגזר פעילות. חברות מסוימות מבין החברות המוחזקות על-ידי החברה אשר עונות על התנאים שנקבעו בתקן IFRS 8 מהוות מגזר פעילות בר דיווח: מלט, תעבורה, נייר חדרה, גולף, פאנדטק, כת"ב ונטוויז'ן.

בשנת 2007 ו- 2008 קי בי עי היוותה מגזר פעילות בר דיווח. לאור אי עמידתה של קי בי ע בשנת 2009 בתנאים שנקבעו בתקן IFRS 8 קי בי ע איננה מוצגת בשנת 2009 במגזר פעילות בר דיווח.

2. סוגי המוצרים והשירותים שמהם מפיקים המגזרים בני הדיווח את הכנסותיהם

א. מלט - חברה העיקרית במגזר היא נשר הנמצאת בבעלותה המלאה של משאב יזום ופיתוח בע"מ (להלן- משאב) (שעור בעלות - 75%). נתוני המגזר המוצגים הינם נתוני משאב במאוחד בנטרול נתוני תעבורה.

ב. תעבורה (שעור בעלות – 37.5%) - תעבורה עוסקת בשירותי הובלה, תשתיות ולוגיסטיקה וכן בייבוא ושיווק של משאיות, אוטובוסים, ציוד כבד ומנופים, בייבוא ושיווק של מכוניות באירופה ובמתן שירותים נלווים.

ג. נייר חדרה (שעור בעלות - 59%) - נייר חדרה פועלת בעיקר בתחומי ייצור ושיווק ניירות אריזה, איסוף ומיחזור נייר, ייצור ושיווק מוצרי אריזה וקרטון, מוצרי נייר ביתיים, חיתולים חד פעמיים ומוצרים לניקיון ולמטבח וניירות כתיבה והדפסה. לגבי עלייה לשליטה בנייר חדרה ראה באור 11ח'2.

באור 30: מגזרי פעילות (המשך)

ד. גולף (שעור בעלות - 68%) - גולף עוסקת בעיקר בשיווק ומכירה של מוצרי אופנת הלבשה ואופנת בית.

ה. פאנדטק (שעור בעלות–57%) - פאנדטק עוסקת בפיתוח ושיווק של תוכנות המסייעות לפעילות מוסדות פיננסיים ומתן שירותי תמיכה בהן..

ו. כת"ב (שעור בעלות - 63%) - כת"ב פועלת בתחום הביוטכנולוגיה בדרך של השקעות בחברות ומיזמים בתחום מדעי החיים, הנמצאים ברובם בשלבי המחקר וניסויים קליניים.

ז. נטוויז'ן (שעור בעלות - 31%) - נטוויז'ן, שהינה ספק מרכזי של שירותי תקשורת בישראל, עוסקת בעיקר באספקת שירותי קישוריות לאינטרנט, באספקת שירותי טלפוניה בינלאומית וכן באספקת שירותים מנוהלים (ציוד ושירותי נקודת סיום רשת תקשורת וטלפוניה פנים ארצית).

3. <u>תוצאות המגזרים</u>

תוצאות המגזרים המפורטות להלן כוללות את סעיפי רווח והפסד השונים של חברות המגזר, ובניכוי חלק האחרים מהוות את חלק החברה ברווח הנקי (הפסד) של חברות המגזר.
בסעיף רווח ממימוש השקעות ונכסים ובסעיף הפסד ממימוש והפחתת השקעות ונכסים נכלל גם הרווח או ההפסד, בהתאמה, שנבע לחברה ממימוש השקעתה בחברות המגזר.
כמו כן, הוצאות הנהלה וכלליות בחברות המגזר כוללות הפחתת עודפי עלות מקוריים שהחברה מפחיתה בגין השקעתה בחברות המגזר.

4. <u>נכסי והתחייבויות המגזרים</u>

מידע בדבר נכסי חברות המגזר והתחייבויותיהן כמפורט להלן, כולל את סכום נכסיהן של חברות המגזר על פי דוחותיהן הכספיים.

באור 30: מגזרי פעילות (המשך)

ב. מידע בדבר מגזרי פעילות

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2009

	מלט	תעבורה	נייר חדרה	גולף	פאנדטק	כת"ב	נטוויז'ן	אחרים	התאמות ***	סה"כ
	מיליוני ש"ח									
הכנסות המגזר:										
הכנסות מחיצוניים:										
מכירות ושירותים	1,508	2,040	892	666	463	5	1,250	2,334	(4,982)	4,176
חלק הקבוצה ברווחי (הפסדי) חברות כלולות, נטו	-	-	72	-	-	(49)	-	-	22	45
רווח ממימוש השקעות ונכסים(*)	2	56	-	33	11	76	-	42	(54)	166
הכנסות אחרות	11	7	133	-	-	86	2	17	(24)	232
הכנסות מימון	111	39	5	10	1	24	4	16	(9)	201
הכנסות בין-מגזריות	-	39	-	-	-	-	-	2	(41)	-
	1,632	2,181	1,102	709	475	142	1,256	2,411	(5,088)	4,820
הוצאות המגזר:										
הוצאות לחיצוניים:										
עלות המכירות והשירותים (**)	972	1,718	767	263	293	56	977	1,687	(3,853)	2,880
הוצאות מכירה ושיווק	13	37	72	262	69	-	50	388	(456)	435
הוצאות הנהלה וכלליות(**)	115	145	60	24	108	25	85	217	(381)	398
הפסד ממימוש וירידת ערך השקעות ונכסים(*)	2	-	-	-	-	3	-	24	14	43
הוצאות אחרות	27	-	15	-	-	-	-	-	21	63
הוצאות מימון	110	110	23	2	-	5	22	48	14	334
הוצאות בין-מגזריות	39	-	-	2	-	-	-	-	(41)	-
	1,278	2,010	937	553	470	89	1,134	2,364	(4,682)	4,153
רווח לפני מסים על הכנסה	354	171	165	156	5	53	122	47	(406)	667
מסים על הכנסה (**)	54	41	(10)	36	(10)	(3)	33	3	(44)	100
רווח נקי	300	130	175	120	15	56	89	44	(362)	567
מיוחס ל:										
בעלי מניות של החברה	228	42	139	96	10	49	10	16	(140)	450
זכויות המיעוט	72	88	36	24	5	7	79	28	(222)	117
	300	130	175	120	15	56	89	44	(362)	567
פחת והפחתות	105	141	81	18	56	2	133	113	(360)	289
ירידת ערך השקעות	-	-	-	-	-	-	-	15	11	26
הכנסות (הוצאות) בחברה המחזיקה אשר נכללו בתוצאות המגזר:										
(*) רווח (הפסד) ממימוש השקעות ונכסים	-	-	-	33	11	5	(2)	(12)	-	35
(**) הפחתת עודפי עלות מקוריים בניכוי השפעת המס	(16)	4	84	-	15	-	17	1	-	105

(***) ראה ד' להלן.

באור 30: מגזרי פעילות (המשך)

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2008

	מלט	תעבורה	נייר חדרה	גולף	קי בי ע	פאנדטק	כת"ב	נטוויז'ן	אחרים	התאמות ***	סה"כ
	מיליוני ש"ח										
הכנסות המגזר:											
הכנסות מחיצוניים:											
ממכירות ושירותים	1,568	2,285	673	706	240	434	3	1,235	2,459	(5,399)	4,204
חלק הקבוצה ברווחי (הפסדי) חברות כלולות, נטו	-	2	51	-	-	-	(23)	-	-	(26)	4
רווח ממימוש השקעות ונכסים(*)	1	14	-	2	-	-	19	-	5	(8)	33
הכנסות אחרות	-	7	5	-	-	-	-	-	4	8	24
הכנסות מימון	16	40	12	7	2	7	13	11	19	(13)	114
הכנסות בין-מגזריות	-	54	-	-	-	-	-	-	8	(62)	-
	1,585	2,402	741	715	242	441	12	1,246	2,495	(5,500)	4,379
הוצאות המגזר:											
הוצאות לחיצוניים:											
עלות המכירות והשירותים (**)	979	1,992	542	269	42	271	50	982	1,806	(4,185)	2,748
הוצאות מכירה ושיווק	25	43	46	271	-	75	-	52	365	(455)	422
הוצאות הנהלה וכלליות(**)	72	131	55	22	5	110	19	95	302	(492)	319
הפסד ממימוש וירידת ערך השקעות ונכסים(*)	-	-	-	-	-	1	18	14	69	(34)	68
הוצאות אחרות	59	-	-	2	1	-	10	-	6	(24)	54
הוצאות מימון	134	120	27	4	-	10	8	20	59	95	477
הוצאות בין-מגזריות	54	-	-	8	-	-	-	-	-	(62)	-
	1,323	2,286	670	576	48	467	105	1,163	2,607	(5,157)	4,088
רווח לפני מסים על הכנסה	262	116	71	139	194	(26)	(93)	83	(112)	(343)	291
מסים על הכנסה (**)	80	27	3	37	54	(11)	-	16	27	(75)	158
רווח נקי	182	89	68	102	140	(15)	(93)	67	(139)	(268)	133
מיוחס ל:											
בעלי מניות של החברה	137	28	27	77	71	(11)	(56)	1	(53)	(195)	26
זכויות המיעוט	45	61	41	25	69	(4)	(37)	66	(86)	(73)	107
	182	89	68	102	140	(15)	(93)	67	(139)	(268)	133
פחת והפחתות	94	114	60	17	-	50	1	131	113	(374)	206
ירידת ערך השקעות	-	-	-	-	-	-	18	-	14	26	58
הכנסות (הוצאות) בחברה המחזיקה אשר נכללו בתוצאות המגזר:											
(*) רווח (הפסד) מימוש השקעות ונכסים	-	-	-	-	-	(1)	-	-	(12)	-	(13)
(**) הפחתת עודפי עלות מקוריים בניכוי השפעת המס	-	-	-	-	6	18	1	20	(2)	-	43

(***) ראה ד' להלן.

באור 30: מגזרי פעילות (המשך)

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2007

	מלט	תעבורה	נייר חדרה	גולף	קי בי ע	פאנדטק	אי סי איי	כת"ב	נטוויז'ן	אחרים	התאמות ***	סה"כ
	מיליוני ש"ח											
הכנסות המגזר:												
הכנסות מחיצוניים:												
ממכירות ושירותים	1,524	1,584	584	664	51	430	1,988	4	1,147	2,625	(7,199)	3,402
חלק הקבוצה ברווחי (הפסדי) חברות כלולות, נטו	-	16	1	-	-	-	-	(19)	-	-	128	126
רווח ממימוש השקעות ונכסים (*)	-	18	-	25	-	-	324	166	172	182	(229)	658
הכנסות אחרות	4	2	-	-	-	-	-	-	-	1	7	14
הכנסות מימון	46	12	10	6	-	9	42	8	23	8	(35)	129
הכנסות בין-מגזריות	-	52	-	-	-	-	-	-	-	18	(70)	-
	1,574	1,684	595	695	51	439	2,354	159	1,342	2,834	(7,398)	4,329
הוצאות המגזר:												
הוצאות לחיצוניים:												
עלות המכירות והשירותים (**)	969	1,366	441	261	6	269	1,452	28	1,025	1,857	(5,403)	2,271
הוצאות מכירה ושיווק	28	40	31	249	-	64	312	-	46	395	(808)	357
הוצאות הנהלה וכלליות (**)	67	88	37	26	6	73	232	20	104	292	(724)	221
הפסד ממימוש וירידת ערך השקעות ונכסים (*)	4	-	5	-	-	-	-	9	-	16	107	141
הוצאות אחרות	37	-	-	-	-	-	-	20	-	2	(27)	32
הוצאות מימון	90	70	32	24	-	-	11	12	24	86	13	362
הוצאות בין-מגזריות	52	-	-	18	-	-	-	-	-	-	(70)	-
	1,247	1,564	546	578	12	406	2,007	89	1,199	2,648	(6,912)	3,384
רווח לפני מסים על הכנסה	327	120	49	117	39	33	347	70	143	186	(486)	945
מסים על הכנסה (*)	102	34	18	31	12	5	(34)	-	43	60	(59)	212
רווח נקי	225	86	31	86	27	28	381	70	100	126	(427)	733
מיוחס ל:												
חלק החברה	169	32	10	72	13	9	324	76	92	78	(245)	630
אחרים	56	54	21	14	14	19	57	(6)	8	48	(182)	103
	225	86	31	86	27	28	381	70	100	126	(427)	733
פחת והפחתות	92	78	36	15	-	7	14	1	182	98	(352)	171
ירידת ערך השקעות	4	-	-	-	-	-	-	9	-	12	113	138
הכנסות (הוצאות) בחברה המחזיקה אשר נכללו בתוצאות המגזר:												
(*) רווח(הפסד) מימוש השקעות ונכסים	-	-	(1)	25	-	-	273	83	104	49	-	533
(**) הפחתת עודפי עלות מקוריים בניכוי השפעת המס	-	-	-	-	2	1	-	-	22	(5)	-	20

(***) ראה ד' להלן.

באור 30: מגזרי פעילות (המשך)

ליום 31 בדצמבר 2009

נכסי המגזרים:	מלט	תעבורה	נייר חדרה	גולף	פאנדטק	כת"ב	נטוויז'ן	אחרים	התאמות ***)	סה"כ
	מיליוני ש"ח									
נכסי המגזר:										
חברות כלולות	-	-	1,091	-	-	25	-	-	839	1,955
נכסים אחרים(*)	2,908	2,492	2,133	443	680	911	1,838	2,736	(4,817)	9,324
נכסים בין- מגזריים	-	4	-	-	-	-	-	1	(5)	-
סך הכל נכסים	2,908	2,496	3,224	443	680	936	1,838	2,737	(3,983)	11,279
התחייבויות המגזר:										
התחייבויות(*)	1,877	1,908	1,523	101	150	153	628	1,640	(939)	7,041
התחייבויות בין- מגזריות	4	-	-	1	-	-	-	-	(5)	-
	1,881	1,908	1,523	102	150	153	628	1,640	(944)	7,041
השקעות הוניות(**)	111	181	574	13	60	(29)	218	140	(594)	674
<u>השפעות שנבעו לחברה המחזיקה ונכללו במגזר:</u>										
(*) עודפי עלות מיוחסים, נטו	188	2	843	-	204	-	103	19	-	1,359
(**) השקעות הוניות	-	-	223	-	-	-	100	24	-	347

(***) ראה ד' להלן.

באור 30: מגזרי פעילות (המשך)

ליום 31 בדצמבר 2008

	מלט	תעבורה	נייר חדרה	גולף	קי בי ע	פאנדטק	כת"ב	נטוויז'ן	אחרים	התאמות ***)	סה"כ
	מיליוני ש"ח										
נכסי המגזר:											
חברות כלולות	-	2	318	-	-	-	26	-	-	693	1,039
נכסים אחרים(*)	2,815	2,648	1,745	380	77	735	400	1,682	2,827	(6,333)	6,976
נכסים בין- מגזריים	-	6	-	-	-	-	-	-	3	(9)	-
סך הכל נכסים	2,815	2,656	2,063	380	77	735	426	1,682	2,830	(5,649)	8,015
התחייבויות המגזר:											
התחייבויות(*)	1,912	2,209	1,286	122	47	139	151	551	1,675	(2,491)	5,601
התחייבויות בין- מגזריות	6	-	-	3	-	-	-	-	-	(9)	-
	1,918	2,209	1,286	125	47	139	151	551	1,675	(2,500)	5,601
השקעות הוניות(**)	105	514	301	23	-	144	31	78	243	(910)	529
<u>השפעות שנבעו לחברה המחזיקה ונכללו במגזר:</u>											
(*) עודפי עלות מיוחסים, נטו	155	6	19	-	5	215	-	55	9	-	464
(**) השקעות הוניות											
(***) ראה ד' להלן.	-	-	-	-	-	93	1	-	33	26	153

באור 30: מגזרי פעילות (המשך)

ג. התפלגות ההכנסות ממכירה ושירותים לפי מגזרים גאוגרפיים - לפי מיקום הלקוחות

	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
	2009	2008	2007
	מיליוני ש"ח		
ישראל	3,403	3,502	3,023
צפון אמריקה	242	198	125
אירופה	433	506	363
מדינות אחרות	147	110	10
התאמות	(49)	(112)	(119)
סה"כ	4,176	4,204	3,402

מרבית נכסי הקבוצה נמצאים בתחומי מדינת ישראל.

ד. התאמות למידע בדבר מגזרים תפעוליים

	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
	2009	2008	2007	
סעיף	(מליוני ש"ח)			פרטים
הכנסות המגזר	(5,088)	(5,500)	(7,398)	ביטול הכנסות של מגזרים הנכללים בדוחות הכספיים כחברות כלולות והתאמת הסכומים המתייחסים לחברה מאוחדת באיחוד יחסי.
הוצאות המגזר	(4,682)	(5,157)	(6,912)	ביטול הוצאות של מגזרים הנכללים בדוחות הכספיים כחברות כלולות, התאמת הסכומים המתייחסים לחברה מאוחדת באיחוד יחסי וכן הכללת הוצאות מטה שאינן משויכות למגזרים.

	ליום 31 בדצמבר		
	2009	2008	
סעיף	(מליוני ש"ח)		פרטים
נכסי המגזר	(3,983)	(5,649)	התאמות בגין נכסים של מגזרים הנכללים בדוחות הכספיים כחברות כלולות, התאמות סכום הנכסים המתייחסים לחברה מאוחדת באיחוד יחסי וכן התאמות בגין נכסים שאינם משויכים למגזרים.
התחייבויות המגזר	(944)	(2,500)	התאמות בגין התחייבויות של מגזרים הנכללים בדוחות הכספיים בחברות כלולות, התאמת סכום ההתחייבויות המתייחסות לחברה מאוחדת באיחוד יחסי וכן התאמות בגין התחייבויות שאינן משויכות למגזרים.

באור 31: צדדים קשורים ובעלי עניין

א. כללי

בעלי הענין והצדדים הקשורים של החברה הינם חברת האם, צדדים קשורים של חברת האם, ישויות בשליטה משותפת, חברות כלולות, דירקטורים ואנשי מפתח ניהוליים של החברה או של חברת האם וחבר קרוב של משפחתו (close member of the family) של אדם כלשהו הנזכר לעיל.

ב. עסקאות זניחות שאינן חריגות

1. ביום 23 במרס 2009 החליט דירקטוריון החברה לאמץ קווים מנחים וכללים לסיווגה של עסקה של החברה או חברה מאוחדת שלה עם בעל עניין בה כעסקה זניחה כקבוע בתקנה 64(3)(ד)(1) לתקנות ניירות ערך (עריכת דוחות כספיים שנתיים), התשנ"ג-1993 ("תקנות דוחות כספיים"). כללים וקווים מנחים אלו ישמשו גם לבחינת היקף הגילוי בדוח התקופתי ובתשקיף (לרבות בדוחות הצעת מדף) לגבי עסקה של החברה, תאגיד בשליטתה וחברה קשורה שלה עם בעל שליטה או שלבעל השליטה יש באישורה עניין אישי כקבוע בתקנה 22 לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידיים), התש"ל-1970 ("תקנות דוחות תקופתיים") ובתקנה 54 לתקנות ניירות ערך (פרטי התשקיף וטיוטת התשקיף – מבנה וצורה), התשכ"ט-1969 ("תקנות פרטי תשקיף"), וכן לבחינת הצורך במסירת דיווח מיידי בגין עסקה כאמור של החברה, כקבוע בתקנה 37א(6) לתקנות דוחות תקופתיים (סוגי העסקאות הקבועים בתקנות דוחות כספיים, בתקנות דוחות תקופתיים ובתקנות פרטי תשקיף הנזכרים לעיל, להלן – "עסקאות בעל עניין").

2. במהלך העסקים הרגיל שלה, החברה וחברות מאוחדות וקשורות שלה, מבצעות או עשויות לבצע עסקאות בעל עניין, וכן יש להן או עשויות להיות להן התחייבויות לביצוע עסקאות כאמור, לרבות עסקאות מן הסוגים ובעלות מאפיינים כמפורט להלן: עסקאות בקשר עם ניהול כספים המופקדים בקופות גמל וקרנות השתלמות, שירותי תקשורת, רכישת שירותים משפטיים, רכש, רכישת ביטוחים (לרבות ביטוח אחריות נושאי משרה, ביטוח נאמנות עובדים, ביטוחי נכסים ורכוש וביטוחי מנהלים), עסקאות שכירות, רכישת שירותים בנקאיים, רכישת שירותים פיננסיים (לרבות: ניהול תיקים, יעוץ השקעות, וכו'), רכישת שירותי תיירות, רכישת שירותי יעוץ כלכלי, רכישת ו/או שכירת ו/או השכרת כלי רכב, שירותי מוסך, טיפול באשפה, שירותי ארכיב, שכירות והשכרת נכסי מקרקעין, שירותי הובלה ומישגור, שירותים אדמיניסטרטיביים והתקשרויות עם ספקי ציוד לשימוש שוטף, התקשרויות בהסכמי חיתום.

3. בהיעדר שיקולים איכותיים מיוחדים העולים מכלל נסיבות העניין, עסקת בעל עניין, תיחשב כעסקה זניחה, אם אמת המידה הרלבנטית המחושבת לעסקה (אחת או יותר, כאמור להלן) הינה בשיעור של פחות מאחוז אחד (1%).

בכל עסקת בעל עניין שנבחן סיווגה כעסקה זניחה תחושב אחת או יותר מאמות המידה הרלבנטיות לעסקה המסוימת על בסיס הדוחות הכספיים המאוחדים הסקורים או מבוקרים האחרונים של החברה: (א) ברכישת נכס קבוע ("נכס שאינו שוטף") – היקף העסקה מול סך כל הנכסים (כלומר, סך המאזן); (ב) במכירת נכס קבוע ("נכס שאינו שוטף") – הרווח/ההפסד מהעסקה מול הרווח השנתי הממוצע לפי 12 רבעונים אחרונים שפורסמו לגביהם דוחות כספיים סקורים או מבוקרים; (ג) בקבלת התחייבות כספית – היקף העסקה מול סך ההתחייבויות במאזן; (ד) ברכישת/מכירת מוצרים (למעט נכס קבוע) או שירותים – היקף העסקה מול סך ההוצאות או סך ההכנסות, לפי העניין, ב-4 רבעונים אחרונים.
במקרים בהם, לפי שיקול דעת החברה, כל אמות המידה הכמותיות הנזכרות לעיל אינן רלבנטיות לבחינת זניחותה של עסקת בעל עניין, תיחשב העסקה כזניחה, בהתאם לאמת מידה רלבנטית אחרת, שתיקבע על-ידי החברה, ובלבד שאמת המידה הרלבנטית המחושבת לעסקה תהיה בשיעור של פחות מאחוז אחד (1%).

4. בחינת השיקולים האיכותיים של עסקת בעל העניין עשויה להוביל לסתירת החזקה בדבר זניחות העסקה כאמור בסעיף 2 לעיל. כך למשל, ולשם הדוגמא בלבד, עסקת בעל עניין לא תיחשב בדרך כלל כזניחה אם היא נתפסת כאירוע משמעותי על-ידי הנהלת החברה ומשמשת כבסיס לקבלת החלטות ניהוליות, או אם במסגרת עסקת בעל העניין צפויים בעלי עניין לקבל טובות הנאה שיש חשיבות במסירת דיווח עליהן בציבור.

באור 31: צדדים קשורים ובעלי עניין (המשך)

5. לצרכי דיווח מיידי, תיבחן זניחותה של עסקה על בסיס העסקה המסויימת הבודדת. לצרכי דיווח במסגרת דוח תקופתי, דוחות כספיים ותשקיף (לרבות דוחות הצעת מדף), תיבחן זניחותה של עסקה על בסיס שנתי, תוך צירוף כלל עסקאות בעל העניין מאותו סוג עם בעל העניין הרלבנטי או עם תאגידים בשליטתו של אותו בעל עניין. במקרה שאין לחברה מידע זמין המאפשר בחינת סיווג עסקאות בעל עניין כעסקאות זניחות, אזי ייחשב צירוף כל העסקאות מאותו סוג כעסקה זניחה, אלא אם התקיים אחד משני התנאים הבאים: (א) העסקה עצמה, כעסקה בודדת אינה זניחה (לעניין זה ראה גם סעיפים 6 ו-7 להלן); או (ב) מצרף העסקאות מאותו סוג הינו מהותי עבור החברה.

6. עסקאות נפרדות אשר מתקיימת ביניהן תלות, כך שבפועל הינן חלק מאותה התקשרות (לדוגמא ניהול משא ומתן מרוכז לגבי מכלול העסקאות), ייבחנו כעסקה אחת.

7. סך העסקאות שסווגו כזניחות על-ידי החברות המוחזקות של החברה ייחשבו זניחות גם ברמת החברה. עסקאות של חברות מוחזקות של החברה אשר סווגו על-ידיהן כלא זניחות ייבחנו מול אמות המידה הרלבנטיות ברמת החברה.

ג. <u>הסכמים בין החברה לבין חברות מוחזקות ו/או בינן לבין בעלת השליטה בחברה</u>

1. <u>הסכם שירותי ניהול עם אי די בי חברה לפתוח בע"מ ואי די בי חברה לאחזקות בע"מ</u>

על-פי הסכם משנת 2000, ניתנים לחברה על-ידי אי די בי חברה לפתוח בע"מ (בעלת שליטה בחברה) ("אי די בי פתוח") שרותי ניהול הכוללים: מינויים של עובדי אי די בי פתוח, אי די בי חברה לאחזקות בע"מ (בעלת שליטה באי די בי פתוח, שהינה בעלת שליטה בחברה) ("אי די בי אחזקות") או חברות בנות שלהן כדירקטורים בחברה, לרבות דירקטור שיכהן כיו"ר הדירקטוריון; מתן סיוע ויעוץ ניהולי, כלכלי וחשבונאי בנושאים כגון הכנת תקציב שנתי, תוכנית אסטרטגית ומהלכים אסטרטגיים ועסקיים מרכזיים של החברה, וזאת בתמורה לסך של כ-2 מיליון ש"ח לשנה (צמוד למדד חודש נובמבר 1999) שמשלמת החברה לאי די בי פתוח. בשנים 2009, 2008 ו-2007 שילמה החברה לאי די בי פתוח בגין שירותי הניהול כ-2.4 מיליון ש"ח ,כ-2.3 מיליון ש"ח וכ- 2.2 מיליון ש"ח בהתאמה.

2. <u>הסכם עם אי די בי אחזקות להעמדת שירותי מנכ"לים משותפים</u>

ביום 20 בינואר 2004 אישרה האסיפה הכללית של החברה (לאחר קבלת אישור ועדת הביקורת והדירקטוריון של החברה) את התקשרותה של החברה עם אי די בי אחזקות (בעלת שליטה בחברה) בהסכם לפיו מעניקה אי די בי אחזקות לחברה שירותי ניהול בדרך של העמדת שירותיהם של ה"ה אבי פישר, דירקטור ומנכ"ל משותף בחברה, וצבי לבנת, מנכ"ל משותף בחברה (במועד האישור האמור היה מר צבי לבנת גם דירקטור בחברה) ובנו של מר אברהם לבנת, בעל שליטה בחברה, המכהנים גם כמשנים למנהל העסקים הראשי של אי די בי אחזקות, על מנת שכל אחד מהם יכהן כמנכ"ל משותף של החברה, בהיקף של כשמונים אחוזים (80%) מהיקף משרתו באי די בי אחזקות, שהינה משרה מלאה. בתמורה להענקת שירותי הניהול, תחזיר החברה לאי די בי אחזקות, שמונים אחוזים (80%) מסך כל הסכומים שישולמו לה"ה צבי לבנת ואבי פישר, על-ידי אי די בי אחזקות, על-פי תנאי העסקתם כמשנים למנהל העסקים הראשי של אי די בי אחזקות, לרבות כל ההפרשות והעלויות בגין העסקתם (בגין התקופה המתחילה ביום 9 ביוני 2003 ואילך), ובלבד שלא יעלו על הסכומים שעיקרם להלן: שכר חודשי בסך 128 אלף ש"ח (צמוד למדד חודש יוני 2003), העמדת מכונית צמודה מקבוצה 7 וכיסוי הוצאותיה וכן החזר הוצאות טלפונים (בגילום מלא), הפרשות לפוליסת ביטוח מנהלים ולקרן השתלמות, והכל בצירוף סכומים נוספים הנכללים בחישוב העלות הכוללת למעביד. בנוסף, תחזיר החברה לאי די בי אחזקות את מלוא ההוצאות שהוצאו על-ידי המנכ"לים המשותפים של החברה, בתפקידם האמור, בהתאם לנהליה של החברה. עלות השכר בו חויבה החברה בגין תקופת העסקתם בשנים 2009 , 2008 ו- 2007 מסתכמת בכ- 2,875 , 3,097 וכ – 3,299 אלפי ש"ח, בהתאמה. תשלום החזר ההוצאות אותו שילמה החברה לאי די בי אחזקות עמד בשנים 2009, 2008 ו – 2007 על סך של כ- 771 , 900 וכ - 900 אלפי ש"ח, בהתאמה.

באור 31: צדדים קשורים ובעלי עניין (המשך)

במסגרת מדיניות שאומצה בקבוצת אי די בי ביוזמת יו"ר הדירקטוריון, מר נוחי דנקנר (המכהן, בין היתר, כיו"ר הדירקטוריון ומנהל העסקים הראשי של אי די בי אחזקות), מתוך מגמה להמשיך בהיערכות למשבר בכלכלה העולמית ולנקוט בצעדי התייעלות, החליטו מר נוחי דנקנר, מר יצחק מנור (דירקטור בחברה) וה"ה אבי פישר וצבי לבנת (מנכ"לים משותפים של החברה) לוותר על 25% משכרם. חברי הנהלת החברה (למעט המנכ"לים המשותפים שויתרו כאמור על 25% משכרם) הסכימו לוותר על 8% משכרם. כל זאת לתקופה שהחלה בחודש נובמבר 2008 ועד לסוף חודש דצמבר 2009. חברי הנהלת חלק מהחברות המוחזקות על-ידי החברה הסכימו גם הם לוותר על חלק משכרם.

3. <u>הסכם לחלוקת שימושים והוצאות משרדיים</u>

ביום 26 בספטמבר 2004 אישרה האסיפה הכללית של החברה (לאחר קבלת אישור ועדת הביקורת והדירקטוריון של החברה) תנאי הסכם בו התקשרה החברה, באמצעות חברה בת בבעלותה המלאה, עם אי די בי פתוח (בעלת שליטה בחברה), חברת השקעות דיסקונט בע"מ (חברה בת של אי די בי פתוח) ("דסק"ש"), חברה לנכסים ולבנין בע"מ ("נכסים ובנין") (חברה בשליטת דסק"ש), וחברות בנות נוספות של אי די בי פתוח, אשר הינן בעלות עניין בחברה, בדבר חלוקת שימושים והוצאות משרדיות בקשר עם שטחי משרדים, מחסנים וחניות במשרדיהן שבמרכז עזריאלי בתל-אביב ("המושכר") ("הסכם חלוקת ההוצאות") לתקופה המתחילה ביום 1 באוקטובר 2004 ומסתיימת ביום 31 במרס 2011 (ההתחשבנות בגין ההוצאות הינה מחודש מאי 2004). לאי די בי פתוח אופציה להאריך את תקופת השכירות בשלוש תקופות שכירות נוספות בנות 60 חודשים, כל אחת. על-פי הסכם חלוקת ההוצאות, אי די בי פתוח תעמיד לשימושן של החברה, דסק"ש ונכסים ובנין חלקים מן המושכר, למשך כל תקופת השכירות. כמו כן נקבע, כי כל צד ישא בהוצאות בגין דמי שכירות והוצאות נוספות הקשורות למושכר, לרבות הוצאות לוגיסטיות, בהתאם ליחס שבין מספר העובדים המועסקים על-ידי אותו צד, בשטחי המשרדים, לבין כלל העובדים המועסקים על-ידי כל הצדדים להסכם חלוקת ההוצאות, בשטחי המשרדים, למעט התשלום עבור שטחי חניה ושטחי מחסנים אשר יעשה על-פי השימוש של כל צד בשטחים אלו, בפועל. בחודשים יולי 2005 ודצמבר 2006 התקשרו אי די בי פתוח, חברה בת בבעלות מלאה של החברה, דסק"ש ונכסים ובנין עם קי. בי. ע. קבוצת בוני ערים בע"מ וכור תעשיות בע"מ, בהתאמה, בתוספת להסכם חלוקת ההוצאות הנ"ל, לפיה הצטרפו (כל אחת מהחברות הנ"ל בנפרד) כצד להסכם חלוקת ההוצאות. חלקה היחסי של החברה בעלות השנתית בגין השכירות הסתכם בשנים 2007,2008,2009 בכ- 3,189 ,3,201 ובכ- 2,690 אלפי ש"ח בהתאמה, ובגין הוצאות משרדיות ואחרות הסתכם בשנים 2007,2008,2009 בכ- 874, 1,112 ובכ- 2,280 אלפי ש"ח, בהתאמה.

ד. <u>ביטוח אחריות נושאי משרה והוצאת כתבי שיפוי לנושאי משרה</u>

1. ביום 14 בספטמבר 2005, אסיפה כללית מיוחדת של בעלי המניות של החברה אישרה (לאחר קבלת אישורם של ועדת הביקורת ושל דירקטוריון החברה) התקשרויות של החברה בפוליסה בסיסית לביטוח אחריות נושאי משרה של החברה, של חברות בנות בבעלות מלאה של החברה ושל חלק מהחברות המוחזקות של החברה ("חטיבת החברה"), ובכללם נושאי משרה שהינם בעלי שליטה בחברה או קרוביהם ("פוליסה בסיסית") ובפוליסת ביטוח קבוצתית המשותפת לחברה ולחברות בנות נוספות הכוללות את אי די בי אחזקות וחברות אחרות הנמנות על קבוצת אי די בי, לביטוח אחריות נושאי משרה של החברה ובכללם נושאי משרה שהינם בעלי שליטה בחברה או קרוביהם ("פוליסה קבוצתית"). בהחלטה נקבע, בין היתר, כי (א) גבולות אחריות המבטח במסגרת פוליסה בסיסית לביטוח אחריות נושאי משרה של החברה יהיו 20 מיליון דולר, לתביעה ובמצטבר, לתקופת הביטוח על-פי אותה פוליסה, והסך המירבי של גבולות אחריות המבטח בגין ביטוח אחריות נושאי משרה, במסגרת הפוליסה הבסיסית והקבוצתית במצטבר, יהיה 110 מיליון דולר לתקופת הביטוח; (ב) סך כל דמי הביטוח השנתיים אשר ישולמו על-ידי חטיבת החברה בעד שנת ביטוח כלשהי עבור ביטוח אחריות נושאי משרה לא יעלה על כ-500,000 דולר; (ג) פוליסות ביטוח כאמור יכול שתוצאנה על-ידי או בהשתתפות של כלל חברה לביטוח בע"מ, חברה בשליטת בעל השליטה בחברה ("כלל ביטוח"), או חברת ביטוח בשליטת כלל ביטוח; (ד) הפוליסות תהיינה למספר תקופות ביטוח שלא יעלו במצטבר על חמש שנים. בהתאם להחלטה זו התקשרה החברה בפוליסות ביטוח כאמור שהוצאו על-ידי כלל ביטוח. יצוין כי תקופת חמש השנים הנ"ל תסתיים ביום 31 ביולי 2010.
עבור חלק מהכיסוי הביטוחי החל לגבי נושאי המשרה בחברה ובחברות בנות בבעלותה המלאה, שילמה החברה בשנים 2009, 2008, 2007 כ- 801,880 וכ- 1,237 אלפי ש"ח בהתאמה.

באור 31: צדדים קשורים ובעלי עניין (המשך)

2 . ביום 24 ביולי 2008 אישרה האסיפה הכללית של החברה (לאחר קבלת אישורם של ועדת הביקורת והדירקטוריון של החברה) הגדלת גבולות אחריות המבטח במסגרת פוליסה בסיסית, מסך מירבי של 20 מיליון דולר ארה"ב לסך מירבי של 40 מיליון דולר ארה"ב, לתביעה ובמצטבר, לתקופת ביטוח על-פי אותה פוליסה, וזאת מבלי לשנות את ההחלטות שהתקבלו באסיפה הכללית האמורה לעיל לעניין תקופת הביטוח ו/או לעניין הסך המירבי של דמי הביטוח השנתיים שישולמו על-ידי חטיבת החברה. בעקבות הגדלת הסכום המירבי של גבולות האחריות כאמור לעיל, סך גבולות אחריות המבטח בגין ביטוח אחריות נושאי משרה במסגרת הפוליסה הבסיסית והקבוצתית במצטבר, יעמוד על 130 מיליון דולר (במקום 110 מיליון דולר). הגדלת הסכום המירבי של גבולות אחריות המבטח כאמור חלה על הפוליסות לביטוח אחריות נושאי משרה לתקופה או לתקופות שמיום 1 באוגוסט 2008 ועד יום 31 ביולי 2010.
לחברה נמסר כי כלל ביטוח הודיעה לאי די בי אחזקות, כי במידה שהחברות שהן צד לפוליסה הקבוצתית (ובכללן החברה) תחדשנה את פוליסות ביטוח אחריות נושאי משרה לשנת הביטוח הבאה בכלל ביטוח, באופן שגבולות האחריות של הפוליסה הבסיסית של כל אחת מהחברות כאמור יהיו 40 מיליון דולר וגבולות האחריות של הפוליסה הקבוצתית יהיו 90 מיליון דולר, לא יחול שינוי בדמי הביטוח הכוללים שתשלם כל חברה כאמור בגין הפוליסה הבסיסית וחלקה בפוליסה הקבוצתית לעומת דמי הביטוח ששולמו על-ידיה בגין תקופת הביטוח הנוכחית (כפוף להיעדר שינוי מהותי בסיכון עד למועד חידוש הביטוח).

3. ביום 25 באפריל 2002 אישרה האסיפה הכללית של החברה (לאחר קבלת אישורם של ועדת הביקורת ושל דירקטוריון החברה) לשפות, עד כמה שהדבר מותר על-פי דין, את נושאי המשרה שלה בשל כל חבות או הוצאה, כמפורט להלן, שתוטל עליהם עקב פעולות שעשו (לרבות פעולות לפני תאריך כתב השיפוי) ו/או שיעשו בתוקף היותם נושאי משרה בחברה, הקשורות במישרין או בעקיפין, לאחד או יותר מסוגי האירועים שנקבעו על-ידי הדירקטוריון ופורטו בכתבי השיפוי. החבות או ההוצאה האמורות הינן חבות כספית שתוטל על נושאי המשרה לטובת אדם אחר על-פי פסק דין, לרבות פסק דין שיינתן בפשרה או פסק בורר שיאושר בידי בית משפט, והוצאות התדיינות סבירות, לרבות שכר טרחת עורכי דין, שהוציאו או שיחויבו בהן בידי בית משפט, בהליך שיוגש נגדם בידי החברה או בשמה או בידי אדם אחר, או באישום פלילי שממנו יזוכו, או באישום פלילי שבו יורשעו בעבירה שאינה דורשת הוכחת מחשבה פלילית. התחייבויות החברה יעמדו לזכות נושא המשרה גם לאחר סיום כהונתו כנושא משרה בחברה ובלבד שהפעולות בגינן ניתנים הפטור מאחריות או התחייבות לשיפוי נעשו ו/או ייעשו בתקופת כהונתו כנושא משרה בחברה. החברה הוציאה לדירקטורים ולנושאי משרה (לרבות נושאי משרה לשעבר) בה כתבי שיפוי בהתאם לחוק החברות, לגבי אחריותם בשל פעולותיהם בתוקף תפקידם כאמור. השיפוי לפי אותם כתבי שיפוי מוגבל לסוגי אירועים שקבע דירקטוריון החברה, וכן מוגבל לסכום שיפוי מרבי לכל נושאי המשרה במצטבר בסך כולל השווה ל-25% מההון העצמי של החברה על-פי הדוחות הכספיים השנתיים האחרונים הידועים בשנת התשלום בפועל. סכום השיפוי המרבי כאמור יחול מעבר לסכום שישולם (אם וככל שישולם) במסגרת ביטוח ו/או שיפוי של גורם אחר מלבד החברה.

4. נושאי משרה בחברה וכן בעלי עניין בחברה, בעלי שליטה בה ו/או קרוביהם המכהנים כדירקטורים בחברות בת ו/או קשורות של החברה מקבלים מחברות מסוימות כאמור כתבי שיפוי ואחריותם מבוטחת, כמקובל באותן חברות.

5. לגבי עסקת רכישת 21% מנייר חדרה מדסק"ש . ראה ביאור 11ח'2 לעיל.

6. לגבי עסקת רכישת 7% מנטוויז'ן מאלרון. ראה ביאור 11ח'5 לעיל.

ה. <u>תשלומים לדירקטורים על ידי החברה</u>

ביום 14 בספטמבר 2005 החליטה האסיפה הכללית של החברה (לאחר אישור ועדת הביקורת והדירקטוריון של החברה) לאשר תשלום גמול בסכומים המירביים האמורים בתקנות החברות (כללים בדבר גמול והוצאות לדירקטור חיצוני), התש"ס-2000 ("תקנות הגמול"), עבור כל אחת מהשנים 2005 עד 2010 (כולל), לדירקטורים החיצוניים בחברה ולשאר הדירקטורים בחברה, לרבות דירקטורים שהינם בעלי שליטה בחברה או קרוביהם, אך למעט דירקטורים המקבלים שכר או תגמול מהחברה או מאי די בי פתוח או מאי די בי אחזקות או מחברות בנות של אי די בי פתוח או אי די בי אחזקות. ביום 23 במרס 2008 החליט דירקטוריון החברה, בהתאם לתקנות החברות (כללים בדבר גמול והוצאות לדירקטור חיצוני) (תיקון), התשס"ח-2008 ("התיקון לתקנות הגמול") לעדכן את הגמול השנתי וגמול ההשתתפות המשולמים לדירקטורים החיצוניים בחברה, כך שהם יהיו זכאים לסכומים המירביים כפי שעודכנו בתיקון לתקנות הגמול.

באור 31: צדדים קשורים ובעלי עניין (המשך)

בהתאם להחלטת האסיפה הכללית של החברה מיום 14 בספטמבר 2005, יתר הדירקטורים של החברה, המקבלים גמול שנתי וגמול השתתפות מהחברה, יהיו זכאים אף הם לסכומים המירביים המעודכנים בהתאם לתיקון לתקנות הגמול, כך שדירקטור שיש לראותו כ"דירקטור מומחה" בהתאם לתקנה 1 לתיקון לתקנות הגמול יהיה זכאי לסכומים המירביים הנקובים בתוספת הרביעית לתקנות הגמול, ומי שאינו בגדר "דירקטור מומחה" יהיה זכאי לסכומים המרביים הנקובים בתוספת השנייה והתוספת השלישית, לפי העניין, לתקנות הגמול. תוקף עדכון סכומי הגמול המושלמים לדירקטורים בחברה (לרבות דירקטורים חיצוניים) הינו החל מיום פרסום התיקון לתקנות הגמול, קרי החל מיום 6 במרס 2008.
ביום 22 במרס 2009 אישרה האסיפה הכללית של החברה את מינוים של ה"ה ליאורה פולצ'ק בעלת כשירות מקצועית וזאב בן אשר בעל מומחיות חשבונאית ופיננסית, כדירקטורים חיצוניים של החברה.
עלות כהונתם של חברי הדירקטוריון של החברה הסתכמה בשנת 2009 בסך של כ- 1,442 אלפי ש"ח (בשנת 2008 בכ- 1,635 אלפי ש"ח) .

ו. <u>תשלומים מהחברה ומחברות מוחזקות לבעלי עניין וקרוביהם:</u>

1. <u>תשלומים מתעבורה</u>

א. מר אברהם לבנת (בעל שליטה בחברה), קיבל מתעבורה (חברה בשליטה משותפת עם בעל שליטה) שכר והוצאות נלוות בגין כהונתו כמנכ"ל בתעבורה בסך של 1,113 אלפי ש"ח עבור שנת 2009.

ב. מר זאב לבנת (בנו של מר אברהם לבנת, בעל שליטה בחברה) קיבל מתעבורה שכר והוצאות נלוות בגין כהונתו כסמנכ"ל בתעבורה בסך של 1,128 אלפי ש"ח עבור שנת 2009.

