

## ת.מ.מ. תעשיות מיחזור משולבות בע"מ

### דוח תקופתי לשנת 2006

#### תוכן העניינים

1. תיאור עסקי החברה.
2. דוח הדירקטוריון לשנת 2006.
3. דוחות כספיים ליום 31 בדצמבר 2006.
4. פרטים נוספים על החברה

#### תוכן עניינים

<u>עמוד</u>	<u>התוכן</u>	
1	מבוא	
<b>חלק א'</b>		
3-46	תיאור עסקי התאגיד	תקנה 8א'
<b>חלק ב'</b>		
1-7	דוח הדירקטוריון על עניני התאגיד	תקנה 10
<b>חלק ג'</b>		
1	דין וחשבון המבקרים לבעלי המניות	
2-33	דוחות כספיים	תקנה 9

## חלק ד'

### פרטים נוספים על התאגיד

10	תמצית דוחות רווח והפסד רבעוניים	תקנה 10 א'
10	שימוש בתמורת ניירות ערך תוך התייחסות ליעדי התמורה עפ"י התשקיף	תקנה 10 ג'
11	רשימת ההשקעות בחברות בת ובחברות קשורות לתאריך 31 בדצמבר 2005	תקנה 11
11	שינויים בהשקעות בחברות-בת ובחברות קשורות בתקופת הדוח	תקנה 12
11-12	הכנסות של חברות בנות וקשורות והכנסות התאגיד מהן לתאריך המאזן	תקנה 13
12	רשימת קבוצות של יתרות הלוואות שניתנו לתאריך המאזן, אם מתן הלוואות היה אחד מעיסוקיו העיקריים של התאגיד	תקנה 14
12	מסחר בבורסה – ני"ע שנרשמו למסחר / הפסקת מסחר מועדים וסיבות	תקנה 20
12	תשלומים לנושאי משרה בכירה	תקנה 21
12	שכר וטובות הנאה	תקנה 22
13	מניות וניירות ערך המיירים המוחזקים ע"י בעל ענין בתאגיד, בחברה-בת או בחברה קשורה סמוך ככל אפשר לתאריך הדוח	תקנה 24
14	הון רשום, הון מונפק וניירות ערך המיירים	תקנה 24 א'
14-18	הדירקטורים של התאגיד	תקנה 26
18-20	נושאי משרה בכירה של התאגיד	תקנה 26 א'
21	רואה החשבון של התאגיד	תקנה 27
	דוחות כספיים – תוכן עניינים	

## חלק א'

### תיאור עסקי החברה ופעילותה

#### 1. פרק 1. תיאור ההתפתחות הכללית של עסקי החברה<sup>1</sup>

##### 1.1 פעילות התאגיד ותיאור התפתחות עסקיו

ת.מ.מ. תעשיות מיחזור משולבות בע"מ והחברות המוחזקות (להלן: "החברה" או "הקבוצה" לפי הענין) עוסקת במתן שירותים משולבים לטיפול בפסולת ביתית, תעשייתית ומסחרית (להלן: "פסולת"), משלב האסוף והפנוי של הפסולת, עד להטמנתה.

החברה הוקמה בחודש אוגוסט 1989 במטרה לפעול בתחום עסקי מיחזור והחלה בפעילותה זו בשנת 1990. בתחילה עסקה החברה באסוף ומיון לצרכי מיחזור של פסולת נייר.

בשנת 1993 מוזגה לתוך פעילות הקבוצה פעילותה של חברת יראב שרותי נוי בע"מ, אשר עסקה בפעילות של אסוף ופנוי של פסולת ביתית ממספר רשויות מקומיות.

החברה הפכה לחברה ציבורית, ומניותיה נרשמו למסחר בבורסה לניירות ערך בתל אביב, בעקבות הנפקה של ניירות ערך של החברה לציבור בחודש מאי 1994.

בחודש יולי 2000, הועברה השליטה בחברה לחברת ברתולומי אחזקות בע"מ (להלן - "ברתולומי"), שהינה חברה ישראלית בשליטת חברת CGEA ONYX ISRAEL LTD. (להלן - "CGEA") מקבוצת קונצרן Veolia Environnement (לשעבר ויונדי) מצרפת הנסחרת בבורסות לניירות ערך בניו-יורק ובצרפת (להלן - "ואוליה"), וחברת מפעלי נייר אמריקאיים ישראלים בע"מ (להלן - "מנא") שהינה חברה ציבורית שמניותיה רשומות למסחר בבורסה לניירות ערך בת"א ובבורסה האמריקאית. יצוין, כי בואוליה אין בעל שליטה.

בד בבד עם העברת השליטה בחברה לברתולומי, מוזגה לתוך החברה חברת אמניר תעשיות ושירותי סביבה בע"מ (להלן - "אמניר"), אשר עוסקת בתחום העסוק של הקבוצה, ובמקביל נמכרה לצד שלישי פעילות של אסוף ומיחזור פסולת נייר שהקבוצה עסקה בה. המזוג אושר בתנאים על ידי הממונה על ההגבלים העסקיים (לפרטים ראה פסקה 2.1.11 להלן).

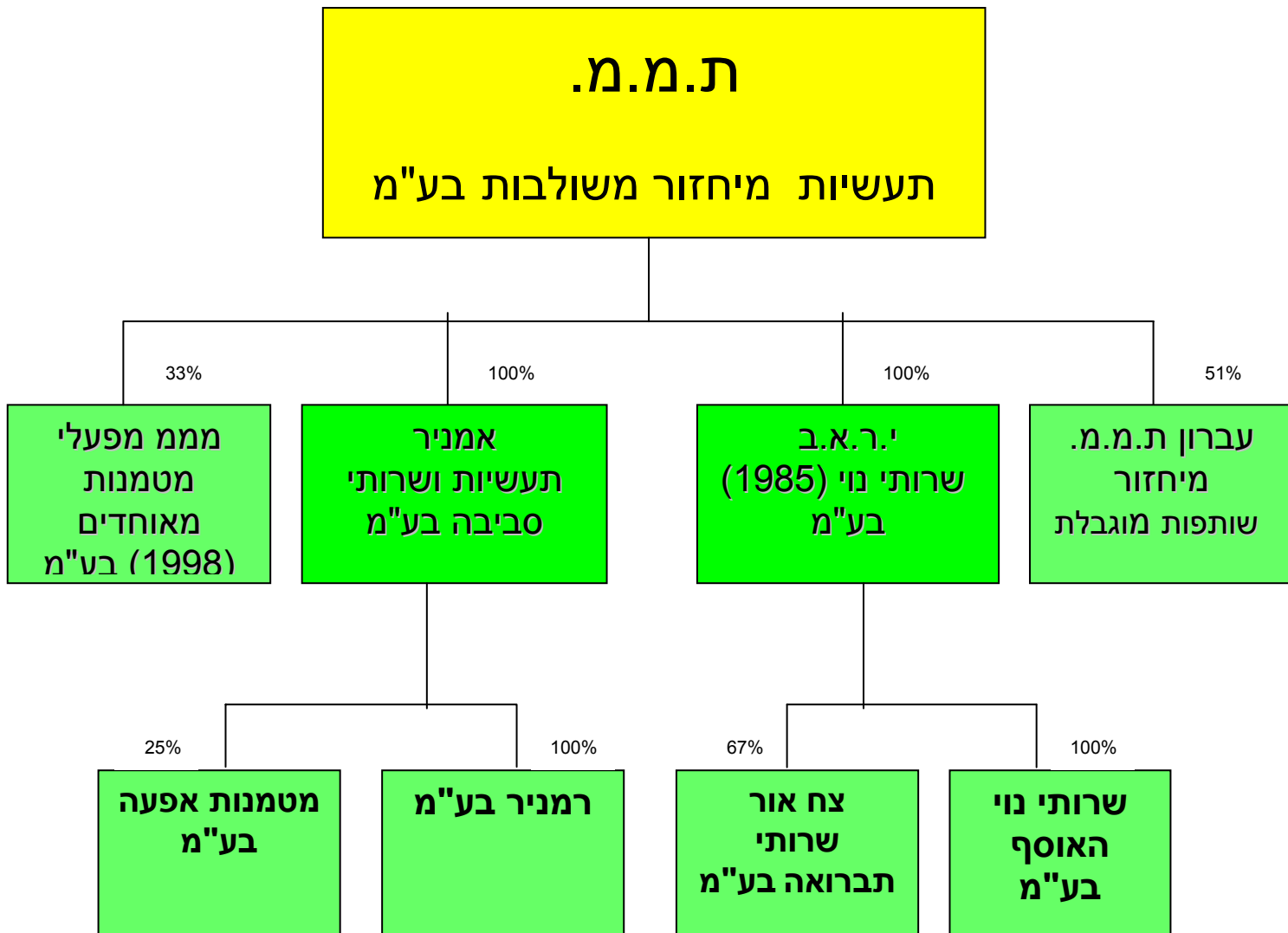
---

1. לענין המידע המתואר בפרק זה: "החברה" - משמע החברה לרבות חברות בת מהותיות וחברות מאוחדות באיחוד יחסי; "הקבוצה" - החברה לרבות חברות מוחזקות (חברות מאוחדות באיחוד מלא או יחסי וכן חברות כלולות).

הקבוצה הינה גורם מרכזי בתחום הטיפול בפסולת ביתית ותעשייתית בישראל והיא קשורה בהסכמים לטיפול בפסולת עם עשרות רשויות מקומיות ולקוחות מוסדיים רבים.

### תרשים מבנה האחזקות המהותיות של הקבוצה לתאריך הדו"ח

להלן תרשים של מבנה האחזקות של הקבוצה לתאריך הדו"ח:



## 1.2. תחומי הפעילות של הקבוצה

לקבוצה שני תחומי פעילות עיקריים, המדווחים גם כמגזרים עסקיים בדוחות הכספיים המאוחדים של החברה (ראה ביאור 23 לדוחות הכספיים חלק 3 לדו"ח תקופתי זה להלן):

א. איסוף ומתן שירותי פנוי של פסולת כולל פעילות של טיאוט רחובות ושירותי ניקיון (להלן: "תחום איסוף ופנוי פסולת").

ב. הקמה ותפעול של תחנות מעבר ומטמנות לפסולת (להלן: "תחום תחנות המעבר והמטמנות").

## 1.3. השקעות בהון התאגיד ועסקאות במניותיו

כפי שפורסם בדוח מידי מיום 27.6.2006 ביום 5.6.2006 רכשה חברת מגדל קרנות נאמנות בע"מ את כל קרנות הנאמנות של דיקלה חברה לניהול קרנות נאמנות (שהחזיקה במניות של החברה) וכתוצאה מכך מגדל הפכה לבעלת ענין בחברה.

ביום 4.1.2007, חברת CGEA, הציעה הצעה לרכוש מהציבור 9,431,925 מניות רגילות בנות 1 ₪ ע.ג. לפי מחיר של 2 ₪ למניה, על פי מפרט. ביום 28.1.2007 הצעת הרכש הצליחה, הואיל ונענו להצעה מחזיקים של 8,477,460 מניות, ובהתאם להוראות סעיף 337 לחוק החברות התבצעה רכישה כפויה ליתרת המניות שלא נענו להצעת הרכש.

החל מיום 1.2.2007 החברה נמחקה מהמסחר בבורסה והפכה לחברה פרטית כאשר בעלת השליטה בה הינה חברת CGEA.

## 1.4. מידע כספי לגבי תחומי הפעילות של התאגיד

להלן נתונים כספיים מאוחדים של החברה בחלוקה לתחומי פעילות בשלוש השנים שקדמו לתאריך הדו"ח:

שנת 2004				
באלפי ש"ח מדווחים				
מאוחד	התאמות למאוחד	תחום תחנות המעבר והמטמנות	תחום אסוף ופנוי פסולת	
<b>סך ההכנסות</b>				
242,759	===	118,368	124,391	מחיצוניים
===	(-)7,482	6,749	733	מתחומי פעילות אחרים
242,759	(-)7,482	125,117	125,124	סך הכל
<b>סך העלויות המיוחסות</b>				
215,025	===	107,880	107,145	עלויות אשר אינן מהוות הכנסות הפעילות בתחום
===	(-)7,482	733	6,749	עלויות המהוות הכנסות של תחומי פעילות אחרים
215,025	(-)7,482	108,613	113,894	סך הכל
27,734	===	16,504	11,230	רווח גולמי
11,157	===	8,256	2,901	רווח תפעולי
303,164	26,791	146,936	129,437	סך נכסים ליום 31.12.2004
7,280	===	4,191	3,089	חלק המיעוט בהכנסות תחום הפעילות מחיצוניים

שנת 2005				
באלפי ש"ח מדווחים				
מאוחד	התאמות למאוחד	תחום תחנות המעבר והמטמנות	תחום אסוף ופנוי פסולת	
<b>סך ההכנסות</b>				
248,454	===	120,415	128,039	מחיצוניים
===	(-)21,094	20,325	769	מתחומי פעילות אחרים
248,454	(-)21,094	140,740	128,808	סך הכל
<b>סך העלויות המיוחסות</b>				
228,565	===	126,776	101,789	עלויות אשר אינן מהוות הכנסות הפעילות בתחום
===	(-)21,094	769	20,325	עלויות המהוות הכנסות של תחומי פעילות אחרים
228,565	(-)21,094	127,545	122,114	סך הכל
19,889	===	13,195	6,694	רווח גולמי
839	===	3,661	(-)2,822	רווח תפעולי
306,730	23,501	154,226	129,003	סך נכסים ליום 31.12.2005
7,018	===	4,495	2,523	חלק המיעוט בהכנסות תחום הפעילות מחיצוניים

שנת 2006				
באלפי ש"ח מדווחים				
מאוחד	התאמות למאוחד	תחום תחנות המעבר והמטמנות	תחום אסוף ופנוי פסולת	
<b>סך ההכנסות</b>				
260,988	===	123,469	137,519	מחיצוניים
===	(-)8,547	7,714	833	מתחומי פעילות אחרים
260,988	(-)8,547	131,183	138,352	סך הכל
<b>סך העלויות המיוחסות</b>				
246,880	===	127,513	119,367	עלויות אשר אינן מהוות הכנסות הפעילות בתחום
===	(-)8,547	833	7,714	עלויות המהוות הכנסות של תחומי פעילות אחרים
246,880	(-)8,547	128,346	127,081	סך הכל
14,108	====	2,837	11,271	רווח גולמי
(-)8,458	===	(-)8,143	(-)315	רווח תפעולי
241,128	39,833	92,723	108,572	סך נכסים ליום 31.12.2006
7,513		4,462	3,051	חלק המיעוט בהכנסות תחום הפעילות מחיצוניים

לפרטים נוספים ראה ביאור 23 לדוחות הכספיים, הכלולים בדו"ח זה (חלק 3 להלן).

#### מהות ההתאמות למאוחד:

הסכומים המוצגים בהתאמות למאוחד בסעיפי רווח והפסד הינם בגין שירותים של תחום אחד הניתנים למשנהו כגון שירותי הטמנה הניתנים ללקוחות השייכים לתחום האיסוף.

הסכומים המוצגים בהתאמות למאוחד בסעיף סך הנכסים הינם בגין נכסים שוטפים מסוימים ורכוש אחר אשר אינם ניתנים לחלוקה בין תחומי הפעילות.

#### ההתפתחויות שחלו בתקופת הדוח

בתחום תחנות מעבר ומטמנות, בתקופת הדוח, קיימת ירידה ברווח הגולמי (משעור 9.4% ממחזור התחום בשנת 2005 ל 2.2% בשנת 2006) עקב ירידה בכמויות וגידול ניכר בהוצאות תפעול.

#### 1.5 סביבה כללית והשפעת גורמים חיצוניים על פעילות התאגיד

פעילות הקבוצה מושפעת בין היתר מן המשתנים המקרו כלכליים המתוארים להלן:

א. הקבוצה פועלת במתן שירותי פנוי ואיסוף פסולת ושירותי הטמנת פסולת, בעיקר לרשויות מקומיות בישראל. פעילות הקבוצה מושפעת ממצבן הכלכלי של הרשויות המקומיות בישראל ומיכולתן לשלם במועד עבור שירותי האיסוף, הפינוי וההטמנה המוענקים להם. בשל קשיים בתזרים המזומנים של הרשויות המקומיות בשנים האחרונות, נתקלה הקבוצה, בדומה למרבית ספקי השירותים של הרשויות



המקומיות, בעיכוב בביצוע התשלומים על ידן, בגין השירותים אותן הקבוצה מספקת להן. עיכוב בתשלומים על ידי הרשויות המקומיות מגדיל את צרכי המימון של הקבוצה (לפירוט נוסף ראה בפסקה 2.3.3 להלן – הון חוזר).

בשנה האחרונה החלו רשויות מקומיות שבקשיים להפעיל תוכניות הבראה, שמטרתן, בין היתר, לשפר את מועדי התשלומים שלהן. להערכת הנהלת החברה, ככל שתוכניות ההבראה יצליחו, עשויים להשתפר מועדי התשלומים של הרשויות המקומיות, באופן שעשוי להקטין את חוב הלקוחות, ולהפחית את עלויות המימון של הקבוצה. בנוסף, החברה מפעילה מאמצים ניכרים להפחית את ימי הפיגור של הרשויות המקומיות, ובכך להפחית את חוב הלקוחות ואת עלויות המימון של הקבוצה. כתוצאה מהפעלת תוכניות הבראה במספר רשויות מקומיות והמאמצים של החברה להפחית את ימי הפיגור כאמור אכן הצליחה החברה להקטין את חוב הלקוחות (לפירוט נוסף ראה גם פרק 2.3.3 – הון חוזר).

ב. בשנה שעברה העריכה החברה, כי צפויה להימשך המגמה ברשויות מקומיות למעבר ממערך איסוף עצמי של הרשויות להפרטת איסוף הפסולת על ידי קבלנים. הערכה זו לא התממשה בצורה משמעותית בשנת 2006. יחד עם זאת, החברה לא שינתה הערכותיה לענין זה לגבי שנת 2007. מגמה זו, ככל שתתמש, עשויה להגדיל את הביקוש לשירותי הקבוצה. מידע זה הינו מידע הצופה פני העתיד, אשר מבוסס על מגעים עם הרשויות המקומיות. אין ודאות עד כמה מגמה זו תתמש והיא תלויה בהחלטות פוליטיות ותקציביות שלא ניתן לחזותן..

ג. בשנים האחרונות, מאז שנת 2004, חלה עלייה ניכרת במחירי הסולר בשל עליית מחיר הנפט הגולמי בשוק הנפט העולמי. בשנת 2006 התמתנה עליית מחירי הסולר אולם היא עדיין נמצאת ברמה גבוהה יחסית לשנים שקדמו לשנת 2004. בנוסף, בתקופת הדוח חלה גם עלייה ניכרת בשיעור מס הבלו על הסולר. בחודש ינואר 2005 ממשלת ישראל הודיעה על רפורמה במסגרתה ניתן צו להעלאת שיעורי המס (הבלו) על הסולר באופן הדרגתי החל מספטמבר שנת 2005 עד שנת 2009. מטרת הרפורמה הינה להשוות את שיעור המס על הסולר לזה שעל דלקים אחרים. יחד עם זאת, במסגרת הרפורמה נקבע, כי בהתקיים תנאים מסויימים, הקבועים בצו על הדלק (פטור) (תיקון) התשס"ה-2005, שהחברה עומדת בהם, זכאית החברה לקבל החזר של חלק מהמס, באופן שבפועל מס הבלו, שישולם על ידי החברה ישאר בגובה דומה לזה שישולם בחודש יולי 2005. יחד עם זאת, על פי הצו נקבעה כמות מקסימלית של צריכת סולר שמעבר לה לא ינתן החזר. למיטב ידיעת החברה, הוגשה על ידי צדדים שלישיים עתירה לבית המשפט הגבוה לצדק נגד הכמות שנקבעה כמקסימום. החברה מעריכה, כי במהלך שנת 2006 צריכת הסולר שלה תעלה על הכמות המקסימלית שנקבעה בצו האמור, ולפיכך לא תהיה זכאית למלוא החזר לו היא זכאית על פי הצו, אלא אם כן כמויות אלו ישונו בעקבות העתירה האמורה.

כתוצאה מעליית מחירי הסולר האמורה נקטה הקבוצה בשתי פעולות, על מנת להתמודד עם העלייה האמורה:

(i) האחת, כתוצאה התקשרות בהסכם לתקופה של 3 שנים עם חברת דלק לאחר הליך של הזמנה להציע הצעות לאספקת סולר בתחנות פנימיות וחיצוניות, וכן בנזין ומוצרי שמן (כפי שפורט בדוח התקופתי לשנת 2005) הקבוצה הוזילה את עלויות צריכת הסולר של הקבוצה לעומת העלויות שהיו לה בתקופת הדוח התקופתי לשנת 2005.

(ii) הקבוצה המשיכה את המהלך של פנייה ללקוחות בבקשה לעדכן את המחירים ולהעלותם לאור העלייה התלולה של מחירי הסולר. חלק מהפניות של הקבוצה נענו בחיוב על ידי לקוחות מסויימים ובמקרים אחרים הקבוצה ממשיכה לנהל מו"מ עם הלקוחות.

ד. שינויים במדד המחירים לצרכן. עיקר החוזים של הקבוצה נכרתים לאחר זכייה במכרזים והינם צמודים למדד המחירים לצרכן. לעומת זאת, עלויות הקבוצה מושפעות ממדדים אחרים, כגון מדד הובלה, מדד תשומות סלילה ושער היורו (רוב הציוד הכבד והמשאיות של הקבוצה נרכשים מאירופה וצמודים לשער היורו, אשר עלה בתקופת הדוח). לפיכך, מדדים נמוכים או שליליים גורמים לכך שהקבוצה לא מקבלת פיצוי מלא על גידול בעלויות אחרות (כגון עליית מחירי הסולר ועלייה של שער היורו, כמפורט לעיל) מעבר לגידול במדד המחירים לצרכן.

כפי שצויין בדוח התקופתי לשנת 2005 הקבוצה פועלת לשינוי המגמה באופן שלפחות בחלק מההסכמים שלה עם לקוחות ישונה מנגנון ההצמדה באופן שלפחות חלק מהתמורה המגיעה לקבוצה מצד לקוחותיה תהיה צמודה למדד המובילים והמסיעים בישראל (המשקף נאמנה יותר את עליית מחירי הסולר) או למדד אחר המקובל על הלקוח והמייצג את התשומות במתן שירותי הקבוצה. יצויין, כי במהלך שנת 2006 הצליחה החברה בחלק מההסכמים לשנות את מנגנוני ההצמדה כאמור.

ה. אכיפת הוראות הדין על ידי המשרד להגנת הסביבה ביחס להפעלת מטמנות, על ידי סגירת מטמנות הפועלות ללא אישורים הדרושים כדין. ככל שפעילות זו של המשרד להגנת הסביבה תצליח, היא עשויה להגדיל את הביקוש למטמנות המופעלות על ידי הקבוצה, שכן המטמנות של הקבוצה פועלות על פי אישורים כדין. מידע זה הינו מידע צופה פני העתיד והוא מבוסס על הערכות החברה לגבי המשך פעילות של המשרד להגנת הסביבה. אין וודאות לגבי פעילות זו והצלחתה תלויה בהחלטות פוליטיות ותקציביות. יצויין, כי במהלך שנת 2006 לא הורגשה השפעה של פעילות כלשהי של המשרד להגנת הסביבה בתחום אכיפת סגירת מטמנות פירטיות על החברה.

בשנים האחרונות הסתמנה מגמה של הגברת האכיפה, מצד המשרד לאיכות הסביבה, של תנאים לרשיון עסק המחייבים טיפול וריסוק של גזם, צמיגים משומשים והפרדת שומנים. אכיפת התנאים האלה יצרה ביקוש לשירותים ייחודיים של הקבוצה בתקופת הדוח.

ו. חוק איסוף ופינוי פסולת למיחזור, התשנ"ג-1993 ותקנות איסוף ופינוי פסולת למיחזור (חובת פינוי פסולת למיחזור), התשנ"ח-1998, מחייבים את הרשויות המקומיות ואת העסקים למחזר פסולת בשיעורים הולכים וגדלים, ומאפשרים לחברה להציע שירותים ולזכות במכרזים המשלבים פעולות מיחזור עם שירותי סילוק הפסולת. הגדלת שיעור המיחזור מחייבת תשלום מצד הרשויות המקומיות. המשרד להגנת הסביבה העניק בשנים 2000-2005 סובסידיות לרשויות המקומיות בגין כל טונה של פסולת שעברה מיחזור וזאת במטרה לעודד את המיחזור. למיטב ידיעת החברה, במהלך שנת 2006 טרם ניתנו לרשויות המקומיות התחייבויות למתן מענקים לעידוד המיחזור על ידי המשרד להגנת הסביבה, הגם שהרשויות צופות שהתחייבויות כאלה ינתנו. בנוסף, למיטב ידיעת החברה, לאחרונה הודיע המשרד להגנת הסביבה שהחל משנת 2007 בכוונתו להפסיק להעניק את הסיוע למיחזור לרשויות המקומיות ותחת זאת להעניק סיוע למפעלי מיחזור לפי קריטריונים

שיפורסמו. נכון למועד דוח זה טרם פורסמו קריטריונים כאמור ואין ודאות אם יפורסמו ומתי. לפיכך, ביחס לשנת 2007 אין וודאות אם המשרד להגנת הסביבה יחדש את מתן הסובסידיה לעידוד המיחזור או יעניק הטבות אחרות לרשויות מקומיות או גופים פרטים המקדמים מיחזור. במידה שגם בשנת 2007 המשרד להגנת הסביבה לא ינקוט במדיניות ברורה לעידוד המיחזור עלול הביקוש לפעילות המיחזור של הקבוצה לקטון. עם זאת, הנהלת החברה אינה צופה שהקטנת פעולות המיחזור מצד רשויות מקומיות תיפגע ברווחיות הקבוצה בכללותה, שכן כתוצאה מהקטנת המיחזור החברה תפעל על מנת להגדיל את כמות הפסולת שתופנה למטמנות של הקבוצה. יתרה מזו, כפי שיפורט להלן, הביקושים לשירותי המיחזור של החברה עשויים לגדול במהלך שנת 2007 כתוצאה מהטלת היטל הטמנה.

ז. ביום 16.1.2007 אישרה מליאת הכנסת בקריאה שלישית את חוק שמירת הניקיון (תיקון מס' 9) התשס"ז-2007 (**להלן – "חוק הניקיון"**), המטיל היטל הטמנה על פסולת.

בהתאם להוראות חוק הניקיון, יוטל היטל הטמנה על פסולת בסכומים החל מ-10 ₪ לטון בשנת 2007 ועד 50 ₪ לטון בשנת 2011 ואילך. שאריות מיון של פסולת (דהיינו פסולת שעברה מיון בתחנת מעבר לטיפול ומיון של פסולת לצורכי מיחזור), יחויבו בהיטל הטמנה מופחת בסכום של 0.80 ₪ לטון בשנת 2007 עד לסכום של 4 ₪ לטון בשנת 2011 ואילך.

תחולתו של החוק על פי נוסחו, הינה החל מיום 1.7.2007.

ח. בחודש אוקטובר שנת 2005 נכנס לתוקף שינוי בתקנות התעבורה המגביל את המשקל המורשה לשינוע של דגמי משאיות מסויימים. החברה נערכה לשינוי זה והקדימה רכישת משאיות אשר חלות עליהן המגבלות הקודמות שקדמו לתיקון האמור. כפועל יוצא מכך, התיקון האמור לא השפיע בצורה משמעותית על רווחיות החברה במהלך שנת 2006. יחד עם זאת, החברה מעריכה, כי בעתיד, במקביל לתהליך השגרתי של חידוש צי המשאיות, תקטן בהדרגה כמות המטען המורשה בכל הובלה. דבר זה עשוי להשפיע על צרכי המימון של החברה ועל רווחיותה. יחד עם זאת, החברה מעריכה, כי בעתיד, כאשר היא תאלץ לחדש את צי המשאיות שלה, היא תידרש להתאים את פעילותה לשינוי האמור בתקנות, וזאת לאור השינוי בכמויות הפסולת שתוכל החברה לשנע באמצעות כל משאית ומשאית שתרכש. החברה צופה שבעתיד שינוי זה עשוי להשפיע על צרכי המימון של החברה ורווחיותה. יצוין, לענין זה, כי בין היתר על מנת להתמודד עם השינויים האמורים החלה החברה לאחרונה להגדיל את היקף ההתקשרויות עם קבלני משנה בתחום שינוע הפסולת מתחנות מעבר.

## 1.6. סינרגיזם בין שני תחומי הפעילות

לחברה סינרגיזם בין שני תחומי הפעילות:

החברה יכולה לשווק ומשווקת חבילת שירות המורכבת משני תחומי הפעילות, היינו: חבילה הכוללת, איסוף, פינוי, שינוע, טיפול בתחנות מעבר, מיון ומיחזור והטמנה. פריסתה הגיאוגרפית של הקבוצה והימצאותם של נציגי החברה בקשר עם הלקוחות, כגון רשויות מקומיות, ולקוחות פרטיים גדולים מסייעת לשיווק מגוון רחב יותר של שירותים, משני תחומי הפעילות.

## 2. פרק 2. תיאור עסקי התאגיד לפי תחומי פעילות

להלן מובא תיאור מפורט של עסקי הקבוצה. התיאור מובא בנפרד לגבי כל אחד מתחומי הפעילות של הקבוצה. תחום אסוף ופנוי פסולת מתואר בפרק 2.1 להלן. תחום הקמה והפעלת תחנות מעבר ומטמנות מתואר בפרק 2.2 להלן. תאור כאמור שנוגע לקבוצה בכללותה מובא בפרק 2.3 להלן.

### 2.1. תחום איסוף ופינוי פסולת

#### 2.1.1. מידע כללי על תחום אסוף ופינוי פסולת

##### 2.1.1.1. מבנה תחום אסוף ופנוי פסולת ושינויים החלים בו.

מרבית פעילות הקבוצה בתחום זה הנה במתן שירותים של אסוף ופנוי פסולת לרשויות המקומיות, ללקוחות פרטיים וללקוחות מוסדיים באמצעות מכולות, דחסנים וכלי אצירה מסוגים שונים. כמו כן, מעניקה הקבוצה בתחום זה, שירותי טיאוט רחובות באמצעות כלי רכב המיועדים לטיאוט.

התקשרויות הקבוצה עם הרשויות הן בעקבות זכייה במכרזים שהרשויות מפרסמות.

מצבן הכלכלי של חלק מהרשויות המקומיות משפיע על הדרך בה הרשויות צורכות את השירותים שהקבוצה מציעה להן. נכון לתקופת הדו"ח רשויות מקומיות החלו להפחית את הדרישות של איכות השירות, או של ניסיון החברה הקבלנית ואיתנותה הפיננסית במכרזי איסוף פסולת ושירותי טיאוט וניקיון, והחלו לשים יותר דגש על המחיר. כפועל יוצא מכך, תנאי הסף במכרזים הוקלו, באופן שנפתח פתח ליותר חברות להשתתף במכרזים, לרבות כאלה, שאינן בעלות ניסיון ו/או האמצעים לבצע את השירותים ברמות שאלו ניתנים על ידי הקבוצה.

חרף האמור לעיל, בתקופת הדוח הקבוצה הצליחה לשמור על המחזור שלה ואף להגדילו.

##### 2.1.1.2. השפעת חומרי הגלם על תחום הפעילות

תחום איסוף הפסולת עתיר בשימוש בדלקים (בעיקר סולר). בשנים האחרונות עלו מחירי הסולר בשל:

- עליית מחירי הנפט בעולם גרמו לעליית מחירי הסולר בשער בתי זיקוק (מחיר בז"ן). מינואר 2004 ועד דצמבר 2006 מחירי בז"ן עלו בכ 94%.
  - עליית שיעור הבלו<sup>2</sup> על הסולר, בעקבות החלטת ממשלת ישראל להשוות את שיעור הבלו על הסולר לשיעור הבלו על הבנזין לסוגיו. (בשנים 2004, 2005 ו-2006 עלה סכום הבלו מכ- 67 אג' בינואר 2004 ל- 1.354 ש"ח לליטר סולר בדצמבר 2006).
- (לפרוט נוסף ראה פסקה 2.3.2 לדו"ח זה להלן).

2. הבלו הנו מס המוטל על דלקים למיניהם על פי חוק הבלו.

### 2.1.1.3. מחסומי הכניסה והיציאה העיקריים של תחום הפעילות והשנויים החלים בהם.

עיקר הפעילות בתחום זה הינה בעקבות זכייה במכרזים של רשויות מקומיות. מחסומי הכניסה בתחום תלויים בעיקר בתנאי הסף הנקבעים במכרזים אלו. כאמור לעיל, בתקופת הדוח, הורידו מספר רשויות מקומיות את דרישות הסף במכרזים, ובעקבות זאת ירדו מחסומי הכניסה לתחום הפעילות.

פעילות בתחום איסוף ופנוי הפסולת מחייבת השקעות הוניות גדולות – בעיקר במכרזים של רשויות מקומיות גדולות, אשר דורשות לספק להן ציוד חדש ולעבוד עם משאיות פינוי משנתונים חדשים. דרישות אלה עשויות להוות מחסום כניסה נוסף לתחום.

אין מחסומי יציאה מן התחום, מעבר לתקופות חוזיות בהן החברה מחויבת לספק את השירותים ללא נקודות יציאה. בדרך כלל, אובדן מכרז אינו כרוך בהשבתת הציוד שנרכש לטובת אותו מכרז, שכן בשל ריבוי ההתקשרויות החוזיות של הקבוצה, הציוד משמש את הקבוצה לצורך מתן שירותים לרשות מקומית אחרת או לקוחות אחרים.

### 2.1.1.4. מבנה התחרות בתחום איסוף ופנוי הפסולת ושינויים החלים בו.

התחרות בתחום איסוף ופנוי פסולת הנה בעיקר על חוזים של רשויות מקומיות ובהשגת התקשרויות עם לקוחות פרטיים ומוסדיים הצורכים שירותי פנוי פסולת. ההתקשרויות עם רשויות מקומיות מבוצעת בעקבות מכרז המוצא על ידן.

עקב הנמכת תנאי הסף במכרזי האסוף והפנוי של הרשויות המקומיות, גברה התחרות בתחום זה בשנים האחרונות. כיום פועלים בתחום עשרות קבלני פסולת המתחרים בקבוצה. התחרות הנה בעיקר בתחום המחיר המוצע עבור איסוף ו/או פנוי פסולת. כתוצאה מן התחרות הגוברת נכרת בתחום מגמה של ירידת מחירים (לפירוט נוסף ראה פרק 0 להלן).

### 2.1.2. מוצרים ושירותים

הקבוצה מספקת שירותי איסוף ופינוי פסולת ללקוחות בתחום המוניציפלי, המסחרי, תעשייתי והפרטי.

הקבוצה מספקת שירותי אסוף ופינוי פסולת למרבית סוגי הפסולת, כמפורט להלן:

- פסולת ביתית – פסולת הנאספת בעיקר ברשויות מוניציפליות מבתי התושבים וממכולות הפזרות ברחבי העיר, וכן מרשתות מזון או בתי אוכל.
- פסולת גזם – פסולת הנאספת בעיקר ברשויות מוניציפליות מריכוזי פסולת של ניקיון גינות.
- פסולת תעשייתית – פסולת הנאספת מבתי עסק ומפעלים הן ברשויות מוניציפליות והן מלקוחות פרטיים.
- פסולת בניין – פסולת הנאספת בעיקר מאתרי בניה ומלקוחות פרטיים וקבלני שיפוצים.

בנוסף פועלת החברה במתן שירותי ניקיון (טיאוט) רחובות לרשויות מקומיות.

### **2.1.2.1. מגמות ושינויים בביקושים לשירותי הקבוצה וההיצע שלהם**

תחום איסוף ופינוי פסולת הינו תחום פעילות חיוני הנדרש בכל הרשויות המקומיות בישראל, וכן על ידי לקוחות פרטיים ומוסדיים (כגון משרד הביטחון וחברת החשמל).

לרשויות מקומיות, השירותים מסופקים בעקבות זכיה במכרז.

קיים ביקוש לשירותי הקבוצה בעיקר מגופים גדולים, כמו רשתות שיווק, וזאת לאור גודלה של הקבוצה ויכולתה ליתן את השירותים בכל רחבי הארץ.

לתחרות הגוברת בתחום פעילות זה, וצמצום תנאי הסף במכרזי רשויות כמפורט בסעיף 2.1.1.1 לעיל, קיימת השפעה מסויימת על הביקוש למתן השירותים מהחברה. יחד עם זאת, למיטב הבנתה, בתקופת הדוח החברה שמרה על נתח השוק שלה.

### **2.1.3. פילוח הכנסות משירותים בתחום אסוף ופנוי פסולת**

כל הכנסות הקבוצה בתחום הינן מאיסוף ופנוי פסולת וטיאוט. אין לקבוצה שירותים שונים בתחום, אשר שיעור ההכנסות מהם מהווה 10% או יותר מהכנסות הקבוצה.

### **2.1.4. מוצרים ושירותים חדשים בתחום הפעילות**

בשנים האחרונות הקבוצה החלה להפעיל רכבי דחס מיוחדים האוספים מכולות שקועות קרקע. תא הקיבולת של כלי האצירה נמצא מתחת לפני הקרקע, דבר אשר מקנה לו יתרון אסתיטי על המכולות הישנות ("צפרדעים"). בתקופת הדוח לא היה ביקוש מהותי למוצר זה, הגם שההתעניינות למוצר זה בעיקר ברשויות מקומיות מבוססות, הולכת וגוברת.

מזה מספר שנים מתבצע ברשויות המקומיות מעבר הדרגתי לשיטות איסוף פסולת יעילות יותר, באמצעות שימוש בשיטת ההיפוך לדחס. בשיטה זו נאספת הפסולת ממכולות (צפרדעים) הפזורות ברחבי העיר, ישירות אל משאית הדחס. שיטה זו חוסכת את הצורך לשנע בכל פעם מכולה בודדת של פסולת אל אתר השפיכה, ובמקום זאת ניתן לאסוף מספר רב יותר של מכולות לכל משאית, וכאשר היא מתמלא מתבצעת נסיעה אל אתר השפיכה. רשויות רבות השלימו את המעבר בהצלחה. הקבוצה היתה מחלוצות המעבר לשינוי שיטות האיסוף והיא מעניקה שירותים בשיטת היפוך לדחס לכ- 23 רשויות מקומיות.

### **2.1.5. לקוחות**

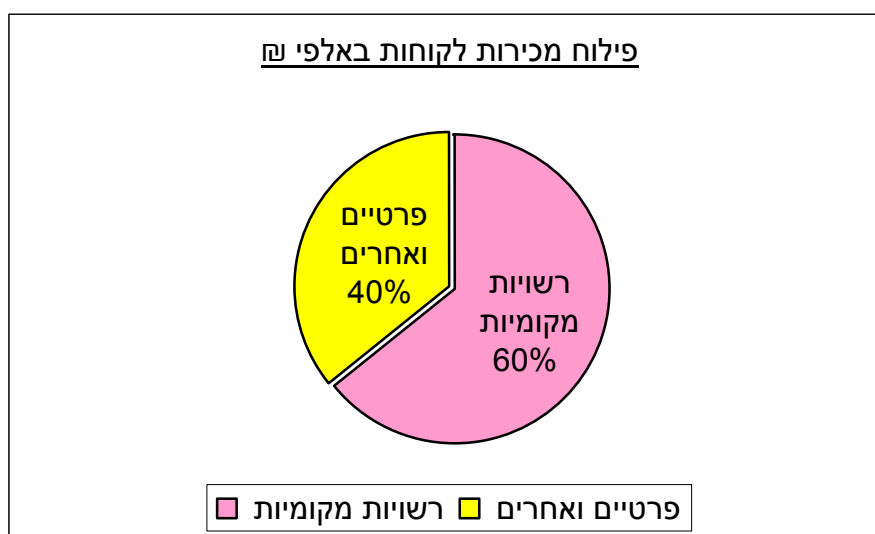
לקוחות הקבוצה בתחום איסוף ופנוי פסולת הינם בעיקר רשויות מקומיות, אשר מתקשרות עם הקבוצה בהסכמים ארוכי טווח (3 – 5 שנים) בעקבות זכיה במכרזים.

הקבוצה מספקת שירותי פינוי לכ-50 רשויות וכן לכ-1,200 לקוחות פרטיים. בנוסף לקבוצה גם לקוחות פרטיים מזדמנים הפונים לקבל את שירותי הקבוצה לפנוי פסולת (בעיקר פסולת בנין) אד הוק.

לקבוצה אין תלות בלקוח מסויים, אשר אובדנו ישפיע באופן מהותי על תחום הפעילות.

