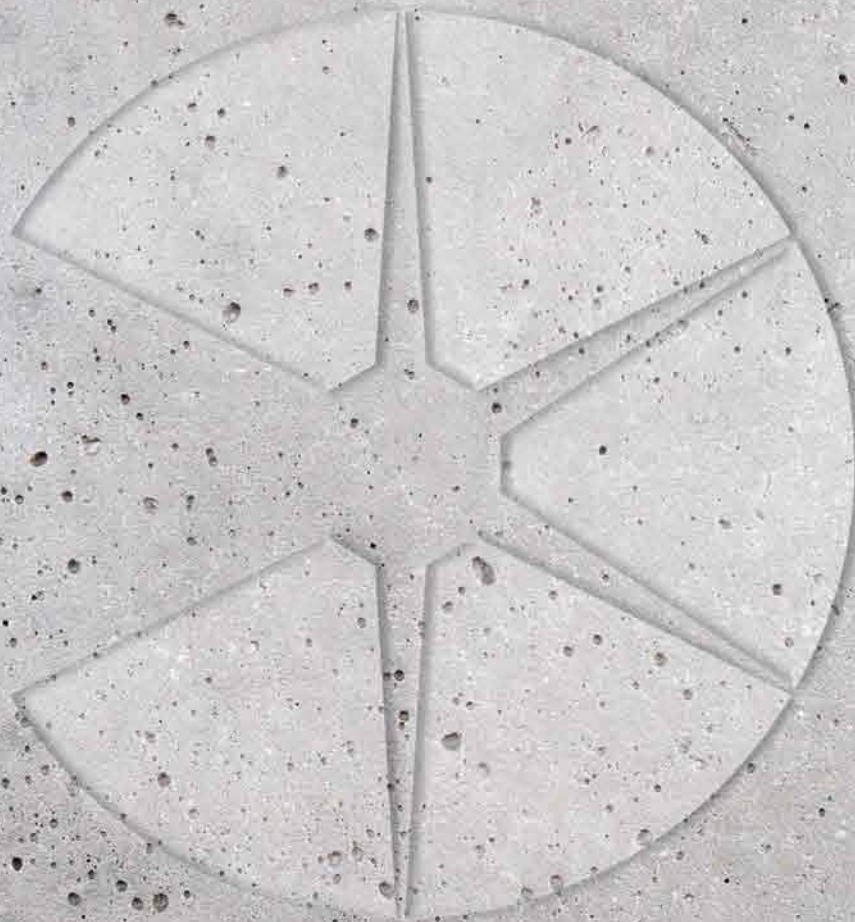


Q3 | 2010 כלל תעשיות והשקעות



תמצית דוחות כספיים ליום 30 בספטמבר 2010 (בלתי מבוקרים)



כלל תעשיות והשקעות בע"מ
דוח רבעוני ליום 30 בספטמבר 2010



Q3 | 2010

שינויים וחידושים מהותיים
אשר אירעו בעסקי התאגיד

חלק **א'**

דוח הדירקטוריון

חלק **ב'**

דוחות כספיים מאוחדים ביניים

חלק **ג'**

מידע כספי נפרד ביניים

חלק **ד'**

כלל תעשיות והשקעות בע"מ
דוח רבעוני ליום 30 בספטמבר 2010



שינויים וחידושים מהותיים
אשר אירעו בעסקי התאגיד

א'

שינויים וחידושים מהותיים אשר אירעו
בעסקי התאגיד ליום 30 בספטמבר 2010

א'



שינויים וחדושים מהותיים אשר אירעו בעסקי התאגיד ליום 30 בספטמבר 2010

שינויים וחדושים אשר אירעו בעסקי כלל תעשיות והשקעות בע"מ ("כת"ש"/"החברה") בעניינים שיש לתארם בדוח התקופתי

- 1. סעיף 5 לדוח התקופתי – חלוקת דיבידנדים**
- ביום 18 באוגוסט 2010, החליט דירקטוריון כת"ש על חלוקת דיבידנד במזומן, בסך של כ- 120 מיליון ש"ח. הדיבידנד שולם ביום 15 בספטמבר 2010.
- לפרטים נוספים ראה סעיף א (5) לדוח הדירקטוריון של החברה ליום 30 בספטמבר 2010.
- 2. סעיף 7 לדוח התקופתי – סביבה כלכלית והשפעת גורמים חיצוניים על פעילות כת"ש**
- 2.1 סעיף 7.2 המצב בשווקים הפיננסיים**
- לפרטים אודות המצב בשווקים הפיננסיים ראה סעיף א1(ד) לדוח הדירקטוריון של החברה ליום 30 בספטמבר 2010.
- 2.2 סעיף 7.3 ועדת חודק**
- לפרטים אודות חוזר שפרסם הממונה על שוק ההון, ביטוח וחסכון במשרד האוצר המיישם את המלצות הוועדה, ראה סעיף א 1(ה) לדוח הדירקטוריון של החברה ליום 30 בספטמבר 2010.
- 2.3 סעיף 7.5 מגבלות וסעיף 19 מגבלות ופיקוח על פעילות כת"ש**
- בהמשך לאמור בסעיפים 7.5 ו-19 לדוח התקופתי, ובסעיף 3.4 לדוח הרבעון הראשון ובסעיף 2.3 לדוח הרבעון השני, לעניין מגבלות החלות על כת"ש ועל חברות מוחזקות שלה בביצוע השקעות בחברות מוחזקות ובפעילותן העסקית, יצוין כי:
- (א) בחודש יולי 2010 הונחה על שולחן הכנסת הצעת חוק פרטית בעניין הגברת התחרותיות, שפרטים אודותיה ניתנו בדוח הרבעון השני.
- בחודש אוקטובר 2010 הודיע ראש הממשלה על הקמת ועדה בנוגע להגברת התחרותיות במשק שייעודה להמליץ לממשלה על צעדי מדיניות אפשריים להתמודדות עם שאלת מבנה האחזקות במשק, ובכלל זה, בין היתר, לבחון את סוגיית השליטה של חברות ריאליות בחברות פיננסיות וסוגיית הגבלת השליטה בחברה ציבורית באמצעות מבנה החזקות פירמידאלי (לרבות באמצעות מיסוי של פעילות הנעשית בתוך הקבוצה העסקית). זאת, במטרה להשיג יעדים מסויימים שהוגדרו לוועדה, וביניהם, שמירה על יציבות המערכת הפיננסית והגברת התחרותיות והיעילות בפעילות המשקית.
- נקיטה בצעדי מדיניות בנושאים הנזכרים לעיל ואחרים, אם וככל שתהיה, עשויה להשפיע באופן מהותי גם על כת"ש, בין היתר בקשר עם מבנה האחזקות וענפי המשק בהם תפעל, מיסוי דיבידנדים מחברות מוחזקות, וכיוצא בזה.
- (ב) בחודש נובמבר 2010 פורסמה הצעת החוק הממשלתית לתיקון חוק ההגבלים העסקיים, התשמ"ח-1988 בנוגע לקבוצות ריכוז (הצעת חוק ההגבלים העסקיים (תיקון מס' 11) התשע"א-2010), אשר פרטים אודותיה ניתנו בדוח הרבעון השני.
- 2.4 סעיף 7.11 החוק לעידוד השקעות הון**
- בהמשך לאמור בסעיף 7.11 לדוח התקופתי, בעניין החוק לעידוד השקעות הון התשי"ט-1959 (בסעיף זה - "חוק העידוד") – בחודש אוקטובר 2010 אושרה בקריאה ראשונה הצעת חוק המדיניות הכלכלית לשנים 2011 ו-2012 (תיקוני חקיקה), התשע"א-2010, במסגרתה מוצע לתקן גם את חוק העידוד. עיקרי התיקון נוגעים, בין היתר, לקביעת תנאים חדשים לקבלת מעמד של מפעל תעשייתי, וכן לביטול מסלולי מיסוי