ג. אברהם לבנת בע"מ (חברה בשליטת מר אברהם לבנת, המוחזקת במלואה על-ידי מר אברהם לבנת ושלושת בניו, ה"ה זאב לבנת, צבי לבנת ושי לבנת, מר אברהם לבנת הינו בעל שליטה בחברה) קיבלה מתעבורה דמי ניהול בסך של כ- 250 אלפי ש"ח עבור שנת 2009.

ההתקשרויות המתוארות בסעיפים א – ג לעיל, בוצעו בתקופה שקדמה לתיקון מספר 3 לחוק החברות, אשר קבע כי התקשרות של חברה ציבורית עם קרובו של בעל שליטה באשר לתנאי כהונה והעסקה בחברה טעונה אישור לפי סעיף 270(4) לחוק החברות, ולפני פרסום הנחיית רשות ניירות ערך, לפיה יש לאשר לפי סעיף 270(4) לחוק החברות התקשרות באשר לתנאי כהונה והעסקה של בעל השליטה או קרובו, אשר חברה פרטית בשליטת החברה הציבורית (גם אם אינה בבעלותה המלאה) היא צד לה.

2. <u>העסקת ד"ר תמר מנור – מורל</u>

ביום 29 באפריל 2004 אישרה האסיפה הכללית של החברה (לאחר קבלת אישורם של ועדת הביקורת והדירקטוריון) את תנאי העסקתה של ד"ר תמר מנור מורל (בתם של יצחק מנור, שהינו דירקטור ובעל שליטה בחברה, ושל רות מנור, שהינה בעלת שליטה בחברה) ("המנהלת") כמנהלת לענייני ביוטכנולוגיה (Technology Chief Officer). בגין העסקתה המנהלת זכאית, החל מיום 9 ביוני 2003, לתשלומים שעיקרם להלן: שכר חודשי בסך 54 אלפי ש"ח (צמוד למדד), העמדת מכונית צמודה (קבוצת רישוי 5) וכיסוי הוצאותיה וכן החזר הוצאות טלפונים (בגילום מלא), הפרשות לפוליסת ביטוח מנהלים ולקרן השתלמות והכל בצירוף סכומים נוספים הנכללים בחישוב העלות הכוללת למעביד ובלבד שלא יעלו על כ-72 אלפי ש"ח. בנוסף, זכאית המנהלת להחזר של מלוא ההוצאות שהוצאו על ידה, במסגרת תפקידה, בהתאם לנוהלי החברה. החברה או המנהלת, יהיו רשאים להביא לסיום העסקתה של המנהלת על-ידי החברה, מכל סיבה שהיא, בהודעה מוקדמת של שלושה חודשים, שתימסר, בכתב, לצד האחר. בסיום יחסי עובד מעביד בין המנהלת לבין החברה, מסיבה כלשהי, לרבות במקרה של התפטרות, תהיה המנהלת זכאית לכך שהחברה תשחרר לטובתה את כל הסכומים שנצברו לזכותה בפוליסת ביטוח המנהלים על פירותיהם, למעט במקרה של סיום יחסי עבודה בנסיבות שבהן ניתן, על-פי דין, לשלול פיצויי פיטורים, במלואם או בחלקם, ובמקרה כזה תהא זכאית המנהלת רק לסכומים שנצברו בביטוח המנהלים כתוצאה מהפרשותיה. עלות השכר הכוללת של המנהלת (כולל מענקים) הסתכמה בשנת 2009 בכ- 1,055 אלפי ש"ח (2008 בכ – 1,050 אלפי ש"ח).

באור 31: צדדים קשורים ובעלי עניין (המשך)

3. <u>העסקת מר גיל מורל על ידי נשר מפעלי מלט ישראליים בע"מ</u>

א. מר גיל מורל, בן זוגה של ד"ר תמר מנור מורל (בתם של יצחק מנור, שהינו דירקטור ובעל שליטה בחברה, וגב' רות מנור, שהינה בעלת שליטה בחברה) המועסק על-ידי נשר מפעלי מלט ישראליים בע"מ ("נשר") (חברה בת של החברה), קיבל מנשר בשנת 2009 שכר בסכום של כ- 320 אלפי ש"ח (2008 כ- 370 אלפי ש"ח). ביום 23 במרס 2009 הודיע מר גיל מורל כי יחזיר לנשר את הסכום העודף לסכומים אשר אושרו בתנאי ההעסקה שלו.

ב. ביום 21 במרס 2009 אישר דירקטוריון החברה לאחר קבלת אישורה של ועדת הביקורת לזמן אסיפה מיוחדת של בעלי מניות החברה , שעל סדר יומה החלטה לאשר שינוי בתנאי ההעסקה של מר גיל מורל.
על סדר יומה של האסיפה המיוחדת של בעלי מניות החברה המזומנת בדוח זה (להלן: "אסיפת החברה"), החלטה לאשר שינוי בתנאי ההעסקה של מר גיל מורל – חתנם של ה"ה רות ויצחק מנור, שהינם מבעלי השליטה בחברה, המועסק בנשר מפעלי מלט ישראליים בע"מ (להלן: "נשר"), חברה המוחזקת על ידי החברה (בעקיפין) בשיעור של 75%.

גיל מורל, בעל תואר שני (MBA) במנהל עסקים מהאוניברסיטה העברית, מועסק בנשר מחודש יולי 2004. ממועד תחילת העסקתו ועד לחודש אוקטובר 2008 הועסק גיל מורל בתפקיד של מנהל מחלקת אפר הפחם בחטיבת התפעול בהיקף משרה מלא. בגין עבודתו משולם לגיל מורל שכר חודשי כולל תשלום גלובלי עבור שעות נוספות בסך של 15,181 ש"ח ברוטו, צמוד למדד המחירים לצרכן (להלן: "שכר ברוטו"), בצירוף תנאים סוציאליים נלווים, כמקובל בנשר לעובד במעמד זה, וכמפורט להלן: 22 ימי חופשה בשנה ו-25 ימי מחלה בשנה, 10 ימי הבראה בשנה, דמי ביגוד ומענק תפוקה ונופש שנתי בסך 602 ש"ח לחודש ברוטו, העמדת טלפון סלולארי לרשותו על חשבון נשר (בגינו מחויב בתשלום שווי מס כחוק). העמדת רכב חברה מקבוצה 2 לרשותו, על חשבון נשר (בגינו מחויב בתשלום שווי מס כחוק). משך ההתקשרות עם גיל מורל אינו מוגבל בזמן, וכל צד רשאי להביאו לידי סיום בהודעה מוקדמת של 3 חודשים.

החל מחודש אוקטובר 2008 קודם גיל מורל לתפקיד של מנהל אספקת חומרי גלם בחטיבת התפעול בהיקף משרה מלא. באחריותו תזמון אספקת חומרי הגלם השונים למפעלי החברה.

בין היתר, בעקבות קידומו, מוצע לאשר שינוי בתנאי העסקתו כמפורט להלן:

(1) עדכון שכרו החודשי ברוטו לסך כולל של 23,000 ש"ח צמוד למדד המחירים לצרכן.
(2) מענק מנכ"ל שנתי עד גובה של שלוש משכורות ברוטו חודשיות, המותנה במדיניות נשר ובהחלטת הנהלת נשר והינו תוצאה של עמידה ביעדים אישיים.
(3) להסמיך את הנהלת נשר להעלות את שכרו החודשי של גיל מורל בשיעור של עד 7.5% לשנה.
(4) להסמיך את הנהלת נשר להעמיד לגיל מורל רכב עד דרגה 4, בהתאם לדרגת הרכב שתועמד לעובדים בנשר בעל תפקיד דומה, שאינם קרובים של בעל השליטה.
(5) להעלות את הזכאות לימי הבראה ביומיים בגין כל שנת העסקה, ולא יותר מ- 14 ימי הבראה.

ז. <u>עסקאות והשקעות משותפות בין החברה וחברות מוחזקות לבין בעלי עניין או צדדים קשורים</u>

1. <u>התקשרות בין נטוויז'ן לבין מדיטרניאן נאוטילוס (ישראל) בע"מ</u>

בחודש אפריל 2008 התקשרה נטוויז'ן, באמצעות חברה בת בבעלות מלאה שלה, עם מדיטרניאן נאוטילוס (ישראל) בע"מ ("מד נאוטילוס"), בהסכם לרכישת זכות שימוש בלתי חוזרת ביחידות קיבולת בין-לאומית המופעלת על-ידי מד נאוטילוס אשר תשמש את נטוויז'ן עד ליום 1 במאי 2017. לאחר מועד זה, לנטוויז'ן שתי אופציות להאריך את תקופת השימוש, ללא תמורה נוספת, למעט תשלום דמי תחזוקה. ככל שקווי הקיבולת הבין-לאומית של מד נאוטילוס ימשיכו להיות פעילים לאחר תקופת האופציות, זכות השימוש של נטוויז'ן תמשיך לעמוד בתוקפה באותם תנאים. סך עלות רכישת כל הקיבולת הנרכשת תסתכם לכ- 67 מיליון דולר על פני כתשע שנים, ותשולם בהתאם לקצב הפעלתה על ידי נטוויז'ן. בנוסף, בגין כל יחידת קיבולת שתופעל ישולמו דמי תחזוקה, המוערכים בסך כולל של כ- 17 מיליון דולר עבור מלוא הקיבולת הנרכשת ומלוא תקופת ההסכם.

באור 31: צדדים קשורים ובעלי עניין (המשך)

כמו כן, לנטוויז'ן שתי אופציות להקטנת היקף הקיבולת הנרכשת וכפועל יוצא את ההיקף הכספי של העסקה, כנגד עלייה למפרע של מחיר הרכישה של יחידת קיבולת וכן כנגד עליה בדמי התחזוקה השנתיים שישולמו בגינה. ההתקשרות אושרה ביום 13 במאי 2008 על-ידי האסיפה הכללית של נטוויז'ן (לאחר אישורם של ועדת הביקורת והדירקטוריון של נטוויז'ן). מר אברהם לבנת, בעל שליטה בחברה, היה בעל עניין אישי בעסקה בשל התקשרותו של בנו, מר שי לבנת, באמצעות חברה בשליטתו, בהסכם שירותים עם מד נאוטילוס ועקב כך שישולמו לו על-ידי מד נאוטילוס תמלוגים כתוצאה מהעסקה.

2. <u>התקשרות בין נענע10 בע"מ לבין שופמיינד בע"מ</u>

ביום 19 בנובמבר 2008 הושלמה עסקה בין נענע10 בע"מ (חברה בת בשליטה משותפת של נטוויז'ן וישראל 10 – שירותי הערוץ החדש בע"מ) לבין שופמיינד בע"מ (חברה שבשליטתו, בעקיפין, של מר שי לבנת, שהינו בנו של מר אברהם לבנת, בעל שליטה בחברה). לפי העסקה, החל מיום 1 בדצמבר 2008 שופמיינד בע"מ מנהלת ומפעילה את פעילות הסחר האלקטרוני בתחום המטלטלין, אשר באתר המסחרי האלקטרוני נענע שופס. נקבע כי וואלה שופס תשלם לנענע 10 תשלומים רבעוניים בסכום הגבוה מבין: (א) סכום השווה ל- 3% ממחזור המכירות באתר נענע שופס ("דמי ההשתתפות") לבין (ב) סכום רבעוני של 500 אלפי ש"ח, צמוד למדד ("תשלום המינימום"). עוד נקבע כי במהלך שנת 2008 יעמוד תשלום המינימום על סך של 450 אלפי ש"ח לרבעון. כמו כן נקבע כי דמי ההשתתפות יופחתו ותשלום המינימום יבוטל במקרה בו נענע 10 תתחרה בפעילות הסחר האלקטרוני באתר נענע שופס בתחום המטלטלין ו/או תנהל, תחזיק או תקדם פעילות סחר אלקטרוני בתחום המיטלטלין, והכל במועדים ובתנאים הקבועים בהסכם.

ביום 17 בנובמבר 2008 אישרה האסיפה הכללית של נטוויז'ן (לאחר אישור ועדת הביקורת והדירקטוריון של נטוויז'ן) תיקון להסכם, לפיו נקבע, בין היתר, כי כל עוד קצב מחזור המכירות השנתי של נענע שופס יפחת מ-40 מיליון ש"ח, אזי ככל שיהיה הפרש בין תשלום המינימום לבין דמי ההשתתפות הסכום האמור יושקע בקידום אתר נענע שופס ובפרסומו באמצעי תקשורת שונים.

מר אברהם לבנת היה עשוי להיחשב כבעל עניין אישי בעסקה בשל השליטה העקיפה של בנו, מר שי לבנת, בשופמיינד בע"מ. העסקה אושרה ביום 21 במאי 2008 על-ידי האסיפה הכללית של נטוויז'ן (לאחר אישורם של ועדת הביקורת והדירקטוריון של נטוויז'ן).

3. <u>עסקת שכירות בין נייר חדרה לבין חברת גב-ים לקרקעות בע"מ</u>

ביום 3 בנובמבר 2008, אישרה האסיפה הכללית של נייר חדרה (לאחר אישור ועדת הביקורת והדירקטוריון של נייר חדרה) את תוקפו של הסכם שכירות שנחתם בספטמבר 2008 בין נייר חדרה (חברה קשורה של החברה, המוחזקת גם על-ידי חברה בת של אי די בי פתוח) לגב-ים לקרקעות בע"מ ("המשכירה"), חברה ציבורית בשליטת אי די בי פתוח, בעלת השליטה בחברה, לפיו תשכור נייר חדרה מגרש במודיעין, בשטח של כ-74.5 דונם וכן מבנים שעתידה המשכירה לבנות עבור נייר חדרה, בשטח בנוי כולל של כ-21,300 מ"ר, אשר ישמש כמרכז לצרכי לוגיסטיקה, תעשייה ומשרדים עבור חברות בת וכלולות של נייר חדרה ובחלקו יחליף הסכמי שכירות קיימים. ההתקשרות הינה לתקופה של 15 שנים, החל ממועד מסירת החזקה במגרש ובמבנים לידי נייר חדרה, ובכפוף לאפשרות נייר חדרה לסיים את ההסכם לאחר 10 שנות שכירות ו/או אופציה להארכת תקופת השכירות לתקופה של עד 24 שנים ו-11 חודשים. נקבע כי דמי השכירות החודשיים הינם 1,135 אלפי ש"ח, בתוספת מע"מ כדין, בכפוף לעדכון לאחר 10 השנים הראשונות.

4. <u>תיקון להסכם התקשרות בין כללקום לבין מד נאוטילוס</u>

ביום 8 ביולי 2005 הושלם הסכם, לפיו רכשו כללקום בע"מ (חברה בת בבעלות מלאה של החברה) (להלן - "כללקום"), ימקום הולדינגס בי.וי. (חברה בשליטת שי לבנת, דירקטור בחברה ובנו של בעל שליטה, כמפורט בסעיף 5 להלן) (להלן- "ימקום") וגלובסקום בע"מ (להלן יחד – "הנציגות") ממדיטרניאן נאוטילוס ישראל בע"מ (להלן – "נאוטילוס ישראל") זכות לשמש כנציגיה בישראל וברשות הפלסטינאית, למשך תקופה של 11 שנים שסופה ביום 31 בדצמבר 2015, בתמורה לסך של כ- 16 מליון דולר, כנגד קבלת זכאות לעמלות בשיעור הנע בין 6% ל- 14% (בהתאם לתנאים הקבועים בהסכם הנציגות) (להלן – "הסכם הנציגות"). חלקה של כללקום בתמורה המפורטת עומד על 30.6%. לשם השלמת התמונה, בשנים 2008 ו-2009 עמדו שיעורי העמלות לנציגות על סך של 4.7 מליון דולר ו-5.8 מליון דולר בהתאמה.

באור 31: צדדים קשורים ובעלי עניין (המשך)

ביום 31 בדצמבר 2009 נחתם בין הנציגות לבין נאוטילוס ישראל וחברת האם שלה, Mediterranean Nautilus Ltd. (להלן, יחד עם נאוטילוס ישראל - "מד") הסכם תיקון להסכם הנציגות (להלן – "הסכם התיקון"). להלן עיקרי הסכם התיקון:

נקבע כי חלף שיעורי העמלות המגיעות לנציגות בגין תקבולים שיתקבלו על ידי מד במהלך השנים 2010 ו- 2011 (העומדים על 14% או 7%, אם ימצא כי בשנה הקודמת לשנה הרלוונטית החלה לפעול בישראל מערכת בינלאומית נוספות, (להלן – "סעיף ההתאמה"), יעמדו שיעורי העמלות לנציגות לשנים אלה, על סכום קבוע ומוסכם של 10 מליון דולר, מהם 3.75 מליון דולר ישולמו בגין שנת 2010 ו- 6.25 מליון דולר ישולמו בגין שנת 2011.

כמו כן, עוגן הסדר שנערך בין הצדדים בהסכמה שבעל פה ולפיה בגין תקבולים שיתקבלו בידי מד על פי הסכם שנערך בין מד לבין נטויז'ן 013 ברק בע"מ ואשר אושר על ידי האסיפה הכללית של נטויז'ן 013 ברק בע"מ בחודש מאי 2008, יגיעו לנציגות עמלות בשיעור קבוע של 7% בלבד, ללא תלות בסעיף ההתאמה אך בכפוף להוראות הסכם התיקון לעניין תקבולים שיתקבלו בשנים 2010 ו- 2011.

סוכם כי תוקף הסכם הנציגות יוארך בשנה נוספת כך שיפוג ביום 31 בדצמבר 2016 (במקום ביום 31 בדצמבר 2015).

יחד עם זאת סוכם, כי בגין הסכמים מזכים, כהגדרתם בהסכם הנציגות, שייחתמו במהלך שנת 2016, יהיו הנציגות זכאיות לעמלה בשיעור קבוע של 7%, ללא תלות בסעיף ההתאמה, מכלל התקבולים אשר יתקבלו על ידי מד מאותם הסכמים מזכה, במשך תקופה של 3 שנים ממועד קבלת התשלום הראשון על פי כל הסכם מזכה, וזאת לרבות מתקבולים בגין שירותי תפעול ותחזוקה (ועל אף שבהתאם להסכם הנציגות אין הנציגות זכאיות לעמלות מתקבולים בגין שירותים אלה שיתקבלו לאחר תום תקופת ההסכם).

למר שי לבנת, דירקטור בחברה, למר אברהם לבנת, אביו של מר שי לבנת ובעל שליטה בחברה ולמר צבי לבנת, אחיו של מר שי לבנת ומנכ"ל משותף בחברה ובנו של בעל שליטה בחברה, קיים עניין אישי באישור הסכם התיקון, הנובע משליטתו של מר שי לבנת בימקום, אחת מהחברות בנציגות ובחברות בשליטתה של חברה זו (להלן - "קבוצת ימקום"), ומהיותו של מר שי לבנת קרובם של מר אברהם לבנת ושל מר צבי לבנת, כהגדרתו של המונח "קרובו" בסעיף ההגדרות בחוק החברות.

ביום 10 בינואר 2010 החליט דירקטוריון החברה, לאחר שנתקבל אישורה של ועדת הביקורת של החברה, לאשר כי החברה תצביע באסיפה הכללית של כללקום בעד הסכם התיקון. כמו כן, פרסמה החברה דוח על אישור פעולה בהתאם לתקנה 1 לתקנת החברה. (הקלות בעסקאות עם בעלי עניין), התש"ס – 2000 (להלן – "תקנות ההקלות") ולתקנה 37 א (5) לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומידיים), התש"ל – 1970 .

ח. <u>עסקאות או תשלומים אחרים</u>

1. ביום 14 בספטמבר 2005 אישרה האסיפה הכללית של החברה (לאחר אישור ועדת הביקורת והדירקטוריון) מתן תרומות על-ידי החברה, במסגרת תרומות הניתנות על-ידי החברה למוסדות ללא כוונת רווח, שיש להם אישור של מוסד ציבורי לפי סעיף 46 לפקודת מס הכנסה, לעמותה רשומה בשם קרן אי די בי למען הקהילה (ע"ר) ("הקרן"), שיש בידה אישור כאמור. הקרן מרכזת תרומות לפרויקטים גדולים ומתמשכים בתחומי הסעד, החינוך, התרבות, הצלת חיים וסיוע לקהילה. יצוין כי מר נוחי דנקנר המכהן כדירקטור בחברה והינו בעל שליטה בה, מכהן כיו"ר הקרן. גב' אורלי דנקנר, רעייתו של מר נוחי דנקנר, ומר אליהו כהן, המכהן כדירקטור בחברה, מכהנים כחברי הנהלת הקרן והינם חברים בקרן. נקבע כי תרומת החברה לקרן בכל שנה קלנדרית תהיה בגובה של עד 66.6% מתקציב התרומות השנתי של החברה לאותה שנה, ולא יותר מאשר הגבוה מבין: (א) 2/3% מהרווח השנתי הנקי של החברה לפי דוחותיה הכספיים המאוחדים המבוקרים לשנה הקלנדרית הקודמת ו- (ב) 660 אלפי ש"ח.
בשנת 2008 עמד תקציב התרומות של החברה על סך של כ- 5,000 אלפי ש"ח. סך של 2,820 אלפי ש"ח, מהווים 2/3% מן הרווח השנתי לשנת 2007, ניתן כתרומה לקרן.
בשנת 2009 עמד תקציב התרומות השנתי הכולל של החברה על סך של 3,000 אלפי ש"ח ("תקציב התרומות לשנת 2009"). מתוך תקציב התרומות לשנת 2009 תרמה החברה באמצעות הקרן סך של 660 אלפי ש"ח.
ביום 18 במרס 2010 אישר דירקטוריון החברה תקציב תרומות לשנת 2010 בסך 5,000 אלפי ש"ח, סך של 3,000 אלפי ש"ח המהווים 2/3% מהרווח השנתי לשנת 2009 וינתנו כתרומה לקרן.

באור 31: צדדים קשורים ובעלי עניין (המשך)

2. א. במהלך 2009, לא העמידה והחברה תרומות, לגופים שבעלי שליטה בחברה, או קרוביהם, מכהנים בהם כנושאי משרה.

ב. במהלך 2008, העמידה החברה תרומות, בין היתר, לגופים שבעלי שליטה בחברה, או קרוביהם, מכהנים בהם כנושאי משרה, כדלקמן:

תאריך מתן התרומה	שם הגוף מקבל התרומה	סכום התרומה אלפי ש"ח	שם בעל השליטה	הזיקה של בעל השליטה לגוף מקבל התרומה בהתאם להצהרת בעל השליטה
מאי 2008	עמותת מתן, הדרך שלך לתת	3	נוחי דנקנר	נוחי דנקנר מכהן כחבר הועד המנהל של העמותה.
יוני 2008	אוניברסיטת חיפה (מלגות)	18	אברהם לבנת	בנו מכהן בועד המנהל של האוניברסיטה.
ספטמבר 2008	המרכז הבינתחומי הרצליה	36	נוחי דנקנר	אשתו של נוחי דנקנר מכהנת כחברת הועד המנהל של אגודת הידידים של המרכז.

ט. <u>עסקאות עם צדדים קשורים ובעלי עניין</u>

1. <u>יתרות עם בעלי עניין וצדדים קשורים</u> *)

ההרכב:

סעיף במאזן בדוח על המצב הכספי	הצד הנגדי	31 בדצמבר 2009	31 בדצמבר 2008
		מיליוני ש"ח	
השקעות לזמן קצר	צד קשור אחר	126	250
השקעות בחברות מוחזקות - שטר הון **)	חברה כלולה	26	23
חייבים ויתרות חובה	חברות מוחזקות ואחרים	99	-
חייבים ויתרות חובה	צד קשור אחר	7	-
ספקים ונותני שרותים	חברות מוחזקות	(5)	-
זכאים ויתרות זכות	החברה האם וצדדים קשורים אחרים	(16)	(7)
אגרות חוב של החברה ***)	צדדים קשורים אחרים	(90)	(18)

*) היתרה הגבוהה במהלך השנים 2008 ו 2009 הייתה 429 ו 465 מיליוני ש"ח בהתאמה.
**) שטר ההון אינו צמוד וללא תאריך פרעון.
***) לא מובאים פרטים על אגרות החוב הסחירות של החברה, מאחר ואין הדבר מעשי.

באור 31: צדדים קשורים ובעלי עניין (המשך)

2. הכנסות והוצאות מצדדים קשורים ובעלי עניין

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2009 :

	מס' מקבלים	בדבר תנאים ראה באור	בעל שליטה	צדדים קשורים אחרים
			מליוני ש"ח	
עלות המכר		(*)		
הוצאות הנהלה וכלליות				
הטבות לטווח קצר בגין העסקת אנשי מפתח ניהוליים		31ג'2	4	-
הטבות בגין דירקטורים שאינם מועסקים (שכר דירקטורים)		31ה'	-	1
השתתפות בהוצאות שכירות משרדיות ואחרות		31ג'3	4	-
הטבות בגין העסקת בעלי שליטה וקרוביהם בחברה ובחברות מוחזקות		31ו'1	2	-
דמי ניהול		31ג'1	2	-
תרומות לקרן אי די בי למען הקהילה		31ח'2	-	1
			12	2

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2008:

	מס' מקבלים	בדבר תנאים ראה באור	בעל שליטה	חברות באיחוד יחסי	צדדים קשורים אחרים
				מליוני ש"ח	
עלות המכר		(*)	-	51	-
הוצאות הנהלה וכלליות					
הטבות לטווח קצר בגין העסקת אנשי מפתח ניהוליים	2	31ג'2	2	-	2
הטבות בגין דירקטורים שאינם מועסקים (שכר דירקטורים)	12	31ה'		-	2
השתתפות בהוצאות שכירות משרדיות ואחרות		31 ג'3	4	-	-
הטבות בגין העסקת בעלי שליטה וקרוביהם בחברה ובחברות מוחזקות		31ו'1	3	-	-
דמי ניהול		31ג'1	2	-	-
תרומות לקרן אי די בי למען הקהילה		31ח'2	-	-	2
			11	51	6

באור 31: צדדים קשורים ובעלי עניין (המשך)

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2007:

	מס' מקבלים	בדבר תנאים ראה באור	בעל שליטה	חברות באיחוד יחסי	צדדים קשורים אחרים
				מליוני ש"ח	
עלות המכר		(*)	-	55	-
הוצאות הנהלה וכלליות					
הטבות לטווח קצר בגין העסקת אנשי מפתח ניהוליים	2	29ג'2	2	-	2
הטבות בגין דירקטורים שאינם מועסקים (שכר דירקטורים)	12	29ה'	-	-	1
השתתפות בהוצאות שכירות משרדיות ואחרות		29 ג'3	5	-	-
הטבות בגין העסקת בעלי שליטה בחברה ובחברות מוחזקות		29ו'	3	-	-
דמי ניהול		29ג'1	2	-	-
הוצאות הנהלה וכלליות – תרומות לקרן אי די בי למען הקהילה		29ח'1	-	-	2
			12	55	5

(*) תעבורה, חברה בשליטה משותפת, שהינה גם בעלת עניין בחברה וחברות מאוחדות שלה ביצעה במהלך השנה מספר רב של עסקאות במהלך העסקים הרגיל, עם לקוחות שהם בעלי ענין וצדדים קשורים של החברה עסקאות אלה היו בעיקר השכרת ציוד מכני כבד, שירותי הובלה, עבודות עפר ומכירת משאיות.

באור 32: אירועים לאחר תאריך המאזן

א. <u>ממן</u>

בחודש פברואר 2010 התקשרה ממן בהסכם מסגרת ("הסכם המסגרת") עם אל על נתיבי אויר לישראל בע"מ ("אל על"), שהינה הלקוח העיקרי של ממן בפעילות מסוף המטענים, לפיו תעניק ממן לאל על בתקופת הסכם המסגרת הנחות מהתעריפים הנהוגים עובר לחתימת ההסכם ביחס לשרותי המסוף המוענקים למטעני אל על במסוף המטענים. בהסכם המסגרת התחייבה ממן להקצות לאל על, בכפוף לקבלת האישורים הנדרשים, מניות ממן, שיוקצו במנות, בשיעור מצטבר של עד 15% מהון המניות המונפק של ממן, בדילול מלא, וכן כתבי אופציה לא סחירים לרכישת מניות ממן, בשיעור הקרוב ל- 10% מהון המניות המונפק של ממן, בדילול מלא, הניתנים למימוש, בתנאים משתנים, במהלך שש שנים.

אם תבוצע הקצאות המניות והאופציות לאל על, צפויה החברה לרשום קיטון בהון, המיוחס לבעלי מניות החברה בסך של 9 מליון ש"ח ובסך של כ- 2 מליון ש"ח בשנים 2010 ו- 2011, בהתאמה בגין חלקה בהוצאות שנרשמו בממן כמתואר לעיל. כמו כן, שיעור האחזקה של תעבורה בממן ירד מ 76.8% לכ – 57.6% הסכומים המדוייקים ייקבעו בהתאם להערכת השווי ההוגן של ניירות הערך האמורים אשר תעשה בסמוך למועד חתימת הדוחות הכספיים האמורים, ובהתאם לשיעורי המס שינהגו באותה עת.

ביום 18.02.10 התקבל בממן מכתב מאת רשות ההגבלים העסקיים אשר מוען למנכ"ל ממן ולמנכ"ל אל-על. במכתב מביעה רשות ההגבלים העסקיים את עמדתה לפיה ההסדר שנכלל בהסכם המסגרת האמור לפיו תעניק ממן לאל על הנחות בתעריפיה וכן תקצה לה מניות המהוות עד 15% מהון המניות של ממן בצירוף אופציות לרכישת מניות של ממן בשיעור של כ- 10% נוספים, עלול להוות לכאורה הסדר כובל בהתאם לסעיף 2 לחוק ההגבלים העסקיים התשמ"ח – 1988 (להלן "החוק") והוא עלול להוות גם ניצול מעמד לרעה על ידי בעל מונופולין בהתאם לסעיף 29א לחוק.
רשות ההגבלים העסקיים הציעה לפיכך לממן ולאל-על כי ימנעו בשלב זה מלפעול בהתאם ההסכם, ובין היתר ימנעו מהקצאת המניות ומתן ההנחות בהתאם להסדר, וזאת עד לבירור מלא של חוקיות ההסדר.
ממן לומדת את הודעת רשות ההגבלים העסקיים.

באור 32: אירועים לאחר תאריך המאזן (המשך)

ב. גולף

בחודש מרס 2010 פקעו יתרת האופציות סדרה 2 של גולף כתוצאה ממימוש אופציות סדרה 2 עד למועד הפקיעה ירד שיעור האחזקה של החברה בגולף ל - 64%, כמו כן, החברה צפויה לרשום גידול בהון המיוחס לבעלי המניות של החברה בסך 14 מיליון ש"ח.

ג. ביו מדיקל

בחודש פברואר 2010 התקשרה כת"ב בהסכם רכישה והחלפת מניות ("הסכם הרכישה") עם חברת אב-אר השקעות הון 1997 בע"מ ("אב-אר") ובעלות מניותיה של אב-אר, המחזיקות בה בחלקים שווים, אריסון השקעות בע"מ, אברמסון גרופ וטבע תעשיות פרמצבטיות בע"מ, שהינה בעלת עניין בכת"ב ("טבע" ו- "בעלות המניות", בהתאמה). על פי הסכם הרכישה ובכפוף להשלמת העסקה והתקיימות התנאים המתלים הקבועים בו, תרכוש כת"ב, במועד השלמת העסקה, 100% מהון המניות של חברת ביו מדיקל אינווסטמנטס (1997) בע"מ ("ביומדיקל") בתמורה לתשלום במזומן של 28 מיליון ש"ח, הקצאת 3,000,000 מניות רגילות של כת"ב אשר יהוו מיד לאחר הקצאתן 2.57% מהון המניות של כת"ב בדילול מלא ("המניות המוקצות") והקצאת כתב אופציה לא סחיר לרכישת 1,250,000 מניות רגילות של כת"ב, בתנאים דומים לתנאים של כתבי האופציה סדרה 3 של כת"ב, הנסחרים בבורסה ("כתב האופציה"). המניות המוקצות וכתב האופציה יהוו מיד לאחר הקצאתם כ- 3.64% מהון המניות של כת"ב בדילול מלא.

ערכה הכללי של התמורה המשולמת בעסקה האמורה, בהתחשב בשווי ניירות הערך המוקצים בסוף יום המסחר האחרון ובעובדת היות ניירות הערך האמורים מוגבלים למסחר (בהתאם לחוק ניירות ערך ,1968), הינה כ – 84 מיליון ש"ח ("התמורה").
התמורה נקבעה, בין היתר, על בסיס הערכת שווי של ביומדיקל ("הערכת השווי") ליום 30 בספטמבר 2009, שנעשתה עבור הצדדים על ידי מעריך שווי חיצוני בלתי תלוי ואשר קבעה שווי שבין 19.1 מיליון דולר ארה"ב ל-21 מיליון דולר ארה"ב. בנוסף, חוות דעת עצמאית שהזמינה כת"ב, קבעה שווי דומה לאחזקות ביומדיקל בשתי חברות הפורטפוליו העיקריות (גמידה סל וטרנספרמה).

לאחר ההקצאה הנ"ל צפוי שעור האחזקה של החברה בכת"ב לרדת לכ- 61% (בדילול מלא 54%), בהתבסס על התמורה הנוכחית החברה צפויה לרשום גידול בהון המיוחס לבעלי המניות של החברה בסך של 23 מיליון ש"ח, הגידול בהון יכול להשתנות בכפוף לשינויים בשער מנית כת"ב ואופציה סדרה 3 של כת"ב בבורסה.

השלמת העסקה כפופה להתקיימותם של תנאים מתלים.

הסכם הרכישה כולל הצהרות והתחייבויות של כת"ב ושל אב-אר ובעלות המניות, בין היתר בנוגע למצבן ופעילותן של ביומדיקל ועל פי ידיעתן ביחס לחברות הפורטפוליו שלה (כהגדרתן להלן), וכן סעיפי שיפוי על ידי אב-אר ובעלות המניות במקרה של הפרת הצהרות או התחייבויות כאמור. התחייבויות השיפוי בגין מצגים מסוימים מוגבלות בתקרה מקסימלית. התחייבויות השיפוי יובטחו, בין היתר, באמצעות שעבוד והפקדת חלק מהמניות המוקצות בשווי של 10 מיליון ש"ח, בידי נאמן עד ליום 31 במאי 2011, בהתאם להסכם שעבוד ונאמנות שיחתם בין הצדדים כתנאי להשלמת העסקה.
ביומדיקל הינה חברת החזקות פרטית המחזיקה במספר חברות בתחום מדעי החיים והביוטכנולוגיה כאשר, למיטב ידיעת החברה, העיקריות שבהן הנן:

1. גמידה סל בע"מ ("גמידה סל"), מפתחת מוצרים רפואיים המבוססים על תאי גזע שמקורם בדם חבל הטבור (דם טבורי). המוצר המוביל, StemEx, נמצא בניסויים קליניים מתקדמים (Pivotal Phase III), בה מחזיקה ביומדיקל כ- 19.7% מהון המניות המונפק והנפרע וכ- 17.0% בדילול מלא. StemEx מפותחת במסגרת מיזם משותף בין גמידה סל ובין טבע (בעלת עניין בחברה) בשם גמידה סל – טבע ג'וינט ונצ'ר בע"מ ("המיזם המשותף"). טבע מחזיקה במיזם המשותף עם גמידה סל בחלקים שווים.

2. טרנספרמה מדיקל בע"מ ("טרנספרמה"), המתמחה בפיתוח של מוצרים רפואיים המבוססים על טכנולוגיה ייחודית של הולכת תרופות דרך העור, בה מחזיקה ביומדיקל כ- 6.0% מהון המניות המונפק והנפרע וכ- 5.6% בדילול מלא.

3. ביו קונטרול מדיקל (בי.סי. אם.) בע"מ ("ביו קונטרול"), מתרכזת בפיתוח קליני של מערכת המכונה CardioFit המשמשת לטיפול במצבים של אי ספיקת לב (CHF) על ידי גירוי חשמלי, בה מחזיקה ביומדיקל בעקיפין כ- 3% מהון המניות המונפק והנפרע וכ – 2.7% בדילול מלא.

באור 32: אירועים לאחר תאריך המאזן (המשך)

ד. כללקום

לגבי תיקון להסכם הנציגות ראה באור 31ז'4.

ה. נובה מכשירי מדידה בע"מ (להלן-נובה)

בחודש פברואר 2010 הנפיקה נובה מניות לציבור, כתוצאה מכך דוללה החברה משיעור אחזקה של 20.7% לכ- 17.4% . החברה צפויה לרשום ברבעון הראשון של שנת 2010 רווח מירידה בשיעור אחזקה בסך 6 מיליון ש"ח.

ביום 10 במרץ 2010, מכרה החברה, בעסקה במהלך המסחר הרגיל בבורסה, 1,000,000 מניות של נובה, המהוות 4.2% מההון המונפק והנפרע של נובה, בתמורה כוללת בסך של 5.1 מליון דולר. נובה הוחזקה, ערב המכירה, בעקיפין, על ידי החברה בשיעור של כ-17.4% (וביום 31 בדצמבר 2009 בשיעור של 20.7%).

כתוצאה מהמכירה, תרשום החברה ברבעון הראשון של שנת 2010 רווח בסך של כ- 11 מיליון ש"ח.

כמו כן, ביום 11 במרץ 2010 מימשה החברה את מלוא אופציות ה- cashless שיהיו ברשותה לרכישת מניות נובה. כתוצאה מכך תקבל החברה כ-336 אלף מניות נובה.

כתוצאה מהפעולות המתוארות לעיל, שיעור אחזקתה של החברה בנובה יעמוד על כ-14% (12.7% בדילול מלא).

בנוסף, לאור האמור לעיל, בוחנת החברה את הצורך בשינוי הטיפול החשבונאי בהשקעתה בנובה, כך שנובה תוצג בדוחותיה הכספיים, כנכס פיננסי זמין למכירה, במקום הטיפול החשבונאי הנוכחי, על פיו ההשקעה בנובה מטופלת בהתאם לשיטת השווי המאזני.
באם החברה תשנה את הטיפול החשבונאי כאמור לעיל, עשויה החברה לרשום רווח נוסף בסך של כ- 34 מיליון ש"ח בגין שערוך יתרת ההשקעה בנובה לשווי ההוגן, וזאת בהתאם לנתוני הבורסה למועד ביצוע הפעולות כאמור לעיל.

קיימת אי וודאות ביחס לרשום רווח נוסף כאמור בכלל וכן לגובהו, אם ירשם.

ו. דיבידנד

ביום 21 במרס 2010 החליט דירקטוריון החברה על תשלום דיבידנד במזומן בסך 180 מיליון ש"ח, ראה באור 27ד' לעיל.

- - - - - - - - - - - - - - - - - - -

נספח א' – רשימת חברות מוחזקות עיקריות

שם החברה	החברה המחזיקה (*)	שיעור בעלות 2009 %	שיעור בעלות 2008 %
אנדרומדה ביוטק בע"מ	כלל תעשיות ביוטכנולוגיה בע"מ	90	97
אפ.בי.אר אינפיניטי ישראל קרן הון סיכון (ישראל) - שותפות מוגבלת	כלל תעשיות אלקטרוניקה בע"מ	45	45
	כלל תעשיות והשקעות בע"מ	45	45
נטוויז'ן בע"מ	כלל תעשיות והשקעות בע"מ	23	17
	כללקום בע"מ	8	8
ג'ורדן ואלי סמיקונדקטורס בע"מ	כלל תעשיות אלקטרוניקה בע"מ	33	33
די-פארם בע"מ	כלל תעשיות ביוטכנולוגיה בע"מ	47	41
החברה הישראלית המרכזית למסחר והשקעות בע"מ	כלל תעשיות והשקעות בע"מ	100	100
יפ-אורה בע"מ	כלל תעשיות והשקעות בע"מ	30	30
כלל מימון מרכזי לתעשיות (1962) בע"מ	כלל תעשיות והשקעות בע"מ	100	100
כללקום בע"מ	כלל תעשיות והשקעות בע"מ	100	100
כלל קרן הון סיכון - שותפות מוגבלת	כלל תעשיות והשקעות בע"מ	33	33
	כלל תעשיות אלקטרוניקה בע"מ	33	33
כלל תעשיות אלקטרוניקה בע"מ	כלל תעשיות והשקעות בע"מ	100	100
כלל תעשיות ביוטכנולוגיה בע"מ	כלל תעשיות והשקעות בע"מ	63	67
מדיוונד בע"מ	כלל תעשיות ביוטכנולוגיה בע"מ	56	56
ממן מסופי מטען וניטול בע"מ (2), (4)	תעבורה אחזקות בע"מ	77	77
מנועי בית שמש אחזקות (1997) בע"מ (1)	כלל תעשיות והשקעות בע"מ	36	36
נייר חדרה בע"מ	כלל תעשיות והשקעות בע"מ	59	38
חוגלה קימברלי בע"מ	נייר חדרה בע"מ	49.9	49.9
מונדי נייר חדרה בע"מ	נייר חדרה בע"מ	49.9	49.9

שם החברה	החברה המחזיקה (*)	שיעור בעלות 2009 %	שיעור בעלות 2008 %
משאב יזום ופתוח בע"מ	כלל תעשיות והשקעות בע"מ	25	25
	החברה הישראלית המרכזית למסחר והשקעות בע"מ	50	50
נובה מכשירי מדידה בע"מ	כלל תעשיות אלקטרוניקה בע"מ	21	21
נשר מפעלי מלט ישראליים בע"מ	משאב יזום ופיתוח בע"מ	100	100
פאנדטק בע"מ	כלל תעשיות והשקעות בע"מ	57	56
קבוצת גולף א.ק בע"מ	תשלובת כיתן בע"מ	68	73
קי.בי.עי קבוצת בוני ערים בע"מ	החברה הישראלית המרכזית למסחר והשקעות בע"מ	53	53
קיורטק בע"מ	כלל תעשיות ביוטכנולוגיה בע"מ (1)	42	42
	כלל קרן הון סיכון – שותפות מוגבלת	23	23
קרגל בע"מ (3)	כלל תעשיות והשקעות בע"מ (1)	26	26
תעבורה אחזקות בע"מ (4)	נשר מפעלי מלט ישראליים בע"מ	50	50
תשלובת כיתן בע"מ	כלל תעשיות והשקעות בע"מ	74	74
	החברה הישראלית המרכזית למסחר והשקעות בע"מ	26	26
Millennium Materials Technologies Fund II L.P.	כלל תעשיות והשקעות בע"מ	13	13

(1) החזקה ישירה ועקיפה באמצעות חברה בת בבעלות מלאה
(2) החזקה ישירה ועקיפה (באמצעות מיכפלים השקעות ופיתוח בע"מ)
(3) החזקה עקיפה באמצעות חברה בת בבעלות מלאה
(4) ההשקעה מוצגת על בסיס שיטת איחוד יחסי

(*) במישרין או בעקיפין. בהחזקות על ידי חברה המאוחדת באיחוד כלול שיעור ההחזקות המלא.

נספח ב - פרטים על השקעות [1] של החברה וחברות המטה בבעלותה המלאה ליום 31 בדצמבר 2009:

	בעלות %	סכום ההשקעה במיליוני ש"ח
חברות שמניותיהן נסחרות		
נייר חדרה בע"מ	59%	988
קבוצת גולף א.ק. בע"מ	68%	220
נטוויז'ן בע"מ	31%	401
פאנדטק בע"מ	57%	335
כלל תעשיות ביוטכנולוגיה בע"מ	63%	296
מנועי בית שמש אחזקות (1997) בע"מ	36%	34
נובה מכשירי מדידה בע"מ	21%	23
אי סי טל בע"מ	17%	13
		2,310
חברות פרטיות		
משאב יזום ופיתוח בע"מ	75%	1,009
כיתן תעשיות טקסטיל בע"מ [2]	100%	57
Arcadian Networks Inc	12%	55
יפ-אורה בע"מ	30%	108
אפ.בי.אר אינפיניטי ישראל קרן הון סיכון	39%	99
קי.בי.ע. קבוצת בוני ערים בע"מ	53%	10
קרגל בע"מ	26%	80
מד 1 איי סי 1 (1999) בע"מ	31%	10
Millenium Materials Technologies Funds II L.P	13%	10
Infinity I-China Fund (Israel 2), L.P	9%	37
Aternity Inc	12%	6
כלל אנרגיה שותפות מוגבלת	100%	18

נספח ב - פרטים על השקעות [1] של החברה וחברות המטה בבעלותה המלאה ליום 31 בדצמבר 2009 (המשך)

	בעלות %	סכום ההשקעה במיליוני ש"ח
חברות פרטיות (המשך)		
FBR Infinity II China	22%	6
חברות פרטיות נוספות		16
		1,521
בניכוי השקעות בחברות מאוחדות		(2,938)
בתוספת השקעות של חברות מאוחדות שאינן חברות מטה		1,190
השקעות בחברות כלולות ונכסים פיננסיים זמינים למכירה		2,083

(1) השקעות כוללות השקעות בחברות מוחזקות וכן השקעות בנכסים פיננסיים זמינים למכירה.
ברשימת ההשקעות כלולות השקעות בהן סכום ההשקעה (לרבות בגין השקעות בהון מניות והלוואות שהועמדו) המופיע בספרים הוא מעל 5 מיליון ש"ח.