להלן פילוח מכירות השירותים בין לקוחות שהנן רשויות מקומיות לבין לקוחות פרטיים ומוסדיים בשנת 2006:

שיעור מכלל ההכנסות המאוחדות של התאגיד	שיעור מהכנסות החברה בתחום הפעילות	מכירות באלפי ₪	סוג הלקוח
32%	60%	81,999	רשויות מקומיות
21%	40%	55,520	פרטיים ואחרים
53%	100%	137,519	סה"כ



להלן יפורטו תקופות ההתקשרות של החברה עם הרשויות מקומיות העיקריות על פי החוזים הקיימים בידה במועד הדו"ח (כולל תקופות האופציה שבדרך כלל ממומשות על ידי הרשות כבשגרה).

תקופות החוזים ממועד הדוח	היקף הפעילות המשוער באלפי ₪	החוזי
שנה אחת	71,309	
שתי שנים	51,627	
שלוש שנים	22,683	
ארבע שנים	15,240	
חמש שנים	15,240	

יובהר, כי מדובר במהלך העסקים הרגיל של החברה והחברה אינה צופה שינוי מהותי בהיקף הפעילות שלה כתוצאה מסיום החוזים הקיימים, שכן היא צופה, בהתבסס על ניסיון העבר, שהיא תזכה בחוזים חדשים בהיקף דומה.

### 2.1.6. שוק והפצה

לקבוצה מחלקת שיווק אשר משווקת את שירותיה בתחום הפעילות.

עיקר פעילותה של מחלקת השיווק בתחום הנו בהשגת התקשרויות עם לקוחות פרטיים, לרבות רשתות שיווק גדולות, והכנת הצעות למכרזים של רשויות מקומיות וגופים מוסדיים.

זכייה במכרז של רשות מקומית מבטיח בלעדיות למשך תקופת ההתקשרות שנעשית מכוח המכרז. תקופות מכרזים נעות ברוב המקרים בין שנתיים לשלוש שנים עם אופציות להארכה המוקנות לרשויות עד לתקופה כוללת הנעה בין 5 ל- 6 שנים. בדרך כלל הרשויות המקומיות מממשות את האופציות כבשגרה.

השיווק ללקוחות הפרטיים נעשה באמצעות מנהלי שיווק הפועלים בכל אחד מסניפי החברה (בצפון, במרכז ובדרום), ואשר, בין היתר פועלים לאיתור לקוחות פוטנציאליים.

תקופות ההתקשרות עם לקוחות פרטיים הן בדרך כלל לתקופה של שנה ומעלה.

הקבוצה משווקת שירותים המשלבים את שני תחומי הפעילות של הקבוצה בטיפול בפסולת, והכוללים: איסוף ופינוי פסולת, טיפול בה בתחנת המעבר לצרכי מיון ומיחזור, שינוע להטמנה ושירותי הטמנה.

ללקוחות פרטיים מציעה הקבוצה לשכור ממנה ציוד אסוף ופנוי, כמו מכולות ודחסנים, וזאת במסגרת הצעת שירותי פנוי של פסולת.

הקבוצה מפרסמת את שירותי הפנוי שלה בשוק הפרטי וברשויות מקומיות, בדפי זהב, בפרסומים של איכות הסביבה, וכן בחלוקת פרספקטים. החברה בוחנת את האפשרות להקים אתר באינטרנט במסגרתו ישווקו שירותיה. בתקופת הדוח הוציאה הקבוצה על פרסום סך של כ- 100 אלפי ₪. בנוסף החברה משתתפת מידי שנה בתערוכה שנערכת על ידי מרכז הירידים בגני



התערוכה בתחום איכות הסביבה ומציגה את שרותיה במסגרת התערוכה. תחרות

בתקופת הדוח התגברה התחרות בתחום כתוצאה מהקלת תנאי הסף במכרזי רשויות מקומיות.

הגידול בתחרות בא לידי ביטוי בגידול במספר המתחרים המשתתפים במכרזים ובירידת מחירים.

החברה מעריכה, כי קיימים עשרות קבלנים מתחרים בתחום.

יצוין, כי חלק מהקבלנים המתחרים פועלים באזורים גיאוגרפיים מצומצמים, להבדיל מהקבוצה שפועלת בפריסה ארצית, דבר המקנה לקבוצה יתרון מסוים.

החברה מעריכה, כי היא החברה המובילה בישראל בתחום פעילות זה, בשים לב להיכרותה את השוק, אולם בהיעדר נתונים סטטיסטיים כמותיים לגבי כלל הפעילות בתחום, אין החברה יכולה להעריך את נתח השוק שלה בתחום. החברה מפנה בתחום פעילות זה כ- 600-800 אלפי טון פסולת מוצקה בשנה. יצוין, כי על פי פרסומים של הלשכה המרכזית לסטטיסטיקה והמשרד לאיכות הסביבה, כמות הפסולת המוצקה בישראל שנאמדה בשנת 2005 הגיעה לכ- 4.0 מיליון, המייצגת כמות של 1.59 ק"ג פסולת לנפש ליום. בנוסף, לפי פירסומי המשרד לאיכות הסביבה, נוצרת בישראל כמות של כ- 7.5 מיליון טון בשנה של פסולת בניין והריסות.

בשירותי טיאוט, פלח השוק של החברה קטן, והקבוצה אינה יכולה להעריך את חלקה בשוק בשירות זה בהיעדר נתונים סטטיסטיים נפרדים לגבי תחום זה.

מתחרים משמעותיים בתחום הפעילות של איסוף פסולת, למיטב ידיעת החברה, הינם:

חברת חן המקום בע"מ, חברת ד.ש.א איכות הסביבה בע"מ, קרן כרפיס דוד שרותי תברואה בע"מ, ג'אן תברואה בע"מ, פורד מערכות מוניציפאליות בע"מ, דחס מנוף ושרותים אשקלון 79 בע"מ וצבי כהן ואחיו בע"מ. החברה אינה יכולה להעריך את חלקם של המתחרים בתחום, בשל העדר נתונים סטטיסטיים לגבי התחום ומידע על היקפי פעילותם.

בשנים האחרונות פרסמה החברה למשק וכלכלה של השלטון המקומי בע"מ מכרזי מסגרת, הניתנים לאימוץ על ידי רשויות מקומיות, ללא צורך במכרז נוסף, וזאת למשך שנה מיום אישורו של המכרז על ידי שר הפנים. החברה השתתפה במכרז שפורסם על ידי החברה למשק וכלכלה בדצמבר 2005, והוכרזה כאחת הזוכות על פי מכרז זה בחלק גדול מהעבודות המפורטות בו. כפועל יוצא מכך, קיימים מקרים שבהם החברה מתחרה בקבלנים שזכו במכרז זה, וזאת במסגרת שיקול הדעת של הרשויות המקומיות, האם לאמץ את תוצאות המכרז או לצאת במכרז חדש. נכון להיום אין לתוצאות מכרז זה השפעה מהותית בתחום פעילות זה על הקבוצה.

לקבוצה יתרון על פני מתחרים, בשל גודלה ויכולתה לספק פתרונות מקומיים בכל חלקי הארץ.

לחברה יתרון נוסף ביכולתה לשווק חבילות כוללות של טיפול בפסולת, החורגות מתחום האיסוף, וכוללות גם מתן שירותי מיון, מיחזור והטמנה.

יתרון נוסף של הקבוצה נעוץ בהקפדתה על עמידה בדרישות הדין בכל הקשור לפעילותה. יתרון זה בא לידי ביטוי ככל שמערכת האכיפה של הרשויות מתחזקת.

עם התגברות התחרות נקטה הקבוצה בצעדי התייעלות, ובהם צמצום בהוצאות שכר, הוזלת עלותם של קבלני משנה, איחוד משאבים וניצול מירבי של משאבים קיימים. התגברות התחרות גרמה לירידה ברווחיות בתחום הפעילות.

### **2.1.7. כושר ייצור/ניצול ציוד קיים**

היקף הפעילות של הקבוצה מותאם לדרישות הלקוחות על פי ההתקשרויות עמם. הקבוצה מנצלת בצורה טובה את האמצעים העומדים לרשותה לביצוע השירותים, כאשר היא בודקת עצמה מעת לעת ומשפרת את הניצול במידת הצורך. לקבוצה אין כושר ייצור בלתי מנוצל בתחום.

### **2.1.8. רכוש קבוע ומתקנים**

#### **עיקר הרכוש הקבוע בתחום הפעילות :**

בבעלות הקבוצה ובשכירותה משאיות מסוגים שונים (משאיות דחס, משאיות רמסע ומשאיות מנוף), נגררים, מכונות טיאוט וטרקטורים המשמשים את הקבוצה לפעילות האיסוף.

הקבוצה רכשה כלי אצירה מסוגים שונים ובגדלים שונים (מכולות פסולת, דחסנים וכד') הממוקמים אצל הלקוח ומשמשים לאגירת הפסולת עד לשינועה ע"י החברה.

כמו כן, משכירה הקבוצה כלי אצירה שונים ללקוחות, לפי בקשתם.

בתקופת הדוח הקבוצה הפעילה שלושה מוסכים הממוקמים בצפון, במרכז ובדרום ואשר נועדו לטיפול בכלי הרכב של הקבוצה. ההשקעה במוסכים כוללת, בין היתר, מתקנים, כלי עבודה וציוד נלווה. במסגרת תהליכי התייעלות בהם נקטה החברה, וכתוצאה ממסקנה אליה הגיעה החברה, לפיה עלות אחזקת המוסכים עולה על האלטרנטיבה של קבלת שירותים ממוסכי חוץ, סגרה החברה את כל המוסכים במהלך חודש דצמבר 2006, והחל ממועד זה משתמשת החברה בשירותים של מוסכי חוץ בלבד. החברה צופה שמהלך זה יביא לחיסכון בעלויות האחזקה של הרכבים של הקבוצה.

בבעלות הקבוצה ציוד משרדי הכולל בעיקר מחשבים וריהוט.

#### **ריכוז של נתונים לגבי הרכוש הקבוע המשמש את הקבוצה בתחום:**

ליום 31.12.05		ליום 31.12.06		הרכוש
עלות מופחתת	עלות מקורית	עלות מופחתת	עלות מקורית	
4,114	13,264	1,147	13,568	מבנים ותשתיות
28,293	81,188	26,657	74,914	כלי רכב וצמ"ה
12,855	55,699	8,471	52,833	מתקנים וציוד
425	2,370	265	2,310	ריהוט משרדי
45,687	152,521	36,540	143,626	סה"כ

### 2.1.9. נכסים לא מוחשיים

החברה משתמשת בשם המסחרי ובלוגו של ONYX.

ONYX הוא סמל מסחרי שתחתיו מתבצעים ומסופקים שרותי ניהול הפסולת לסוגיה של חברת האם הצרפתית (בשרשור) VEOLIA ENVIRONNEMENT.

למיטב ידיעת החברה, ONYX הוא שם מסחרי בין לאומי המבטא סטנדרטים גבוהים של שרותי איכות סביבה. השימוש בשם ONYX מאפשר לחברה למצב את עצמה בתחום הגבוה יותר של מחירי השירותים בשוק ומשפר את יכולתה לזכות במכרזים.

בסוף שנת 2005 הודיעה חברת האם על שינוי של הלוגו המסחרי מהשם ONYX לשם VEOLIA PROPLETE (VEOLIA ENVIRONMENTAL SERVICES). שינוי זה קיבל ביטוי חלקי בישראל במהלך שנת 2006, והחברה צופה שהוא יתחיל לקבל ביטוי מהותי יותר במהלך שנת 2007.

### 2.1.10. איכות הסביבה

הקבוצה נדרשת לעמוד בדרישות דיני איכות הסביבה ביחס להובלת פסולת, לרבות חוק שמירת ניקיון והתקנות שהותקנו מכוחו, וחוקי עזר עירוניים. עם זאת, אין לדרישות אלה השפעה מהותית על תחום הפעילות של איסוף ופנוי פסולת.

### 2.1.11. מגבלות ופיקוח על פעילות התאגיד בתחום הפעילות

על פעילות הקבוצה בתחום חלות הוראות והגבלות החוקיות, שעיקריהן הן:

- קבלת רישיון עסק על פי חוק רישוי עסקים התשכ"ח-1968 ;
- קבלת רישיון מוביל על פי תקנות התעבורה;
- עמידה בהוראות חוק עובדים זרים (איסור העסקה שלא כדין והבטחת תנאים הוגנים) התשנ"א-1991;
- דרישות ביחס להובלת פסולת, לרבות חוק שמירת ניקיון והתקנות שהותקנו מכוחו, וחוקי עזר עירוניים.
- פקודת התעבורה [נוסח חדש] והתקנות שהותקנו מכוחה, לרבות תקנות התעבורה, התשכ"א-1961.
- במסגרת אישור המיזוג שבין החברה לבין חברת מנא"י ורכישת פעילות חברת אמניר, אשר אושר בתנאים, התחייבה החברה שלא לפעול בתחום

של איסוף פנוי ומיחזור של נייר. החברה עמדה בהתחייבות זו. בענין זה כפי שפורט לעיל, בחודש ינואר 2007 רכשה CGEA את כל מניות מנא"י בחברה, וכפועל יוצא מכך, הפכה לבעלים היחידים של החברה (במישרין ובעקיפין).

- לחברה תקני ISO מספר 9001 (מערכת איכות) ו- 14001 (מערכת הניהול הסביבתי) בשני תחומי הפעילות של החברה.

#### 2.1.12. הליכים משפטיים

- תביעה כספית משנת 2003 בבית המשפט המחוזי בבאר שבע אשר הוגשה על ידי חברה בת וחברה נכדה נגד עיריית באר שבע. התביעה הנה על סך של 9,936,735 ₪ בגין קיזוזים שבוצעו על ידי העירייה שלא כדין, בנוגע לכמויות פסולת וגזם, שפוננו על ידי החברות האמורות ואשר לא נרשמו בספרי העירייה, בגין הפרשי הצמדה למחיר ההטמנה באתר ההטמנה "דודאים", בניגוד לסיכום עם העירייה, וכן בגין ריבית פיגורים על תשלומים ששולמו על ידי העירייה באיחור. הצדדים הגיעו לפשרה, לפיה תשלם העירייה לחברה סכום של 7,500,000 ₪ בתשלומים לסילוק כל הסכסוכים שבין הצדדים. במרץ 2006 הפשרה אושרה על ידי משרד הפנים.

#### 2.1.13. יעדים ואסטרטגיה עסקית

החברה תמשיך את פעילותה בתחומי איסוף ופנוי פסולת תוך מגמה לשמור על היקף הפעילות שלה בתחום ואף להגדיל אותו.

על מנת להגדיל את נתח השוק שלה הקבוצה תנסה לנצל את היתרון הנעוץ בסינרגיזם הקיים בין שני תחומי הפעילות, על מנת להרחיב את סל השירותים המוענק ללקוחות, לרבות שירותי הטיאוט והניקיון המיכני.

כאמור לעיל, בתחום קיימת תחרות חריפה הגורמת ועשויה להמשיך לגרום לפגיעה מסויימת ברווחיות.

על מנת לשמור על רווחיות הפרויקטים הקיימים, תתמקד הקבוצה בשנה הקרובה בשיווק אגרסיבי יותר של השירותים הניתנים על ידיה בתחום פעילות זה, וכן בהתייעלות תפעולית (כגון חסכון בעלויות בכוח אדם ע"י שימוש באמצעי שינוע גדולים יותר) בעבודות בתחום פעילות זה.

בנוסף, החברה פועלת באופן רציף לבחינת פיתוחים טכנולוגיים בתחומי תחבורה, שינוע ודחיסה במטרה לחזק את מעמדה בשוק ולסייע בשיפור השירות במקביל להתייעלות.

#### 2.1.14. מידע בדבר שינוי חריג בעסקי התאגיד בתחום הפעילות

לחברה אין מידע בדבר שינוי חריג בעסקי החברה בתחום פעילות זה מאז מועד הדוחות הכספיים עד למועד פרסום הדוח.

## 2.2 תחום הקמה והפעלה של תחנות מעבר ומטמנות ("תחום תחנות מעבר ומטמנות")

### 2.2.1 מידע כללי על תחום תחנות מעבר ומטמנות

#### א. מבנה תחום הפעילות והשינויים שחלו בו

הקבוצה פועלת מאז אמצע שנות התשעים בתכנון, הקמה והפעלה של תחנות מעבר<sup>3</sup> ומטמנות.

הפעילות בתחום זה כוללת תכנון והקמה של מטמנות ותחנות מעבר, תוך התייחסות ושימוש בסטנדרטים המקובלים בעולם, לטפול בפסולת בתחנת המעבר ובהטמנתה במטמנות.

הקבוצה מעניקה בתחום זה שירותים כוללים של: קליטת פסולת בתחנת המעבר, ריכוז ודחיסה של הפסולת, העמסתה על גבי משאיות והובלתה למטמנות לשם הטמנתה. עם הגעת הפסולת למטמנה היא נשקלת ומועברת להטמנה.

המטמנות המופעלות על ידי הקבוצה פועלות בסטנדרטים הגבוהים ביותר תוך שימת הדגש על פגיעה מינימלית בסביבה ושימוש לצורך כך בשיטות הטמנה מתקדמות ביותר.

בתקופת הדו"ח הקבוצה הפעילה חמש תחנות מעבר, וכן היא הפעילה בעצמה או כשותפה חמש מטמנות ברחבי הארץ (לפרוט ראה פסקה 2.2.2 להלן). בנוסף הקבוצה מעניקה, נכון למועד הדוח, שירותים של פינוי פסולת מתחנות מעבר למטמנות.

בשלוש מתחנות המעבר המופעלות על ידי הקבוצה מתקיימת פעילות של מיון פסולת לצורכי מיחזור.

תחום תחנות המעבר והמטמנות הושפע ומושפע במועד הדו"ח, מן המגמה של המשרד לאיכות הסביבה לסגור תחנות פירטיות להטמנת פסולת ולאפשר הטמנה אך ורק במטמנות מאושרות המפוקחות על ידו. עם זאת, להערכת החברה, אין אכיפה מספקת, וחלק מן הפסולת מוטמן במטמנות בלתי מורשות או באופן לא חוקי בצידי הדרכים.

התחום מושפע גם מן המגמה והמדיניות של המשרד לאיכות הסביבה לעודד את מיחזור הפסולת, באופן שכמות הפסולת המיועדת להטמנה תקטן. על פי הוראות חוק איסוף ופינוי פסולת למיחזור, התשנ"ג – 1993, ותקנות איסוף ופינוי פסולת למיחזור (חובת פינוי פסולת למיחזור), התשנ"ח – 1998 (להלן: "חוק המיחזור"), חייבות הרשויות המקומיות לפעול להפחתה הדרגתית של כמות הפסולת שלהן להטמנה, על ידי פנוי למיחזור של חלק ממנה, באופן שעד 31 בדצמבר 2000 לפחות 15% מכמות הפסולת תופנה למיחזור ועד 31.12.2007 לפחות 25% מכמות הפסולת תופנה למיחזור. למיטב ידיעת החברה, במהלך שנת 2006 טרם ניתנו לרשויות המקומיות התחייבויות למתן מענקים לעידוד המיחזור על ידי המשרד להגנת הסביבה, הגם שהרשויות צופות שהתחייבויות כאלה ינתנו. בנוסף, למיטב ידיעת החברה, לאחרונה הודיע המשרד להגנת הסביבה שהחל משנת 2007 בכונתו להפסיק להעניק

3. תחנת מעבר הינה מתקן המשמש לריכוז מקומי של פסולת הנאספת באזור מסויים, המשונעת לתחנת המעבר, עוברת מיון לצורך מיחזור (בתחנות מסויימות) ונאצרת במכולות גדולות לשם שינועה להטמנה במטמנה.

את הסיוע למיחזור לרשויות המקומיות ותחת זאת להעניק סיוע למפעלי מיחזור לפי קריטריונים שיפורסמו. נכון למועד דוח זה טרם פורסמו קריטריונים כאמור ואין ודאות אם יפורסמו ומתי.

על אף חוק המיחזור במהלך תקופת הדוח רשויות רבות עדיין לא מימחו פסולת. פעילות הרשויות המקומיות בתחום המיחזור היתה תלויה בקיום תמריץ כלכלי שיעודד את הרשויות להקטין את כמות הפסולת להטמנה. תמריץ כזה לא התקיים במהלך תקופת הדוח.

יחד עם זאת, כאמור לעיל, ביום 16.1.2007 אישרה מליאת הכנסת בקריאה שלישית את חוק הניקיון המטיל היטל הטמנה על פסולת.

החברה צופה, כי עם יישומו של היטל הטמנה החל מיום 1.7.2007 עשוי הדבר לשפר את הרווחיות של הקבוצה בתחום תחנות המעבר והמיון המופעלות על ידי החברה.

על אף שהחברה אינה צופה פגיעה ממשית בפעילותה במטמנות, שכן היא מאמינה שהיא תוכל לגלגל ברוב המקרים את היטל הטמנה על לקוחותיה, היא החליטה לבחון ביתר שאת את ההשלכות שעשויות להיות כאמור אולם נכון למועד דוח זה טרם גיבשה את מסקנותיה.

מידע זה הינו מידע הצופה פני העתיד, אשר אין ודאות להתרחשותו. מאחר ומדובר במידע הצופה פני עתיד שאינו ודאי, במקרה שבו הנחות העבודה של החברה לא תתממשנה או תתממשנה בצורה שונה מהצפוי, אזי שיפור הרווחיות של תחנות המעבר האמורות ישתנה בהתאם.

## **ב. מגבלות חקיקה, תקינה ואילוצים מיוחדים החלים על תחום הפעילות**

על פעילות החברה בתחום תחנות המעבר והמטמנות חל פיקוח צמוד והדוק של המשרד לאיכות הסביבה, אשר מתקין תקנים מיוחדים לתחנות מעבר ולמטמנות במסגרת סמכותו על פי חוק רישוי עסקים, התשכ"ח 1968 (ותקנות רישוי עסקים (תחנות מעבר לפסולת) (התשנ"ח-1998). מגבלות אלה מוטלות במסגרת התנאות תנאים ברישיון העסק שעסקים אלה חייבים בהם (לפרוט נוסף ראה פסקאות 2.2.8 ו-2.2.9 להלן).

## **ג. שנויים בהיקף הפעילות בתחום וברווחיותו**

שעור הרווח התפעולי בתחום זה ירד מ- 3% מהמחזור בשנת 2005 ל- 6.2% (-) בשנת 2006 בעיקר בשל גידול בעלויות התפעול של תחנות המעבר.

כפי שפורסם בדוחות הביניים של החברה ליום 30.9.2006, לאור ההפסדים המצטברים בפעילויות בשתי תחנות מעבר לטיפול ומיון של פסולת לצורכי מיחזור, ולאור חוסר הודאות ביחס להטלת היטל הטמנה במסגרת חוק הניקיון ומתן מעניקים למפעלי מיחזור על ידי המשרד להגנת הסביבה, אזי מטעמי שמרנות ולשם הזהירות בלבד, החליטה הנהלת החברה להפחית את שוויין של תחנות המעבר האמורות בספרים בסכום כולל של כ- 12.5 מיליוני ₪.

כפי שפורסם על ידי החברה ביום 17.1.2007, עם פרסומו של התיקון לחוק הניקיון במסגרתו הוטל היטל הטמנה, על פי הערכות החברה, המבוססות, בין היתר, על הנתונים והנחות שפורסמו במסגרת הערכת השווי שצורפה לדוחות הרבעון השלישי, יישומו של חוק הניקיון, החל מיום 1.7.2007, עשוי

לשפר את רווחיות של 2 תחנות המעבר שהחברה ביצעה בהן הפחתת שווי, כמפורט בדוחות הרבעון השלישי, בסכום שינוע בין כ- 500 אלפי ₪ ועד כ- 3 מיליוני ₪ לשנה, בממוצע של שנה מלאה (לשתי התחנות יחדיו). זאת משום שהחברה צופה שהטלת היטל הטמנה כאמור תגדיל את הביקוש לשירותי המיחזור שהחברה מעניקה בתחנות המעבר האמורות. מטעמי זהירות ולאור הקושי ואי הוודאות באשר להשפעת תחולת החוק על רווחיות החברה החליטה הנהלת החברה בשלב זה לא לשנות את הערכת השווי מיום 8 בנובמבר 2006 עד לבחינת השלכות מלוא יישום החוק בפועל.

מידע זה הינו מידע הצופה פני העתיד, אשר אין ודאות להתרחשותו. הערכות החברה האמורות מבוססות על ההנחות ששימשו בסיס להערכת השווי והערכות בדבר התנהגות של לקוחות פוטנציאלים שיחויבו בהיטל ההטמנה, וכן הערכות לגבי מחירים שהחברה צופה, כי ניתן יהיה לקבל מאותם לקוחות עם יישומו של החוק. מאחר ומדובר במידע הצופה פני עתיד שאינו ודאי, במקרה שבו הנחות העבודה של החברה לא תתממשה או תתממשה בצורה שונה מהצפוי, אזי שיפור הרווחיות של תחנות המעבר האמורות ישתנה בהתאם.

#### **ד. שנויים טכנולוגיים שיש בהם כדי להשפיע מהותית על תחום הפעילות.**

תחום תחנות המעבר והמטמנות מאופיין בהתפתחות טכנולוגית איטית והדרגתית. במהלך שנת 2004 השלימה החברה את הקמתה של תחנת המעבר והמיחזור בראשון לציון, שהינה תחנת המעבר לפסולת, המתקדמת ביותר הקיימת כיום בישראל ובעלת טכנולוגיות, הכוללות מערכת מיון אוטומטית ומערכת מיחשוב של שליטה ובקרה אוטומטים.

באופן עקרוני, התפתחות מפעלי המיון והמיחזור בתחום זה מושפעת בעיקר מקיומו של מחיר אלטרנטיבי להטמנה או לחלופין בתמיכה ממשלתית לפתרונות חלופיים להטמנה. מחירי ההטמנה הנהוגים בארץ כיום, מונעים התפתחות פתרונות חלופיים כמו הפקת אנרגיה מאשפה והפרדת סוגי האשפה במקור, המוכרים ופועלים בעולם בהצלחה. כפועל יוצא מכך, נפגעת הכדאיות הכלכלית שבפיתוח מפעלי המיחזור והמיון בישראל.

#### **ה. גורמי ההצלחה הקריטיים בתחום הפעילות והשנויים החלים בהם.**

גורמי ההצלחה הקריטיים בתחום תחנות המעבר והמטמנות הנם: הגדלת כמויות הפסולת המשנעות לאתרי ההטמנה המופעלות על ידי החברה; הגדלת כמות הפסולת הממוינת למיחזור תוך מציאת פתרונות קצה כלכליים לתוצרי המיחזור.

#### **ו. שינויים במערך הספקים וחומרי הגלם בתחום הפעילות**

תחום תחנות המעבר והמטמנות הנו עתיר בשימוש בדלקים (בעיקר סולר). בשנים האחרונות עלו מחירי הסולר בשל עליית מחירי הנפט בעולם ועליית שיעור הבלו על הסולר (לפרוט נוסף ראה פסקה 2.3.2 לדו"ח זה להלן).

כאמור לעיל, הקבוצה השתתפה בהליך של הזמנה להציע הצעות לאספקת סולר בתחנות פנימיות וחיצוניות, וכן בנזין ומוצרי שמן ביחד עם חברות

הקשורות לבעלת השליטה בחברה, חברת ברתולומי, וכן עם קבוצת אלון בע"מ. חברת הדלק שזכתה בהזמנה חתמה עם הקבוצה על הסכם לתקופה של 3 שנים עם אופציה להארכת ההסכם לתקופות נוספות שלא יעלו על 3 שנים. כתוצאה מההליך האמור יהזלו עלויות צריכת הסולר של הקבוצה.

## **ז. מחסומי הכניסה והיציאה העיקריים של תחום הפעילות ושינויים החלים בהם.**

תחום תחנות המעבר והמטמנות הינו תחום עתיר השקעה. עלות ההקמה של תחנות מעבר ומטמנות תלויה בגודל התחנה או המטמנה, מיקומן וסוג הטיפול שהן מעניקות לפסולת (ולגבי מטמנה גם סוג הפסולת שהיא קולטת).

בנוסף, הפעילות בתחום דורשת ידע, מומחיות וניסיון. התקשרות להקמת מטמנה שמוקמת על קרקעות מדינה, טעונה מכרז, אשר בד"כ מחייב את המציעים בו לניסיון ומומחיות בתחום. לקבוצה ידע רב ומומחיות בתחום.

בנוסף, קיימות דרישות מחמירות של המשרד לאיכות הסביבה ביחס להקמה והפעלה של תחנות מעבר ומטמנות, אשר מייקרות את עלות ההקמה וההפעלה ומהוות חסם לגופים שאינם מסוגלים לעמוד בדרישות אלו.

## **ח. תחליפים למוצרי תחום הפעילות ושינויים החלים בהם**

משרפות של פסולת ביתית הינן תחליף אפשרי להטמנה. נכון למועד הדו"ח לא קיימות בישראל משרפות לפסולת ביתית. למיטב ידיעת החברה, עלויות שריפת טון פסולת יקרה יותר מהעלויות המקובלות בשוק הישראלי להטמנה.

## **ט. מבנה התחרות בתחום הפעילות ושינויים החלים בו.**

על פי פרסומים של משרד איכות הסביבה קיימים בארץ 21 אתרי סילוק פסולת מורשים להטמנת פסולת (מתוכם 15 אתרים להטמנת פסולת מעורבת, דהיינו פסולת ביתית לרבות פסולת רטובה ואורגנית) (להלן – **פסולת מעורבת**), ו-6 מטמנות לטיפול בפסולת יבשה).

על פי פרסומים אלה קיימים בארץ 26 תחנות מעבר לפסולת ביתית, תעשייתית ופסולת בנין.

בניגוד לציפיות החברה, בתקופת הדוח המשרד לאיכות הסביבה לא הגביר את צעדי האכיפה של אתרים הפועלים שלא כדין. הנהלת החברה צופה שבמקרה שבו בשנת 2007 תגבר האכיפה מצד הרשויות לסגירת אתרים הפועלים שלא כדין, יגרום הדבר לכך שפסולת רבה יותר תועבר להטמנה באתרים המורשים, ובהם אתרים שמפעילה הקבוצה. מידע זה הינו מידע הצופה פני העתיד, אשר אין ודאות להתרחשותו.

## **2.2.2 מוצרים ושירותים**

### **א. שירותי הקמה והפעלה של תחנת מעבר ומיחזור**

הקבוצה מתכננת מקימה ומפעילה תחנות מעבר ומיחזור. במועד הדוח מפעילה הקבוצה חמש תחנות מעבר. בשלוש מתחנות המעבר קיימים מתקני מיון למיחזור - בעפולה, פ"ת וראשל"צ - אשר קולטים את הפסולת, מפרידים ממנה מוצרים המיועדים למיחזור כמו: קרטון, מתכת, פלסטיק, נייר, חומר



אורגני ליצור קומפוסט, גזם עץ לקיצוץ, ועוד. הפסולת הנותרת משונעת להטמנה במטמנות השונות.

החברה מתפעלת גם שתי תחנות מעבר בחיפה ובחיריה. בתחנות אלה מתבצעת דחיסת פסולת ושינוע למטמנות וכן פעילות של מיחזור חלקי ע"י קיצוץ גזם. הגזם המקוצץ מיועד לשימושים הבאים: לייצור קומפוסט במפעלי החברה; לייצור קומפוסט על ידי מפעלים אחרים (כגון טיפול בבוצת שפכים); לצרכי חקלאות (כגון רפד לבעלי חיים, וחיפויי קרקע בגידולי שדה ומטעים).

בנוסף, החברה מתפעלת תחנת מעבר לפסולת בניין עבור עיריית ת"א. בנוסף, החברה מעניקה שירותים של פינוי פסולת מתחנות מעבר באשקלון, רחובות, וירוחם.

בתקופת הדוח החברה הפסיקה להעניק שירותים של קליטת צמיגים בתחנות מעבר לשם גריסתם ו/או חיתוכם לצורכי מיחזור ו/או הטמנה, אולם, לאור העובדה שביום 1.2.2007 פורסם ברשומות חוק לסילוק ולמיחזור צמיגים, התשס"ז-2007, לפיו הוטלה על יצרנים ו/או יבואנים של צמיגים חובה למחזר ו/או לסלק (דהיינו לחתוך או לגרוס) צמיגים בשיעורים החל מ- 50% עד ל- 30 ביוני 2009 ועד ל- 85% מיחזור עד ל- 1 ביולי 2013, החברה בוחנת כניסה מחודשת לתחום האמור. החוק יכנס לתוקפו ביום 1.7.2007. החברה צופה, כי במקרה שבו המשרד לאיכות הסביבה יאכוף את הוראות החוק האמורות האוסרות על הטמנת צמיגים שלמים במטמנות והמחייבות שיעורי מיחזור, יגבר הביקוש לשירותי גריסת הצמיגים ומיחזורם. מידע זה הינו מידע הצופה פני העתיד, אשר מבוסס על הערכות של החברה. אין ודאות עד כמה הדברים יתממשו ומימושם תלוי בהחלטות פוליטיות ותקציביות שלא ניתן לחזותן.

## **ב. הקמה והפעלה של מטמנות**

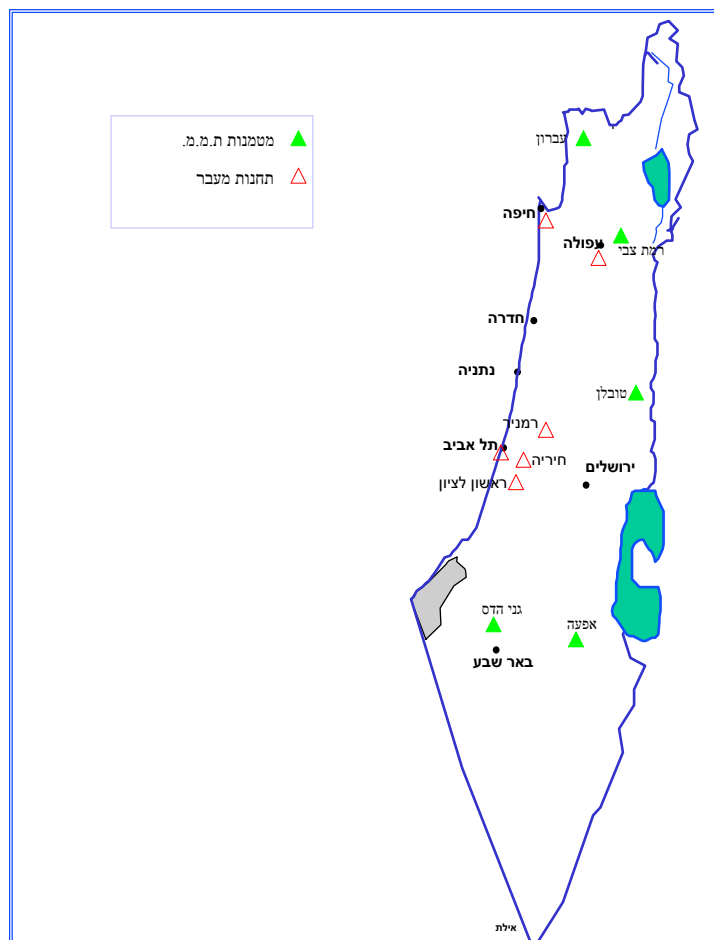
הקבוצה עוסקת בתכנון, הקמה, הפעלה וסגירה של מטמנות, מאז אמצע שנות התשעים.

הקבוצה מפעילה בעצמה ו/או באמצעות חברות מוחזקות חמש מטמנות ברחבי הארץ כמפורט להלן:

- מטמנת "גני הדס" הנמצאת בנגב - החברה מחזיקה ב-33% מהון המניות בחברת מ.מ.מ. מפעלי מטמנות מאוחדים (1998) בע"מ, שהינה חברה מוחזקת שדוחותיה מאוחדים באיחוד יחסי;
- מטמנת "עברון" - הנמצאת סמוך לנהריה (שותפות של החברה (51%) עם קבוץ עברון (49%));
- מטמנת "אפעה" - הנמצאת במישור רותם בנגב. הקבוצה מחזיקה ב-25% מהון המניות של חברת מטמנות אפעה בע"מ (יתרת ההון מוחזק על ידי המועצה האזורית תמר). חברה בת של החברה מפעילה את תאי ההטמנה במטמנות אפעה תמורת תשלום. ההפעלה כוללת בעיקר את קליטת הפסולת בתאי ההטמנה, פיזור הפסולת בתאי ההטמנה וכיסוי הפסולת בעפר;
- מטמנת "טובלן" - הנמצאת בבקעת הירדן (100% בעלות ושליטה של החברה בהפעלת האתר);

- מטמנת "רמת צבי" – הנמצאת סמוך לעפולה (100% בעלות ושליטה של החברה בהפעלת האתר). המטמנה נסגרה בחודש נובמבר 2006. במטמנות אלה ניתנים שירותי סילוק פסולת ע"י קבורתה בבור ההטמנה. המטמנות הינן מהמתקדמות בארץ ועומדות בסטנדרטים מקובלים ע"פ דרישות משרד איכות הסביבה בתחומים הבאים:
  - איטום הקרקע בעזרת יריעות פלסטיק למניעת זיהום הקרקע.
  - טיפול וניטור בתשטיפים המצטברים באתרי ההטמנה במסגרת ובמהלך הפעילות.
  - טיפול וניטור הגזים המצטברים בקרקע עקב פירוק החומר האורגני בפסולת.
  - סגירת בור ההטמנה ושיקום האתר לאחר ניצול מלוא קיבולת המטמנה. שיטות ההטמנה המתקדמות בהן נוקטת הקבוצה מפחיתות הפצת ריחות מן המטמנות ומפחיתות את הסיכון של זיהום הקרקע והאוויר כתוצאה מן ההטמנה. לענין דרישות המשרד לאיכות הסביבה לגבי הטמנת פסולת ראה גם פסקה 2.2.8 להלן.

להלן מפה המתארת את מיקום תחנות המעבר והמטמנות המופעלות על ידי הקבוצה:



### ג. שירותי שינוע מתחנות מעבר למטמנות

הקבוצה משנעת פסולת מתחנות מעבר למטמנות. לצורך זה, הקבוצה מינתה אחראי על השינוע שתפקידו לעסוק בשיפור השירות והוזלת עלויות. בענין זה, החברה אף חתמה לאחרונה על הסכם שינוע עם קבלן משנה במחירים שאמורים להוזיל את עלויות השינוע של החברה.

#### 2.2.3. פילוח הכנסות משירותים להלן פילוח הכנסות הנובעות מכל קבוצת שירותים דומים, בתחום הפעילות, אשר שיעורן מהווה 10% או יותר מהכנסות הקבוצה:

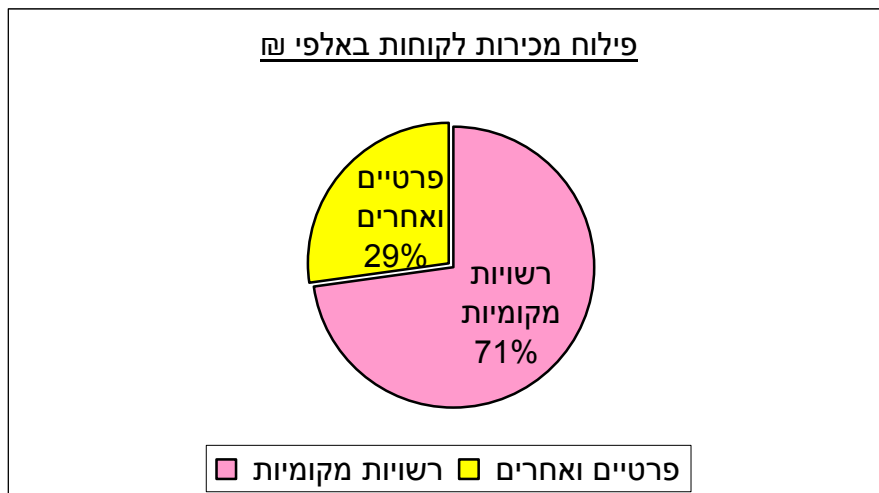
פילוח הכנסות משירותים בתחום תחנות מעבר ומטמנות <sup>4</sup>						
שנת 2004		שנת 2005		שנת 2006		
% מכלל המכירות	מכירות	% מכלל המכירות	מכירות	% מכלל המכירות	מכירות	השירות
40%	97,200	37%	92,665	41%	106,517	תחנות מעבר
11%	27,917	16%	38,663	9%	24,666	הטמנה
51%	125,117	53%	131,328	50%	131,183	סה"כ

#### 2.2.4. לקוחות

מידע אודות מכירות ללקוחות קבועים או בעלי מאפיינים קבועים

תחום תחנות מעבר ומטמנות			
שעור מכלל ההכנסות התאגיד	שעור הכנסות החברה בתחום הפעילות	מכירות באלפי ₪	סוג הלקוח
33%	71%	87,076	רשויות מקומיות
14%	29%	36,393	פרטיים ואחרים
47%	100%	123,469	סה"כ

4. כולל הכנסות פנימיות בין המגזרים.