שינויים וחדושים מהותיים אשר אירעו בעסקי התאגיד ליום 30 בספטמבר 2010

קיימים מסוימים בנוגע לתוכניות השקעה חדשות, תוך קביעת שיעורי מס חדשים לגביהן, שהינם במקרים מסויימים נמוכים יותר, ובמקרים אחרים גבוהים יותר, משיעורי המס שחלים במסלולי מיסוי קיימים בחוק העידוד. בהתאם לתיקון המוצע של חוק העידוד, יחול התיקון, ככלל, ביחס למפעלים שיוכרו לצרכי חוק העידוד בשנת 2011 ואילך. חברה בעלת מפעלים קיימים שהוכרו לפני כן לצרכי חוק העידוד תהיה רשאית, בתנאים מסויימים, לבחור בהחלת ההסדר החקיקתי החדש הכלול בתיקון זה על כל מפעליה האמורים במקום ההסדר החקיקתי הקיים החל עליהם. כפוף לתנאים מסויימים, דיבידנד שיחולק מהכנסה הנובעת ממפעל שיהיה כפוף להסדר החקיקתי החדש (בין אם הוא מפעל חדש ובין אם הוא מפעל קיים שהחברה בחרה להחיל עליו את ההסדר החקיקתי החדש) לא ייכלל בהכנסה החייבת של מקבל הדיבידנד.

3. סעיף 9 לדוח התקופתי – תעבורה אחזקות בע"מ ("תעבורה")

סעיף 9.20 – הסכמים מהותיים

בהמשך לתיאור הסכם המסגרת בין ממן לאל על, המפורט בסעיף 9.20 לדוח התקופתי ובסעיף 5.1 לדוח הרבעון הראשון, יעודכן כי ביום 19 בספטמבר 2010, חתמו ממן ואל על על תוספת להסכם המסגרת, ובו סעיף הקובע מגבלות מסויימות, לפי דרישת רשות ההגבלים העסקיים, על מעורבותה של אל על בענייניה של חברה בת אחת של ממן, ועל העברתו של מידע הנוגע לחברה הבת האמורה. חתימה זו, אפשרה את הסרת המניעה שהציבה רשות ההגבלים העסקיים לביצוע הסכם המסגרת. בעקבות הסרת ההתנגדות כאמור ואישור האסיפה הכללית של ממן, החלה ממן ביישום ההסכם. לפרטים נוספים ראה באור 3(א)(1) לדוח הכספי של החברה ליום 30 בספטמבר 2010.

4. סעיף 10 לדוח התקופתי – נייר חדרה בע"מ ("נייר חדרה")

4.1 סעיף 10.9.4 – תחרות

בהמשך לאמור בסעיף 10.9.4 לדוח התקופתי ולאמור בסעיפים 6.1 ו-4.1 לדוח הרבעון הראשון ולדוח הרבעון השני, בהתאמה, יעודכן כי ביום 4 באוגוסט 2010 קיבלה נייר חדרה הודעה מהממונה על היטלי סחר, לפיה הועדה המייעצת המליצה על הטלת היטל היצף על יבוא מוצרי נייר חומים, לתקופה מוגבלת וכי שר התמ"ת קיבל המלצתה, אך בעקבות סירוב שר האוצר לאשר את ההיטל, לא יוטל היטל כאמור.

4.2 סעיף 10.11 מונדי חדרה

בחודש ספטמבר 2010 חתמה נייר חדרה על הסכם עם חברה בת של קבוצת מונדי, המחזיקה ב-50.1% מהון המניות של מונדי חדרה בע"מ- חברה כלולה של נייר חדרה ("מונדי חדרה"), לפיו תמכור קבוצת מונדי לנייר חדרה 25.1% מהון המניות של מונדי חדרה ("עסקת הרכישה"). נייר חדרה, מחזיקה 49.9% מהון המניות של מונדי חדרה, ותחזיק לאחר השלמת עסקת הרכישה 75% מהון המניות של מונדי חדרה וקבוצת מונדי תחזיק ביתרת 25%. בתמורה למניות הנמכרות, תשלם נייר חדרה לקבוצת מונדי ממקורותיה, במועד השלמת עסקת הרכישה, סך של 10.364 מיליון יורו. בחודש נובמבר 2010, התקבל אישור הממונה על ההגבלים העסקיים למיזוג החברות. השלמת עסקת הרכישה כפופה עדיין להתקיימותם של מספר תנאים מתלים נוספים, ביניהם תנאים מהותיים. לפרטים נוספים ראה באור 3(א)(2)(ב) לדוח הכספי של החברה ליום 30 בספטמבר 2010.

4.3 הליכים משפטיים

לפרטים אודות תביעה ייצוגית כנגד חברה כלולה של נייר חדרה ראה ביאור 5(ב)(1) לדוח הכספי של החברה ליום 30 בספטמבר 2010.