(2) מוצג בתוספת הלוואה שהועמדה לכיתן תעשיות טקסטיל בע"מ על ידי חברת מטה.

הצגת נתונים כספיים מתוך הדוחות הכספיים המאוחדים

המיוחסים לחברה ליום 31 בדצמבר, 2009

לפי תקנה 9ג' לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידיים), התש"ל - 1970

תוכן העניינים

	דף
דוח מיוחד של רואה החשבון המבקר	2
פרטי נתונים כספיים מתוך הדוח המאוחד על המצב הכספי	3-4
פרטי נתונים כספיים מתוך הדוח המאוחד על הרווח הכולל של החברה	5
נתונים כספיים מתוך הדוח המאוחד על תזרימי המזומנים המיוחסים לחברה	6
באורים	7-18

- - - - - - - - - - - - - - -

קוסט פורר גבאי את קסירר
רח' עמינדב 3,
תל-אביב 67067
טל. 03-6232525
פקס 03-5622555
www.ey.com/il

לכבוד
בעלי המניות של כלל תעשיות והשקעות בע"מ

א.ג.נ.,

הנדון: דוח מיוחד של רואה החשבון המבקר
על מידע כספי נפרד לפי תקנה 9ג' לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידיים), התש"ל-1970

ביקרנו את המידע הכספי הנפרד המובא לפי תקנה 9ג' לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידיים), התש"ל-1970 של כלל תעשיות והשקעות בע"מ (להלן - החברה) לימים 31 בדצמבר 2009 ו-2008 ולכל אחת משלוש השנים שהאחרונה שבהן הסתיימה ביום 31 בדצמבר 2009. המידע הכספי הנפרד הינו באחריות הדירקטוריון וההנהלה של החברה. אחריותנו היא לחוות דיעה על המידע הכספי הנפרד בהתבסס על ביקורתנו.

לא ביקרנו את המידע הכספי מתוך הדוחות הכספיים של חברות מוחזקות אשר הנכסים בניכוי התחייבויות המיוחסים להן, נטו הסתכמו לסך של 1,418 מליוני ש"ח ו – 833 מליוני ש"ח לימים 31 בדצמבר 2009 ו-2008, בהתאמה, ואשר חלקה של החברה ברווחים, נטו של חברות מוחזקות אלה הסתכם לסך של 204 מליוני ש"ח, 95 מליוני ש"ח ו- 13 מליוני ש"ח לשנים שהסתיימו בימים 31 בדצמבר 2009, 2008 ו-2007, בהתאמה. הדוחות הכספיים של אותן חברות בוקרו על ידי רואי חשבון אחרים שדוחותיהם הומצאו לנו וחוות דעתנו, ככל שהיא מתייחסת לסכומים אלה שנכללו בגין אותן חברות, מבוססת על דוחות רואי החשבון האחרים.

ערכנו את ביקורתנו בהתאם לתקני ביקורת מקובלים בישראל. על פי תקנים אלה נדרש מאיתנו לתכנן את הביקורת ולבצעה במטרה להשיג מידה סבירה של ביטחון שאין במידע הכספי הנפרד הצגה מוטעית מהותית. ביקורת כוללת בדיקה מדגמית של ראיות התומכות בסכומים ובפרטים הכלולים במידע הכספי הנפרד. ביקורת כוללת גם בחינה של הכללים החשבונאיים שיושמו בעריכת המידע הכספי הנפרד ושל האומדנים המשמעותיים שנעשו על ידי הדירקטוריון וההנהלה של החברה וכן הערכת נאותות ההצגה של המידע הכספי הנפרד. אנו סבורים שביקורתנו ודוחות רואי החשבון האחרים מספקים בסיס נאות לחוות דעתנו.

לדעתנו, בהתבסס על ביקורתנו ועל הדוחות של רואי חשבון אחרים, המידע הכספי הנפרד ערוך, מכל הבחינות המהותיות, בהתאם להוראות תקנה 9ג' לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידיים), התש"ל-1970.

תל-אביב,
21 במרס, 2010

קוסט פורר גבאי את קסירר
רואי חשבון

פרטי נתונים כספיים מתוך הדוח המאוחד על המצב הכספי

	באור	ליום 31 בדצמבר 2009	2008
		מליוני ש"ח	
נכסים שוטפים			
מזומנים ושווי מזומנים	2	442	635
השקעות לזמן קצר	3	168	167
דיבידנד לקבל מחברות מוחזקות		16	203
חייבים ויתרות חובה		-	1
מכשירים פיננסים נגזרים	4	3	-
		629	1,006
נכסים בלתי שוטפים			
הלוואות ויתרות חובה		3	2
נכסים פיננסיים זמינים למכירה		54	71
השקעות בחברות מוחזקות	5	4,259	3,189
נדל"ן להשקעה		52	53
		4,368	3,315
סך הכל נכסים		4,997	4,321

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהמידע הכספי הנפרד.

פרטי נתונים כספיים מתוך הדוח המאוחד על המצב הכספי

	באור	ליום 31 בדצמבר 2009	2008
		מליוני ש"ח	
<u>התחייבויות שוטפות</u>			
חלויות שוטפות של אגרות חוב		162	158
חברות מוחזקות	5	195	218
זכאים ויתרות זכות		76	76
מכשירים פיננסים נגזרים		-	12
		433	464
<u>התחייבויות שאינן שוטפות</u>			
אגרות חוב	7	1,909	1,755
הלוואות ושטרי הון מחברות מוחזקות	5	230	414
		2,139	2,169
<u>הון</u>			
הון מניות		1,257	1,257
פרמיה על מניות		574	574
יתרת רווח (הפסד)		200	(150)
קרנות הון אחרות		394	7
סה"כ הון		2,425	1,688
<u>סך הכל התחייבויות והון</u>		4,997	4,321

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהמידע הכספי הנפרד.

נוחי דנקנר יו"ר הדירקטוריון	אבי פישר דירקטור ומנכ"ל משותף	צביקה לבנת מנכ"ל משותף	יהודה בן עזרא סמנכ"ל חשב

21 במרס, 2010
תאריך אישור הדוחות הכספיים

פרטי נתונים כספיים מתוך הדוח המאוחד על הרווח הכולל של החברה

	באור	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
		2009	2008	2007
		מליוני ש"ח		
הכנסות				
חלק החברה ברווחי חברות מוחזקות, נטו		587	206	554
רווח ממימוש השקעות ונכסים		20	1	227
הכנסות אחרות		10	10	10
הכנסות מימון		42	39	73
		659	256	864
הוצאות				
הפסד ממימוש וירידת ערך השקעות ונכסים		23	16	33
הוצאות הנהלה וכלליות		3	7	6
הוצאות אחרות		5	7	4
הוצאות מימון		178	200	171
		209	230	214
רווח לפני מסים על ההכנסה		450	26	650
מסים על ההכנסה	6	-	-	20
רווח נקי		450	26	630
רווח כולל אחר:				
הפסד בגין נכסים פיננסיים זמינים למכירה		(3)	-	-
רווח (הפסד) כולל אחר בגין חברות מוחזקות, נטו		410	5	(71)
סה"כ רווח כולל אחר		407	5	(71)
סה"כ רווח כולל		857	31	559

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהמידע הכספי הנפרד.

נתונים כספיים מתוך הדוח המאוחד על תזרימי המזומנים המיוחסים לחברה

	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
	2009	2008	2007
	מיליוני ש"ח		
תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת			
רווח נקי	450	26	630
התאמות הנדרשות להצגת תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת:			
הפסד (רווח) ממימוש וירידת ערך השקעות ונכסים, נטו	3	15	(194)
הוצאות מיסים על ההכנסה	-	-	20
הוצאות מימון, נטו	136	161	98
חלק החברה ברווחי חברות מוחזקות, נטו	(587)	(206)	(554)
תמורה מסילוק נגזרים	(1)	9	-
שינוי בשווי ההוגן של נדלן להשקעה, נטו	1	2	-
דיבידנד שהתקבל מחברות מוחזקות	478	262	491
	30	243	(139)
שינויים בסעיפים מאזניים של החברה האם האחרים:			
ירידה (עלייה) וחייבים ויתרות חובה	1	(69)	(1)
עלייה (ירידה) וזכאים ויתרות זכות	(5)	3	(2)
סך הכל התאמות הדרושות להצגת תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת	(4)	(66)	(3)
מזומנים נטו שנבעו מפעילות שוטפת	476	203	488
תזרימי מזומנים מפעילות השקעה			
השקעה בחברות מוחזקות	(354)	(134)	(180)
רכישת נכסים פיננסיים זמינים למכירה	-	-	(2)
יתרות מול חברות מוחזקות, נטו	(153)	652	(328)
תמורה ממימוש השקעות בחברות מוחזקות	-	-	21
תמורה ממימוש השקעות בנכסים פיננסים זמינים למכירה	-	5	28
מכירת (רכישת) ניירות ערך מוחזקים למסחר, נטו	2	(162)	-
גביית הלוואות ואשראי אחר לזמן ארוך	-	2	17
ריבית שהתקבלה	11	18	10
הלוואות ופקדונות לזמן קצר	4	22	30
מזומנים נטו שנבעו מפעילות (ששימשו לפעילות) השקעה	(490)	403	(404)
תזרימי מזומנים מפעילות מימון			
דיבידנד ששולם לבעלי המניות של החברה	(120)	(126)	(490)
תמורה בגין סילוק נגזרים, נטו	5	23	14
ריבית ששולמה	(91)	(90)	(65)
קבלת הלוואות והתחייבויות אחרות לזמן ארוך	247	-	511
פרעון הלוואות והתחייבויות אחרות לזמן ארוך	(225)	(36)	(60)
מזומנים נטו ששימשו לפעילות מימון	(184)	(229)	(90)
השפעת תנודות בשער חליפין על יתרות המזומנים, נטו	5	7	(12)
עלייה (ירידה) במזומנים ושווי מזומנים	(193)	384	(18)
יתרת מזומנים ושווי מזומנים לתחילת השנה	635	251	269
יתרת מזומנים ושווי מזומנים לסוף השנה	442	635	251

באור 1:	כללי

א. <u>אופן עריכת הנתונים הכספיים מתוך הדוחות הכספיים המאוחדים של החברה לשנת 2009, המיוחסים לחברה עצמה</u>

להלן נתונים כספיים ומידע כספי נפרד המיוחסים לחברה מתוך הדוחות הכספיים המאוחדים של החברה ליום 31 בדצמבר, 2009 המפורסמים במסגרת הדוחות התקופתיים (להלן - דוחות מאוחדים), המוצגים בהתאם לתקנה 9ג' לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידיים), התש"ל-1970.

עיקרי המדיניות החשבונאית שיושמה לצורך הצגת נתונים כספיים אלה פורטו בבאור 2 לדוחות המאוחדים.

1. הגדרות:

החברה - כלל תעשיות והשקעות בע"מ.

"הקבוצה", "חברות מאוחדות", "חברות מוחזקות", "חברה בשליטה משותפת", צדדים קשורים" ו- "בעלי עניין ובעל שליטה": כהגדרתם של מונחים אלה במסגרת הדוחות המאוחדים של החברה לשנת 2009.

2. אופן עריכת הנתונים הכספיים:

הנתונים הכספיים מתוך הדוחות המאוחדים, המיוחסים לחברה עצמה כחברה אם (להלן - הנתונים הכספיים), נערכו בהתאם להוראות תקנה 9ג' לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידיים), התש"ל-1970, לרבות הפרטים האמורים בתוספת העשירית לתקנות האמורות (להלן - התוספת העשירית).

כמו כן, נכללים במסגרת הביאורים שיובאו להלן, גילויים בנוגע למידע מהותי נוסף, בהתאם לדרישות הגילוי האמורות בתקנה האמורה וכמפורט בתוספת העשירית, ככל שמידע זה לא נכלל בדוחות המאוחדים באופן המתייחס במפורש לחברה עצמה כחברה אם.

א. <u>נכסים והתחייבויות הכלולים בדוחות המאוחדים המיוחסים לחברה עצמה</u>

מוצגים סכומי הנכסים וההתחייבויות הכלולים בדוחות המאוחדים המיוחסים לחברה עצמה ומפורטים לפי סוגי הנכסים וההתחייבויות. נתונים אלו סווגו באותו אופן בו סווגו בדוחות המאוחדים על המצב הכספי.

כמו כן, נתונים אלה משקפים את היתרות ההדדיות בין החברה לחברות מוחזקות אשר בוטלו במסגרת הדוחות המאוחדים. לעניין זה, נתונים אלו הוצגו בהתאם להוראות תקן חשבונאות בינלאומי 1 ובהתאמה, ככל שרלוונטי, לאופן הפירוט בדוח על המצב הכספי.

ב. <u>הכנסות והוצאות הכלולות בדוחות המאוחדים המיוחסות לחברה עצמה</u>

מוצגים סכומי ההכנסות וההוצאות הכלולים בדוחות המאוחדים, בפילוח בגין רווח או הפסד המיוחסים לחברה עצמה, ובפירוט לפי סוגי ההכנסות וההוצאות. נתונים אלו סווגו באותו אופן בו סווגו בדוחות הרווח והפסד המאוחדים.

כמו כן, נתונים אלו משקפים את תוצאות הפעילות בגין עסקאות הדדיות שבוטלו במסגרת הדוחות המאוחדים. לעניין זה, נתונים אלו הוצגו בהתאם להוראות תקן חשבונאות בינלאומי, 1 ובהתאמה, ככל שרלוונטי, לאופן הפירוט בדוחות רווח והפסד.

ג. <u>תזרימי מזומנים הכלולים בדוחות המאוחדים המיוחסים לחברה עצמה</u>

מוצגים סכומי תזרימי המזומנים הכלולים בדוחות המאוחדים, המיוחסים לחברה עצמה, כשהם לקוחים מתוך הדוחות המאוחדים על תזרימי המזומנים, בפילוח לפי תזרים מפעילות שוטפת, תזרים מפעילות השקעה ותזרים מפעילות מימון ותוך פירוט מרכיביהם. נתונים אלו סווגו באותו אופן בו סווגו בדוחות המאוחדים.

באור 2: מזומנים ושווי מזומנים

הרכב:

	שיעור ריבית ליום 31 בדצמבר	31 בדצמבר	
	2009	2009	2008
	%	מליוני ש"ח	
מזומנים ופקדונות יומיים	0-0.1	5	6
פקדונות לזמן קצר	0.8-1.9	437	629
		442	635

באור 3: השקעות לזמן קצר

	31 בדצמבר	
	2009	2008
	מליוני ש"ח	
א. ניירות ערך סחירים המוחזקים למסחר		
אגרות חוב ממשלתיות	132	127
אגרות חוב קונצרניות	36	40
	168	167

באור 4: מכשירים פיננסיים

א. סיכון אשראי

ההכנסות של החברות המאוחדות נובעות בעיקר מלקוחות בישראל. חברות הקבוצה מוכרות באשראי ללקוחותיהן.
חברות הקבוצה מבצעות באופן שוטף הערכת האשראי הניתן ללקוחותיהן תוך בדיקת התנאים הפיננסיים הסביבתיים שלהם, אך בדרך כלל אינן דורשות בטחונות להבטחת חובות אלה. חברות הקבוצה מבצעות הפרשה לחובות מסופקים, בהתבסס על גורמים המשפיעים על סיכון האשראי של לקוחות מסוימים, ניסיון עבר ומידע אחר. הפרשות לחובות מסופקים המשקפות בצורה נאותה, לפי הערכת החברות המאוחדות, את ההפסד הגלום בחובות שגבייתם מוטלת בספק.
הערך בספרים של הנכסים הפיננסיים מייצג את חשיפת האשראי המירבית.
החשיפה המירבית לסיכון האשראי בתאריך המאזן, היתה כדלקמן:

	ליום 31 בדצמבר	
	2009	2008
	מיליוני ש"ח	
נכסים שוטפים:		
מזומנים ושווי מזומנים	442	635
השקעות לזמן קצר	168	167
חייבים ויתרות חובה	-	1
דיבידנד לקבל מחברות מוחזקות	16	203
מכשירים פיננסים נגזרים - חוזי אקדמה אחרים על מדד המחירים לצרכן	3	-
	629	1,006
נכסים שאינם שוטפים:		
הלוואות ויתרות חובה	3	2
נכסים פיננסיים זמינים למכירה	54	71
	57	73
	686	1,079

באור 4: מכשירים פיננסיים (המשך)

ב. סיכון נזילות

מטרת הקבוצה היא לשמר את היחס הקיים בין קבלת מימון מתמשך לבין הגמישות הקיימת באמצעות שימוש במשיכות יתר, הלוואות מבנקים, אגרות חוב, חכירה מימונית והסכמי שכירות אחרים. צפוי ש- 13% מאמצעי המימון ייפרעו בטווח של שנה (שנת 2008 – 16%). הטבלאות שלהלן מציגות את זמני הפרעון של ההתחייבויות הפיננסיות של החברה על פי התנאים החוזיים בסכומים לא מהוונים:

ליום 31 בדצמבר, 2009:

	ערך בספרים	עד שנה	משנה עד שנתיים	משנתיים עד 3 שנים	מ-3 שנים עד 4 שנים	מ-4 שנים עד 5 שנים	מעל 5 שנים	סה"כ תזרים מזומנים חזוי
	מיליוני ש"ח							
חברה מוחזקת	65	65	-	-	-	-	-	65
זכאים ויתרות זכות	4	4	-	-	-	-	-	4
אגרות חוב כולל חלויות וריבית שנצברה	2,140	261	260	252	408	240	1,281	2,702
הלוואות לזמן ארוך ושטרי הון מחברות מוחזקות כולל חלויות	360	130	50	50	50	50	30	360
	2,569	460	310	302	458	290	1,311	3,131

ליום 31 בדצמבר, 2008:

חברה מוחזקת	218	218	-	-	-	-	-	218
זכאים ויתרות זכות	2	2	-	-	-	-	-	2
מכשירים פיננסים נגזרים	12	12	-	-	-	-	-	12
אגרות חוב כולל חלויות וריבית שנצברה	1,985	252	244	237	229	331	1,245	2,538
הלוואות לזמן ארוך ושטרי הון מחברות מוחזקות כולל חלויות	414	-	170	50	50	50	94	414
	2,631	484	414	287	279	381	1,339	3,184

באור 4: מכשירים פיננסיים (המשך)

ג. סיכוני שוק

1. החברה חשופה לסיכון שער חליפין הנובע מחשיפה לדולר. סיכון שער חליפין נובע ממזומנים המושקעים בפקדונות דולרים בבנק.

ניתוח רגישות:

שינוי בשער החליפין של השקל כנגד הדולר, היה מגדיל (מקטין) את הרווח הנקי בסכומים המוצגים להלן. ניתוח זה נעשה בהנחה שכל שאר המשתנים, ובמיוחד שעורי הריבית, נשארו קבועים. הניתוח לגבי שנת 2008 נעשה בהתאם לאותו בסיס.

מבחן רגישות לשינויים בשער החליפין של הדולר:

שיעור השינוי	2009		2008	
	השפעה על הרווח	השפעה על ההון	השפעה על הרווח	השפעה על ההון
%	(מליוני ש"ח)			
5	2	2	5	5
10	4	4	10	10
(5)	(2)	(2)	(5)	(5)
(10)	(4)	(4)	(10)	(10)

2. סיכון מדד מחירים לצרכן

לחברה אגרות חוב שהונפקו אשר צמודות לשינויים במדד המחירים לצרכן בישראל. כמו כן, החברה מחזיקה כחלק מהתיק הסחיר שלה אגרות חוב אשר צמודות למדד ומבצעת עסקאות אקדמה במדד זה. הסכום נטו של המכשירים הפיננסיים אשר צמוד למדד המחירים לצרכן ושבגינו קיימת לחברה חשיפה לשינויים במדד המחירים לצרכן, הינו התחייבות בסך של 1,839 אלפי ש"ח נכון ליום 31 בדצמבר, 2009 (בשנת 2008 - 1,925 אלפי ש"ח).

ניתוח רגישות:

שינוי במדד המחירים לצרכן, היה מגדיל (מקטין) את ההון ואת הרווח הנקי בסכומים המוצגים להלן. ניתוח זה נעשה בהנחה שכל שאר המשתנים, ובמיוחד שעורי הריבית, נשארו קבועים. הניתוח לגבי שנת 2008 נעשה בהתאם לאותו בסיס.

מבחן רגישות לשינויים במדד המחירים לצרכן *):

שיעור השינוי	2009		2008	
	השפעה על הרווח	השפעה על ההון	השפעה על הרווח	השפעה על ההון
%	(מליוני ש"ח)			
1	(19)	(19)	(18)	(18)
2	(39)	(39)	(37)	(37)
(1)	19	19	18	18
(2)	39	39	37	37

באור 4: מכשירים פיננסיים (המשך)

*) הנתונים כוללים תוצאות של עסקאות הגנה פיננסיות כמפורט להלן:

עסקאות הגנה פיננסיות:

	רווח (הפסד) מהשינוי			
	עלייה במדד המחירים לצרכן של		ירידה במדד המחירים לצרכן של	
	2%	1%	1%	2%
	מליוני ש"ח			
מדד המחירים לצרכן				
ליום 31 בדצמבר, 2009 - בגין עסקאות אקדמה	7	3	(3)	(7)
ליום 31 בדצמבר, 2008 - בגין עסקאות אקדמה	7	3	(3)	(7)
ליום 31 בדצמבר, 2007 - בגין עסקאות אקדמה	2	1	(1)	(2)

3. סיכון ריבית

ליום 31 בדצמבר 2009, כל ההלוואות לזמן ארוך נקובות בריבית קבועה. השלכות של שינויים בשערי ריבית על הרווח כתוצאה משינוי בשווי של מכשירים פיננסים בריבית משתנה בחברה אינן מהותיות.

א. סוג הריבית

להלן פירוט בדבר סוג הריבית של המכשירים הפיננסיים נושאי הריבית של החברה:

	ליום 31 בדצמבר	
	2009	2008
	מיליוני ש"ח	
מכשירים בריבית קבועה :		
נכסים פיננסיים	610	802
התחייבויות פיננסיות	2,201	2,033
	(1,591)	(1,231)

ב. ניתוח רגישות השווי ההוגן לגבי מכשירים בריבית קבועה

נכסים והתחייבויות בריבית קבועה של הקבוצה אינם נמדדים בשווי הוגן דרך רווח והפסד, וכן החברה אינה מייעדת את הנגזרים כמכשירים מגדרים בהתאם למודל חשבונאות גידור של שווי הוגן. לכן, לשינוי בשיעורי הריבית לתאריך המאזן, לא צפויה השפעה מהותית על הרווח הנקי בגין שינויים בערך הנכסים וההתחייבויות בריבית קבועה.

4. סיכון מחיר

לחברה השקעות במכשירים פיננסיים סחירים בבורסה לניירות ערך, מניות ואגרות חוב, המסווגים כנכסים פיננסיים זמינים למכירה ונכסים פיננסיים הנמדדים בשווי הוגן דרך רווח והפסד, אשר בגינן הקבוצה חשופה לסיכון בגין תנודתיות במחיר נייר הערך הנקבע בהתבסס על מחירי שוק בבורסה. היתרה בדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2009 של השקעות אלה הינה 168 מליוני ש"ח (2008 - 167 מליוני ש"ח).

באור 4: מכשירים פיננסיים (המשך)

שינוי בשווי ההוגן של ניירות ערך הנמדדים בשווי הוגן דרך רווח והפסד היה משפיע על הרווח והפסד בסכומים הבאים (לאחר מס):

1. סחירים מבחן רגישות לשינויים בשערי הבורסה של ניירות ערך סחירים:

שיעור השינוי	2009		2008	
	השפעה על הרווח	השפעה על ההון	השפעה על הרווח	השפעה על ההון
%	(מליוני ש"ח)			
5	8	8	8	8
10	17	17	17	17
(5)	(8)	(8)	(8)	(8)
(10)	(17)	(17)	(17)	(17)

2. מבחן רגישות לשינויים בערכם של נכסים פיננסיים זמינים למכירה

שיעור השינוי	2009		2008	
	השפעה על הרווח	השפעה על ההון	השפעה על הרווח	השפעה על ההון
%	(מליוני ש"ח)			
5	-	3	-	4
10	-	5	-	7
(5)	(3)	(3)	(4)	(4)
(10)	(5)	(5)	(7)	(7)

ד. שווי הוגן

הטבלה שלהלן מפרטת את היתרה בדוחות הכספיים והשווי ההוגן של קבוצות מכשירים פיננסיים, המוצגים בדוחות הכספיים, שלא על-פי שווים ההוגן:

	יתרה		שווי הוגן	
	31 בדצמבר		31 בדצמבר	
	2009	2008	2009	2008
התחייבויות פיננסיות	מליוני ש"ח			
אגרות חוב והלוואות אחרות	2,201	2,033	2,360	2,015

השווי ההוגן ברובו מבוסס על מחירים מצוטטים בשוק פעיל לתאריך המאזן. חלקו מבוסס על הערך הנוכחי של תזרימי המזומנים לפי שיעורי ריבית המקובל לאגרת חוב דומה בעלת מאפיינים דומים.

היתרה בדוחות הכספיים של מזומנים ושווי מזומנים, השקעות לזמן קצר, לקוחות, חייבים ויתרות חובה, השקעה בנכסים פיננסים זמינים למכירה, מכשירים פיננסים נגזרים, הלוואות שניתנו לזמן ארוך, אשראי מתאגידים בנקאיים ואחרים, התחייבויות לספקים ולנותני שירותים וזכאים ויתרות זכות תואמת או קרובה לשווי ההוגן שלהם.

באור 4: מכשירים פיננסיים (המשך)

ה. סיווג מכשירים פיננסיים לפי מדרג שווי הוגן

המכשירים הפיננסיים המוצגים במאזן לפי שווי הוגן מסווגים, לפי קבוצות בעלות מאפיינים דומים, למדרג שווי הוגן כדלהלן הנקבע בהתאם למקור הנתונים ששימש לקביעת השווי ההוגן:

רמה 1: מחירים מצוטטים (ללא התאמות) בשוק פעיל של נכסים והתחייבויות זהים.
רמה 2: נתונים שאינם מחירים מצוטטים שנכללו ברמה 1 אשר ניתנים לצפייה במישרין או בעקיפין.
רמה 3: נתונים שאינם מבוססים על מידע שוק ניתן לצפייה (טכניקות הערכה ללא שימוש בנתוני שוק ניתנים לצפייה).

נכסים פיננסיים הנמדדים בשווי הוגן

31 בדצמבר, 2009	רמה 1	רמה 2	רמה 3
	מליוני ש"ח		
נכסים פיננסיים בשווי הוגן דרך רווח או הפסד:		-	-
אגרות חוב	168	-	-
נגזרים פיננסיים לא מגדרים	-	3	
נכסים פיננסיים זמינים למכירה:			
מניות	-	-	54
אגרות חוב	-	-	-
	168	3	54

ליום 31 בדצמבר 2009 ו – 2008 לחברה אין התחייבויות פיננסיות הנמדדות בשווי הוגן

התנועה בנכסים פיננסיים המסווגים לרמה 3

	נכסים פיננסיים זמינים למכירה
יתרה ליום 1 בינואר, 2009	71
סך הפסד שהוכר:	
ברווח והפסד	(14)
ברווח (הפסד) כולל אחר	(3)
יתרה ליום 31 בדצמבר, 2009	54
סך הפסד לשנה שהוכר ברווח והפסד בגין נכסים המוחזקים בסוף תקופת הדיווח	(14)

ו. נגזרים

נגזרים שלא יועדו כמכשירים מגדרים:

לקבוצה חוזי אקדמה שמטרתם להגן עליה מפני החשיפה לשינויים במדד המחירים לצרכן שיש לה בעיקר בגין אגרות חוב צמודות למדד. חוזי האקדמה לא יועדו כגידורים של תזרימי מזומנים, שווי הוגן או השקעות נטו, והם נחתמים בעיקר לתקופות של עד שנתיים. נגזרים אלה אינם נחשבים כגידור מבחינה חשבונאית.

באור 4: מכשירים פיננסיים (המשך)

להלן פירוט עסקאות ההגנה לימים:

	ערך נקוב	שווי הוגן
	מיליוני ש"ח	
31 בדצמבר 2009	344	3
31 בדצמבר 2008	750	(12)

ז. תנאי הצמדה של יתרות כספיות ומכשירים פיננסים

	ליום 31 בדצמבר 2009				ליום 31 בדצמבר 2008			
	שקל				שקל			
	לא צמוד	צמוד למדד המחירים לצרכן	דולר	סה"כ	לא צמוד	צמוד למדד המחירים לצרכן	דולר	סה"כ
	מיליוני ש"ח				מיליוני ש"ח			
נכסים שוטפים:								
מזומנים ושווי מזומנים	403	-	39	442	531	-	104	635
השקעות לזמן קצר	56	112	-	168	60	107	-	167
חייבים ויתרות חובה	16	-	-	16	204	-	-	204
מכשירים פיננסיים נגזרים	-	3	-	3				
נכסים שאינם שוטפים:								
הלוואות ויתרות חובה לזמן	-	-	3	3	-	-	2	2
התחייבויות שוטפות:								
חלויות שוטפות של אגרות חוב	-	162	-	162	3	72	-	75
הלוואה מחברה מאוחדת	-	130	-	130	-	12	-	12
זכאים ויתרות זכות	3	69	2	74				
התחייבויות שאינן שוטפות:								
אגרות חוב	-	1,909	-	1,909	-	1,755	-	1,755
הלוואות מחברה מאוחדת	65	-	-	65	-	338	-	338
מכשירים פיננסים נגזרים	2	-	-	2	3	-	-	3
	405	(2,155)	40	(1,710)	789	(2,228)	106	(1,333)

באור 5: השקעות בחברות מוחזקות

	ליום 31 בדצמבר	
	2009	2008
	מיליוני ש"ח	
א. השקעה בחברות מוחזקות	4,259	3,189

ב. יתרות עם חברות מוחזקות

	ליום 31 בדצמבר	
	2009	2008
	מיליוני ש"ח	
שטר הון ללא ריבית וללא הצמדה	230	294
יתרה צמודה (נושאת ריבית בשיעור שנתי של 4%)	130	120
	360	414
בניכוי חלויות שוטפות (מוצגות בהתחייבויות שוטפות)	130	-
יתרה המוצגת בהתחייבויות שאינן שוטפות	230	414
יתרה שוטפת ללא הצמדה (נושאת ריבית בשיעור שנתי של 3.3%)	65	218

	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
	2009	2008	2007
	מיליוני ש"ח		
ג. הכנסות והוצאות מול חברות מוחזקות			
הכנסות אחרות (ראה ד' להלן)	9	9	9
הוצאות אחרות (ראה ב' לעיל)	5	5	4
הוצאות ממון (ראה ב' לעיל)	10	11	16

ד. התקשרויות

1. לחברה הסכם לקבלת דמי ניהול מחברה מוחזקת בשעור בסך אחוז קבוע מההכנסות ממכירות של החברה המוחזקת, דמי הניהול לכל אחת מהשנים שהסתיימו בימים 31 בדצמבר 2009,2008 ו – 2007 הסכמו ב 9 מיליון ש"ח.

2. החברה התקשרה עם חברה מוחזקת בהסכם לקבלת שירותי ניהול תמורת סכום שנתי של 5 מיליון ש"ח צמוד למדד.

	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
	2009	2008	2007
	מיליוני ש"ח		
ה. דיבידנדים שהתקבלו מחברות מוחזקות:	478	262	491

ו. ערבויות

החברה העמידה ערבויות לטובת מדינת ישראל עבור חברות מוחזקות בסך 4 מיליון ש"ח.

ז. השקעות מהותיות בשנת 2009

באשר להשקעה בנייר חדרה בע"מ ובנטוויז'ן בע"מ ראה באורים 11ח'2 ו- 11ח'5 לדוחות הכספיים המאוחדים, בהתאמה.

באור 6:	מסים על ההכנסה

א. חוקי המס החלים על החברה

חוק מס הכנסה (תיאומים בשל אינפלציה), התשמ"ה-1985

על-פי החוק, עד לתום שנת 2007 נמדדו התוצאות לצורכי מס כשהן מותאמות לשינויים במדד המחירים לצרכן.

בחודש פברואר 2008 התקבל בכנסת תיקון לחוק מס הכנסה (תיאומים בשל אינפלציה), התשמ"ה-1985 המגביל את תחולתו של חוק התיאומים משנת 2008 ואילך. החל משנת 2008, נמדדות התוצאות לצורכי מס בערכים נומינליים למעט תיאומים מסוימים בגין שינויים במדד המחירים לצרכן בתקופה שעד ליום 31 בדצמבר, 2007. התיקון לחוק כולל בין היתר את ביטול התוספת והניכוי בשל אינפלציה והניכוי הנוסף בשל פחת החל משנת 2008.

רווחי/הפסדי הון

על-פי הוראות החוק לתיקון פקודת מס הכנסה (מס' 132), התשס"ב-2003 (להלן - חוק הרפורמה), מס בשיעור מופחת של 25% חל על רווחי הון הנצמחים החל מיום 1 בינואר, 2003, וזאת במקום שיעור המס הרגיל. במכירת נכסים שנרכשו לפני תחילת חוק הרפורמה, שיעור המס המופחת יחול רק על מרכיב הרווח שנצמח לאחר החלת החוק, אשר יחושב בהתאם לקביעת החוק. כמו כן, קובע חוק הרפורמה כי הפסדי הון מועברים לצורכי מס יהיו ניתנים לניצול כנגד רווחי הון ללא מגבלת זמן. חוק הרפורמה גם מסדיר את האפשרות לקיזוז הפסדי הון ממכירת נכסים מחוץ לישראל כנגד רווחי הון בישראל.

ב. קיטון בשיעורי המס

ביום 14 ביולי 2009, התקבל בכנסת חוק ההתייעלות הכלכלית (תיקוני חקיקה ליישום התכנית הכלכלית לשנים 2009 ו-2010),התשס"ט-2009, אשר קבע, בין היתר, הפחתה הדרגתית נוספת של שיעור מס החברות ומס על רווחי הון עד ל-18% בשנת המס 2016 ואילך. בהתאם לתיקונים האמורים, שיעורי מס החברות החלים בשנת המס 2009 ואילך הינם כדלקמן: בשנת המס 2009 - 26%, בשנת המס 2010 - 25%, בשנת המס 2011 - 24%, בשנת המס 2012 - 23%, בשנת המס 2013 - 22%, בשנת המס 2014 - 21%, בשנת המס 2015 - 20% ובשנת המס 2016 ואילך, יחול שיעור מס חברות של 18%.

השפעת השינוי כאמור הביאה לגידול בשנת 2009 ברווח הנקי בסך של 49 מליון ש"ח ונזקף לסעיף חלק הקבוצה ברווחי חברות מוחזקות.

ג. שומות מס סופיות

לחברה שומות מס עצמיות הנחשבות כסופיות עד וכולל שנת המס 2005 בכפוף לסמכויות שהוקנו למנהל רשות המיסים בהתאם לסעיפים 145, 147 ו-152 לפקודת מס הכנסה.

ד. הפסדים מועברים לצורכי מס והפרשים זמניים אחרים

לחברה הפסדים לצורכי מס המועברים לשנים הבאות ומסתכמים ליום 31 בדצמבר, 2009 לסך של כ - 840 מליוני ש"ח אשר בגינם לא נוצרו מיסים נדחים מכיוון שהחברה אינה צופה שתוכל לממשם בעתיד הנראה לעין.

ה. תוצאות מס פוטנציאליות

קיימות תוצאות מס פוטנציאליות בגין תשלום דיבידנד על ידי החברה לחלק מבעלי מניותיה שאינן ניתנות לקביעה.

באור 6: מסים על ההכנסה (המשך)

ו. מסים נדחים

1. מסים על ההכנסה

בשנת 2007 נזקפו לדוח רווח והפסד 20 מיליון ש"ח בגין ביטול מיסים נדחים שנוצרו בגין הפסדים מועברים לצורך מס.

2. לא הוכרו התחייבויות מסים נדחים בגין הפרשים זמניים המתייחסים להשקעות בחברות מוחזקות וזכויות בעסקאות משותפות בשל העדר צפי למימוש השקעות אלה בעתיד הנראה לעין.

באור 7: אגרות חוב של החברה

א. הרכב

ליום 31 בדצמבר, 2009:

	שיעור ריבית אפקטיבית משוקלל	יתרה	יתרה בניכוי חלויות שוטפות
	%	מליוני ש"ח	מליוני ש"ח
אגרות חוב - בהצמדה למדד המחירים לצרכן	4.7%	1,821	1,659
אגרות חוב – ללא הצמדה	5.6%	250	250
		2,071	1,909

ליום 31 בדצמבר, 2008:

	יתרה	יתרה בניכוי חלויות שוטפות
	מליוני ש"ח	מליוני ש"ח
אגרות חוב - בהצמדה למדד המחירים לצרכן	1,913	1,755

ב. מועדי פרעון לאחר תאריך המאזן:

	מליוני ש"ח
2010	162
2011	162
2012	161
2013	325
2014	174
2015 ואילך	1,087
	2,071

באור 7: אגרות חוב של החברה (המשך)

ג. מידע נוסף

1. הנפקת אגרות חוב נוספת על ידי החברה

בחודש דצמבר 2009 הנפיקה החברה, בדרך של הצעת מדף, 250,000,000 אגרות חוב (סדרה טו') בנות 1 ש"ח ערך נקוב. אגרות החוב (סדרה טו') אינן צמודות, נושאות ריבית בשעור שנתי של 5.59% ועומדות לפרעון בחמישה תשלומים שנתיים שווים החל מחודש יוני 2013. הריבית בגין אגרות החוב תשולם אחת לשנה החל מחודש יוני 2010.

2. רכישת אגרות חוב של החברה באמצעות חברה בת:

בחודש דצמבר 2008 רכשה החברה, באמצעות חברה בת בבעלות מלאה, 52.5 מליון אגרות חוב בנות 1 ש"ח ע.נ. שהנפיקה בעבר בתמורה לסך של 49 מליון ש"ח. כתוצאה מהרכישה האמורה נבע לחברה רווח בסך כ-8 מליון ש"ח שנזקף לסעיף הכנסות מימון.

3. דרוג אגרות חוב

בחודש יולי 2009 הורידה מעלות את דירוג אגרות החוב מסדרות ט', יא', יב', יג' ו-יד' של החברה מדירוג AA/CW Negative לדירוג A+ באופק דירוג יציב (זאת, כחלק מהורדת דירוג גם לסדרות אגרות החוב של אי די בי אחזקות, אי די בי פתוח ודסק"ש לדירוג +A באופק דירוג יציב, ואישור דירוג +A לכור). בדוח הדירוג של מעלות מחודש יולי 2009 נאמר, בין היתר, כי בהתאם לתפיסתם המתודולוגית, הם מתייחסים ובוחנים את חמש חברות המטה של אי די בי כמקשה אחת לצורך הערכת סיכוני האשראי, וזאת לנוכח מבנה ההחזקות ומאפייני השליטה והניהול בקבוצת אי די בי, החשיבות האסטרטגית של כל חברת מטה לקבוצה והזהות המיוחסת לחברות המטה כחלק מ"קבוצת אי די בי". עוד ציינה מעלות כי הורדת הדירוג משקפת בעיקר את העליה ברמת המינוף המצרפי של קבוצת אי די בי. הדירוג האמור מבוסס על מגוון פרמטרים איכותיים וכמותיים, אשר בודקים את המנוף הפיננסי המצרפי ואת הנזילות של קבוצת אי די בי.

בחודש נובמבר 2009 קבעה מעלות דירוג +A לסדרת אגרות חוב (טו') שהנפיקה החברה כאמור בסעיף 1 לעיל.

באור 8: דיבידנדים

א) ביום 19 בנובמבר 2009, החליט דירקטוריון החברה על חלוקת דיבידנד במזומן בסך של 120 מליון ש"ח, המהווה 0.762052 ש"ח לכל 1 ש"ח ערך נקוב של מניות אשר חולק ביום 13 בדצמבר 2009.

ב) ביום 21 במרס 2010, החליט דירקטוריון החברה על חלוקת דיבידנד במזומן בסך של 180 מליון ש"ח, המהווה 1.1430766 ש"ח לכל 1 ש"ח ערך נקוב של מניות אשר יחולק ביום 13 באפריל 2010. היום הקובע נקבע ליום 28 במרס 2010, ויום האקס נקבע ליום 31 במרס 2010.

- - - - - - - - - - - - - - - - - -

כלל תעשיות והשקעות בע"מ
דוח תקופתי לשנת 2009

ד'
פרטים נוספים
על התאגיד

ד'
פרטים נוספים
על התאגיד

פרטים נוספים על התאגיד לשנת 2009

שם התאגיד:	**כלל תעשיות והשקעות בע"מ**
מס' התאגיד ברשם:	52-002187-4
מס' התאגיד בבורסה:	608
כתובת:	מרכז עזריאלי 3, המגדל המשולש, קומה 45, תל-אביב 67023
טלפון:	03-6075765
פקסימיליה:	03-6075738
תאריך המאזן:	31 בדצמבר 2009
תאריך הדוח:	21 במרס 2010

פרטים נוספים על התאגיד לשנת 2009

תקנה 10 א'- תמצית דוחות על הרווח הכולל

	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2009	לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 31 בדצמבר 2009 רבעון 4	30 בספטמבר 2009 רבעון 3	30 ביוני 2009 רבעון 2	31 במרס 2009 רבעון 1
		מיליוני ש"ח			
הכנסות:					
מכירות ושירותים	4,176	1,239	970	1,002	965
חלק הקבוצה ברווחי חברות כלולות, נטו	45	(9)	26	13	15
רווח ממימוש השקעות ונכסים	166	29	33	75	29
הכנסות אחרות	232	42	147	13	30
הכנסות מימון	201	8	54	39	100
	4,820	1,309	1,230	1,142	1,139
עלויות והוצאות:					
עלות המכירות והשירותים	2,880	891	643	638	708
הוצאות מכירה ושיווק	435	126	105	101	103
הוצאות הנהלה וכלליות	398	117	88	93	100
הפסד ממימוש וירידת ערך השקעות ונכסים	43	9	31	1	2
הוצאות אחרות	63	27	19	4	13
הוצאות מימון	334	60	126	89	59
	4,153	1,230	1,012	926	985
רווח לפני מסים על ההכנסה	667	79	218	216	154
מסים על ההכנסה (הטבת מס)	100	27	(8)	59	22
רווח נקי	567	52	226	157	132
מיוחס ל :					
בעלי מניות של החברה	450	45	194	104	107
זכויות המיעוט	117	7	32	53	25
רווח כולל אחר:	567	52	226	157	132
קרן שערוך בעקבות צירוף עסקים, בניכוי מס	467	-	467	-	-
ירידת ערך נכסים שנזקפה כנגד קרן שערוך, בניכוי מס	(7)	-	(7)	-	-
קרן הערכה מחדש בגין נדלן להשקעה, בניכוי מס	1	1	-	-	-
שינוי נטו בשווי הוגן של נכסים פיננסים המסווגים כזמינים למכירה, בניכוי מס	(3)	(3)	(8)	(3)	11
הפרשי תרגום מטבע חוץ בגין פעילויות חוץ, נטו	(4)	-	(28)	(30)	54
רווחים (הפסדים) אקטואריים בגין תוכניות הטבה מוגדרות, בניכוי מס	3	-	1	1	1
רווח (הפסד) בגין גידור תזרים מזומנים,נטו	(1)	(1)	-	-	-
חלק הקבוצה בחברות כלולות ברווח (הפסד) כולל אחר, נטו	(2)	(4)	(9)	(14)	25
רווח (הפסד) כולל אחר, נטו	454	(7)	416	(46)	91
סך הכל רווח כולל	1,021	45	642	111	223
מיוחס ל :					
בעלי מניות של החברה	857	41	574	67	175
זכויות מיעוט	164	4	68	44	48
	1,021	45	642	111	223

פרטים נוספים על התאגיד לשנת 2009

תקנה 10 ג' - שימוש בתמורת ניירות ערך תוך התייחסות ליעדי התמורה עפ"י התשקיף

אין.