להלן יפורטו תקופות ההתקשרות של החברה עם הרשויות מקומיות העיקריות על פי החוזים הקיימים בידה במועד הדו"ח (כולל תקופות האופציה שבדרך כלל ממומשות על ידי הרשות כבשגרה).

תקופות החוזים ממועד הדוח	היקף הפעילות המשוער באלפי ₪	החוזי
שנה אחת	70,911	
שתי שנים	62,026	
שלוש שנים	18,742	
ארבע שנים	17,011	
חמש שנים	17,011	

יובהר, כי מדובר במהלך העסקים הרגיל של החברה והחברה אינה צופה שינוי מהותי בהיקף הפעילות שלה כתוצאה מסיום החוזים הקיימים, שכן היא צופה, בהתבסס על ניסיון העבר, שהיא תזכה בחוזים חדשים בהיקף דומה.

**תלות בלקוח עיקרי**

לקבוצה לקוח עיקרי בתחום, אשר מחזור ההכנסות השנתי ממנו הגיע לכ-5-43,532 אלפי בשנת 2006 (45,2076 אלפי ש"ח בשנת 2005), אשר היוו 17% ו-18% מכלל הכנסות הקבוצה במאוחד בהתאמה.

ההתקשרות עם הלקוח העיקרי הנה בעקבות זכיה של החברה במכרז בשנת 2001. ההתקשרות היתה לתקופה של 3 שנים החל מיום 1.1.2003 ועד ליום 31.12.2005. ללקוח הוענקה בהסכם אופציה להאריך את תקופת ההסכם ב-3 שנים נוספות, אחת בכל פעם, עד 31.12.2008. בהתאם לזכותו האמורה הלקוח מימש את כל האופציות, דהיינו עד ליום 31.12.2008 בתמורה להנחה במחיר. הקבוצה מעניקה ללקוח העיקרי שירותים של הפעלת תחנת מעבר ושינוע פסולת מתחנת המעבר למטמנות ושרותי הטמנה. בהסכמים עם הלקוח העיקרי נקבע מחיר לטיפול בפסולת לפי טון. התשלום הינו בתנאי שוטף + 60. הלקוח עומד בתנאי התשלום עמו.

## 2.2.5 שוק והפצה

לקבוצה פריסה ארצית נרחבת, המשרתת רשויות מקומיות מצפת שבצפון ועד מישור רותם שבדרום. השיווק ברמת השטח נעשה באמצעות סניפי הקבוצה. נוסף על כך מחלקת השיווק של הקבוצה, וצוות אנשי השיווק והמכירות מסייע בקידום פעילות החברה ובעיקר מול לקוחות חדשים, ו/או לקוחות בעלי פריסה ארצית/אזורית הזקוקים לשירות מורכב.

לקבוצה מערך שווק המשווק את שירותיה בתחום תחנות המעבר והמטמנות שבהפעלתה המלאה. החברות המוחזקות שבבעלותן או בהפעלתן מטמנות משווקות את פעילותן בעצמן, ומסתייעות בשיווק מטעם החברה כאשר הדבר נדרש.

הקבוצה הקימה כאמור בראשון לציון את תחנת המעבר והמיון המתקדמת ביותר בישראל, המבוססת על טכנולוגיות מתקדמות ואוטומציה. תחנת מעבר זו משמשת את הקבוצה כאמצעי שיווק, כאשר הקבוצה יוזמת ביקורים של לקוחות פוטנציאליים (בעיקר רשויות מקומיות אחרות) להגיע אל התחנה ולהתרשם מפעילותה.

מנהלי המטמנות שבקבוצה פועלים עצמאית לשווק את שירותי ההטמנה של המטמנות המנוהלות על ידם.

עיקר פעילות השיווק מתמקדת בהכנת הצעות למכרזים של רשויות מקומיות וסריקה עקבית של לקוחות פרטיים פוטנציאליים. החברה מפעילה צוות המאתר לקוחות פוטנציאליים לאספקת שירותים ובעיקר לקוחות פרטיים. הצוות עוסק גם במציאת לקוחות לרכישת תוצרי המיון בתחנות המעבר (כגון קרטון, פלסטיק, ברזל וקומפוסט), וכן תוצרי גריסת הצמיגים.

---

5. סכום זה כולל גם את חלקה היחסי של החברה בהכנסות של חברה מוחזקת אשר לה הסכם הטמנה עם הלקוח העיקרי.

6. סכום זה כולל גם את חלקה היחסי של החברה בהכנסות של חברה מוחזקת אשר לה הסכם הטמנה עם הלקוח העיקרי.

## 2.2.6 תחרות בתחום

### השוק ומתחרים עיקריים בתחום

לפי פרסומים של משרד איכות הסביבה בארץ קיימים 15 אתרי סילוק פסולת מאושרים להטמנת פסולת ביתית ופסולת מעורבת, ועוד 6 אתרים לסילוק פסולת בניין ופסולת יבשה. כמו כן, ישנן 19 תחנות מעבר לפסולת ביתית ותעשייתית ועוד 7 תחנות מעבר לטיפול בפסולת בניין.

עיקר התחרות בתחום הינה על לקוחות גדולים, כמו עיריות ואיגודי ערים, אשר מפנות להטמנה כמויות גדולות של פסולת. התחרות הינה בעיקר אזורית, שכן תחנות מעבר קולטות אך ורק פסולת מאזורים הסמוכים לתחנת המעבר.

אחד האלמנטים שמשפיעים על החלטת הלקוחות לאיזו מטמנה להוביל את הפסולת מתחנות המעבר, הינו המרחק, בשל עלות ההובלה.

המתחרים המשמעותיים של הקבוצה בתחום הינם: חברת חן המקום בע"מ, חברת ד.ש.א איכות הסביבה בע"מ, צבי כהן ואחיו בע"מ, מטמנת חגל בישוב מנחמיה, מטמנת דודאים במועצה האזורית בני שמעון, מטמנה בישוב שדות מיכה

לחברה קשה להעריך את חלקה בשוק ואת חלקם של המתחרים בשוק, בהיעדר נתונים מספיקים.

### גורמים המשפיעים על מעמדה התחרותי של הקבוצה

אחד היתרונות של החברה על פני מתחרים, הינו הגודל והיכולת לספק פתרונות אזוריים בכל חלקי הארץ. בנוסף, השילוב בין תחומי הפעילות מאפשר לחברה לשווק חבילות טיפול בפסולת, החורגות מתחום האיסוף, וכוללות גם מתן שירותי מיון, מיחזור והטמנה.

יתרון נוסף של החברה נעוץ בהקפדתה על עמידה בדרישות הדין בכל הקשור לפעילותה. יתרון זה בא לידי ביטוי ככל שמערכת האכיפה של הרשויות מתחזקת.

## 2.2.7 רכוש קבוע ומתקנים בתחום הפעילות

עיקר הרכוש הקבוע בתחום הפעילות:

ברשות החברה תחנות מעבר הכוללות מפעלי מיון ומיחזור בעפולה, פתח תקווה וראשון לציון. המבנה והציוד במתקנים כוללים: מערכי מיון ומיחזור לטיפול בפסולת (מסועים, נפות, מגנטים, מגרסות וציוד נלווה), תשתיות דרכים, חשמל צנרת וביוב, מבני משרדים ושירותים. במסגרת הסכמים עם הרשויות המקומיות קיבלה החברה את הזכות להפעיל את תחנות המעבר על מקרקעין השייכים לרשות, כאשר בתום תקופת ההסכם המתקנים עוברים לבעלות הרשות.

בתחנות המעבר שאינן כוללות מפעלי מיון ומיחזור, השקיעה הקבוצה בעיקר בבניית רמפות, תשתיות, מאזני שקילת משאות, מערכות לטיפול בתשטיפים, מתקנים וציוד נלווה.

השקעות הקבוצה במטמנות כוללות בעיקר: עבודות חפירה, איטום, תשתיות דרכים, חשמל צנרת, מערכות לאיסוף ולטיפול בתשטיפים, ביוב ומבני משרדים. זכויות הקבוצה במטמנות הינן לתקופת אורך חיי המטמנה.

בבעלותה הקבוצה או בשכירותה, כלי רכב, נגררים וציוד מיכני כבד (שופלים, בגרים, מכבשים וטרקטורים) להובלת פסולת, טיפול העמסה ודחיסה של הפסולת המשמשים את הקבוצה בתחום הפעילות.

כמו כן, לקבוצה בתחום זה ציוד משרדי הכולל בעיקר מחשבים וריהוט.

#### ריכוז של נתונים לגבי הרכוש הקבוע המשמש את הקבוצה בתחום תחנות המעבר והמטמנות:

ליום 31.12.05		ליום 31.12.06		סוג הרכוש
עלות מופחתת	עלות מקורית	עלות מופחתת	עלות מקורית	
30,873	77,135	15,939	81,412	מבנים ותשתיות
21,216	37,976	12,958	25,256	כלי רכב וצמ"ה
15,876	37,092	10,648	37,485	מתקנים וציוד
2,069	1,645	533	1,595	רהוט משרדי
70,034	153,848	40,078	145,747	סה"כ

#### קיבולת המטמנות שבקבוצה

בתחום הפעלת המטמנות פוטנציאל ההכנסות של הקבוצה לאורך זמן נקבע על פי קיבולת ההטמנה של המטמנות שלה.

להלן טבלה המתארת את קיבולת המטמנות המופעלות על ידי הקבוצה, והניצול שלהן עד ליום 31.12.06:

מועד סיום הסכם/זכות הפעלה	יתרה קיבולת 31.12.06 <u>באלפי קוב<sup>7</sup></u>	ניצול עד 31/12/06 <u>באלפי קוב</u>	קיבולת <u>באלפי קוב<sup>8</sup></u>	כושר קיבול של מטמנות
עד לניצול מלוא הקיבולת <sup>9</sup>	48,650	1,350	50,000	מטמנת אפעה

7. מדובר בהערכה בלבד, שכן עד שמטמנה לא תתמלא לא ניתן לדעת בודאות את הקיבולת המדוייקת שלה.

8. המידע האמור לעיל הנו בגדר מידע הצופה פני העתיד, אשר מבוסס על תכניות העבודה של הקבוצה. היישום המוצלח של אסטרטגיית הקבוצה תלוי ביכולת הקבוצה לרכוש חוזים נוספים של הטמנת פסולת במרכזים שיפורסמו. מדובר בהערכה בלבד, שכן עד שמטמנה לא תתמלא לא ניתן לדעת בודאות את הקיבולת המדוייקת שלה.

9. אורך החיים של מטמנת אפעה מוערך בלפחות 33 שנים.

31.12.05 <sup>10</sup>	5,400	6,600	12,000	מטמנת מ.מ.מ.
עד לניצול מלוא הקיבולת 11	1,400	1,100	2,500	מטמנת עברון
עד לניצול מלוא הקיבולת 12	1,250	950	2,200	מטמנת טובלן
המטמנה נסגרה בחודש נובמבר 2006	0	165	165	מטמנת רמת צבי
	56,700	10,165	66,865	סך הכל

### 2.2.8 איכות הסביבה

על פעילות הקבוצה בתחום של הקמה והפעלה של תחנות מעבר ומטמנות חלות הוראות של המשרד לאיכות הסביבה הקובעות סטנדרטים של הקמה והפעלה של תחנות המעבר והמטמנות.

המטמנות הינן מהמתקדמות בארץ ועומדות בסטנדרטים מקובלים ע"פ דרישות משרד איכות הסביבה בתחומים הבאים:

- איטום הקרקע בעזרת יריעות פלסטיק למניעת זיהום הקרקע.
- טיפול וניטור בתשטיפים המצטברים באתרי ההטמנה.
- טיפול וניטור הגזים המצטברים בקרקע עקב פירוק החומר האורגני בפסולת.
- סגירת בור ההטמנה ושיקום הקרקע לאחר השימוש במטמנה.

10. הסכם ההפעלה של החברה המוחזקת מ.מ.מ. מפעלי מטמנות מאוחדים (1998) בע"מ, לגבי מטמנת גני הדס, הסתיים ביום 31.12.2005. החברה המוחזקת פעלה ופועלת להארכת תקופת ההפעלה. הארכת ההסכם כרוכה בשנוי תכנית מתאר ארצית ובקבלת אישור המדינה להארכת המשך הסכם ההפעלה. בחודש יוני 2005 החליטה המועצה הארצית לתכנון ובניה להמליץ לממשלה, בכפוף לאישור הוועדות המחוזיות, על תיקון תוכנית תמ"א 16 א' אשר תאפשר, אם תאושר, המשך הטמנה עד מיצוי תוכנית ההטמנה לפי תמ"א 16 א'. ביום 3.1.2006 החליטה המועצה הארצית לאשר את תוכנית תמ"א 16 א'/1 כאמור. לשם אישור התוכנית נדרש אישור של הממשלה אשר צפוי להינתן בזמן הקרוב. לאור האמור לעיל, החברה מוחזקת מעריכה שהיא תצליח להביא להארכת תקופת ההפעלה של אתר גני הדס. במקרה, שבו בניגוד להערכות החברה המוחזקת, לא יוארך הסכם ההפעלה, אין שינוי בהערכת החברה לגבי השפעת הדבר על רווחיות הקבוצה לעומת המדווח בסעיף 2.2.13 לדוח התקופתי לשנת 2005.

11. המטמנה צפויה להתמלא בתוך כ- 5 שנים

12. המטמנה צפויה להתמלא בתוך כ- 4 שנים.



הקבוצה נדרשת לעמוד בדרישות של תקנות רישוי עסקים (תחנת מעבר לפסולת), התשנ"ח-1998, בהקמת תחנות המעבר. תקנות אלה מחייבות מתקנים מיוחדים כמו מתקני שטיפה, מתקן לטיפול בתשטיפים, וכן לעמוד בהוראות הפעלה מיוחדות של התחנה.

### 2.2.9. מגבלות ופיקוח על פעילות תאגיד

תחנות המעבר והמטמנות הינן עסק טעון רשיון על פי חוק רישוי עסקים, התשכ"ח-1968. לקבוצה רשיונות עסק לכל תחנות המעבר והמטמנות המופעלות על ידה או שהיא נמצאת בתהליכים לקבלתם.

המשרד לאיכות הסביבה מפקח באופן שוטף על פעילות תחנות המעבר והמטמנות המופעלות על ידי הקבוצה. פיקוח זה כולל ביקורות פתע שעורכות יחידות הפיקוח מטעם הרשויות והמשרד לאיכות הסביבה, וביקורות מתואמות, במסגרתן בודקים המפקחים את עמידת האתר בתנאי רשיון העסק ונלקחות דגימות מהתשטיפים.

בנוסף, כפופה הקבוצה להוראות וההגבלות הקבועות בפקודת התעבורה והתקנות שהותקנו מכוחה, כגון משקל מירבי ותקנים, בכל הנוגע לשינוע הפסולת.

### 2.2.10. הליכים משפטיים

בתחום תחנות המעבר והמטמנות קיימים 2 הליכים משפטיים מהותיים בלבד כמתואר להלן:

- הקבוצה מנהלת (באמצעות החברה הנכדה רמניר בע"מ) בורות עם עיריית פתח תקווה ביחס להפעלת תחנת המעבר בסגולה.

רמניר טוענת, כי העירייה לא עמדה בהתחייבותה לגרום לכל הפסולת של העיר פתח תקווה להגיע לתחנת המעבר, וכתוצאה מכך גרמה נזקים כספיים לרמניר. לפיכך, רמניר תובעת מהעירייה הארכת ההסכם ב-10 שנים, ולחלופין, היא תובעת פיצוי. סכום התביעה הינו על סך של כ-10 מיליוני ₪, הכולל גם תביעה לתשלום כספים המגיעים לרמניר בגין הפעלת תחנת המעבר שלא שולמו במלואם.

עיריית פתח-תקווה הגישה תביעה שכנגד על סך של כ-3.2 מיליוני ₪. ראה ביאור 16 א.3. לדוחות הכספיים ליום 31.12.2006.

- בחודשים אוקטובר ודצמבר 2005 הגישו מספר עובדים של חברת בת של החברה תביעה לבית הדין האזורי בתל אביב, בטענה שלא שולמו להם, כביכול, כל הסכומים המגיעים להם על פי דין. בין היתר נטען, להחלתו של צו הרחבה של הסכם קיבוצי החל על ענף ההובלה. התביעה מוערכת בסכום כולל של כ-4 מיליוני ₪. החברה כופרת בתביעה והגישה כתב הגנה בהתאם. הצדדים הופנו להליך של גישור, אשר התקיים במהלך התקופה המדווחת.

### 2.2.11. יעדים ואסטרטגיה עסקית בתחום תחנות המעבר והמטמנות

בכוונת החברה לשמר את פעילותה בתחום תחנות המעבר והמטמנות. הקבוצה מתכננת לנצל את הניסיון והידע המקצועי הקיים בידיה ואשר נדרש

להצלחת פעילות זו, ואת היתרונות היחסיים שלה על פני מתחריה בשוק המתבסס על ידע, ניסיון וקשר עם חברות האם.

בתקופת הדוח החברה החלה לבחון אפשרויות בפיתוח של פעילויות משלימות לפעילותה, ובהן בין היתר: שינוע ומכירת חול מהדרום, טיפול באדמה מזוהמת והפקת גז במטמנות.

החברה מעריכה כי קיים פוטנציאל בתחומים אלו והחברה תמשיך לפעול להרחבת פעילותה ונוכחותה בשוק בתחומים אלו גם בשנה הקרובה.

החברה פועלת באופן רציף לבחינת פיתוחים טכנולוגיים בתחומי תחבורה, שינוע, דחיסה, טיפול בפסולת והטמנה במטרה לחזק את מעמדה בשוק ולסייע בשיפור השירות במקביל להתייעלות.

בנוסף החברה תתמקד בשנה הקרובה, כפי שעשתה גם בתקופת הדוח, בהתייעלות במטרה לשפר את תוצאותיה העסקיות ולחזק את הפרויקטים הקיימים בתחום פעילות זה, לרבות בדרך של צמצום בכוח אדם והעסקת קבלני משנה בעלויות נמוכות יותר.

המידע האמור לעיל הנו בגדר מידע הצופה פני העתיד, אשר מבוסס על תכניות העבודה של הקבוצה. היישום המוצלח של אסטרטגית הקבוצה תלוי ביכולת הקבוצה להגדיל את כמויות הפסולת להטמנה, בין היתר, בדרך של זכייה במכרזים שיפורסמו.

#### **2.2.12. מידע בדבר שינוי חריג בעסקי התאגיד בתחום תחנות המעבר והמטמנות**

החברה צופה, כי במחצית השניה של שנת 2007 עשויים לחול שינויים ברווחיות של תחנות המעבר העוסקות במיחזור כתוצאה משינויי החקיקה כמתואר בסעיף 2.2.1(א) לעיל.

בחודש מאי 2006 החברה הביאה לידי סיום את מזכר הבנות לשינוע של פסולת באמצעות קרונות רכבת עליו חתמה החברה בחודש אוגוסט 2005, וזאת, בין היתר, בשל כישלון הפיילוט עליו הוסכם במזכר ההבנות ואי עמידת הצד השני בהתחייבויותיו על פי מזכר ההבנות.

#### **2.2.13. אירוע או עניין החורגים מעסקי התאגיד הרגילים בתחום תחנות המעבר והמטמנות**

מפורט בדוח התקופתי לשנת 2005, הסכם ההפעלה של החברה המוחזקת מ.מ.מ. מפעלי מטמנות מאוחדים (1998) בע"מ, לגבי מטמנת גני הדס הסתיים ביום 31.12.2005. החברה המוחזקת פעלה ופועלת להארכת תקופת ההפעלה.. בשלב זה החברה המוחזקת ממשיכה להפעיל את מטמנת גני הדס מתוך ציפייה, כי המשך ההפעלה יאושר.

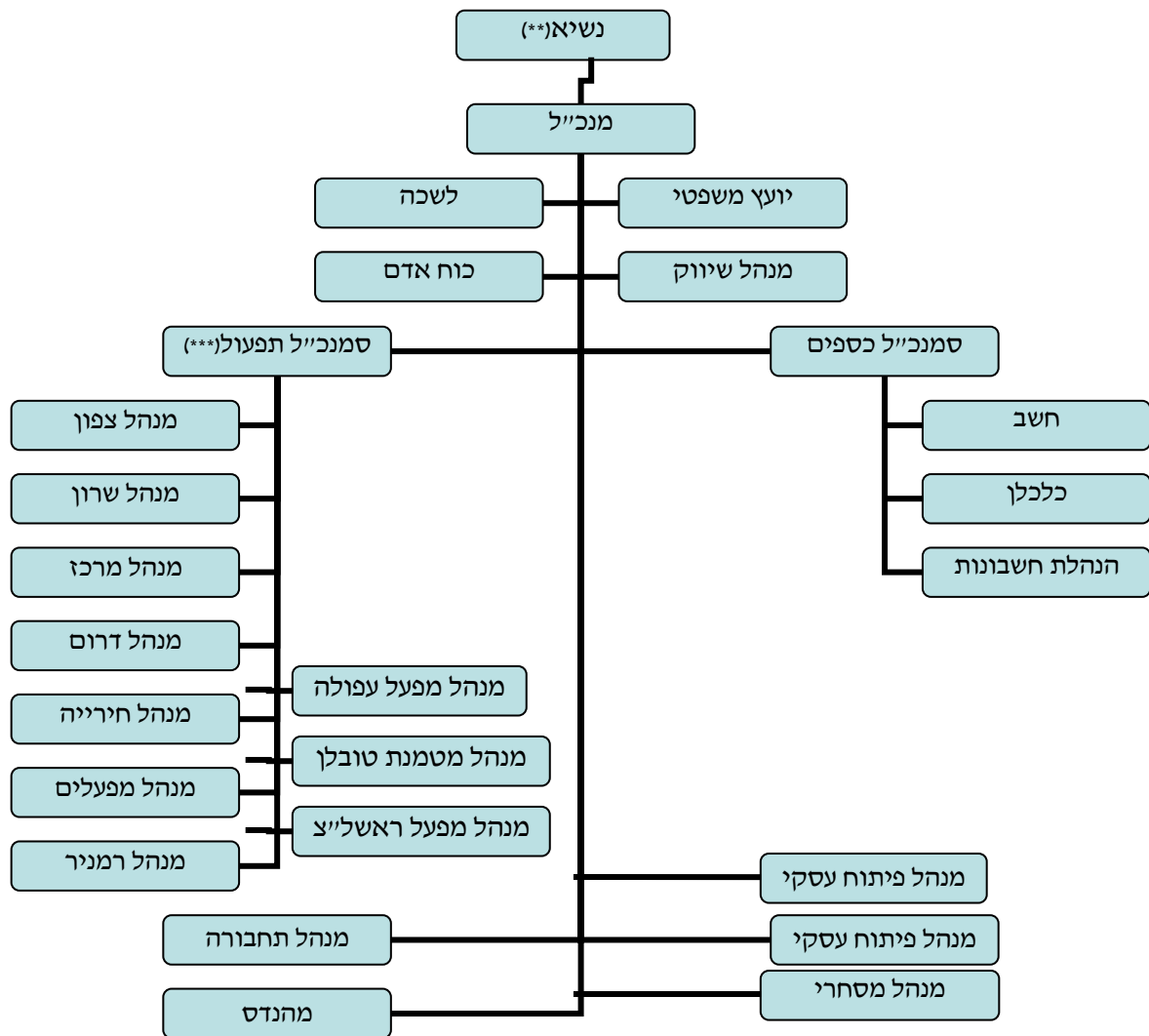
היה ולא תוארך תקופת ההפעלה של אתר גני הדס החברה צופה כי קיים סיכוי סביר שאשפת המטמנה תועבר למטמנה אחרת בקבוצה, וכי בסך הכל רווחיות הקבוצה לא צפויה להיפגע. יצוין, כי חלק מהפסולת של מטמנה זו אכן מועבר החל משנת 2006 למטמנה אחרת המופעלת על ידי הקבוצה. מידע זה הינו בבחינת מידע הצופה פני העתיד והוא מתבסס על המידע שבידי הקבוצה במועד הדו"ח. המידע עשוי שלא להתממש אם תאושר המשך הפעלתה של מטמנת גני הדס ויוארך הסכם ההפעלה שלה.

## 2.3. עניינים משותפים לשני תחומי הפעילות של הקבוצה

### 2.3.1. הון אנושי

#### 2.3.1.1. מבנה ארגוני לתקופת הדוח(\*)

להלן תרשים המבנה הארגוני של הקבוצה:



\* החברה בוחנת שינוי המבנה הארגוני בחברה במהלך שנת 2007.

\*\* ביום 13.12.2006 סיים הנשיא את תפקידו בחברה ולא התמנה אחר במקומו.

\*\*\*  
 ביום 13.12.2006 מונו 2 סמנכ"לים חדשים בחברה במקום  
 סמנכ"ל התפעול.

### 2.3.1.2. מצבת העובדים לפי תחומי פעילות

התפלגות עובדי החברה הינה כדלקמן:

**התפלגות העובדים בתחום איסוף ופנוי פסולת :**

מספר עובדים	תפקיד
37	מנהלי עבודה ופקידיים
142	נהגים ומפעילי צמ"ה
103	פועלים ואחרים
282	ס"ה ליום 31.12.06

307	ס"ה ליום 31.12.05
-----	-------------------

**התפלגות העובדים בתחום תחנות מעבר ומטמנות:**

מספר עובדים	תפקיד
16	מנהלי עבודה ופקידיים
50	נהגים ומפעילי צמ"ה
22	פועלים ואחרים
88	ס"ה ליום 31.12.06

134	ס"ה ליום 31.12.05
-----	----------------------

בנוסף, קיימים 32 עובדי מטה והנהלה ראשית המשרתים את שני תחומי הפעילות. לענין זה יצוין, כי במהלך ינואר 2007 החברה המשיכה לפעול לצמצום כמות עובדי המטה והנהלה על מנת לצמצם את עלויות ההנהלה והכלליות של החברה.

הקבוצה מספקת לעובדי הטיפעול בגדי עבודה אחת לשנה וכן אספקה שוטפת של ביגוד מגן (כגון כפפות).

בקבוצה שוררים יחסי עבודה תקינים.

בנוסף לעובדים המועסקים ישירות על ידי הקבוצה, הקבוצה מעסיקה, מעת לעת ולפי הצורך, עובדים זמניים באמצעות חברות כוח אדם, בעיקר בתפקיד של פועלים.

### 2.3.1.3. חוזי העסקה

על תנאי ההעסקה של העובדים בקבוצה לא חל הסכם עבודה קיבוצי ענפי כלשהוא<sup>13</sup>.

בגין מרבית העובדים הקבועים הקבוצה מפרישה לקופות גמל, לקופות פנסיה ולחברות ביטוח תשלומים שוטפים בגין תגמולים ופיצויים.

התחייבויות בשל סיום יחסי עובד מעביד המוצגת במאזנים והיעודות המופקדות בקופות פיצויים, הן כדלקמן:

31 בדצמבר 2005	31 בדצמבר 2006	
באלפי ₪	באלפי ₪	
5,088	5,080	סכום ההתחייבות
129	129	בניכוי היעודה
4,959	4,951	יתרה

### 2.3.1.4. תוכניות תגמול לעובדים והטבות

החברה מעניקה לנהגים וכן לעובדים מסויימים פרמייה בגין כמות פינויים. החברה מעניקה לנהגים פרמייה בגין היעדר תאונות.

### 2.3.1.5. מידע על נושאי משרה ועובדי הנהלה הבכירה

בתקופת הדוח לחברה 5 עובדי הנהלה בכירה שלהם תנאי עבודה אישיים שתנאיהם אינם חורגים מהמקובל בשוק.

למנהלים הבכירים בחברה אין תוכניות תגמול או תוכניות אופציות.

### 2.3.1.6. תלות בעובדים

לחברה אין תלות בעובד מסויים.

### 2.3.1.7. הדרכה ואימונים

הקבוצה מקיימת מעת לעת הדרכות לעובדים בתחום עיסוקם כמו הדרכות נהיגה נכונה לנהגים, הדרכות והוראות בטיחות לפועלים. החברה מפעילה 2 קציני בטיחות מורשים.

<sup>13</sup> כאמור בסעיף 2.2.10 לעיל, בחודש אוקטובר 2005 הגישו מספר עובדים של חברת בת של החברה תביעה לבית הדין האזורי בתל אביב, בטענה (מוכחשת) להחלתו של צו הרחבה של הסכם קיבוצי החל על ענף ההובלה. החברה כופרת בתביעה ונערכה להגשת כתב הגנה בהתאם.

### 2.3.1.8. שנויים מהותיים בכח האדם

במהלך שנת 2006 מצבת העובדים בחברה צומצמה במסגרת תוכניות התייעלות וצמצומים בהם נקטה החברה. צמצומים אלו נמשכו גם בחודשים ינואר-פברואר 2007.

### 2.3.1.9. תכניות לשנויים מבניים ותוכניות התייעלות

החברה נקטה בצעדים לשיפור הניהול הכוללים צמצום כח אדם באתרים הקיימים, צמצום בדרג הניהולי והמקצועי ובדרג אנשי השטח. ככלל החברה עורכת בחינה מתמשכת של כל פעילותה במטרה לצמצם את מספר הצוותים הפועלים באמצעות התייעלות ושימוש בציוד ובשיטות מתקדמות יותר. כאמור לעיל החברה עורכת בחינה מחודשת של המבנה הארגוני של החברה. כמו כן, מפעילה החברה מספר תכניות רוחביות לשיפור והתייעלות, ונוקטת במספר צעדים פרטניים לשיפור התוצאות בסניפים השונים

### 2.3.2. חומרי גלם ושירותים

בשני תחומי הפעילות של הקבוצה משתמשת הקבוצה בציוד מכני כבד ובמשאיות בינוניות וכבדות. כפועל יוצא מפעילות זו לקבוצה הוצאות כבדות בתחום אחזקת הרכב ובעיקר הוצאות בגין רכישת דלקים (סולר).

#### דלקים:

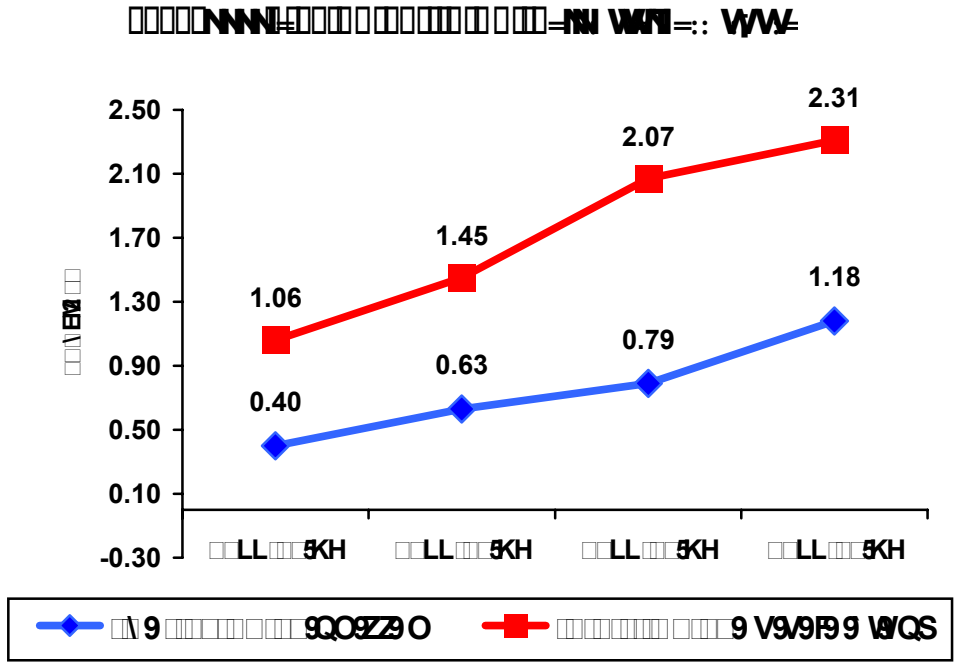
פעילות הקבוצה בשני תחומי הפעילות שלה הנה עתירה בשימוש בדלקים (בעיקר סולר) ושמונים.

בשנים האחרונות חלה עליה חדה במחירי הסולר בשל עליית מחירי הנפט בעולם ובשל העלאת הבלו על הסולר: מחיר הסולר בשער בתי זיקוק (מחיר בז"ן) עלה מינואר 2004 ועד דצמבר 2006 בכ- 94%.

בחודש ינואר 2005 פורסם צו לפיו יועלה שיעור הבלו על הסולר, באופן הדרגתי בשנים 2005 עד שנת 2009, באופן שהבלו על הסולר, ישווה לבלו המוטל על הדלקים האחרים. באופן מיידי הועלה סכום הבלו על הסולר לסך של 676 ₪ לקילו ליטר מסכום של 578 ₪ לקילו ליטר. החל מחודש ספטמבר 2005 הועלה הבלו לסך של 1,005 ₪ לקילו ליטר סולר. החל מחודש ספטמבר 2006 הועלה הבלו לסך של 1.354 ₪ לליטר סולר. עם זאת, בהתאם להוראות הצו בכפוף להתקיימותם של תנאים מסויימים שהחברה סבורה שהיא עומדת בהם, ניתן לקבל החזרים על הבלו בשיעורים שיחזירו את העלויות בפועל לחברה לסכום של כ- 680 ₪ לקילו ליטר. כאמור בסעיף 1.5 לעיל, על פי הצו נקבעה כמות מקסימלית של צריכת סולר שמעבר לה לא ינתן החזר. למיטב ידיעת החברה, הוגשה על ידי צדדים שלישיים עתירה לבית המשפט הגבוה לצדק נגד הכמות שנקבעה כמקסימום. במהלך שנת 2006 צריכת הסולר של החברה עלתה על הכמות המקסימלית שנקבעה בצו האמור, ולפיכך החברה לא היתה זכאית למלוא החזר לו היא זכאית על פי הצו, אלא אם כן כמויות אלו ישונו בעקבות העתירה האמורה. החברה צופה שמצב זה יהיה דומה גם בשנת 2007.

כך איפוא, בשנים 2004, 2005 ו- 2006 עלה שיעור הבלו על הסולר מכ-67 אג' לליטר בתחילת שנת 2004 ל- 1.354 ש"ח לליטר סולר בחודש דצמבר 2006.

להלן תרשים המתאר את עליית מחירי הסולר מאז שנת 2001:



יצוין, כי לאחרונה החלה החברה להקטין את היקף הפעילות של הקבוצה בשינוע עצמי בתחום תחנות מעבר ומטמנות. עקב כך החברה צופה שצריכת הסולר של החברה תקטן במהלך שנת 2007.

**קבלני משנה:**

החברה מעסיקה קבלני משנה בתחומי פעילותה וכן בפעילויות משלימות לאיסוף הפסולת כגון טרקטורים וציוד מכני. כאמור לעיל, לאחרונה הגדילה החברה את השימוש בקבלני משנה.

**ספקים והתקשרויות עם ספקים**

בשני תחומי הפעילות הקבוצה מקפידה לעבוד מול מספר ספקים או קבלני משנה, בכדי להוריד את התלות בספק בודד, לפיכך הקבוצה אינה תלויה בספק או קבלן משנה בודד.

להלן נתונים המתייחסים לשני תחומי הפעילות, אודות רכישות של חומרי גלם ושירותים מספקים עיקריים מתוך סך הרכישות של תחום הפעילות:

<u>שיעור הרכישות מתוך סך רכישות בתחום</u>	
---	--

<u>הפעילות</u>	
16%	סונול ישראל בע"מ 14
24%	חברת הדלק הישראלית בע"מ

יצויין, כי בהתאם להסכם הקיים לחברה עם קבוצת אלון בע"מ, העניקה החברה לאותה חברה זכות סירוב ראשונה למכור לחברה מוצרי תברואה בהיקף של עד 65% מסך הרכישות השנתיות של אותם סוגי מוצרים הנרכשים על ידי החברה בשנה מסויימת.

יצויין, כי בהשוואה לכלל הרכישות של מוצרים ושירותים בחברה (להבדיל) מסוגי מוצרים בלבד) נרכשו בשנת הדוח מאלון מתכת כ- 11% מכלל הרכישות (מוצרים ושירותים) של החברה.

### 2.3.3. ההון החוזר של הקבוצה:

לחברה גירעון בהון החוזר בהיקף של 38,988 אלפי ₪ המייצג יחס שוטף של 0.77. הגירעון בהון החוזר ירד במהלך שנת 2006 בהיקף של 3,053 אלפי ₪ בעיקר כתוצאה מצמצום האשראי לזמן קצר מתאגידים בנקאיים. במהלך השנים 2003 ו-2004, החברה מימנה, משיקולים עסקיים, השקעות לזמן ארוך והשקעות ברכוש קבוע בהלוואות לזמן קצר. החלטה זו הביאה לגירעון בהון החוזר של החברה.

### דרכי הטיפול בהון החוזר:

החברה בוחנת כיום חלופות להמרת הלוואות לזמן קצר בהלוואות לזמן ארוך. פעולה זו תביא לשיפור בגירעון הון החוזר ולשיפור ביחס השוטף. בכל מקרה, החברה החלה כבר בשנת 2005 לממן את ההשקעות ברכוש קבוע בהלוואות לזמן ארוך.

### מדיניות התאגיד בקשר לפרטי הון חוזר

מדיניות החברה בקשר לפרטי הון החוזר מקבלת ביטוי בפרקים להלן (אשראי לקוחות, אשראי ספקים, חובות מסופקים, והלוואות לזמן קצר). בנוסף, לחברה אין מלאי בהיקף מהותי לעסקיה ואין צבירה של מלאים.

### אשראי ללקוחות

הקבוצה מעניקה ללקוחותיה אשראי לתקופות של בין 45 ל- 105 יום, בממוצע של כ- 75 ימים. ההיקף הממוצע של האשראי ללקוחות לשנת 2006 הסתכם בכ- 111 מיליוני ₪.

חלק ניכר ממחזור המכירות של הקבוצה מקורו מפעילות עם רשויות מקומיות. בשל מצבן הכלכלי הקשה של חלק מן הרשויות המקומיות, מתקשות חלקן לעמוד בתנאי התשלום וכתוצאה מכך, נוצר פיגור בחוב הלקוחות.

14. לאור האמור בסעיף 1.5(ג) לעיל, במהלך החציון הראשון של שנת 2006 החליפה הקבוצה את הספק בחברת דלק אחרת שזכתה בהזמנה לאספקת מוצרי נפט ושמינים לקבוצה.



הטבלה שלהלן מתארת את תקופת הפיגור של חוב לקוחות ועומק החוב בתחום הפעילות:

	מעל 90 יום	0-90 יום	גיל חוב הלקוחות
	42,324	69,300	סכום החוב באלפי ₪
	38%	62%	שעור מכלל החוב

### אשראי ספקים

בתקופת הדו"ח הגדילה הקבוצה את מסגרות האשראי ותקופת האשראי אשר היא מקבלת מספקיה.

תקופת אשראי הספקים של הקבוצה נעה בין 75-130 יום, לפי סוג הספק, היקף השירותים ו/או הרכישות ממנו והסדרים ספציפיים.

כתוצאה מהארכת תקופת אשראי הספקים בתקופת הדוח לא קיים פער מהותי בתקופת הדוח בין ממוצע אשראי ספקים לאשראי לקוחות.

### חובות מסופקים

הנהלת החברה בוחנת באופן שוטף את טיב חוב הלקוחות על מנת לקבוע את סכום ההפרשה הדרושה לחובות מסופקים.

הפרשה לחובות מסופקים כוללת חובות של לקוחות ספציפיים שלהערכת הנהלת החברה גבייתם מוטלת בספק. הפרשה זו מתעדכנת מעת לעת בהתאם לבדיקת החובות הפתוחים שבפיגור ובהתאם לגבייה בפועל ובנוסף קיימת הפרשה כללית לחובות מסופקים. ביחס לרשויות מקומיות, החברה מצליחה לגבות מהן את החובות גם אם בפיגור.

ההפרשה לחובות מסופקים לימים 31 בדצמבר 2005 ו-2006 היתה 4,224 אלפי ₪ ו-4,184 אלפי ₪ בהתאמה.