5. סעיף 12 לדוח התקופתי – פאנדטק בע"מ ("פאנדטק")

סעיף 12.5 – השקעות בהון ועסקאות במניות

בהמשך לאמור בסעיף 12.5 לדוח התקופתי, יעודכן כי במהלך שלושת הרבעונים הראשונים של שנת 2010, במסגרת תוכנית לרכישה עצמית של מניות פאנדטק רכשה פאנדטק, כ- 504,740 מניות פאנדטק, בסך של כ-6.6 מליון דולר. בכך השלימה פאנדטק את הרכישה העצמית של מניותיה, שאושרה במסגרת תוכנית זו.

בחודש אוקטובר 2010 אישר בית משפט רכישה עצמית של מניות פאנדטק בסכום נוסף של עד 15 מליון דולר.

6. סעיף 13 לדוח התקופתי - כלל תעשיות ביוטכנולוגיה בע"מ ("כת"ב")

6.1 סעיף 13.4.2 – השקעות בהון התאגיד ועסקאות במניותיו

בהמשך לאמור בסעיף 13.4.2 לדוח התקופתי, יעודכן כי בחודש ספטמבר 2010 מימשו גופים מקבוצת מגדל חברה לביטוח בע"מ, את מלוא כמות האופציות שהוענקו להם במסגרת ההסכם ההשקעה מחודש ספטמבר 2009, לרכישת 2,857,143 מניות רגילות של כת"ב בתמורה לכ-40 מיליון ש"ח. לפרטים נוספים ראה באור 3(א)4 לדוח הכספי של החברה ליום 30 בספטמבר 2010.

6.2 סעיף 13.8 – תיאור פעילות כת"ב

6.2.1 13.8.1 - די פארם בע"מ ("די- פארם")

- מוצרים - בחודש אוגוסט 2010 קיבלה די-פארם תוצאות של ניסוי ניטור לבבי, אשר ערכה במוצר המוביל שלה, ה-DP-b99 ("הניסוי" ו-"המוצר", בהתאמה). תוצאות הניסוי הצביעו כי יעדי הניסוי, שהינם שלילת השפעה שלילית כלשהי של המוצר על הפעילות החשמלית של הלב, הושגו בהצלחה. תוצאות הניסוי נשמרו גם עם מתן המוצר במינון הגבוה פי שלושה מהמינון שניתן בניסויים שביצעה החברה במוצר עד כה.

6.2.2 13.8.2 - מדיונד בע"מ ("מדיונד")

- מוצרים - ביום 29 באוקטובר 2010 הוגשה בקשת האישור לרישום התרופה המובילה של מדיונד, NexoBrid™ (לשעבר Debrase®) ("התרופה") לסוכנות התרופות האירופית (ה-EMA), לצורך שיווקה במדינות האיחוד האירופי ("בקשת הרישום"). לפרטים נוספים ראה דיווח מיידי שפרסמה החברה ביום 31 באוקטובר 2010 (מס' אסמכתא 2010-01-663351).
- הסכמים מהותיים - ביום 8 בנובמבר 2010 נחתמו הסכמים בין טבע תעשיות פרמצבטיות בע"מ ("טבע") למדיונד ובין מדיונד לפוליהיל בע"מ ("פוליהיל") לשיתוף הפעולה שמטרתו הכללת יכולותיה הטכנולוגיות של פוליהיל, יחד עם היכולות הטכנולוגיות, הייצוריות והניהוליות של מדיונד ויחד עם הפלטפורמה השיווקית הגלובלית של טבע. סל המוצרים המשותף יכלול שורה של מוצרים בתחום ריפוי הפצע. לפרטים נוספים ראה באור 3(א)4 לדוחות הכספיים של החברה ליום 30 בספטמבר 2010.

6.2.3 13.8.4 - קיורטק בע"מ ("קיורטק")

- השקעות בהון - בחודש יולי 2010, כחלק מהסכם ההשקעה המתוקן מחודש יולי 2008, השקיעה טבע בקיורטק סך נוסף של כ-2 מיליון דולר. בעקבות ההשקעה האמורה ירד שיעור החזקה של כת"ב בקיורטק לכ-37% (כ-34% בדילול מלא).
- מידע כספי - רואה החשבון המבקר של קיורטק כלל הערת עסק חי בדוחות הכספיים



שינויים וחדושים מהותיים אשר אירעו בעסקי התאגיד ליום 30 בספטמבר 2010

של קיורטק ליום 30 בספטמבר 2010. המשך פעילותה של קיורטק מותנה בהשגת אמצעים כספיים נוספים מבעלי מניותיה הנדרשים להמשך פעילות הפיתוח של קיורטק. מובהר, כי במסגרת הסכמי קיורטק משנת 2006, כפי שתוקנו בשנת 2008, הוסכם כי טבע תשקיע בקיורטק כ-40 מליון דולר, בהתאם לתנאים שנקבעו בהסכמים האמורים, אשר מתוכם הושקעו עד למועד הדוח כ-15 מליון דולר. לפרטים נוספים ראה סעיף 13.8.4(ו) לדוח התקופתי.