תקנה 11 - רשימת השקעות בחברות בת וחברות קשורות לתאריך המאזן

1. חברות באחזקה ישירה של כלל תעשיות בע"מ

שם החברה	מספר המניה בבורסה	סוג מניה ו- ע."נ בש"ח	מספר המניות	סה"כ ערך נקוב שקל חדש	ערכם בדוח הכספי הנפרד של התאגיד כמשמעותו בתקנה 9ג'	שעורי ההחזקה ב- % החברה וחברות בת בבעלות מלאה: בהון	בהצבעה	בזכות למנות דירקטורים	שער הבורסה לתאריך המאזן בש"ח למניה	הערות
חברות בנות										
החברה הישראלית המרכזית למסחר ולהשקעות בע"מ	-	רג' א0.0001	60,664,379	6,066	725	100	100	100		
		רג' ב 0.0001	14,259,159,733	1,425,916						
כלל מימון מרכזי לתעשיות (1962) בע"מ	-	רג' ב 0.0001	8,299,999	830	92	100	100	100		
כלל ניהול יצירת ערך בע"מ	-	רג' 0.0001	1,500,000	150	2	100	100	100		
כלל ניהול קרנות הון סיכון בע"מ	-	רג' 1	300	300	-	67	67	67		
כללקום בע"מ	-	רג' 1	19,674	19,674	89	100	100	100		
כלל תעשיות אלקטרוניקה בע"מ	-	רג' 1	3,690,095	3,690,095	237	100	100	100		(1)
כלל תעשיות ביוטכנולוגיה בע"מ	1104280	רג ' 0.01	57,553,417	575,534	296	62.93	62.93	62.93	14.40	
כלל תעשיות ואנרגיה בע"מ	-	רג' 1	100	100	7	100	100	100		
כלל תעשיות לניהול טכנולוגיות	-	רג' 0.0001	35,000,000	3,500	5	100	100	100		
עתידיות - נטע בע"מ	-	רג' א 0.0005	1,000,000	500						
משאב-יזום ופיתוח בע"מ	-	רג' א 0.01	2,500,000	25,000	462	25	25	25		(2)
		רג' ב 0.01	14,942,938	149,429						
		רג' ג' 0.01	2,413,660,821	24,136,608						
נייר חדרה	632018	רג' 0.01	3,007,621	30,076	988	59.43	59.43	59.43		
פאנדטק בע"מ	1082494	רג' 0.01	8,797,398	87,974	335	55.36	55.36	55.36	47.27	(3)
קלע בינוי (1994) בע"מ	-	רג' 1	1,000	1,000	(9)	100	100	100		
תמה השקעות ומימון בע"מ	-	רג' 0.001	100	0.1	76	100	100	100		
תשלובת כיתן בע"מ	-	רג' 1	67,261,407	67,261,407	407	100	100	100		(2) (4)
חברות כלולות										
אינפיניטי ישראל וונצ'ור קפיטל מנג'מנט בע"מ	-	רג' 0.1	2,000	200	-	19.2	19.2	19.2		
אינפיניטי ישראל וונצ'ור קפיטל מנג'מנט II בע"מ (2)	-	רג' 0.01	10,200	102	-	15	15	15		
אם.אם.סי-מילניום פנד מנג'מנט קומפני בע"מ	-	רג' 0.01	11,100	111	-	33.33	33.33	33.33		
יפ-אורה בע"מ	-	רג' 1	9,884,962	9,884,962	108	30.44	30.44	30.44		
כל מיכל בע"מ	-	רג' 0.1	1,335	134	4	50	50	50		

תקנה 11 - רשימת השקעות בחברות בת וחברות קשורות לתאריך המאזן (המשך)

1. חברות באחזקה ישירה של כלל תעשיות בע"מ (המשך)

שם החברה	מספר המניה בבורסה	סוג מניה ו- ע."נ בש"ח	מספר המניות	סה"כ ערך נקוב שקל חדש	ערכם בדוח הכספי הנפרד של התאגיד כמשמעותו בתקנה 9ג'	שעורי ההחזקה ב- % החברה וחברות בת בבעלות מלאה: בהון	בהצבעה	בזכות למנות דירקטורים	שער הבורסה לתאריך המאזן בש"ח למניה	הערות
חברות כלולות										
מנועי בית שמש אחזקות (1997) בע"מ	1081561	רג' 1	1,737,332	1,737,332	25	25	27	27	5,528	(5)
נטוויז'ן	1092907	רג' 1	7,103,952	7,103,952	310	23	23	23	39.10	(6)
Infinity Israel-China Fund (Israel 2) managment	-	רג' 1	200	200	-	25	25	25		

(1) שיעור החזקה אפקטיבי לאחר קיזוז מניות רדומות.
(2) כמו כן, החברה המרכזית למסחר ולהשקעות בע"מ בבעלות מלאה של החברה מחזיקה 50% נוספים.
(3) החברה נסחרת בישראל ובארה"ב.
(4) שיעור החזקה אפקטיבי לאחר קיזוז מניות באוצר.
(5) כמו כן, כלל תעשיות ואנרגיה בע"מ בבעלות מלאה של החברה מחזיקה 9% נוספים.
(6) כמו כן, ככלקום בע"מ בבעלות מלאה של החברה מחזיקה 8% נוספים.

תקנה 11 - רשימת השקעות בחברות בת וחברות קשורות לתאריך המאזן (המשך)

2. חברות המוחזקות על ידי החברה הישראלית המרכזית למסחר והשקעות בע"מ

שם החברה	מספר המניה בבורסה	סוג מניה ו- ע."נ בש"ח	מספר המניות	סה"כ ערך נקוב שקל חדש	ערכם בדוח הכספי הנפרד של התאגיד כמשמעותו בתקנה 9ג'	שעורי ההחזקה ב- % החברה וחברות בת בבעלות מלאה: בהון	בהצבעה	בזכות למנות דירקטורים	שער הבורסה לתאריך המאזן בש"ח למניה	הערות
חברות בנות										
א.א אחזקות אשדוד בע"מ	-	רג' 1	1,000,000	1,000,000	-	23.84	23.84	23.84		
אר-מן חברה להשקעות בבנין בע"מ	-	רג' א 0.1	130	13	9	100	100	100		(1)
	-	רג' ב 0.1	130	13						
בעלי נכסים בע"מ	-	רג' 0.0001	7	0.0007	1	100	100	100		
החברה להשקעות של החברה המרכזית בע"מ	-	רג' 0.005	179,999	900	43	100	100	100		
		יסוד 0.0005	500,000	250						
מהב מימון, השקעות וביטוח בע"מ	-	רג' 0.0001	150,020,000	15,002		100	100	100		
משאב יזום ופתוח בע"מ		רג' א' 0.01	5,000,000	50,000	500	45.7	45.7	45.7		
		רג' ב' 0.01	26,857,481	268,575						
		רג' ג' 0.01	4,827,321,642	48,273,216						
צידוניה חברה להשקעות בע"מ	-	רג' 0.0001	5,000	0.5	3	100	100	100		
קי.בי.ע קבוצת בוני ערים בע"מ	-	יסוד 0.05	26	1.3	10	52.9	52.9	52.9		(2)
		נדחות 0.001	1,000	1						
		רג' 0.0001	28,337,000	2,833.70						
קרן כד בע"מ	-	רג' 0.1	1,051	1,051	34	100	100	100		

(1) החזקה ישירה ובעקיפין באמצעות החברה להשקעות של החברה המרכזית בע"מ ומהב מימון השקעות וביטוח

(2) סה"כ שיעור החזקה אפקטיבי במישרין ובעקיפין לאחר קיזוז מניות רדומות באמצעות א.א אחזקות אשדוד בע"מ.

תקנה 11 - רשימת השקעות בחברות בת וחברות קשורות לתאריך המאזן (המשך)

חברות המוחזקות על ידי החברה הישראלית המרכזית למסחר והשקעות בע"מ

2.1 חברות המוחזקות על ידי אר-מן חברה להשקעות בבנין בע"מ

שם החברה	מספר המניה בבורסה	סוג מניה ו- ע."נ בש"ח	מספר המניות	סה"כ ערך נקוב שקל חדש	ערכם בדוח הכספי הנפרד של התאגיד כמשמעותו בתקנה 9ג'	שעורי ההחזקה ב- % א. החברה וחברות בת בבעלות מלאה בהון	בהצבעה	בזכות למנות דירקטורים	שער הבורסה לתאריך המאזן בש"ח למניה	הערות
חברות באיחוד יחסי										
מעיא חברה קבלנית לבנין בע"מ	-	רג' 0.0001	100,000	10	3	50	50	50		

2.2 חברות המוחזקות על ידי מעיא חברה קבלנית לבנין בע"מ

שם החברה	מספר המניה בבורסה	סוג מניה ו- ע."נ בש"ח	מספר המניות	סה"כ ערך נקוב שקל חדש	ערכם בדוח הכספי הנפרד של התאגיד כמשמעותו בתקנה 9ג'	שעורי ההחזקה ב- % א. החברה וחברות בת בבעלות מלאה בהון	בהצבעה	בזכות למנות דירקטורים	שער הבורסה לתאריך המאזן בש"ח למניה	הערות
חברות כלולות										
חניון הכיכר עפ-אר בע"מ	-	בכורה 0.0006	800,000	480	4	25	25	25		
		מיוחדות 0.00001	10	0.0001						
		עיריה 0.0001	1	0.0001						
		רגילות 0.0001	3,900,000	390						

תקנה 11 - רשימת השקעות בחברות בת וחברות קשורות לתאריך המאזן (המשך)

חברות המוחזקות על ידי החברה הישראלית המרכזית למסחר והשקעות בע"מ (המשך)

2.3 חברות המוחזקות על ידי החברה להשקעות של החברה המרכזית

שם החברה	מספר המניה בבורסה	סוג מניה ו- ע."נ בש"ח	מספר המניות	סה"כ ערך נקוב שקל חדש	ערכם בדוח הכספי הנפרד של התאגיד כמשמעותו בתקנה 9ג'	שעורי ההחזקה ב- % א. החברה וחברות בת בבעלות מלאה בהון	בהצבעה	בזכות למנות דירקטורים	שער הבורסה לתאריך המאזן בש"ח למניה	הערות
חברות כלולות										
משאב יזום ופיתוח בע"מ	-	רג' ב' 0.01	3,028,395	302,839	47	4	4	4		

2.4 חברה המוחזקת על ידי קי.בי.ע קבוצת בוני ערים בע"מ

שם החברה	מספר המניה בבורסה	סוג מניה ו- ע."נ בש"ח	מספר המניות	סה"כ ערך נקוב שקל חדש	ערכם בדוח הכספי הנפרד של התאגיד כמשמעותו בתקנה 9ג'	שעורי ההחזקה ב- % א. החברה וחברות בת בבעלות מלאה בהון	בהצבעה	בזכות למנות דירקטורים	שער הבורסה לתאריך המאזן בש"ח למניה	הערות
חברות בנות										
א.א. אחזקות אשדוד בע"מ	-	רג' 1	1,000,000	541,500		54.15	54.15	54.15		

חברות המוחזקות על ידי כלל תעשיות בע"מ (המשך)

3. חברות המוחזקות על ידי כללקום בע"מ

שם החברה	מספר המניה בבורסה	סוג מניה ו- ע."נ בש"ח	מספר המניות	סה"כ ערך נקוב שקל חדש	ערכם בדוח הכספי הנפרד של התאגיד כמשמעותו בתקנה 9ג'	שעורי ההחזקה ב- % א. החברה וחברות בת בבעלות מלאה בהון	בהצבעה	בזכות למנות דירקטורים	שער הבורסה לתאריך המאזן בש"ח למניה	הערות
חברות בנות										
אזור בי.וי	-	רג' 1 €100	182	18,200	-	100	100	100		
חברות כלולות										
MED (1999) LTD 1		רג' 1	1,000	1,000	10	30.6	30.6	30.6		
נטוויז'ן בע"מ	1092907	רג' 1	2,291,827	2,291,827	91	8	8	8	39.1	

תקנה 11 - רשימת השקעות בחברות בת וחברות קשורות לתאריך המאזן (המשך)

חברות המוחזקות על ידי כלל תעשיות בע"מ (המשך)

4. חברות המוחזקות על ידי כלל תעשיות אלקטרוניקה

שם החברה	מספר המניה בבורסה	סוג מניה ו- ע."נ בש"ח	מספר המניות	סה"כ ערך נקוב שקל חדש	ערכם בדוח הכספי הנפרד של התאגיד כמשמעותו בתקנה 9ג'	שעורי ההחזקה ב- % א. החברה וחברות בת בבעלות מלאה: בהון	בהצבעה	בזכות למנות דירקטורים	שער הבורסה לתאריך המאזן בש"ח למניה	הערות
חברות בנות										
אינפינטי ישראל וונצ'ר קפיטל מנג'מנט בע"מ	-	רג' 0.1	2,000	200	-	57.6	57.6	57.6		
כלל אלקטרוניקה יוזמות בע"מ	-	רג' 1	1,000	1,000	(63)	100	100	100		
כלל אנרגיה שותפות מוגבלת	-	רג' 1	1,000	1,000	(17)	100	100	100		
כלל מוטורס בע"מ	-	רג' 1	260	260	(51)	100	100	100		
		רג' 1	15,836	15,836						
כלל ניהול אנרגיה (2008) בע"מ	-	רג' 1	1,000	1,000	-	100	100	100		
חברות כלולות										
אינפיניטי ישראל וונצ'ר קפיטל מנג'מנט II בע"מ	-	רג' 0.01	10,200	102	-	15.3	15.3	15.3		
ג'ורדן וואלי סמיקונדקטורס בע"מ	-	רג' 0.001	74,440	74.44	-	32.8	32.8	32.8		
		בכורה א 0.001	45,340	45.34		27.2				
		בכורה ב 0.01	4,875	48.75		27.2				
כלל ניהול קרנות הון סיכון בע"מ (2)	-	רג' 1	300	300	-	33.3	33.3	33.3		
נובה	חו"ל	רג' 0.01	4,138,342	41,383	23	21.29	21.29	21.29	25	

תקנה 11 - רשימת השקעות בחברות בת וחברות קשורות לתאריך המאזן (המשך)

חברות המוחזקות על ידי כלל תעשיות אלקטרוניקה בע"מ

4.1. חברות המוחזקות על ידי כלל אנרגיה שותפות מוגבלת

שם החברה	מספר המניה בבורסה	סוג מניה ו- ע."נ בש"ח	מספר המניות	סה"כ ערך נקוב שקל חדש	ערכם בדוח הכספי הנפרד של התאגיד כמשמעותו בתקנה 9ג'	שעורי ההחזקה ב- % החברה וחברות בת בבעלות מלאה: בהון	בהצבעה	בזכות למנות דירקטורים	שער הבורסה לתאריך המאזן בש"ח למניה	הערות
חברות בנותי										
כלל פי.וי בע"מ	-	רג' 1	10,000	10,000	-	100	100	100		
חברה באיחוד יחסי										
Global wind energy ltd.	-	רג' 1	1,000	1,000	(4)	50	50	50		

4.2. חברות המוחזקות על ידי Global Wind Energy ltd.

שם החברה	מספר המניה בבורסה	סוג מניה ו- ע."נ בש"ח	מספר המניות	סה"כ ערך נקוב שקל חדש	ערכם בדוח הכספי הנפרד של התאגיד כמשמעותו בתקנה 9ג'	שעורי ההחזקה ב- % החברה וחברות בת בבעלות מלאה: בהון	בהצבעה	בזכות למנות דירקטורים	שער הבורסה לתאריך המאזן בש"ח למניה	הערות
חברות בנות										
Global Wind Energy Cyprus Limited	-	רג' €1.71	1,053	€1,801	(2)	95	95	95		
Global Wind Energy Poland Limited	-	רג' 1 CYP	1,000	CYP1,000	(1)	95	95	95		

תקנה 11 - רשימת השקעות בחברות בת וחברות קשורות לתאריך המאזן (המשך)

חברות המוחזקות על ידי כלל תעשיות אלקטרוניקה בע"מ (המשך)

4.3 חברות המוחזקות על ידי Global Wind Energy Cyprus ltd.

שם החברה	מספר המניה בבורסה	סוג מניה ו- ע."נ בש"ח	מספר המניות	סה"כ ערך נקוב שקל חדש	ערכם בדוח הכספי הנפרד של התאגיד כמשמעותו בתקנה 9ג'	שעורי ההחזקה ב- % החברה וחברות בת בבעלות מלאה: בהון	בהצבעה	בזכות למנות דירקטורים	שער הבורסה לתאריך המאזן בש"ח למניה	הערות
חברות בנות										
CL-AM Argithea Public Limited Energy Company (CL-AM Argithea S.A.)	-	רג' €10	6,000	60,000	-	100	100	100	-	-
Global wind energy Poland spolki 20.0	-	רג' PLN50	100	5,000PLN	(2)	100	100	100	-	-
Global wind energy Poland spolki z.0.0	-	רג' PLN50	100	5,000PLN	-	100	100	100	-	-

תקנה 11 - רשימת השקעות בחברות בת וחברות קשורות לתאריך המאזן (המשך)

חברות המוחזקות על ידי כלל תעשיות בע"מ (המשך)

5. חברות המוחזקות על ידי כלל תעשיות ביוטכנולוגיה בע"מ

שם החברה	מספר המניה בבורסה	סוג מניה ו- ע."נ בש"ח	מספר המניות	סה"כ ערך נקוב שקל חדש	ערכם בדוח הכספי הנפרד של התאגיד כמשמעותו בתקנה 9ג'	שעורי ההחזקה ב- % א. החברה וחברות בת בבעלות מלאה: בהון	בהצבעה	בזכות למנות דירקטורים	שער הבורסה לתאריך המאזן בש"ח למניה	הערות
חברות בנות										
אנדרומדה ביוטק בע"מ	-	רג' 0.01	1,022,222	10,222	(42)	90.2	90.2	100	-	-
כלל מרכז יישומים בע"מ	-	רג' 1	100	100	(15)	100	100	100		
מדיוונד בע"מ	-	רג' 0.01	2,198,748	2,198,748	11	55.43	55.43	55.43		
קמפוס ביו ניהול בע"מ		רג' 1	100	100	-	100	100	100		
חברות כלולות										
ביוקין תרפויטיקס בע"מ		רג' 0.01	39,571,800	155,234	3	33.24	33.24	33.24		
ביוקנסל תרפויטיקס אינק	רשומה בדלוואר	רג' 0.01$	16,292,611	38,344	5	23.44	23.44	23.44	2,435	רשומה בדלוואר
בריינטקט בע"מ	-	רג' 0.01	36,000	360	2	24.15	24.15	33.33		
די פארם בע"מ	1093558	רג' 0.1	6,376,728	6,376,728	194	46.56	46.56	46.56	29.15	
	1114867	בכורה א' 0.1	6,980,872						15.17	
טרומבוטק בע"מ	-	בכ' א1 0.01	14,079	140.79	2	40.49	40.49	25		
	-	בכ' א2 0.01	10,768	107.68	-					
		אופציות	13,242	-	1					
פוליהיל בע"מ	-	רג' 0.01	342,702	3,427.02	1	35.24	35.24	35.24		
קיורטק בע"מ	-	רג' 0.01	9,034	90.34	-					
		בכורה א' 0.1	76,045	760.45	-					
		בכורה ב' 0.1	111,008	1,110.08	-	א. 41.55	א. 41.55	100.00		

תקנה 11 - רשימת השקעות בחברות בת וחברות קשורות לתאריך המאזן (המשך)

חברות המוחזקות על ידי כלל תעשיות ביוטכנולוגיה

5.1. חברות המוחזקות על ידי מדיוונד בע"מ

שם החברה	מספר המניה בבורסה	סוג מניה ו- ע."נ בש"ח	מספר המניות	סה"כ ערך נקוב שקל חדש	ערכם בדוח הכספי הנפרד של התאגיד כמשמעותו בתקנה 9ג'	שעורי ההחזקה ב- % א. החברה וחברות בת בבעלות מלאה בהון	בהצבעה	בזכות למנות דירקטורים	שער הבורסה לתאריך המאזן בש"ח למניה	הערות
חברות בנות										
Mediwound uk ltd.						100	100	100		

חברות המוחזקות על ידי כלל תעשיות והשקעות בע"מ (המשך)

6. חברות המוחזקות על ידי כלל תעשיות ואנרגיה

שם החברה	מספר המניה בבורסה	סוג מניה ו- ע."נ בש"ח	מספר המניות	סה"כ ערך נקוב שקל חדש	ערכם בדוח הכספי הנפרד של התאגיד כמשמעותו בתקנה 9ג'	שעורי ההחזקה ב- % א. החברה וחברות בת בבעלות מלאה בהון	בהצבעה	בזכות למנות דירקטורים	שער הבורסה לתאריך המאזן בש"ח למניה	הערות
חברות כלולות										
מנועי בית שמש אחזקות (1997) בע"מ	1081561	רג' 1	560,332	560,332	9	9	9	9	5.528	-

תקנה 11 - רשימת השקעות בחברות בת וחברות קשורות לתאריך המאזן (המשך)

חברות המוחזקות על ידי משאב ייזום ופיתוח בע"מ

6.1 חברות המוחזקות על ידי משאב ייזום ופיתוח בע"מ

שם החברה	מספר המניה בבורסה	סוג מניה ו- ע."נ בש"ח	מספר המניות	סה"כ ערך נקוב שקל חדש	ערכם בדוח הכספי הנפרד של התאגיד כמשמעותו בתקנה 9ג'	שעורי ההחזקה ב- % א. החברה וחברות בת בבעלות מלאה בהון	בהצבעה	בזכות למנות דירקטורים	שער הבורסה לתאריך המאזן בש"ח למניה	הערות
חברות בנות										
אבשל השקעות ומסחר בע"מ	-	רג' 0.0001	19,999	2	4	100	100	100	-	-
אופק פרוייקטים והשקעות בע"מ	-	רג' 0.001	2,253	2.54	37	88.88	88.88	88.88	-	-
		רג' א 0.001	1,600	1.6		100	100	100	-	-
נשר מפעלי מלט ישראליים בע"מ	-	רג' 0.0001	147,513,629	14,751.36	2,601	100	100	100	-	-

6.2 חברות המוחזקות על ידי אבשל השקעות ומסחר בע"מ

שם החברה	מספר המניה בבורסה	סוג מניה ו- ע."נ בש"ח	מספר המניות	סה"כ ערך נקוב שקל חדש	ערכם בדוח הכספי הנפרד של התאגיד כמשמעותו בתקנה 9ג'	שעורי ההחזקה ב- % א. החברה וחברות בת בבעלות מלאה בהון	בהצבעה	בזכות למנות דירקטורים	שער הבורסה לתאריך המאזן בש"ח למניה	הערות
חברות בנות										
נשר איכות הסביבה בע"מ	-	רג' 1	11,000	11,000	3	91.67				

חברות המוחזקות על ידי נשר מפעלי מלט בע"מ

6.3 חברות המוחזקות על ידי נשר מפעלי מלט בע"מ

שם החברה	מספר המניה בבורסה	סוג מניה ו- ע."נ בש"ח	מספר המניות	סה"כ ערך נקוב שקל חדש	ערכם בדוח הכספי הנפרד של התאגיד כמשמעותו בתקנה 9ג'	שעורי ההחזקה ב- % א. החברה וחברות בת בבעלות מלאה בהון	בהצבעה	בזכות למנות דירקטורים	שער הבורסה לתאריך המאזן בש"ח למניה	הערות
חברות בנות										
מ.פ. מחצבים ושיש בע"מ	-	רג' 1	204	204	(12)	100	100	100	-	-
נשר איכות הסביבה בע"מ	-	רג' 1	1,000	1,000	-	8.33	100	100	-	(1)
נשר סחר שווק מלט בע"מ	-	רג' 0.0001	20,000	2	12	100	100	100	-	-
תעבורה אחזקות בע"מ	-	רג' 1	729	729	255	50	50	50	-	-
תעשיית מוצרי נייר בע"מ	-	רג' 1	240	240	21	100	100	100	-	-
		רג' א	239	239	12	99.58	99.58	99.58	-	-
		רג' ב	8,100	8,100	-	100	100	100	-	-
					-					

(1) מוחזק גם על ידי אבשל השקעות ומסחר בע"מ

6.4 חברה המוחזקת על ידי נשר סחר שווק מלט בע"מ

שם החברה	מספר המניה בבורסה	סוג מניה ו- ע."נ בש"ח	מספר המניות	סה"כ ערך נקוב שקל חדש	ערכם בדוח הכספי הנפרד של התאגיד כמשמעותו בתקנה 9ג'	שעורי ההחזקה ב- % א. החברה וחברות בת בבעלות מלאה בהון	בהצבעה	בזכות למנות דירקטורים	שער הבורסה לתאריך המאזן בש"ח למניה	הערות
יעלים הובלות בע"מ	-	רג' 1	1,000	1,000	6	100	100	100	-	-

תקנה 11 - רשימת השקעות בחברות בת וחברות קשורות לתאריך המאזן (המשך)

חברות המוחזקות על ידי משאב ייזום ופיתוח בע"מ (המשך)

6.5 חברות המוחזקות על ידי תעבורה אחזקות בע"מ

שם החברה	מספר המניה בבורסה	סוג מניה ו- ע."נ בש"ח	מספר המניות	סה"כ ערך נקוב שקל חדש	ערכם בדוח הכספי הנפרד של התאגיד כמשמעותו בתקנה 9ג'	שעורי ההחזקה ב- % א. החברה וחברות בת בבעלות מלאה בהון	בהצבעה	בזכות למנות דירקטורים	שער הבורסה לתאריך המאזן בש"ח למניה	הערות
חברות בנות										
הנגב והערבה-חברה להובלות	-	רג' 1	200	200	11	50	50	50	-	-
יוזמה גליל אחזקות (1982) בע"מ	-	רג' 1	61,884	61,884	127	100	100	100	-	-
ממן מסופי מטען וניטול בע"מ (1)	283014	רג' 1	35,000,000	35,000,000	213	76.83	76.83	100	5.95	-
שמרלינג חברה להנדסה (1970) בע"מ	-	רג' 0.0001	7,295,900	729.59	15	51	51	51	-	-
תמיג שיווק צמיגים 2007 בע"מ	-	רג' 0.001	0.21	210	17	100	100	100	-	-
תעבורה נכסים בע"מ	-	רג' 1	526	526	-	100	100	100	-	-
		רג' א 1	289,128	289,128	-	100	100	100	-	-
תעבורה פרויקטיים מיוחדים בע"מ (1)	-	רג' 1	1,742,018	1,742,018	30	100	100	100	-	-
תעלמרין עבודות ים וחוף בע"מ	-	רג' 1	72	72		100	100	100	-	-
תשתית ציוד בינוי בע"מ	-	רג' 0.0001	21,000	2.1	166	100	100	100	-	-
חברות בנות										
"דרך לדורות" שותפות לביצוע פרוייקט כביש" חוצה ישראל"	-	שותפות			-	50			-	-
חברת ממם מפעלי מטמנות (1998) בע"מ	-	רג' 1	30,000	30,000	12	33.33	33.33	33.33	-	-
ת.ג.א תשתיות גליל מערבי -מנהלים כלליים בע"מ	-	רג' 1	10,000	10,000	-	45	45	45	-	-
ת.ג.א תשתיות -גליל מערבי שותפות מוגבלת	-	שותפות			-	45			-	-
ת.ג.א תשתיות שותפות מוגבלת (2)	-	שותפות			(19)	45			-	-
ת.ג.א תשתיות-מנהלים כלליים בע"מ	-	רג' 1	10,000	10,000	-	45	45	45	-	-
	-									

תקנה 11 - רשימת השקעות בחברות בת וחברות קשורות לתאריך המאזן (המשך)

חברות המוחזקות על ידי תעבורה אחזקות בע"מ

6.6 חברות המוחזקות על ידי יוזמה גליל אחזקות (1982) בע"מ

שם החברה	מספר המניה בבורסה	סוג מניה ו- ע."נ בש"ח	מספר המניות	סה"כ ערך נקוב שקל חדש	ערכם בדוח הכספי הנפרד של התאגיד כמשמעותו בתקנה 9ג'	שעורי ההחזקה ב- % א. החברה וחברות בת בבעלות מלאה: בהון	בהצבעה	בזכות למנות דירקטורים	שער הבורסה לתאריך המאזן בש"ח למניה	הערות
חברות בנות										
גליל מערבי (1993) חברה להובלה בע"מ	-	רג' 1	1,000	1,000	10	100	100	100	-	-
גליל מערבי אגודה שיתופית חקלאית של משקי עובדים לתובלה	-	קואופרטיב			12	100	100	100	-	-
הובלות השרון – יוזמה גליל (2007)	-	רג' 1	100,000	100,000	8	100	100	100	-	-
ונטה שווק (1996) בע"מ	-	רג' 1	1,000	1,000	3	100	100	100	-	-
חרושת חומרי נפץ בע"מ	-	רג' 1	5,877	5,877	53	100	100	100	-	-
יוזמה גליל חברה להובלה (1993) בע"מ	-	רג' 1	22,900	22,900	22	100	100	100	-	-
קואופרטיב הנמל החדש בע"מ	-	קואופרטיב			16	100	100	100	-	-
									-	-

תקנה 11 - רשימת השקעות בחברות בת וחברות קשורות לתאריך המאזן (המשך)

חברות המוחזקות על ידי יוזמה גליל אחזקות (1982) בע"מ

6.7 חברה המוחזקת על ידי ונטה שיווק בע"מ

שם החברה	מספר המניה בבורסה	סוג מניה ו- ע."נ בש"ח	מספר המניות	סה"כ ערך נקוב שקל חדש	ערכם בדוח הכספי הנפרד של התאגיד כמשמעותו בתקנה 9ג'	שעורי ההחזקה ב- % א. החברה וחברות בת בבעלות מלאה בהון	בהצבעה	בזכות למנות דירקטורים	שער הבורסה לתאריך המאזן בש"ח למניה	הערות
חברות בנות										
א.ו.ל טכנולוגיות אוורור בע"מ	-	רג' 1	1,000	1,000	-	100	100	100	-	-

6.8 חברה המוחזקת על ידי חרושת חומרי נפץ בע"מ

שם החברה	מספר המניה בבורסה	סוג מניה ו- ע."נ בש"ח	מספר המניות	סה"כ ערך נקוב שקל חדש	ערכם בדוח הכספי הנפרד של התאגיד כמשמעותו בתקנה 9ג'	שעורי ההחזקה ב- % א. החברה וחברות בת בבעלות מלאה בהון	בהצבעה	בזכות למנות דירקטורים	שער הבורסה לתאריך המאזן בש"ח למניה	הערות
חברות בנות										
תעשיות חרושת חומרי נפץ (1997) בע"מ (1)	-	רג' 1	1,000	1,000	14	100	100	100		(1)

(1) שיעור החזקה אפקטיבי (לאחר קיזוז מניות רדומות).

תקנה 11 - רשימת השקעות בחברות בת וחברות קשורות לתאריך המאזן (המשך)

חברות המוחזקות על ידי יוזמה גליל אחזקות (1982) בע"מ (המשך)

6.9 חברות המוחזקות על ידי קואופרטיב הנמל החדש בע"מ

שם החברה	מספר המניה בבורסה	סוג מניה ו- ע."נ בש"ח	מספר המניות	סה"כ ערך נקוב שקל חדש	ערכם בדוח הכספי הנפרד של התאגיד כמשמעותו בתקנה 9ג'	שעורי ההחזקה ב- % א. החברה וחברות בת בבעלות מלאה בהון	בהצבעה	בזכות למנות דירקטורים	שער הבורסה לתאריך המאזן בש"ח למניה	הערות
חברות בנות										
גל נח חברה להובלת מטענים בע"מ (2)	-	רג' 0.001	20	0.02	-	100	100	100	-	(1)
		יסוד 0.001	4	0						
הרכב חברה להובלה בע"מ	-	יסוד 0.001	10	0	2	100	100	100	-	
		מיוחדות 0.001	1	0						
		רג' 0.0001	300	0.03						
חברי הנמל החדש בע"מ (3)	-	רג' 1	70,700	70,700	-	100	100	100	-	(2)
ח.ת.מ.ח. - חברת תעשיות מפרץ חיפה בע"מ (2)	-	רג' א' 0.001	1,897	1.9	6	100	100	100	-	(1)
		רג' ב' 0.001	4	0						

(1) מוחזק ע"י הרכב חברה להובלה חברת בת של הנמל

(2) לאחר מניות באוצר

תקנה 11 - רשימת השקעות בחברות בת וחברות קשורות לתאריך המאזן (המשך)

חברות המוחזקות על ידי קואופרטיב הנמל החדש בע"מ

6.10 חברה המוחזקת על ידי הרכב חברה להובלה בע"מ

שם החברה	מספר המניה בבורסה	סוג מניה ו- ע.נ בש"ח	מספר המניות	סה"כ ערך נקוב שקל חדש	ערכם בדוח הכספי הנפרד של התאגיד כמשמעותו בתקנה 9ג'	שעורי ההחזקה ב- % א. החברה וחברות בת בבעלות מלאה בהון	בהצבעה	בזכות למנות דירקטורים	שער הבורסה לתאריך המאזן בש"ח למניה	הערות
חברות כלולות										
סייקול	-	רג' 0.0001	30	0.1	-	33	33	33	-	-

חברות המוחזקות על ידי תעבורה אחזקות בע"מ (המשך)

6.11 ממן מסופי מטען וניטול בע"מ

שם החברה	מספר המניה בבורסה	סוג מניה ו- ע.נ בש"ח	מספר המניות	סה"כ ערך נקוב שקל חדש	ערכם בדוח הכספי הנפרד של התאגיד כמשמעותו בתקנה 9ג'	שעורי ההחזקה ב- % א. החברה וחברות בת בבעלות מלאה בהון	בהצבעה	בזכות למנות דירקטורים	שער הבורסה לתאריך המאזן בש"ח למניה	הערות
חברות בנות										
ארכיב לשנות האלפיים בע"מ	-	רג' 1	12,018	12,018	19	100	100	100	-	(2)
		הנהלה 1	302	302	-	-	-	-	-	-
לאופר תעופה – גהי בע"מ	-	רג' 1	300	300	6	50	50	50	-	-
לוגיסטיקר בע"מ	-	רג' 1	313	313	84	100	100	100	-	(1)
ממן אוויאשן בע"מ	-	רג' 1	100	100	1	100	100	100	-	-
ממן יורו לוגיסטיק	-	רג' 1קרונות צ'כיות	200,000	200,000 קרונות צ'כיות	22	100	100	100	-	-
ממן לוגיסטיקה והשקעות (1992) בע"מ	-	רג' 1	100	100	42	100	100	100	-	-
ממן מטענים ואבטחה בע"מ	-	רג' 1	200	200	(1)	100	100	100	-	(3)

(1) כולל החזקה בלוגיסטיקר בונדד (1998) בע"מ
(2) כולל החזקה בארכיב ירושלים בע"מ
(3) כולל החזקה (50%) ק.ל.פ ממן בע"מ

תקנה 11 - רשימת השקעות בחברות בת וחברות קשורות לתאריך המאזן (המשך)

חברות המוחזקות על ידי ממן מסופי מטען וניטול בע"מ

6.12 ממן לוגיסטיקה והשקעות (1992) בע"מ

שם החברה	מספר המניה בבורסה	סוג מניה ו- ע."נ בש"ח	מספר המניות	סה"כ ערך נקוב שקל חדש	ערכם בדוח הכספי הנפרד של התאגיד כמשמעותו בתקנה 9ג'	שעורי ההחזקה ב- % א. החברה וחברות בת בבעלות מלאה: בהון	בהצבעה	בזכות למנות דירקטורים	שער הבורסה לתאריך המאזן בש"ח למניה	הערות
חברות כלולות										
אוריסל (1994) בע"מ	-	רג' 1	25,200	25,200	7	100	100	100	-	(1)
גב- ים ממן נכסים בלוד בע"מ	-	רג' 1	1,000	1,000	35	50.1	49.9	44.4	-	-
		הצבעה 1	1,000	1,000						
		הנהלה 1	10	10						
כרמא שינוע מטענים בע"מ	-	רג' 1	10,000	10,000	-	50	50	50		
		הנהלה 1	4	4						

(1) כולל החזקה בטל לימוזין סרוויס בע"מ (100%)

חברות המוחזקות על ידי תעבורה אחזקות בע"מ (המשך)

6.13 חברה המוחזקת על ידי שמרלינג הנדסה (1970) בע"מ

שם החברה	מספר המניה בבורסה	סוג מניה ו- ע."נ בש"ח	מספר המניות	סה"כ ערך נקוב שקל חדש	ערכם בדוח הכספי הנפרד של התאגיד כמשמעותו בתקנה 9ג'	שעורי ההחזקה ב- % א. החברה וחברות בת בבעלות מלאה: בהון	בהצבעה	בזכות למנות דירקטורים	שער הבורסה לתאריך המאזן בש"ח למניה	הערות
חברות בנות										
שמרלינג סינכרו הנדסת אנרגיה בע"מ (1)	-	רג' 1	116,524	116,524	25	89.79	89.79	89.79	-	-

תקנה 11 - רשימת השקעות בחברות בת וחברות קשורות לתאריך המאזן (המשך)

חברות המוחזקות על ידי תעבורה אחזקות בע"מ (המשך)

6.14 חברה המוחזקת על ידי תעבורה נכסים בע"מ

שם החברה	מספר המניה בבורסה	סוג מניה ו- ע."נ בש"ח	מספר המניות	סה"כ ערך נקוב שקל חדש	ערכם בדוח הכספי הנפרד של התאגיד כמשמעותו בתקנה 9ג'	שעורי ההחזקה ב- % א. החברה וחברות בת בבעלות מלאה בהון	בהצבעה	בזכות למנות דירקטורים	שער הבורסה לתאריך המאזן בש"ח למניה	הערות
חברות כלולות										
תעלמית בע"מ	-	רג' א' 1	150	150	-	50	50	100		
		רג' ב' 1	150	150						
		הנהלה א' 1	150	150						
		הנהלה ב' 1	150	150						

6.15 חברה המוחזקת על ידי תעבורה פרויקטים מיוחדים בע"מ

שם החברה	מספר המניה בבורסה	סוג מניה ו- ע."נ בש"ח	מספר המניות	סה"כ ערך נקוב שקל חדש	ערכם בדוח הכספי הנפרד של התאגיד כמשמעותו בתקנה 9ג'	שעורי ההחזקה ב- % א. החברה וחברות בת בבעלות מלאה בהון	בהצבעה	בזכות למנות דירקטורים	שער הבורסה לתאריך המאזן בש"ח למניה	הערות
חברות בנות										
הראון את לביא חתמים בע"מ	-	רג' 1	1,832,000	1,832,000	-	100	100	100	-	(1)
טסאון השקעות בע"מ	-	רג' 0.0001	200,000	200	2	100	100	100	-	(2)

(1) שיעור החזקה אפקטיבי (לאחר קיזוז מניות רדומות).

(2) טסאון מחזיקה במניות תעבורה פרויקטים מיוחדים סה"כ ההחזקה 8.12%

תקנה 11 - רשימת השקעות בחברות בת וחברות קשורות לתאריך המאזן (המשך)

חברות המוחזקות על ידי תעבורה אחזקות בע"מ (המשך)

6.16 חברה המוחזקת על ידי תעלמרין עבודות ים וחוף בע"מ

שם החברה	מספר המניה בבורסה	סוג מניה ו- ע.ר."נ בש"ח	מספר המניות	סה"כ ערך נקוב שקל חדש	ערכם בדוח הכספי הנפרד של התאגיד כמשמעותו בתקנה 9ג'	שעורי ההחזקה ב- % א. החברה וחברות בת בבעלות מלאה: בהון	בהצבעה	בזכות למנות דירקטורים	שער הבורסה לתאריך המאזן בש"ח למניה	הערות
חברות כלולות										
אלדן שירותי דרך בע"מ	-	רג' 1	1,000	1,000	9	50	50	50	-	-

6.17 חברות המוחזקות על ידי תשתית ציוד בינוי בע"מ

שם החברה	מספר המניה בבורסה	סוג מניה ו- ע.ר."נ בש"ח	מספר המניות	סה"כ ערך נקוב שקל חדש	ערכם בדוח הכספי הנפרד של התאגיד כמשמעותו בתקנה 9ג'	שעורי ההחזקה ב- % א. החברה וחברות בת בבעלות מלאה ב. החברה ביחד עם אחרים: בהון	בהצבעה	בזכות למנות דירקטורים	שער הבורסה לתאריך המאזן בש"ח למניה	הערות
חברות בנות										
גרנד אוטומוטיב שותפות מוגבלת	-	שותפות	-	-	6	95.3	95.3		-	-
חברות כלולות										
אגד תעבורה בע"מ	-	רג' 1	1,334	1,334	21	50	50	50	-	-
יוניברסל משאיות ישראל בע"מ	-	רג' 1	10,000	10,000	23	50	50	50	-	-
מוסך הנגב המרכזי בע"מ	-	רג' 1	200	200	7	50	50	50	-	-

תקנה 11 - רשימת השקעות בחברות בת וחברות קשורות לתאריך המאזן (המשך)

חברות המוחזקות על ידי תשתית ציוד בינוי בע"מ

6.18 חברה המוחזקת על ידי גראנד אוטומוטיב שותפות מוגבלת

שם החברה	מספר המניה בבורסה	סוג מניה ו- ע."נ בש"ח	מספר המניות	סה"כ ערך נקוב שקל חדש	ערכם בדוח הכספי הנפרד של התאגיד כמשמעותו בתקנה 9ג'	שעורי ההחזקה ב- % א. החברה וחברות בת בבעלות מלאה בהון	בהצבעה	בזכות למנות דירקטורים	שער הבורסה לתאריך המאזן בש"ח למניה	הערות
חברות בנות										
GRAND AUTO D.O.O.		רג' 1	6,440	6,440	17	100	100	100	-	-
Grand auto nekretnine .d.o.o	-	קונה			-	100	100	100	-	-
חברות כלולות										
Stone field Estates Ltd	-	Euro 1.41	1,000	Euro 1,410	6	50	50	50	-	-
		רג' 5.6	1,000	5,600						
Asbeka holding	-	1.717 Euro	1,000	1,717		50	50	50	-	-
Kosova motors FSC	-	1 Euro				50	50	50	-	-
Nic automotive JSC	-	1 Euro				50	50	50	-	-

חברות המוחזקות על ידי גראנד אוטומוטיב שותפות מוגבלת

6.19 חברה המוחזקת Stone field Estates Ltd

שם החברה	מספר המניה בבורסה	סוג מניה ו- ע."נ בש"ח	מספר המניות	סה"כ ערך נקוב שקל חדש	ערכם בדוח הכספי הנפרד של התאגיד כמשמעותו בתקנה 9ג'	שעורי ההחזקה ב- % א. החברה וחברות בת בבעלות מלאה בהון	בהצבעה	בזכות למנות דירקטורים	שער הבורסה לתאריך המאזן בש"ח למניה	הערות
חברות בנות										
Asbeka holding	-	רג' 1 Euro רג' 5.6	1,000 1,717	Euro 1,000 9,615	-	81	81	81	-	-
Dalewest Limited	-	רג' 1.7 Euro	1,000	Euro 1,700	10	81	81	81	-	-

6.20 חברה המוחזקת Asbeka holding

שם החברה	מספר המניה בבורסה	סוג מניה ו- ע."נ בש"ח	מספר המניות	סה"כ ערך נקוב שקל חדש	ערכם בדוח הכספי הנפרד של התאגיד כמשמעותו בתקנה 9ג'	שעורי ההחזקה ב- % א. החברה וחברות בת בבעלות מלאה בהון	בהצבעה	בזכות למנות דירקטורים	שער הבורסה לתאריך המאזן בש"ח למניה	הערות
חברות בנות										
Grand investments DOO	-	1 דינר סרבי	291,000	291,000		81	100	100	-	-

6.21 חברה המוחזקת Dalewest limited

שם החברה	מספר המניה בבורסה	סוג מניה ו- ע."נ בש"ח	מספר המניות	סה"כ ערך נקוב שקל חדש	ערכם בדוח הכספי הנפרד של התאגיד כמשמעותו בתקנה 9ג'	שעורי ההחזקה ב- % א. החברה וחברות בת בבעלות מלאה בהון	בהצבעה	בזכות למנות דירקטורים	שער הבורסה לתאריך המאזן בש"ח למניה	הערות
חברות בנות										
Grand motors D.O.O	-	1 דינר סרבי	331,000	331,000		100	100	100	-	-
Albanian motor company sh.p.k						25	25	50	-	-

תקנה 11 - רשימת השקעות בחברות בת וחברות קשורות לתאריך המאזן (המשך)

חברות המוחזקות על ידי תשתית ציוד בינוי בע"מ (המשך)

6.22 חברה המוחזקת על ידי יוניברסל משאיות ישראל בע"מ

שם החברה	מספר המניה בבורסה	סוג מניה ו- ע."נ בש"ח	מספר המניות	סה"כ ערך נקוב שקל חדש	ערכם בדוח הכספי הנפרד של התאגיד כמשמעותו בתקנה 9ג'	שעורי ההחזקה ב- % א. החברה וחברות בת בבעלות מלאה ב. החברה ביחד עם אחרים: בהון	בהצבעה	בזכות למנות דירקטורים	שער הבורסה לתאריך המאזן בש"ח למניה	הערות
חברות בנות										
יו.בי.אי אוטובוסים בע"מ (1) אולטרא (1997)	-	רג' 1	100	100	-	100	100	100	-	-
Isuzu Trucks CEE s.r.o.	-	רג'			(1)	100	100	100	-	-
חברות כלולות										
Isuzu Trucks Czech Republic s.r.o.					-	20	20	20	-	-

חברות המוחזקות על ידי יוניברסל משאיות ישראל בע"מ

6.23 חברה המוחזקת על ידי Isuzu Trucks CEE s.r.o.