### 2.3.4 מימון

#### א. שיעור הריבית הממוצעת

הקבוצה ממנת את פעולותיה באמצעים עצמאיים, באשראי בנקאי ובאשראי חוץ בנקאי. להלן פרוט שיעור הריבית הממוצעת לשנת 2006 להלוואות, אשר אינן מיועדות לשימוש ייחודי בידי הקבוצה, בפילוח של אשראי לזמן קצר ואשראי לזמן ארוך ממקורות אשראי בנקאיים וחוץ בנקאיים:

שיעור ריבית ממוצעת לשנת 2006 להלוואות אשר אינן מיועדות לשימוש ייחודי:			מקור המימון
שיעור ממוצע	הלוואות לזמן ארוך	הלוואות לזמן קצר	
6.57%	5.0%	6.57.0%	מקורות בנקאיים
6.2%	6.2%	אין	חכירה מימונית

## ב. מגבלות אשראי

החברה התחייבה לקיים אמות מידה פיננסיות מסוימות כלפי הבנקים המלווים הכוללות, בין היתר, התחייבות, כי יחס ההון העצמי מתוך סך המאזן של החברה לא יפחת בכל עת משיעורים של 25% עד 30%, התחייבות בקשר לסכום ההון העצמי של החברה והתחייבות לשמירה על יחסי כיסוי חוב מינימליים (כהגדרתם במסמכי הבנקים). לתאריך המאזן החברה אינה עומדת באמות המידה הפיננסיות הנדרשות. החברה ניהלה ומנהלת מו"מ עם הבנקים בנוגע למסגרות האשראי, שיפור אמות המידה הפיננסיות הנדרשות ולהארכת המועד לעמידה בהתחייבויות האמורות הללו, וכן לגבי הבטחונות שידרשו להמשך מתן האשראי. ההתחייבויות שלגביהן התחייבה הקבוצה לקיים אמות מידה פיננסיות הינן הלוואות לזמן קצר ולפיכך, מלכתחילה, הן מוצגות במסגרת ההתחייבויות השוטפות. הנהלת החברה בדיעה, בין היתר, על בסיס הצהרת בעלי מניות השליטה על מחוייבותם לתמוך בחברה, ובעקבות דיונים שניהלה עם הבנקים המלווים, כי ניתן יהיה להגיע עם הבנקים להסדרים ביחס לבטחונות שיועמדו לצורך המשך העמדת מסגרות האשראי, במסגרתם הביעו הבנקים נכונות עקרונית להאריך את המועד לעמידה בהתחייבויות האמורות, ולפיכך לא יהיה צורך לפרוע את ההלוואות בטווח הקצר. לאחר מועד הדוח החברה הגיעה להסכמה עם חלק מהבנקים להעניק לבנקים שיעבוד שוטף על נכסי החברה כביטחון לעמידת החברה בהתחייבויותיה כלפי הבנקים, והחברה צופה, כי תוך זמן קצר יינתן שיעבוד שוטף כאמור לכל הבנקים עימם עובדת החברה. יחד עם זאת, הואיל ומדובר במידע צופה פני עתיד, אין ודאות שהוא יתממש, במקרה שבו הוא לא יתממש עשויה להיות לכך השפעה מהותית על החברה שלא ניתן בשלב זה לכמתה.

## ג. הסדרי המימון עם הבנקים השונים

ביחס להתחייבויות שהחברה נטלה כלפי הבנקים ראה ביאור 17 לדוחות הכספיים.

## ד. סכומי אשראי שנתקבלו בתקופה שמתאריך הדוחות הכספיים עד סמוך לתאריך הדוח התקופתי

מקור המימון	אשראי לזמן קצר	אשראי לזמן ארוך	סה"כ
אשראי בנקאי	עליה של 3 מליון ש"ח	ירידה של 0.7 מליון ש"ח	עליה של 2.3 מליון ש"ח

0.2 מיליון ש"ח ירידה של	0.2 מיליון ש"ח ירידה של		חכירה מימונית
2.1 מיליון ש"ח ירידה של	0.9 מיליון ש"ח ירידה של	3 מיליון ש"ח עליה של	סה"כ

#### ה. מסגרות אשראי

להחברה מסגרות אשראי מבנקים כמפורט להלן (באלפי ש"ח):

<b>היקף המסגרת ליום 28.2.07</b> באלפי ש"ח	<b>היקף המסגרת ליום 31.12.06</b> באלפי ש"ח
155,000	158,158

הקבוצה מקפידה לא לנצל את מלוא המסגרות שהוקצבו לה תוך שמירה על מרווח בטחון על מנת לא לחרוג מעבר למסגרות הללו.

ליום 31 בדצמבר 2006, לקבוצה אשראי בריבית משתנה בסך של 90,990 אלפי ש"ח.

להלן פירוט אודות האשראי בריבית משתנה שקיבלה החברה:

מנגנון השינוי	טווח הריבית במהלך שנת 2006	שיעור הריבית ליום (תאריך סמוך לפרסום התשקיף)
פריים	7.5%-6.5%	6.50%

#### ו. גיוס מקורות נוספים

החברה לא צופה כי היא תידרש לגייס במהלך שנת 2007 לצורך פעילותה סכומים מהותיים נוספים.

#### 2.3.5 מיסוי דיני המס החלים על חברות הקבוצה

**חוק מס הכנסה (תיאומים בשל אינפלציה), התשמ"ה-1985 (להלן- "חוק התיאומים")**

על פי חוק התיאומים נמדדות התוצאות לצורכי מס כשהם מותאמים לשינויים במדד המחירים לצרכן. החברה נישומה על פי חוק זה.

#### שיעורי המס החלים על הכנסות של חברות הקבוצה

עד ליום 31 בדצמבר, 2003 שיעור המס הרגיל החל על הכנסות החברות היה 36%. בחודש יוני 2004 התקבל בכנסת תיקון פקודת מס הכנסה (מס' 140 והוראת שעה), התשס"ד-2004, וביום 25 ביולי, 2005, התקבל בכנסת חוק נוסף, החוק לתיקון פקודת מס הכנסה (מס' 147), התשס"ה-2005 אשר קובעים, בין היתר, כי שיעור מס החברות יופחת בהדרגה לשיעורי המס הבאים: שנת 2004 - 35%, שנת 2005 - 34%, שנת 2006 - 31%, שנת 2007 - 29%, שנת 2008 - 27%, שנת 2009 - 26%, שנת 2010 ואילך - 25%.

לחברה "מפעל מאושר", אשר הכנסותיו פטורות ממס בשנתיים הראשונות מהשנה בה התהוותה לראשונה הכנסה חייבת ותהיינה חייבות בשיעור מס מופחת של 25% בחמש שנים נוספות וזאת בהגבלה של 12 שנים מהשנה בה הופעל המפעל או ב-14 שנים ממועד קבלת כתב האישור, כמוקדם מביניהם. דיבידנד המחולק מההכנסה ממפעל מאושר חייב במס בשיעור של 15% בידי מקבלו. הרחבת המפעל הסתיימה אך תקופת ההטבות בגין התכנית טרם החלה (לפירוט נוסף ראה ביאור 20 ב. לדוחות הכספיים).

### **שומות מס**

לחברה הוצאו שומות מס סופיות (לרבות שומות שנחשבות סופיות על פי דין), עד וכולל שנות המס 2002-2004.

### **שומות במחלוקת**

אין שומות מס במחלוקת.

### **שיעור המס העיקרי לעומת שיעור המס האפקטיבי של החברה**

שיעור המס העיקרי של החברה הינו 31%. לחברה נבע הפסד לפני מס בשנת 2006. החברה ביטלה נכס המס בשנה המדווחת מחמת זהירות עקב אי ודאות לגבי מועד ניצול הנכס בעתיד הנראה לעין (לפירוט ראה ביאור 20' לדוחות הכספיים).

### **הפסדים מועברים לצרכי מס**

הפסדים צבורים לצורכי מס – כ- 29 מיליוני ₪.  
(לפירוט נוסף ראה ביאור 20 לדוחות הכספיים)

## **2.4. השקעות**

### **2.4.1. השקעה בחברת מטמנות אפעה בע"מ**

#### **2.4.1.1. כללי**

החברה הנה בעלת 25% מהון המניות של חברת מטמנות אפעה בע"מ, אשר הקימה ומפעילה את מטמנות אפעה שבמישור רותם.

מטמנות אפעה בע"מ הוקמה בתחילת שנת 2003 על ידי החברה הכלכלית השייכת למועצה האזורית תמר במטרה להקים את מטמנות אפעה במישור רותם.

מטמנות אפעה בע"מ הינה בעלת הזכויות לתיכנון, הקמה והפעלה של אתר מרכזי לסילוק פסולת הידוע בשם "אסמ"ר אפעה", הנמצא במישור רותם. אסמ"ר אפעה הנו אתר הטמנה המשתרע על פני שטח של כ- 1,900 דונם, כאשר מתוכם כ- 800 דונם מיועדים להטמנה בשלב הראשון. בשלב הראשון מתוכננים בין 22 ל- 23 מיליון טון של נפח הטמנה זמין נטו. מדובר באתר ההטמנה הגדול ביותר בישראל.

האתר נפתח להטמנה בחודש יולי 2003 ומאז הוא מתופעל על ידי חברה בת של החברה.

### 2.4.1.2. השקעות בהון מטמנות אפעה בע"מ ועסקאות במניותיה

על פי הסכם מיום 14.4.2003 בין חברה בת של החברה (אמניר תעשיות ושרותי סביבה בע"מ), לבין החברה הכלכלית ובין חברת מטמנות אפעה בע"מ, רכשה החברה בת 25% מהון המניות המונפק והנפרע של חברת מטמנות אפעה בע"מ תמורת סך של 20,108,742 ₪. סכום זה הושקע בהון המניות של מטמנות אפעה בע"מ.

מטמנות אפעה בע"מ עוסקת כיום בתחום פעילות אחד של הקמת והפעלת מטמנת אפעה.

### 2.4.1.3. לקוחות

למטמנות אפעה בע"מ לקוחות שהנן רשויות מקומיות, אגודי ערים וכן לקוחות פרטיים. למטמנות אפעה בע"מ לקוח עיקרי אחד (אגוד ערים דן), שהכנסות מטמנת אפעה ממנו מגיעות לכ- 56% מהכנסותיה.

### 2.4.1.4. פוטנציאל הטמנה

מטמנת אפעה הינה המטמנה הגדולה ביותר בישראל ובעלת פוטנציאל הטמנה גדול. המטמנה מסוגלת לקלוט כמויות גדולות של פסולת.

### 2.4.1.5. ערבויות אישיות

החברה ערבה לחובות של מטמנות אפעה בע"מ לבנקים בסכום כולל של כ-6 מליון ₪.

#### מסגרות אשראי

למטמנות אפעה בע"מ מסגרות אשראי מבנקים כמפורט להלן (באלפי ₪):

היקף המסגרת ליום 31.12.06	היקף המסגרת ליום 28.2.2007
באלפי ₪	באלפי ₪
24,000	24,000

### גיוס מקורות נוספים

החברה אינה צופה כי מטמנות אפעה בע"מ תדרש לגייס אשראי נוסף במהלך שנת 2006 לצורך פעילותה.

### צפי להתפתחויות בשנה הקרובה

החברה צופה שבשנה הקרובה כמויות הפסולת של המטמנה יעלו בצורה משמעותית וישפרו את הרווחיות של מטמנות אפעה בע"מ. מידע זה הנו מידע הצופה פני העתיד, אשר מבוסס על הערכות שוק הטמנת הפסולת בשנה הקרובה, וכן על הסכם שנחתם בין מטמנות אפעה בע"מ לבין לקוח מהותי. המידע עשוי שלא להתממש אם מטמנות אפעה בע"מ לא תצליח להרחיב את חוג הלקוחות שלה, וזאת בשים לב למרחק של המטמנה ממרכז הארץ.

**2.5. דיון בגורמי סיכון**

הקבוצה בכללותה חשופה לסיכונים העיקריים הבאים:

**2.5.1. סיכוני מקרו****מצבן הכספי של הרשויות המקומיות בישראל**

מצבן הכלכלי של הרשויות משפיע על תזרים המזומנים של החברה וכפועל יוצא מכך על ההון החוזר.

**שינויי מדדים**

רוב החוזים של החברה צמודים למדד המחירים לצרכן. כפועל יוצא מכך, מדד נמוך עשוי לגרום לכך שהחברה לא תקבל פיצוי על עליית תשומות שהיא נושאת בהן, כגון עלויות הסולר, הברזל ועליית שער היורו. לענין זה יצוין, כי החברה פעלה בתקופת הדוח לשנות את מנגנון ההצמדה בחוזים על הרשויות המקומיות למדדים שישקפו נאמנה יותר את עליית מחירי הסולר, ובחלק מהמקרים היא אכן הצליחה בכך.

**תנודות במחירי הסולר**

לחברה הוצאות גדולות של סולר, בשל שינוע פסולת, ולכן עלייה של מחירי הסולר משפיעה על רווחיות החברה, בייחוד במקרים בהם עליית מחירי הסולר אינה משתקפת במדד המחירים לצרכן.

**2.5.2. סיכונים ענפיים****תחרות גבוהה בתחומי הפעילות של הקבוצה**

עקב צמצום תנאי הסף במכרזי הרשויות המקומיות, התגברה התחרות בתחום איסוף ופינוי פסולת בשנים האחרונות. כיום פועלים בתחום עשרות קבלני פסולת המתחרים בקבוצה. ככל שמגמה זו תימשך, תקיים בתחום איסוף ופינוי פסולת מגמה של ירידת מחירים.

**איכות הסביבה**

על פעילות החברה חלות הוראות חוק, תקנות וצווים שונים שעניינם שמירה על איכות הסביבה. בשל מגמת התפתחות נושא איכות הסביבה, עלולות בעתיד להיווסף הוראות דין או דרישות מחייבות מחמירות יותר בקשר לפעילות החברה, והיא עלולה להידרש להשקעות נוספות.

**2.5.3. סיכונים ייחודיים****לקוח עיקרי**

לחברה לקוח עיקרי אחד שהפעילות אצלו הגיעה ל 17% ממחזור החברה (ראה סעיף 2.2.4 לעיל), אולם רווחיות החברה אינה תלויה בלקוח זה.

**טבלת גורמי סיכון**

סוג הסיכון	מידת ההשפעה של גורם הסיכון על עסקי תחום הפעילות
------------	---

קטנה	בינונית	גדולה	סיכוני מאקרו
X			מצב הרשויות המקומיות בישראל
	X		שנוי מדדים
	X		תנודות במחיר הסולר
			סיכונים ענפיים
	X		תחרות גבוהה
	X		איכות הסביבה
			סיכונים יחודיים לחברה
X			תלות בלקוח עיקרי

# ת.מ.מ. תעשיות מיחזור משולבות בע"מ

28 בפברואר, 2007

## חלק ב'

### דו"ח הדירקטוריון לשנה שנסתיימה ביום 31 בדצמבר 2006

אנו מתכבדים בזאת להגיש את הדו"חות הכספיים של חברת ת.מ.מ. תעשיות מיחזור משולבות בע"מ (להלן - "החברה") וחברות מאוחדות שלה - ליום 31 בדצמבר 2006, ולהציג לפניכם בדו"ח דירקטוריון זה, הסברים על מצב עסקי החברה, תוצאות פעולותיה, הונה העצמי ותזרימי המזומנים שלה, לשנה שנסתיימה במועד האמור. הנתונים בסקירה זו הינם בשקלים מדווחים של חודש דצמבר 2006, זולת אם צוין אחרת.

#### א. נתונים כלליים על החברה

החברה עוסקת במתן שירותים משולבים לטיפול בפסולת ביתית, תעשייתית ומסחרית (להלן: "פסולת"), משלב האסוף והפנוי של הפסולת, עד להטמנתה.

החברה הוקמה בחודש אוגוסט 1989 במטרה לפעול בתחום עסקי מיחזור והחלה בפעילותה זו בשנת 1990.

החברה הפכה לחברה ציבורית, ומניותיה נרשמו למסחר בבורסה לניירות ערך בתל אביב, בעקבות הנפקה של ניירות ערך של החברה לציבור בחודש מאי 1994.

בחודש יולי 2000, הועברה השליטה בחברה לחברת ברתולומי אחזקות בע"מ (להלן - "ברתולומי"), שהינה חברה ישראלית בשליטת חברת CGEA (ISRAEL) LTD מקבוצת קונצרן Veolia Environnement (לשעבר ויונדי) מצרפת הנסחרת בבורסה ובניו-יורק, וחברת מפעלי נייר אמריקאיים ישראלים בע"מ (להלן - "מנא"י") שהינה חברה ציבורית שמניותיה רשומות למסחר בבורסה לניירות ערך בת"א ובבורסה האמריקאית.

בד בבד עם העברת השליטה בחברה לברתולומי, מוזגה לתוך החברה חברת אמניר תעשיות ושירותי סביבה בע"מ (להלן - "אמניר"), אשר עוסקת בתחום העסוק של הקבוצה.

כפי שפורסם על ידי החברה ביום 7.3.2006 רשות ניירות ערך מנהלת חקירה שעניינה לא נמסר לחברה. למיטב ידיעת החברה נשיא החברה (לשעבר) נחקר ושוחרר בתנאים מגבילים. לחברה לא ידועים פרטים בקשר עם החקירה, למעט העובדה כי לאחרונה פנתה הרשות לבית המשפט בבקשה להאריך את המועד לאחזקת מסמכים שנתפסו על ידי הרשות לצורכי החקירה. אין באפשרות הנהלת החברה להעריך את השפעת האמור לעיל, אם בכלל, על החברה.

כפי שפורסם בדוחות הביניים של החברה ליום 30.9.2006, לחברה נמסר מהנהלת הבורסה לניירות ערך בתל אביב בע"מ (להלן - "הבורסה"), כי ועדת הכספים של הכנסת אישרה את החלטת דירקטוריון הבורסה להעלות את רף השימור לחברות הנסחרות בבורסה ואת הדרישות לחזרה מרשימת השימור למסחר רגיל. עוד נמסר לחברה, כי מבדיקה שנערכה בבורסה על פי נתונים ליום 31.8.2006, החברה אינה עומדת בדרישות החדשות.

כפי שפורסם בדוח המידי מיום 4.1.2007, החברה קיבלה הודעה מבעלת השליטה בחברה, חברת CGEA, לפיה מציעה CGEA לרכוש מהציבור 9,431,925 מניות רגילות בנות 1 ₪ ע.נ. לפי מחיר של 2 ₪ למניה, על פי מפרט שצורף לדוח המידי. כפי שפורסם בדוח מידי מיום 28.1.2007 החברה קיבלה הודעה מחברת CGEA לפיה הצעת הרכש הצליחה, הואיל ונענו להצעה מחזיקים של 8,477,460 מניות. בהתאם להוראות סעיף 337 לחוק החברות התבצעה רכישה כפויה ליתרת המניות שלא נענו להצעת הרכש. ביום



29.1.2007 מניות החברה הושעו ממסחר וביום 1.2.2007 (עם השלמת ביצוע הרכישה הכפויה) נמחקו מניות החברה ממסחר בבורסה והיא הפכה לחברה פרטית.

הקבוצה הינה גורם מרכזי בתחום הטיפול בפסולת ביתית ותעשייתית בישראל והיא קשורה בהסכמים לטיפול בפסולת עם עשרות רשויות מקומיות ולקוחות מוסדיים רבים.

החברה פועלת בשני מגזרי פעילות עיקריים והם: איסוף ומתן שירותי פנוי של פסולת כולל פעילות של טיאוט רחובות ושירותי ניקיון (להלן: "מגזר האיסוף"), והקמה ותפעול של תחנות מעבר ומטמנות לפסולת (להלן: "מגזר ההטמנה").

תמצית הנתונים התיפעוליים לשנת 2006 אודות כל מגזר מפורטים בטבלה הבאה (אלפי ₪):

<u>המגזר</u>	<u>מגזר האיסוף</u>	<u>מגזר ההטמנה</u>
הכנסות המגזר ממכירה לחיצוניים	137,519	123,469
הפסד תפעולי של המגזר	(315)	(8,143)
<u>נכסי המגזר המזוהים</u>	108,572	113,123

## ב. המצב הכספי

ההון העצמי של החברה ליום 31.12.2006 הסתכם ב- 36,664 אלפי ₪ (15% מסך המאזן), לעומת 73,450 אלפי ₪ ליום 31.12.2005 (24% מסך המאזן). הקיטון בהון העצמי של החברה נבע מההפסד הנקי בתקופה בסך של 36,786 אלפי ₪.

סך ההשקעות, ההלוואות ויתרות חובה לזמן ארוך ליום 31.12.2006 הנם 20,400 אלפי ₪ לעומת 20,482 אלפי ₪ ליום 31.12.2005. השינוי נובע מרווחי חברה כלולה בסך של 807 אלפי ₪ מקוזז בירידה ביתרות חובה לזמן ארוך בסך של 889 אלפי ₪.

סך הרכוש הקבוע נטו ליום 31.12.2006 הינו 76,618 אלפי ₪, לעומת 115,721 אלפי ₪ ליום 31.12.2005. החברה השקיעה במהלך שנת 2006 בחידוש צי הרכב וציוד סך של 14,029 אלפי ₪. סך של 8,390 אלפי ₪ הושקעו במגזר האיסוף וסך של 5,639 אלפי ₪ הושקעו במגזר ההטמנה. הירידה ביתרת סך הרכוש הקבוע של החברה נובעת בעיקר מהוצאות הפחת שרשמה החברה בשנה המדווחת. בנוסף, החברה רשמה במהלך הרבעון השלישי של שנת 2006 הפסד מירידת ערך רכוש קבוע בסך של 12.5 מיליוני ₪.

סך הרכוש האחר ליום 31.12.2006 מסתכם ב- 14,345 אלפי ₪, לעומת סך של 19,456 אלפי ₪ ליום 31.12.2005. הירידה נובעת מהפחתות מוניטין וזכויות הטמנה בתקופה המדווחת בסך של 2,994 אלפי ₪ ומביטול נכס מס נטו בסך 2,117 אלפי ₪.

סך ההתחייבויות לזמן ארוך ליום 31.12.2006 הסתכם ב- 29,441 אלפי ₪ לעומת סך של 32,092 אלפי ₪ ליום 31.12.2005. הירידה נובעת בעיקר מפרעון של הלוואות לזמן ארוך בסך של 4,820 אלפי ₪ אשר קוזזו בעיקר על ידי עליה בהפרשות החברה להתחייבויות צפויות לסגירת אתרי הטמנה בסך של 2,434 אלפי ₪.

הרכוש השוטף של החברה ליום 31.12.2006 ירד לסך של 129,765 אלפי ₪ (מזה לקוחות - 111,624 אלפי ₪), לעומת 149,413 אלפי ₪ ליום 31.12.2005 (מזה לקוחות - 132,828 אלפי ₪). הקיטון נובע בעיקר מירידה בחוב הלקוחות בסך 21,204 אלפי ₪.

סך ההתחייבויות השוטפות של החברה ליום 31.12.2006 הסתכמו ב- 168,753 אלפי ₪, לעומת סך של 191,454 אלפי ₪ ליום 31.12.2005. הקיטון נובע בעיקר מירידה ביתרות האשראי לזמן קצר מתאגידים בנקאיים ואחרים בהיקף של 24,388 אלפי ש"ח מקוזז בעליה ביתרות האשראי מספקים וזכאים אחרים בסך של 1,687 אלפי ₪.

החברה התחייבה לקיים אמות מידה פיננסיות מסוימות כלפי הבנקים המלווים הכוללות, בין היתר, התחייבות, כי יחס ההון העצמי מתוך סך המאזן של החברה לא יפחת בכל עת משיעורים של 25% עד 30%, התחייבות בקשר לסכום ההון העצמי של החברה והתחייבות לשמירה על יחסי כיסוי חוב מינימליים (כהגדרתם במסמכי הבנקים). לתאריך המאזן החברה אינה עומדת באמות המידה הפיננסיות הנדרשות. החברה ניהלה ומנהלת מו"מ עם הבנקים בנוגע למסגרות האשראי, שיפור אמות המידה הפיננסיות הנדרשות ולהארכת המועד לעמידה בהתחייבויות האמורות הללו, וכן לגבי הבטחונות שידרשו להמשך מתן האשראי. ההתחייבויות שלגביהן התחייבה הקבוצה לקיים אמות מידה פיננסיות הינן הלוואות לזמן קצר ולפיכך, מלכתחילה, הן מוצגות במסגרת ההתחייבויות השוטפות. הנהלת החברה בדיעה, בין היתר, על בסיס הצהרת בעלי מניות השליטה על מחויבותם לתמוך בחברה, ובעקבות דיונים שניהלה עם הבנקים המלווים, כי ניתן יהיה להגיע עם הבנקים להסדרים ביחס לבטחונות שיועמדו לצורך המשך העמדת מסגרות האשראי, במסגרתם הביעו הבנקים נכונות עקרונית להאריך את המועד לעמידה בהתחייבויות האמורות, ולפיכך לא יהיה צורך לפרוע את ההלוואות בטווח הקצר. לאחר מועד הדוח החברה הגיעה להסכמה עם חלק מהבנקים להעניק לבנקים שיעבוד שוטף על נכסי החברה כביטחון לעמידת החברה בהתחייבויותיה כלפי הבנקים, והחברה צופה, כי תוך זמן קצר יינתן שיעבוד שוטף כאמור לכל הבנקים עימם עובדת החברה. יחד עם זאת, הואיל ומדובר במידע צופה פני עתיד, אין ודאות שהוא יתממש, במקרה שבו הוא לא יתממש עשויה להיות לכך השפעה מהותית על החברה שלא ניתן בשלב זה לכמתה.

## ג. תוצאות הפעילות

בשנת 2006 גדלו הכנסות החברה לסך של 260,988 אלפי ₪, לעומת 248,454 אלפי ₪ בשנת 2005 - גידול של כ-5%. הכנסות החברה ממכירות לחיצוניים בהתאם למגזר הפעילות של החברה הינן כדלקמן (אלפי ₪):

<u>2005</u>	<u>2006</u>	<u>מגזר/שנה</u>
128,039	137,519	הכנסות מגזר האיסוף
120,415	123,469	הכנסות מגזר ההטמנה

הגידול בהכנסות החברה בשנת 2006 לעומת שנת 2005 ממגזר האיסוף היה בשיעור של 7.4% ובמגזר ההטמנה בשיעור של 2.5%. הגידול נובע בעיקר מהגדלת פעילות החברה בתחום פינני ואיסוף פסולת ועליית מחיר במגזר ההטמנה.

הרווח הגולמי של החברה הסתכם בסך של 14,108 אלפי ₪ (5.4% מהמחזור) בשנה המדווחת לעומת סך של 19,889 אלפי ₪ (8% מהמחזור) בשנה המקבילה אשתקד. הרווח הגולמי בשנת 2006 ממגזר האיסוף הסתכם בסך של 11,271 אלפי ₪, עליה משעור של 5.2% ממוחזור המגזר בשנת 2005 לשיעור של 8.1% ממוחזור המגזר בשנת 2006. הרווח הגולמי ממגזר ההטמנה בשנת 2006 הסתכם בסך של 2,837 אלפי ₪ (2.2% מהמחזור), לעומת סך של 13,195 אלפי ₪ (9.4% מהמחזור) בשנה המקבילה אשתקד. מרבית הירידה ברווח הגולמי במגזר ההטמנה נובעת מירידה בכמויות הנכנסות לתחנות המעבר ועליה בהוצאות התפעול.

כמו כן, נבעה הירידה ברווח הגולמי של החברה כתוצאה מעלייה של מחירי הסולר, שהשפעתה על הרווח הגולמי בין התקופות הגיעה לסך של כ-2.4 מיליון ש"ח. על מנת

להתמודד עם תנאי השוק האמורים החברה החלה לנקוט בסדרת פעולות אשר נועדו לצמצם את הוצאות החברה ולייעל את אופן ביצוע העבודות בחברה בשני המגזרים.

הוצאות הנהלה וכלליות הסתכמו ב – 22,566 אלפי ₪ בשנת 2006 לעומת סך של 21,000 אלפי ₪ בשנת 2005. העליה נובעת בעיקר מפיצוי בגין הסדר פרישה של נשיא החברה בסך 2.6 מליון ₪ מקוזזת בירידה בהפחתת מוניטין.

תשלום דמי ניהול לבעל השליטה בשיעור של 1.2% מהמחזור החודשי המאוחד, הסתכם ב- 3,132 אלפי ₪ לשנת 2006, לעומת סך של 2,981 אלפי ₪ בשנת 2005.

הוצאות המימון בשנת 2006 גדלו לסך של 9,874 אלפי ₪ לעומת סך של 8,161 אלפי ₪ בשנת 2005. הגידול בהוצאות המימון, נובע מעליות הריבית הבנקאית במשק ומקיטון בהכנסות מימון אשר קוזז בחלקן על ידי קיטון בהוצאות ריבית כתוצאה מירידה ביתרות האשראי של החברה..

החברה זקפה בשנת 2006 הפרשה לירידת ערך הלוואות ויתרות חובה לזמן ארוך בסך 1,614 אלפי ₪. כמו כן, רשמה החברה ירידת ערך רכוש קבוע על פי תקן חשבונאות מספר 15 בסך 12,488 אלפי ₪.

מנגד, רשמה החברה רווח הון בסך של 1,349 אלפי ₪ ממכירת כלי רכב לעומת סך של 1,354 אלפי ₪ רווח הון בתקופה המקבילה בשנת 2005.

ההפסד לפני מיסים הסתכם בשנת 2006 בסך של 31,085 אלפי ₪ לעומת הפסד בסך של 7,918 אלפי ₪ בשנת 2005.

בשנת 2006 רשמה החברה הוצאות מסים על ההכנסה בסך 3,708 אלפי ₪ בעיקר בעקבות ביטול נכס מס, נטו, בסך 2,291 אלפי ₪ לעומת הטבת מס בסך 161 אלפי ₪ בשנה המקבילה אשתקד. ביטול נכס המס בשנה המדווחת נעשה מחמת זהירות עקב אי ודאות לגבי מועד ניצול הנכס בעתיד הנראה לעין.

בשנת 2006 חלק המיעוט ברווחי חברה ושותפות מאוחדות היה בסכום של 1,728 אלפי ₪ לעומת סכום של 2,774 אלפי ₪ בשנת 2005. הקיטון בחלק המיעוט נובע מירידה ברווחים של שותפות מאוחדת בפעילותה במגזר ההטמנה.

החברה החלה ליישם תקן חשבונאות מספר 25 בדבר הכנסות, החל מיום 1/1/2006. החברה התאימה והקטינה יתרת לקוחות ליום 1/1/06, בהתאם להוראות התקן, בסך של כ- 1,072 אלפי ₪ כתוצאה מהצגתה בערך נוכחי. השפעת ההתאמה, כאמור, נזקפה כהפסד בדו"ח רווח והפסד לשנה שהסתיימה ביום 31/12/2006 לסעיף "השפעה מצטברת לתחילת התקופה בשל שינוי בכללי חשבונאות".

ההפסד הנקי של החברה בשנת 2006 (לאחר ניכוי חלק המיעוט ברווחי חברה ושותפות מאוחדות) הסתכם בסך של 36,786 אלפי ₪ לעומת הפסד של 10,611 אלפי ₪ בשנת 2005.

בחודש יולי 2006 פורסם תקן חשבונאות מס' 29 "אימוץ תקני דוח כספי בינלאומיים (IFRS)", המחייב חברות הכפופות לחוק ניירות ערך ומחוייבות לדווח על פי תקנות חוק זה לערוך את דוחותיהן הכספיים בהתאם לתקני IFRS החל מהתקופות המתחילות ביום 1.1.2008. להערכת הנהלת החברה בעקבות הפיכתה של החברה לחברה פרטית (ראה באור 1ב) אשר אינה כפופה לחוק ניירות ערך, התשכ"ח-1968 אין החברה מחויבת לערוך את דוחותיה הכספיים בהתאם לתקני IFRS.

## **ד. נזילות ומקורות מימון**

היחס השוטף של החברה ליום 31.12.2006 עומד על 0.77 (לעומת 0.78 ליום 31.12.2005). לחברה עודף התחייבויות שוטפות על נכסים שוטפים הנובע בעיקר מנטילת התחייבויות לזמן קצר בשנים קודמות לצורך מימון השקעות לזמן ארוך. להערכת החברה, בהתבסס על מסגרות האשראי הקיימות לה, ביכולתה להמשיך ולקבל הלוואות לזמן קצר ו/או להסב את חלקן להלוואות לזמן ארוך, בכפוף לכך שהיא תגיע להסדר בטחונות מתאים עם הבנקים כמפורט לעיל.

תזרים המזומנים של החברה מפעילות שוטפת לשנת 2006 היה חיובי והסתכם בסך של 39,706 אלפי ₪ לעומת תזרים מזומנים חיובי בסך 44,534 אלפי ₪ בשנת 2005.

בשנת 2006 החברה מימנה השקעות ברכוש קבוע בסך 9,243 אלפי ₪ נטו ופרעה אשראי לזמן קצר בסך 24,118 אלפי ₪ והלוואות לזמן ארוך בסך 4,820 אלפי ₪ בעיקר מתזרים מזומנים מפעילות שוטפת.

## **ה. דוח בדבר חשיפה לסיכוני שוק ודרכי ניהולם**

חלק ניכר ממחזור ההכנסות של החברה נובע ממתן שירותים לרשויות המקומיות. לאור מצבן הכלכלי של חלק מהרשויות, מתקשות חלקן לעמוד בתנאי התשלום וכתוצאה מכך, נוצר לחלקן פיגור בתשלום חובות הלקוחות. החברה נוקטת באמצעים המתאימים, לרבות פניה לערכאות משפטיות, על מנת לגבות את החובות שבפיגור בתוספת ריבית.

מרבית הכנסות החברה צמודות למדד המחירים לצרכן. עלית מדד המחירים לצרכן גוררת בעקבותיה עליה בהכנסות החברה ולהיפך.

החברה צורכת כמויות משמעותיות של סולר במסגרת פעילותה השוטפת. בשנים האחרונות ובייחוד בשנים 2005 ו-2006 הייתה עליית מחירים תלולה במחיר הסולר שמקבלת ביטוי מזערי במדד המחירים לצרכן.

החברה החלה נוקטת במהלכים על מנת לשנות את שיטת הצמדת חוזי החברה, באופן שישקף נאמנה יותר את עלויות החברה.

לחברה הלוואות לזמן קצר מתאגידים בנקאיים ישראלים בהיקף של כ- 91 מיליון ש"ח, אשר הריבית בגינן מבוססת על הריבית הבסיסית של בנק ישראל, בתוספת מרווח, ואינה עולה על הריבית המקובלת בשוק.

היתרות הכספיות שבמאזן החברה ליום 31.12.2006 אינן צמודות, למעט יתרות הלוואות מתאגידים בנקאיים, על סך של 21,359 אלפי ₪ הצמודות למדד המחירים לצרכן והתחייבויות צפויות לסגירת אתר בסך 5,166 אלפי ₪ הצמודות לדולר האמריקאי ולמדד תשומות הסלילה. לדוח דירקטוריון זה מצורף כחלק בלתי נפרד הימנו נספח בסיסי הצמדה.

פרט לאמור לעיל, החברה אינה חשופה באופן מהותי לסיכוני שוק.

האחראים בחברה על ניהול סיכוני השוק הנם מנהל הכספים והמנהל הכללי הפועלים בהתאם להנחיות דירקטוריון החברה. מנהלי הסיכונים עורכים דיונים בנושא במסגרת וועדות המשנה של הדירקטוריון.

## 1. דירקטורים בעלי מיומנות חשבונאית ופיננסית

המספר המזערי של דירקטורים בעלי מיומנות חשבונאית ופיננסית הראוי לחברה נקבע ל- 2 דירקטורים וזאת בהתחשב באופי הסוגיות החשבונאיות והפיננסיות המתעוררות בהכנת דוחותיה הכספיים של החברה לאור תחומי פעילותה 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. כמו-כן, נקבע המספר המזערי בהתחשב בהשתתפותם של רואה החשבון המבקר בישיבות דירקטוריון בהן נדונות סוגיות חשבונאיות וזמינותם לכל שאלה מצד הדירקטוריון.

חברי הדירקטוריון של החברה אשר הינם בעלי מיומנות חשבונאית ופיננסית הינם ה"ה: גב' עופרה גורני – בעלת השכלה אקדמית; BA בכלכלה ומאסטר במינהל עסקים. אחראית על פתוח עסקי בקבוצת מפעלי נייר אמריקאיים ישראלים בע"מ.  
מר Jean-pierre Combe – בעל השכלה אקדמאית. בעל תואר ראשון במדעי המדינה ובמשפטים; מכהן כמנהל בכיר בחברות בקבוצת ואוליה הצרפתית.  
מר אורי שטרקמן – בעל השכלה אקדמאית. בעל תואר שני בכלכלה ובמשפטים. יו"ר ואוליה ישראל.

מר יעקב ירושלמי - הנדסאי ייצור. כיהן במשך שנים רבות כמנכ"ל בחברת מפעלי נייר אמריקאיים ישראלים בע"מ ומכהן כיו"ר או סגן יו"ר דירקטוריון בחברות הנמנות על קבוצת מפעלי נייר אמריקאיים ישראלים בע"מ.

מר אבי ברנר – בעל השכלה אקדמאית בתעשייה וניהול. כיהן במשך שנים רבות כמנכ"ל חברת חוגלה קימברלי בע"מ. מכהן מאז יום 1.1.2006 כמנכ"ל חברת מפעלי נייר אמריקאיים ישראלים בע"מ וכדירקטור בחברות הנמנות על קבוצת מפעלי נייר אמריקאיים ישראלים בע"מ.

מר יצחק לידור – תואר ראשון בכלכלה והיסטוריה ותואר שני במינהל עסקים. כיהן מנכ"ל משרד החקלאות; כיו"ר הנהלה של חברת פלבטופיל הזורע; כיו"ר מועצת המנהלים של חברת דנישרא אינטרנשיונל בע"מ; היה חבר דירקטוריון וחבר ועדת הביקורת של החברה להשקעות של בנק המזרחי; כיהן כיו"ר הנהלה של מפעל תעשיות גומי עין שמר; כיהן כיו"ר פעיל בחברת ישראייר תעופה ותיירות בע"מ וחברות בנות, מכהן כיום כדירקטור בחברת נטפים בע"מ.

מר צביקה מאירי – תואר בהנדסת מכונות בטכניון, וכן תואר בניהול תעשייתי בלוצאן בשוויץ ותואר במינהל עסקים בבוסטון בארה"ב. כיהן כמנכ"ל בחברות אליאנס ותפרון. מכהן כיום כמנכ"ל ובעלים של חברת אקסוטק ביו סלושיין בע"מ, שהינה חברת סטארט-אפ בתחום הביוטכנולוגיה.

העובדות אשר מכוחן יש לראות חברי דירקטוריון אלו כבעלי מיומנות חשבונאית ופיננסית הינן כלהלן: דירקטורים אלו מכהנים ו/או כיהנו כדירקטורים או כמנהלים בחברות נוספות, הינם בעלי השכלה אקדמאית לפחות בחלק מהתחומים הבאים לרבות חשבונאות, כלכלה, מנהל עסקים ומשפטים. דירקטורים אלו הינם בעלי ניסיון עסקי ניהולי ומקצועי וכן הינם בעלי הבנה והיכרות עם סוגיות ושאלות חשבונאיות ועם מערכות בקרה פנימית האופייניות לסוג הפעילות של החברה. יצוין כי דירקטורים אלו אינם מכהנים בתפקיד נוסף בחברה, למעט חברות בועדות דירקטוריון שונות, כגון ועדת ביקורת.