סעיף 13.8.5 – פוליהיל

6.2.4

- **מוצרים** - פוליהיל צופה כי השקת המוצר באירופה תחל ברבעון הראשון של שנת 2011.
הערכת פוליהיל לעניין מועד השקת המוצר באירופה הינה מידע צופה פני עתיד כהגדרתו בחוק ניירות ערך, המבוסס על האינפורמציה שבידי פוליהיל נכון למועד הדוח, לרבות מידע ומסמכים שקיבלה פוליהיל מגורמים מקצועיים הרלבנטיים להפצה ולשיווק. הערכה זו עשויה שלא להתממש או להתממש באופן השונה מהותית מכפי שנצפה. הגורמים העיקריים העלולים להשפיע על כך הם שינויים רגולטוריים בדרישות רשויות הבריאות באירופה, מלאי מספק של חומרי גלם, דרישות הפצה שונות או מגבלות של הקניינים המקומיים.
- **הסכמים מהותיים** – בחודש אוקטובר 2010 חתמו פוליהיל ומדיוונד על תיקון להסכם שירותי הייצור שנחתם ביניהן בדצמבר 2009 (בסעיף זה: "התיקון"). על פי התיקון, מדיוונד תספק לפוליהיל בנוסף לשירותי ייצור גם את השירותים הבאים: פיתוח טרום-קליני, פיתוח קליני, סיוע בנושאים רגולטוריים, הבטחת איכות ושירותים הקשורים בשיווק המוצרים של פוליהיל. התמורה בגין השירותים הנ"ל תיקבע לאחר חתימת ההסכמים מחייבים בין טבע-מדיוונד-פוליהיל בקשר עם שיתוף פעולה ביניהן (לפרטים נוספים ראה דוח מידי שפרסמה החברה ביום 24 ביוני 2010; מס' אסמכתא 531198-01-2010) ("ההסכמים המחייבים"). במידה ולא יושלמו ההסכמים המחייבים, מדיוונד לא תהיה זכאית לתמורה כלשהי בגין שירותים שניתנו בעבר. כל אחד מהצדדים רשאי להביא את התיקון לידי סיום בהודעה מראש ובכתב של 7 ימים לצד השני.
- לעניין החתימה על הסכם לשיתוף פעולה בין פוליהיל למדיוונד ראה סעיף 6.2.2 לעיל.
- בחודש יולי 2010 חתמו פוליהיל וטבע על הסכם ביניים ("הסכם הביניים") לפיו, תפיץ טבע בעבור פוליהיל את כל המוצרים של פוליהיל לצורך שיווק, מכירה והפצה שלהם בישראל, על פי תנאים שנקבעו בהסכם הביניים.
- ההסכם הינו בתוקף עד למוקדם מבין: (1) חתימה על הסכמים מחייבים בין טבע ומדיוונד ופוליהיל, במסגרת העסקה המתוארת לעיל ("ההסכמים המחייבים"), או (2) לתקופה של 4 חודשים החל מיולי 2010, אלא אם הוארכה התקופה על ידי הצדדים. טבע תעביר לפוליהיל את התמורה עבור הפצת המוצרים, רטרואקטיבית, לאחר חתימת ההסכמים המחייבים ובמידה וההסכם יסתיים לפני החתימה על ההסכמים המחייבים, בהתאם למחיר שיוסכם באופן הדדי ובתום לב על ידי הצדדים.
- רואה החשבון המבקר של פוליהיל כלל הערת עסק חי בדוחות הכספיים של פוליהיל ליום 30 בספטמבר 2010. במידה ולא תושלם העסקה לשיתוף פעולה בין פוליהיל ומדיוונד וטבע, יתכן ופוליהיל תידרש למקורות מימון נוספים לצורך פעילותה.



6.3 סעיף 13.9 – הון אנושי

תוכנית תגמול לעובדים

בחודש נובמבר 2010 אישרו ועדת הביקורת ודירקטוריון כת"ב את תיקון ההחלטה מחודש מרס 2010 בדבר הקצאת אופציות לא סחירות, ללא תמורה, לממלאת תפקידים בכת"ב ונותנת שירותי יעוץ משפטי, המכהנת גם כסמנכ"ל יועצת משפטית בכת"ש, לסגנית חשב ועוזרת לסמנכ"ל הכספים, למזכיר החברה ולעוזר בכיר ליו"ר דירקטוריון כת"ב ("הניצעים") בהתאם לתוכנית התגמול שאימצה כת"ב בחודש מאי 2007. על פי התיקון יוקצו לניצעים 286,512 כתיבי האופציה הניתנים למימוש לעד 286,512 מניות רגילות של כת"ב בנות 0.01 ש"ח ע.ג. כל אחת, המהוות נכון למועד דוח זה 0.29% מההון המונפק והנפרע של כת"ב ו-0.24% בדילול מלא (ללא התחשבות במנגנון cashless exercise). כתיבי האופציה שהוענקו לניצעים כפופים לאישור האסיפה הכללית של בעלי המניות של כת"ב, אשר זומנה ליום 19 בדצמבר 2010.

6.4 סעיף 13.10 – ניהול כת"ב

מתן שירותי מטה על ידי כת"ש

בחודש נובמבר 2010 אישרו ועדת הביקורת של כת"ב ודירקטוריון כת"ב את החלטתם מחודש מרס 2010 בדבר תיקון הסכם למתן שירותי מטה מיום 16 במאי 2007 עם כת"ש ("הסכם השירותים"), אשר במסגרתו מעניקה כת"ש לכת"ב שירותים משפטיים, שירותי מזכירות חברה, שירותי הנהלת חשבונות, שירותי מחלקת כספים וגזברות. לאור הגידול הניכר בפעילות כת"ב, היקפם של שירותים אלה גדל באופן משמעותי בשנים האחרונות. במסגרת התיקון להסכם השירותים כאמור, הוסדרו הנושאים להלן: (א) תוארך תקופת ההתקשרות עד ליום 31 בדצמבר 2016; (ב) כת"ש תחדל מלהעניק לכת"ב שירותי חשבונות (שירותי החשבונות ניתנו עד היום בחצי משרה); ו-(ג) התמורה השנתית לכת"ש בגין הסכם השירותים תעודכן, באופן שתעלה מסך של כ- 1.1 מיליון ש"ח נכון למועד החלטת הדירקטוריון לסך של 1.3 מיליון ש"ח (צמוד למדד המחירים לצרכן של חודש אפריל 2010). התיקון להסכם השירותים יכנס לתוקף לאחר אישור האסיפה הכללית של בעלי המניות של כת"ב ויחול באופן רטרואקטיבי החל מיום 1 במאי 2010.

7. סעיף 14 לדוח התקופתי – נטוויז'ן בע"מ ("נטוויז'ן", יחד עם חברות בת שלה – "קבוצת נטוויז'ן")

7.1 סעיף 14.9.6 (ב) - שינוי בהיקפי הפעילות בשוק הטלפוניה הבינלאומית

לפרטים אודות שינוי בהיקפי הפעילות בשוק הטלפוניה הבינלאומית ראה סעיף א 2(ג)7(ב) לדוח הדירקטוריון של החברה ליום 30 בספטמבר 2010.

7.2 סעיף 14.6.3 - הרחבת פעילות בתחום הטלפוניה הפנים ארצית

לפרטים אודות הרחבת פעילות בתחום הטלפוניה הפנים ארצית, ראה סעיף א 2(ג)7(ב) לדוח הדירקטוריון של החברה ליום 30 בספטמבר 2010.