שם החברה	מספר המניה בבורסה	סוג מניה ו- ע."נ בש"ח	מספר המניות	עלות במיליוני ש"ח	ערכם בדוח הכספי הנפרד של התאגיד כמשמעותו בתקנה 9ג'	שעורי ההחזקה ב- % א. החברה וחברות בת בבעלות מלאה ב. החברה ביחד עם אחרים: בהון	בהצבעה	בזכות למנות דירקטורים	שער הבורסה לתאריך המאזן בש"ח למניה	הערות
חברות בנות										
Isuzu Trucks Czech Republic s.r.o.	-	רג' 1	100	-	-	80	80	80	-	-
Isuzu Trucks Hungary Kft.	-	רג'		-	1	100	100	100	-	-
Isuzu Trucks Slovakia s.r.o.	-	רג'		-	3	100	100	100	-	-

תקנה 11 - רשימת השקעות בחברות בת וחברות קשורות לתאריך המאזן (המשך)

חברות המוחזקות על ידי נשר מפעלי מלט בע"מ

6.24 חברה המוחזקת על ידי תעשיית מוצרי נייר בע"מ

שם החברה	מספר המניה בבורסה	סוג מניה ו- ע."נ בש"ח	מספר המניות	סה"כ ערך נקוב שקל חדש	ערכם בדוח הכספי הנפרד של התאגיד כמשמעותו בתקנה 9ג'	שעורי ההחזקה ב- %				שער הבורסה לתאריך המאזן בש"ח למניה	הערות
						א. החברה וחברות בת בבעלות מלאה					
						בהון	בהצבעה	בזכות למנות דירקטורים			
חברות בנות											
אריזות יצירה בע"מ	-	רג' 10	673,320	6,733,200	3	100	100	100		-	-

תקנה 11 - רשימת השקעות בחברות-בת ובחברות קשורות לתאריך המאזן (המשך)

חברות המוחזקות על ידי כלל תעשיות והשקעות בע"מ (המשך)

7. חברה המוחזקת על ידי נייר חדרה בע"מ

שם החברה	מספר המניה בבורסה	סוג מניה ו- ע."נ בש"ח	מספר המניות	סה"כ ערך נקוב שקל חדש	ערכם בדוח הכספי הנפרד של התאגיד כמשמעותו בתקנה 9ג'	שעורי ההחזקה ב- % א. החברה וחברות בת בבעלות מלאה בהון	בהצבעה	בזכות למנות דירקטורים	שער הבורסה לתאריך המאזן בש"ח למניה	הערות
1. חברות בנות										
אמניר תעשיות מיחזור בע"מ	-	רג' 1	5,367,000	5,367,000	180	100	100	100	ל.ר	-
גרפיטי שיווק ציוד משרדי ונייר בע"מ	-	רג' 1	1,000	1,000	(11)	100	100	100	ל.ר	-
כרמל מערכות מיכלים בע"מ	-	רג' 1	1,553,764	1,553,764	145	89.3	89.3	89.3	ל.ר	-
פרנקל-כ.ד. בע"מ	-	רג' א' 1 רג' ב' 1	5,749,387 1,032	5,749,387 1,032	11	54.74	54.73	54.73	ל.ר	-
נייר חדרה פיתוח ותשתיות בע"מ	-	רג' 1	100	100	162	100**	100**	100**	ל.ר	-
נייר חדרה תעשיות בע"מ	-	רג' 1	100	100	138	100**	100**	100**	ל.ר	-
מפעלי נייר אמריקאיים ישראליים שיווק (1992) בע"מ	-	רג' 1	100	100	(2)	100***	100***	100***	ל.ר	חברה לא פעילה
דפניר מערכות אריזה בע"מ	-	רג' 0.0001	1,250,000	125	(1)	100***	100***	100***	ל.ר	חברה לא פעילה
נירעוז חברה להשקעות בע"מ	-	רג' 0.0001	6	0.0006	79	100**	100**	100**	ל.ר	חברה לא פעילה
2. חברות כלולות										
חוגלה-קימברלי בע"מ	-	רג' 1 בכורה 1	4,547,622 1	4,547,622 1	228	49.9	49.9	49.9	ל.ר	-
מונדי נייר חדרה בע"מ	-	רג' 1	499	499	77	49.9	49.9	49.9	ל.ר	

* מספר המניות המוחזקות על ידי החברה

** כולל מניה אחת המוחזקת ע"י מפעלי נייר אמריקאיים ישראליים שיווק (1992) בע"מ (חברה לא פעילה)

*** כולל מניה אחת המוחזקת ע"י נירעוז חברה להשקעות בע"מ (חברה לא פעילה)

תקנה 11 - רשימת השקעות בחברות-בת ובחברות קשורות לתאריך המאזן (המשך)

8. חברה המוחזקת על ידי פאנדטק בע"מ

שם החברה	מספר המניה בבורסה	סוג מניה ו- ע."נ בש"ח	מספר המניות	סה"כ ערך נקוב שקל חדש	ערכם בדוח הכספי הנפרד של התאגיד כמשמעותו בתקנה 9ג'	שעורי ההחזקה ב- % א. החברה וחברות בת בבעלות מלאה: בהון	בהצבעה	בזכות למנות דירקטורים	שער הבורסה לתאריך המאזן בש"ח למניה	הערות
חברות בנות										
Fundtech Australia Pty Ltd	-	רגילות	100	1 דולר אוסטרלי	1	100	100	100	-	-
Fundtech Corp	-	רגילות	5,000	1 דולר אמריקאי	271	100	100	100	-	-
Fundtech Netherlands B.V	-	רגילות	1,000	1 גילדן הולנדי	0	100	100	100	-	חברה לא פעילה
Fundtech U.K. Ltd	-	רגילות	1	1 ליש"ט	7	100	100	100	-	--
Biveroni Batchelet Partness	-	רגילות	2,345	1000 פרנק שווצרי	37	100	100	100	-	
Fundtech Cms Inc	-	רגילות	1,000	1 דולר אמריקאי	0	100	100	100	-	-
CashTech Solutions India Pvt Ltd.	-	רגילות	2,727,750	10 רופי הודי	10	100	100	100	-	-
CashTech Asia Pte Ltd.	-	רגילות	1,000	10 רופי הודי	0	100	100	100	-	-
SNR Inc incorporated in the USA	-	רגילות	1,000	10 רופי הודי	0	100	100	100	-	-
SNR Infotech Consulting Pvt Ltd.	-	רגילות	1,000	10 רופי הודי	0	100	100	100	-	-
Datasphere SA	-	רגילות	2,500	100 פרנק שווצרי	(1)	100	100	100	-	-
Radius Parteners	-	רגילות		1 דולר אמריקאי	(3)	100	100	100	-	
Prang GbmH, Financial Systems	-	רגילות	150,500	1 אירו	8	100	100	100	-	
Fundtech Germany GmbH	-	רגילות	25,000	1 אירו	0	100	100	100	-	
Accountis PLC	-	רגילות	447,525	1 ליש"ט	(4)	100	100	100	-	
Accountis PayActive	-	רגילות	25,001	1 ליש"ט	0	100	100	100	-	
Accountis Europe	-	רגילות	120,001	1 ליש"ט	0	100	100	100	-	
Synergy	-	רגילות	500	1 ליש"ט	1	100	100	100	-	
Intersoftware (UK) Limited	-	רגילות	186,050	1 ליש"ט	0	100	100	100	-	

תקנה 11: רשימת השקעות בחברות-בת ובחברות קשורות לתאריך המאזן (המשך)

חברות המוחזקות על ידי כלל תעשיות בע"מ

9. חברה המוחזקת על ידי קלע בינוי (1994) בע"מ

שם החברה	מספר המניה בבורסה	סוג מניה ו- ע."נ בש"ח	מספר המניות	סה"כ ערך נקוב שקל חדש	ערכם בדוח הכספי הנפרד של התאגיד כמשמעותו בתקנה 9ג'	שעורי ההחזקה ב- % א. החברה וחברות בת בבעלות מלאה בהון	בהצבעה	בזכות למנות דירקטורים	שער הבורסה לתאריך המאזן בש"ח למניה	הערות
חברות בנות										
נכסי קלע אחזקות (1994) בע"מ	-	רג' 1	1,000	1,000	(8)	100	100	100		-

חברות המוחזקות על ידי קלע בינוי (1994) בע"מ

9.1 חברה המוחזקת על ידי נכסי קלע אחזקות (1994) בע"מ

שם החברה	מספר המניה בבורסה	סוג מניה ו- ע."נ בש"ח	מספר המניות	סה"כ ערך נקוב שקל חדש	ערכם בדוח הכספי הנפרד של התאגיד כמשמעותו בתקנה 9ג'	שעורי ההחזקה ב- % א. החברה וחברות בת בבעלות מלאה בהון	בהצבעה	בזכות למנות דירקטורים	שער הבורסה לתאריך המאזן בש"ח למניה	הערות
חברות בנות										
נכסי קלע ת.מ.ר. בע"מ	-	רג' 1	1,000	1,000	(6)	100	100	100		-

תקנה 11 - רשימת השקעות בחברות בת וחברות קשורות לתאריך המאזן (המשך)

חברות המוחזקות על ידי כלל תעשיות בע"מ (המשך)

10. חברה המוחזקת על ידי תמה השקעות ומימון בע"מ

שם החברה	מספר המניה בבורסה	סוג מניה ו- ע."נ בש"ח	מספר המניות	סה"כ ערך נקוב שקל חדש	ערכם בדוח הכספי הנפרד של התאגיד כמשמעותו בתקנה 9ג'	שעורי ההחזקה ב- % א. החברה וחברות בת בבעלות מלאה בהון	בהצבעה	בזכות למנות דירקטורים	שער הבורסה לתאריך המאזן בש"ח למניה	הערות
חברות כלולות										
קרגל בע"מ	-	רג' 1	25,314,569	25,314,569	80	26.37	26.37	26.37		-

11. חברות המוחזקות על ידי תשלובת כיתן בע"מ

שם החברה	מספר המניה בבורסה	סוג מניה ו- ע."נ בש"ח	מספר המניות	סה"כ ערך נקוב שקל חדש	ערכם בדוח הכספי הנפרד של התאגיד כמשמעותו בתקנה 9ג'	שעורי ההחזקה ב- % א. החברה וחברות בת בבעלות מלאה בהון	בהצבעה	בזכות למנות דירקטורים	שער הבורסה לתאריך המאזן בש"ח למניה	הערות
חברות כלולות										
כיתן תעשיות טקסטיל בע"מ	-	רג' 1	6,244,000	6,244,000	(36)	100	100	100		-
קבוצת גולף א.ק. בע"מ	1096148	רג' 0.01	25,000,000	250,000	220	68.08	68.08	68.08	22.85	-

תקנה 11 - רשימת השקעות בחברות בת וחברות קשורות לתאריך המאזן (המשך)

חברות המוחזקות על ידי תשלובת כיתן בע"מ (המשך)

11.1 חברות המוחזקות על ידי כיתן תעשיות טכסטיל בע"מ

שם החברה	מספר המניה בבורסה	סוג מניה ו- ע.נ. בש"ח	מספר המניות	ערך נקוב במיליוני ש"ח	ערך בדוח הכספי הנפרד כמשמעותו בתקנה 9ג מיליוני ש"ח	שעורי ההחזקה ב- % א. החברה וחברות בת בבעלות מלאה ב. החברה ביחד עם אחרים: בהון	בהצבעה	בזכות למנות דירקטורים	שער הבורסה לתאריך המאזן בש"ח למניה	הערות
חברות בנות										
KITAN EUROPE GMBH	-	רג' 1			(1.39)	100	100	100		
KITAN GALLERY LLC.	-					50	50	50		
KITAN USA, INC	-					100	100	100		

תקנה11(3) הלוואות ושטרי הון במאזן המאוחד:

ב.

נותן ההלוואה	מקבל ההלוואה	יתרת ההלוואות, (כולל ריבית צבורה) מיליוני ש"ח	שיעור הריבית %	סוג הצמדה	שנות הפרעון
כלל תעשיות בע"מ וחברות בבעלות מלאה	מד 1 אי סי 1	23	-	-	לא נקבע
כלל תעשיות בע"מ וחבורת בבעלות מלאה	מד 1 אי סי 1	3	4	מדד	4
תשתית ציוד בינוי בע"מ	אגד תעבורה בע"מ	2	2.5	לא צמוד	4
כלל תעשיות ביוטכנולוגיה בע"מ	ביוקסנל טרפויטיקס אינק	3	10	דולר	3
כלל תעשיות ביוטכנולוגיה בע"מ	פוליהיל בע"מ	1	8	דולר	1
כלל תעשיות ביוטכנולוגיה בע"מ	ברינטקט	-	ליבור+2	דולר	לא נקבע

פרטים נוספים על התאגיד לשנת 2009

תקנה 12 - שינויים בהשקעות בחברות מאוחדות ובחברות קשורות ובהלוואות שניתנו להן בתקופת הדוח

חברות מוחזקות ע"י כלל תעשיות והשקעות בע"מ וחברות בנות בבעלות מלאה

	תאריך השינוי	מהות השינוי *	שם החברה	מספר המניה בבורסה	סוג מניה ו-ע.נ. בש"ח	סה"כ ע.נ. בש"ח	עלות במיליוני ש"ח
א. חברות בנות							
		רכישת מניות	נייר חדרה	632018	רג'	1,085,760	246
		רכישת מניות	יעלים	-	רג'	150	1
		רכישת מניות	Inter software (uk) limited	-	1 ליש"ט	100	15
ב. חברות קשורות							
		רכישת מניות	נטוויז'ן		רג'	2,023,247	100

חברות מוחזקות ע"י כלל תעשיות ביוטכנולוגיה בע"מ

א. שינויים בהשקעות, בהון בחברות בהחזקה של החברה או של חברות בבעלותה המלאה

תאריך השינוי	מהות השינוי	שם החברה	סוג הנייר	ע.נ. בש"ח	סה"כ ע.נ. בש"ח	מספר המניה בבורסה	עלות במיליוני ש"ח
08/09	השקעה	ביוקין בע"מ	מניה	0.01	23,677.52		2
08/09	השקעה	די-פארם בע"מ	מניה	1.00	3,490,436	1093558	15 *
08/09	השקעה	די-פארם בע"מ	אופציה		6,980,872	1114867	36 *
09/09	השקעה	אנדרומדה ביוטק בע"מ	מניה	0.01	111.11		4
10/09	מכירה	ביוקנסל טרפויטיקס אינק.	מניה	$0.01	$137.28	1098342	-
11/09	השקעה	אנדרומדה ביוטק בע"מ	מניה	0.01	111.11		4
11/09	השקעה	פוליהיל בע"מ	מניה	0.01	1025.91		5
11/09	השקעה	טרומבוטק בע"מ	מניה	0.01	44.14		-

* כולל סך של 14 מיליון ש"ח בגין המרת הלוואה כמתואר להלן.

ב. שינויים בהלוואות בחברות בהחזקה של החברה או של חברות בבעלותה המלאה

שם החברה	מהות השינוי	סכום במיליוני ש"ח
פוליהיל בע"מ	השקעה בהלוואה המירה	1
די פארם בע"מ	השקעה בהלוואה המירה	3
די פארם בע"מ	המרת הלוואה המירה	(14)
די פארם בע"מ	פירעון הלוואה	-
ברינטקט בע"מ	מתן הלוואה	-
קמפוס ביו ניהול בע"מ	מתן הלוואה	-
אנדרומדה ביוטק בע"מ	פירעון הלוואה	(14)

(תקנה 13) - רווחים והפסדים של חברות בנות וחברות קשורות והכנסות מהן לשנת 2009

1. חברות באחזקה ישירה של כלל תעשיות בע"מ

	רווח (הפסד) לשנה		רווח (הפסד) כולל אחר לשנה		סך רווח (הפסד) כולל לשנה		הכנסות		
	מיוחס לבעלי מניות החברה	זכויות מיעוט	מיוחס לבעלי מניות החברה	זכויות מיעוט	מיוחס לבעלי מניות החברה	זכויות מיעוט	דיבידנד	ריבית	דמי ניהול ושכר דירקטורים
	מיליוני ש"ח								
חברות בנות									
החברה הישראלית המרכזית למסחר ולהשקעות בע"מ	201	-	1	-	202	-	132	-	-
כלל מימון מרכזי לתעשיות (1962) בע"מ	4	-	-	-	4	-	-	-	-
כלל ניהול יצירת ערך בע"מ	*	-	-	-	*	-	-	-	-
כלל ניהול קרנות הון סיכון בע"מ	*	-	-	-	*	-	-	-	-
כללקום בע"מ	(2)	-	-	-	(2)	-	8	-	-
כלל תעשיות אלקטרוניקה בע"מ	18	-	1	-	19	-	-	-	-
כלל תעשיות ביוטכנולוגיה בע"מ	(65)	(15)	155	(3)	220	(18)	-	-	-
כלל תעשיות ואנרגיה בע"מ	*	-	-	-	*	-	-	-	-
כלל תעשיות לניהול טכנולוגיות עתידיות– נטע בע"מ	*	-	-	-	*	-	1	-	-
משאב-יזום ופיתוח בע"מ	340	6	-	1	340	7	45	-	9
נייר חדרה	91	1	5	-	96	1	-	-	-
פאנדטק בע"מ	13	-	(2)	-	11	-	-	-	-
קלע בינוי (1994) בע"מ	*	-	-	-	*	-	-	-	-
תמה השקעות ומימון בע"מ	4	-	-	-	4	-	-	-	-
תשלובת כיתן בע"מ	79	-	2	-	81	-	70	-	-
חברות כלולות									
אינפינטי ישראל וונצ'ור קפיטל מנג'מנט בע"מ	*	-	-	-	*	-	-	-	-
אינפינטי ישראל וונצ'ור קפיטל מנג'מנט II בע"מ (2)	*	-	-	-	*	-	-	-	-
אם.אם.סי-מילניום פנד מנג'מנט קומפני בע"מ	*	-	-	-	*	-	-	-	-

*נמוך מ – 1 מיליון ש"ח

(תקנה 13) - רווחים והפסדים של חברות בנות וחברות קשורות והכנסות מהן לשנת 2009

1. חברות באחזקה ישירה של כלל תעשיות בע"מ (המשך)

	רווח (הפסד) לשנה		רווח (הפסד) כולל אחר לשנה		סך רווח (הפסד) כולל לשנה		הכנסות		
	מיוחס לבעלי מניות החברה	זכויות מיעוט	מיוחס לבעלי מניות החברה	זכויות מיעוט	מיוחס לבעלי מניות החברה	זכויות מיעוט	דיבידנד	ריבית	דמי ניהול ושכר דירקטורים
	מיליוני ש"ח								
חברות כלולות									
יפ-אורה בע"מ	66	11	(17)	-	49	11	16	-	-
כל מיכל בע"מ	*	-	-	-	*	-	-	-	-
מנועי בית שמש אחזקות (1997) בע"מ	1	-	3	-	4	-	-	-	-
נטוויז'ן	106	-	(2)	-	104	-	20	-	-
Infinity Israel-China fund (Israel 2) managment	3	3	-	-	3	3	-	-	-

2. חברות המוחזקות על ידי החברה הישראלית המרכזית למסחר והשקעות בע"מ

	רווח (הפסד) לשנה		רווח (הפסד) כולל אחר לשנה		סך רווח (הפסד) כולל לשנה		הכנסות		
	מיוחס לבעלי מניות החברה	זכויות מיעוט	מיוחס לבעלי מניות החברה	זכויות מיעוט	מיוחס לבעלי מניות החברה	זכויות מיעוט	דיבידנד	ריבית	דמי ניהול ושכר דירקטורים
	מיליוני ש"ח								
חברות בנות									
א.א אחזקות אשדוד בע"מ	-	-	-	-	-	-	-	-	-
אר-מן חברה להשקעות בבנין בע"מ	*	-	-	-	*	-	-	-	-
בעלי נכסים בע"מ	*	-	-	-	*	-	-	-	-
החברה להשקעות של החברה המרכזית בע"מ	*	-	-	-	*	-	-	-	-
מהב מימון, השקעות וביטוח בע"מ	*	-	-	-	*	-	-	-	-
צידוניה חברה להשקעות בע"מ	*	-	-	-	*	-	-	-	-
קי.בי.ע קבוצת בוני ערים בע"מ	17	-	-	-	17	-	-	-	-
קרן כד בע"מ	*	-	-	-	*	-	-	-	-
משאבי יזום ופתוח	340	6	-	1	340	7	82	-	-

*נמוך מ – 1 מיליון ש"ח

(תקנה 13) - רווחים והפסדים של חברות בנות וחברות קשורות והכנסות מהן לשנת 2009 (המשך)

2.1 חברות המוחזקות על ידי אר-מן חברה להשקעות בבנין בע"מ

	רווח (הפסד) לשנה		רווח (הפסד) כולל אחר לשנה		סך רווח (הפסד) כולל לשנה		הכנסות		
	מיוחס לבעלי מניות החברה	זכויות מיעוט	מיוחס לבעלי מניות החברה	זכויות מיעוט	מיוחס לבעלי מניות החברה	זכויות מיעוט	דיבידנד	ריבית	דמי ניהול ושכר דירקטורים
	מיליוני ש"ח								
חברות באיחוד יחסי									
מעיא חברה קבלנית לבנין בע"מ	*	-	-	-	*	-	-	-	-

2.2 חברות המוחזקות על ידי מעיא חברה קבלנית לבנין בע"מ

	רווח (הפסד) לשנה		רווח (הפסד) כולל אחר לשנה		סך רווח (הפסד) כולל לשנה		הכנסות		
	מיוחס לבעלי מניות החברה	זכויות מיעוט	מיוחס לבעלי מניות החברה	זכויות מיעוט	מיוחס לבעלי מניות החברה	זכויות מיעוט	דיבידנד	ריבית	דמי ניהול ושכר דירקטורים
	מיליוני ש"ח								
חברות כלולות									
חניון הכיכר עפ-אר בע"מ	*	-	-	-	*	-	*	-	-

2.3 חברות המוחזקות על ידי קי.בי.ע קבוצת בוני ערים בע"מ

	רווח (הפסד) לשנה		רווח (הפסד) כולל אחר לשנה		סך רווח (הפסד) כולל לשנה		הכנסות		
	מיוחס לבעלי מניות החברה	זכויות מיעוט	מיוחס לבעלי מניות החברה	זכויות מיעוט	מיוחס לבעלי מניות החברה	זכויות מיעוט	דיבידנד	ריבית	דמי ניהול ושכר דירקטורים
	מיליוני ש"ח								
חברות בנות									
משאב יזום ופתוח בע"מ	340	6	-	1	340	7	8	-	-

2.4 חברות המוחזקות על ידי קי.בי.ע קבוצת בוני ערים בע"מ

	רווח (הפסד) לשנה		רווח (הפסד) כולל אחר לשנה		סך רווח (הפסד) כולל לשנה		הכנסות		
	מיוחס לבעלי מניות החברה	זכויות מיעוט	מיוחס לבעלי מניות החברה	זכויות מיעוט	מיוחס לבעלי מניות החברה	זכויות מיעוט	דיבידנד	ריבית	דמי ניהול ושכר דירקטורים
	מיליוני ש"ח								
חברות בנות									
א.א. אחזקות אשדוד בע"מ	-	-	-	-	-	-	-	-	-

*נמוך מ – 1 מיליון ש"ח

(תקנה 13) - רווחים והפסדים של חברות בנות וחברות קשורות והכנסות מהן לשנת 2009 (המשך)

3. חברות המוחזקות על ידי כללקום בע"מ

	רווח (הפסד) לשנה		רווח (הפסד) כולל אחר לשנה		סך רווח (הפסד) כולל לשנה		הכנסות		
	מיוחס לבעלי מניות החברה	זכויות מיעוט	מיוחס לבעלי מניות החברה	זכויות מיעוט	מיוחס לבעלי מניות החברה	זכויות מיעוט	דיבידנד	ריבית	דמי ניהול ושכר דירקטורים
	מיליוני ש"ח								
חברות בנות									
אזור בי.וי	*	-	-	-	*	-	-	-	
חברות כלולות									
MED - 1 (1999) LTD	4	-	-	-	4	-	-	-	-
נטוויז'ן	106	*	(2)	*	104	*	9	-	-

4. חברות המוחזקות על ידי תעשיות אלקטרוניקה בע"מ

	רווח (הפסד) לשנה		רווח (הפסד) כולל אחר לשנה		סך רווח (הפסד) כולל לשנה		הכנסות		
	מיוחס לבעלי מניות החברה	זכויות מיעוט	מיוחס לבעלי מניות החברה	זכויות מיעוט	מיוחס לבעלי מניות החברה	זכויות מיעוט	דיבידנד	ריבית	דמי ניהול ושכר דירקטורים
	מיליוני ש"ח								
חברות בנות									
אינפינטי ישראל וונצ'ר קפיטל מנג'מנט בע"מ	*	-	-	-	*	-	-	-	-
כלל אלקטרוניקה יוזמות בע"מ	*	-	-	-	*	-	-	*	-
כלל אנרגיה שותפות מוגבלת	(11)	-	-	-	(11)	-	-	*	-
כלל מוטורס בע"מ	(2)	-	-	-	(2)	-	-	*	-
כלל ניהול אנרגיה (2008) בע"מ	*	-	-	-	*	-	-	-	-
חברות כלולות					-				
אינפיניטי ישראל וונצ'ר קפיטל מנג'מנט II בע"מ	*	-	-	-	*	-	-	-	-
ג'ורדן וואלי סמיקונדקטורס בע"מ	1	-	-	-	1	-	-	-	-
כלל ניהול קרנות הון סיכון בע"מ (2)	*	-	-	-	*	-	-	-	-
נובה	10	-	-	-	10	-	-	-	-

*נמוך מ – 1 מיליון ש"ח

(תקנה 13) - רווחים והפסדים של חברות בנות וחברות קשורות והכנסות מהן לשנת 2009 (המשך)

4.1 חברות המוחזקות על ידי כלל אנרגיה שותפות מוגבלת

	רווח (הפסד) לשנה		רווח (הפסד) כולל אחר לשנה		סך רווח (הפסד) כולל לשנה		הכנסות		
	מיוחס לבעלי מניות החברה	זכויות מיעוט	מיוחס לבעלי מניות החברה	זכויות מיעוט	מיוחס לבעלי מניות החברה	זכויות מיעוט	דיבידנד	ריבית	דמי ניהול ושכר דירקטורים
	מיליוני ש"ח								
חברות בנות									
כלל פי.וי בע"מ	*	-	-	-	*	-	-	-	-
חברות באיחוד יחסי									
Global wind energy ltd.	(1)	-	-	-	(1)	-	-	-	-

4.2 חברות המוחזקות על ידי Global Wind Energy ltd.

	רווח (הפסד) לשנה		רווח (הפסד) כולל אחר לשנה		סך רווח (הפסד) כולל לשנה		הכנסות		
	מיוחס לבעלי מניות החברה	זכויות מיעוט	מיוחס לבעלי מניות החברה	זכויות מיעוט	מיוחס לבעלי מניות החברה	זכויות מיעוט	דיבידנד	ריבית	דמי ניהול ושכר דירקטורים
	מיליוני ש"ח								
חברות בנות									
Global Wind Energy Cyprus Limited	(1)	-	-	-	(1)	-	-	-	-
Global Wind Energy Cyprus Poland Limited	(1)	-	-	-	(1)	-	-	-	-

*נמוך מ – 1 מיליון ש"ח

(תקנה 13) - רווחים והפסדים של חברות בנות וחברות קשורות והכנסות מהן לשנת 2009 (המשך)

4.3 חברות המוחזקות על ידי Global Wind Energy Cyprus ltd.

	רווח (הפסד) לשנה		רווח (הפסד) כולל אחר לשנה		סך רווח (הפסד) כולל לשנה		הכנסות		
	מיוחס לבעלי מניות החברה	זכויות מיעוט	מיוחס לבעלי מניות החברה	זכויות מיעוט	מיוחס לבעלי מניות החברה	זכויות מיעוט	דיבידנד	ריבית	דמי ניהול ושכר דירקטורים
	מיליוני ש"ח								
חברות בנות									
CL-AM Argithea Public Limited Energy Company (CL-AM Argithea S.A.)	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Global windenergy Poland splk:20.0	(1)	*	-	-	(1)	*	-	-	-

5. חברות המוחזקות על ידי כלל תעשיות ביוטכנולוגיה בע"מ

	רווח (הפסד) לשנה		רווח (הפסד) כולל אחר לשנה		סך רווח (הפסד) כולל לשנה		הכנסות		
	מיוחס לבעלי מניות החברה	זכויות מיעוט	מיוחס לבעלי מניות החברה	זכויות מיעוט	מיוחס לבעלי מניות החברה	זכויות מיעוט	דיבידנד	ריבית	דמי ניהול ושכר דירקטורים
	מיליוני ש"ח								
חברות בנות									
אנדרומדה ביוטק בע"מ	(17)	-	(2)	-	(19)	-	-	1	-
די פארם בע"מ	(10)	-	(2)	-	(12)	-	-	1	-
כלל מרכז יישומים בע"מ	(1)	-	-	-	(1)	-	-	-	-
מדיוונד בע"מ	(19)	-	-	-	(19)	-	-	-	-
קמפוס ביו ניהול בע"מ	-	-	-	-	-	-	-	-	-
חברות כלולות									
ביוקין תרפויטיקס בע"מ	(4)	-	-	-	(4)	-	-	-	-
ביוקנסל תרפויטיקס אינק	(2)	-	-	-	(2)	-	-	*	-
בריינטקט בע"מ	(30)	-	-	-	(30)	-	-	*	-
טרומבוטק בע"מ	-	-	-	-	-	-	-	*	-
פוליהיל בע"מ	(103)	-	-	-	(103)	-	-	*	-
קיורטק בע"מ	(14)	-	-	-	(14)	-	-	-	-

*נמוך מ – 1 מיליון ש"ח

(תקנה 13) - רווחים והפסדים של חברות בנות וחברות קשורות והכנסות מהן לשנת 2009 (המשך)

חברות המוחזקות על ידי כלל תעשיות והשקעות בע"מ (המשך)

6. חברות המוחזקות על ידי כלל תעשיות ואנרגיה

	רווח (הפסד) לשנה		רווח (הפסד) כולל אחר לשנה		סך רווח (הפסד) כולל לשנה		הכנסות		
	מיוחס לבעלי מניות החברה	זכויות מיעוט	מיוחס לבעלי מניות החברה	זכויות מיעוט	מיוחס לבעלי מניות החברה	זכויות מיעוט	דיבידנד	ריבית	דמי ניהול ושכר דירקטורים
	מיליוני ש"ח								
חברות כלולות									
מנועי בית שמש אחזקות (1997) בע"מ	1	-	3	-	4	-	-	-	-

(תקנה 13) - רווחים והפסדים של חברות בנות וחברות קשורות והכנסות מהן לשנת 2009 (המשך)

6.1. חברות המוחזקות על ידי משאב ייזום ופיתוח בע"מ

	רווח (הפסד) לשנה		רווח (הפסד) כולל אחר לשנה		סך רווח (הפסד) כולל לשנה		הכנסות		
	מיוחס לבעלי מניות החברה	זכויות מיעוט	מיוחס לבעלי מניות החברה	זכויות מיעוט	מיוחס לבעלי מניות החברה	זכויות מיעוט	דיבידנד	ריבית	דמי ניהול ושכר דירקטורים
	מיליוני ש"ח								
חברות כלולות									
אבשל השקעות ומסחר בע"מ	50	-	-	-	50	-	1	-	-
אופק פרויקטים והשקעות בע"מ	13	-	-	-	13	-	13	-	-
נשר מפעלי מלט ישראליים בע"מ	196	-	-	-	196	-	-	13	-

6.2. חברות המוחזקות על ידי אבשל השקעות ומסחר בע"מ

	רווח (הפסד) לשנה		רווח (הפסד) כולל אחר לשנה		סך רווח (הפסד) כולל לשנה		הכנסות		
	מיוחס לבעלי מניות החברה	זכויות מיעוט	מיוחס לבעלי מניות החברה	זכויות מיעוט	מיוחס לבעלי מניות החברה	זכויות מיעוט	דיבידנד	ריבית	דמי ניהול ושכר דירקטורים
	מיליוני ש"ח								
חברות בנות									
נשר איכות הסביבה בע"מ	-	-	-	-	-	-	-	-	-

חברות המוחזקות על ידי מפעלי מלט בע"מ

6.3 חברות המוחזקות על ידי נשר מפעלי מלט בע"מ

	רווח (הפסד) לשנה		רווח (הפסד) כולל אחר לשנה		סך רווח (הפסד) כולל לשנה		הכנסות		
	מיוחס לבעלי מניות החברה	זכויות מיעוט	מיוחס לבעלי מניות החברה	זכויות מיעוט	מיוחס לבעלי מניות החברה	זכויות מיעוט	דיבידנד	ריבית	דמי ניהול ושכר דירקטורים
	מיליוני ₪								
חברות בנות									
מ.פ. מחצבים ושיש בע"מ	3	-	-	-	3	-	-	-	-
נשר איכות הסביבה בע"מ	3	-	-	-	3	-	-	-	-
נשר סחר שווק מלט בע"מ	-	-	-	-	-	-	-	-	-
תעבורה אחזקות בע"מ	122	12	12	1	134	13	59	-	22
תעשיית מוצרי נייר בע"מ	10	-	-	-	10	-	-		-

6.4 חברה המוחזקת על ידי נשר סחר שווק מלט בע"מ

	רווח (הפסד) לשנה		רווח (הפסד) כולל אחר לשנה		סך רווח (הפסד) כולל לשנה		הכנסות		
	מיוחס לבעלי מניות החברה	זכויות מיעוט	מיוחס לבעלי מניות החברה	זכויות מיעוט	מיוחס לבעלי מניות החברה	זכויות מיעוט	דיבידנד	ריבית	דמי ניהול ושכר דירקטורים
	מיליוני ש"ח								
חברות בנות									
יעלים הובלות בע"מ	1	-	-	-	1	-	-		-

(תקנה 13) - רווחים והפסדים של חברות בנות וחברות קשורות והכנסות מהן לשנת 2009 (המשך)

6.5 חברות המוחזקות על ידי תעבורה אחזקות בע"מ

	רווח (הפסד) לשנה		רווח (הפסד) כולל אחר לשנה		סך רווח (הפסד) כולל לשנה		הכנסות		
	מיוחס לבעלי מניות החברה	זכויות מיעוט	מיוחס לבעלי מניות החברה	זכויות מיעוט	מיוחס לבעלי מניות החברה	זכויות מיעוט	דיבידנד	ריבית	דמי ניהול ושכר דירקטורים
	מיליוני ש"ח								
חברות בנות									
הנגב והערבה-חברה להובלות	1	-	-	-	1	-	-	-	-
יוזמה גליל אחזקות (1982) בע"מ	10	-	-	-	10	-	3	-	-
ממן מסופי מטען ונטול בע"מ	22	-	1	-	23	-	11	1	2
שמרלינג חברה להנדסה (1970)	3	1	-	-	3	1	-	-	-
תמיג שיווק צמיגים 2007 בע"מ	1	-	-	-	1	-	-	-	-
תעבורה נכסים בע"מ	-	-	-	-	-	-	-	-	-
תעבורה פרויקטים מיוחדים בע"מ	(3)	-	-	-	(3)	-	-	-	-
תעלמרין עבודות ים וחוף בע"מ	2	-	-	-	2	-	-	-	-
תשתית ציוד בינוי בע"מ	18	*	-	-	18	*			1
חברות כלולות									
"דרך לדורות" שותפות לביצוע פרוייקט כביש "חוצה ישראל"	-	-	-	-	-	-	-	-	-
חברת ממן מפעלי מטמנות (1998) בע"מ	2	-	-	-	-	-	-	-	-
ת.ג.א תשתיות גליל מערבי-מנהלים כלליים בע"מ	-	-	-	-	-	-	-	-	-
ת.ג.א תשתיות-גליל מערבי שותפות מוגבלת	(2)	-	-	-	(2)	-	-	-	-
ת.ג.א תשתיות שותפות מוגבלת	-	-	-	-	-	-	-	-	-
ת.ג.א תשתיות-מנהלים כלליים בע"מ	-	-	-	-	-	-	-	-	-

*נמוך מ – 1 מיליון ש"ח

(תקנה 13) - רווחים והפסדים של חברות בנות וחברות קשורות והכנסות מהן לשנת 2009 (המשך)

6.6 חברות המוחזקות על ידי יוזמה גליל אחזקות (1982) בע"מ

	רווח (הפסד) לשנה		רווח (הפסד) כולל אחר לשנה		סך רווח (הפסד) כולל לשנה		הכנסות		
	מיוחס לבעלי מניות החברה	זכויות מיעוט	מיוחס לבעלי מניות החברה	זכויות מיעוט	מיוחס לבעלי מניות החברה	זכויות מיעוט	דיבידנד	ריבית	דמי ניהול ושכר דירקטורים
	מיליוני ש"ח								
חברות בנות									
גליל מערבי (1993) חברה להובלה בע"מ	1	-	2	-	3	-	-	-	-
גליל מערבי אגודה שיתופית חקלאית של משקי עובדים לתובלה	1	-	-	-	1	-	-	-	-
הובלות השרון – יוזמה גליל (2007)	1	-	-	-	1	-	-	-	-
ונטה שווק (1996) בע"מ	1	-	-	-	1	-	-	-	-
חרושת חומרי נפץ בע"מ	4	-	-	-	4	-	-	-	-
יוזמה גליל חברה להובלה (1993) בע"מ	4	-	-	-	4	-	-	-	-
קואופרטיב הנמל החדש בע"מ	1	-	-		1	-	-	-	-

6.7 חברה המוחזקת על ידי ונטה שיווק בע"מ

	רווח (הפסד) לשנה		רווח (הפסד) כולל אחר לשנה		סך רווח (הפסד) כולל לשנה		הכנסות		
	מיוחס לבעלי מניות החברה	זכויות מיעוט	מיוחס לבעלי מניות החברה	זכויות מיעוט	מיוחס לבעלי מניות החברה	זכויות מיעוט	דיבידנד	ריבית	דמי ניהול ושכר דירקטורים
	מיליוני ש"ח								
חברות בנות									
א.ו.ל טכנולוגיות אוורור בע"מ	-	-	-	-	-	-	-	-	-

(תקנה 13) - רווחים והפסדים של חברות בנות וחברות קשורות והכנסות מהן לשנת 2009 (המשך)

6.8 חברה המוחזקת על ידי חרושת חומרי נפץ בע"מ

	רווח (הפסד) לשנה		רווח (הפסד) כולל אחר לשנה		סך רווח (הפסד) כולל לשנה		הכנסות		
	מיוחס לבעלי מניות החברה	זכויות מיעוט	מיוחס לבעלי מניות החברה	זכויות מיעוט	מיוחס לבעלי מניות החברה	זכויות מיעוט	דיבידנד	ריבית	דמי ניהול ושכר דירקטורים
	מיליוני ש"ח								
חברות בנות									
תעשיות חרושת חומר נפץ (1997) בע"מ	2	-	-	-	2	-	-	-	-

6.9 חברות המוחזקות על ידי קואופרטיב הנמל החדש בע"מ

	רווח (הפסד) לשנה		רווח (הפסד) כולל אחר לשנה		סך רווח (הפסד) כולל לשנה		הכנסות		
	מיוחס לבעלי מניות החברה	זכויות מיעוט	מיוחס לבעלי מניות החברה	זכויות מיעוט	מיוחס לבעלי מניות החברה	זכויות מיעוט	דיבידנד	ריבית	דמי ניהול ושכר דירקטורים
	מיליוני ש"ח								
חברות בנות									
גל נח חברה להובלת מטענים בע"מ	-	-	-	-	-	-	-	-	-
הרכב חברה להובלה בע"מ	-	-	-	-	-	-	-	-	-
חברי הנמל החדש בע"מ	-	-	-	-	-	-	-	-	-
ח.ת.מ.ח.-חברת תעשיות מפרץ חיפה בע"מ	-	-	-	-	-	-	-	-	-

(תקנה 13) - רווחים והפסדים של חברות בנות וחברות קשורות והכנסות מהן לשנת 2009 (המשך)

6.10 חברות המוחזקות על ידי הרכב חברה להובלה בע"מ

	רווח (הפסד) לשנה		רווח (הפסד) כולל אחר לשנה		סך רווח (הפסד) כולל לשנה		הכנסות		
	מיוחס לבעלי מניות החברה	זכויות מיעוט	מיוחס לבעלי מניות החברה	זכויות מיעוט	מיוחס לבעלי מניות החברה	זכויות מיעוט	דיבידנד	ריבית	דמי ניהול ושכר דירקטורים
	מיליוני ש"ח								
חברות כלולות									
סייקול	-	-	-	-	-	-	-	-	-

6.11 חברות המוחזקות על ידי ממן מסופי מטען וניטרול בע"מ

	רווח (הפסד) לשנה		רווח (הפסד) כולל אחר לשנה		סך רווח (הפסד) כולל לשנה		הכנסות		
	מיוחס לבעלי מניות החברה	זכויות מיעוט	מיוחס לבעלי מניות החברה	זכויות מיעוט	מיוחס לבעלי מניות החברה	זכויות מיעוט	דיבידנד	ריבית	דמי ניהול ושכר דירקטורים
	מיליוני ש"ח								
חברות בנות									
ארכיב לשנות האלפיים בע"מ	3	-	-	-	3	-	-	-	-
לאופר תעופה-גהי בע"מ	1	-	-	-	1	-	-	-	-
לוגיסטיקר בע"מ	9	-	-	-	9	-	-	-	-
ממן אוויאשן בע"מ	1	-	-	-	1	-	-	-	-
ממן יורו לוגיסטיק	-	-	-	-	*	-	-	-	-
ממן לוגיסטיקה והשקעות (1992) בע"מ	-	-	-	-	-	-	-	-	-
ממן מטענים ואבטחה בע"מ	-	-	-	-	-	-	-	-	-

*נמוך מ – 1 מיליון ש"ח

(תקנה 13) - רווחים והפסדים של חברות בנות וחברות קשורות והכנסות מהן לשנת 2009 (המשך)

6.12 ממן לוגיסטיקה והשקעות (1992) בע"מ

	רווח (הפסד) לשנה		רווח (הפסד) כולל אחר לשנה		סך רווח (הפסד) כולל לשנה		הכנסות		
	מיוחס לבעלי מניות החברה	זכויות מיעוט	מיוחס לבעלי מניות החברה	זכויות מיעוט	מיוחס לבעלי מניות החברה	זכויות מיעוט	דיבידנד	ריבית	דמי ניהול ושכר דירקטורים
	מיליוני ש"ח								
חברות כלולות									
אוריסל (1994) בע"מ	1	-	-	-	1	-	-	-	-
גב-ים ממן נכסים בלוד בע"מ	10	-	-	-	10	-	-	-	-
כרמא שינוע מטענים בע"מ	-	-	-	-	-	-	-	-	-