## ז. המבקר הפנימי

המבקר הפנימי של החברה הינו רו"ח עזרא יהודה אשר מונה לתפקיד ביום 8.3.2005. המבקר הפנימי הינו בעל משרד רו"ח המתמחה בביקורת פנים. למשרד ניסיון של 18 שנים בביצוע ביקורת פנים בחברות ציבוריות, והוא מתמחה במגוון רחב של תחומי פעילות. המבקר הפנימי אינו עובד של החברה אלא מעניק לה שרותי ביקורת פנים חיצוניים. היקף המשרה של המבקר הפנימי וצוות הכפופים לו הינו כ- 400 שעות בשנה, בממוצע. תוכנית הביקורת השנתית והרב שנתית מוגשת על ידי המבקר הפנימי לוועדת הביקורת של החברה. ועדת הביקורת בוחנת את הנושאים, תוך התייעצות עם הנהלת החברה, ולאחר מכן מחליטה על אישור התוכנית (בשינויים או ללא שינויים), כאשר השיקולים שמנחים את ועדת הביקורת הינם, בין היתר, צרכי הביקורת, חשיבות הנושאים, התדירות שבה נבחנו הנושאים בשנים שחלפו, וכן המלצותיו של המבקר הפנימי. מאחר שהחברה מנהלת את ספריה במאוחד, כל הנושאים בתוכנית ביקורת הפנים מתייחסים לכל החברות המוחזקות בשליטתה של החברה. בהתאם להודעת המבקר הפנימי הוא ערך את הביקורות על פי תקנים מקצועיים מקובלים בהתאם לסעיף 4(ב) לחוק הביקורת הפנימית, התשנ"ב-1992. הממונה הארגוני על המבקר הפנימי הינו המנהל הכללי בחברה. בשנת 2006 נערכו 4 ביקורות על ידי המבקר הפנימי. 4 דוחות הביקורת הוגשו ליו"ר הדירקטוריון, למנהל הכללי ולועדת הביקורת, האחד בחודש פברואר 2006, השני בחודש מאי 2006, השלישי בחודש יולי 2006 והדוח הרביעי בחודש ינואר 2007. ביום 28.2.2006 התקיים דיון בוועדת הביקורת בממצאי המבקר הפנימי ביחס לדוח הראשון. ביום 9.5.2006 התקיים דיון בוועדת הביקורת בממצאי המבקר הפנימי ביחס לדוח השני. ביום 27.7.2006 התקיים דיון בוועדת הביקורת בממצאי המבקר הפנימי ביחס לדוח השלישי. ביום 21.1.2007, התקיים דיון בוועדת הביקורת בממצאי המבקר הפנימי ביחס לדוח הרביעי. היקף תוכנית העבודה של המבקר הפנימי ואופייה הנם סבירים בנסיבות העניין ויש בהם כדי ליישם את מטרות הביקורת הפנימית, היות והנושאים שנבחרו הינם מהותיים בחברה ונבדקו מאספקטים שונים. למבקר הפנימי ניתן חופש פעולה מתמיד ובלתי אמצעי לכל מערכות המידע של החברה, לרבות גישה לנתונים כספיים של החברה לפי סעיף 9 לחוק הביקורת הפנימית, התשנ"ב-1992.

## ח. סקר עמיתים

בהמשך להנחיית רשות ניירות ערך מיום 28 ביולי 2005, המחייבת חברות מדווחות ליתן גילוי בדבר מתן הסכמה לביצוע "סקר עמיתים" אשר מטרתו, כאמור בהנחיה, להניע תהליך בקרה על עבודת רואי החשבון המבקרים של החברות המדווחות, אישר דירקטוריון החברה ביום 8.11.2006 את מתן ההסכמה הדרושה מהחברה לביצוע הסקר.

## ט. דוח בדבר שכר רואה חשבון מבקר

במהלך שנת 2006 הסתכם השכר לרואה החשבון המבקר של החברה בגין שירותי ביקורת, בגין שירותים הקשורים לביקורת ושירותי מס בסכום כולל של 220 אלפי ₪ לעומת 249 אלפי ₪ בשנת 2005.

## י. דוח בדבר תרומות

בשנת 2006 הסתכם היקף התרומות של החברה בסכום של 252,500 ₪.

## יא. עבודת הדירקטוריון

במהלך שנת 2006 התקיימו 4 ישיבות דירקטוריון, 3 ישיבות של ועדת ביקורת וכן 8 ישיבות של ועדות משנה של הדירקטוריון.

הדירקטוריון מודה לעובדי החברה, לספקיה ולקוחותיה על תרומתם לקידום עסקי החברה.

---

יקי ירושלמי, סגן יו"ר דירקטוריון

---

אורי שטרקמן, יו"ר הדירקטוריון

## ת.מ.מ. תעשיות מיחזור משולבות בע"מ

28 בפברואר, 2007

### חלק ד'

#### פרטים נוספים לשנה שנסתיימה ביום 31 בדצמבר 2006

<u>עמוד</u>	<u>התוכן</u>
8-9	מבוא
10	תקנה 10 א' תמצית דוחות רווח והפסד רבעוניים
10	תקנה 10 ג' שימוש בתמורת ניירות ערך תוך התייחסות ליעדי התמורה עפ"י התשקיף
11	תקנה 11 רשימת ההשקעות בחברות בת ובחברות קשורות לתאריך 31 בדצמבר 2006
11	תקנה 12 שינויים בהשקעות בחברות-בת ובחברות קשורות בתקופת הדוח
11-12	תקנה 13 הכנסות של חברות בנות וקשורות והכנסות התאגיד מהן לתאריך המאזן
12	תקנה 14 רשימת קבוצות של יתרות הלוואות שניתנו לתאריך המאזן, אם מתן הלוואות היה אחד מעיסוקיו העיקריים של התאגיד
12	תקנה 20 מסחר בבורסה – ני"ע שנרשמו למסחר / הפסקת מסחר מועדים וסיבות
12	תקנה 21 תשלומים לנושאי משרה בכירה
13	תקנה 22 שכר וטובות הנאה
13	תקנה 24 מניות וניירות ערך המירים המוחזקים ע"י בעל ענין בתאגיד, בחברה-בת או בחברה קשורה סמוך ככל אפשר לתאריך הדוח



14	הון רשום, הון מונפק וניירות ערך המירים	תקנה 24 א'
14-18	הדירקטורים של התאגיד	תקנה 26
18-20	נושאי משרה בכירה של התאגיד	תקנה 26 א'
21	רואה החשבון של התאגיד	תקנה 27

### כללי

שם החברה: ת.מ.מ. תעשיות מיחזור משולבות בע"מ מס' חברה ברשם החברות:  
520051724

כתובת: רחוב דובנוב 10 תל-אביב

טלפון: 6972222-03 פקסימיליה: 6972200-03

תאריך המאזן: 31 בדצמבר 2006  
(תקנה 9)

תאריך הדוח: 28 בפברואר 2006  
(תקנה 1-7)

תקנה 9: דוחות כספיים

מצ"ב דוחות כספיים ליום 31 בדצמבר 2006.

תקנה 10: דוח הדירקטוריון על מצב עניני התאגיד

מצ"ב דוח הדירקטוריון לשנת 2006.

תקנה 10 א: תמצית דוחות רווח והפסד רבעוניים מאוחדים

(אלפי ש"ח מדווחים לחודש דצמבר 2006)

<u>רבעון 4</u>	<u>רבעון 3</u>	<u>רבעון 2</u>	<u>רבעון 1</u>	
<u>64,660</u>	<u>66,950</u>	<u>66,060</u>	<u>63,318</u>	הכנסות ממכירות ושרותים
<u>64,717</u>	<u>62,209</u>	<u>61,506</u>	<u>58,448</u>	עלות המכירות והשירותים
<u>(57)</u>	<u>4,741</u>	<u>4,554</u>	<u>4,870</u>	רווח (הפסד) גולמי
<u>7,102</u>	<u>5,596</u>	<u>5,076</u>	<u>4,792</u>	הוצאות הנהלה וכלליות
<u>(7,159)</u>	<u>(855)</u>	<u>(522)</u>	<u>78</u>	רווח (הפסד) מפעולות רגילות
<u>1,847</u>	<u>2,796</u>	<u>2,849</u>	<u>2,382</u>	הוצאות מימון, נטו
<u>(9,006)</u>	<u>(3,651)</u>	<u>(3,371)</u>	<u>(2,304)</u>	רווח(הפסד) לפני הכנסות אחרות
<u>(322)</u>	<u>(12,190)</u>	<u>207</u>	<u>(448)</u>	הכנסות (הוצאות) אחרות, נטו
<u>(9,328)</u>	<u>(15,841)</u>	<u>(3,164)</u>	<u>(2,752)</u>	רווח (הפסד) לפני מיסים על ההכנסה
<u>100</u>	<u>656</u>	<u>2,645</u>	<u>307</u>	מיסים על ההכנסה
<u>(9,428)</u>	<u>(16,497)</u>	<u>(5,809)</u>	<u>(3,059)</u>	רווח (הפסד) לאחר מיסים על ההכנסה
<u>198</u>	<u>238</u>	<u>223</u>	<u>148</u>	חלק החברה ברווחי חברה כלולה, נטו
<u>(43)</u>	<u>(489)</u>	<u>(683)</u>	<u>(513)</u>	חלק המיעוט ברווחי חברה ושותפות מאוחדות, נטו
<u>(9,273)</u>	<u>(16,748)</u>	<u>(6,269)</u>	<u>(3,424)</u>	הפסד לפני השפעה מצטברת לתחילת התקופה
			<u>(1,072)</u>	בשל שינוי בכללי חשבונאות
				השפעה מצטברת לתחילת התקופה בשל שינוי
				בכללי חשבונאות
<u>(9,273)</u>	<u>(16,748)</u>	<u>(6,269)</u>	<u>(4,496)</u>	רווח (הפסד) נקי

תקנה 10 ג' שימוש בתמורת ניירות ערך תוך התייחסות ליעדי התמורה עפ"י התשקיף

אין

**תקנה 11 רשימת ההשקעות בחברות בת ובחברות קשורות ליום 31 בדצמבר 2006**

שם החברה	סוג מניות	מספר מניות	סה"כ ע"נ	שעור האחזקה בהון, בהצבעה ובסמכות למנות מנהלים	עלות מותאמת אלפי ש"ח	ערך מאזני מותאם אלפי ש"ח
י.ר.א.ב. שרותי נוי 1985 בע"מ	הנהלה	200	0.2	100%	3,440	(15,775)
	רגילה א'	140	0.14	100%		
	רגילה ב'	60	0.06	100%		
ר.פ. מרכז מיחזור (באר-שבע) בע"מ	רגילה הנהלה	99,980 20	100	100%	0.1	0.1
ת.מ.מ. תחנות מעבר ומטמנות בע"מ	רגילה	10,100	10,100	100%	12	17,177
י.ר.א.ב. (ראשון לציון) 1988 בע"מ	רגילה	200	200	100%	0.2	0.2
שרותי נוי האוסף בע"מ	רגילה	100	100	100%	0.1	-
צח-אור שירותי תברואה בע"מ	רגילה	200	200	66%	0.4	(2,069)
מ.מ.מ. מפעלי מטמנות מאוחדים (1998) בע"מ	רגילה	10,000	10,000	33.3%	1,291	5,016
אמניר תעשיות ושרותי סביבה בע"מ	רגילה	1,201	120	100%	42,680	22,471
רמניר בע"מ <sup>1</sup>	רגילה	2,200	2,200	100%	957	(3,268)
רם-נוף בנצור בע"מ	רגילה	400	400	100%		
עברון-תממ מיחזור שותפות מוגבלת*				51%		6,524
עברון תממ ניהול בע"מ	רגילה	51	51	51%	0.05	0.05
אפעא מטמנות בע"מ	רגילה	300	300	25%	19,845	20,400

\* השקעה באמצעות הלוואת בעלים

**תקנה 12 שינויים בהשקעות בחברות בת ובחברות קשורות בתקופת הדוח**

אין

**תקנה 13 הכנסות של חברות בנות וקשורות והכנסות התאגיד מהן לתאריך המאזן**

א. חלקה של החברה ברווחים (הפסדים) של חברות בנות וחברות קשורות לפני הפרשה למס ואחריה (אלפי שקלים מדווחים).

שם החברה	רווח (הפסד) לפני הפרשה למס	רווח (הפסד) לאחר הפרשה למס
מ.מ.מ. מפעלי מטמנות מאוחדים (1998) בע"מ	3,692	2,579

<sup>1</sup> 50% באמצעות רם נוף בנצור בע"מ,

(20,273)	(16,812)	י.ר.א.ב. שרותי נוי 1985 בע"מ
(803)	(240)	צח-אור שירותי תברואה בע"מ
(20)	(20)	שרותי נוי האוסף בע"מ
--	--	ת.מ.מ. תחנות מעבר ומטמנות בע"מ
--	--	י.ר.א.ב. (ראשון לציון) 1988 בע"מ
--	--	ר.פ. מרכז מיחזור (באר-שבע) בע"מ
(12,028)	(9,241)	אמניר תעשיות ושרותי סביבה בע"מ
(2,845)	(2,767)	רמניר בע"מ
--	--	רם-נוף בנצור בע"מ
3,526	3,526	עברון-תממ מיחזור שותפות מוגבלת
--	--	עברון תממ ניהול בע"מ
1,010	1,443	אפעה מטמנות בע"מ

תקנה 14 רשימת קבוצות של יתרות הלוואות שניתנו לתאריך המאזן, אם מתן הלוואות היה אחד מעיסוקיו העיקריים של התאגיד.

אין

תקנה 20 מסחר בבורסה – ני"ע שנרשמו למסחר / הפסקת מסחר, מועדים וסיבות

אין בתקופת הדוח<sup>2</sup>

תקנה 21 תשלומים לנושאי משרה בכירה

תשלומים למקבלי השכר הגבוה ביותר מבין נושאי המשרה:

נשיא <sup>3</sup> –	1,305 אלפי ₪	(1)
מנכ"ל -	643 אלפי ₪	(2)
מנהל בכיר –	452 אלפי ₪	(3)
מנהל בכיר –	413 אלפי ₪	(4)
מנהל בכיר –	393 אלפי ₪	(5)

תקנה 22 שכר וטובות הנאה

1. שכר הדירקטורים, הנשיא והמנכ"ל בתקופת הדוח מסתכם ב- 2,036 אלפי ₪.

<sup>2</sup> ביום 29.1.2007 הושעה המסחר במנייה עקב פרסום בדבר הצלחת הצעת הרכש וביום 1.2.2007 המנייה נמחקה מהמסחר.

<sup>3</sup> החברה סיימה בהסכמה את תפקידו ביום 13.12.2006. סכום זה אינו כולל פיצוי בגובה עלות שכרו למשך 23 חודשים, עד לנובמבר 2008, אשר משולם לו בהתאם להסכם העסקתו.

2. קיים הסכם בין החברה לבין ברתולומי אחזקות בע"מ לפיו ממועד כניסת ההסכם לתוקף ביולי 2000 תשלם החברה לברתולומי דמי ניהול בשעור של 1.2% מהמחזור השנתי המאוחד.

תקנה 24 מניות וני"ע המירים המוחזקים ע"י בעלי ענין בתאגיד\*, בחברה בת או בחברה קשורה סמוך ככל האפשר לתאריך הדוח<sup>4</sup>

שם בעל הענין	מס' ת.ז. / מס' חברה	מס' מניות רגילות של התאגיד * המוחזקות בתאריך 31.12.06	שעור האחזקה בהון	שעור האחזקה בזכויות ההצבעה ובזכויות למנות דירקטורים *** לאחר הרכישה העצמית
ברתולומי אחזקות בע"מ**	9-267732-51	22,228,623	68.16%	70.20%
מפעלי נייר אמריקאיים ישראליים בע"מ***	3-001838-52	5,640,907	17.30%	17.82%
מגדל אחזקות ביטוח ופיננסים בע"מ עבור מגדל קרנות נאמנות שוקי הון בע"מ	52-002998-4	1,611,332	4.94%	5.09%
י.ר.א.ב שירותי נוי 1985 בע"מ (מניות רדומות)	51-9-106126	27,234	0.086%	—
ת.מ.מ. תעשיות מיחזור משולבות בע"מ (מניות רדומות)	0041724-52	924,273****	2.83%	—

תקנה 24 הון רשום, הון מונפק וניירות ערך המירים

\* מס' המניה בבורסה לני"ע – 1080399.  
<sup>4</sup> ביום 28.1.2006 רכשה CGEA ONYX ISRAEL LTD את מניותיהם של מגדל ושל מנא"י במסגרת הצעת הרכש.  
 \*\* על פי הסכם מיום 18.7.00 הוקצו למפעלי נייר אמריקאיים ישראליים בע"מ כ-34% מהון המניות הנפרע של ברתולומי אחזקות בע"מ. CGEA Onyx Israel Ltd מקבוצת ואוליה הצרפתית מחזיקה ביתרת המניות (כ-66%). ביום 12.8.2003 רכשה ברתולומי אחזקות בע"מ 2,980,487 מניות ממר רפאל אלון שמימש אופציית PUT שהוענקה לו על ידי ברתולומי אחזקות בע"מ על פי ההסכם האמור.  
 \*\*\* בעלי הענין בחברת מפעלי נייר אמריקאיים ישראליים בע"מ הינם: כלל תעשיות והשקעות בע"מ, השקעות דיסקונט בע"מ, מיכאל דורסמן, קופות גמל וקרנות נאמנות של בנק הפועלים. בעלת הענין בחברת CGEA Israel Ltd הינה חברה צרפתית בשם Veolia Proprete (מחזיקה 100% מהון המניות המונפק והנפרע של חברת CGEA) (להלן – "PROPERTE"), אשר הינה בשליטת חברה צרפתית בשם Veolia Environnement SA (להלן – "VE") (מחזיקה 100% בחברת PROPERTE). חברת VE הינה חברה ציבורית הנסחרת בבורסות לניירות ערך של פריז וניו-יורק. למיטב ידיעת החברה בחברת VE אין בעל שליטה.  
 \*\*\*\* בחודשים אוגוסט וספטמבר 2000 החברה ביצעה רכישה עצמית של מניותיה.

הון מניות רשום	הון מניות מונפק	הון מניות מונפק בניכוי מניות רדומות	מניות שאינן מקנות זכויות הצבעה	מניות שאינן מקנות זכויות כלשהן
33,000,000	32,612,055	31,660,548	951,507	924,273

תקנה 26 הדירקטורים של התאגיד

א.

1. שמו של הדירקטור: אורי (הנרי) שטרקמן, יו"ר הדירקטוריון;
2. תאריך המינוי: 18.7.00;
3. מס' תעודת זהות: 026053819;
4. תאריך לידה: 5.9.40;
5. נתינות: ישראלית;
6. מענו (כפי הרשום במרשם התושבים): פינשטיין 14, רמת אביב ג';
7. חברותו בועדות הדירקטוריון: חבר הועדה האקזקוטיבית וצוות תיאום;
8. דח"צ: לא;
9. עובד של התאגיד, חברה בת, חברה קשורה או של בעל ענין: מכהן כמנכ"ל בחברות בחברת cgea onyx השייכת לקבוצת ואוליה הצרפתית שהינה בעלת ענין (בעקיפין) בתאגיד.
10. השכלתו והתעסקותו בחמש השנים האחרונות ופירוט התאגידים שבהם הוא משמש דירקטור: השכלה אקדמאית. בעל תואר שני בכלכלה ובמשפטים;
- מכהן כמנכ"ל בחברות SARP Industrial Waste Ltd ,  
- CGEA Israel Ltd. שהינן חברות בקבוצת ואוליה הצרפתית ומכהן כדירקטור בתאגידים אלה.
- מכהן כדירקטור בברתולומי אחזקות בע"מ שהינה בעלת ענין בתאגיד.
11. האם הוא בן משפחה של בעל ענין אחר בתאגיד: לא;

ב.

1. שמו של הדירקטור: יעקב ירושלמי;
2. תאריך המינוי: 18.7.00;
3. מס' תעודת זהות: 5-849496;
4. תאריך לידה: 5.2.42;
5. נתינות: ישראלית;
6. מענו (כפי הרשום במרשם התושבים): כפר חוגלה;
7. חברותו בועדות הדירקטוריון: חבר הועדה האקזקוטיבית וצוות תיאום;
8. דח"צ: לא;
9. עובד של התאגיד, חברה בת, חברה קשורה או של בעל ענין: היה יו"ר דירקטוריון קבוצת מפעלי נייר אמריקאיים ישראלים בע"מ עד ליום 2.4.2006 שהינה בעלת ענין בתאגיד.
10. השכלתו והתעסקותו בחמש השנים האחרונות ופירוט התאגידים שבהם הוא משמש דירקטור: הנדסאי ייצור;

יו"ר או סגן יו"ר דירקטוריון בחברות בקבוצת מפעלי נייר אמריקאיים ישראלים בע"מ. מכהן כדירקטור בברתולומי אחזקות בע"מ שהינה בעלת ענין בתאגיד.  
האם הוא בן משפחה של בעל ענין אחר בתאגיד: לא; .11

ג.

1. שמו של הדירקטור: עפרה גורני;
2. תאריך המינוי: 18.7.00;
3. מס' תעודת זהות: 052262128;
4. תאריך לידה: 11.11.53;
5. נתינות: ישראלית;
6. מענו (כפי הרשום במרשם התושבים): דולפין 1 מכמורת;
7. חברותו בועדות הדירקטוריון: חברה בועדת אקזקוטיבה, ועדת ביקורת וצוות תיאום;
8. דח"צ: לא;
9. עובד של התאגיד, חברה בת, חברה קשורה או של בעל ענין: אחראית על פתוח עסקי בקבוצת מפעלי נייר אמריקאיים ישראלים בע"מ שהינה בעלת ענין בתאגיד.
10. השכלתו והתעסקותו בחמש השנים האחרונות ופירוט התאגידיים שבהם הוא משמש דירקטור: השכלה אקדמאית. BA בכלכלה ומאסטר במינהל עסקים. אחראית על פתוח עסקי בקבוצת מפעלי נייר אמריקאיים ישראלים בע"מ ומכהנת כדירקטור בחברות בקבוצה זו.
- מכהנת כדירקטור בברתולומי אחזקות בע"מ שהינה חברה בעלת ענין בתאגיד.
11. האם הוא בן משפחה של בעל ענין אחר בתאגיד: לא;

ד.

1. שמו של הדירקטור: Jean-Pierre Combe;
2. תאריך המינוי: 18.7.00;
3. מס' דרכון: 00 ZY600809;
4. תאריך לידה: 14.2.48;
5. נתינות: צרפתית;
6. מענו (כפי הרשום במרשם התושבים):  
22 Rue de l'Amiral Port Cergy 95000 Cergy France;
7. חברותו בועדות הדירקטוריון: אינו חבר;
8. דח"צ: לא;
9. עובד של התאגיד, חברה בת, חברה קשורה או של בעל ענין: מנהל בכיר בחברת cgea onyx השייכת לקבוצת ואוליה הצרפתית שהינה בעלת ענין (בעקיפין) בתאגיד.
10. השכלתו והתעסקותו בחמש השנים האחרונות ופירוט התאגידיים שבהם הוא משמש דירקטור: השכלה אקדמאית. בעל תואר ראשון במדעי המדינה ובמשפטים;
- מכהן כמנהל בכיר בחברות בקבוצת ואוליה הצרפתית וכיו"ר דירקטוריון ודירקטור בחברות בקבוצה זו.

- מכהן כיו"ר דירקטוריון ברתולומי אחזקות בע"מ שהינה חברה בעלת ענין בתאגיד.  
 האם הוא בן משפחה של בעל ענין אחר בתאגיד: לא; .11

ה.

- שמו של הדירקטור: Philip Martin .1  
 תאריך המינוי: 18.7.2000 .2  
 מס' דרכון: 97 BF60082; .3  
 תאריך לידה: 23.4.62; .4  
 נתינות: צרפתית; .5  
 מענו (כפי הרשום במרשם התושבים): .6  
 8 Rue Henri Cloppet 78110 Le Vesinet France ;  
 חברותו בועדות הדירקטוריון: אינו חבר; .7  
 דח"צ: לא; .8  
 עובד של התאגיד, חברה בת, חברה קשורה או של בעל ענין: .9  
 מהנדס בחברות בחברת cgea onyx השייכת לקבוצת ואוליה הצרפתית שהינה בעלת ענין (בעקיפין) בתאגיד.  
 השכלתו והתעסקותו בחמש השנים האחרונות ופירוט התאגידיים שבהם הוא משמש דירקטור: השכלה אקדמאית. מהנדס. .10  
 מהנדס בחברות בקבוצת ואוליה הצרפתית שהינה בעלת ענין (בעקיפין) בתאגיד.  
 מכהן כדירקטור בחברות בקבוצת ואוליה הצרפתית.  
 מכהן כדירקטור ברתולומי אחזקות בע"מ שהינה חברה בעלת ענין בתאגיד.  
 האם הוא בן משפחה של בעל ענין אחר בתאגיד: לא; .11

י.

- שמו של הדירקטור: Pascal Decary .1  
 תאריך המינוי: 3.3.2005 .2  
 מס' דרכון: 01AD64514; .3  
 תאריך לידה: 29.7.1959; .4  
 נתינות: צרפתית; .5  
 מענו (כפי שרשום שמרשם התושבים): .6  
 6 rue du Gnal Pershing, 78000 Versailles, France ;  
 חברותו בועדות הדירקטוריון: חברה בועדת הביקורת; .7  
 דח"צ: לא; .8  
 עובד של התאגיד, חברה בת, חברה קשורה או של בעל ענין: .9  
 מנהל משאבי אנוש בחברת cgea onyx השייכת לקבוצת ואוליה הצרפתית שהינה בעלת ענין (בעקיפין) בתאגיד.  
 השכלתו והתעסקותו בחמש השנים האחרונות ופירוט התאגידיים שבהם הוא משמש דירקטור: השכלה אקדמאית. תואר שני בניהול משאבי אנוש. מנהל משאבי אנוש בחברת Renosol' שהינה חברה בת של CGEA ONYX. מכהן כדירקטור בחברות בקבוצת ואוליה הצרפתית. .10



מכהנת כדירקטור בברתולומי אחזקות בע"מ שהינה חברה בעלת ענין בתאגיד וכן בחברות בקבוצת ואוליה הצרפתית. האם הוא בן משפחה של בעל ענין אחר בתאגיד: לא; .11

ז.

1. שמו של הדירקטור: אבי ברנר;
2. תאריך המינוי: 8.3.2006;
3. מס' תעודת זהות: 051659571;
4. תאריך לידה: 26.04.1953;
5. נתינות: ישראלית;
6. מענו (כפי הרשום במרשם התושבים): רחוב אדיר 18, אלפי מנשה;
7. חברותו בועדות הדירקטוריון: חבר הועדה האקזקוטיבית וצוות תיאום;
8. דח"צ: לא;
9. עובד של התאגיד, חברה בת, חברה קשורה או של בעל ענין: מנכ"ל קבוצת מפעלי נייר אמריקאיים ישראליים בע"מ שהינה בעלת ענין בתאגיד. השכלתו והתעסקותו בחמש השנים האחרונות ופירוט התאגידים שבהם הוא משמש דירקטור: תואר אקדמאי בתעשייה וניהול; מנכ"ל חוגלה קימברלי בע"מ; מנכ"ל מפעלי נייר אמריקאיים ישראליים בע"מ דירקטור בחברות בקבוצת מפעלי נייר אמריקאיים ישראליים בע"מ. מכהן כדירקטור בברתולומי אחזקות בע"מ שהינה בעלת ענין בתאגיד.
11. האם הוא בן משפחה של בעל ענין אחר בתאגיד: לא;

ח.

1. שמו של הדירקטור: יצחק לידור
2. תאריך המינוי: 23.2.2005.
3. מס' תעודת זהות: 06015929;
4. תאריך לידה: 21.12.1943
5. נתינות: ישראלית;
6. מענו (כפי הרשום במרשם התושבים): קיבוץ מגל דאר חפר 38845;
7. חברותו בועדות הדירקטוריון: חבר בועדת הביקורת;
8. דח"צ: כן;
9. עובד של התאגיד, חברה בת, חברה קשורה או של בעל ענין: לא.
10. השכלתו והתעסקותו בחמש השנים האחרונות ופירוט התאגידים שבהם הוא משמש דירקטור: תואר ראשון בכלכלה והיסטוריה ותואר שני במנהל עסקים. חבר דירקטוריון וועדת ביקורת בחברה להשקעות של בנק המזרחי, יו"ר מועצת המנהלים של דנישרא אינטרנשיונל בע"מ, חבר מועצת המנהלים באיק"א ישראל, מנכ"ל

משרד החקלאות, יו"ר של זוהר דליה בע"מ, יו"ר של כרום מגן בע"מ, דירקטור בכפרית בע"מ, דירקטור בנטפים בע"מ. האם הוא בן משפחה של בעל ענין אחר בתאגיד: לא; .11

.ט.

שמו של הדירקטור: צביקה מאירי .12  
תאריך המינוי: 9.12.2005 .13  
מס' תעודת זהות: 01690759; .14  
תאריך לידה: 23.11.1945 .15  
נתינות: ישראלית; .16  
מענו (כפי הרשום במרשם התושבים): רחוב משה שרת 6, חדרה .17  
38512;  
חברותו בועדות הדירקטוריון: חבר בועדת הביקורת; .18  
דח"צ: כן; .19  
עובד של התאגיד, חברה בת, חברה קשורה או של בעל ענין: לא. .20  
השכלתו והתעסקותו בחמש השנים האחרונות ופירוט התאגידים שבהם הוא משמש דירקטור: תואר ראשון בהנדסת מכונות וניהול תעשייתי ותואר שני במנהל עסקים. מנכ"ל אליאנס, מנכ"ל תפרון בע"מ, מנכ"ל אקסוטק ביו סלושיין בע"מ.. .21  
האם הוא בן משפחה של בעל ענין אחר בתאגיד: לא; .22

#### תקנה 26א: נושאי משרה בכירה של התאגיד

.א.

שם: רפאל אלון .1  
תאריך המינוי: נובמבר 2005 (סיים את תפקידו בחברה ביום 13.12.2006) .2  
מס' תעודת זהות: 8-876780-00 .3  
תאריך לידה: 18.8.45 .4  
נתינות: ישראלית .5  
התפקיד שהוא מילא בתאגיד: נשיא בחברה. .6  
התפקיד שהוא ממלא בחברה בת של התאגיד או בבעל ענין בו: מנכ"ל ודירקטור בחברות בת של התאגיד. .7  
האם הוא בן משפחה של נושא משרה בכירה אחר או של בעל ענין: לא. .8  
השכלתו ונסיונו העסקי בחמש השנים האחרונות: מנכ"ל החבר, יו"ר דירקטוריון ומנכ"ל של החברה ושל י.ר.א.ב שרותי נוי 1985 בע"מ ואמניר תעשיות ושרותי סביבה בע"מ (שהינן חברות בת). דירקטור בקבוצת אלון בע"מ, באלקור מתכת נתיבות בע"מ, במרים כל בע"מ ובשרותי נוי המנוף אילת בע"מ. .9

.ב.

שם: שלום אלקיים .1  
תאריך המינוי: 8.11.2006 (סיים את תפקידו בחברה ביום 5.2.2007). .2  
מס' תעודת זהות: 79602751 .3

- 4. תאריך לידה: 09.06.1949
- 5. נתינות: ישראלית
- 6. התפקיד שהוא מילא בתאגיד: מנכ"ל.
- 7. התפקיד שהוא מילא בחברה בת של התאגיד או בבעל ענין בו: מנכ"ל בחברות בת של התאגיד וכן דירקטור בחברות בנות ו/או קשורות.
- 8. האם הוא בן משפחה של נושא משרה בכירה אחר או של בעל ענין: לא.
- 9. השכלתו ונסיונו העסקי בחמש השנים האחרונות: מנהל עסקים (תואר ראשון ושני); משנה למנכ"ל עיריית תל אביב-יפו

ג.

- 1. שם: אהוד הלל
- 2. תאריך המינוי: 1.1.2005 (סיים את העסקתו בחברה ביום 28.2.2007).
- 3. מס' תעודת זהות: 24330219
- 4. תאריך לידה: 23.1.1969
- 5. נתינות: ישראלית
- 6. התפקיד שהוא מילא בתאגיד: סמנכ"ל תפעול.
- 7. התפקיד שהוא מילא בחברה בת של התאגיד או בבעל ענין בו: סמנכ"ל תפעול בחברות בת של התאגיד.
- 8. האם הוא בן משפחה של נושא משרה בכירה אחר או של בעל ענין: לא.
- 9. השכלתו ונסיונו העסקי בחמש השנים האחרונות: מנהל עסקים (תואר ראשון) וטכנולוגיה ומדיניות (תואר שני).

ד.

- 1. שם: מאיר סבג
- 2. תאריך המינוי: 25/5/2005
- 3. מס' תעודת זהות: 023714660
- 4. תאריך לידה: 23/07/1968
- 5. נתינות: ישראלית
- 6. התפקיד שהוא ממלא בתאגיד: מנהל כספים; התפקיד שהוא ממלא בחברה בת של התאגיד או בבעל ענין בו: מנהל הכספים של החברות הבנות.
- 7. האם הוא בן משפחה של נושא משרה בכירה אחר או של בעל ענין: לא
- 8. השכלתו ונסיונו העסקי בחמש השנים האחרונות: השכלה אקדמאית, רו"ח. חשב בחברה.

ה.

- 1. שם: אלי קריב
- 2. תאריך המינוי: 13.12.2006
- 3. מס' תעודת זהות: 054526918
- 4. תאריך לידה: 8.11.1956

- .5 נתינות: ישראלית
- .6 התפקיד שהוא ממלא בתאגיד: סמנכ"ל.
- .7 התפקיד שהוא מילא בחברה בת של התאגיד או בבעל ענין בו: סמנכ"ל בחברות בת של התאגיד.
- .8 האם הוא בן משפחה של נושא משרה בכירה אחר או של בעל ענין: לא.
- .9 השכלתו ונסיונו העסקי בחמש השנים האחרונות: לימודי תעודה מנהל עיסקי בכיר באוניברסיטה בחיפה. מנכ"ל בחברת סארפ אוניקס ישראל בע"מ הנמצאת, מנהל פיתוח עסקי בחברת סי.גי.איי. אוניקס ישראל בע"מ, שהינן חברות הקשורות לבעלת השליטה בחברה.

.1.

- .1 שם: ארנון פישביין
- .2 תאריך המינוי: 13.12.2006.
- .3 מס' תעודת זהות: : 58046046
- .4 תאריך לידה: 19.11.1963
- .5 נתינות: ישראלית
- .6 התפקיד שהוא ממלא בתאגיד: סמנכ"ל.
- .7 התפקיד שהוא מילא בחברה בת של התאגיד או בבעל ענין בו: סמנכ"ל בחברות בת של התאגיד.
- .8 האם הוא בן משפחה של נושא משרה בכירה אחר או של בעל ענין: לא.
- .9 השכלתו ונסיונו העסקי בחמש השנים האחרונות: תואר ראשון בהנדסה כימית בטכניון בחיפה. תואר ב- MSC באוניברסיטת ברוקלין (פוליטק ניו-יורק). מנהל בטבע-טק, מנהל ב- D-PHARM, מנכ"ל חברת אקוסול, CTO בחברת סי.גי.איי. אוניקס ישראל בע"מ, שהינה בעלת השליטה (בעקיפין) בחברה.

.2.

- .1 שם: עזרא יהודה
- .1 תאריך המינוי: 8.3.2005
- .2 מס' תעודת זהות: 072608235
- .3 תאריך לידה:
- .4 נתינות: ישראלית
- .5 התפקיד שהוא מילא בתאגיד: מבקר פנימי;
- .6 התפקיד שהוא מילא בחברה בת של התאגיד או בבעל ענין בו: מבקר פנימי בחברות הבת;
- .7 האם הוא בן משפחה של נושא משרה בכירה אחר או של בעל ענין: לא
- .8 השכלתו ונסיונו העסקי בחמש השנים האחרונות: רו"ח ומבקר פנים בעל משרד עצמאי;

תקנה 27: רואי חשבון של התאגיד

קוסט פורר גבאי את קסירר – רואי חשבון  
עמינדב 3, תל אביב, 67067

---

ת.מ.מ. תעשיות מיחזור משולבות בע"מ

תאריך: 28 בפברואר 2007

תפקידם:

שמות החותמים:

יו"ר הדירקטוריון

אורי שטרקמן \_\_\_\_\_

סגן יו"ר דירקטוריון

יקי ירושלמי \_\_\_\_\_

(8706)

ת.מ.מ. תעשיות מיחזור משולבות בע"מ

דוחות כספיים ליום 31 בדצמבר, 2006

תוכן העניינים

<u>דף</u>	
2	דוח רואה החשבון המבקר
3-6	מאזנים - מאוחדים והחברה
7-8	דוחות רווח והפסד - מאוחדים והחברה
9	דוחות על השינויים בהון העצמי
10-13	דוחות על תזרימי המזומנים - מאוחדים והחברה
14-54	באורים לדוחות הכספיים
55	נספח לדוחות הכספיים - רשימת חברות מוחזקות עיקריות

-----

## דוח רואה החשבון המבקר

### לבעלי המניות של ת.מ.מ. תעשיות מיחזור משולבות בע"מ

ביקרנו את המאזנים המצורפים של ת.מ.מ. תעשיות מיחזור משולבות בע"מ (להלן - החברה) לימים 31 בדצמבר, 2006 ו-2005 ואת המאזנים המאוחדים לאותם תאריכים ואת דוחות רווח והפסד, הדוחות על השינויים בהון העצמי והדוחות על תזרימי המזומנים - של החברה ומאוחדים - לכל אחת משלוש השנים בתקופה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2006. דוחות כספיים אלה הינם באחריות הדירקטוריון והנהלה של החברה. אחריותנו היא לחוות דיעה על דוחות כספיים אלה בהתבסס על ביקורתנו.

לא ביקרנו את הדוחות הכספיים של חברה שאוחדה אשר נכסיה הכלולים באיחוד מהווים כ-5% מכלל הנכסים המאוחדים לימים 31 בדצמבר, 2006 ו-2005 והכנסותיה הכלולות באיחוד מהוות כ-4%, כ-6% וכ-6% מכלל ההכנסות המאוחדות לכל אחת מהשנים שהסתיימו בימים 31 בדצמבר, 2006, 2005 ו-2004, בהתאמה. כמו כן, לא ביקרנו את הדוחות הכספיים של חברה שנכללה על בסיס השווי המאזני, אשר ההשקעה בה לימים 31 בדצמבר, 2006 ו-2005 הסתכמה לסך של כ-20,400 וכ-19,593 אלפי ש"ח, בהתאמה, ואשר חלקה של החברה ברווחי (בהפסדי) החברה הנ"ל לשנים שהסתיימו בימים 31 בדצמבר, 2006, 2005 ו-2004 הסתכם לסך של כ-807 אלפי ש"ח, כ-80) באלפי ש"ח וכ-156) אלפי ש"ח, בהתאמה. הדוחות הכספיים של אותה חברה בוקרו על ידי רואי חשבון אחרים שדוחותיהם הומצאו לנו וחוות דעתנו, ככל שהיא מתייחסת לסכומים שנכללו בגין אותה חברה, מבוססת על דוחות רואי החשבון האחרים.

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

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

כמוסבר בבאור 2א', הדוחות הכספיים הנ"ל מוצגים בסכומים מדווחים, בהתאם לתקני חשבונאות של המוסד הישראלי לתקינה בחשבונאות.

אנו מפנים את תשומת הלב לאמור בבאור 1ב' לדוחות הכספיים בדבר מחיקת מניות החברה מן המסחר בבורסה וכן לאמור בבאור 1ג' לדוחות הכספיים בדבר חקירת רשות ניירות ערך.

קוסט פורר גבאי את קסירר  
רואי חשבון

תל-אביב,  
28 בפברואר, 2007

ליום 31 בדצמבר		באור	
2005	2006		
אלפי ש"ח מדווחים			
			<u>רכוש שוטף</u>
5,612	3,603		מזומנים ושווי מזומנים
1,840	1,977		ניירות ערך סחירים
132,828	111,624	3	לקוחות
8,195	10,800	4	חייבים ויתרות חובה
938	1,761	5	מלאי
<u>149,413</u>	<u>129,765</u>		
			<u>השקעות, הלוואות ויתרות חובה לזמן ארוך</u>
19,593	20,400	6	השקעה בחברה כלולה
889	-	7	הלוואות ויתרות חובה לזמן ארוך
<u>20,482</u>	<u>20,400</u>		
<u>115,721</u>	<u>76,618</u>	8	<u>רכוש קבוע, נטו</u>
<u>19,456</u>	<u>14,345</u>	9	<u>רכוש אחר, נטו</u>
<u>305,072</u>	<u>241,128</u>		

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.