7.3 סעיף 14.17.1 (א) – מד נאוטילוס

בהמשך לאמור בסעיף 14.17.1(א) לדוח התקופתי, לעניין התלות של קבוצת נטוויז'ן ב-Mediterranean Nautilus (Israel) Ltd ("מד-נאוטילוס") המספקת את תשתית התקשורת הפנויה המקשרת בין הרשת הישראלית ובין "נקודת הכניסה" לרשת העולמית, על-פי הפרסומים בכלי התקשורת, מספר אנשי עסקים, בוחנים מיזם חדש להנחת כבל תת-ימי חדש שיחבר בין ישראל לעולם לכבל התקשורת של מד-נאוטילוס.

ככל שתוקם תשתית קישור נוספת כאמור לתשתית של מד-נאוטילוס, ובכפוף לכדאיות עסקית, מחירי התשתיות ומאפייניה, יתכן והתשתית האמורה תהווה תחליף מסוים לחלק משירותי התשתית,



שינויים וחדושים מהותיים אשר אירעו בעסקי התאגיד ליום 30 בספטמבר 2010

הנרכשים כיום ממד-נאוטילוס באופן שעשוי להפחית במעט את תלותה של קבוצת נטוויז'ן במד-נאוטילוס. כמו כן, התשתית הנוספת עשויה להוריד את העלות הממוצעת של קווי תקשורת בינלאומיים עבור קבוצת נטוויז'ן.

בנוסף, ביום 2 בנובמבר 2010 דיווחה בזק החברה הישראלית לתקשורת בע"מ ("בזק") כי דירקטוריון בזק אישר כניסה של חברה בת של בזק, בזק בינלאומי, להשקעה בהקמת ותפעול כבל אופטי תת ימי בין ישראל ואירופה. נטוויז'ן לומדת את משמעויות הודעת בזק כאמור, ובשלב זה אין ביכולתה להעריך את השלכותיה על נטוויז'ן, אם בכלל.

הערכות קבוצת נטוויז'ן בנוגע להשפעה שעשויה להיות להקמת תשתית קישור נוספת כאמור, הן מידע צופה פני עתיד, כהגדרתו בחוק ניירות ערך, המבוססות על מצב השוק, ניתוח הגורמים המשפיעים על התחרות ועל הערכות וניתוחים פנימיים שמבצעת קבוצת נטוויז'ן. הערכות אלה עשויות שלא להתממש, כולן או חלקן, או להתממש באופן שונה מהותית מכפי שנצפה, בין היתר, בשל שינויים במבנה התחרות, שינויים רגולטורים, וזהות בעלי תשתית הקישור הנוספת.

7.4 סעיף 14.17.1(ב) – ספקי תשתית פנים ארצית

לפרטים אודות הסכם שנחתם בין נטוויז'ן לבזק החברה הישראלית לתקשורת בע"מ, המסדיר את אספקת שירותי הקישור לתשתית של בזק, היקפי הקיבולת שתספק בזק לנטוויז'ן והתמורה שתשולם בגין שירותים כאמור, ראה דיווח מיידי שפרסמה החברה ביום 8 באוגוסט 2010 (מספר אסמכתא: 2010-01-578496).

7.5 סעיף 14.9 – סביבה כללית והשפעת גורמים חיצוניים

שיווק משותף של סלי שירות – בהמשך לאמור בסעיף 14.9.1(ב) לדוח התקופתי ולסעיף 8.4 לדוח הרבעון השני, ביום 11 במאי 2010 הודיע משרד התקשורת על תיקון רישיונותיהן של בזק וחברות הבת שלה, באופן שיאפשר להן לשווק סלי שירותים משותפים ללקוחות המגזר הפרטי, בכפוף לאישור סלי השירותים על ידי משרד התקשורת ("התיקון"). בתיקון נקבעו מגבלות שונות בנוגע לשיווק סלי השירותים על ידי בזק, בין היתר על מנת לנסות למנוע העדפת שירותיהן של החברות בקבוצת בזק וסבסוד בין השירותים השונים.

למיטב ידיעת קבוצת נטוויז'ן, נכון למועד הדוח החלה בזק לשווק סל שירותים הכולל שירותי תשתית אינטרנט ושירותי גישה לאינטרנט באמצעות ספק שירותי גישה לאינטרנט בהתאם לבקשת הלקוח. הסלים המשווקים על ידי בזק כוללים גם את שירותי הגישה לאינטרנט אותם מספקת הקבוצה. נכון למועד זה לא היתה לשיווק הסל השפעה מהותית על תוצאות קבוצת נטוויז'ן.

נכון למועד דוח זה, אין באפשרות נטוויז'ן להעריך את כל השפעות התיקון ואת השלכותיו על הפעילות בשוק התקשורת, פעילות קבוצת נטוויז'ן ותוצאותיה. עם זאת, יצוין כי מכיוון שקבוצת נטוויז'ן מספקת, בין היתר, שירותים המתחרים בשירותיהן של בזק ושל בזק בינלאומי בע"מ (חברה בת של בזק; "בזק בינלאומי") עשוי מתן ההיתר לשיווק סלי שירותים משותפים לפגוע בקבוצת נטוויז'ן, ככל שבזק תעדיף בדרך כלשהי שיווק שירותיה של בזק בינלאומי במסגרת הסל המשולב על פני שירותיה של קבוצת נטוויז'ן.

ביום 19 באוקטובר 2010 פורסם על-ידי משרד התקשורת שימוע נוסף בנושא מתן רישיון לאספקת שירותי גישה לאינטרנט וכן בנוגע למתן היתר לשיווק סלי שירותים הכוללים שירותי גישה לאינטרנט לחברה קשורה של הוט.

בשימוע מוצעות מגבלות שונות בנוגע לשיווק סלי שירותים כאמור, בין היתר על מנת לנסות למנוע



העדפת שירותיהן של החברות בקבוצת הוט וסבסוד בין השירותים השונים¹.

כאמור בדוח התקופתי, ככל שיותר לחברה קשורה להוט לספק שירותי גישה לאינטרנט, עשויה להיות לכך השפעה מהותית לרעה על פעילות קבוצת נטוויז', יכולת התחרות שלה ותוצאותיה.