6.13 חברה המוחזקת על ידי שמרלינג הנדסה (1970) בע"מ

	רווח (הפסד)לשנה		רווח (הפסד) כולל אחר לשנה		סך רווח (הפסד) כולל לשנה		הכנסות		
	מיוחס לבעלי מניות החברה	זכויות מיעוט	מיוחס לבעלי מניות החברה	זכויות מיעוט	מיוחס לבעלי מניות החברה	זכויות מיעוט	דיבידנד	ריבית	דמי ניהול ושכר דירקטורים
	מיליוני ש"ח								
חברות בנות									
שמרלינג סינכרו הנדסת אנרגיה בע"מ (1)	3	-	-	-	3	-	-	-	-

6.14 חברה המוחזקת על ידי תעבורה נכסים בע"מ

	רווח (הפסד) לשנה		רווח (הפסד) כולל אחר לשנה		סך רווח (הפסד) כולל לשנה		הכנסות		
	מיוחס לבעלי מניות החברה	זכויות מיעוט	מיוחס לבעלי מניות החברה	זכויות מיעוט	מיוחס לבעלי מניות החברה	זכויות מיעוט	דיבידנד	ריבית	דמי ניהול ושכר דירקטורים
	מיליוני ש"ח								
חברות בנות									
תעלמית בע"מ	-	-	-	-	-	-	-	-	-

(תקנה 13) - רווחים והפסדים של חברות בנות וחברות קשורות והכנסות מהן לשנת 2009 (המשך)

חברות המוחזקות על ידי כלל תעשיות וחברות מאוחדות בע"מ

6.15 חברה המוחזקת על ידי תעבורה פרויקטים מיוחדים בע"מ

	רווח (הפסד) לשנה		רווח (הפסד) כולל אחר לשנה		סך רווח (הפסד) כולל לשנה		הכנסות		
	מיוחס לבעלי מניות החברה	זכויות מיעוט	מיוחס לבעלי מניות החברה	זכויות מיעוט	מיוחס לבעלי מניות החברה	זכויות מיעוט	דיבידנד	ריבית	דמי ניהול ושכר דירקטורים
	מיליוני ש"ח								
חברות בנות									
הראון את לביא חתמים בע"מ	-	-	-	-	-	-	-	-	-
טסאון השקעות בע"מ	-	-	-	-	-	-	-	-	-

6.16 חברה המוחזקת על ידי תעלמרין עבודות ים וחוף בע"מ

	רווח (הפסד) לשנה		רווח (הפסד) כולל אחר לשנה		סך רווח (הפסד) כולל לשנה		הכנסות		
	מיוחס לבעלי מניות החברה	זכויות מיעוט	מיוחס לבעלי מניות החברה	זכויות מיעוט	מיוחס לבעלי מניות החברה	זכויות מיעוט	דיבידנד	ריבית	דמי ניהול ושכר דירקטורים
	מיליוני ש"ח								
חברות כלולות									
אלדן שירותי דרך בע"מ	1	-	-	-	1	-	-	-	-

(תקנה 13) - רווחים והפסדים של חברות בנות וחברות קשורות והכנסות מהן לשנת 2009 (המשך)

חברות המוחזקות על ידי כלל תעשיות וחברות מאוחדות בע"מ

6.17 חברות המוחזקות על ידי תשתית ציוד בינוי בע"מ

	רווח (הפסד) לשנה		רווח (הפסד) כולל אחר לשנה		סך רווח (הפסד) כולל לשנה		הכנסות		
	מיוחס לבעלי מניות החברה	זכויות מיעוט	מיוחס לבעלי מניות החברה	זכויות מיעוט	מיוחס לבעלי מניות החברה	זכויות מיעוט	דיבידנד	ריבית	דמי ניהול ושכר דירקטורים
	מיליוני ש"ח								
חברות בנות									
גרנד אוטומוטיב שותפות מוגבלת	(5)	-	-	-	(5)	-	-	-	-
חברות כלולות									
אגד תעבורה בע"מ	7	-	-	-	7	-	-	-	-
יוניברסל משאיות ישראל בע"מ	2	-	-	-	2	-	-	-	-
מוסך הנגב המרכזי בע"מ	-	-	-	-	-	-	-	-	-

6.18 חברה המוחזקת על ידי גראנד אוטומוטיב שותפות מוגבלת

	רווח (הפסד) לשנה		רווח (הפסד) כולל אחר לשנה		סך רווח (הפסד) כולל לשנה		הכנסות		
	מיוחס לבעלי מניות החברה	זכויות מיעוט	מיוחס לבעלי מניות החברה	זכויות מיעוט	מיוחס לבעלי מניות החברה	זכויות מיעוט	דיבידנד	ריבית	דמי ניהול ושכר דירקטורים
	מיליוני ש"ח								
חברות בנות									
GRAND AUTO D.O.O	(5)	-	-	-	(5)	-	-	-	-
GRAND AUTO nekretnine D.O.O	-	-	-	-	-	-	-	-	-
חברות כלולות									
Stone field Estates Ltd	1	-	-	-	1	-	-	-	-
Kosova motors fsc	(1)	-	-	-	(1)	-	-	-	-
Nic automotive Jsc	-	-	-	-	-	-	-	-	-

(תקנה 13) - רווחים והפסדים של חברות בנות וחברות קשורות והכנסות מהן לשנת 2009 (המשך)

חברות המוחזקות על ידי גראנד אוטו מוטיב שותפות מוגבלת

6.19 חברה המוחזקת Stone field Estates Ltd

	רווח (הפסד) לשנה		רווח (הפסד) כולל אחר לשנה		סך רווח (הפסד) כולל לשנה		הכנסות		
	מיוחס לבעלי מניות החברה	זכויות מיעוט	מיוחס לבעלי מניות החברה	זכויות מיעוט	מיוחס לבעלי מניות החברה	זכויות מיעוט	דיבידנד	ריבית	דמי ניהול ושכר דירקטורים
					מיליוני ש"ח				
חברות כלולות									
Asbeka holding	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Dalewest Limited	1	-	-	-	1	-	-	-	-

6.20 חברה המוחזקת Asbeka holding

	רווח (הפסד) לשנה		רווח (הפסד) כולל אחר לשנה		סך רווח (הפסד) כולל לשנה		הכנסות		
	מיוחס לבעלי מניות החברה	זכויות מיעוט	מיוחס לבעלי מניות החברה	זכויות מיעוט	מיוחס לבעלי מניות החברה	זכויות מיעוט	דיבידנד	ריבית	דמי ניהול ושכר דירקטורים
					מיליוני ש"ח				
חברות בנות									
Grand investments DOO	-	-	-	-	-	-	-	-	-

6.21 חברה המוחזקת Dalewest limited

	רווח (הפסד) לשנה		רווח (הפסד) כולל אחר לשנה		סך רווח (הפסד) כולל לשנה		הכנסות		
	מיוחס לבעלי מניות החברה	זכויות מיעוט	מיוחס לבעלי מניות החברה	זכויות מיעוט	מיוחס לבעלי מניות החברה	זכויות מיעוט	דיבידנד	ריבית	דמי ניהול ושכר דירקטורים
					מיליוני ש"ח				
חברות כלולות									
Grand motors DOO	(2)	-	-	-	2	-	-	-	-
Albanian motor company sh.p.k	-	-	-	-	-	-	-	-	-

חברות המוחזקות על ידי יוניברסל משאיות ישראל בע"מ

6.22 חברה המוחזקת על ידי יוניברסל משאיות ישראל בע"מ

	רווח (הפסד) לשנה		רווח (הפסד) כולל אחר לשנה		סך רווח (הפסד) כולל לשנה		הכנסות		
	מיוחס לבעלי מניות החברה	זכויות מיעוט	מיוחס לבעלי מניות החברה	זכויות מיעוט	מיוחס לבעלי מניות החברה	זכויות מיעוט	דיבידנד	ריבית	דמי ניהול ושכר דירקטורים
	מיליוני ש"ח								
חברות בנות									
יו.בי.אי אולטרא אוטובוסים (1997) בע"מ	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Isuzu Trucks CEE s.r.o	-	-	-	-	-	-	-	-	-
חברות כלולות									
Isuzu Trucks Czech Republic s.r.o	-	-	-	-	-	-	-	-	-

6.23 חברה המוחזקת על ידי Isuzu Trucks CEE s.r.o

	רווח (הפסד) לשנה		רווח (הפסד) כולל אחר לשנה		סך רווח (הפסד) כולל לשנה		הכנסות		
	מיוחס לבעלי מניות החברה	זכויות מיעוט	מיוחס לבעלי מניות החברה	זכויות מיעוט	מיוחס לבעלי מניות החברה	זכויות מיעוט	דיבידנד	ריבית	דמי ניהול ושכר דירקטורים
	מיליוני ש"ח								
חברות בנות									
Isuzu Trucks Czech Republic s.r.o	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Isuzu Trucks Hungary Kft	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Isuau Trucks Slovakia s.r.o	-	-	-	-	-	-	-	-	-

חברות המוחזקות על ידי יוניברסל משאיות ישראל בע"מ (המשך)

6.24 חברה המוחזקת על ידי תעשיית מוצרי נייר בע"מ

	רווח (הפסד) לשנה		רווח (הפסד) כולל אחר לשנה		סך רווח (הפסד) כולל לשנה		הכנסות		
	מיוחס לבעלי מניות החברה	זכויות מיעוט	מיוחס לבעלי מניות החברה	זכויות מיעוט	מיוחס לבעלי מניות החברה	זכויות מיעוט	דיבידנד	ריבית	דמי ניהול ושכר דירקטורים
	מיליוני ש"ח								
חברות בנות									
אריזות יצירה בע"מ	-	-	-	-	-	-	-	-	-

נספח ג'

(תקנה 13) - רווחים והפסדים של חברות בנות וחברות כלולות והכנסות מהן לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2009

7. חברה המוחזקת על ידי נייר חדרה בע"מ

	רווח (הפסד) לשנה		רווח (הפסד) כולל אחר לשנה		סך רווח (הפסד) כולל לשנה		הכנסות		
	מיוחס לבעלי מניות החברה	זכויות מיעוט	מיוחס לבעלי מניות החברה	זכויות מיעוט	מיוחס לבעלי מניות החברה	זכויות מיעוט	דיבידנד	ריבית	דמי ניהול ושכר דירקטורים
	מיליוני ש"ח								
חברות בנות									
אמניר תעשיות מיחזור בע"מ	5	-	1	-	5	-	-	1	-
גרפיטי שיווק ציוד משרדי ונייר בע"מ	1	-	*	-	1	-	-	2	-
כרמל מערכות מיכלים בע"מ	9	-	*	-	9	-	-	-	-
פרנקל – כ.ד. בע"מ	1	-	*	-	1	-	-	-	-
נייר חדרה פיתוח ותשתיות בע"מ	9	-	*	-	9	-	-	1	1
נייר חדרה תעשיות בע"מ	(23)	-	5	-	(19)	-	-	-	1
חברות כלולות									
חוגלה – קימברלי בע"מ	151	-	(2)	-	149	-	67	-	1
מונדי נייר חדרה בע"מ	29	-	4	-	33	-	-	3	1

*נמוך מ – 1 מיליון ש"ח

(תקנה 13) - רווחים והפסדים של חברות בנות וחברות קשורות והכנסות מהן לשנת 2009 (המשך)

8. חברה המוחזקת על ידי פאנדטק בע"מ

חברות בנות	רווח (הפסד) לשנה		רווח (הפסד) כולל אחר לשנה		סך רווח (הפסד) כולל לשנה		הכנסות		
	מיוחס לבעלי מניות החברה	זכויות מיעוט	מיוחס לבעלי מניות החברה	זכויות מיעוט	מיוחס לבעלי מניות החברה	זכויות מיעוט	דיבידנד	ריבית	דמי ניהול ושכר דירקטורים
	מיליוני ש"ח								
Fundtech Australia Pty Ltd	*	-	*	-	-	-	-	-	-
Fundtech Corp	15	-	2	-	17	-	-	2	*
Fundtech Netherlands B.V	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Fundtech U.K. Ltd	1	-	-	-	1	-	-	-	-
Biveroni Batchelet Partness	5	-	1	-	6	-	-	-	-
Fundtech Cms Inc	-	-	-	-	-	-	-	-	-
CashTech Solutions India Pvt Ltd.	3	-	1	-	4	-	-	-	-
CashTech Asia Pte Ltd.	-	-	-	-	-	-	-	-	-
SNR Inc incorporated in the USA	-	-	-	-	-	-	-	-	-
SNR Infotech Consulting Pvt Ltd	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Datasphere SA	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Radius Parteners	(2)	-	-	-	(2)	-	-	-	-
Prang GbmH, Financial Systems	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Fundtech Germany GmbH	(2)	-	(1)	-	(3)	-	-	-	-
Accountis PLC	(7)	-	1	-	(6)	-	-	-	-
Accountis PayActive	-	-	(1)	-	-	-	-	-	-
Accountis Europe	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Synergy Intersoftware (uk) Limited	-	-	-	-	-	-	-	-	-

*נמוך מ – 1 מיליון ש"ח

(תקנה 13) - רווחים והפסדים של חברות בנות וחברות קשורות והכנסות מהן לשנת 2009 (המשך)

9. חברה המוחזקת על ידי קלע בינוי (1994) בע"מ

	רווח (הפסד) לשנה		רווח (הפסד) כולל אחר לשנה		סך רווח (הפסד) כולל לשנה		הכנסות		
	מיוחס לבעלי מניות החברה	זכויות מיעוט	מיוחס לבעלי מניות החברה	זכויות מיעוט	מיוחס לבעלי מניות החברה	זכויות מיעוט	דיבידנד	ריבית	דמי ניהול ושכר דירקטורים
	מיליוני ש"ח								
חברות בנות									
נכסי קלע אחזקות (1994) בע"מ	*	-	-	-	-	-	*	-	-

9.1 חברה המוחזקת על ידי נכסי קלע אחזקות (1994) בע"מ

	רווח (הפסד) לשנה		רווח (הפסד) כולל אחר לשנה		סך רווח (הפסד) כולל לשנה		הכנסות		
	מיוחס לבעלי מניות החברה	זכויות מיעוט	מיוחס לבעלי מניות החברה	זכויות מיעוט	מיוחס לבעלי מניות החברה	זכויות מיעוט	דיבידנד	ריבית	דמי ניהול ושכר דירקטורים
	מיליוני ש"ח								
חברות בנות									
נכסי קלע אחזקות ל.מ.ר. בע"מ	*	-	-	-	*	-	-	-	-

*נמוך מ – 1 מיליון ש"ח

(תקנה 13) - רווחים והפסדים של חברות בנות וחברות קשורות והכנסות מהן לשנת 2009 (המשך)

10. חברה המוחזקת על ידי תמה השקעות ומימון בע"מ

	רווח (הפסד) לשנה		רווח (הפסד) כולל אחר לשנה		סך רווח (הפסד) כולל לשנה		הכנסות		
	מיוחס לבעלי מניות החברה	זכויות מיעוט	מיוחס לבעלי מניות החברה	זכויות מיעוט	מיוחס לבעלי מניות החברה	זכויות מיעוט	דיבידנד	ריבית	דמי ניהול ושכר דירקטורים
	מיליוני ש"ח								
חברות כלולות									
קרגל בע"מ	18	2	*	*	18	2	1	-	-

11. חברות המוחזקת על ידי תשלובת כיתן בע"מ

	רווח (הפסד) לשנה		רווח (הפסד) כולל אחר לשנה		סך רווח (הפסד) כולל לשנה		הכנסות		
	מיוחס לבעלי מניות החברה	זכויות מיעוט	מיוחס לבעלי מניות החברה	זכויות מיעוט	מיוחס לבעלי מניות החברה	זכויות מיעוט	דיבידנד	ריבית	דמי ניהול ושכר דירקטורים
	מיליוני ש"ח								
חברות כלולות									
כיתן תעשיות טקסטיל בע"מ	(21)	-	1	-	(20)	-	-	*	*
קבוצת גולף א.ק. בע"מ	88	-	2	-	90	-	28	-	2

פרטים נוספים על התאגיד לשנת 2009

רשימת קבוצות של יתרות הלוואות שניתנו לתאריך הדוח על המצב הכספי, אם מתן ההלוואות היה אחד מעיסוקיו העיקריים של התאגיד

(תקנה 14)

אין.

מסחר בבורסה – ניירות ערך שנרשמו למסחר – מועדי וסיבות הפסקת מסחר

(תקנה 20)

1. בחודש דצמבר 2009, נרשמו למסחר בבורסה לניירות ערך בתל אביב בע"מ ("הבורסה") 250,000,000 ₪ ערך נקוב אגרות חוב (סדרה טו') של החברה.

2. ביום 19 במאי 2009 חלה הפסקת מסחר קצובה במניות הרגילות של החברה בבורסה, עקב דיווח של החברה אודות פירסום מאזן רבעוני של החברה ליום 31 במרס 2009.

   ביום 19 באוגוסט 2009 חלה הפסקת מסחר קצובה במניות הרגילות של החברה בבורסה, עקב דיווח של החברה אודות פירסום מאזן רבעוני של החברה ליום 30 ביוני 2009.

   ביום 22 בנובמבר 2009 חלה הפסקת מסחר קצובה במניות הרגילות של החברה בבורסה, עקב דיווח של החברה אודות פירסום מאזן רבעוני של החברה ליום 30 בספטמבר 2009.

פרטים נוספים על התאגיד לשנת 2009

תגמולים לבעלי עניין ולנושאי משרה בכירה

(תקנה 21)

להלן פירוט הנדרש לפי תקנה 21(א)(1) של תגמולים שניתנו, לפי מיטב ידיעת החברה, לחמשת בעלי התגמולים הגבוהים ביותר מבין נושאי המשרה הבכירה של החברה ושל תאגידים בשליטתה.
במסגרת מדיניות שאומצה בקבוצת אי די בי ביוזמת יו"ר הדירקטוריון, מר נוחי דנקנר (המכהן, בין היתר, כיו"ר הדירקטוריון ומנהל העסקים הראשי של אי די בי אחזקות), מתוך מגמה להמשיך בהיערכות למשבר בכלכלה העולמית ולנקוט בצעדי התייעלות, החליטו מר נוחי דנקנר, מר יצחק מנור (דירקטור בחברה) וה"ה אבי פישר וצבי לבנת (מנכ"לים משותפים של כת"ש) לוותר על 25% משכרם. חברי הנהלת כת"ש (למעט המנכ"לים המשותפים שויתרו כאמור על 25% משכרם) הסכימו לוותר על 8% משכרם. כל זאת לתקופה שהחלה בחודש נובמבר 2008 ועד לסוף חודש דצמבר 2009. חברי הנהלות חלק מהחברות המוחזקות על-ידי כת"ש הסכימו גם הם לוותר על חלק משכרם.

פרטי מקבל התגמולים				תגמולים עבור שירותים (במונחי עלות לחברה ו/או לחברות בשליטתה) (אלפי ש"ח) (*)					סה"כ (אלפי ש"ח)
שם	תפקיד	היקף משרה	שיעור החזקה בהון התאגיד	שכר	מענק	תשלום מבוסס מניות	דמי ניהול	אחר	
ארטה ונצ'ר גרופ בע"מ (א)	נושאי משרה בחברת כת"ב שבשליטת החברה ונותני שרות לחברה	כל הזמן הדרוש לשם מתן השירותים באופן מיטבי כפי שיורה הדירקטוריון מעת לעת	-		1,693 (ב)	1,564 (ג)	4,693 (ד,ה)		7,950
אבי ברנר	מנכ"ל נייר חדרה שבשליטת החברה (פרש ביום 31.1.10)	100%	-	1,891 (ו)	971 (ז)	1,392 (ח)		356 (ט)	4,610
ריצ'רד הנטר	מנכ"ל נטוויז'ן שבשליטת החברה	100%	-	1,629 (י)	840 (יא)	841 (י"ב)			3,310
יואל פלדשו	מנכ"ל נשר מפעלי מלט ישראליים בע"מ שבשליטת החברה	100%	-	1,828 (י"ג)	1,000 (י"ד)				2,828
ראובן בן מנחם	מנכ"ל פאנדטק שבשליטת החברה	100%	-	1,040 (ט"ו)	306	1,375 (ט"ז)			2,721

(*) אין תגמולים אחרים פרט למפורט לעיל.

פרטים נוספים על התאגיד לשנת 2009

רכיב השכר הנקוב בטבלה לעיל כולל את כל הרכיבים הבאים : משכורת, הפרשות סוציאליות ונלוות כמקובל.

א. למיטב ידיעת החברה, נכון למועד הדוח, ההחזקות בארטה, במישרין ובעקיפין, הינם כדלקמן: ראובן קרופיק, - 40%, עמוס בנקירר - 30%, עופר גונן- 15% ועופר גולדברג - 15%.

ב. מענק מורכב ממענק בסך של 1,312 אלפי ש"ח בגין שנת 2008 אשר שולם בשנת 2009 ומענק בסך של 381 אלפי ש"ח בגין הנפקת די פארם (חברה בשליטת כת"ב) ביום 8 במרס 2010 אישרה כת"ב הענקת מענק לארטה בגובה של 4,000 אלפי ש"ח בגין שנת 2009.

ג. בטבלה להלן פרוט האופציות למניות כת"ב להן זכאית ארטה במסגרת הסכם הניהול עם כת"ב:

סוג	**כמות**	**מועד הבשלה**	**מועד מימוש**	**מחיר מימוש**
כתב אופציה (א)	1,007,720	הבשיל	**מומש**	0.01 ש"ח
	3,023,161	הבשיל	ניתן למימוש החל מ-31 במאי 2011 לתקופה של 10 שנים ממועד הזכאות למימוש	0.01 ש"ח
כתב אופציה (ב)	1,425,000	הובשלו 356,250 כתבי אופציה. יתרת 1,068,750 יובשלו ב-9 מנות שוות כל שלושה חודשים החל מיום 31 במאי 2010.	מועד המימוש האחרון הוא המוקדם מבין: (1) 24 חודשים ממועד המימוש או (2) 90 יום מיום סיום מתן השירותים.	19.95 ש"ח
כתב אופציה (סדרה 3)	225,000	הבשיל	עד ליום 30.5.2011	26.6 ש"ח

פרטים נוספים על התאגיד לשנת 2009

ד. בהתאם להסכם ניהול מחודש ספטמבר 2003 בין החברה, כת"ב וארטה ונצ'ר גרופ בע"מ ("ארטה") מקבלת כת"ב מארטה, חברת ניהול חיצונית, שירותי ניהול אשר כוללים, בין היתר, שירותי מנכ"ל שינתנו אך ורק על ידי ראובן קרופיק, שהינו גם מנכ"ל ארטה, שירותי סמנכ"ל אסטרטגיה ופיתוח עסקי שינתנו אך ורק על ידי עמוס בנקירר ושירותי סמנכ"לים שינתנו אך ורק על ידי עופר גונן ועופר גולדברג. יצוין כי ארטה מעניקה את שירותיה לכת"ב, ממשרדיה ברמת גן. כפועל יוצא, כל הסכומים ששולמו לחברת הניהול על פי הסכם הניהול נכללו כדמי ניהול ששולמו לבעל עניין, סך דמי הניהול ששולמו על ידי כת"ב לארטה בשנת 2009 הסתכמו בסך של 3,776 אלפי ש"ח. ארטה החלה לתת שירותים לכת"ב ביום 1 בספטמבר 2003, כאשר ההסכם האחרון נחתם ביום 16 במאי 2007 והינו בתוקף עד מאי 2012, אלא אם בוטל קודם לכן בהודעה מראש של 90 יום. החל מחודש נובמבר 2008 ועד לסוף שנת 2009 וויתרה ארטה מיוזמתה על דמי ניהול בסך 292 אלפי ש"ח.

ה. בנוסף ביום 11 באוגוסט 2008 חתמה שותפות קמפוס טק (שותפות מוגבלת בבעלותה המלאה בעקיפין של החברה, להלן "השותפות") על הסכם ניהול עם ארטה במסגרתו תעניק ארטה לשותפות שירותי ניהול, בתמורה לשירותים כאמור, תהא ארטה זכאית לדמי ניהול שנתיים בגובה של 250,000 דולר. בשנת 2009 שולם לארטה סך של 917 אלפי ש"ח בגין הסכם הניהול עם השותפות כאמור. ההסכם הינו לתקופה לא קצובה וניתן לביטול על ידי כל אחד מהצדדים בהודעה מראש של 90 ימים.

ו. אבי ברנר הועסק כמנכ"ל נייר חדרה החל מה 1 בינואר 2005, מר אבי ברנר הודיע לנייר חדרה ביום 11.11.09 על כוונתו לסיים את תפקידו. כהונתו כמנכ"ל נייר חדרה הסתיימה ביום 31.12.09. העסקתו בנייר חדרה הסתיימה ביום 31.1.10. יצוין כי אבי ברנר וויתר על 10% משכרו במהלך כל שנת 2009.

ז. סכום המענק השנתי שאושר על ידי דירקטוריון נייר חדרה לתשלום למר אבי ברנר בגין שנת 2009 בגובה 9 משכורות חודשיות ואשר שולם בפועל בשנת 2010. על פי הסכם העסקה, המענק השנתי של המנכ"ל יהיה בשיעור 6-9 משכורות חודשיות, לפי שיקול דעת דירקטוריון נייר חדרה.

ח. ביום 28.3.08 הוקצו לאבי ברנר במסגרת תנאי העסקתו 40,250 כתבי אופציה הניתנים למימוש לעד 40,250 מניות רגילות של נייר חדרה מחיר המימוש של האופציות הינו 223.965 ש"ח. למניה בהתאם לתנאי תוכנית אופציות לעובדים שאומצה על ידי נייר חדרה. הניצע יהיה זכאי לממש למניות רבע מכמות כתבי האופציה החל מתום שנה מיום 14.1.08 ("היום הקובע") ועד תום ארבע שנים מהיום הקובע. הניצע יהיה זכאי לממש למניות רבע נוסף (שני) מכמות כתבי האופציה החל מתום שנתיים מהיום הקובע ועד תום ארבע שנים מהיום הקובע.
הניצע יהיה זכאי לממש למניות רבע נוסף (שלישי) מכמות כתבי האופציה החל מתום שלוש שנים מהיום הקובע ועד תום חמש שנים מהיום הקובע.
הניצע יהיה זכאי לממש למניות רבע נוסף (רביעי) מכמות כתבי האופציה המוצעים לו על פי התוכנית החל מתום ארבע שנים מהיום הקובע ועד תום שש שנים מהיום הקובע.

למועד סיום העסקתו (31.1.10) התגבשה זכאותו של אבי ברנר לשתי מנות אופציות. בהתאם לתנאי התכנית מאחר והעסקתו של אבי ברנר הסתיימה בשל נכות, הוא זכאי למנת אופציות נוספת. בנוסף, ועדת התגמול, ועדת הביקורת והדירקטוריון של ניר חרדה החליטו לאור נסיבות סיום העסקתו של אבי ברנר עקב נכות כאמור, בהתחשב בתקופת עבודתו בקבוצה ובהתאם לתנאי התכנית, להשאיר בידי אבי ברנר גם את המנה הרביעית. כל המנות יהיו ניתנות למימוש במועדים המקוריים שנקבעו בתכנית. בשל פרישתו של אבי ברנר, הסכום הנקוב בטור " תשלום מבוסס מניות " כולל את כל ההוצאה החשבונאית בגין יתרת האופציות

פרטים נוספים על התאגיד לשנת 2009

ט. הסכום הנקוב בטור זה, הינו הסכום ששולם לאבי ברנר בגין יתרת תקופת ההודעה המוקדמת של כשלושה וחצי חודשים, מתוך תקופת ההודעה המוקדמת של 6 חודשים הנקובה בהסכם.

י. מר הנטר מועסק בנטוויז'ן החל מיום 1 באוקטובר 2007, ביום ה 19 בינואר 2010, הודיע מר על סיום תפקידו כמנכ"ל נטוויז'ן ביום ה 31 במרץ 2010. וזאת על פי תנאי העסקתו בתקופת הודעה מוקדמת של שלושה חודשים. רכיב השכר הנקוב לעיל כולל את הרכיבים הבאים: משכורת בסיס בסך 105,000 ש"ח לחודש, הפרשות לסוציאליות ונלוות כמקובל וביטוח בגין אובדן כושר עבודה. בנוסף, זכאי מר הנטר לרכב בדרגה 7 לרבות גילום שווי הרכב למס. ביום 1 בדצמבר 2008, הודיע מר הנטר כי הוא מוותר על 10% מהתגמול שהוא זכאי לקבל מנטוויז'ן, החל מחודש נובמבר 2008 ועד סוף שנת 2009.

יא. הסכום הנקוב בטור המענק הנו הסכום שישולם למר הנטר בשנת 2010 כמענק המגיע לו בגין שנת 2009. בגין הסכום הנ"ל נרשמה הפרשה בדוחות הכספיים לשנת 2009. על-פי הסכם העסקתו, זכאי מר הנטר למענק שנתי מינימאלי בגובה שש משכורות חודשיות, וכן לבונוס מיוחד בהתאם לתוצאות נטוויז'ן ולהערכת הדירקטוריון.

יב. ביום 22 במאי 2008 הוקצו למר הנטר, כחלק תנאי העסקתו, 351,931 כתבי אופציה (במסגרת תוכנית אופציות 2008) הניתנים למימוש ל- 351,931 מניות רגילות של נטוויז'ן (כפוף להתאמות בהתאם לתוכנית האופציות 2008). מחיר המימוש של האופציות לאחר התאמות בגין דיבידנדים אשר שולמו ביום 7 באפריל, 2009 וביום 9 בספטמבר 2009, עומד על 37.79 ש"ח (לא צמוד למדד). יצוין, כי מחיר המימוש הינו תיאורטי בלבד הואיל ובפועל לפי תנאי ההקצאה יוקצו לניצעים אשר יבחרו לממש את האופציות רק מניות בכמות המשקפת את סכום ההטבה הכספי הגלום בכתבי האופציה.
בהתאם להחלטת ועדת הביקורת של נטוויז'ן מיום 7 במרץ 2010 ולהחלטת דירקטוריון נטוויז'ן מיום 8 במרץ 2010 בין היתר בהתבסס על המלצת ועדת התגמול של נטוויז'ן, ובכפוף לאישור האסיפה הכללית של נטוויז'ן, בהתאם לסעיף 275 לחוק החברות, יתוקנו ההוראות ביחס לפקיעת האופציות, כך שהמנה הראשונה והמנה השנייה (סה"כ 175,995 אופציות) לא יפקעו כעבור 180 יום ממועד סיום ההעסקה, אלא תקופת המימוש תוארך והן תהיינה ניתנות למימוש עד ליום 31 בדצמבר 2010 והמנות השלישית והרביעית (סה"כ 175,965 אופציות) יבשילו באופן מיידי והן תהיינה ניתנות למימוש החל ממועד אישור האסיפה הכללית כאמור לעיל, ועד ליום 31 בדצמבר 2010[1]. העלות הכוללת נטוויז'ן בגין השינויים האמורים עומדת על סך של כ- 993 אלפי ₪.
הסכום הנקוב בטור "תשלום מבוסס מניות" מבטא את ההוצאה שרשמה החברה בשנת 2009 לפי תקן חשבונאות בינלאומי IFRS2, בגין הענקת כתבי האופציה.

י"ג. מר יואל פלדשו מכהן כמנכ"ל נשר החל מיום 1 בפברואר 2004. על פי הסכם ההעסקה, רשאי כל אחד מהצדדים לסיים את ההתקשרות בכל עת תוך מתן הודעה מוקדמת של ששה חודשים מראש.

י"ד. הסכום הנקוב בטור המענק הנו הסכום שישולם למר יואל פלדשו בשנת 2010 כמענק המגיע לו בגין שנת 2009.

[1] הוראות תוכנית האופציות וכתב ההקצאה המקוריים שהוענקו למר הנטר קובעות כי אופציות אשר טרם הבשילו (טרם הגיע מועד המימוש שלהם) במועד סיום ההעסקה פוקעות.

פרטים נוספים על התאגיד לשנת 2009

ט"ו. ראובן בן מנחם החל לעבוד בפאנדטק במועד היווסדה ביום 1 באפריל 1993.
הסכם ההעסקה של ראובן בן מנחם כולל פיצוי במקרה של סיום ההסכם ללא סיבה. גובה הפיצוי הינו 12 משכורות חודשיות של השנה בה הופסקה העבודה ומענק שווה ערך למענק המתוכנן בשנה בה הופסקה העבודה. בנוסף, תחול האצה לתקופת הזכאות של המניות והאופציות שתאריך הזכאות שלהם הינו עד 12 חודש מתאריך סיום העבודה.

ט"ז. הסכום הנקוב בטור "תשלום מבוסס מניות" מבטא את ההוצאה שרשמה החברה בשנת 2009 בגין 31,441 מניות חסומות אשר השתחררו מחסימה בשנת 2009, במחיר ממוצע של 9.76 דולר, אותן הוא זכאי לממש החל משנת 2009. מחירה של המניה בבורסה (נכון ליום 16.3.10) הינו 13.6 דולר למניה.
בנוסף, הוענקו לבן מנחם בשנת 2009 80,000 אופציות במחיר מימוש של 11.93 דולר, אשר תבשלנה בשש מנות שוות כל 6 חודשים החל מ -1 בינואר 2010.

2. להלן פירוט הנדרש לפי תקנה 21(א)(2) של התגמולים שניתנו לכל אחד משלושת נושאי המשרה הבכירה בחברה, שלא נמנו עם המפורטים בטבלה לעיל, בקשר עם כהונתם בחברה ובתאגידים בשליטתה:

פרטי מקבל התגמולים				תגמולים עבור שירותים (במונחי עלות לחברה ו/או לחברות בשליטתה) (באלפי ש"ח) (*)					סה"כ (באלפי ש"ח)
שם	תפקיד	היקף משרה	שיעור החזקה בהון התאגיד	שכר (1)	מענק בגין שנת 2009	תשלום מבוסס מניות	דמי ניהול	דמי ייעוץ	
בעז סימונס	סמנכ"ל בכיר בחברה	100%	-	1,053 (ג)	800 (ד)				1,853
ניצה עינן	סמנכ"ל יועץ משפטי בחברה, סמנכ"ל יועץ משפטי בחברת כת"ב שבשליטת החברה	100%	-	994 (ה)	500 (ו)	334 (ז)			1,828
צביקה לבנת	מנכ"ל משותף בחברה	80%	(א)	1,524 (ב)					1,524
אבי פישר	מנכ"ל משותף בחברה	80%	(א)	1,510 (ב)					1,510

(*) אין תגמולים אחרים פרט למפורט לעיל.
(1) רכיב השכר הנקוב בטבלה לעיל כולל את כל הרכיבים הבאים : משכורת, הפרשות סוציאליות ונלוות כמקובל .

פרטים נוספים על התאגיד לשנת 2009

א. למיטב ידיעת החברה, אי די בי חברה לפתוח בע"מ ("אי די בי פתוח") הינה חברה פרטית אשר ניירות ערך שלה רשומים למסחר בבורסה לניירות ערך בתל אביב בע"מ ("הבורסה") ואשר הינה בבעלות מלאה של אי די בי חברה לאחזקות בע"מ ("אי די בי אחזקות"). לפרטים בדבר בעלי השליטה באי די בי אחזקות, ראה פרק א' סעיף 3.1 ליעל.

ב. לפרטים אודות שכר של ה"ה צביקה לבנת ואבי פישר, מנכ"לים משותפים בחברה, לפי הסכם של החברה עם אי די בי אחזקות (בעלת שליטה בחברה) ולפרטים אודות תשלום החזרי הוצאות על-ידי אי די בי פתוח (בעלת שליטה בחברה) ראו סעיף 2.2.2. לתקנה 22 להלן. יצוין כי בהתאם להסכם האמור עם אי די בי אחזקות קיימת תקופת הודעה מוקדמת הדדית של שלושה חודשים.
בשנת 2009 קיבלה החברה גמול דירקטורים בגין כהונה של מר צביקה לבנת ומר אבי פישר כדירקטורים בנייר חדרה בסך 149 אלפי ש"ח ושל מר אבי פישר כדירקטור בפנדטק בסך 70 אלפי ש"ח.

ג. בעז סימונס מועסק בחברה החל מיום 5 אוגוסט 2003, במסגרת הסכם העסקתו לבעז סימונס יש תקופת הודעה מוקדמת של 90 יום המוקנית לשני הצדדים.

ד. לבעז סימונס אושר מענק בגין שנת 2009 בסך של 800 אלפי ₪ אשר ישולם בשנת 2010, בגין שנת 2008 שולם לבעז סימונס בשנת 2009 מענק בגובה של 480 אלפי ש"ח, מענק זה נמוך ב 20% מהמענק שאושר לבעז סימונס בגין שנת 2007.

ה. ניצה עינן מועסקת בחברה משנת 2000, במסגרת הסכם העסקתה לניצה עינן יש תקופת הודעה מוקדמת של 90 יום המוקנית לשני הצדדים.

ו. לניצה עינן אושר מענק בגין שנת 2009 בסך של 500 אלפי ₪ אשר ישולם בשנת 2010, בגין שנת 2008 שולם לניצה עינן בשנת 2009 מענק בגובה של 400 אלפי ש"ח.

ז. בחודש מאי 2007 אישרו דירקטוריון כת"ב והאסיפה הכללית של כת"ב, בהתאמה, תוכנית תגמול לעובדים בכירים, נושאי משרה, דירקטורים ונותני שירותים לחברה ולחברות קשורות, במסגרתן הוקצו לניצה עינן ("הניצעת") 289,132 אופציות במסלול רווח הון. כתבי האופציה הוקצו לניצעת ללא תמורה. מימוש האופציות יעשה בדרך של Cashless Exercise.

כתבי האופציה יבשילו ויהיו ניתנים למימוש, בהתאם ללוח הזמנים כמפורט להלן:

- רבע מכתבי האופציה – החל מתום שנה ממועד ההקצאה ועד לתום 4 שנים ממועד ההקצאה ("המנה הראשונה"). נכון למועד הדוח, כל המנה הראשונה הבשילה.

- רבע מכתבי האופציה – החל מתום שנתיים ממועד ההקצאה ועד לתום 4 שנים ממועד ההקצאה ("המנה השנייה"). נכון למועד אישור הדוח, כל המנה השניה הבשילה.

- רבע מכתבי האופציה – החל מתום 3 שנים ממועד ההקצאה ועד לתום 5 שנים ממועד ההקצאה ("המנה השלישית").

- רבע מכתבי האופציה- החל מתום 4 שנים ממועד ההקצאה ועד לתום 6 שנים ממועד ההקצאה ("המנה הרביעית").

פרטים נוספים על התאגיד לשנת 2009

ח. מחיר המימוש של המנה הראשונה של כתבי האופציה לניצעת עומד על סך של 10.34 ש"ח (להלן: "מחיר המימוש הבסיסי") שהוא ממוצע שלושת ימי המסחר הראשונים של מניית כת"ב בבורסה, כשהוא צמוד למדד המחירים לצרכן החל מהמדד הידוע במועד החלטת הדירקטוריון כאמור ועד למדד הידוע במועד מימוש כתבי האופציות (למועד אישור הדוח, מחיר המימוש של המנה הראשונה (צמוד למדד) הינו כ- 11.50 ש"ח).

מחיר המימוש של המנה השניה של כתבי האופציה לניצעת עומד על סך של 5.05 ש"ח (למועד אישור הדוח, מחיר המימוש (צמוד למדד) הינו כ- 5.26 ש"ח). מחירי המימוש כאמור צמודים למדד המחירים לצרכן החל מהמדד הידוע במועד קביעת מחיר המימוש ועד למדד הידוע במועד מימוש כתבי האופציות.

מחיר המימוש של המנה השלישית שהוקצו לניצעת עומד על סך של 9.63 ש"ח (למועד אישור הדוח, מחיר המימוש (צמוד למדד) הינו כ- 9.69 ש"ח). מחירי המימוש כאמור צמודים למדד המחירים לצרכן החל מהמדד הידוע במועד קביעת מחיר המימוש ועד למדד הידוע במועד מימוש כתבי האופציות.

מחיר המימוש של המנה הרביעית יהיה הנמוך מבין: (א) מחיר המימוש הבסיסי בתוספת הפרשי הצמדה החל ממועד קביעת מחיר המימוש הבסיסי ועד למדד הידוע במועד המימוש; ו- (ב) מחיר ממוצע של מניית החברה בבורסה בשלושים הימים שקדמו לתחילת מועד ההבשלה הרביעי (לא כולל היום הראשון של מועד ההבשלה), בתוספת הפרשי הצמדה החל מהמדד הידוע במועד קביעת מחיר המימוש ועד למדד הידוע במועד המימוש.

3. להלן פירוט התגמולים שניתנו לכל אחד מבעלי העניין בחברה, שאינו נכלל בין המפורטים לעיל בתקנה 21 זו, אם התגמולים ניתנו לו על-ידי החברה או על-ידי תאגיד בשליטתה:

א. לפרטים אודות גמול הדירקטורים ראה תקנה 22 סעיף 2א.12.

ב. מר יצחק מנור, המכהן כדירקטור בחברה והינו בעל שליטה בה, קיבל גמול דירקטורים מנייר חדרה (חברה קשורה של החברה) בגין כהונתו כדירקטור בה בסך של כ- 116 אלפי ש"ח בשנת 2009.

ג. יחזקאל דברת, דירקטור בחברה, קיבל בשנת 2009 גמול דירקטורים בגין כהונתו כיו"ר דירקטוריון תעבורה בסך של כ- 328 אלפי ש"ח.

ד. עדיאל רוזנפלד, דירקטור בחברה, קיבל בשנת 2009 גמול דירקטורים מנייר חדרה בע"מ, חברה מוחזקת, בסך של כ- 76 אלפי ש"ח בגין כהונתו כדירקטור בחברה זו.

ה. לפרטים אודות פטור, שיפוי וביטוח אחריות נושאי משרה ראה תקנה 22 סעיף 2.א.5.

פרטים נוספים על התאגיד לשנת 2009

עסקאות עם בעל שליטה או שלבעל השליטה יש עניין אישי בהם:

(תקנה 22)

להלן פרטים ,למיטב ידיעת החברה, בדבר כל עסקה עם בעל השליטה בחברה או שלבעל השליטה בחברה יש עניין אישי באישורה אשר החברה וחברות בנות וקשורות שלה התקשרו בה בשנת הדוח או במועד מאוחר לסוף שנת הדוח ועד מועד הגשת דוח זה ,או שהיא עדיין בתוקף במועד הדוח, למעט עסקאות זניחות (כמשמעות מונח זה בתקנות ניירות ערך (עריכת דוחות כספיים שנתיים), התשנ"ג-1993, המפורטות בסעיף 1 להלן:

1. עסקאות זניחות

א. ביום 23 מרס 2009 החליט דירקטוריון החברה לאמץ קווים מנחים וכללים לסיווגה של עסקה של החברה או חברה מאוחדת שלה עם בעל עניין בה כעסקה זניחה כקבוע בתקנה 64(3)(ד)(1) לתקנות ניירות ערך (עריכת דוחות כספיים שנתיים), התשנ"ג-1993 ("תקנות דוחות כספיים"). כללים וקווים מנחים אלו ישמשו גם לבחינת היקף הגילוי בדוח התקופתי ובתשקיף (לרבות בדוחות הצעת מדף) לגבי עסקה של החברה, תאגיד בשליטתה וחברה קשורה שלה עם בעל שליטה או שלבעל השליטה יש באישורה עניין אישי כקבוע בתקנה 22 לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידיים), התש"ל-1970 ("תקנות דוחות תקופתיים") ובתקנה 54 לתקנות ניירות ערך (פרטי התשקיף וטיוטת התשקיף – מבנה וצורה), התשכ"ט-1969 ("תקנות פרטי תשקיף"), וכן לבחינת הצורך במסירת דיווח מיידי בגין עסקה כאמור של החברה, כקבוע בתקנה 37א(6) לתקנות דוחות תקופתיים (סוגי העסקאות הקבועים בתקנות דוחות כספיים, בתקנות דוחות תקופתיים ובתקנות פרטי תשקיף המזכרים לעיל, להלן – "עסקאות בעל עניין").