ליום 31 בדצמבר		באור	
2005	2006		
אלפי ש"ח מדווחים			
<u>התחייבויות שוטפות</u>			
120,703	96,315	10	אשראי מתאגידים בנקאיים ומאחרים
54,310	51,463	11	התחייבויות לספקים ולנותני שירותים
16,441	20,975	12	זכאים ויתרות זכות
<u>191,454</u>	<u>168,753</u>		
<u>התחייבויות לזמן ארוך</u>			
21,450	16,314	13	הלוואות לזמן ארוך
5,683	8,117	14	התחייבויות צפויות לסגירת אתרי הטמנה
-	59	20	מסים נדחים
4,959	4,951	15	התחייבויות בשל סיום יחסי עובד-מעביד, נטו
<u>32,092</u>	<u>29,441</u>		
		16	<u>התחייבויות תלויות והתקשרויות</u>
8,076	6,270		<u>זכויות המיעוט</u>
<u>73,450</u>	<u>36,664</u>	18	<u>הון עצמי</u>
<u><u>305,072</u></u>	<u><u>241,128</u></u>		

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

28 בפברואר, 2007			
מאיר סבג מנהל כספים	יקי ירושלמי סגן יו"ר הדירקטוריון	אורי שטרקמן יו"ר הדירקטוריון	תאריך אישור הדוחות הכספיים

ליום 31 בדצמבר		באור	
2005	2006		
אלפי ש"ח מדווחים			
			<u>רכוש שוטף</u>
72	91		מזומנים ושווי מזומנים
1,447	1,377	3	לקוחות
5,199	3,589	4	חייבים ויתרות חובה
414	-	5	מלאי
<u>7,132</u>	<u>5,057</u>		
			<u>השקעות, הלוואות ויתרות חובה לזמן ארוך</u>
77,502	45,598	6	השקעות בחברות מוחזקות ושותפות
421	-	7	הלוואות ויתרות חובה לזמן ארוך
<u>77,923</u>	<u>45,598</u>		
<u>7,807</u>	<u>6,185</u>	8	<u>רכוש קבוע, נטו</u>
<u>92,862</u>	<u>56,840</u>		

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

ליום 31 בדצמבר		באור	
2005	2006		
אלפי ש"ח מדווחים			
			<u>התחייבויות שוטפות</u>
3,503	-	10	אשראי מתאגידים בנקאיים ומאחרים
2,090	2,357	11	התחייבויות לספקים ולנותני שירותים
12,048	15,308	12	זכאים ויתרות זכות
<u>17,641</u>	<u>17,665</u>		
			<u>התחייבויות לזמן ארוך</u>
1,296	2,147	14	התחייבויות צפויות לסגירת אתר הטמנה
475	364	15	התחייבויות בשל סיום יחסי עובד-מעביד, נטו
<u>1,771</u>	<u>2,511</u>		
		16	<u>התחייבויות תלויות והתקשרויות</u>
73,450	36,664	18	<u>הון עצמי</u>
<u>92,862</u>	<u>56,840</u>		

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

28 בפברואר, 2007			
מאיר סבג	יקי ירושלמי	אורי שטרקמן	תאריך אישור הדוחות הכספיים
מנהל כספים	סגן יו"ר הדירקטוריון	יו"ר הדירקטוריון	

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			באור	
2004	2005	2006		
אלפי ש"ח מדווחים (למעט נתוני רווח נקי (הפסד) למניה)				
242,759	248,454	260,988	'א19	הכנסות ממתן שירותים
215,025	228,565	246,880	'ב19	עלות ההכנסות ממתן שירותים
27,734	19,889	14,108		רווח גולמי
18,526	21,000	22,566	'ג19	הוצאות הנהלה וכלליות
9,208	(1,111)	(8,458)		רווח (הפסד) מפעולות רגילות
4,584	8,161	9,874	'ד19	הוצאות מימון, נטו
324	1,354	(12,753)	'ה19	הכנסות (הוצאות) אחרות, נטו
4,948	(7,918)	(31,085)		רווח (הפסד) לפני מסים על ההכנסה
2,145	(161)	3,708	20	מסים על ההכנסה (הטבת מס)
2,803	(7,757)	(34,793)		רווח (הפסד) לאחר מסים על ההכנסה
(156)	(80)	807		חלק החברה ברווחי (בהפסדי) חברה כלולה
(2,044)	(2,774)	(1,728)		חלק המיעוט ברווחי חברה ושותפות מאוחדות, נטו
603	(10,611)	(35,714)		רווח (הפסד) לפני השפעה מצטברת לתחילת השנה של שינוי בכללי חשבונאות
-	-	(1,072)		השפעה מצטברת לתחילת השנה של שינוי בכללי חשבונאות
603	(10,611)	(36,786)		רווח נקי (הפסד)
			22	<u>רווח (הפסד) למניה רגילה (בש"ח מדווחים):</u>
0.02	(0.34)	(1.13)		רווח (הפסד) לפני השפעה מצטברת לתחילת השנה של שינוי בכללי חשבונאות
-	-	(0.03)		השפעה מצטברת לתחילת השנה של שינוי בכללי חשבונאות
0.02	(0.34)	(1.16)		רווח נקי (הפסד) למניה

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			באור	
2004	2005	2006		
אלפי ש"ח מדווחים				
8,349	12,809	14,646	'א19	הכנסות ממתן שירותים
6,973	9,676	12,515	'ב19	עלות ההכנסות ממתן שירותים
1,376	3,133	2,131		רווח גולמי
2,870	6,072	9,415	'ג19	הוצאות הנהלה וכלליות
(1,494)	(2,939)	(7,284)		הפסד מפעולות רגילות
356	24	478	'ד19	הוצאות מימון, נטו
-	52	1,151	'ה19	הוצאות אחרות, נטו
(1,850)	(3,015)	(8,913)		הפסד לפני מסים על ההכנסה
96	245	174	20	מסים על ההכנסה
(1,946)	(3,260)	(9,087)		הפסד לאחר מסים על ההכנסה
2,549	(7,351)	(27,699)	'ג6	חלק החברה ברווחי (בהפסדי) חברות מוחזקות, נטו
603	(10,611)	(36,786)		רווח נקי (הפסד)

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

סה"כ	מניות החברה המוחזקות על ידה	יתרת הפסד	פרמיה על מניות	הון המניות	
אלפי ש"ח מדווחים					
83,458	(4,328)	(4,570)	42,911	49,445	<u>יתרה ליום 1 בינואר, 2004</u>
603	-	603	-	-	רווח נקי
84,061	(4,328)	(3,967)	42,911	49,445	<u>יתרה ליום 31 בדצמבר, 2004</u>
(10,611)	-	(10,611)	-	-	הפסד
73,450	(4,328)	(14,578)	42,911	49,445	<u>יתרה ליום 31 בדצמבר, 2005</u>
(36,786)	-	(36,786)	-	-	הפסד
<u>36,664</u>	<u>(4,328)</u>	<u>(51,364)</u>	<u>42,911</u>	<u>49,445</u>	<u>יתרה ליום 31 בדצמבר, 2006</u>

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2004	2005	2006
אלפי ש"ח מדווחים		
603	(10,611)	(36,786)
28,016	55,145	76,492
28,619	44,534	39,706
(27,653)	(48,361)	(14,029)
228	-	99
-	(1,840)	-
1,444	3,326	4,687
(25,981)	(46,875)	(9,243)
3,845	(15,052)	(24,118)
-	25,600	-
(6,075)	(5,429)	(4,820)
-	-	(3,534)
(2,230)	5,119	(32,472)
408	2,778	(2,009)
2,426	2,834	5,612
2,834	5,612	3,603

תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת

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

מזומנים נטו שנבעו מפעילות שוטפת

תזרימי מזומנים מפעילות השקעה

רכישת רכוש קבוע  
מענק השקעה שהתקבל  
רכישת ניירות ערך סחירים, נטו  
תמורה ממימוש רכוש קבוע

מזומנים נטו ששימשו לפעילות השקעה

תזרימי מזומנים מפעילות מימון

אשראי לזמן קצר מתאגידים בנקאיים, נטו  
קבלת הלוואות לזמן ארוך  
פרעון הלוואות לזמן ארוך  
רווחים לחלוקה למיעוט בשותפות מאוחדת

מזומנים נטו שנבעו מפעילות (ששימשו לפעילות) מימון

עלייה (ירידה) במזומנים ושווי מזומנים

יתרת מזומנים ושווי מזומנים לתחילת השנה

יתרת מזומנים ושווי מזומנים לסוף השנה

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2004	2005	2006
אלפי ש"ח מדווחים		

(א) התאמות הדרושות להצגת תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת

הכנסות והוצאות שאינן כרוכות בתזרימי מזומנים:

35,945	40,917	35,443	פחת והפחתות
769	520	(8)	עלייה (ירידה) בהתחייבויות בשל סיום יחסי עובד-מעביד, נטו
765	(1,731)	2,324	מסים נדחים, נטו
156	80	(807)	חלק החברה בהפסדי (ברוחי) חברה כלולה
(20)	755	(586)	שערוך (שחיקת) הלוואות שנתקבלו לזמן ארוך, נטו
(324)	(1,354)	(1,349)	רווח ממימוש רכוש קבוע, נטו
2,044	2,774	1,728	חלק המיעוט ברווחי חברה ושותפות מאוחדות, נטו
-	-	(137)	רווח מניירות ערך סחירים, נטו
-	-	1,614	שחיקת הלוואות ויתרות חובה שניתנו לזמן ארוך
-	-	12,488	ירידת ערך רכוש קבוע
-	-	1,072	השפעה מצטברת לתחילת השנה של שינוי בכללי חשבונאות
			שינויים בסעיפי רכוש והתחייבויות:
(16,803)	2,637	20,132	ירידה (עלייה) בלקוחות
(3,201)	3,767	(1,186)	ירידה (עלייה) בחייבים ויתרות חובה
(288)	(309)	1,388	ירידה (עלייה) במלאי
10,732	2,615	(2,592)	עלייה (ירידה) בהתחייבויות לספקים ולנותני שירותים
(3,428)	3,188	4,799	עלייה (ירידה) בזכאים ויתרות זכות
1,669	1,286	2,169	עלייה בהתחייבויות צפויות לסגירת אתרי הטמנה
<u>28,016</u>	<u>55,145</u>	<u>76,492</u>	

(ב) פעילות מהותית שלא במזומן

<u>1,296</u>	<u>1,300</u>	<u>255</u>	גביית הלוואות לזמן ארוך כנגד קיזוז יתרת ספק
-	-	2,547	מכירת רכוש קבוע באשראי
-	-	2,211	מיון מלאי בסיסי למלאי

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.



לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2004	2005	2006	
אלפי ש"ח מדווחים			
			<u>תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת</u>
603	(10,611)	(36,786)	רווח נקי (הפסד)
1,110	13,149	36,757	התאמות הדרושות להצגת תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת (א)
1,713	2,538	(29)	מזומנים נטו שנבעו מפעילות (ששימשו לפעילות) שוטפת
			<u>תזרימי מזומנים מפעילות השקעה</u>
(2,476)	(4,552)	(1,479)	רכישת רכוש קבוע
-	67	2	תמורה ממימוש רכוש קבוע
652	5,924	573	גביית הלוואות לחברות מוחזקות, נטו
(1,824)	1,439	(904)	מזומנים נטו שנבעו מפעילות (ששימשו לפעילות) השקעה
			<u>תזרימי מזומנים מפעילות מימון</u>
(894)	(5,932)	(3,503)	אשראי לזמן קצר מתאגידים בנקאיים, נטו
(1,111)	-	-	פרעון הלוואות לזמן ארוך
2,000	2,003	4,455	קבלת אשראי מחברה מאוחדת
(5)	(3,929)	952	מזומנים נטו שנבעו מפעילות (ששימשו לפעילות) מימון
(116)	48	19	<u>עלייה (ירידה) במזומנים ושווי מזומנים</u>
140	24	72	<u>יתרת מזומנים ושווי מזומנים לתחילת השנה</u>
24	72	91	<u>יתרת מזומנים ושווי מזומנים לסוף השנה</u>

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2004	2005	2006
אלפי ש"ח מדווחים		

(א) התאמות הדרושות להצגת תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת

הכנסות והוצאות שאינן כרוכות בתזרימי מזומנים:			
2,233	2,851	3,094	פחת עלייה (ירידה) בהתחייבויות בשל סיום יחסי עובד-מעביד, נטו
23	12	(111)	מסים נדחים, נטו
259	33	174	שחיקת התחייבויות וחובות לזמן ארוך, נטו
(36)	(37)	-	הפסד ממימוש רכוש קבוע, נטו
-	52	5	חלק החברה בהפסדי (ברווחי) חברות מוחזקות בניכוי רווחים לחלוקה, נטו
(2,549)	7,351	31,343	שינויים בסעיפי רכוש והתחייבויות:
(878)	(569)	70	ירידה (עלייה) בלקוחות
(1,106)	97	1,857	ירידה (עלייה) בחייבים ויתרות חובה
(30)	(384)	414	ירידה (עלייה) במלאי
1,664	156	267	עלייה בהתחייבויות לספקים ולנותני שירותים
1,070	2,751	(1,207)	עלייה (ירידה) בזכאים ויתרות זכות
460	836	851	עלייה בהתחייבויות צפויות לסגירת אתר הטמנה
<u>1,110</u>	<u>13,149</u>	<u>36,757</u>	

(ב) פעילות מהותית שלא במזומן

<u>1,296</u>	<u>1,300</u>	<u>1,721</u>	גביית הלוואות לזמן ארוך כנגד קיזוז יתרת חברות מאוחדות
--------------	--------------	--------------	---

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

באור 1: - כללי

- א. החברה וחברות הקבוצה (להלן יחד - הקבוצה) עוסקות בעיקר במתן שירותי טיפול בפסולת מוצקה, הכוללים, בין היתר, איסוף, הטמנה, מיון, מיחזור, גריסה ודחיסה של פסולת וגזם, יצור קומפוסט מפסולת, הפעלת תחנות מעבר לפסולת והקמה ותפעול של אתרי הטמנה.
- ב. במהלך חודש יולי 2000 הועברה השליטה בחברה לחברת ברתולומי אחזקות בע"מ (להלן - ברתולומי), חברה בשליטת הקונצרן הצרפתי Veolia Environnement (לשעבר: Vivendi Environment) ולחברת מפעלי נייר אמריקאיים ישראלים בע"מ (להלן - מנא"י). כמו כן, במסגרת ההסכם להעברת השליטה, כאמור, רכשה החברה מברתולומי וממנא"י את מלוא ההחזקה בחברת אמניר תעשיות ושירותי סביבה בע"מ בתמורה להקצאת מניות בחברה. במסגרת ההסכם התחייבה החברה לשפות את ברתולומי ואת מנא"י בגין מספר נושאים, אם וכאשר יתברר כי הדוחות הכספיים של החברה נשוא הרכישה אינם כוללים הפרשות בגין נושאים אלו. בנוסף, קובע ההסכם כי ממועד כניסת ההסכם לתוקף תשלם החברה לברתולומי דמי ניהול בשיעור של 1.2% מהמחזור השנתי המאוחד, אשר ישולמו בתשלומים חודשיים.
- ביום 4 בינואר, 2007 פרסמה סי.ג'י.איי.איי אוניקס ישראל בע"מ, בעלת השליטה בברתולומי (להלן - המציעה), הצעת רכש לרכישת מלוא המניות של החברה אשר הוחזקו על ידי מנא"י והציבור תמורת 2 ש"ח למניה. ביום 28 בינואר, 2007 נענו מנא"י והציבור לעיקר ההצעה והיתרה נרכשה באופן כפוי, כך שהחברה הפכה לחברה פרטית בבעלות ושליטה של המציעה ומניות החברה נמחקו מן המסחר בבורסה והחברה חדלה להיות חברה ציבורית.
- ג. ביום 7 במרס, 2006 הודיעה החברה כי רשות ניירות ערך מנהלת חקירה שעניינה לא נמסר לחברה. למיטב ידיעת החברה נשיא החברה לשעבר נחקר ושוחרר בתנאים מגבילים. לחברה לא ידועים פרטים בקשר עם החקירה. אין באפשרות הנהלת החברה להעריך את השפעת האמור לעיל, אם בכלל, על החברה.
- ד. בשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2006 לחברה נגרם הפסד בסך של 36.8 מליון ש"ח. ליום 31 בדצמבר, 2006 לקבוצה גרעון בהון החוזר בסך של כ-39 מליון ש"ח, הנובע בעיקר מהתחייבויות לזמן קצר שנלקחו, בין היתר, לצורך מימון השקעותיה ארוכות המועד. להערכת החברה והחברות המאוחדות, בהתבסס על מסגרות האשראי הפנויות הקיימות בחברה, ביכולתן להמשיך ולקבל הלוואות לזמן קצר או להסב הלוואות אלה להלוואות לזמן ארוך לצורך המשך מימון השקעותיהן ופרעון התחייבויותיהן.
- ה. הקבוצה התחייבה לקיים אמות מידה פיננסיות מסוימות הכוללות, בין היתר, התחייבות כי יחס ההון העצמי מסך המאזן לא יפחת בכל עת משיעורים של 25% עד 30%, התחייבות בקשר לסכום ההון העצמי של החברה והתחייבות לשמירה על יחסי כיסוי חוב מינימליים (כהגדרתם בהסכמי הבנקים). לתאריך המאזן החברה אינה עומדת בחלק מאמות המידה הפיננסיות הנדרשות.
- ההתחייבויות אשר לגביהן התחייבה הקבוצה לקיים אמות מידה פיננסיות הינן הלוואות לזמן קצר ולפיקך, מלכתחילה, הן מוצגות במסגרת ההתחייבויות השוטפות. הנהלת החברה בדיעה, בין היתר בעקבות דיונים שניהלה עם הבנקים המלווים, במסגרתם הביעו חלק מהבנקים נכונות עקרונית להאריך את המועד לעמידה בהתחייבויות האמורות, כי לא יהיה צורך לפרוע את מרבית ההלוואות בטווח הקצר. כמו כן, להערכת הנהלת החברה אי העמידה בתנאי חלק מההתחייבויות לבנקים הינו מצב זמני וזאת לאור העובדה כי ההשקעות הניכרות שביצעה החברה צפויות להניב הכנסות בעתיד. בנוסף, החברה מנהלת משא ומתן עם הבנקים לשינוי אמות המידה הפיננסיות להן התחייבה.

באור 1: - כללי (המשך)

ו. הגדרות

בדוחות כספיים אלה -

- החברה ת.מ.מ. תעשיות מיחזור משולבות בע"מ.
- הקבוצה ת.מ.מ. תעשיות מיחזור משולבות בע"מ והחברות המוחזקות שלה המצוינות ברשימה המצורפת.
- חברות מאוחדות - חברות אשר לחברה שליטה בהן (כהגדרת גילוי דעת 57 של לשכת רואי חשבון בישראל), ואשר דוחותיהן מאוחדים עם דוחות החברה.
- חברה מאוחדת באיחוד יחסי - חברה המוחזקת על ידי מספר גורמים ביניהם קיימת הסכמה חוזית לשליטה משותפת, ואשר דוחותיה מאוחדים עם דוחות החברה בדרך של איחוד יחסי.
- חברה כלולה - חברה אשר לחברה השפעה מהותית בה ואינה חברה מאוחדת, ואשר השקעת החברה בה כלולה בדוחות הכספיים על בסיס השווי המאזני.
- חברות מוחזקות - חברות מאוחדות, חברה מאוחדת באיחוד יחסי או חברה כלולה.
- בעלי שליטה - כהגדרתם בתקנות ניירות ערך (הצגת פעולות בין תאגיד לבין בעל שליטה בו בדוחות הכספיים), התשנ"ו-1996.
- בעלי עניין - כהגדרתם בתקנות ניירות ערך (עריכת דוחות כספיים שנתיים), התשנ"ג-1993.
- צדדים קשורים - כהגדרתם בגילוי דעת 29 של לשכת רואי חשבון בישראל.

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית

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

עיקרי המדיניות החשבונאית, אשר יושמו בעריכת הדוחות הכספיים, באופן עקבי, הינם כדלקמן:

א. בסיס הדיווח של הדוחות הכספיים

1. החברה ערכה את דוחותיה הכספיים בעבר על בסיס העלות ההיסטורית המותאמת למדד המחירים לצרכן. הסכומים המותאמים, כאמור, שנכללו בדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר, 2003 שימשו נקודת מוצא לדיווח הכספי הנומינלי החל מיום 1 בינואר, 2004. תוספות שבוצעו לאחר מועד המעבר נכללו בערכים נומינליים.
2. בהתאם לתקן חשבונאות מספר 12 בדבר "הפסקת ההתאמה של דוחות כספיים" הופסקה ההתאמה של הדוחות הכספיים לאינפלציה ביום 31 בדצמבר, 2003, והחל מאותו מועד החברה החלה לדווח בסכומים מדווחים.
3. סכומי הנכסים הלא כספיים אינם מייצגים בהכרח שווי מימוש או שווי כלכלי עדכני, אלא רק את הסכומים המדווחים של אותם נכסים.
4. בדוחות הכספיים "עלות" משמעותה עלות בסכום מדווח.
5. תמצית הנתונים של החברה בערכים נומינליים היסטוריים לצורכי מס ניתנת בבאור 26.

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

ב. איחוד הדוחות הכספיים

הדוחות הכספיים המאוחדים כוללים את הדוחות של חברות ושותפות שלקבוצה יש שליטה בהן באיחוד מלא ושל חברה מוחזקת בשליטה משותפת לפי שיטת האיחוד היחסי. יתרות ועסקאות הדדיות מהותיות בין חברות הקבוצה בוטלו בדוחות הכספיים המאוחדים.

ג. שווי מזומנים

שווי מזומנים כוללים השקעות שנזילותן גבוהה, הכוללות פקדונות בתאגידים בנקאיים לזמן קצר, שתקופתם המקורית אינה עולה על שלושה חודשים ממועד ההשקעה ואשר אינם מוגבלים בשעבוד.

ד. ניירות ערך סחירים לזמן קצר

ניירות ערך סחירים המושקעים לזמן קצר וניתנים למימוש בטווח המידי מוצגים לפי שווים בבורסה לתאריך המאזן. שינויים בערכם נזקפים לדוח רווח והפסד לסעיף המימון, נטו.

ה. הפרשה לחובות מסופקים

ההפרשה לחובות מסופקים מחושבת בעיקרה באופן ספציפי בגין חובות שגבייתם מוטלת בספק.

ו. מלאי

1. המלאי מוערך לפי העלות או השוק, כנמוך שבהם. העלות נקבעת כלהלן:

מלאי חלפים, סולר וחומרי עזר - לפי שיטת "נכנס ראשון - יוצא ראשון".  
מלאי קומפוסט וקרטונים - על בסיס ממוצע עלויות הייצור (עבודה, פחת והוצאות ייצור אחרות).

החברה בוחנת מידי תקופה את מצב המלאי וגילו ומבצעת הפרשות למלאי איטי בהתאמה.

2. לעניין גילוי על השפעת תקן חשבונאות מספר 26 בתקופה שלפני יישומו, ראה סעיף יח'2 להלן.

ז. השקעות בחברות מוחזקות ושותפות

השקעות בחברות מוחזקות ושותפות מוצגות על בסיס השווי המאזני. חלקה של החברה המחזיקה נקבע על בסיס ההון המונפק לתאריך המאזן.

עודף עלות הרכישה של השקעה בחברה כלולה יוחס לזכויות הטמנה באתר להטמנת אשפה ומופחת לפי קצב הטמנת האשפה.

לגבי עודף עלות ההשקעה בחברות מאוחדות על השווי המאזני במועד הרכישה אשר יוחס לרכוש אחר, ראה סעיף ט' להלן. החברה בוחנת בכל תקופת דיווח את הצורך ברישום הפרשה לירידת ערך בהתאם להוראות תקן חשבונאות מספר 15 (ראה סעיף י' להלן).

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

ח. רכוש קבוע

הרכוש הקבוע מוצג על בסיס העלות בניכוי מענקי השקעה שהתקבלו בגינו ובניכוי פחת שנצבר. שיפורים ושכלולים נזקפים לעלות הנכסים ואילו הוצאות אחזקה ותיקונים נזקפות לדוח רווח והפסד עם התהוותן.

הפחת (למעט פחת לגבי עלויות הקמת מטמנה) מחושב לפי שיטת הפחת השווה בשיעורים שנתיים הנחשבים כמספיקים להפחתת הנכסים במשך תקופת השימוש המשוערת בהם.

נכסים קבועים שנחכרו בחכירה הונית, מוצגים במסגרת הרכוש הקבוע על בסיס הערך הנוכחי של דמי החכירה העתידיים. דמי החכירה לשלם בעתיד בניכוי מרכיב הריבית הגלום בהם, נכלל בהתחייבויות לזמן ארוך.

עלויות להקמת תחנות מעבר, המשמשות לאיסוף אשפה ולדחיסתה, מופחתות לאורך תקופת חוץ הפעלת התחנות לפי שיטת הקו הישר במשך 4 עד 8 שנים.

עלויות הקמת מטמנות מופחתות לפי קצב הטמנת האשפה בתאים.

עלויות הרחבת מפעל למיחזור פסולת מופחתות לפי שיטת הקו הישר לאורך תקופת הפעלת המפעל, כפי שנקבעה בחוזה ההפעלה (כ-10 שנים).

שיעורי הפחת השנתיים האחרים הינם כדלקמן:

		%
מכונות וציוד	10-20	(בעיקר 15%)
כלי רכב	15-20	(בעיקר 20%)
ריהוט וציוד משרדי	7-33	(בעיקר 33%)
שיפורים במושכר	10-33	(בעיקר 33%)

לעניין גילוי על השפעת תקן חשבונאות מספר 27 בתקופה שלפני יישומו, ראה סעיף יח'3 להלן.

ט. רכוש אחר

1. מוניטין

עד ליום 31 בדצמבר, 2005 מוניטין הופחת שיטתית על-פי שיטת הקו הישר על פני 10 שנים. החל מיום 1 בינואר, 2006, בעקבות יישום לראשונה של תקן חשבונאות מספר 20 (מתוקן), הפסיקה החברה את ההפחתה השיטתית של המוניטין הנכלל במאזן בגין חברה מאוחדת שהסתכמה לכ- 1,951 אלפי ש"ח לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2005. יתרת המוניטין ליום 1 בינואר, 2006 הינה 5,030 אלפי ש"ח.

ירידת ערך של מוניטין בגין חברה מאוחדת נבחנת אחת לשנה, או בתדירות גבוהה יותר, אם קיימים סימנים לירידת ערך בהתאם לתקן חשבונאות מספר 15 (ראה סעיף י' להלן).

ירידת ערך של מוניטין בגין חברה כלולה מטופלת במסגרת בחינת ירידת ערך של ההשקעה בכללותה (ראה סעיף י' להלן).

2. עודף עלות ההשקעה על השווי המאזני של חברה שנרכשה, יוחס לזכויות חוזיות לטיפול באשפה ומופחת לאורך תקופת החוזים במשך 4 שנים.

3. זכויות הטמנה במטמנה מופחתות לפי קצב הטמנת האשפה.

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

י. ירידת ערך נכסים קבועים ונכסים בלתי מוחשיים

הקבוצה מיישמת את תקן חשבונאות מספר 15 "ירידת ערך נכסים". התקן חל על כל הנכסים במאזן למעט מלאי, נכסי מסים נדחים ונכסים פיננסיים (פרט להשקעות במניות חברה כלולה). בהתאם לתקן זה, כאשר מתקיים סימן כלשהו המצביע על ירידת ערך של נכס, בוחנת הקבוצה האם חלה ירידת ערך של הנכס על ידי השוואת ערכו הפנקסני של הנכס לסכום בר-ההשבה שלו. סכום בר-ההשבה הינו הגבוה מבין מחיר המכירה נטו של הנכס לבין שווי השימוש שלו הנקבע על-פי הערך הנוכחי של אומדן תזרימי המזומנים העתידיים הצפויים לנבוע מהשימוש בנכס ומימוש בתום חייו. במידה שערכו של הנכס בספרים עולה על סכום בר-ההשבה שלו, החברה מכירה בהפסד מירידת ערך בגובה ההפרש בין ערכו הפנקסני של הנכס לסכום בר-ההשבה שלו. הפסד מירידת ערך שהוכר מבוטל רק אם חלו שינויים באומדנים ששימשו בקביעת סכום בר-ההשבה של הנכס במועד ההכרה בהפסד מירידת ערך.

החברה בוחנת ירידת ערך לגבי כל יחידה מניבה מזומנים בנפרד. בבחינת ירידת הערך מובאים בחשבון נכסים משותפים הקשורים ליחידות מניבות המזומנים האחרות, וכן הוצאות עקיפות המיוחסות במישרין או שניתן להקצותן באופן סביר ועקבי ליחידות אחרות.

סכום בר ההשבה של יחידה מניבה מזומנים נקבע בעיקרו לפי שווי השימוש. בבחינת שווי השימוש של נכס מובאים בחשבון האומדנים הטובים ביותר העומדים לרשות החברה לגבי התנאים שישררו ביתרת תקופת השימוש בנכס, וכן מצבו הנוכחי של הנכס.

במהלך תקופת הדוח רשמה החברה הפרשה לירידת ערך בגין תחנות המעבר בראשון לציון ובעפולה בסך של 12.5 מליון ש"ח, ראה באור 8'ב.

יא. מסים נדחים

1. החל מיום 1 בינואר, 2005, הקבוצה מיישמת את תקן חשבונאות מספר 19 בדבר מסים על ההכנסה (להלן - התקן). התקן קובע את כללי ההכרה, המדידה, ההצגה והגילוי לגבי מסים על ההכנסה ומסים נדחים בדוחות הכספיים.

מסים נדחים מחושבים בגין הפרשים זמניים בין הסכומים הנכללים בדוחות הכספיים לבין הסכומים המובאים בחשבון לצורכי מס, למעט מספר מצומצם של חריגים שנקבעו בתקן.

יתרות המסים הנדחים מחושבות לפי שיעור המס הצפוי לחול כאשר מסים אלה ייזקפו לדוח רווח והפסד/להון העצמי, בהתבסס על חוקי המס אשר היו בתוקף בתאריך המאזן. סכום המסים הנדחים בדוח רווח והפסד מבטא את השינויים ביתרות הנ"ל בשנת הדוח.

2. בחישוב המסים הנדחים לא מובאים בחשבון המסים שהיו חלים במקרה של מימוש ההשקעות בחברות מוחזקות, כל עוד שקרוב לוודאי שמכירת ההשקעות בחברות מוחזקות אינה צפויה בעתיד הנראה לעין.

כמו כן, לא הובאו בחשבון מסים נדחים בגין חלוקת רווחים על ידי חברות מוחזקות כדיבידנדים, מאחר שחלוקת הדיבידנד אינה כרוכה בחבות מס נוספת.

3. בהיעדר צפי באשר לקיום הכנסה חייבת במס בעתיד, לא נרשמו מסים נדחים כנכס בדוחות הכספיים.

יב. התחייבויות צפויות לסגירת אתרי הטמנה

התחייבויות צפויות לסגירת אתרי הטמנה נרשמות בדוחות הכספיים לאורך תקופת הפעלת האתר בקצב הטמנת הפסולת.

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

יג. מניות החברה המוחזקות על ידה

מניות של החברה המוחזקות על ידה מוצגות על בסיס העלות ומקוזזות מההון העצמי של החברה.

יד. הכרה בהכנסות

החל מיום 1 בינואר, 2006 החברה מיישמת את תקן חשבונאות מספר 25 בדבר הכנסות (להלן - התקן). התקן מטפל בהכרה בהכנסות משלושה סוגי עסקאות כדלקמן: מכירת סחורות, אספקת שירותים והכנסות מריבית, תמלוגים ודיבידנדים וקובע את הטיפול הנדרש בגינן.

1. כאשר תוצאת עסקה הכרוכה באספקת שירותים ניתנת לאמידה באופן מהימן, ההכנסות הקשורות לעסקה מוכרות בהתאם לשיטת שיעור ההשלמה. על-פי שיטה זו, ההכנסות מוכרות בתקופות הדיווח שבהן סופקו השירותים. במקרה שתוצאת החוזה אינה ניתנת למדידה באופן מהימן, ההכנסות מוכרות רק במידה שניתן להשיב את ההוצאות שהתהוו.

2. תקן 25 והבהרה של רשות ניירות ערך שיצאה בעקבות התקן, קובעים שהכנסות שמתקבלות בתנאי אשראי חריגים (וזאת בהשוואה לתנאי האשראי המקובלים בענף וכן למדיניות האשראי המקובלת של החברה) ו/או קיומה של חלופת תשלום לאותה עסקה בעלת תנאי אשראי אחרים, תדרוש פיצול תמורת המכירה בין מרכיב מכירה למרכיב מימון. הפיצול ייעשה לפי הריבית המקובלת בשוק.

כתוצאה מיישום לראשונה של הוראות התקן התאימה החברה ביום 1 בינואר, 2006 את יתרת הלקוחות בסך של כ- 15,652 אלפי ש"ח כתוצאה מהצגתה בערך הנוכחי. השפעת ההתאמה כאמור בסך של כ- 1,072 אלפי ש"ח נזקפה בדוח רווח והפסד לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2006 לסעיף "השפעה מצטברת לתחילת שנה בשל שינוי בכללי חשבונאות, נטו".

טו. רווח (הפסד) למניה

החל מיום 1 בינואר, 2006 החברה מיישמת את הוראות תקן חשבונאות מספר 21 בדבר רווח למניה (להלן - התקן). על-פי הוראות התקן, הרווח למניה מחושב על בסיס ממוצע משוקלל של מספר המניות אשר קיימות בפועל במהלך התקופה.

חלקה של החברה ברווחי חברות מוחזקות חושב לפי הרווח למניה של אותן חברות מוחזקות מוכפל במספר המניות שבידי החברה.

טז. שערי ההצמדה

נכסים והתחייבויות הצמודים למדד המחירים לצרכן נכללו לפי המדד המתאים לגבי כל נכס או התחייבות צמודים.



באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

להלן נתונים על מדד המחירים לצרכן:

מדד חודש דצמבר בנקודות(*)	ליום
184.9	31.12.2006
185.1	31.12.2005
180.7	31.12.2004
178.6	31.12.2003
<b>שיעור השינוי בשנה המסתיימת ביום</b>	
%	
(0.1)	31.12.2006
2.4	31.12.2005
1.2	31.12.2004

(\* המדד לפי בסיס ממוצע 1993 = 100.)

ז. שימוש באומדנים בעריכת הדוחות הכספיים

בעריכת הדוחות הכספיים בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים נדרשת ההנהלה להשתמש באומדנים והערכות המשפיעים על הנתונים המדווחים של נכסים והתחייבויות, על הנתונים בדבר נכסים מותנים והתחייבויות תלויות שניתן להם גילוי בדוחות הכספיים וכן על נתוני הכנסות והוצאות בתקופות הדיווח. התוצאות בפועל עשויות להיות שונות מאומדנים אלה.

יח. גילוי להשפעות תקני חשבונאות חדשים בתקופה שלפני יישומם

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

בחודש יולי 2006 פרסם המוסד הישראלי לתקינה בחשבונאות את תקן חשבונאות מספר 29 - "אימוץ תקני דיווח כספי בינלאומיים (IFRS)" (להלן - התקן).

תקני דיווח כספי בינלאומיים (להלן - תקני IFRS) הם תקנים והבהרות, שאומצו על ידי הוועדה לתקני חשבונאות בינלאומיים, והם כוללים:

- (א) תקני דיווח כספי בינלאומיים (IFRS).
- (ב) תקני חשבונאות בינלאומיים (IAS).
- (ג) הבהרות שנקבעו על ידי הוועדה לפרשנויות של תקני דיווח כספי בינלאומיים (IFRIC) או על ידי הוועדה שקדמה לה לפרשנויות של תקני חשבונאות בינלאומיים (SIC).

בהתאם לתקן זה, חברות שכפופות לחוק ניירות ערך, התשכ"ח-1968 ומחויבות לדווח על-פי תקנות חוק זה, יערכו את דוחותיהן הכספיים בהתאם לתקני IFRS החל מהתקופות המתחילות ביום 1 בינואר, 2008. חברות אלו, וחברות אחרות, יכולות לאמץ מוקדם את תקני IFRS ולערוך את דוחותיהן הכספיים בהתאם לתקני IFRS החל מהדוחות הכספיים המתפרסמים לאחר 31 ביולי, 2006.

## באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

חברות העורכות את דוחותיהן הכספיים לפי תקני IFRS יישמו לצורך המעבר את הוראות תקן IFRS 1 "אימוץ לראשונה של תקני IFRS".

חברה המיישמת את התקינה הבינלאומית החל מיום 1 בינואר, 2008 ובחירה לדווח על נתוני השוואה לשנה אחת בלבד (2007), תידרש להכין מאזן פתיחה ליום 1 בינואר, 2007 (להלן - מאזן הפתיחה) לפי תקני IFRS. התאמת מאזן הפתיחה לפי תקני IFRS תחייב ביצוע הפעולות כדלקמן:

- הכרה בכל נכס או התחייבות שההכרה בהם במאזן נדרשת לפי תקני IFRS.
- אי הכרה בנכסים או בהתחייבויות שלפי תקני IFRS אין להכיר בהם במאזן.
- סיווג פריטי נכסים, התחייבויות והון עצמי על-פי תקני IFRS.
- מדידת כל הנכסים וההתחייבויות שהוכרו על-פי תקני IFRS.

להקלת היישום לראשונה נקבעו מספר נושאים, לגביהם לא חלה חובת יישום למפרע במאזן הפתיחה תוך אפשרות לבחירת ניצול ההקלות, כולן או חלקן. כמו כן נקבעו מספר חריגים לעניין יישום למפרע של היבטים מסוימים של תקני IFRS.

על-פי התקן, על החברה לכלול בבאור לדוחות הכספיים השנתיים ליום 31 בדצמבר, 2007 את נתוני המאזן ליום 31 בדצמבר, 2007 ואת נתוני דוח רווח והפסד לשנה המסתיימת באותו תאריך, לאחר שיושמו לגביהם כללי ההכרה, המדידה וההצגה של תקני IFRS.

לתקני IFRS כללים שונים מכללי החשבונאות בישראל לגבי הכרה ומדידה של נכסים והתחייבויות, מתכונת הדיווח ודרישות הגילוי.

להערכת הנהלת החברה בעקבות הפיכתה של החברה לחברה פרטית (ראה באור ב') אשר אינה כפופה לחוק ניירות ערך, התשכ"ח-1968 אין החברה מחויבת לערוך את דוחותיה הכספיים בהתאם לתקני IFRS.

2. תקן חשבונאות מספר 26 - מלאי

בחודש אוגוסט 2006 פרסם המוסד הישראלי לתקינה בחשבונאות את תקן חשבונאות מספר 26 - "מלאי" (להלן - התקן).

התקן חל על כל סוגי המלאי, למעט מלאי עבודות בביצוע שבתחולת תקן חשבונאות מספר 4, עבודות על-פי חוזה ביצוע, מלאי בניינים למכירה שבתחולת תקן חשבונאות מספר 2, הקמת בניינים למכירה ומכשירים פיננסיים.

תקן זה קובע כי מלאי יימדד לפי הנמוך מבין עלות או שווי מימוש נטו. שווי מימוש נטו הינו אומדן מחיר המכירה במהלך העסקים הרגיל בניכוי אומדן עלויות להשלמה ועלויות הדרושות לביצוע המכירה. עלות המלאי תיקבע על-פי שיטת נכנס-ראשון, יוצא-ראשון (FIFO) או באמצעות ממוצע משוקלל של העלות, תוך שימוש עקבי לגבי כל מלאי בעל אופי ושימוש דומים. הערכת מלאי לפי שיטת נכנס-אחרון, יוצא-ראשון (LIFO) אינה מותרת.

בהתאם לתקן, במקרים בהם מלאי נרכש בתנאי אשראי, כאשר ההסדר כולל מרכיב מימון, המלאי יוצג לפי עלות התואמת את עלות הרכישה במזומן ומרכיב המימון יוכר כהוצאת מימון לאורך תקופת האשראי.

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

באשר להעמסת עלויות המרה למלאי, נקבע כי כאשר בתקופה מסוימת אין מייצרים בתפוקה נורמלית, אזי אין לכלול בעלות המלאי עלויות תקורה קבועות נוספות מעבר לאלו הנדרשות בתפוקה נורמלית. עלויות כאמור שלא הועמסו יזקפו כהוצאה לדוח רווח והפסד בתקופה בה התהוו. כמו כן, אין לכלול בעלות המלאי סכומים חריגים של עלויות חומרים, עבודה ואחרות הנובעים מחוסר יעילות.

כאשר הוכרה ירידת ערך של מלאי ולאחר מכן עלה ערכו, יש לבטל את ירידת הערך שהוכרה בעבר. סכום ירידת הערך או ביטולה יזקף לסעיף עלות המכר בדוח רווח והפסד.

תקן זה יחול על דוחות כספיים לתקופות המתחילות החל מיום 1 בינואר, 2007, או לאחר מכן. יש ליישם למפרע את הוראות התקן באופן של הצגה מחדש של נתוני השוואה המתאימים לתקופות קודמות.

להערכת החברה, השפעת התקן החדש על מצבה הכספי, תוצאות פעולותיה ותזרימי המזומנים שלה אינה צפויה להיות מהותית.

3. תקן חשבונאות מספר 27 - רכוש קבוע

בחודש ספטמבר 2006 פרסם המוסד הישראלי לתקינה בחשבונאות את תקן חשבונאות מספר 27 - "רכוש קבוע" (להלן - התקן). תקן זה יחול על דוחות כספיים לתקופות המתחילות החל מיום 1 בינואר, 2007 (מועד התחילה) או לאחר מכן.