כמו כן, שיווק סלי שירותים על ידי קבוצת בזק או הוט, עלול - על פני זמן - לפגוע באופן מהותי לרעה בתוצאותיה של קבוצת נטוויז' וביכולתה להתחרות בגופים אלה.

אגב הפרסומים בקשר עם רכישת 012 סמייל בידי פרטנר (כמפורט בסעיף 7.6 להלן), הועלו בתקשורת הערכות לפיהן עשוי משרד התקשורת לשקול את ביטול ההפרדה המבנית בקבוצות בזק והוט בין סוגי שירותים שונים הניתנים על ידיהן. להערכת קבוצת נטוויז', שינוי חובות ההפרדה המבנית בקבוצות בזק או הוט עשוי להשפיע באופן מהותי לרעה על קבוצת נטוויז', בין היתר, בשל כוח השוק ובסיס הלקוחות הרחב של קבוצת בזק וכן של קבוצת הוט (בפרט אך לא רק, בתחומים בהן הן מהוות מונופולין) ויכולתן להציע סל מלא הקושר בין השירותים השונים הנמכרים על ידי החברות השונות בקבוצות אלה.

בנוסף, ובהמשך לאמור לדוח התקופתי, נטוויז' מעריכה כי בשוק התקשורת הנייחת תתקיים בשנים הקרובות מגמה של מעבר לתחרות על סל שירותים כך שספקיות התקשורת יבקשו לספק ללקוח סל מלא של שירותי תקשורת. נכון למועד זה הגורמים העיקריים אשר מסוגלים לספק סל שירותים מלא כאמור הנם קבוצות בזק או הוט².

ככל שיתקיימו תנאים אשר יאפשרו לנטוויז' לספק סל שירותי תקשורת כאמור (לדוגמה על יצירה של שוק סיטונאי לרכישת שירותי תשתית ו/או כניסה של חברה נוספת לתחום התשתית אשר מבצעת מכירה לספקיות התקשורת בלבד) יתכן כי יתאפשר לנטוויז' להרחיב את סל המוצרים שלה ולהתחרות באמצעות סל מלא גם במוצרים נוספים. מאידך, ככל שלא יוצרו תנאים כאמור ונטוויז' לא תוכל לספק סל שירותים מתחרה בשירותיהם של חברות התשתית (בזק והוט), עשויה החברה להימצא בעמדה תחרותית נחותה לעומת בעלות התשתית אשר באפשרותם לספק סל שירותים מלא באופן שעשוי להיות בו כדי להשפיע לרעה על יכולתה התחרותית של קבוצת נטוויז', ככל שלא יהיה באפשרותה לשווק סל שירותים דומה.

הערכות קבוצת נטוויז' בנוגע לכניסת חברה קשורה להוט לתחום הגישה לאינטרנט, למתן אפשרות לקבוצת בזק ו/או לקבוצת הוט לשווק סל שירותים משותף, וכן האפשרות של ביטול ההפרדה המבנית והשפעתן על עסקי קבוצת נטוויז', הן מידע צופה פני עתיד, כהגדרתו בחוק ניירות ערך. הערכות אלה מבוססות על מצב השוק, ניתוח הגורמים המשפיעים על התחרות, העדר קיומה של אפשרות אפקטיבית להציע סל מתחרה לסלים המשווקים על ידי בזק או הוט ולנתונים המתפרסמים על-ידי משרד התקשורת. אין כל וודאות מה יהיו תוצאות השימועים לגבי קבוצת הוט, מה יהיו תנאי הרישיונות, מה יהיו התנאים אשר יקבעו על-ידי משרד התקשורת לשיווק הסלים המשותפים על-ידיה ומה תהיה עמדת משרד התקשורת בנוגע להפרדה המבנית. כמו כן, אין ודאות בנוגע לתנאי הרגולציה, מבנה התחרות בענף או בנוגע לאופן אכיפת ההוראות שיקבעו על ידי משרד התקשורת, לסוגי הסלים שיבחרו בזק והוט לשווק ולאופן התנהלותן של בזק או הוט בנוגע לשיווק סלים אלה. הערכות אלה עשויות שלא להתממש, כולן או חלקן, או להתממש באופן שונה מהותית מכפי שנצפה, בין היתר, בשל שינויים במבנה התחרות, שינויים והחלטות רגולטוריות, התנאים אשר יקבעו על-ידי משרד התקשורת או המועדים בהם יותר לשווק את הסלים כאמור והאופן בו יאכף משרד התקשורת את הוראות הרישיונות וכן החלטותיהן והתנהלותן של בזק והוט בקשר עם שיווק סלי השירותים.

1 נוסח השימוע מופיע באתר משרד התקשורת בכתובת www.moc.gov.il.

2 לפרטים נוספים לעניין שיווק סלי שירותים על ידי קבוצת הוט ראו סעיף 6.1.3 לדוח התקופתי לשנת 2009.



שינויים וחדושים מהותיים אשר אירעו בעסקי התאגיד ליום 30 בספטמבר 2010

דמי יציאה שרשאי בעל רישיון לדרוש ממנו – ביום 28 באפריל 2010 פרסם משרד התקשורת שימוע, על פיו שעניינו קביעת מגבלות משמעותיות על יצירת מסלולים הכוללים קנסות יציאה שרשאי בעל רישיון³ לדרוש ממנו אשר אינו עומד בהתחייבות הכלולה בהסכם ההתקשרות עמו וכן על יצירת מסלולים הכוללים מוצרים והטבות שונות, התלויים בתקופת ההתחייבות.

להערכת נטוויז'ן ככל שיוחלט לאמץ הסדר כאמור, עשויה להיות לכך השפעה לרעה על פעילות קבוצת נטוויז'ן ותוצאותיה.

הערכות קבוצת נטוויז'ן בנוגע להשפעה שעשויה להיות להסדר המגביל באופן משמעותי תוכניות הכוללות תקופת התחייבות ו/או מוצרים והטבות שונות, הן מידע צופה פני עתיד, כהגדרתו בחוק ניירות ערך, המבוססות על מצב השוק, ניתוח הגורמים המשפיעים על התחרות ועל הערכות וניתוחים פנימיים שמבצעת קבוצת נטוויז'ן. אין כל וודאות מה יהיו תוצאות אימוץ הסדר כאמור (אם יאומץ). הערכות אלה עשויות שלא להתממש, כולן או חלקן, או להתממש באופן שונה מהותית מכפי שנצפה, בין היתר, בשל שינויים במבנה התחרות והתנאים אשר יקבעו על-ידי משרד התקשורת בנוגע להסדר כאמור.