ב. במהלך העסקים הרגיל שלה, החברה וחברות מאוחדות וקשורות שלה, מבצעות או עשויות לבצע עסקאות בעל עניין, וכן יש להן או עשויות להיות להן התחייבויות לביצוע עסקאות כאמור, לרבות עסקאות מן הסוגים ובעלות מאפיינים כמפורט להלן: עסקאות בקשר עם ניהול כספים המופקדים בקופות גמל וקרנות השתלמות, שירותי תקשורת, רכישת שירותים משפטיים, רכש, רכישת ביטוחים (לרבות ביטוח אחריות נושאי משרה, ביטוח נאמנות עובדים, ביטוחי נכסים ורכוש וביטוחי מנהלים), עסקאות שכירות, רכישת שירותים בנקאיים, רכישת שירותים פיננסיים (לרבות: ניהול תיקים, יעוץ השקעות, וכו'), רכישת שירותי תיירות, רכישת שירותי יעוץ כלכלי, רכישת ו/או שכירת ו/או השכרת כלי רכב, שירותי מוסך, טיפול באשפה, שירותי ארכיב, שכירות והשכרת נכסי מקרקעין, שירותי הובלה ומישגור, שירותים אדמיניסטרטיביים והתקשרויות עם ספקי ציוד לשימוש שוטף, התקשרויות בהסכמי חיתום.

ג. בהיעדר שיקולים איכותיים מיוחדים העולים מכלל נסיבות העניין, עסקת בעל עניין, תיחשב כעסקה זניחה, אם אמת המידה הרלבנטית המחושבת לעסקה (אחת או יותר, כאמור להלן) הינה בשיעור של פחות מאחוז אחד (1%).

בכל עסקת בעל עניין שנבחן סיווגה כעסקה זניחה תחושב אחת או יותר מאמות המידה הרלבנטיות לעסקה המסוימת על בסיס הדוחות הכספיים המאוחדים הסקורים או מבוקרים האחרונים של החברה: (א) ברכישת נכס קבוע ("נכס שאינו שוטף") – היקף העסקה מול סך כל הנכסים (כלומר, סך המאזן); (ב) במכירת נכס קבוע ("נכס שאינו שוטף") – הרווח/ההפסד מהעסקה מול הרווח השנתי הממוצע לפי 12 רבעונים אחרונים שפורסמו לגביהם דוחות כספיים סקורים או מבוקרים; (ג) בקבלת התחייבות כספית – היקף העסקה מול סך ההתחייבויות במאזן; (ד) ברכישת/מכירת מוצרים (למעט נכס קבוע) או שירותים – היקף העסקה מול סך ההוצאות או סך ההכנסות, לפי העניין, ב-4 רבעונים אחרונים.

במקרים בהם, לפי שיקול דעת החברה, כל אמות המידה הכמותיות הנזכרות לעיל אינן רלבנטיות לבחינת זניחותה של עסקת בעל עניין, תיחשב העסקה כזניחה, בהתאם לאמת מידה רלבנטית אחרת, שתיקבע על-ידי החברה, ובלבד שאמת המידה הרלבנטית המחושבת לעסקה תהיה בשיעור של פחות מאחוז אחד (1%).

פרטים נוספים על התאגיד לשנת 2009

ד. בחינת השיקולים האיכותיים של עסקת בעל העניין עשויה להוביל לסתירת החזקה בדבר זניחות העסקה כאמור בסעיף ב לעיל. כך למשל, ולשם הדוגמא בלבד, עסקת בעל עניין לא תיחשב בדרך כלל כזניחה אם היא נתפסת כאירוע משמעותי על-ידי הנהלת החברה ומשמשת כבסיס לקבלת החלטות ניהוליות, או אם במסגרת עסקת בעל העניין צפויים בעלי עניין לקבל טובות הנאה שיש חשיבות במסירת דיווח עליהן בציבור.

ה. לצרכי דיווח מיידי, תיבחן זניחותה של עסקה על בסיס העסקה המסויימת הבודדת. לצרכי דיווח במסגרת דוח תקופתי, דוחות כספיים ותשקיף (לרבות דוחות הצעת מדף), תיבחן זניחותה של עסקה על בסיס שנתי, תוך צירוף כלל עסקאות בעל העניין מאותו סוג עם בעל העניין הרלבנטי או עם תאגידים בשליטתו של אותו בעל עניין. במקרה שאין לחברה מידע זמין המאפשר בחינת סיווג עסקאות בעל עניין כעסקאות זניחות, אזי ייחשב צירוף כל העסקאות מאותו סוג כעסקה זניחה, אלא אם התקיים אחד משני התנאים הבאים: (א) העסקה עצמה, כעסקה בודדת אינה זניחה (לעניין זה ראה גם סעיפים 6 ו-7 להלן); או (ב) מצרף העסקאות מאותו סוג הינו מהותי עבור החברה.

ו. עסקאות נפרדות אשר מתקיימת ביניהן תלות, כך שבפועל הינן חלק מאותה התקשרות (לדוגמא ניהול משא ומתן מרוכז לגבי מכלול העסקאות), ייבחנו כעסקה אחת.

ז. סך העסקאות שסווגו כזניחות על-ידי החברות המוחזקות של החברה ייחשבו זניחות גם ברמת החברה. עסקאות של חברות מוחזקות של החברה אשר סווגו על-ידיהן כלא זניחות ייבחנו מול אמות המידה הרלבנטיות ברמת החברה.

יצויין כי נוהל הזניחות האמור לעיל שפורסם על ידי החברה ביום 23 במרס, 2009 מצוי בדיונים מול רשות ניירות ערך וכי צפוי שיחולו בו שינויים.

2. <u>עסקאות המנויות בסעיף 270 (4) לחוק החברות, התשנ"ט-1999 ("חוק החברות"):</u>

1. <u>הסכם שירותי ניהול עם אי די בי חברה לפתוח בע"מ ואי די בי חברה לאחזקות בע"מ</u>

על-פי הסכם משנת 2000, ניתנים לחברה על-ידי אי די בי חברה לפתוח בע"מ (בעלת שליטה בחברה) ("אי די בי פתוח") שרותי ניהול הכוללים: מינויים של עובדי אי די בי פתוח, אי די בי חברה לאחזקות בע"מ (בעלת שליטה באי די בי פתוח, שהינה בעלת שליטה בחברה) ("אי די בי אחזקות") או חברות בנות שלהן כדירקטורים בחברה, לרבות דירקטור שיכהן כיו"ר הדירקטוריון; מתן סיוע ויעוץ ניהולי, כלכלי וחשבונאי בנושאים כגון הכנת תקציב שנתי, תוכנית אסטרטגית ומהלכים אסטרטגיים ועסקיים מרכזיים של החברה, וזאת בתמורה לסך של כ-2 מיליון ש"ח לשנה (צמוד למדד חודש נובמבר 1999) שמשלמת החברה לאי די בי פתוח. בשנים 2008, 2009 שילמה החברה לאי די בי פתוח בגין שירותי הניהול כ-2.3 וכ-2.4 מיליון ש"ח בהתאמה.

2. <u>הסכם עם אי די בי אחזקות להעמדת שירותי מנכ"לים משותפים</u>

ביום 20 בינואר 2004 אישרה האסיפה הכללית של החברה (לאחר קבלת אישור ועדת הביקורת והדירקטוריון של החברה) את התקשרותה של החברה עם אי די בי אחזקות (בעלת שליטה בחברה) בהסכם לפיו מעניקה אי די בי אחזקות לחברה שירותי ניהול בדרך של העמדת שירותיהם של ה"ה אבי פישר, דירקטור ומנכ"ל משותף בחברה, וצבי לבנת, מנכ"ל משותף בחברה (במועד האישור האמור היה מר צבי לבנת גם דירקטור בחברה) ובנו של מר אברהם לבנת, בעל שליטה בחברה, המכהנים גם כמשנים למנהל העסקים הראשי של אי די בי אחזקות, על מנת שכל אחד מהם יכהן כמנכ"ל משותף של החברה, בהיקף של כשמונים אחוזים (80%) מהיקף משרתו באי די בי אחזקות, שהינה משרה מלאה. בתמורה להענקת שירותי הניהול, תחזיר החברה לאי די בי אחזקות, שמונים אחוזים (80%) מסך כל הסכומים שישולמו לה"ה צבי לבנת ואבי פישר, על-ידי אי די בי אחזקות, על-פי תנאי העסקתם כמשנים למנהל העסקים הראשי של אי די בי אחזקות, לרבות כל ההפרשות והעלויות בגין העסקתם (בגין התקופה

פרטים נוספים על התאגיד לשנת 2009

המתחילה ביום 9 ביוני 2003 ואילך), ובלבד שלא יעלו על הסכומים שעיקרם להלן: שכר חודשי בסך 128 אלף ש"ח (צמוד למדד חודש יוני 2003), העמדת מכונית צמודה מקבוצה 7 וכיסוי הוצאותיה וכן החזר הוצאות טלפונים (בגילום מלא), הפרשות לפוליסת ביטוח מנהלים ולקרן השתלמות, והכל בצירוף סכומים נוספים הנכללים בחישוב העלות הכוללת למעביד. בנוסף, תחזיר החברה לאי די בי אחזקות את מלוא ההוצאות שהוצאו על-ידי המנכ"לים המשותפים של החברה, בתפקידם האמור, בהתאם לנהליה של החברה. עלות השכר בו חויבה החברה בגין תקופת העסקתם בשנים 2008 ו- 2009 מסתכמת בכ-3,097 כ-כ-2,875 אלפי ש"ח, בהתאמה. תשלום החזר ההוצאות אותו שילמה החברה לאי די בי אחזקות עמד בשנים 2008 ו-2009 על סך של כ-900 וכ-771 אלפי ש"ח, בהתאמה.

במסגרת מדיניות שאומצה בקבוצת אי די בי ביוזמת יו"ר הדירקטוריון, מר נוחי דנקנר (המכהן, בין היתר, כיו"ר הדירקטוריון ומנהל העסקים הראשי של אי די בי אחזקות), מתוך מגמה להמשיך בהיערכות למשבר בכלכלה העולמית ולנקוט בצעדי התייעלות, החליטו מר נוחי דנקנר, מר יצחק מנור (דירקטור בחברה) וה"ה אבי פישר וצבי לבנת (מנכ"לים משותפים של החברה) לוותר על 25% משכרם. חברי הנהלת החברה (למעט המנכ"לים המשותפים שויתרו כאמור על 25% משכרם) הסכימו לוותר על 8% משכרם. כל זאת לתקופה שהחלה בחודש נובמבר 2008 ועד לסוף חודש דצמבר 2009. חברי הנהלת חלק מהחברות המוחזקות על-ידי החברה הסכימו גם הם לוותר על חלק משכרם.

3. <u>הסכם לחלוקת שימושים והוצאות משרדיים</u>

ביום 26 בספטמבר 2004 אישרה האסיפה הכללית של החברה (לאחר קבלת אישור ועדת הביקורת והדירקטוריון של החברה) תנאי הסכם בו התקשרה החברה, באמצעות חברה בת בבעלותה המלאה, עם אי די בי פתוח (בעלת שליטה בחברה), חברת השקעות דיסקונט בע"מ (חברה בת של אי די בי פתוח) ("דסק"ש"), חברה לנכסים ולבנין בע"מ ("נכסים ובנין") (חברה בשליטת דסק"ש), וחברות בנות נוספות של אי די בי פתוח, אשר הינן בעלות עניין בחברה, בדבר חלוקת שימושים והוצאות משרדיות בקשר עם שטחי משרדים, מחסנים וחניות במשרדיהן שבמרכז עזריאלי בתל-אביב ("המושכר") ("הסכם חלוקת ההוצאות") לתקופה המתחילה ביום 1 באוקטובר 2004 ומסתיימת ביום 31 במרס 2011 (ההתחשבנות בגין ההוצאות הינה מחודש מאי 2004). לאי די בי פתוח אופציה להאריך את תקופת השכירות בשלוש תקופות שכירות נוספות בנות 60 חודשים, כל אחת. על-פי הסכם חלוקת ההוצאות, אי די בי פתוח תעמיד לשימושן של החברה, דסק"ש ונכסים ובנין חלקים מן המושכר, למשך כל תקופת השכירות. כמו כן נקבע, כי כל צד ישא בהוצאות בגין דמי שכירות והוצאות נוספות הקשורות למושכר, לרבות הוצאות לוגיסטיות, בהתאם ליחס שבין מספר העובדים המועסקים על-ידי אותו צד, בשטחי המשרדים, לבין כלל העובדים המועסקים על-ידי כל הצדדים להסכם חלוקת ההוצאות, בשטחי המשרדים, למעט התשלום עבור שטחי חניה ושטחי מחסנים אשר יעשה על-פי השימוש של כל צד בשטחים אלו, בפועל. בחודשים יולי 2005 ודצמבר 2006 התקשרו אי די בי פתוח, חברה בת בבעלות מלאה של החברה, דסק"ש ונכסים ובנין עם קי. בי. ע. קבוצת בוני ערים בע"מ וכור תעשיות בע"מ, בהתאמה, בתוספת להסכם חלוקת ההוצאות הנ"ל, לפיה הצטרפו (כל אחת מהחברות הנ"ל בנפרד) כצד להסכם חלוקת ההוצאות. חלקה היחסי של החברה בעלות השנתית בגין השכירות הסתכם בשנים 2008 ו2009 בכ-3,201 וכ-3,189 אלפי ש"ח בהתאמה, ובגין הוצאות משרדיות ואחרות הסתכם בשנים 2008 ו2009 בכ-1,112 וכ- 874 אלפי ש"ח, בהתאמה.
פרטים נוספים נכללים כאן בדרך של הפניה לדוח המיידי של החברה מתאריך 1 בספטמבר 2004 שמספרו 2004-01-017377.

4. <u>מענק למר גיא רוזן</u>

ביום 15 במאי 2008 אישרה האסיפה הכללית של החברה (לאחר אישור ועדת הביקורת של החברה ואישור דירקטוריון החברה) תשלום מענק למר גיא רוזן, המכהן כסמנכ"ל בכיר למנכ"ל החברה, בסך של 217,519 ש"ח בגין שנת 2007. כמו כן אישרה האסיפה הכללית של החברה באותו מועד (לאחר אישור ועדת הביקורת של החברה ואישור דירקטוריון החברה) תשלום מענק מיוחד בסך של 750,000 ש"ח ("המענק המיוחד") בגין תרומתו המשמעותית של מר גיא

פרטים נוספים על התאגיד לשנת 2009

רוזן להבראתה של 013 נטוויז'ן בע"מ (לשעבר חברת ברק אי. טי. סי (1995) – החברה לשירותי בזק בינלאומיים בע"מ) ("013 נטוויז'ן") ולתהליך רכישתן של 013 נטוויז'ן ו-013 נטוויז'ן שירותי תקשורת מנוהלים בע"מ (לשעבר - גלובקול בע"מ) ("013 נטוויז'ן שת"מ") על-ידי נטוויז'ן בע"מ ("נטוויז'ן"). יצוין כי בחודש מאי 2007 הופחת היקף משרתו של מר גיא רוזן כסמנכ"ל בכיר בחברה לחצי משרה. זאת, עקב מינויו ליו"ר דירקטוריון ישראייר תעופה ותיירות בע"מ ("ישראייר") בהיקף של חצי משרה. בהתאם, עודכנו תנאי העסקתו של מר גיא רוזן בחברה, ונקבע כי מר גיא רוזן יהיה זכאי, החל מחודש מאי 2007, למחצית (50%) ממשכורתו כפי שהיתה באותו מועד, וכן יותאמו שאר תנאי העסקתו להיקף המשרה ולמשכורת החדשים. כפי שנמסר לועדת הביקורת ולדירקטוריון החברה, משכורתו ושאר תנאי העסקתו של מר גיא רוזן בישראייר, בגין העסקתו כיו"ר דירקטוריון ישראייר, לא יפחתו מ-50% ממשכורתו ותנאי העסקתו בחברה כפי שהיו באותו מועד כאמור.

מר נוחי דנקנר, שהינו בעל שליטה בחברה, היה בעל עניין אישי באישור המענקים בשל היותו בעל עניין בישראייר, אשר בה מכהן מר גיא רוזן כיו"ר דירקטוריון בשכר. גב' שלי ברגמן, מר אברהם לבנת, מר יצחק מנור וגב' רות מנור, שהינם בעלי שליטה בחברה, עשויים היו להיחשב בעלי עניין אישי באישור המענקים בשל היותם חלק מגרעין השליטה בחברה. גב' שלי ברגמן עשויה היתה להיחשב בעלת עניין אישי באישור המענקים גם בשל כהונת בעלה, מר עדו ברגמן, כדירקטור בישראייר באותו מועד.
פרטים נוספים נכללים כאן בדרך של הפניה לדוח המיידי של החברה מתאריך 7 באפריל 2008 שמספרו 2008-01-102387.

5. <u>תרומה לקרן אי די בי למען הקהילה (ע"ר)</u>

ביום 14 בספטמבר 2005 אישרה האסיפה הכללית של החברה (לאחר אישור ועדת הביקורת והדירקטוריון) מתן תרומות על-ידי החברה, במסגרת תרומות הניתנות על-ידי החברה למוסדות ללא כוונת רווח, שיש להם אישור של מוסד ציבורי לפי סעיף 46 לפקודת מס הכנסה, לעמותה רשומה בשם קרן אי די בי למען הקהילה (ע"ר) ("הקרן"), שיש בידה אישור כאמור. הקרן מרכזת תרומות לפרויקטים גדולים ומתמשכים בתחומי הסעד, החינוך, התרבות, הצלת חיים וסיוע לקהילה. יצוין כי מר נוחי דנקנר המכהן כדירקטור בחברה והינו בעל שליטה בה, מכהן כיו"ר הקרן. גב' אורלי דנקנר, רעייתו של מר נוחי דנקנר, ומר אליהו כהן, המכהן כדירקטור בחברה, מכהנים כחברי הנהלת הקרן והינם חברים בקרן. נקבע כי תרומת החברה לקרן בכל שנה קלנדרית תהיה בגובה של עד 66.6% מתקציב התרומות השנתי של החברה לאותה שנה, ולא יותר מאשר הגבוה מבין: (א) 2/3% מהרווח השנתי הנקי של החברה לפי דוחותיה הכספיים המאוחדים המבוקרים לשנה הקלנדרית הקודמת ו- (ב) 660 אלפי ש"ח.
פרטים נוספים נכללים כאן בדרך של הפניה לדוח המיידי של החברה מתאריך 22 באוגוסט 2005 שמספרו 2005-01-043441.
בשנת 2009 עמד תקציב התרומות השנתי הכולל של החברה על סך של 3,000 אלפי ש"ח ("תקציב התרומות לשנת 2009"). מתוך תקציב התרומות לשנת 2009 תרמה החברה באמצעות הקרן סך של 660 אלפי ש"ח.
בחודש מרס 2010 אישר דירקטוריון החברה תקציב תרומות לשנת 2010 בסך של 5,000 אלפי ש"ח סך של 3,000 אלפי ש"ח המהווים 2/3% מהרווח השנתי לשנת 2009 ינתנו כתרומה לקרן.

6. <u>שיפוי וביטוח אחריות לדירקטורים ונושאי משרה</u>

א. ביום 14 בספטמבר 2005, אסיפה כללית מיוחדת של בעלי המניות של החברה אישרה (לאחר קבלת אישורם של ועדת הביקורת ושל דירקטוריון החברה) התקשרויות של החברה בפוליסה בסיסית לביטוח אחריות נושאי משרה של החברה, של חברות בנות בבעלות מלאה של החברה ושל חלק מהחברות המוחזקות של החברה ("חטיבת החברה"), ובכללם נושאי משרה שהינם בעלי שליטה בחברה או קרוביהם ("פוליסה בסיסית") ובפוליסת ביטוח קבוצתית המשותפת לחברה ולחברות בנות נוספות הכוללות את אי די בי אחזקות וחברות אחרות הנמנות על קבוצת אי די בי, לביטוח אחריות נושאי משרה של החברה ובכללם נושאי

פרטים נוספים על התאגיד לשנת 2009

משרה שהינם בעלי שליטה בחברה או קרוביהם ("פוליסה קבוצתית"). בהחלטה נקבע, בין היתר, כי (א) גבולות אחריות המבטח במסגרת פוליסה בסיסית לביטוח אחריות נושאי משרה של החברה יהיו 20 מיליון דולר, לתביעה ובמצטבר, לתקופת הביטוח על-פי אותה פוליסה, והסך המירבי של גבולות אחריות המבטח בגין ביטוח אחריות נושאי משרה, במסגרת הפוליסה הבסיסית והקבוצתית במצטבר, יהיה 110 מיליון דולר לתקופת הביטוח; (ב) סך כל דמי הביטוח השנתיים אשר ישולמו על-ידי חטיבת החברה בעד שנת ביטוח כלשהי עבור ביטוח אחריות נושאי משרה לא יעלה על כ-500,000 דולר; (ג) פוליסות ביטוח כאמור יכול שתוצאנה על-ידי או בהשתתפות של כלל חברה לביטוח בע"מ, חברה בשליטת בעל השליטה בחברה ("כלל ביטוח"), או חברת ביטוח בשליטת כלל ביטוח; (ד) הפוליסות תהיינה למספר תקופות ביטוח שלא יעלו במצטבר על חמש שנים. בהתאם להחלטה זו התקשרה החברה בפוליסות ביטוח כאמור שהוצאו על-ידי כלל ביטוח. יצוין כי תקופת חמש השנים הנ"ל תסתיים ביום 31 ביולי 2010.
עבור חלק מהכיסוי הביטוחי החל לגבי נושאי המשרה בחברה ובחברות בנות בבעלותה המלאה, שילמה החברה בשנים 2008 ו-2009 כ-880 וכ-801 אלפי ש"ח.

פרטים נוספים נכללים כאן בדרך של הפניה לדוח המיידי של החברה מתאריך 22 באוגוסט 2005 שמספרו 2005-01-043441.

ב. ביום 24 ביולי 2008 אישרה האסיפה הכללית של החברה (לאחר קבלת אישורם של ועדת הביקורת והדירקטוריון של החברה) הגדלת גבולות אחריות המבטח במסגרת פוליסה בסיסית, מסך מירבי של 20 מיליון דולר ארה"ב לסך מירבי של 40 מיליון דולר ארה"ב, לתביעה ובמצטבר, לתקופת ביטוח על-פי אותה פוליסה, וזאת מבלי לשנות את ההחלטות שהתקבלו באסיפה הכללית האמורה לעיל לעניין תקופת הביטוח ו/או לעניין הסך המירבי של דמי הביטוח השנתיים שישולמו על-ידי חטיבת החברה. בעקבות הגדלת הסכום המירבי של גבולות האחריות כאמור לעיל, סך גבולות אחריות המבטח בגין ביטוח אחריות נושאי משרה במסגרת הפוליסה הבסיסית והקבוצתית במצטבר, יעמוד על 130 מיליון דולר (במקום 110 מיליון דולר). הגדלת הסכום המירבי של גבולות אחריות המבטח כאמור חלה על הפוליסות לביטוח אחריות נושאי משרה לתקופה או לתקופות שמיום 1 באוגוסט 2008 ועד יום 31 ביולי 2010.

לחברה נמסר כי כלל ביטוח הודיעה לאי די בי אחזקות, כי במידה שהחברות שהן צד לפוליסה הקבוצתית (ובכללן החברה) תחדשנה את פוליסות ביטוח אחריות נושאי משרה לשנת הביטוח הבאה בכלל ביטוח, באופן שגבולות האחריות של הפוליסה הבסיסית של כל אחת מהחברות כאמור יהיו 40 מיליון דולר וגבולות האחריות של הפוליסה הקבוצתית יהיו 90 מיליון דולר, לא יחול שינוי בדמי הביטוח הכוללים שתשלם כל חברה כאמור בגין הפוליסה הבסיסית וחלקה בפוליסה הקבוצתית לעומת דמי הביטוח ששולמו על-ידיה בגין תקופת הביטוח הנוכחית (כפוף להיעדר שינוי מהותי בסיכון עד למועד חידוש הביטוח).

פרטים נוספים נכללים כאן בדרך של הפניה לדוח המיידי של החברה מתאריך 18 ביוני 2008 שמספרו 2008-01-171024.

ג. ביום 25 באפריל 2002 אישרה האסיפה הכללית של החברה (לאחר קבלת אישורם של ועדת הביקורת ושל דירקטוריון החברה) לשפות, עד כמה שהדבר מותר על-פי דין, את נושאי המשרה שלה בשל כל חבות או הוצאה, כמפורט להלן, שתוטל עליהם עקב פעולות שעשו (לרבות פעולות לפני תאריך כתב השיפוי) ו/או שיעשו בתוקף היותם נושאי משרה בחברה, הקשורות במישרין או בעקיפין, לאחד או יותר מסוגי האירועים שנקבעו על-ידי הדירקטוריון ופורטו בכתבי השיפוי. החבות או ההוצאה האמורות הינן חבות כספית שתוטל על נושאי המשרה לטובת אדם אחר על-פי פסק דין, לרבות פסק דין שיינתן בפשרה או פסק בורר שיאושר בידי בית משפט, והוצאות התדיינות סבירות, לרבות שכר טרחת עורכי דין, שהוציאו או שיחויבו בהן בידי בית משפט, בהליך שיוגש נגדם בידי החברה או בשמה או בידי אדם אחר, או באישום פלילי שממנו יזוכו, או באישום פלילי שבו יורשעו בעבירה שאינה דורשת הוכחת מחשבה פלילית. התחייבויות החברה יעמדו לזכות נושא המשרה גם לאחר סיום כהונתו כנושא משרה בחברה ובלבד שהפעולות בגינן ניתנים הפטור מאחריות או התחייבות לשיפוי נעשו ו/או ייעשו בתקופת כהונתו כנושא משרה בחברה. החברה הוציאה לדירקטורים ולנושאי משרה (לרבות נושאי משרה לשעבר) בה כתבי שיפוי בהתאם לחוק החברות, לגבי אחריותם בשל פעולותיהם בתוקף תפקידם כאמור. השיפוי לפי אותם כתבי שיפוי מוגבל לסוגי אירועים שקבע דירקטוריון החברה, וכן מוגבל לסכום שיפוי

פרטים נוספים על התאגיד לשנת 2009

מרבי לכל נושאי המשרה במצטבר בסך כולל השווה ל-25% מההון העצמי של החברה על-פי הדוחות הכספיים השנתיים האחרונים הידועים בשנת התשלום בפועל. סכום השיפוי המרבי כאמור יחול מעבר לסכום שישולם (אם וככל שישולם) במסגרת ביטוח ו/או שיפוי של גורם אחר מלבד החברה.

ד. נושאי משרה בחברה וכן בעלי עניין בחברה, בעלי שליטה בה ו/או קרוביהם המכהנים כדירקטורים בחברות בת ו/או קשורות של החברה מקבלים מחברות מסוימות כאמור כתבי שיפוי ואחריותם מבוטחת, כמקובל באותן חברות.

7. <u>העסקת ד"ר תמר מנור מורל</u>

ביום 29 באפריל 2004 אישרה האסיפה הכללית של החברה (לאחר קבלת אישורם של ועדת הביקורת והדירקטוריון) את תנאי העסקתה של ד"ר תמר מנור מורל (בתם של יצחק מנור, שהינו דירקטור ובעל שליטה בחברה, ושל רות מנור, שהינה בעלת שליטה בחברה) ("המנהלת") כמנהלת לענייני ביוטכנולוגיה (Chief Technology Officer). בגין העסקתה המנהלת זכאית, החל מיום 9 ביוני 2003, לתשלומים שעיקרם להלן: שכר חודשי בסך 54 אלפי ש"ח (צמוד למדד), העמדת מכונית צמודה (קבוצת רישוי 5) וכיסוי הוצאותיה וכן החזר הוצאות טלפונים (בגילום מלא), הפרשות לפוליסת ביטוח מנהלים ולקרן השתלמות והכל בצירוף סכומים נוספים הנכללים בחישוב העלות הכוללת למעביד ובלבד שלא יעלו על כ-72 אלפי ש"ח. בנוסף, זכאית המנהלת להחזר של מלוא ההוצאות שהוצאו על ידה, במסגרת תפקידה, בהתאם לנוהלי החברה. החברה או המנהלת, יהיו רשאים להביא לסיום העסקתה של המנהלת על-ידי החברה, מכל סיבה שהיא, בהודעה מוקדמת של שלושה חודשים, שתימסר, בכתב, לצד האחר. בסיום יחסי עובד מעביד בין המנהלת לבין החברה, מסיבה כלשהי, לרבות במקרה של התפטרות, תהיה המנהלת זכאית לכך שהחברה תשחרר לטובתה את כל הסכומים שנצברו לזכותה בפוליסת ביטוח המנהלים על פירותיהם, למעט במקרה של סיום יחסי עבודה בנסיבות שבהן ניתן, על-פי דין, לשלול פיצויי פיטורים, במלואם או בחלקם, ובמקרה כזה תהא זכאית המנהלת רק לסכומים שנצברו בביטוח המנהלים כתוצאה מהפרשותיה. עלות השכר הכוללת של המנהלת (כולל מענקים) הסתכמה בשנת 2009 בכ 1,055 אלפי ש"ח.

פרטים נוספים נכללים כאן בדרך של הפניה לדוח המיידי של החברה מתאריך 31 במרס 2004 שמספרו 2004-01-085695.

8. <u>העסקת מר גיל מורל על ידי נשר מפעלי מלט ישראליים בע"מ</u>

א. מר גיל מורל, בן זוגה של ד"ר תמר מנור מורל (בתם של יצחק מנור, שהינו דירקטור ובעל שליטה בחברה, וגב' רות מנור, שהינה בעלת שליטה בחברה) המועסק על-ידי נשר מפעלי מלט ישראליים בע"מ ("נשר") (חברה בת של החברה), קיבל מנשר בשנת 2009 שכר בסכום של כ- 320 אלפי ש"ח (2008 כ- 370 אלפי ש"ח). ביום 23 במרס 2009 הודיע מר גיל מורל כי יחזיר לנשר את הסכום העודף לסכומים אשר אושרו בתנאי ההעסקה שלו.

ב. ביום 21 במרס 2009 אישר דירקטוריון החברה לאחר קבלת אישורה של ועדת הביקורת לזמן אסיפה מיוחדת של בעלי מניות החברה , שעל סדר יומה החלטה לאשר שינוי בתנאי ההעסקה של מר גיל מורל.
על סדר יומה של האסיפה המיוחדת של בעלי מניות החברה המזומנת בדוח זה (להלן: "אסיפת החברה"), החלטה לאשר שינוי בתנאי ההעסקה של מר גיל מורל – חתנם של ה"ה רות ויצחק מנור, שהינם מבעלי השליטה בחברה, המועסק בנשר מפעלי מלט ישראליים בע"מ (להלן: "נשר"), חברה המוחזקת על ידי החברה (בעקיפין) בשיעור של 75%.

פרטים נוספים על התאגיד לשנת 2009

גיל מורל, בעל תואר שני (MBA) במנהל עסקים מהאוניברסיטה העברית, מועסק בנשר מחודש יולי 2004. ממועד תחילת העסקתו ועד לחודש אוקטובר 2008 הועסק גיל מורל בתפקיד של מנהל מחלקת אפר הפחם בחטיבת התפעול בהיקף משרה מלא. בגין עבודתו משולם לגיל מורל שכר חודשי כולל תשלום גלובלי עבור שעות נוספות בסך של 15,181 ₪ ברוטו, צמוד למדד המחירים לצרכן (להלן: "שכר ברוטו"), בצירוף תנאים סוציאליים נלווים, כמקובל בנשר לעובד במעמד זה, וכמפורט להלן: 22 ימי חופשה בשנה ו-25 ימי מחלה בשנה, 10 ימי הבראה בשנה, דמי ביגוד ומענק תפוקה ונופש שנתי בסך 602 ₪ לחודש ברוטו, העמדת טלפון סלולארי לרשותו על חשבון נשר (בגינו מחויב בתשלום שווי מס כחוק). העמדת רכב חברה מקבוצה 2 לרשותו, על חשבון נשר (בגינו מחויב בתשלום שווי מס כחוק). משך ההתקשרות עם גיל מורל אינו מוגבל בזמן, וכל צד רשאי להביאו לידי סיום בהודעה מוקדמת של 3 חודשים.

החל מחודש אוקטובר 2008 קודם גיל מורל לתפקיד של מנהל אספקת חומרי גלם בחטיבת התפעול בהיקף משרה מלא. באחריותו תזמון אספקת חומרי הגלם השונים למפעלי החברה.

בין היתר, בעקבות קידומו, מוצע לאשר שינוי בתנאי העסקתו כמפורט להלן:

(1) עדכון שכרו החודשי ברוטו לסך כולל של 23,000 ₪ צמוד למדד המחירים לצרכן.
(2) מענק מנכ"ל שנתי עד גובה של שלוש משכורות ברוטו חודשיות, המותנה במדיניות נשר ובהחלטת הנהלת נשר והינו תוצאה של עמידה ביעדים אישיים.
(3) להסמיך את הנהלת נשר להעלות את שכרו החודשי של גיל מורל בשיעור של עד 7.5% לשנה.
(4) להסמיך את הנהלת נשר להעמיד לגיל מורל רכב עד דרגה 4, בהתאם לדרגת הרכב שתועמד לעובדים בנשר בעל תפקיד דומה, שאינם קרובים של בעל השליטה.
(5) להעלות את הזכאות לימי הבראה ביומיים בגין כל שנת העסקה, ולא יותר מ- 14 ימי הבראה.

פרטים נוספים על התאגיד לשנת 2009

9. <u>גמול דירקטורים</u>

ביום 14 בספטמבר 2005 החליטה האסיפה הכללית של החברה (לאחר אישור ועדת הביקורת והדירקטוריון של החברה) לאשר תשלום גמול בסכומים המירביים האמורים בתקנות החברות (כללים בדבר גמול והוצאות לדירקטור חיצוני), התש"ס-2000 ("תקנות הגמול"), עבור כל אחת מהשנים 2005 עד 2010 (כולל), לדירקטורים החיצוניים בחברה ולשאר הדירקטורים בחברה, לרבות דירקטורים שהינם בעלי שליטה בחברה או קרוביהם, אך למעט דירקטורים המקבלים שכר או תגמול מהחברה או מאי די בי פתוח או מאי די בי אחזקות או מחברות בנות של אי די בי פתוח או אי די בי אחזקות. ביום 23 במרס 2008 החליט דירקטוריון החברה, בהתאם לתקנות החברות (כללים בדבר גמול והוצאות לדירקטור חיצוני) (תיקון), התשס"ח-2008 ("התיקון לתקנות הגמול") לעדכן את הגמול השנתי וגמול ההשתתפות המשולמים לדירקטורים החיצוניים בחברה, כך שהם יהיו זכאים לסכומים המירביים כפי שעודכנו בתיקון לתקנות הגמול. בהתאם להחלטת האסיפה הכללית של החברה מיום 14 בספטמבר 2005, יתר הדירקטורים של החברה, המקבלים גמול שנתי וגמול השתתפות מהחברה, יהיו זכאים אף הם לסכומים המירביים המעודכנים בהתאם לתיקון לתקנות הגמול, כך שדירקטור שיש לראותו כ"דירקטור מומחה" בהתאם לתקנה 1 לתיקון לתקנות הגמול יהיה זכאי לסכומים המירביים הנקובים בתוספת הרביעית לתקנות הגמול, ומי שאינו בגדר "דירקטור מומחה" יהיה זכאי לסכומים המרביים הנקובים בתוספת השנייה והתוספת השלישית, לפי העניין, לתקנות הגמול. תוקף עדכון סכומי הגמול המושלמים לדירקטורים בחברה (לרבות דירקטורים חיצוניים) הינו החל מיום פרסום התיקון לתקנות הגמול, קרי החל מיום 6 במרס 2008.
עלות כהונתם של חברי הדירקטוריון של החברה הסתכמה בשנת 2009 בסך של כ- 1,442 אלפי ש"ח .

10. <u>תשלומים מתעבורה</u>

א. מר אברהם לבנת (בעל שליטה בחברה), קיבל מתעבורה (חברה בשליטה משותפת עם בעל שליטה) שכר והוצאות נלוות בגין כהונתו כמנכ"ל בתעבורה בסך של 1,113 אלפי ש"ח עבור שנת 2009.

ב. מר זאב לבנת (בנו של מר אברהם לבנת, בעל שליטה בחברה) קיבל מתעבורה שכר והוצאות נלוות בגין כהונתו כסמנכ"ל בתעבורה בסך של 1,128 אלפי ש"ח בעבור שנת 2009.

ג. אברהם לבנת בע"מ (חברה בשליטת מר אברהם לבנת, המוחזקת במלואה על-ידי מר אברהם לבנת ושלושת בניו, ה"ה זאב לבנת, צבי לבנת ושי לבנת, מר אברהם לבנת הינו בעל שליטה בחברה) קיבלה מתעבורה דמי ניהול בסך של כ-250 אלפי ₪ עבור שנת 2009.

ההתקשרויות המתוארות בסעיפים 13א, 13ב ו-13ג בוצעו בתקופה שקדמה לתיקון מספר 3 לחוק החברות, אשר קבע כי התקשרות של חברה ציבורית עם קרובו של בעל שליטה באשר לתנאי כהונה והעסקה בחברה טעונה אישור לפי סעיף 270(4) לחוק החברות, ולפני פרסום הנחיית רשות ניירות ערך, לפיה יש לאשר לפי סעיף 270(4) לחוק החברות התקשרות באשר לתנאי כהונה והעסקה של בעל השליטה או קרובו, אשר חברה פרטית בשליטת החברה הציבורית (גם אם אינה בבעלותה המלאה) היא צד לה.

11. לגבי עסקת רכישת 21% מנייר חדרה מדסק"ש. ראה ביאור 11ח'2 לדוחות הכספיים של החברה ליום 31 בדצמבר 2009.

12. לגבי עסקת רכישת 7% מנטוויז'ן מאלרון. ראה ביאור 11ח'5 לדוחות הכספיים של החברה ליום 31 בדצמבר 2009.

פרטים נוספים על התאגיד לשנת 2009

ב. <u>עסקאות אחרות:</u>

1. חברות מקבוצת נייר חדרה ביצעו בשנת 2009 עסקאות מכירה במהלך העסקים הרגיל לשופר-סל בע"מ, חברה המוחזקת על-ידי חברה בת של אי די בי פתוח, בהיקף כולל של כ – 248 מיליון ש"ח.
2. חברות מקבוצת נייר חדרה ביצעו בשנת 2009 עסקאות במהלך העסקים הרגיל עם קרגל בע"מ, חברה קשורה, , בסך של כ – 27 מיליון ש"ח.
3. 013 נטוויז'ן בע"מ, חברה קשורה שהיא גם בעלת עניין בחברה, ביצעה בשנת 2009 עסקאות רכישה ומכירה, במהלך העסקים הרגיל, לסלקום, חברה בשליטה של חברה בת של אי די בי פתוח, בסך 27 מיליון ש"ח, ו-57 מיליון ש"ח, בהתאמה.
4. שופר סל בע"מ, חברה המוחזקת על ידי חברה בת של אי די בי פתוח, רכשה בשנת 2009 מיפאורה תבורי בע"מ, חברה קשורה, במהלך עסקים רגיל משקאות בסך של כ – 144 מיליון ש"ח.
5. תעבורה, חברה בשליטה משותפת עם בעל שליטה, וחברות מאוחדות שלה ביצעה במהלך שנת 2009 מספר רב של עסקאות במהלך העסקים הרגיל, עם לקוחות שהם בעלי ענין וצדדים קשורים של החברה בסך מצטבר של 217 מיליון ש"ח. כמו כן, תעבורה ביצעה מספר רב של עסקאות במהלך העסקים הרגיל, עם ספקים שהם בעלי ענין וצדדים קשורים של החברה בסך מצטבר 55 מיליון ש"ח. עסקאות אלה היו בעיקר השכרת ציוד מכני כבד, שירותי הובלה, עבודות עפר ומכירת משאיות.

מניות וניירות ערך המירים המוחזקים ע"י בעלי ענין בתאגיד

תקנה 24(א)

שם בעל הענין	מס' חברה	שם נייר ערך	מס' נייר ערך בבורסה	ערך נקוב מוחזק	שעור ההחזקה בהון ובהצבעה %	שעור ההחזקה בהון ובהצבעה ובסמכות למנות דירקטורים %
אי די בי חברה לפתוח בע"מ	52-003228-5	מניות 1 ש"ח	608018	95,334,194	60.54	60.54
כלל החזקות עסקי ביטוח בע"מ	52-003612-0	מניות 1 ש"ח	608018	7,891,021.80	5.01	5.02
כלל פיננסים בע"מ	51-138234-3	מניות 1 ש"ח	608018	1,060,276.83	0.67	0.67
אפסילון ניהול קרנות נאמנות (1991) בע"מ	51-157620-9	מניות 1 ש"ח	608018	452,806	0.29	0.29

הון רשום, הון מונפק וניירות ערך המירים ליום 11 במרץ 2010
(תקנה 24א')

(1) הון רשום:
170,000,000 ש"ח מחולק ל-170,000,000 מניות רגילות בנות 1 ש"ח ע.נ. כ"א.

(2) הון מונפק:
157,469,762 ש"ח מחולק ל- 157,469,762 מניות רגילות בנות 1 ש"ח ע.נ. כ"א.

(3) ניירות ערך המירים: אין.