ההכרה הראשונית ברכוש קבוע תתבסס על עלות הרכישה. לאחר ההכרה הראשונית התקן מאפשר לבחור בשיטת העלות או בשיטת הערכה מחדש כמדיניות חשבונאית, וליישם אותה בעקביות לגבי קבוצה של פריטי רכוש קבוע, שהיא בעלת מהות ושימוש דומים. על-פי שיטת הערכה מחדש רכוש קבוע יוצג בסכום המשוערך על-פי השווי ההוגן במועד הערכה מחדש, בניכוי פחת נצבר והפסדים מירידת ערך שנוצרו לאחר מכן. שערון הרכוש הקבוע יזקף לקרן הון בהון העצמי, בניכוי השפעת המס. קרן זו תיזקף ישירות לעודפים כאשר הנכס נגרע, או במהלך השימוש בנכס (בהתאם לקצב הפחת). נכסים שהוערכו מחדש יופחתו על בסיס הסכום המשוערך.

על-פי התקן, יש להפחית בנפרד כל חלק של רכוש קבוע בעל אורך חיים שונה עם עלות שהיא משמעותית ביחס לסך העלות של הרכוש הקבוע. הפחתת הנכס תתבסס על אורך חייו השימושיים לחברה אשר ייבחן בתום כל שנה והיא תופסק כמוקדם מבין המועד בו הנכס מסווג כמוחזק למכירה לבין המועד שבו הנכס נגרע. נכס המוחזק למכירה הוא נכס אשר זמין למכירה מיידית במצבו הנוכחי, קיימת מחויבות של החברה למכירתו והיא צפויה להסתיים בתוך שנה ממועד הסיווג. כמו כן, עם אימוץ התקן שינוי בשיטת פחת יטופל כשינוי באומדן חשבונאי, באופן פרוספקטיבי מכאן-ולפהא, ולא בדרך של השפעה מצטברת כנהוג עד למועד התחילה.

עלות רכוש קבוע שהתקבל בעסקת החלפה תימדד על-פי שווי הוגן, אלא אם העסקה חסרת מהות מסחרית או שלא ניתן למדוד באופן מהימן את השווי ההוגן של הרכוש הקבוע שהתקבל או שנמסר. התקן למעשה מחליף את הסייג למדידה על-פי שווי הוגן של נכסים דומים, בסייג של עסקאות חסרות מהות מסחרית. עסקה היא בעלת מהות מסחרית אם היא מביאה לשינוי בסכום, בעיתוי ובסיכון של תזרימי המזומנים העתידיים מהנכס.

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

עלות רכוש קבוע תכלול גם אומדן ראשוני של עלויות פירוק ופינוי של הנכס ושיקום האתר בו ממוקם הנכס, אשר בגינם לחברה קיימת מחויבות. האומדן ירשם בערך נוכחי תוך שימוש בשיעור היוון שמשקף את הסיכון של החברה.

הוראות המעבר של התקן דורשות יישום למפרע, תוך הצגה מחדש של מספרי השוואה, למעט:

(א) חברה שלא כללה בעלות הרכוש הקבוע את האומדן הראשוני של העלויות לפירוק, לפינוי ושיקום האתר בו ממוקם הנכס, תידרש:

- (1) למדוד את ההתחייבות למועד התחילה בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים;
- (2) לחשב את הסכום שהיה נכלל בעלות הנכס הרלוונטי במועד בו ההתחייבות התהוותה לראשונה, על ידי היוון סכום ההתחייבות האמורה למועד בו התהוותה לראשונה, באמצעות האומדן הטוב ביותר של החברה לשיעורי היוון היסטוריים המותאמים לסיכון שהיה רלוונטי לאותה התחייבות במשך התקופה שחלפה;
- (3) לחשב את הפחת הנצבר על סכום ההתחייבות המהוונת למועד התחילה, על בסיס אורך החיים השימושיים של הנכס לאותו מועד.
- (4) ההפרש בין הסכום שנזקף לנכס, בהתאם לסעיפים 2 ו-3 לעיל, לבין סכום ההתחייבות, בהתאם לסעיף 1 לעיל, יזקף לעודפים.

(ב) חברות שאינן מחויבות וגם אין בכוונתן לדווח לפי תקני IFRS יישמו את הוראות התקן לגבי החלפת נכסים ולגבי הפחתה בשיטת הרכיבים באופן פרוספקטיבי.

להערכת החברה, השפעת התקן החדש תביא לגידול בהתחייבויות, מול גידול ברכוש קבוע ובעודפים, בשל רישום אומדן לפירוק, לפינוי ושיקום האתרים בגין מטמנות להטמנת פסולת. כמו כן, בכוונת החברה להמשיך וליישם את שיטת העלות כמדיניות החשבונאית.

4. תקן חשבונאות מספר 23 - הטיפול החשבונאי בעסקאות בין ישות לבין בעל שליטה בה

בחודש דצמבר 2006 פרסם המוסד הישראלי לתקינה בחשבונאות את תקן חשבונאות מספר 23 - "הטיפול החשבונאי בעסקאות בין ישות לבין בעל שליטה בה" (להלן - התקן). התקן יחול על עסקאות, בין היתר, של העברת נכסים, נטילת התחייבות, שיפוי או ויתור והלוואות בין חברה לבין בעל השליטה בה ובין חברות תחת אותה שליטה שיבוצעו לאחר 1 בינואר, 2007 וכן על הלוואה שניתנה או שהתקבלה מבעל השליטה לפני מועד תחילת התקן החל ממועד תחילתו. התקן מחליף את ההוראות שנקבעו לגבי עסקאות אלה בתקנות ניירות ערך (הצגת פעולות בין תאגיד לבין בעל שליטה בו בדוחות הכספיים), התשנ"ו-1996 אשר לפיהן, בדרך כלל, עסקאות של העברת נכסים נרשמו לפי עלותן בספרי המעביר.

התקן אינו חל על עסקאות צירוף עסקים תחת אותה שליטה. בנסיבות של פעולות בעלות אופי של השקעת בעלים עשוי התקן לחול גם על עסקאות עם בעלי מניות מכוח היותם בעלי מניות.

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

התקן קובע כי נכסים והתחייבויות שלגביהם בוצעה עסקה בין החברה לבין בעל השליטה בה או בין חברות תחת אותה שליטה יוכרו במועד העסקה לפי שווי הוגן. ההפרש בין השווי ההוגן לבין התמורה שנקבעה בעסקה ייזקף להון העצמי, בניכוי השפעת המס. הפרש בחובה מהווה במהותו דיבידנד ולכן מקטין את יתרת העודפים. הפרש בזכות מהווה במהותו השקעת בעלים ולכן יוצג בסעיף נפרד בהון העצמי שייקרא "קרן הון מעסקה בין ישות לבין בעל השליטה בה". כאשר החברה אינה בבעלות מלאה של בעל השליטה, חלק המיעוט בהפרש, בין בחובה ובין בזכות, ייזקף לסעיף חלק המיעוט בדוח רווח והפסד. הסכום שניזקף להון העצמי לא ייזקף לדוח רווח והפסד, גם אם בתקופות מאוחרות יותר, הפריטים שהיו נשוא העסקאות נגרעו מהדוחות הכספיים.

השווי ההוגן של נכס או התחייבות ייקבע בהתבסס על מחירי השוק המצוטטים העדכניים של נכסים והתחייבויות זהים או דומים ובהיעדרם בהתבסס על שיטות הערכה מקובלות.

נכס בלתי מוחשי שאין לו שוק פעיל שהועבר לחברה מבעל השליטה בה, יימדד לפי ערכו בספרי בעל השליטה וההפרש בין התמורה לבין הערך בספרים ייזקף להון העצמי, בניכוי השפעת המס.

במקרים של התקשרות הכוללת נטילת התחייבות כלפי צד שלישי או ויתור על התחייבות, ההפרש בין הערך בספרים של ההתחייבות לבין שוויה ההוגן במועד הסילוק ייזקף לדוח רווח והפסד. ההפרש בין השווי ההוגן של ההתחייבות לבין סכום התמורה שנקבע ייזקף להון העצמי.

במקרים של מתן או קבלת הלוואה מבעל השליטה, תוצג ההלוואה על-פי שוויה ההוגן במועד העסקה ובתקופות עוקבות בעלות מופחתת תוך יישום שיטת הריבית האפקטיבית. הלוואה שלא נקבע לה מועד פרעון תיחשב כאילו ניתנה או התקבלה לתקופה של שנה אחת, משמע שוויה ההוגן ייקבע מדי שנה על-פי הערך הנוכחי של תזרימי המזומנים הצפויים מההלוואה, מהוון לפי שיעור הריבית של החברה לכל שנה.

להערכת החברה, השפעת התקן החדש על מצבה הכספי, תוצאות פעולותיה ותזרימי המזומנים שלה אינה צפויה להיות מהותית.

5. תקן חשבונאות מספר 16 - נדל"ן להשקעה

בחודש פברואר 2007 פרסם המוסד לתקינה בחשבונאות את תקן חשבונאות מספר 16 (להלן - התקן), אשר קובע את הטיפול החשבונאי ודרישות הגילוי בהקשר לנדל"ן להשקעה.

נדל"ן (קרקע או בניין - או חלק מבניין - או שניהם) המוחזק על ידי הבעלים או חוכר בחכירה מימונית, לשם הפקת דמי שכירות או לשם עליית ערך (או שניהם).

דוגמאות לנדל"ן להשקעה: קרקע המוחזקת לשם עליית ערך בטווח הארוך, ולא לשם מכירה בטווח הקצר במהלך העסקים הרגיל; קרקע המוחזקת לשימוש עתידי שטרם נקבע. במידה ושימוש בקרקע טרם נקבע שיהיה כנדל"ן בשימוש הבעלים או לצורך מכירה במהלך העסקים הרגיל בטווח הקצר, הקרקע תיחשב כמוחזקת לשם עליית ערך; מבנה המוחזק על ידי הישות (לרבות בחכירה מימונית) ומוכר בחכירה תפעולית; מבנה פנוי, אך מוחזק לצורך החכרתו בחכירה תפעולית.

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

נדל"ן להשקעה יוצג על-פי מודל העלות או מודל השווי ההוגן. במידה ומיושם מודל העלות, הנדל"ן להשקעה יטופל בהתאם למודל העלות שנקבע בתקן חשבונאות מספר 27 - רכוש קבוע. חברה שבחרה ליישם את מודל העלות נדרשת לתת גילוי לשווי הוגן של הנדל"ן להשקעה. לעומת זאת, באם מיושם מודל השווי ההוגן, שינויים בשווי ההוגן של הנדל"ן להשקעה ייזקפו לרווח והפסד בתקופה בה התהוו. כמו כן, נדל"ן להשקעה שמטופל לפי מודל השווי ההוגן אינו מופחת באופן שיטתי.

נדל"ן המוחזק בידי חוכר בחכירה תפעולית יכול להיחשב כנדל"ן להשקעה אם ורק אם הנדל"ן היה מקיים אחרת את הגדרת נדל"ן להשקעה והחוכר משתמש במודל השווי ההוגן כפי שנקבע בתקן (התייחסות לחכירה כאילו היתה חכירה מימונית). במידה שנדל"ן בחכירה תפעולית טופל כנדל"ן להשקעה, כל הנדל"ן המוחזק על ידי הישות ומוגדר כנדל"ן להשקעה יטופל באמצעות מודל השווי ההוגן.

במידה שנדל"ן כולל חלק המיועד להפקת דמי שכירות או עליית ערך וחלק אחר הכולל נדל"ן בשימוש הבעלים, כל חלק יטופל בנפרד רק אם כל חלק יכול להימכר בנפרד. אחרת, כל הנדל"ן יטופל כנדל"ן להשקעה רק אם החלק המוחזק כנדל"ן בשימוש הבעלים אינו משמעותי.

תקן זה יחול על הדוחות הכספיים לתקופות המתחילות ביום 1 בינואר, 2007 או לאחר מכן. השפעת התקן, לגבי מודל השווי ההוגן, תדווח על ידי התאמת יתרת הפתיחה של העודפים ליום 1 בינואר, 2007.

להערכת החברה, לא צפויה השפעה על מצבה הכספי, תוצאות פעולותיה ותזרימי המזומנים שלה כתוצאה מיישום התקן.

באור 3: - לקוחות

החברה		מאוחד		
31 בדצמבר		31 בדצמבר		
2005	2006	2005	2006	
אלפי ש"ח מדווחים				
1,375	1,294	103,050	89,391	חובות פתוחים
72	83	31,619	26,292	המחאות לגבייה
-	-	2,383	125	הכנסות לקבל
1,447	1,377	137,052	115,808	
-	-	4,224	4,184	בניכוי - הפרשה לחובות מסופקים
1,447	1,377	132,828	111,624	

באור 4 - חייבים ויתרות חובה

החברה		מאוחד	
31 בדצמבר		31 בדצמבר	
2005	2006	2005	2006
אלפי ש"ח מדווחים			
199	211	886	1,691
-	-	1,491	2,462
3,182	3,003	-	-
174	-	174	26
200	92	2,954	2,755
1,300	236	1,300	236
-	-	-	2,547
144	47	1,390	1,083
<u>5,199</u>	<u>3,589</u>	<u>8,195</u>	<u>10,800</u>

מוסדות  
צדדים קשורים  
חברות מאוחדות  
מסים נדחים  
הוצאות מראש  
חלויות שוטפות של הלוואות ויתרות  
חובה לזמן ארוך  
חייבים בגין מכירת רכוש קבוע  
אחרים

באור 5 - מלאי

החברה		מאוחד	
31 בדצמבר		31 בדצמבר	
2005	2006	2005	2006
אלפי ש"ח מדווחים			
30	-	303	1,761
384	-	635	-
<u>414</u>	<u>-</u>	<u>938</u>	<u>1,761</u>

מלאי סולר, חלפים וחומרי עזר  
מלאי קומפוסט וקרטונים

באור 6 - השקעות בחברות מוחזקות ושותפות

א. ההרכב:

החברה		מאוחד	
חברות מאוחדות		חברה כלולה	
31 בדצמבר		31 בדצמבר	
2005	2006	2005	2006
אלפי ש"ח מדווחים			
76,018	76,018	19,843	19,843
(9,247)	(40,590)	(250)	557
66,771	35,428	19,593	20,400
10,731	10,170	-	-
<u>77,502</u>	<u>45,598</u>	<u>19,593</u>	<u>20,400</u>

עלות המניות  
רווחים (הפסדים) שנצברו ממועד  
הרכישה בניכוי רווחים לחלוקה  
שהתקבלו

הלוואות לחברות מוחזקות (\*)

(\*) ההלוואות צמודות למדד המחירים לצרכן ואינן נושאות ריבית. מועד פרעונן טרם נקבע.

באור 6 - השקעות בחברות מוחזקות ושותפות (המשך)

ב. מוניטין ונכסים בלתי מוחשיים אחרים ברכישת חברות מוחזקות:

החברה		מאוחד	
חברות מאוחדות		חברה כלולה	
31 בדצמבר		31 בדצמבר	
2005	2006	2005	2006
אלפי ש"ח מדווחים			

מוניטין ונכסים בלי מוחשיים  
אחרים (עודף עלות ההשקעות  
על השווי הנאות של נכסים  
מוחשיים נטו לתאריך הרכישה)  
בניכוי - הפחתה שנצברה  
יתרה להפחתה

44,463	44,463	14,933	14,933
27,124	30,118	172	370
<u>17,339</u>	<u>14,345</u>	<u>14,761</u>	<u>14,563</u>

ג. התנועה בהשקעות בשנת 2006:

החברה	מאוחד
חברות	חברה
מאוחדות	כלולה
אלפי ש"ח מדווחים	
66,771	19,593
(27,699)	807
<u>(3,644)</u>	<u>-</u>
<u>35,428</u>	<u>20,400</u>

יתרה ליום 1 בינואר, 2006

תנועה במשך השנה:  
חלקה של החברה ברווחים (הפסדים), נטו  
רווחים לחלוקה

יתרה ליום 31 בדצמבר, 2006

ד. השקעה בחברה מוחזקת שאוחדה בשיטת האיחוד היחסי:

31 בדצמבר	
2005	2006
אלפי ש"ח מדווחים	
<u>9,533</u>	<u>7,962</u>
<u>4,286</u>	<u>4,492</u>
<u>3,243</u>	<u>3,595</u>
<u>3,639</u>	<u>3,842</u>

נכסים שוטפים  
נכסים שאינם שוטפים  
התחייבויות שוטפות  
התחייבויות לזמן ארוך

לשנה שהסתיימה ביום  
31 בדצמבר

2004	2005	2006
אלפי ש"ח מדווחים		
13,975	13,850	11,356
11,506	11,455	8,777
<u>2,469</u>	<u>2,395</u>	<u>2,579</u>

הכנסות  
הוצאות  
רווח נקי

באשר לפעילות באתר ההטמנה המופעל על ידי חברה המאוחדת באיחוד יחסי, ראה גם באור 16(1).



באור 6: - השקעות בחברות מוחזקות ושותפות (המשך)

ה. מידע נוסף בגין חברות מוחזקות

1. בחודש ינואר 2002 רכשה החברה מאגודה שיתופית בשליטת קיבוץ עברון (להלן - האגודה) 51% מהזכויות בפעילות מטמנה שפעלה בקיבוץ עברון תמורת כ-2.9 מליון דולר (כ-13 מליון ש"ח). לאחר הרכישה הועברו הזכויות על ידי החברה והאגודה לשותפות שהוקמה על ידן (להלן - השותפות). החברה מחזיקה ב-51% מהזכויות בשותפות. זכויות ההטמנה בסך של 21 מליון ש"ח שהועברו לשותפות נרשמו כהוצאות נדחות והן מופחתות לפי קצב הטמנת הפסולת במטמנה.

בנוסף הסכימו החברה והאגודה לפעול יחד להקמתו של מפעל מיחזור בסמוך למטמנה וזאת בכפוף לקבלת האישורים והרשיונות הדרושים לשינוי ייעוד הקרקע והפעלת מפעל המיחזור. עד לתאריך אישור הדוחות הכספיים טרם הוחלט על הקמתו של המפעל.

2. ביום 31 באוקטובר, 2002 חתמה חברה מאוחדת, בבעלותה המלאה של החברה, על הסכם עם חברת רם-צח תברואה בע"מ (להלן - רם-צח) לרכישת כל הון המניות של חברת רמנוף בנצור בע"מ, המחזיקה ב-50% ממניות חברת רמניר בע"מ (להלן - רמניר) (יתרת המניות מוחזקות בידי החברה המאוחדת), בתמורה לסך של 3 מליון ש"ח.

כתוצאה מהעסקה מחזיקה הקבוצה ב-100% מהון המניות של רמניר. החל מתאריך הרכישה אוחדו הדוחות הכספיים של רמניר במלואם בדוחות החברה.

עודף העלות שנוצר לחברה בגין העסקה הנ"ל בסך של כ-2.8 מליון ש"ח יוחס לזכויות חוזיות לאיסוף אשפה. באשר לאופן הפחתת הזכויות הנ"ל, ראה באור 2ט'(2).

3. באשר לעסקה לרכישה ומכירת מניות רם-צח ומתן הלוואות לרם-צח, ראה באור 7ג'.

4. ביום 14 באפריל, 2003 נחתם הסכם בין אמניר תעשיות ושירותי סביבה בע"מ, חברה בבעלות המלאה של החברה (להלן - אמניר), לבין החברה הכלכלית חבל ים המלח בע"מ, חברה בבעלות מלאה של המועצה האזורית "תמר" (להלן - חכ"ל) לרכישת 25% מהון המניות המונפק והנפרע של חברת מטמנות אפעה בע"מ שהוקמה על ידי חכ"ל (להלן - חברת אפעה) תמורת סך של כ-20 מליון ש"ח שהושקעו בחברת אפעה.

מטרת חברת אפעה ליזום, לתכנן, להקים ולהפעיל אתר מרכזי לסילוק אשפה הידוע בשם אסמ"ר אפעה, במישור רותם. האתר הופעל בחודש יולי 2003. עודף עלות הרכישה אשר הסתכם בסך של כ-15 מליון ש"ח יוחס לזכויות ההטמנה באתר ומופחת לפי קצב הטמנת האשפה.

באור 7: - הלוואות ויתרות חובה לזמן ארוך

א. ההרכב:

החברה		מאוחד		שיעור הריבית השנתית %	
31 בדצמבר 2005		31 בדצמבר 2006			
אלפי ש"ח מדווחים		אלפי ש"ח מדווחים			
768	-	768	-	4.0	חייבים בגין מכירת מניות רם-צח - בהצמדה למדד (ג)
953	236	1,421	236	4.0	הלוואות אחרות - בהצמדה למדד (ג)
1,721	236	2,189	236		
1,300	236	1,300	236		בניכוי - חלויות שוטפות
421	-	889	-		

ב. מועדי הפרעון:

מאוחד והחברה	31 בדצמבר 2006	אלפי ש"ח מדווחים	שנה ראשונה - חלויות שוטפות
	236		

ג. ביום 30 בספטמבר, 2002 המירה החברה הלוואה הניתנת להמרה בסך של 2,530 אלפי ש"ח ב-330 מניות רגילות ומניית הנהלה אחת של רם-צח המהוות כ-30.3% ממניות רם-צח. עם המרת הלוואה למניות מכרה החברה לחברת דיויס לייקס אינווסטמנטס לימיטד (בעלת השליטה ברם-צח), את המניות הנ"ל תמורת סכום של 2,530 אלפי ש"ח שישולם לחברה ב-51 תשלומים חודשיים שווים צמודים למדד המחירים לצרכן בתוספת ריבית שנתית בשיעור של 4%, החל מחודש ינואר 2003. המניות מופקדות אצל נאמן וישוחררו לטובת הרוכש בקצב התשלומים בפועל, כאשר הסעד היחיד שיעמוד לחברה הוא הזכות לקבל לבעלותה בחזרה את אותן המניות אשר התמורה בגינן טרם שולמה. לצורך הבטחת התשלומים שועבדו מניות רם-צח בשעבוד יחיד ובלעדי לטובת החברה.

במקביל להמרת הלוואה כאמור, חתמה החברה עם בעל המניות לשעבר ברם-צח על הסכם להסדר פרעון יתרת חובו לחברה בסך של 2.2 מליון ש"ח, כאשר סך של 1.7 מליון ש"ח יפרע ב-60 תשלומים חודשיים צמודים למדד המחירים לצרכן בתוספת ריבית שנתית בשיעור של 4%, החל מחודש אוקטובר 2002 ואילו היתרה בסך של כ-0.5 מליון ש"ח תיפרע על ידי חברת רם-צח, כאמור להלן.

במסגרת ההסכם העניקה החברה הלוואה נוספת של 1 מליון ש"ח לחברת רם-צח, אשר בצירוף הלוואה בסך של כ-0.5 מליון ש"ח כאמור לעיל, עומדת לפרעון ב-48 תשלומים חודשיים צמודים למדד המחירים לצרכן בתוספת ריבית שנתית בשיעור של 4%, החל מחודש ינואר 2003. החברה התחייבה להזמין מרם-צח שרותים במשך התקופה האמורה, בהיקף חודשי שלא יפחת מסכום ההחזר החודשי של הלוואות. בנוסף, העניקה חברה מאוחדת לרם-צח הלוואה בסך של כ-0.9 מליון ש"ח.

על רקע אי בהירות שנתחוורה במהלך הרבעון הראשון לשנת 2006 החליטה החברה מטעמי זהירות לרשום בדוחות הכספיים הפרשה לירידת ערך בסך של 1,614 אלפי ש"ח בגין יתרות אלו.

באור 8: - רכוש קבוע

א. ההרכב:

מאוחד

סה"כ	שיפורים במושכר	ריהוט וציוד משרדי	כלי רכב	מכונות וציוד	מתקנים ומבנים (1)	
						<u>אלפי ש"ח מדווחים</u>
<u>עלות</u>						
304,710	305	3,938	116,236	94,028	90,203	יתרה ליום 1 בינואר, 2006
13,930	2	52	7,175	2,230	4,471	תוספות במשך השנה
(29,267)	-	(85)	(25,462)	(3,720)	-	גריעות במשך השנה
<u>289,373</u>	<u>307</u>	<u>3,905</u>	<u>97,949</u>	<u>92,538</u>	<u>94,674</u>	יתרה ליום 31 בדצמבר, 2006
<u>פחת שנצבר</u>						
188,989	280	2,843	67,505	64,542	53,819	יתרה ליום 1 בינואר, 2006
32,448	4	271	13,612	8,381	10,180	תוספות במשך השנה
(21,170)	-	(7)	(20,084)	(1,079)	-	גריעות במשך השנה
<u>200,267</u>	<u>284</u>	<u>3,107</u>	<u>61,033</u>	<u>71,844</u>	<u>63,999</u>	יתרה ליום 31 בדצמבר, 2006
עלות מופחתת ליום 31						
89,106	23	798	36,916	20,694	30,675	בדצמבר, 2006
12,488	-	-	-	-	12,488	בניכוי - הפרשה לירידת ערך (2)
<u>76,618</u>	<u>23</u>	<u>798</u>	<u>36,916</u>	<u>20,694</u>	<u>18,187</u>	עלות מופחתת ליום 31 בדצמבר, 2006
<u>115,721</u>	<u>25</u>	<u>1,095</u>	<u>48,731</u>	<u>29,486</u>	<u>36,384</u>	עלות מופחתת ליום 31 בדצמבר, 2005

(1) באשר למדיניות הפחתת עלויות הקמת מטמנות ותחנות מעבר, ראה באור 2ח'.

(2) ראה סעיף ב' להלן.

באור 8: - רכוש קבוע (המשך)

החברה

סה"כ	שיפורים במושכר	ריהוט וציוד משרדי	כלי רכב	מתקנים ומבנים (1)
אלפי ש"ח מדווחים				

עלות

13,255	305	487	166	12,297	יתרה ליום 1 בינואר, 2006
1,479	2	20	-	1,457	תוספות במשך השנה
(14)	-	(14)	-	-	גריעות במשך השנה
<u>14,720</u>	<u>307</u>	<u>493</u>	<u>166</u>	<u>13,754</u>	יתרה ליום 31 בדצמבר, 2006

פחת שנצבר

5,448	280	265	42	4,861	יתרה ליום 1 בינואר, 2006
3,094	4	60	25	3,005	תוספות במשך השנה
(7)	-	(7)	-	-	גריעות במשך השנה
<u>8,535</u>	<u>284</u>	<u>318</u>	<u>67</u>	<u>7,866</u>	יתרה ליום 31 בדצמבר, 2006

עלות מופחתת ליום  
31 בדצמבר, 2006

<u>6,185</u>	<u>23</u>	<u>175</u>	<u>99</u>	<u>5,888</u>
--------------	-----------	------------	-----------	--------------

עלות מופחתת ליום  
31 בדצמבר, 2005

<u>7,807</u>	<u>25</u>	<u>222</u>	<u>124</u>	<u>7,436</u>
--------------	-----------	------------	------------	--------------

(1) באשר למדיניות הפחתת עלויות הקמת מטמנה, ראה באור 2'ח.

ב. בהתאם לתוצאות העסקיות של תחנות המעבר בראשון לציון ובעפולה, הסיקה הנהלת החברה כי קיימים סימנים המצביעים על ירידת ערך של נכסים אלו. שווי השימוש של הנכסים חושב בהתבסס על עדכון הערכת שווי של מעריך חיצוני שהעריך לראשונה את השווי של תחנת המעבר בראשון לציון בחודש פברואר 2006. עדכון הערכת השווי מיום 8 בנובמבר, 2006 שנתקבל על ידי דירקטוריון החברה ואשר צורף לדוח הדירקטוריון של הרבעון השלישי של שנת 2006, בוצע על בסיס גישת היוון תזרימי מזומנים הצפויים לנבוע מהנכסים בשיעור היוון של 10%. כתוצאה מיישום הוראות תקן חשבונאות מספר 15 רשמה החברה בשנת 2006 הפסד מירידת ערך רכוש קבוע אשר נכלל בדוח רווח והפסד בסעיף הוצאות אחרות, נטו בסך של 12,488 אלפי ש"ח מתוכו סך של 8,783 אלפי ש"ח בגין התחנה בראשון לציון ו-3,705 אלפי ש"ח בגין התחנה בעפולה.

ביום 16 בינואר, 2007 אישרה מליאת הכנסת את חוק שמירת הנקיון (תקון מספר 9) התשס"ז-2007 המטיל היטל הטמנה על פסולת. תחולתו של החוק הינה החל מיום 1 ביולי, 2007. יישומו של החוק החל מיום זה עשוי לשפר את הרווחיות של תחנות המעבר שמפעילה הקבוצה. מטעמי זהירות ולאור הקושי ואי הוודאות באשר להשפעת תחולת החוק על רווחיות החברה החליטה הנהלת החברה בשלב זה לא לשנות את הערכת השווי מיום 8 בנובמבר, 2006 עד לבחינת השלכות מלוא יישום החוק בפועל.

באור 8: - רכוש קבוע (המשך)

ג. מענק השקעה, שסכומו נוכח מעלות הנכסים, נתקבל על ידי החברה בתוקף החוק לעידוד השקעות הון, התשי"ט-1959, בגין השקעותיה בהרחבת מפעלה, בתחנת המעבר בעפולה (ראה באור 20ב').

סכום מענק ההשקעה במאזן המאוחד הינו כלהלן:

31 בדצמבר		
2005	2006	
אלפי ש"ח מדווחים		
4,834	4,933	סכום המענק
2,290	2,851	פחת שנצבר

ד. לגבי שעבודים, ראה באור 17.

באור 9: - רכוש אחר, נטו

סה"כ	מסים נדחים (2)	מאוחד			מוניטין	
		זכויות חוזיות לטיפול באשפה	זכויות הטמנה	זכויות חוזיות		
אלפי ש"ח מדווחים						
46,580	2,117	2,812	21,877	19,774		עלות
32,235	2,117	2,812	12,563	14,743		הפחתה שנצברה (1)
14,345	-	-	9,314	5,031		<u>עלות מופחתת ליום 31 בדצמבר, 2006</u>
19,456	2,117	577	11,731	5,031		<u>עלות מופחתת ליום 31 בדצמבר, 2005</u>

(1) באשר לקצב ההפחתה, ראה באור 20' לעיל.

(2) ראה באור 20ה'.

באור 10: - אשראי מתאגידים בנקאיים ומאחרים

א. ההרכב:

החברה		מאוחד		שיעור ריבית משתנה משוקלל (1) %
31 בדצמבר		31 בדצמבר		
2005	2006	2005	2006	
אלפי ש"ח מדווחים				
-	-	-	280	
3,503	-	115,388	90,990	6.57
-	-	5,315	5,045	
<u>3,503</u>	<u>-</u>	<u>120,703</u>	<u>96,315</u>	

משיכת יתר  
הלוואות לזמן קצר מבנקים -  
בשקלים ללא הצמדה  
חלויות שוטפות של הלוואות  
לזמן ארוך

(1) ליום 31 בדצמבר, 2006.

ב. לגבי בטחונות, ראה באור 17.

באור 11: - התחייבויות לספקים ולנותני שירותים

החברה		מאוחד	
31 בדצמבר		31 בדצמבר	
2005	2006	2005	2006
אלפי ש"ח מדווחים			
1,275	1,929	43,817	45,624
815	428	10,493	5,839
<u>2,090</u>	<u>2,357</u>	<u>54,310</u>	<u>51,463</u>

חובות פתוחים  
המחאות לפרעון

באור 12: - זכאים ויתרות זכות

החברה		מאוחד	
31 בדצמבר		31 בדצמבר	
2005	2006	2005	2006
אלפי ש"ח מדווחים			
201	2,978 (*)	7,013	10,341 (*)
93	89	993	668
1,350	-	6,173	8,309
10,404	12,164	-	-
-	-	1,691	1,426
-	77	571	231
<u>12,048</u>	<u>15,308</u>	<u>16,441</u>	<u>20,975</u>

עובדים ומוסדות בגין שכר  
מוסדות ממשלתיים  
בעלי עניין  
חברות מאוחדות  
חלויות שוטפות של התחייבויות  
לסגירת אתר הטמנה  
אחרים

(\*) לעניין התחייבות בגין נשיא הקבוצה לשעבר, ראה באור 19'.

באור 13: - הלוואות לזמן ארוך

א. ההרכב והתנאים:

מאוחד		שיעור ריבית קבועה משוקלל (1) %
31 בדצמבר 2005	2006	

מתאגידים בנקאיים:

18,475	15,363	5.0	בהצמדה למדד המחירים לצרכן בניכוי - חלויות שוטפות
3,044	3,218		

חכירה הונית:

7,745	5,996	6.2	בהצמדה למדד המחירים לצרכן בניכוי - חלויות שוטפות
1,726	1,827		

משותף בשותפות מאוחדת:

545	-	-	בהצמדה למדד המחירים לצרכן בניכוי - חלויות שוטפות
545	-		

-	-		
21,450	16,314		

(1) ליום 31 בדצמבר, 2006.

ב. מועדי הפרעון לאחר תאריך המאזן הינם כדלקמן:

מאוחד
-------

5,045	שנה ראשונה - חלויות שוטפות
5,270	שנה שניה
4,850	שנה שלישית
2,531	שנה רביעית
3,663	שנה חמישית ואילך
21,359	

ג. לגבי בטחונות, ראה באור 17.

באור 14: - התחייבויות צפויות לסגירת אתרי הטמנה

א. ההרכב:

החברה		מאוחד	
31 בדצמבר		31 בדצמבר	
2005	2006	2005	2006
אלפי ש"ח מדווחים			
1,296	2,147	7,374	9,543
-	-	1,691	1,426
<u>1,296</u>	<u>2,147</u>	<u>5,683</u>	<u>8,117</u>

התחייבויות צפויות לסגירת אתרי הטמנה בניכוי - חלויות שוטפות

ב. באשר לפעילות באתר גני הדס (דודאים), ראה באור 16 ב' (1) להלן.

ג. באשר לאופן צבירת ההתחייבות, ראה באור 2' ביב' לעיל.

באור 15: - התחייבויות בשל סיום יחסי עובד-מעביד, נטו

א. ההרכב:

החברה		מאוחד	
31 בדצמבר		31 בדצמבר	
2005	2006	2005	2006
אלפי ש"ח מדווחים			
475	364	5,088	4,958
-	-	129	7
<u>475</u>	<u>364</u>	<u>4,959</u>	<u>4,951</u>

התחייבויות בשל סיום יחסי עובד-מעביד בניכוי - יעודה שהופקדה

ב. התחייבויות חברות הקבוצה בשל סיום יחסי עובד-מעביד בגין מרבית העובדים מכוסות על ידי תשלומים שוטפים לקופות גמל ופנסיה ולחברות ביטוח. הסכומים שנצברו בקופות הגמל והפנסיה ובחברות הביטוח אינם בשליטתן ובניהולן של החברות ולפיכך לא ניתן להם ולהתחייבויות שבגינן הם הופקדו ביטוי במאזן. התחייבויות חברות הקבוצה בשל סיום יחסי עובד-מעביד שאינן נכללות בתוכניות הפנסיה או הביטוח נכללות במלואן במאזן בהתאם לחוק ולהסכמי עבודה.

ג. היעודה בקופה לפיצויים כוללת רווחים שנצברו וניתנת למשיכה רק לאחר שימולאו ההתחייבויות לפי הסכמי עבודה וחוק פיצויי פיטורין.



באור 16: - התחייבויות תלויות והתקשרויות

א. התחייבויות תלויות

1. בחודשים אוקטובר ודצמבר 2005 הגישו מספר עובדים (בעבר ובהווה) של חברה מאוחדת (להלן - התובעים) תביעות לבית הדין לעבודה בתל אביב-יפו בטענה להחלתו של צו הרחבה של הסכם קיבוצי החל על ענף ההובלה ולפסיקה בנוגע לזכויות וכספים המגיעים להם, לטענתם, על פי חוקי העבודה השונים ועל פי הצו האמור. התובעים לא כימתו חלק מדרישותיהם. להערכת הנהלת החברה ויועציה המשפטיים, הסכומים הנתבעים מסתכמים בכ-4.8 מליון ש"ח. לעניין התביעה העיקרית ביום 8 במאי, 2006 קיבל בית הדין החלטה בדבר הפניית הצדדים להליך גישור, המתנהל כעת.

לדעת הנהלת החברה, המתבססת על חוות דעתם של יועציה המשפטיים, נזקפו בספרים הפרשות בסכומים מספיקים לכיסוי ההפסדים האפשריים שינבעו בגין התביעות האמורות לעיל.

2. נגד החברה וחברות מאוחדות שלה הוגשו מספר תביעות משפטיות ודרישות כספיות על ידי עובדים לשעבר ואחרים, במסגרת הפעילות השוטפת של החברה והחברות המאוחדות שלה, בסך כולל של כ-0.5 מיליון ש"ח.

לדעת הנהלת החברה, המתבססת על חוות דעתם של יועציה המשפטיים, נזקפו בספרים הפרשות בסכומים מספיקים לכיסוי ההפסדים האפשריים שינבעו בגין התביעות האמורות לעיל.

3. במהלך שנת 2003 הגישה חברה מאוחדת תביעת בורות כנגד רשות מקומית לאכיפת חוזה ולפיצויים כספיים בגין נזקי הפרה בסך של כ-9.6 מיליון ש"ח. הרשות המקומית הגישה כתב הגנה וכתב תביעה שכנגד. במסגרת כתב התביעה שכנגד טוענת הרשות המקומית לפיצויים חוזיים ונזיקיים בסך של כ-3.2 מיליון ש"ח. החברה המאוחדת שוללת את טענות הרשות המקומית.

ההליכים נמצאים עדיין בשלב מקדמי ולפיכך קיים קושי בהערכת סיכויי התביעה והתביעה שכנגד. עם זאת, לדעת הנהלת החברה בהסתמך, בין היתר, על חוות דעתם של יועציה המשפטיים, בתביעת הרשות המקומית אין ממש ולא צפוי לחברה נזק כספי כתוצאה מהאמור ולפיכך, לא נכללה הפרשה בגין הליכים אלו בדוחות הכספיים.

ב. התקשרויות

1. אתר דודאים

חברה מאוחדת באיחוד יחסי, מ.מ.מ. מפעלי מטמנות מאוחדים (1998) בע"מ (להלן - מ.מ.מ.), הינה בעלת זכיון להקמה, הפעלה, סגירה ושיקום של אתר גני הדס (דודאים), המיועד להטמנת אשפה. הסכם ההפעלה הסתיים בתום שנת 2005. ביום 3 בינואר, 2006 החליטה המועצה הארצית לתכנון לבנייה לאשר את תכנית תמ"א/16/1, לפיה תוארך תקופת ההטמנה באתר גני הדס עד למיצוי קיבולת ההטמנה על בסיס התכנית התקפה תמ"א/16/393.5 (דונם), ללא שינוי ברום הפסולת וללא הקטנת הכמות להטמנה הקבועה בתכנית תמ"א/16. עוד החליטה המועצה הארצית, כי סעיף 17א' בהוראות תמ"א/16/1 יתוקן, באופן שיבהיר כי הכמות היומית להטמנה תכלול גם את שאריות המיון לאחר המיחזור. עוד הוחלט על הקמת מרכז מבקרים באתר גני הדס וכן על הקמת מתקן מיחזור, בכפוף לתכנית מפורטת. התוכנית אושרה על ידי הממשלה וכן קיבלה תוקף. כן נדרשת הארכת הסכם ההפעלה של האתר, או לחלופין, חתימה עם מינהל מקרקעי ישראל על הסכם חכירה לגבי קרקע האתר. למועד אישור הדוחות הכספיים ממשיכה מ.מ.מ. להפעיל את אתר ההטמנה גני הדס. הנהלת החברה מעריכה כי המטמנה באתר גני הדס תקבל הארכה של תקופת ההפעלה או שיחתם הסכם חכירה עם המינהל לגבי קרקע האתר.

יצוין כי מ.מ.מ. מנהלת משא ומתן עם המינהל לגבי גובה דמי החכירה/הרשאה שישולמו לגבי האתר.