7.6 כניסת מפעילים סלולריים לתחום מפעילים בינלאומיים –

ביום 13 באוקטובר 2010 דיווחה פרטנר על התקשרותה בעסקה לרכישת מלוא הונה המונפק והנפרע של 012 סמייל טלקום בע"מ ("012 סמייל"). על-פי דיווחה של פרטנר, השלמת העסקה צפויה להתבצע בפרק זמן של חודשיים עד שלושה והיא כפופה לאישורים שונים וביניהם אישור משרד התקשורת.

נכון למועד דוח זה, על-פי תקנות התקשורת (בזק ושידורים) (הליכים לתנאים לקבלת רישיון כללי למתן שירותי בזק בין-לאומיים), התשס"ד - 2004 ("תקנות המב"ל"), אין להתיר למפעילים הסלולריים הקיימים לפעול כמפעילים בינלאומיים או להיות בעלי השפעה ניכרת במפעיל בינלאומי.

כמפורט בסעיף 14.9.1(ד) לדוח התקופתי, במסמך אימוץ מסקנות ועדת גרונאו (מיום 13 באוגוסט 2008) נקבע, כי אין להתיר למפעילים הסלולריים הקיימים לפעול כמפעילים בינלאומיים או להיות בעלי השפעה ניכרת⁴ במפעיל בינלאומי וזאת עד אשר: (א) יתוקנו תקנות קישור הגומלין וייקבע בהן כי תעריף השיחה הבינלאומית המבוצעת באמצעות מכשיר סלולרי ייקבע על ידי חברה שהיא מפעיל בינלאומי; ו- (ב) יוכח כי שחקנים חדשים, לרבות מפעיל בינלאומי, פועלים בתחום הסלולרי כ-MVNO's (Mobile Virtual Network Operator; להלן: "MVNO") או שבאפשרותם לעשות כן.

לעניין התנאי הראשון, ביום 1 באוגוסט 2010 נכנס לתוקפו תיקון לתקנות התקשורת (בזק ושידורים) (תשלומים בעד קישור גומלין), התש"ס-2000. לעניין התנאי השני - למיטב ידיעת קבוצת נטוויז'ן, נכון למועד זה הוענקו רישיונות MVNO למספר מפעילים, עם זאת מפעילים אלה טרם החלו פעילות בתחום.

נכון למועד הדוח, אין באפשרות נטוויז'ן להעריך האם יתקיים התנאי השני ומתי או האם יחליט משרד התקשורת במסגרת הכרעתו בנושא אישור עסקת הרכישה של 012 סמייל על-ידי פרטנר לתקן את תקנות המב"ל באופן שיאפשר למפעילי הסלולר הקיימים לפעול כמפעילים בינלאומיים

³התיקון המוצע לפי השימוע יחול על בעלי רישיונות לאספקת שירותי אינטרנט, בעלי רישיון לאספקת שירותי שיחות בינלאומיות ובעלי רישיונות לאספקת שירותי שיחות פנים ארציות – דוגמת קבוצת נטוויז'ן.

⁴על-פי תקנות התקשורת (בזק ושידורים) (הליכים לתנאים לקבלת רישיון כללי למתן שירותי בזק בין-לאומיים), התשס"ד - 2004 (להלן: "תקנות המב"ל"), "השפעה ניכרת" – היכולת להשפיע על פעילותו של התאגיד השפעה של ממש - בין לבד ובין יחד עם אחרים או באמצעותם, בין במישרין ובין בעקיפין – הנובעת מכוח החזקת אמצעי שליטה בו או בתאגיד אחר, לרבות יכולת הנובעת מתקנון התאגיד, מכוח חוזה בכתב, בעל פה או באופן אחר, או יכולת הנובעת מכל מקום אחר, ולמעט יכול הנובעת רק ממילוי תפקיד של נושא משרה בתאגיד; בלי לגרוע מכלליות האמור, יראו אדם כבעל השפעה ניכרת בתאגיד אם הוא מחזיק 25% או יותר מאמצעי שליטה כלשהו בתאגיד.



שינויים וחדושים מהותיים אשר אירעו בעסקי התאגיד ליום 30 בספטמבר 2010

או להיות בעלי השפעה ניכרת במפעיל בינלאומי או מהם התנאים שיקבעו במסגרת תיקון כאמור, ראה לעניין זה גם סעיף 8.6.2.1 לדוח הרבעון הראשון בנוגע לעתירת פרטנר בנושא וכן סעיף 7.5 לעיל.

נוכח התחרות העזה הקיימת בתחום המפעילים הבינלאומיים וכוחן המשמעותי של חברות המפעילים הסלולאריים הרי שכניסה של מפעילים סלולאריים לתחום, עלולה להביא לפגיעה מהותית בנתח השוק של קבוצת נטוויז'ן. בנוסף, כניסת מפעילי הסלולאר לפעילות בתחום צפויה להפחית, באופן חלקי או מלא, את הזדקקותם לשירותי ה- Forward וה- Roaming של המפעילים הבינלאומיים, ובכללם קבוצת נטוויז'ן. כתוצאה מכך, כניסתם של מפעילי הסלולאר לתחום המפעילים הבינלאומיים, ככל שתותר, עלולה להשפיע באופן מהותי לרעה על קבוצת נטוויז'ן ועל תוצאותיה. מאידך גיסא, האפשרות כי מפעילי הסלולאר יפעלו כמפעילים בינלאומיים או יהיו בעלי השפעה ניכרת במפעיל בינלאומי עשויה לפתוח הזדמנויות עסקיות חדשות עבור נטוויז'ן, ובכלל זה בחינת אפשרויות שילוב עסקי עם סלקום ישראל בע"מ ("סלקום") העשוי להיות כרוך בשינוי תאגידי עבור נטוויז'ן. יודגש, כאמור בסעיף 14.4 לדוח התקופתי, כי בחינת אפשרויות שילוב עסקי עם סלקום הנם בשלבים מקדמיים - ראשוניים ביותר וטרם נדונה בדירקטוריון נטוויז'ן. אין וודאות כלשהי לכדאיות הכלכלית בביצועו (אף לו יתכן מבחינה רגולטורית), באשר לעיתויו, מתכונתו ותנאיו (אם בכלל).