מניות וניירות ערך המירים המוחזקים ע"י בעלי ענין בתאגיד (המשך)

(תקנה 24ב')

שם החברה המוחזקת ושמות בעלי העניין המחזיקים בה	מס' ת.ז. **מס' חברה**	**שם נייר ערך**	**נכון ליום 11.3.2010** מס' נייר ערך בבורסה	ערך נקוב מוחזק	% בהון ובהצבעה	% בהון ובהצבעה בדילול מלאי
בנייר חדרה בע"מ						
כלל אחזקות עסקי ביטוח בע"מ	52-003612-0		632018	345,422	6.83	6.49
כלל פיננסים בע"מ	51-138234-3		632018	38,074	0.76	0.72
בפאנדטק בע"מ						
אפסילון ניהול קרנות נאמנות (1991) בע"מ	51-157620-9		1082494	500	(*)	(*)
כלל אחזקות עסקי ביטוח בע"מ	52-003612-0		1082494	105,359	0.68	0.67
כלל פיננסים בע"מ	51-138234-3		1082494	82,041	0.53	0.52

(*) פחות מ-0.01%

מניות וניירות ערך המירים המוחזקים ע"י בעלי ענין בתאגיד (המשך)

(תקנה 24ב')

נכון ליום 11.3.2010

שם החברה המוחזקת ושמות בעלי העניין המחזיקים בה	מס' ת.ז. **מס' חברה**	**שם נייר ערך**	מס' נייר ערך בבורסה	ערך נקוב מוחזק	% בהון ובהצבעה	% בהון ובהצבעה בדילול מלאי
בנובה מכשירי מדידה בע"מ						
כלל פיננסים בע"מ	51-138234-3		1084557	136,701	0.56	0.51
בממן מסופי מטען וניטול בע"מ						
תעבורה אחזקות בע"מ				17,791,690	50.83	50.83
תעבורה פרויקטים מיוחדים בע"מ				9,103,014	26	26
במנועי בית שמש אחזקות (1997) בע"מ						
אפסילון ניהול קרנות נאמנות (1991) בע"מ	51-157620-9		1081561	40,957	בהון 0.61 ובהצבעה 0.64	בהון 0.61 ובהצבעה 0.64
כלל אחזקות עסקי ביטוח בע"מ	52-003612-0		1081561	70,770	בהון 1.05 ובהצבעה 1.11	בהון 1.05 ובהצבעה 1.11
בקבוצת א.ק. גולף בע"מ						
אפסילון ניהול קרנות נאמנות (1991) בע"מ	51-157620-9		1096148	700	(*)	(*)
כלל פיננסים בע"מ	51-138234-3		1096149	254,852	0.66	0.63

(*) פחות מ-0.01%

מניות וניירות ערך המירים המוחזקים ע"י בעלי ענין בתאגיד (המשך)

(תקנה 24ב')

נכון ליום 11.3.2010

שם החברה המוחזקת ושמות בעלי העניין המחזיקים בה	מס' ת.ז. **מס' חברה**	**שם נייר ערך**	מס' נייר ערך בבורסה	ערך נקוב מוחזק	% בהון ובהצבעה	% בהון ובהצבעה בדילול מלאי
בקבוצת נטוויז'ן בע"מ						
אפסילון ניהול קרנות נאמנות (1991) בע"מ	51-157620-9		1092907	600	(*)	(*)
כלל אחזקות עסקי ביטוח בע"מ	52-003612-0		1092907	1,416,658	4.66	4.34
כלל אחזקות עסקי ביטוח בע"מ	52-003612-0		1109859 (אג"ח ב)	1,731,512.77	(*)	0.17
כלל פיננסים בע"מ	51-138234-3		1092709	153,993	0.51	0.47
בקבוצת כלל תעשיות ביוטכנולוגיה בע"מ						
אפסילון ניהול קרנות נאמנות (1991) בע"מ	51-157620-9		1104280	413,471	0.45	0.37
כלל אחזקות עסקי ביטוח בע"מ	52-003612-0		1104280	634,701	0.69	0.57
כלל אחזקות עסקי ביטוח בע"מ	52-003612-0	אופציות סדרה 2		569,000	-	0.51
כלל פיננסים בע"מ	51-138234-3		1104280	477,235	0.52	0.43

(*) פחות מ-0.01%

מניות וניירות ערך המירים המוחזקים ע"י בעלי ענין בתאגיד (המשך)

(תקנה 24ב')

נכון ליום 11.3.2010

שם החברה המוחזקת ושמות בעלי העניין המחזיקים בה	מס' ת.ז. **מס' חברה**	**שם נייר ערך**	מס' נייר ערך בבורסה	ערך נקוב מוחזק	% בהון ובהצבעה	% בהון ובהצבעה בדילול מלאי
קי בי ע קבוצת בוני ערים בע"מ						
חברה לנכסים ולבניין בע"מ)				2,025,125	23.13	23.13
תעבורה אחזקות בע"מ						
אברהם לבנת בע"מ				729	50.00	50.00
גורדן ואלי סמידונדקטורס בע"מ						
אלרון תעשיה אלקטרונית בע"מ				39,956	24.27	18.7

דירקטורים של התאגיד
(תקנה 26)

(1)

שם הדירקטור:	**נוחי דנקנר**	**תאריך לידה:** 13 בנובמבר 1954
ת.ז:	052763224	
נתינות:	ישראלית	
השכלה:	בוגר משפטים (LL.B) ובמדעי המדינה, מאוניברסיטת תל-אביב.	
מענו להמצאת כתבי בית-דין:	אי די בי חברה לאחזקות בע"מ, מרכז עזריאלי 3 , המגדל המשולש, קומה 44, תל-אביב 67023.	
מועד תחילת כהונתו:	22 במאי 2003	
עיסוקו בחמש השנים האחרונות:	מכהן כיו"ר הדירקטוריון של אי די בי חברה לאחזקות בע"מ, אי די בי חברה לפתוח בע"מ, חברת השקעות דיסקונט בע"מ וכלל תעשיות והשקעות בע"מ; יו"ר ומנהל עסקים של קבוצת גנדן; דירקטור בחברות שונות בקבוצת אי די בי, בקבוצת גנדן ובחברות פרטיות. כיהן כמנהל עסקים ראשי של אי די בי חברה לאחזקות בע"מ עד ספטמבר 2009 וכדירקטור בבנק הפועלים בע"מ (לרבות יו"ר ועדת אשראי) עד מאי 2003.	
תאגידים נוספים בהם הוא מכהן כדירקטור:	אי די בי חברה לאחזקות בע"מ (יו"ר); אי די בי חברה לפתוח בע"מ (יו"ר); חברת השקעות דיסקונט בע"מ (יו"ר); כלל תעשיות והשקעות בע"מ (יו"ר); כלל החזקות עסקי ביטוח בע"מ; כלל חברה לביטוח בע"מ; שופרסל בע"מ; סלקום ישראל בע"מ; סלקום אחזקות (2001) בע"מ; משאב יזום ופיתוח בע"מ; נשר מפעלי מלט ישראליים בע"מ; חברה לנכסים ולבנין בע"מ; כור תעשיות בע"מ; מכתשים אגן תעשיות בע"מ; גנדן הולדינגס בע"מ (יו"ר); גנדן השקעות אי.די.בי בע"מ (יו"ר); גנדן השקעות 2000 בע"מ (יו"ר); גנדן החזקות בנדל"ן (2000) בע"מ (יו"ר); טומהוק השקעות בע"מ (יו"ר); יוברט השקעות בע"מ; פלג-דן השקעות בע"מ; אושיר אחזקות בע"מ; רונעד החזקות (1992) בע"מ; לאק טיים בע"מ.	
נתונים נוספים:	יו"ר הדירקטוריון של אי די בי חברה לאחזקות בע"מ, בעלת עניין בחברה. בעל מומחיות חשבונאית ופיננסית, לצורך עמידה במספר המזערי שקבע הדירקטוריון. אחיה של גב' שלי ברגמן, מבעלי השליטה בחברה.	

דירקטורים של התאגיד
(תקנה 26)

(2)	**שם הדירקטור:**	**אבי פישר** **תאריך לידה:** 18 בדצמבר 1956
	ת.ז:	054185608
	נתינות:	ישראלית
	השכלה:	בוגר משפטים (LL.B), אוניברסיטת תל-אביב.
	מענו להמצאת כתבי בי-דין:	מרכז עזריאלי 3, המגדל המשולש, קומה 45, תל אביב 67023
	מועד תחילת כהונתו:	22 במאי 2003
	עיסוקו בחמש השנים האחרונות:	דירקטור ומנכ"ל משותף בכלל תעשיות והשקעות בע"מ; משנה ליו"ר דירקטוריון אי די בי חברה לפתוח בע"מ; משנה למנהל העסקים הראשי אי די בי חברה לאחזקות בע"מ; יו"ר כלל תעשיות ביוטכנולוגיה בע"מ; יו"ר דירקטוריון של השותף הכללי- Infinity Israel China Fund Partners, Ltd.; יו"ר פאנדטק בע"מ; סגן יו"ר הדירקטוריון בגנדן הולדינגס בע"מ; סגן יו"ר גנדן השקעות 2000 בע"מ; דירקטור בחברות שונות בקבוצת אי די בי, בקבוצת גנדן ובחברות פרטיות; יו"ר משותף עמותת "מתן- הדרך שלך לתת" ; נשיא הוועדה הציבורית של פרוייקט "אמץ לוחם" של האגודה למען החייל; חבר בועד המנהל של המכון הישראלי לדמוקרטיה; שותף במשרד עורכי דין פישר, בכר, חן, וול, אוריון ושות'.
	תאגידים נוספים בהם הוא מכהן כדירקטור:	בחברת השקעות דיסקונט בע"מ; אלרון תעשיה אלקטרונית בע"מ; נייר חדרה בע"מ; כור תעשיות בע"מ; מכתשים אגן בע"מ; גנדן השקעות אי די בי בע"מ; גנדן טכנולוגיות בע"מ; אביב יעל דרומה בע"מ; נוגה מ.ג.א השקעות (1992) בע"מ; אושיר אחזקות בע"מ; אבי פישר-חברת עורכי דין; תפארת בראון בע"מ; אבי וורד פישר השקעות בע"מ;
	נתונים נוספים:	מנכ"ל משותף בחברה, עובד של אי די בי חברה לאחזקות בע"מ, בעל עניין בחברה.
(3)	**שם הדירקטור:**	**שי לבנת** **תאריך לידה:** 13 בספטמבר 1958
	נתינות:	ישראלית
	השכלה:	בוגר אלקטרוניקה ומחשבים, Fairleigh Dickinson University, New Jersey.
	מענו להמצאת כתבי בי-דין:	מרכז עזריאלי 3, המגדל המשולש, קומה 45, תל אביב 67023
	מועד תחילת כהונתו:	19 במאי 2004
	עיסוקו בחמש השנים האחרונות:	מנכ"ל זואי החזקות בע"מ.

דירקטורים של התאגיד
(תקנה 26)

	תאגידים נוספים בהם הוא מכהן כדירקטור:	באי די בי חברה לפתוח בע"מ; כלל החזקות עסקי ביטוח בע"מ; סלקום ישראל בע"מ; אלרון תעשיה אלקטרונית בע"מ; תעבורה אחזקות בע"מ; OPSI (שינוע בינלאומי) בע"מ; יוניברסל משאיות ישראל בע"מ;; כרמן ניהול ונכסים (1997) בע"מ; כרמן נכסים והשקעות בע"מ; כרמן מימון (1994) בע"מ; כרמן ניהול ונכסים (1997) בע"מ; א.לבנת מטעים בע"מ; שי לבנת אחזקות בע"מ; זואי החזקות בע"מ; קמה תקשורת בע"מ; אור אסף השקעות בע"מ; תפזורת השקעות בע"מ; אהבה אחזקות בע"מ ומספר חברות לא פעילות בקבוצת אברהם לבנת בע"מ.
	נתונים נוספים:	בנו של מר אברהם לבנת, שהינו מבעלי השליטה בחברה, ואחיו של מר צבי לבנת ומר זאב לבנת בעלי שליטה בחברה.
(4)	**שם הדירקטור:**	**אליהו כהן** **שנת לידה:** 1933
	ת.ז:	000116343
	נתינות:	ישראלית
	השכלה:	מוסמך במשפטים, האוניברסיטה העברית ירושלים.
	מענו להמצאת כתבי בי-דין:	מרכז עזריאלי 3, המגדל המשולש, קומה 44, תל אביב 67023
	מועד תחילת כהונתו:	30 באפריל 1987
	עיסוקו בחמש השנים האחרונות:	דירקטור ומנהל כללי של אי די בי חברה לפתוח בע"מ; כיהן בעבר כדירקטור ביתרון חברה להשקעות בע"מ וכיו"ר דירקטוריון כלל החזקות עסקי ביטוח בע"מ (עד חודש מרס 2008).
	תאגידים נוספים בהם הוא מכהן כדירקטור:	אי די בי חברה לפתוח בע"מ; אי די בי חברה לאחזקות בע"מ; חברת השקעות דיסקונט בע"מ; שופרסל בע"מ; חברה לנכסים ולבנין בע"מ; כלל החזקות עסקי ביטוח בע"מ; כלל חברה לביטוח בע"מ ; כלל בריאות חברה לביטוח בע"מ; ואשגר (חיל) בע"מ.
	נתונים נוספים:	עובד של בעל עניין בחברה בתפקיד מנהל כללי שלו. בעל מומחיות חשבונאית ופיננסית, לצורך עמידה במספר המזערי שקבע הדירקטוריון.
(5)	**שם הדירקטור:**	**יצחק מנור** **תאריך לידה:** 17 במרס 1941
	ת.ז:	049474356
	נתינות:	ישראלית וצרפתית
	השכלה:	מוסמך במנהל עסקים (M.B.A), האוניברסיטה העברית ירושלים.
	מענו להמצאת כתבי בי-דין:	דוד לובינסקי בע"מ, רחוב כהנמן 103, בני ברק
	מועד תחילת כהונתו:	22 במאי 2003

דירקטורים של התאגיד
(תקנה 26)

עיסוקו בחמש השנים האחרונות:	יו"ר הדירקטוריון של חברות מגזר הרכב בקבוצת דוד לובינסקי בע"מ; דוד לובינסקי בע"מ; שרודר בע"מ; עדמית תעשיה ושרותי רכב בירושלים בע"מ; לובקס טריידינג בע"מ; לוביט סוכנות לביטוח (1997) בע"מ; עודית השקעות בע"מ; פריים ליס ניהול ציי רכב בע"מ; אי.אמ.סי (יציקות) בע"מ; די.טי.אמ.אס השקעות בע"מ; מנור אחזקות בי.איי. בע"מ; קאר איסט יבוא רכב בע"מ; יורומן השקעות בע"מ; מנור השקעות אי.די.בי בע"מ; יורומן אוטומוטיב בע"מ; ד.ל.ב. מוטו ספורט בע"מ; פריים רנט השכרת רכב בע"מ; מורגן רימון בינוי בע"מ; אוטו דינמיק ישראל בע"מ. כיהן בעבר כדירקטור בויטל מדיקל בע"מ.
תאגידים נוספים בהם הוא מכהן כדירקטור:	אי די בי חברה לאחזקות בע"מ (משנה ליו"ר הדירקטוריון); אי די בי חברה לפתוח בע"מ; חברת השקעות דיסקונט בע"מ; שופר-סל בע"מ; משאב יזום ופתוח בע"מ; נשר מפעלי מלט ישראלים בע"מ; נייר חדרה בע"מ; כלל החזקות עסקי ביטוח בע"מ; חברה לנכסים ובניין בע"מ; נכסי דוד לובינסקי אחזקות (1993) בע"מ; מוסך לובינסקי ת"א בע"מ (לא פעילה); נכסי שרודר בע"מ; בנק איגוד לישראל בע"מ; סלקום ישראל בע"מ; כור תעשיות בע"מ; מכתשים אגן תעשיות בע"מ; אולימפיה מורגן פרוייקטים בע"מ; קבוצת מור נדל"ן בינלאומי בע"מ.
נתונים נוספים:	בעל מומחיות חשבונאית ופיננסית, לצורך עמידה במספר המזערי שקבע הדירקטוריון. בעלה של גב' רות מנור ואביו של מר דורי מנור מבעלי השליטה בחברה.

(6)	**שם הדירקטור:**	**דורי מנור**	**שנת לידה:** 26 במאי 1967
	ת.ז:	022852453	
	נתינות:	ישראלית וצרפתית	
	השכלה:	בוגר הנדסת תעשיה וניהול (BSC), אוניברסיטת תל-אביב; מוסמך מנהל עסקים (M.B.A), INSEAD צרפת.	
	מענו להמצאת כתבי בי-דין:	דוד לובינסקי בע"מ, רחוב כהנמן 103, בני ברק	
	מועד תחילת כהונתו:	22 במאי 2003	
	עיסוקו בחמש השנים האחרונות:	מנכ"ל של חברות מגזר הרכב בקבוצת דוד לובינסקי בע"מ; כיהן בעבר כדירקטור באלאדן השקעות בע"מ ובאלאדן ניהול 2002 בע"מ.	

דירקטורים של התאגיד
(תקנה 26)

תאגידים נוספים בהם הוא מכהן כדירקטור:	אי די בי חברה לאחזקות בע"מ; אי די בי חברה לפתוח בע"מ; חברת השקעות דיסקונט בע"מ; אלרון תעשיה אלקטרונית בע"מ; דוד לובינסקי בע"מ; שרודר בע"מ; עדמית תעשיות ושרותי רכב בירושלים בע"מ; לובקס טריידינג בע"מ; לוביט סוכנות לביטוח (1997) בע"מ; עודית השקעות בע"מ; ד.ל.ב. מוטו ספורט בע"מ; אי.אמ.סי. (יציקות) בע"מ; פריים-ליס ניהול ציי רכב בע"מ; פולסר ריתוך בע"מ; פריים-רנט השכרת רכב בע"מ; טלרון מצברים בע"מ.
נתונים נוספים:	בעל מומחיות חשבונאית ופיננסית, לצורך עמידה במספר המזערי שקבע הדירקטוריון.בנם של מר יצחק מנור וגב' רות מנור, שהינם מבעלי השליטה בחברה.

(7)

שם הדירקטור:	**יחזקאל דברת**	**תאריך לידה:**	13 בפברואר 1946
ת.ז:	007627649		
נתינות:	ישראלית		
השכלה:	בוגר כלכלה וחשבונאות (B.A), אוניברסיטת תל אביב; רואה חשבון מוסמך		
מענה להמצאת כתבי בי-דין:	רחוב נחשון 1, רמת השרון		
מועד תחילת כהונתו:	22 במאי 2003		
עיסוקו בחמש השנים האחרונות:	יו"ר דירקטוריון תעבורה אחזקות בע"מ; יו"ר דירקטוריון תשתית ציוד ובינוי בע"מ; יו"ר דירקטוריון תמיג שווק צמיגים בע"מ; דירקטור חיצוני בדלתא גליל תעשיות בע"מ. כיהן בעבר כדירקטור בקבוצת גולד בונד בע"מ עד ספטמבר 2007; קונטרם בע"מ עד אוגוסט 2007; דח"צ במעלות החברה הישראלית לדירוג ניירות ערך בע"מ עד ינואר 2008; דח"צ בשלמה א.אנג'ל בע"מ עד אוקטובר 2008; יו"ר דירקטוריון קי.בי.ע. קבוצת בוני ערים בע"מ עד מאי 2005; יו"ר דירקטוריון כבירן (1991) בע"מ עד אוגוסט 2006; דירקטור המשביר לחקלאי בע"מ עד ספטמבר 2009.		
תאגידים נוספים בהם הוא מכהן כדירקטור:	H&O המשביר אופנה בע"מ; אפקון תעשיות בע"מ; משאל תעשיות אלומינה בע"מ; מבטח שמיר אחזקות בע"מ (יו"ר); יחזקאל דברת יעוץ וייזום השקעות בע"מ; י.ו.א.ל. ירושלים אויל אקספלוריישן בע"מ; תנובות שדה ומטה בע"מ ; דח"צ בפאנגאיה נדלן בע"מ; שווק בוטנים וכותנה בע"מ; המשביר אחזקות (1999) בע"מ; יזמה גליל חברה להובלה (1983) בע"מ; יזמה גליל אחזקות בע"מ; תעשיות חרשת חמרי נפץ (1997) בע"מ; חרשת חמרי נפץ בע"מ.		
נתונים נוספים:	יו"ר ועדת המאזן. בעל מומחיות חשבונאית ופיננסית, לצורך עמידה במספר המזערי שקבע הדירקטוריון.		

דירקטורים של התאגיד
(תקנה 26)

(8)

שם הדירקטור:	**מרק שימל**	**תאריך לידה:** 20 באפריל 1964
מספר דרכון:	030026572	
נתינות:	בריטית	
השכלה:	בוגר מנהל עסקים (B.A), State University of New York.	
מענו להמצאת כתבי בי-דין:	C10 UK1 Ltd. 54-56 Euston St. London NW1 2ES UK.	
מועד תחילת כהונתו:	22 במאי 2003	
עיסוקו בחמש השנים האחרונות:	מנהל משותף של קבוצת עסקים בינלאומית שבסיסה בלונדון אנגליה, UKI Investments. כיהן בעבר כדירקטור בחברות הבאות: אזורים חברה להשקעות בפתוח ובבנין בע"מ; Hume Properties Limited; Donating Charity Ltd.; Locke Preperties Limited; 24 Hours Limited; Boston Property Fund Limited; FRMG Limited; Parkmall Limited; Aristole Properties Limited; Towergain Limited; Les Freres Charitable Trust; Grangecrest Limited; Plato Properties Limited; Socrates Properties Limited; Zeal Television Limited; CYPF Limited; European Real Estate Partners Limited; Odes Limited; Odessa Estates Limited, Headway Estate Limited, Fresh Italy Limited, Rockfort Homes Limited, Roosevelt Real Estate LP Limited, Roosevelt Real Estate GP Limited.	
תאגידים נוספים בהם הוא מכהן כדירקטור:	חברה לנכסים ולבנין בע"מ; כור תעשיות בע"מ; גב-ים לקרקעות בע"מ. Advance Estates Limited, Aston Property Limited, Bettenhurst Charity Limited, Black Properties Limited, Cloudvalley Limited, Dauphin Properties Limited, Deerlodge Limited, Descartes Properties Limited, Farmwood Investments Limited, Flinstone Limited, , Genesis 1:3 Limited, , Judge Properties Limited, Kyng Homes Limited; Lightbox Limited, Marknewen Investments Limited, Matrix Estates Limited, Mentor Properties Limited, Limited, UKI Moledene Limited, Modernpick Limited, Montervale Properties Limited, Mutual Management Limited, Openacre Estates Limited, Poole Lighting Limited, , Saxby Lighting Limited, Tareave Limited, The National Lighting Company Limited, The UKI Charitable Foundation, Torah&Chesed (BH) Limited, UKI Capital Limited, ?What if! Joint Ventures Limited, Chadbury Homes Limited, Hitower Limited, Glancastle Limited, 4 Charity Foundation, Boudstream Limited.	

דירקטורים של התאגיד
(תקנה 26)

(9)

שם הדירקטור:	**רפי ביסקר**	**תאריך לידה:** 3 בספטמבר 1951
ת.ז:	050826817	
נתינות:	ישראלית	
השכלה:	בוגר לימודי הנדסה אזרחית, טכניון חיפה.	
מענו להמצאת כתבי בי-דין:	מרכז עזריאלי 3, המגדל המשולש, קומה 44, תל אביב 67023	
מועד תחילת כהונתו:	22 במאי 2003	
עיסוקו בחמש השנים האחרונות:	יו"ר דירקטוריון חברה לנכסים ולבנין בע"מ מיוני 2004; יו"ר משותף של דירקטוריון שופרסל בע"מ; יו"ר דירקטוריון חברת גב-ים לקרקעות בע"מ ונכסי הדרים בע"מ; בעבר כיהן כמנכ"ל גנדן הולדינגס בע"מ; כמנכ"ל גנדן נכסי נדל"ן (2000) בע"מ; כיו"ר דירקטוריון נכסי אזורים בע"מ ולפני כן כמנכ"ל דנקנר השקעות בע"מ וכדירקטור בקרדן נדל"ן יזום ופיתוח בע"מ עד ינואר 2006; וכדירקטור באזורים חברה להשקעות בפתוח ובבנין בע"מ, עד ספטמבר 2006.	
תאגידים נוספים בהם הוא מכהן כדירקטור:	אי די בי חברה לאחזקות בע"מ; אי די בי חברה לפתוח בע"מ; חברת השקעות דיסקונט בע"מ; סלקום ישראל בע"מ; כור תעשיות בע"מ; קי.בי.ע. קבוצת בוני ערים בע"מ; ישפרו חברה ישראלית להשכרת מבנים בע"מ; מהדרין בע"מ; גנדן הולדינגס בע"מ; גנדן השקעות אי.די.בי. בע"מ; גנדן השקעות 2000 בע"מ; גנדן החזקות בנדל"ן (2000) בע"מ; גנדן נכסי נדל"ן (2000) בע"מ; רעננה פארק הייטק בע"מ; גנדן נכסים והשקעות (2000) בע"מ; בשור חברה להשקעות בע"מ; בשור-ג.א.ט. בע"מ; מת"מ מרכז תעשיות מדע חיפה בע"מ; נוה גד בנין ופתוח בע"מ; נכסים ובנין השקעות בינלאומיות (2005) בע"מ; IDB Group USA Investments Inc. ו-PBC USA Investments Inc.	

(10)

שם הדירקטור:	**עדיאל רוזנפלד**	**תאריך לידה:** 10 במאי 1954
ת.ז:	52508942	
נתינות:	ישראלית	
השכלה:	בוגר הסטוריה (B.A), אוניברסיטת חיפה; בוגר חינוך מבוגרים (B.A), אוניברסיטת חיפה.	
מענו להמצאת כתבי בי-דין:	רחוב האלון 42, תמרת 36576	
מועד תחילת כהונתו:	14 בספטמבר 2005	

דירקטורים של התאגיד
(תקנה 26)

	עיסוקו בחמש השנים האחרונות:	נציג קבוצת אקטיווה הולדינגס (קרן השקעות הולנדית) בישראל. כיהן בעבר כדירקטור בחברת השקעות דיסקונט בע"מ; בחברה לנכסים ולבנין בע"מ; בשופרסל, וכנשיא אגודת הידידים של אוניברסיטת חיפה.
	תאגידים נוספים בהם הוא מכהן כדירקטור:	דירקטור בנייר חדרה בע"מ; קונסול כבוד של סלובניה בישראל.
(12)	**שם הדירקטור:**	**דוד לויתן** **תאריך לידה:** 2 בפברואר 1943
	ת.ז:	43294743
	נתינות:	ישראלית
	השכלה:	בוגר מזרחנות (B.A), האוניברסיטה העברית ירושלים. לימודים לתואר מוסמך במנהל עסקים, אוניברסיטת תל-אביב.
	מענו להמצאת כתבי בי-דין:	רחוב מנדלי 18, הרצליה פיתוח
	מועד תחילת כהונתו:	16 בנובמבר 1999
	עיסוקו בחמש השנים האחרונות:	מנהל חברות; יו"ר ארזים מפעלי-תיירות בע"מ וחברות קשורות; יו"ר דירקטוריון ומנהל זמגל-אחזקות בע"מ.
	תאגידים נוספים בהם הוא מכהן כדירקטור:	בשרם פודים גרופ ושות' בע"מ; בנטון – השקעות חו"ל. חבר בחבר הנאמנים ובועדת הביקורת של אוניברסיטת תל-אביב; יו"ר ועדת הביקורת במרכז עילית לספורט; חבר בחבר הנאמנים ויו"ר ועדת הביקורת במכללת ת"א יפו; חבר בחבר נאמנים וועדותיו בבצלאל- אקדמיה לאמנות ועיצוב; יו"ר ועדת הביקורת במכון הנגב לאסטרטגיות של שלום; חבר בועדת הכספים ובועדת הביקורת של האגודה למלחמה בסרטן; חבר הנהלה בקרן לקידום החינוך ובאגודה לעידוד המחקר; חבר בועדת המניות של בנק לאומי לישראל בע"מ.
	נתונים נוספים:	יו"ר ועדת הביקורת וחבר ועדת מאזן של החברה. בעל מומחיות חשבונאית ופיננסית, לצורך עמידה במספר המזערי שקבע הדירקטוריון.

דירקטורים של התאגיד
(תקנה 26)

(13)	**שם הדירקטורית:**	**ליאורה פולצ'ק**	**תאריך לידה**: 13 בנובמבר 1952
	ת.ז:	51811354	
	נתינות:	ישראלית	
	השכלה:	בוגרת במשפטים (LL.B), אוניברסיטת תל-אביב.	
	מענה להמצאת כתבי בי-דין:	רחוב ה' באייר 46 תל אביב	
	מועד תחילת כהונתה:	22 במרס 2009	
	עיסוקה בחמש השנים האחרונות:	עורכת דין עצמאית, שותפה בחברת עורכי הדין סיטן-פולצ'ק משרד עורכי דין.	
	תאגידים נוספים בהם היא מכהנת כדירקטורית:	חברת עורכי הדין סיטן-פולצ'ק.	
	נתונים נוספים:	דירקטורית חיצונית וחברה בועדת הביקורת וועדת המאזן של החברה. דירקטורית חיצונית מומחית, בעלת כשירות מקצועית.	
(14)	**שם הדירקטור:**	**זאב בן אשר**	**תאריך לידה:** 20 בינואר 1945
	ת.ז:	007340110	
	נתינות:	ישראלית	
	השכלה:	תואר ראשון בסוציולוגיה וארצות מתפתחות, אוניברסיטת תל-אביב; תואר שני במנהל עסקים, אוניברסיטת תל-אביב; בוגר קורס מנהל עסקים למנהלים בכירים, אוניברסיטת הרווארד.	
	מענו להמצאת כתבי בי-דין:	רחוב כרמלי 20, רמת גן.	
	מועד תחילת כהונתו:	22 במרס 2009	
	עיסוקו בחמש השנים האחרונות:	מאמן מנהלים, יועץ ארגוני ומטפל אינטגרטיבי. כיהן בעבר כמשנה למנכ"ל, סגן מנהל החטיבה הקמעונאית וחבר הנהלה בבנק הפועלים בע"מ; כמשנה למנכ"ל, מנהל אגף עסקים בבנק הבינלאומי בע"מ; בשנים 2005 עד 2006 חבר דירקטוריון וועדת השקעות של קרן הפנסיה עתודות מקבוצת כלל.	
	תאגידים נוספים בהם הוא מכהן כדירקטור:	חבר דירקטוריון בחברת אקסלנס.	
	נתונים נוספים:	חבר בועדת הביקורת וועדת המאזן של החברה. דירקטור חיצוני בעל מומחיות חשבונאית ופיננסית, לצורך עמידה במספר המזערי שקבע הדירקטוריון.	

נושאי משרה בכירה של התאגיד [2]

(תקנה 26 א)

שם	תפקיד	תאריך לידה	תאריך תחילת כהונה	השכלה	ניסיון עסקי ב-5 השנים האחרונות
צביקה לבנת[3]	מנכ"ל משותף	27 באוגוסט 1953	9 ביוני 2003	HND Business Studies & Transport (CIT), Dorset Institute of Higher Education, Bournemouth, UK	מנכ"ל משותף כלל תעשיות והשקעות בע"מ; משנה ליו"ר הדירקטוריון אי די בי חברה לפתוח בע"מ; משנה למנהל עסקים ראשי ודירקטור באי די בי חברה לאחזקות בע"מ; עד ליום 19.5.2004 דירקטור בכלל תעשיות והשקעות בע"מ ובעבר סמנכ"ל למסחר תעבורה אחזקות בע"מ. דירקטור באי די בי חברה לפתוח בע"מ; אי די בי חברה לאחזקות בע"מ; חברת השקעות דיסקונט בע"מ; משאב ייזום ופיתוח בע"מ; נשר מפעלי מלט ישראליים בע"מ; שופר-סל בע"מ; כיתן תעשיות בע"מ; נייר חדרה בע"מ; יפאורה בע"מ; יפאורה תבורי בע"מ; קי.בי.ע. קבוצת בוני ערים בע"מ; תעבורה אחזקות בע"מ; גולף א.ק. בע"מ; כור תעשיות בע"מ; מכתשים אגן תעשיות בע"מ, מקסימה המרכז להפרדת אוויר בע"מ וחברות נוספות מקבוצת אי די בי; כרמן ניהול ונכסים (1997) בע"מ; כרמן נכסים והשקעות בע"מ; כרמן מימון (1994) בע"מ; אור אסף השקעות בע"מ; המשביר אחזקות (1999) בע"מ; א. לבנת מטעים בע"מ; חקלאות ימית דגים בע"מ; Carmen Properties and Investments (USA) Inc. ומספר חברות לא פעילות בקבוצת אברהם לבנת בע"מ. החל מתחילת חודש מרץ 2007: סגן יו"ר בחברות כלולות בקבוצת נייר חדרה, לרבות חוגלה – קימברלי וחברות הבת שלה (למעט חברת KIMBERLY-CLARK TURKEY); ומונדי ביזנס נייר חדרה.
בעז סימונס	סמנכ"ל בכיר	11 בספטמבר 1965	מיום 21 באוגוסט 2005	בעל תואר בוגר בכלכלה וראיית חשבון מאוניברסיטת בן גוריון ובעל תואר מוסמך במנהל עסקים	עוזר בכיר למנכ"ל בכלל תעשיות והשקעות בע"מ (משנת 2008). דירקטור במשאב יזום ופתוח בע"מ; נשר מפעלי מלט ישראליים בע"מ; יפאורה בע"מ; יפאורה תבורי בע"מ; קרגל בע"מ; מנועי בית שמש אחזקות (1997) בע"מ; מנועי בית שמש

2 לפרטים אודות מר אבי פישר, מנכ"ל משותף בחברה), ראה סעיף 8.1 לפרק זה לתשקיף.

3 בנו של מר אברהם לבנת, שהינו מבעלי השליטה בחברה ואחיו של מר זאב לבנת ושי לבנת, מבעלי השליטה בחברה.

פרטים נוספים על התאגיד לשנת 2009

שם	תפקיד	תאריך לידה	תאריך תחילת כהונה	השכלה	ניסיון עסקי ב-5 השנים האחרונות
				מאוניברסיטת תל אביב	בע"מ; תעבורה אחזקות בע"מ; קבוצת גולף א.ק. בע"מ; פלסטו-שק בע"מ ובחברות נוספות בקבוצת כלל תעשיות והשקעות בע"מ. כיהן בעבר כמנהל כספים בפועלים שוקי ההון.
גיא רוזן	סמנכ"ל בכיר	15 בדצמבר 1965	מיום 21 באוגוסט 2005	בעל תואר בוגר במשפטים מאוניברסיטת תל אביב ובעל תואר מוסמך במנהל עסקים מהמרכז הבינתחומי בהרצליה.	סמנכ"ל (החל משנת 2005); סמנכ"ל בכיר (החל משנת 2008); משנה ליו"ר אי די בי תיירות. מכהן כדירקטור בנטוויז'ן בע"מ; אביב שיגור (אביב יעל דרומה בע"מ) (יו"ר); מסר; קרן אינפיניטי ישראל –סין, כלל ניהול אנרגיה (2008) בע"מ; המילניום השלישי- תיירות ונופש החזקות בע"מ) ; ישראייר תעופה ותיירות בע"מ; אופן סקאי בע"מ; ערי ברצלונה; גנדן תיירות ותעופה בע"מ; גנדן אחזקות בתיירות בע"מ; עמותות - חבר ועד מנהל בגלאופ – גשר לאהבה ולפתיחות; חבר אגודת הידידים בבית הגלגלים. בעבר כיהן כיו"ר קבוצת ישראייר וכסמנכ"ל כלל תעשיות.
ניצה עינן	סמנכ"ל ויועצת משפטית	16 בספטמבר 1970	21 במאי 2002	בעלת תואר בוגר משפטים ותואר מוסמך במנהל עסקים, שניהם מאוניברסיטת תל אביב	סמנכ"ל ויועצת משפטית בכלל תעשיות ביוטכנולוגיה בע"מ; בעבר כיהנה כדירקטורית בכלל תעשיות ביוטכנולוגיה בע"מ.
גונן ביבר	סמנכ"ל כספים	21 באוגוסט 1959	24 בפברואר 2000	בעל תואר בוגר בכלכלה וניהול ותואר מוסמך במנהל עסקים, שניהם מאוניברסיטת תל אביב	סמנכ"ל ומנהל כספים של אי די בי חברה לפתוח בע"מ ומנהל כספים באי די בי חברה לאחזקות בע"מ; דירקטור בכיתן תעשיות טקסטיל בע"מ; קבוצת גולף א.ק. בע"מ; קרגל בע"מ; Azu B.V; כלל ניהול קרנות הון סיכון בע"מ ובחברות נוספות בקבוצת כלל תעשיות והשקעות בע"מ. כיהן בעבר כמנהל כספים של כלל תעשיות והשקעות בע"מ ובחברות המטה של כלל תעשיות והשקעות בע"מ.
יהודה בן-עזרא	סמנכ"ל חשב	19 ביוני 1967	19 במרס 2008	בעל תואר בוגר בחשבונאות וכלכלה ותואר מוסמך במנהל עסקים, שניהם מהאוניברסיטה העברית בירושלים	סמנכ"ל חשב של כלל תעשיות והשקעות בע"מ.. דירקטור בחברות קבוצת כלל תעשיות והשקעות בע"מ.. כיהן בעבר כחשב כלל תעשיות והשקעות בע"מ; משנה לחשב כלל תעשיות והשקעות בע"מ; מנהל כספים ומזכיר חברה בגירון פיתוח ובניה בע"מ.

נושאי משרה בכירה של התאגיד
(תקנה 26 א)

שם	תפקיד	תאריך לידה	תאריך תחילת כהונה	השכלה	ניסיון עסקי ב-5 השנים האחרונות
טל מונד	סמנכ"ל	27 בינואר 1963	19 במרס 2008	בעל תואר בוגר בכלכלה וחשבונאות ותואר מוסמך במנהל עסקים עם התמחות במימון, שניהם מאוניברסיטת תל אביב	סמנכ"ל בכלל תעשיות והשקעות בע"מ ובכלל אנרגיה ש.מ. דירקטור באנרגיית רוח גלובליות בע"מ; וחברות בנות שלה , מנכ"ל כלל PV דירקטור בקרן מילניום 1, קרן מילניום 2 ובחברות הזנק שונות של כלל תעשיות והשקעות בע"מ. כיהן בעבר כסמנכ"ל פיתוח עסקי בגנדן הולדינגס; דירקטור בברק אי.טי.סי. – החברה לשירותי בזק בינלאומיים בע"מ.
אילן עמית	מבקר פנים	12 בפברואר 1943	24 באוגוסט 1997	רו"ח בעל תואר בוגר בראיית חשבון מאוניברסיטת ירושלים	מבקר פנים של החברה ושל חברות בנות בבעלותה המלאה; מבקר פנים של אי די בי חברה לאחזקות בע"מ; מבקר פנים של אי די בי חברה לפתוח בע"מ; מבקר פנים של קי. בי. ע קבוצת בוני ערים בע"מ, אי די בי תיירות בע"מ וחברות נוספות מקבוצת אי די בי; בעבר: מבקר פנים של כלל ישראל בע"מ.

שם רואה החשבון ומען משרדו

(תקנה 27)

קוסט פורר גבאי את קסירר, רואי חשבון
רח' עמינדב 3, תל-אביב

שינוי בתזכיר או בתקנות

(תקנה 28)

אין

המלצות והחלטות הדירקטורים

(תקנה 29)

המלצות המנהלים בפני האסיפה הכללית והחלטותיהם שאינן טעונות אישור האסיפה הכללית בדבר:

1. תשלום דיבידנד או ביצוע חלוקה – ביום 19 בנובמבר 2009 החליט דירקטוריון החברה על חלוקת דיבידנד לבעלי המניות של החברה במזומן בסך של 120 מליון ש"ח, המהווים 0.762052 ש"ח לכל 1 ש"ח ערך נקוב. הדיבידנד שולם ביום 13 בדצמבר 2009, היום הקובע נקבע ליום 29 בנובמבר 2009 ויום האקס נקבע ליום 30 בנובמבר 2009.

   ביום 21 במרץ 2010 החליט דירקטוריון החברה על חלוקת דיבידנד לבעלי המניות של החברה במזומן בסך של 180 מליון ש"ח, המהווים 1.1430766 לכל 1 ש"ח ערך נקוב. הדיבידנד ישולם ביום 13 באפריל 2010, היום הקובע נקבע ליום 28 במרץ 2010 ויום האקס נקבע ליום 31 במרץ 2010.

2. שינוי ההון הרשום או המונפק של התאגיד – אין.

3. שינוי תזכיר או תקנון – אין.

4. פדיון מניות – אין.

5. פדיון מוקדם של אג"ח - אין.

6. עסקה שאינה בהתאם לתנאי השוק, בין התאגיד ובעל עניין בו – אין.

(א) <u>החלטות האסיפה הכללית שנתקבלו שלא בהתאם להמלצות המנהלים</u> – אין.

(ב) <u>החלטות אסיפה כללית מיוחדת</u>

1. ביום 22 במרץ 2009 אישרה האסיפה הכללית של בעלי המניות את מינויים של ה"ה ליאורה פולצ'ק (בעלת כשירות מקצועית) וזאב בן אשר (בעל מומחיות חשבונאית ופיננסית) כדירקטורים חיצוניים של החברה, בהתאם להוראות סעיף 239 לחוק החברות, התשנ"ט-1999, בהתאם לתקנות החברות (תנאים ומבחנים לדירקטור בעל מומחיות חשבונאית ופיננסית ולדירקטור בעל כשירות מקצועית), התשס"ו-2005 ובהתאם לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידיים), התש"ל-1970.
2. ביום 24 בספטמבר 2009 אישרה האסיפה הכללית של בעלי המניות את התקשרותה של החברה בהסכם שבו לבעל שליטה יש ענין אישי, לרכישה על ידי החברה של אחזקת חברת השקעות דסקונט בע"מ ("**דסק"ש**") וחברה בת בבעלותה המלאה (כ-21.5%) בהון מניות נייר חדרה בע"מ, תמורת סך של 246 מליון ש"ח. לפרטים נוספים ראה דוח עסקה שפרסמה החברה ביום 19 באוגוסט 2009, מספר אסמכתא 2009-01-202872 והעדכונים לו מיום 14 בספטמבר 2009, מספר אסמכתא 2009-01-230262, המובאים על דרך הפניה. כמו כן, ראה סעיף 3ג' לדוח הדירקטוריון וסעיף 3.4.1 לתיאור עסקי התאגיד.
3. ביום 29 באוקטובר 2009 אישרה האסיפה הכללית של בעלי המניות את התקשרותה של החברה ביחד עם דסק"ש, בהסכם שבו לבעל שליטה יש ענין אישי, לרכישת מניות נטוויז'ן בע"מ ("**נטוויז'ן**") מאלרון תעשיה אלקטרונית בע"מ, באופן שהחברה תרכוש כ-6.7% מהון מניות נטוויז'ן תמורת סך של כ-100.3 מליון ש"ח ודסק"ש תרכוש כ-8.5% מהון מניות נטוויז'ן תמורת כ-128.4 מליון ש"ח. לפרטים נוספים ראה דוח עסקה שפרסמה החברה ביום 19 באוגוסט 2009, מספר אסמכתא 2009-01-202809 והעדכונים לו מיום 23 בספטמבר 2009, מספר אסמכתא 2009-01-239475 ומיום 20 באוקטובר 2009, מספר אסמכתא 2009-01-259998, המובאים על דרך הפניה. כמו כן, ראה סעיף 3ו' לדוח הדירקטוריון וסעיף 3.4.2 לתיאור עסקי התאגיד.
4. לענין זימון אסיפה כללית מיוחדת בענין שינוי תנאי העסקתו של מר גיל מורל, ראה סעיף 22.2.8 לעיל.

החלטות החברה

תקנה 29א

פרטים בדבר החלטות החברה, כמפורט להלן:

1. אישור פעולות לפי סעיף 255 לחוק החברות- אין.

2. פעולה לפי סעיף 254(א) לחוק החברות אשר לא אושרה, בין אם הובאה לאישור כאמור בסעיף 255 לחוק ובין אם לאו- אין

3. עסקאות הטעונות אישורים מיוחדים לפי סעיף 270(1) ובלבד שהמדובר בעסקה חריגה

- ביום 23 במרץ 2009 אישרו ועדת הביקורת ודירקטוריון החברה, תשלום מענקים לנושאי משרה בגין שנת 2008, כפי שמפורט בדיווח מיידי שדיווחה החברה ביום 23 במרץ 2009, מספר אסמכתא 2009-01-065001.
- ביום 24 בספטמבר 2009 אישרה האסיפה הכללית של בעלי המניות (לאחר אישורן של ועדת הביקורת ודירקטוריון החברה ביום 19 באוגוסט 2009) את התקשרותה של החברה בהסכם שבו לבעל שליטה ולנושאי משרה יש/ עשוי להיות ענין אישי, לרכישה על ידי החברה של אחזקת חברת השקעות דיסקונט בע"מ ("**דסק"ש**") וחברה בת בבעלותה המלאה (כ-21.5%) בהון מניות נייר חדרה בע"מ, תמורת סך של 246 מליון ש"ח. לפרטים נוספים ראה דוח עסקה שפרסמה החברה ביום 19 באוגוסט 2009, מספר אסמכתא 2009-01-202872 והעדכונים לו מיום 14 בספטמבר 2009, מספר אסמכתא 2009-01-230262, המובאים על דרך הפניה. כמו כן, ראה סעיף 3ג' לדוח הדירקטוריון וסעיף 3.4.1 לתיאור עסקי התאגיד.
- ביום 29 באוקטובר 2009 אישרה האסיפה הכללית של בעלי המניות (לאחר אישורן של ועדת הביקורת ודירקטוריון החברה ביום 19 באוגוסט 2009) את התקשרותה של החברה ביחד עם דסק"ש, בהסכם שבו לבעל שליטה ולנושאי משרה יש/ עשוי להיות ענין אישי, לרכישת מניות נטוויז'ן בע"מ ("**נטוויז'ן**") מאלרון תעשיה אלקטרונית בע"מ, באופן שהחברה תרכוש כ-6.7% מהון מניות נטוויז'ן תמורת סך של כ-100.3 מליון ש"ח. ודסק"ש תרכוש כ-8.5% מהון מניות נטוויז'ן תמורת כ-128.4 מליון ש"ח. לפרטים נוספים ראה דוח עסקה שפרסמה החברה ביום 19 באוגוסט 2009, מספר אסמכתא 2009-01-202809 והעדכונים לו מיום 23 בספטמבר 2009, מספר אסמכתא 2009-01-239475 ומיום 20 באוקטובר 2009, מספר אסמכתא 2009-01-259998, המובאים על דרך הפניה. כמו כן, ראה סעיף 3ו' לדוח הדירקטוריון וסעיף 3.4.2 לתיאור עסקי התאגיד.
- במהלך שנת הדיווח, העמידה החברה (בעצמה או באמצעות קרן אי די בי) תרומות, בין היתר, לגופים שנושאי משרה בחברה או בעלי שליטה בה או קרוביהם, מכהנים בהם כנושאי משרה. כהונה זו מהווה זיקה שמעבר לה אין עניין אישי. למען הזהירות, החברה נוהגת לאשר את התרומות הללו בועדת ביקורת ובדירקטוריון החברה.

4. פטור, ביטוח או התחייבות לשיפוי, לנושא משרה כהגדרתו בחוק החברות, שבתוקף בתאריך הדוח – אין.

תאריך: 21.3.2010

כלל תעשיות והשקעות בע"מ

שמות החותמים:	תפקידם:
(1) אבי פישר	דירקטור ומנכ"ל משותף
(2) צביקה לבנת	מנכ"ל משותף
(3) יהודה בן עזרא	סמנכ"ל חשב