באור 16: - התחייבויות תלויות והתקשרויות (המשך)

2. פינוי, הובלה, מיחזור והטמנת פסולת

(א) החל משנת 1998 החברה משנעת למטמנות גני הדס (דודאים) ואפעה, באמצעות חברה מאוחדת י.ר.א.ב. שירותי נוי 1985 בע"מ (להלן - י.ר.א.ב.), את כל הפסולת של יישובי גוש דן, המגיעה לתחנת המעבר שבאתר חירייה. החל מיום 31 בדצמבר, 2002 מפעילה י.ר.א.ב. את תחנת המעבר באתר חירייה ומשנעת את הפסולת לאתרי ההטמנה הנ"ל על פי מכרז חדש שהוצא על ידי איגוד ערים דן מחודש יוני 2001. ההסכם הינו לתקופה של שלוש שנים עד ליום 31 בדצמבר, 2005 בתוספת אופציה להאריכו בשלוש שנים נוספות, אחת בכל פעם, עד ליום 31 בדצמבר, 2008. לתאריך המאזן מומשו כל האופציות, דהיינו, עד ליום 31 בדצמבר, 2008.

(ב) חלק מחברות הקבוצה אשר מפעילות מטמנות משלמות לרשויות, אשר המטמנות בתחום שיפוטן, דמי שימוש בקרקע, המחושבים על בסיס הכמות המוטמנת בפועל.

3. באשר להתקשרויות עם בעלי עניין, ראה באור 24ה'.

ג. ערבויות

1. החברה וחלק מהחברות המאוחדות ערבות זו לזו בערבות בלתי מוגבלת בסכום בגין חובותיהן לבנקים.

2. הקבוצה נתנה לרשויות מקומיות ולאחרים ערבויות בנקאיות לביצוע התקשרויות עמן בחוזים למתן שירותים. סך הערבויות ליום 31 בדצמבר, 2006 מסתכם בכ-25 מליון ש"ח (31 בדצמבר, 2005 - כ-28 מליון ש"ח).

3. הקבוצה ערבה בערבות מוגבלת לשותפות מאוחדת ולחברה כלולה בגין התחייבויותיהן לבנקים. סך ההתחייבויות בגינן ניתנו ערבויות אלו ליום 31 בדצמבר, 2006 מסתכם בכ-8.5 מליון ש"ח (31 בדצמבר, 2005 - כ-9 מליון ש"ח).

באור 17: - שעבודים

א. להבטחת התחייבויותיה לבנקים שיעבדה הקבוצה, ללא הגבלה בסכום, בשעבודים קבועים ושוטפים, ורשמה משכון מדרגה ראשונה על כלי רכב וציוד ופירותיהם, ניירות ערך, בטחונות אחרים בבנק, כספים, שטרות, שיקים ומסמכים סחירים אחרים, זכויות ביטוח, זכויות לקבלת כספים מרשויות מקומיות מסוימות וגורמים אחרים. החל מחודש יוני 2000 הגיעה הקבוצה לסיכום עם הבנקים לפיו לא ייווצרו שעבודים חדשים על נכסי הקבוצה וכי הצדדים יפעלו להסרת השעבודים הקיימים בכפוף לקיום ההסדר החדש המפורט בסעיף ג' להלן. למועד אישור הדוחות הכספיים טרם הושלמו כל הפעולות להסרת השעבודים. ליום 31 בדצמבר, 2006 סכומי ההתחייבויות המובטחות בשעבודים לבנקים (כולל ערבויות בנקאיות לביצוע התקשרויות) מסתכמים בסך של כ-133 מליון ש"ח (31 בדצמבר, 2005 - כ-170 מליון ש"ח).

לאחר תאריך המאזן התחייבה הקבוצה כלפי הבנקים להבטיח את התחייבויותיה כלפיהם על ידי הענקת שעבוד שוטף מדרגה ראשונה (פרי-פסו) על כלל נכסי החברה, לרבות כלי רכב וציוד ופירותיהם, ניירות ערך, בטחונות אחרים בבנק, כספים, שטרות, שיקים ומסמכים סחירים אחרים, זכויות ביטוח. נכון למועד המאזן נחתמו מסמכי שעבוד שוטף לטובת שני בנקים, כאשר הקבוצה אמורה לחתום על שעבודים דומים גם לטובת יתר הבנקים.

באור 17: - שעבודים (המשך)

ב. להבטחת התנאים הקשורים בקבלת מענקי השקעה, רשמה חברה מאוחדת שעבודים שוטפים, ללא הגבלה בסכום, על כל נכסיה כיום ובעתיד לטובת מדינת ישראל (ראה גם באור 20ב').

ג. הקבוצה התחייבה בהתחייבות בלתי חוזרת כלפי בנקים שלא ליצור כל שעבוד שוטף על נכסיה, שלא ליצור שעבוד קבוע על נכסיה שיירכשו במימון חלקי או מלא של אותו בנק וכן שלא לתת ערבות שלא במהלך העסקים הרגיל להבטחת חובותיו של צד שלישי וזאת מבלי לקבל את הסכמת הבנק המלווה מראש ובכתב.

באשר לאי עמידת החברה באמות מידה פיננסיות, ראה באור 1ה'.

באור 18: - הון המניות

א. ההרכב:

31 בדצמבר 2006 ו-2005	
מונפק	רשום
ונפרע	מספר המניות
32,612,055	33,000,000

מניות רגילות בנות 1 ש"ח ע.ג. כ"א

ב. מניות החברה המוחזקות על ידה:

לימים 31 בדצמבר, 2006 ו-2005 מחזיקות החברה וחברה מאוחדת ב-951,507 ש"ח ע.ג. מניות החברה בעלות של 4,328 אלפי ש"ח.

ג. עד ליום 28 בינואר, 2007 מניות החברה היו רשומות למסחר בבורסה לניירות ערך בתל-אביב. לאחר השלמת הצעת הרכש נמחקו מניות החברה מן המסחר (ראה באור 1ב').

באור 19: - פרוטים נוספים לסעיפי דוחות רווח והפסד

א. הכנסות ממתן שירותים

החברה			מאוחד		
לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2004	2005	2006	2004	2005	2006
אלפי ש"ח מדווחים					
5,545	9,079	11,600	2,033	2,318	2,530
1,214	2,237	1,417	38,560	45,207	43,532

כולל הכנסות ממתן שירותים לחברות מוחזקות

הכנסות מלקוח עיקרי (\*)

(\*) לקוח אשר ההכנסות ממנו הגיעו ל-10% או יותר ממחזור ההכנסות.

באור 19: - פרוטים נוספים לסעיפי דוחות רווח והפסד (המשך)

ב. עלות ההכנסות ממתן שירותים

החברה			מאוחד			
לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2004	2005	2006	2004	2005	2006	
אלפי ש"ח מדווחים						
560	766	884	59,597	60,026	59,244	שכר עבודה ונלוות
3,084	4,484	5,584	60,779	78,464	83,063	אחזקת משאיות, ציוד ומתקנים
2,087	2,775	3,028	32,439	38,280	34,520	פחת והפחתות
-	-	-	24,983	15,112	20,600	הוצאות הטמנת אשפה
782	1,199	1,754	35,661	35,052	44,949	עבודות חוץ
460	836	851	1,566	2,015	3,116	הוצאות לסגירת אתר הטמנה
6,973	10,060	12,101	215,025	228,949	245,492	
-	(384)	414	-	(384)	1,388	ירידה (עלייה) במלאי
<u>6,973</u>	<u>9,676</u>	<u>12,515</u>	<u>215,025</u>	<u>228,565</u>	<u>246,880</u>	

ג. הוצאות הנהלה וכלליות

החברה			מאוחד			
לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2004	2005	2006	2004	2005	2006	
אלפי ש"ח מדווחים						
4,713	5,116	* 7,661	7,056	8,181	* 11,230	משכורת והוצאות נלוות
279	488	608	2,913	2,981	3,131	דמי ניהול לחברה האם
-	-	-	(640)	1,090	1,397	הוצאות (קיטון בהוצאות) חובות מסופקים
146	76	66	3,506	2,785	833	פחת והפחתות
2,380	2,744	2,922	5,691	6,507	5,975	אחרות
7,518	8,424	11,257	18,526	21,544	22,566	
4,588	1,748	1,782	-	-	-	בניכוי - השתתפות חברות מאוחדות בהוצאות הנהלה וכלליות
-	544	-	-	544	-	בניכוי - החזר הוצאות ניהול מחברה קשורה
60	60	60	-	-	-	בניכוי - הכנסות דמי ניהול מחברה מאוחדת
<u>2,870</u>	<u>6,072</u>	<u>9,415</u>	<u>18,526</u>	<u>21,000</u>	<u>22,566</u>	

(\* בחודש דצמבר 2006 סיים את עבודתו בחברה נשיא הקבוצה לשעבר. בסיום ההעסקה נקבע כי מר אלון ימשיך לקבל מדי חודש את עלות שכרו למשך שנתיים, עד לחודש נובמבר 2008 (כולל), בסכום כולל המוערך בכ- 2.6 מליון ש"ח לכל התקופה.

באור 19: - פרוטים נוספים לסעיפי דוחות רווח והפסד (המשך)

ד. הוצאות מימון, נטו

החברה			מאוחד		
לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2004	2005	2006	2004	2005	2006
אלפי ש"ח מדווחים					
21	-	-	462	1,676	1,097
409	341	282	7,771	7,685	8,854
(72)	(266)	-	-	-	-
-	-	-	(4,329)	(1,915)	(355)
(2)	(51)	196	680	715	278
<u>356</u>	<u>24</u>	<u>478</u>	<u>4,584</u>	<u>8,161</u>	<u>9,874</u>

בגין הלוואות לזמן ארוך  
בגין הלוואות לזמן קצר  
הכנסות מימון מחברות  
מאוחדות  
הכנסות מימון מלקוחות  
אחרות (כולל שחיקת  
פריטים כספיים, נטו)

ה. הוצאות (הכנסות) אחרות, נטו

החברה			מאוחד		
לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2004	2005	2006	2004	2005	2006
אלפי ש"ח מדווחים					
-	-	-	-	-	(* 12,488)
-	-	1,146	-	-	1,614
-	52	5	(324)	(1,354)	(1,349)
<u>-</u>	<u>52</u>	<u>1,151</u>	<u>(324)</u>	<u>(1,354)</u>	<u>12,753</u>

הפרשה לירידת ערך רכוש  
קבוע  
הפרשה לירידת ערך הלוואה  
הפסד (רווח) ממימוש רכוש  
קבוע, נטו

(\* ראה באור 8ב.)

באור 20: - מסים על ההכנסה

א. חוקי המס החלים על החברות

חוק מס הכנסה (תיאומים בשל אינפלציה), התשמ"ה-1985

על פי החוק נמדדות התוצאות לצורכי מס כשהן מותאמות לשינויים במדד המחירים לצרכן.

ב. מפעל מאושר

תוכנית להרחבת מפעל מיחזור המופעל על ידי חברה מאוחדת קיבלה בחודש אוגוסט 2001 מעמד של "תוכנית מאושרת" לפי חוק לעידוד השקעות הון, התשי"ט-1959, במסלול מענקים. בהתאם לכתב האישור, הכנסות הנובעות מ"המפעל המאושר" תהיינה פטורות ממס בשנתיים הראשונות מהשנה בה התהוותה לראשונה הכנסה חייבת ותהיינה חייבות בשיעור מס מופחת של 25% בחמש שנים נוספות וזאת בהגבלה של 12 שנים מהשנה בה הופעל המפעל או ב-14 שנים ממועד קבלת כתב האישור, כמוקדם שבהם. דיבידנד המחולק מההכנסה ממפעל מאושר חייב במס בשיעור של 15% בידי מקבלו. הרחבת המפעל הסתיימה אך תקופת הטבות המס בגין התוכנית טרם החלה. באשר לסכומי המענקים שהתקבלו, ראה באור ג'8.

ההטבות דלעיל מותנות בקיום התנאים שנקבעו בחוק, בתקנות שהותקנו על פיו ובכתבי האישור שלפיהם בוצעה ההשקעה במפעל המאושר. אי עמידה בתנאים עלולה לגרום לביטול ההטבות, כולן או מקצתן, ולהחזר סכומי ההטבות בתוספת ריבית. על פי הערכת ההנהלה, החברה המאוחדת עומדת בתנאים האמורים.

ג. שיעורי המס החלים על ההכנסות של חברות הקבוצה

בחודש יוני 2004 התקבל בכנסת תיקון פקודת מס הכנסה (מס' 140 והוראת שעה), התשס"ד-2004, וביום 25 ביולי, 2005, התקבל בכנסת חוק נוסף, החוק לתיקון פקודת מס הכנסה (מס' 147), התשס"ה-2005 אשר קובעים, בין היתר, כי שיעור מס החברות יופחת בהדרגה לשיעורי המס הבאים: שנת 2004 - 35%, שנת 2005 - 34%, שנת 2006 - 31%, שנת 2007 - 29%, שנת 2008 - 27%, שנת 2009 - 26%, שנת 2010 ואילך - 25%.

ד. מסים על ההכנסה (הטבת מס) הכלולים בדוחות רווח והפסד

החברה			מאוחד			
לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2004	2005	2006	2004	2005	2006	
אלפי ש"ח מדווחים						
50	212	-	1,452	1,570	1,002	מסים שוטפים
259	33	174	765	(1,731)	2,324	מסים נדחים
309	245	-	2,217	(161)	3,326	
(213)	-	-	(72)	-	382	מסים בגין שנים קודמות
96	245	174	2,145	(161)	3,708	

באור 20: - מסים על ההכנסה (המשך)

ה. מסים נדחים

החברה		מאוחד		
31 בדצמבר		31 בדצמבר		
2005	2006	2005	2006	
אלפי ש"ח מדווחים				
3	-	(3,137)	(59)	נכסים בני פחת
171	-	3,758	26	הפרשות לחובות מסופקים וזכויות עובדים
-	-	1,670	-	הפסדים מועברים
174	-	2,291	(33)	

המסים הנדחים מחושבים לפי שיעור מס ממוצע של 29% ומוצגים במאזן כדלקמן:

החברה		מאוחד		
31 בדצמבר		31 בדצמבר		
2005	2006	2005	2006	
אלפי ש"ח מדווחים				
174	-	174	26	ברכוש שוטף
-	-	2,117	-	ברכוש אחר
-	-	-	(59)	בהתחייבויות לזמן ארוך
174	-	2,291	(33)	

התנועה במסים נדחים:

החברה		מאוחד		
31 בדצמבר		31 בדצמבר		
2005	2006	2005	2006	
אלפי ש"ח מדווחים				
207	174	560	2,291	יתרה לתחילת השנה
(33)	(174)	1,731	(2,324)	סכומים שנזקפו לדוח הרווח וההפסד
174	-	2,291	(33)	יתרה לסוף השנה

1. הפסדים מועברים לצורכי מס והפרשים זמניים אחרים

לחברות מאוחדות הפסדים לצורכי מס ליום 31 בדצמבר, 2006 המסתכמים לסך של כ-29 מליון ש"ח. בגין הפסדים אלה וכן בגין הפרשים זמניים אחרים לא נכללי נכסי מס נדחה.

באור 20: - מסים על ההכנסה (המשך)

ז. המס האפקטיבי

ההפרש בין סכום המס (הטבת המס) המחושב על הרווח (ההפסד) לפני מס לפי שיעור מס רגיל ובין סכום המס (הטבת המס) שנכלל בדוחות הכספיים מוסבר כלהלן:

החברה			מאוחד		
לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2004	2005	2006	2004	2005	2006
אלפי ש"ח מדווחים					
(1,850)	(3,015)	(8,913)	4,948	(7,918)	(31,085)
35%	34%	31%	35%	34%	31%
(648)	(1,025)	(2,763)	1,732	(2,692)	(9,636)
74	82	24	1,274	1,119	890
-	-	-	(775)	(948)	(536)
807	987	557	-	-	-
(213)	-	-	(72)	-	382
-	-	2,118	-	2,270	10,185
-	-	174	-	-	2,291
76	201	64	(14)	90	132
96	245	174	2,145	(161)	3,708

רווח (הפסד) לפני מסים על הכנסה

שיעור המס הסטטוטורי

מס (חיסכון במס) מחושב לפי שיעור המס הסטטוטורי

עלייה (ירידה) בחבות המס בשל:

הוצאות לא מוכרות חלק המיעוט ברווחי שותפות

חלק החברה ברווחי שותפות מסים בגין שנים קודמות הפרשים זמניים והפסדים לצורך מס בגינם לא נזקפו

מסים נדחים

מחיקת מסים נדחים הפרשים אחרים

מסים על ההכנסה (הטבת מס)

ח. שומות מס

לחברה ולמרבית חברות הקבוצה שומות מס סופיות או הנחשבות סופיות עד וכולל שנת המס 2002. לחברה כלולה שומות מס סופיות עד וכולל שנת המס 2004.

באור 21: - מכשירים פיננסיים

א. ריכוז סיכוני אשראי

רוב ההכנסות של הקבוצה נובעות משירותים ללקוחות גדולים (בעיקר רשויות מקומיות) אשר חובותיהם אינם מובטחים בדרך כלל. עקב המצב הכלכלי וקשיים תקציביים בהם נמצאות חלק מהרשויות המקומיות קיימת דחיה במועדי התשלום. בחלק מהמקרים, בנסיבות של דחיה מתמשכת במועד התשלום, זכאית החברה להכנסות ריבית עבור הסכומים שבפיגור. להערכת הנהלת החברה, בשל אופי הלקוחות ולפי נסיון העבר, נגבים מלוא החובות מהרשויות המקומיות.

הקבוצה בוחנת באופן שוטף הערכות אשראי של הלקוחות ובדוחות הכספיים נכללות הפרשות ספציפיות לחובות מסופקים המשקפות בצורה נאותה, לפי הערכת הנהלה, את ההפסד הגלום בחובות שגבייתם מוטלת בספק.



באור 21: - מכשירים פיננסייםב. סיכון שיעור ריבית

סיכון שיעור הריבית של הקבוצה נובע בעיקר מהלוואות לזמן קצר. הלוואות הנושאות שיעורי ריבית משתנים חושפות את הקבוצה לסיכון שיעור ריבית בגין תזרים מזומנים ואלו הנושאות שיעורי ריבית קבועים חושפות את הקבוצה לסיכון שיעור ריבית בגין שווי הוגן. מדיניות הקבוצה היא להחזיק קרוב ל-80% מהלוואותיה בשיעור ריבית משתנה. לימים 31 בדצמבר, 2006 ו-2005 81% מההלוואות היו בשיעור ריבית משתנה, ולפיכך הלוואות אלה לא חשופות לסיכון שווי הוגן.

ג. סיכון תזרים מזומנים בגין שיעור ריבית

הקבוצה חשופה לסיכון בגין שינויים בריבית השוק הנובע מהלוואות לזמן קצר 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. מדיניות הקבוצה היא לשמר כ-20% מהלוואותיה בריבית קבועה. לימים 31 בדצמבר, 2006 ו-2005 בקירוב 19% מהלוואות לזמן ארוך נקובות בריבית קבועה.

ד. סיכונים מטבע

ליום 31 בדצמבר, 2006 לקבוצה התחייבויות כספיות הנקובות במטבע חוץ בסך של כ-5,166 אלפי ש"ח, כולל כ-1,426 אלפי ש"ח התחייבויות שוטפות במטבע חוץ.

ליום 31 בדצמבר, 2006 הסתכם עודף ההתחייבויות הכספיות הלא צמודות על נכסים כספיים לא צמודים בסך של כ-38,681 אלפי ש"ח, מזה כ-34,304 אלפי ש"ח עודף התחייבויות כספיות לא צמודות שוטפות.

ה. שווי הוגן של מכשירים פיננסיים

הסכום הפנקסני של מזומנים ושווי מזומנים, לקוחות, חייבים, ספקים וזכאים והוצאות שנצברו תואם או קרוב לשווי ההוגן שלהם. השווי ההוגן של הלוואות מתאגידים בנקאיים קרוב אף הוא לסכומן הפנקסני, כיוון שהן נושאות ריבית בשיעור קרוב לריבית השוק.

באור 21: - מכשירים פיננסיים (המשך)

1. תנאי הצמדה של יתרות כספיות

מאוחד

31 בדצמבר 2005				31 בדצמבר 2006			
סה"כ	ללא הצמדה	בהצמדה למדד המחירים לצרכן	בדולר של ארה"ב בהצמדה לו	אלפי ש"ח מדווחים	סה"כ	ללא הצמדה	בהצמדה למדד המחירים לצרכן

רכוש

5,612	5,612	-	-	3,603	3,603	-	-
1,840	1,840	-	-	1,977	1,977	-	-
132,828	132,828	-	-	111,624	111,624	-	-
8,021	6,721	1,300	-	10,774	10,774	-	-
889	-	889	-	-	-	-	-
<u>149,190</u>	<u>147,001</u>	<u>2,189</u>	<u>-</u>	<u>127,978</u>	<u>127,978</u>	<u>-</u>	<u>-</u>

מזומנים ושווי מזומנים  
ניירות ערך סחירים  
לקוחות  
חייבים ויתרות חובה  
הלוואות ויתרות חובה לזמן ארוך

התחייבויות

120,703	115,388	5,315	-	96,315	91,270	5,045	-
54,310	54,310	-	-	51,463	51,463	-	-
16,441	14,750	-	1,691	20,975	19,549	-	1,426
27,133	2,079	21,450	3,604	24,431	4,377	16,314	3,740
<u>218,587</u>	<u>186,527</u>	<u>26,765</u>	<u>5,295</u>	<u>193,184</u>	<u>166,659</u>	<u>21,359</u>	<u>5,166</u>

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

באור 21: - מכשירים פיננסיים (המשך)

החברה

31 בדצמבר 2005				31 בדצמבר 2006			
סה"כ	לא הצמדה	ללא המחירים לצרכן	בהצמדה למדד המחירים	סה"כ	לא הצמדה	ללא המחירים לצרכן	בהצמדה למדד המחירים
אלפי ש"ח מדווחים							
72	72	-	-	91	91	-	-
1,447	1,447	-	-	1,377	1,377	-	-
5,025	3,725	1,300	-	3,589	3,589	-	-
421	-	421	-	-	-	-	-
<u>6,965</u>	<u>5,244</u>	<u>1,721</u>	<u>-</u>	<u>5,057</u>	<u>5,057</u>	<u>-</u>	<u>-</u>

רכוש

מזומנים ושווי מזומנים לקוחות  
חייבים ויתרות חובה  
הלוואות ויתרות חובה לזמן ארוך

התחייבויות

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

3,503	3,503	-	-	-	-	-	-
2,090	2,090	-	-	2,357	2,357	-	-
4,384	4,384 (*)	-	-	3,144	3,144	-	-
1,296	1,296	-	-	2,147	2,147	-	-
<u>11,273</u>	<u>11,273</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>7,648</u>	<u>7,648</u>	<u>-</u>	<u>-</u>

(\* סווג מחדש.)

באור 22: - רווח נקי (הפסד) למניה

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2004	2005	2006
אלפי ש"ח מדווחים		
31,661	31,661	31,661
603	(10,611)	(35,714)
-	-	(1,072)

א. כמות המניות ששימשה בחישוב הרווח הנקי (ההפסד) למניה

ב. הרווח הנקי (ההפסד) ששימש בחישוב הרווח הנקי (ההפסד) למניה

ג. ההפסד ששימש בחישוב ההפסד בשל השפעה מצטברת

באור 23: - מגזרים עסקיים

א. כללי

חברות הקבוצה עוסקות בשני מגזרי פעילות עסקית:

איסוף ושירותי פינוי אשפה - מרבית פעילות הקבוצה בתחום זה הינה במתן שירותים של איסוף ופינוי פסולת לרשויות המקומיות, ללקוחות פרטיים וללקוחות מוסדיים באמצעות מכולות, דחסנים וכלי אצירה מסוגים שונים.

תחנות מעבר ומטמנות - הקבוצה מעניקה בתחום זה שירותים כוללים של: קליטת פסולת בתחנת המעבר, ריכוז ודחיסת הפסולת, העמסתה על גבי משאיות והובלתה למטמנות לשם הטמנתה.

ב. דיווח ראשי בדבר מגזרים עסקיים

1. הכנסות:

מאוחד		
לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2004	2005	2006
אלפי ש"ח מדווחים		
124,391	128,039	137,519
118,368	120,415	123,469
242,759	248,454	260,988
733	769	833
6,749	(* 10,913)	7,714
7,482	11,682	8,547
250,241	260,136	269,535
(7,482)	(* (11,682))	(8,547)
242,759	248,454	260,988

הכנסות מחיצוניים:  
איסוף ושירותי פינוי אשפה  
תחנות מעבר ומטמנות

הכנסות בין מגזרים:  
איסוף ושירותי פינוי אשפה  
תחנות מעבר ומטמנות

סך הכל הכנסות התאמות

סך הכל בדוחות רווח והפסד

(\* סווג מחדש).

באור 23: - מגזרים עסקיים (המשך)

2. תוצאות המגזר והתאמה לרווח נקי (הפסד):

מאוחד			
לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2004	2005	2006	
אלפי ש"ח מדווחים			
2,901	(2,822)	(315)	איסוף ושירותי פינוי אשפה
8,256	3,661	(8,143)	תחנות מעבר ומטמנות
11,157	839	(8,458)	
(1,949)	(1,950)	-	הוצאות שלא הוקצו למגזרים
9,208	(1,111)	(8,458)	רווח (הפסד) מפעולות רגילות
4,584	8,161	9,874	הוצאות מימון, נטו
324	1,354	(12,753)	הכנסות (הוצאות) אחרות, נטו
2,145	(161)	3,708	מסים על ההכנסה (הטבת מס)
(156)	(80)	807	חלק הקבוצה ברווחי (בהפסדי) חברה כלולה *
(2,044)	(2,774)	(1,728)	חלק המיעוט ברווחי חברה ושותפות מאוחדות, נטו
603	(10,611)	(35,714)	רווח (הפסד) לפני השפעה מצטברת לתחילת השנה של שינוי בכללי חשבונאות
-	-	(1,072)	השפעה מצטברת לתחילת השנה של שינוי בכללי חשבונאות
603	(10,611)	(36,786)	רווח נקי (הפסד)

\* חלק הקבוצה ברווחי (בהפסדי) חברה כלולה:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2004	2005	2006	
אלפי ש"ח מדווחים			
(156)	(80)	807	תחנות מעבר ומטמנות

3. רווח גולמי:

מאוחד			
לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2004	2005	2006	
אלפי ש"ח מדווחים			
11,230	6,694	11,271	איסוף ושירותי פינוי אשפה
16,504	13,195	2,837	תחנות מעבר ומטמנות
27,734	19,889	14,108	

באור 23: - מגזרים עסקיים (המשך)

4. נכסים המשמשים את המגזר:

31 בדצמבר		
2005	2006	
אלפי ש"ח מדווחים		
129,003	108,572	איסוף ושירותי פינוי אשפה
134,633	92,723	תחנות מעבר ומטמנות
263,636	201,295	
19,593	20,400	השקעה בחברה כלולה:
		תחנות מעבר ומטמנות
21,843	19,433	נכסים שלא הוקצו למגזרים
305,072	241,128	סך הכל נכסים במאוחד

5. התחייבויות המגזר:

31 בדצמבר		
2005	2006	
אלפי ש"ח מדווחים		
-	-	איסוף ושירותי פינוי אשפה
15,450	16,078	תחנות מעבר ומטמנות
15,450	16,078	
216,172	188,386	התחייבויות שלא הוקצו למגזרים
231,622	204,464	סך הכל התחייבויות במאוחד

6. עלות רכישת נכסים לזמן ארוך:

מאוחד			
לשנה שהסתיימה ביום			
31 בדצמבר			
2004	2005	2006	
אלפי ש"ח מדווחים			
7,022	18,498	8,390	איסוף ושירותי פינוי אשפה
20,403	29,863	5,540	תחנות מעבר ומטמנות
27,425	48,361	13,930	

באור 23: - מגזרים עסקיים (המשך)

7. פחת והפחתות:

מאוחד		
לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2004	2005	2006
אלפי ש"ח מדווחים		
14,336	14,520	14,079
19,660	24,447	21,364
33,996	38,967	35,443
1,949	1,950	-
<u>35,945</u>	<u>40,917</u>	<u>35,443</u>

איסוף ושירותי פינוי אשפה  
תחנות מעבר ומטמנות

הפחתות אחרות

ג. פרטים נוספים

העברות בין המגזרים

הכנסות המגזר, הוצאותיו ותוצאות פעילויותיו כוללות העברות בין המגזרים. להערכת הנהלת החברה, העברות אלו נרשמות לפי מחירי שוק מקובלים ללקוחות חיצוניים בגין מוצרים דומים. ההעברות מבוטלות לצורך עריכת הדוחות הכספיים המאוחדים.

באור 24: - בעלי עניין וצדדים קשורים

א. חברות הקבוצה מנהלות עסקאות במהלך העסקים הרגיל במחירי שוק ובתנאי אשראי רגילים עם תאגידים שהם בעלי עניין וצדדים קשורים.

ב. עסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים

מאוחד		
לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2004	2005	2006
אלפי ש"ח מדווחים		
(* 3,939	(* 5,829	5,480
(* -	(* 2,313	5,361
(* 144	(* 131	237
(* 4,785	(* 6,246	5,444
(* 2,117	(* 512	2,626
3,961	(* 4,486	4,502
7,516	10,230	1,613
-	544	-

הכנסות ממתן שירותים - לבעל עניין א'  
הכנסות ממתן שירותים לחברה מוחזקת  
הכנסות ממתן שירותים לבעלי עניין אחרים

הוצאות -

עלות מתן השירותים - מבעל עניין ב' לשעבר  
עלות מתן השירותים מצדדים קשורים אחרים  
הוצאות הנהלה וכלליות  
רכישת רכוש קבוע מבעל עניין ב' לשעבר  
החזר הוצאות ניהול

(\* סווג מחדש.

באור 24: - בעלי עניין וצדדים קשורים (המשך)

ג. יתרות עם בעלי עניין

מאוחד	
31 בדצמבר	
2005	2006
אלפי ש"ח מדווחים	
432	872
6,173	8,309

רכוש שוטף -  
חייבים ויתרות חובה

התחייבויות שוטפות -

זכאים ויתרות זכות

ד. הטבות לבעלי עניין

מאוחד		
לשנה שהסתיימה ביום		
31 בדצמבר		
2004	2005	2006
אלפי ש"ח מדווחים		
68	89	88
2	2	2
1,437	1,594	643
1	2	1

שכר דירקטורים שאינם מועסקים

מספר דירקטורים המקבלים שכר דירקטורים  
שאינם מועסקים

שכר בעלי עניין מועסקים (\*)

מספר בעלי עניין מועסקים (\*)

(\*) בחודש נובמבר 2005 מונה לחברה מנכ"ל חדש, מר שלום אלקיים. מנכ"ל החברה לשעבר, מר רפי אלון, החל לכהן מאותו תאריך כנשיא הקבוצה עד לסיום עבודתו, כאמור בבאור 19'ג.

בחודש פברואר 2007 סיים את עבודתו בחברה מנכ"ל החברה וטרם מונה מנכ"ל אחר במקומו (ראה באור 25). מנכ"ל החברה לשעבר, מר שלום אלקיים, זכאי עם סיום העסקתו להודעה מוקדמת בגין 6 חודשי עבודה, בסכום כולל המוערך בכ-0.3 מליון ש"ח.



באור 24: - בעלי עניין וצדדים קשורים (המשך)

ה. פרטים נוספים

1. בחודש יולי 2000 הוסכם בהסכם מסגרת לחמש שנים על תנאי התקשרות בין החברה לחברה שבשליטת מנכ"ל החברה לשעבר, מר רפי אלון, למתן זכות סירוב ראשונה למכור לחברה מוצרי תברואה בתנאי שהמוצרים הינם באיכות, במחירים ותנאי תשלום השווים או הטובים ביותר מהתנאים שקיבלה החברה ממציעים אחרים. זכות הסירוב מתייחסת להיקף רכישות של 65% מסך הרכישות השנתיות של אותם סוגי מוצרים הנרכשים על ידי החברה בשנה מסוימת ובלבד שהיקף זה אינו עולה על 25% מכלל הרכישות של החברה באותה שנה. ביום 28 בפברואר, 2006 אישרה ועדת הביקורת של החברה את הארכת ההסכם האמור בשלוש שנים, כשהובהר שכל הרכישות שיעשו, גם כאלה העולות על 65%, ייעשו רק על בסיס כדאיות כלכלית, וביום 1 במרס, 2006 אישר דירקטוריון החברה את הארכת ההסכם, כאמור.
2. בחודש אפריל 2001 התקשרה החברה עם לשכת השירות השייכת למנא"י בהסכם לקבלת שירותי מיחשוב ומערכות מידע בתמורה לסך של כ-700 אלפי ש"ח לשנה.
3. ביום 1 במרס, 2001 התקשרו החברה וחברות מאוחדות בהסכם עם בעלי עניין להשכרת משרדי החברה בתל-אביב תמורת סך של 136 אלפי דולר בשנה (כ-640 אלפי ש"ח).
- לחברה מאוחדת היה הסכם עם נשיא הקבוצה לשעבר להשכרת שטח המשמש כתחנה לדחיסת אשפה, בתמורה לסך של כ-21 אלפי דולר לשנה (כ-90 אלפי ש"ח). ההסכם הסתיים ביום 30 בנובמבר, 2006.
4. בעניין הסכם לתשלום דמי ניהול לברתולומי, ראה באור 1ב'.
5. ביום 8 במרס, 2005 התקשרה החברה במסמך עקרונות עם חברת LIPODAN LTD. (להלן - ליפודן) מקבוצת VEOLIA (בעלת השליטה בחברה בשרשור סופי), על-פיו תנהל החברה עבור ליפודן אתר לטיפול בפסולת שומנית וכן מספר פעילויות מסוימות בתחום טיפול במי שופכין, וזאת החל מיום 1 בינואר, 2005. במסגרת הניהול האמור מטפלת החברה עבור ליפודן בניהול השוטף של האתר ושל פעילויות נוספות, לרבות שיווק, חיוב וגבייה מלקוחות, שירותי הנהלת חשבונות ושירותים משפטיים. בתמורה זכאית החברה לקבלת דמי ניהול בסך של 3.5% ממחזור ההכנסות של ליפודן ול-12% מסך הרווח התפעולי כהגדרתו בהסכם (לפני דמי הניהול). תוקף ההסכם הינו לשנתיים עם אופציה להארכה אוטומטית של תקופות זהות אלא אם כן נתן אחד הצדדים להסכם הודעה אחרת 90 יום לפני מועד סיום ההסכם. לחברה ניתנה האפשרות לסיים את ההסכם בהודעה, 90 יום מראש, במקרה בו הוצאות הניהול שלה יעלו על הכנסותיה מדמי הניהול. החזר הוצאות הניהול בשנת 2005 הסתכם בכ-544 אלפי ש"ח.
- ביום 15 בפברואר, 2006 הוסכם בין הצדדים על הפסקת שירותי הניהול האמורים ובהתאם על הבאת מסמך העקרונות לידי סיום.
6. לחברה עסקאות זניחות במהלך עסקים רגיל עם בעל עניין לרכישת ציוד משרדי ומכירת קרטון.

באור 25: - חתימה על הדוחות הכספיים

ביום 28 בפברואר, 2007 הסמיך דירקטוריון החברה את מר יקי ירושלמי המכהן כסגן יו"ר דירקטוריון החברה, לחתום על הדוחות הכספיים השנתיים ועל דוח הדירקטוריון של החברה לשנת 2006, במקום מנכ"ל החברה. הסיבה לכך הינה שמנכ"ל החברה, מר שלום אלקיים, סיים את עבודתו בחברה ביום 5 בפברואר, 2007 וטרם מונה מנכ"ל אחר במקומו.

באור 26: - תמצית נתונים בערכים נומינליים היסטוריים לצורכי מס

- א. החברה כוללת נתונים נומינליים היסטוריים לצורכי מס הכנסה בלבד.
- ב. הדוחות הכספיים נערכו בהתאם לכללי החשבונאות המקובלים, על בסיס המוסכמה של העלות ההיסטורית, ללא התחשבות בשינויים בכוח הקנייה הכללי של המטבע הישראלי.
- ג. מאזני החברה

ליום 31 בדצמבר	
2005	2006
אלפי ש"ח	

רכוש שוטף

2005	2006	
72	91	מזומנים ושווי מזומנים
1,447	1,377	לקוחות
5,210	3,589	חייבים ויתרות חובה
414	-	מלאי
<u>7,143</u>	<u>5,057</u>	

השקעות, הלוואות ויתרות חובה לזמן ארוך

2005	2006	
77,220	45,195	
<u>7,786</u>	<u>6,181</u>	<u>רכוש קבוע, נטו</u>
<u>92,149</u>	<u>56,433</u>	

התחייבויות שוטפות

2005	2006	
3,503	-	אשראי מתאגידים בנקאיים ומאחרים
2,090	2,357	התחייבויות לספקים ולנותני שירותים
12,048	15,231	זכאים ויתרות זכות
<u>17,641</u>	<u>17,588</u>	

התחייבויות לזמן ארוך

2005	2006	
1,296	2,147	התחייבויות צפויות לסגירת אתר הטמנה
475	364	התחייבויות בשל סיום יחסי עובד-מעביד, נטו
<u>1,771</u>	<u>2,511</u>	

הון עצמי

<u>72,737</u>	<u>36,334</u>
<u>92,149</u>	<u>56,433</u>

באור 26: - תמצית נתונים בערכים נומינליים היסטוריים לצורכי מס (המשך)

ד. דוחות רווח והפסד - החברה

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2004	2005	2006	
אלפי ש"ח			
8,349	12,809	14,646	הכנסות
6,973	10,211	12,498	עלות ההכנסות
1,376	2,598	2,148	רווח גולמי
2,867	6,072	9,415	הוצאות הנהלה וכלליות
(1,491)	(3,474)	(7,267)	הפסד מפעולות רגילות
356	24	402	הוצאות מימון, נטו
-	53	1,151	הוצאות אחרות, נטו
(1,847)	(3,551)	(8,820)	הפסד לפני מסים על ההכנסה
99	(234)	185	מסים על ההכנסה (הטבת מס)
(1,946)	(3,317)	(9,005)	הפסד לאחר מסים על ההכנסה
3,340	(6,757)	(27,398)	חלק החברה ברווחי (בהפסדי) חברות מוחזקות, נטו
1,394	(10,074)	(36,403)	רווח נקי (הפסד)

ה. דוחות על השינויים בהון העצמי

סה"כ	מניות החברה המוחזקות על ידה	יתרת רווח	פרמיה על מניות	הון המניות	
אלפי ש"ח					
81,417	(4,066)	16,087	36,784	32,612	<u>יתרה ליום 1 בינואר, 2004</u>
1,394	-	1,394	-	-	רווח נקי
82,811	(4,066)	17,481	36,784	32,612	<u>יתרה ליום 31 בדצמבר, 2004</u>
(10,074)	-	(10,074)	-	-	הפסד
72,737	(4,066)	7,407	36,784	32,612	<u>יתרה ליום 31 בדצמבר, 2005</u>
(36,403)	-	(36,403)	-	-	הפסד
36,334	(4,066)	(28,996)	36,784	32,612	<u>יתרה ליום 31 בדצמבר, 2006</u>

רשימת חברות מוחזקות עיקריות

שיעורי הבעלות והשליטה ע"י החברה המחזיקה ליום 31 בדצמבר 2006		שם החברה	החברה המחזיקה
דרכי הצגה	%		
			ת.מ.מ. תעשיות מיחזור משולבות בע"מ:
מאוחדת	100.00	י.ר.א.ב. שרותי נוי 1985 בע"מ	
מאוחדת	100.00	אמניר תעשיות ושרותי סביבה בע"מ	
מאוחדת	100.00	ת.מ.מ. תחנות מעבר ומטמנות בע"מ	
מאוחדת	100.00	ר.פ. מרכז מיחזור (באר-שבע) בע"מ (3)	
מאוחדת	51.00	עברון - ת.מ.מ. מיחזור - שותפות מוגבלת	
מאוחדת	51.00	עברון - ת.מ.מ. ניהול בע"מ (3)	
			י.ר.א.ב. שרותי נוי 1985 בע"מ:
מאוחדת	100.00	י.ר.א.ב. (ראשון לציון) 1988 בע"מ (2)	
מאוחדת	100.00	שרותי נוי - האוסף בע"מ (3)	
מאוחדת	66.67	צח אור שרותי תברואה בע"מ	
			אמניר תעשיות ושרותי סביבה בע"מ:
מאוחדת	100.00	רמניר בע"מ (1)	
מאוחדת	100.00	רמנוף בנצור בע"מ (3)	
כלולה	25.00	מטמנות אפעה בע"מ	
			ת.מ.מ. תחנות מעבר ומטמנות בע"מ:
מאוחדת	33.33	חברת מ.מ.מ. מפעלי מטמנות מאוחדים (1998) בע"מ	
באיחוד יחסי			
			(1) 50% באמצעות רמנוף בנצור בע"מ.
			(2) בהליכי פירוק מרצון.
			(3) לא פעילה.

-----