הערכות נטוויז'ן בנוגע להשפעה אפשרית של כניסת מפעילי הסלולאר לתחום המפעילים הבינלאומיים על תוצאות קבוצת נטוויז'ן ועל האפשרויות לשילוב עסקי עם סלקום, הן מידע צופה פני עתיד, כהגדרתו בחוק ניירות ערך המבוססות על מצב השוק והתחרות השוררת בו, המצב הרגולטורי, הערכות וניתוחים פנימיים שמבצעת קבוצת נטוויז'ן, מידע שפורסם על ידי משרד התקשורת וכן פרסומים בכלי התקשורת. נכון למועד הדוח מפעילי הסלולאר אינם רשאים לפעול בתחום התקשורת הבינלאומית או להיות בעלי השפעה ניכרת במפעילי התקשורת הבינלאומית, ואין ודאות מתי יורשו לפעול בתחום בעתיד. הערכות אלה עשויות שלא להתממש, כולן או חלקן, או להתממש באופן שונה מהותית מכפי שנחזה, בין היתר, בעקבות שינויים במבנה התחרות והשחקנים הפועלים בשוק, שינויים רגולטורים ופעולותיה של קבוצת נטוויז'ן לשימור ולגיוס לקוחות.

7.7 סעיף 14.21 – הליכים משפטיים

7.1. תביעות ייצוגיות:

לפרטים אודות החלטת בית המשפט להתיר הגשתה של תובענה כייצוגית, ראה דיווח מיידי שפרסמה החברה ביום 4 בנובמבר 2010 (מספר אסמכתא 2010-01-669414) וכן ביאור 5(ב)3 (יג) לדוחות הכספיים של החברה ליום 30 בספטמבר 2010.

לפרטים אודות הליכים משפטיים מהותיים של נטוויז'ן ראה ביאור 5(ב)3 לדוחות הכספיים של החברה ליום 30 בספטמבר 2010.

8. סעיף 15 לדוח התקופתי - אחרים

8.1 קרגל בע"מ ("קרגל")

לפרטים אודות הפסקת המשא ומתן וביטול מזכר הבנות בין קרגל לבין כל בעלי מניותיה של אמרז בע"מ ("אמרז") ביחס לרכישת מלוא הון המניות המונפק של אמרז על ידי קרגל מכל בעלי מניותיה של אמרז, ראה דיווח מיידי שפרסמה החברה ביום 24 בנובמבר 2010 (מספר אסמכתא 2010-01-691788).


סעיף 16 לדוח התקופתי - הון אנושי

.9

9.1 גמול דירקטורים וביטוח נושאי משרה ודירקטורים

ביום 28 ביולי 2010, אישרה אסיפת בעלי המניות של החברה, בין היתר, החלטות בנושאים הבאים:

- תשלום גמול עבור השנים 2011 עד 2015 (כולל) לדירקטורים בחברה, לרבות דירקטורים שהם ו/או קרוביהם הינם בעלי שליטה באותו המועד.
- התקשרות מראש של החברה בפוליסת ביטוח בסיסית ו/או קבוצתית ו/או אחרת לתקופה של שנה החל מיום 1 באוגוסט 2010 ועד ליום 31 ביולי 2011 ("הפוליסה הראשונה") שבמסגרתה תבוטח אחריות נושאי משרה, לרבות נושאי משרה שהם ו/או קרוביהם בעלי שליטה בחברה.
- התקשרות מראש של החברה בפוליסת ביטוח בסיסית ו/או קבוצתית ו/או אחרת למספר תקופות ביטוח שלא יעלו במצטבר על ארבע שנים מתום תקופת הפוליסה הראשונה שבמסגרתן תבוטח אחריות נושאי משרה, לרבות נושאי משרה שהם ו/או קרוביהם בעלי שליטה בחברה.

לפרטים נוספים ראה דיווח מידי שפרסמה החברה ביום 28 ביולי 2010 (מספר אסמכתא-2010-01-568626).

סעיף 17 לדוח התקופתי – מימון

.10

סעיף 17.2

בדוח הדירוג של מעלות מחודש יולי 2009 נאמר, בין היתר, כי בהתאם לתפיסתם המתודולוגית, הם מתייחסים ובוחנים את חמש חברות המטה של אי די בי (אי די בי אחזקות, אי די בי פתוח, דסק"ש, כור והחברה) כמקשה אחת לצורך הערכת סיכוני האשראי, וזאת לנוכח מבנה ההחזקות ומאפייני השליטה והניהול בקבוצת אי די בי, החשיבות האסטרטגית של כל חברת מטה לקבוצה והזהות המיוחסת לחברות המטה כחלק מ"קבוצת אי די בי". במסגרת זו, ציינה מעלות כי היא מצפה שחברות מטה אי די בי ישמרו לאורך זמן על רמת מינוף מצרפית שאינה עולה מהותית על 60% (למעט חריגות לתקופות קצרות), לשמור על נזילות מספקת ולהמשיך ולהחזיק בפורטפוליו מפוזר, נזיל ובעל רמות סיכון נמוכות אשר יניב לה דיבידנדים יציבים לאורך זמן. בנוסף, ציינה מעלות כי רמת המינוף בחברה לא תעלה על זו הנמדדת ברמה המצרפית בחברות מטה אי די בי. הדירוג האמור מבוסס על מגוון פרמטרים איכותיים וכמותיים, אשר בודקים את המינוף הפיננסי המצרפי ואת הנזילות של קבוצת אי די בי. בסמוך לסוף הרבעון המדווח, עמדה רמת המינוף המצרפית של החברות מקבוצת אי די בי על כ- 67% ושל החברה על כ- 25%. בסמוך למועד אישור דוחות כספיים אלו עמדה רמת המינוף המצרפית של חברות מטה אי די בי על כ- 66% ושל החברה על כ- 25%. נתוני רמת המינוף המצרפית של הקבוצה חושבו על בסיס מידע הזמין לחברה במועד סמוך לאישור הדוחות הכספיים.

סעיף 19 לדוח התקופתי – מגבלות ופיקוח על פעילות כת"ש

.11

בהמשך למתואר בסעיף 24 לדוח התקופתי, בחודש ספטמבר 2010 אישרה ועדת הכספים של הכנסת את הצעת חוק ייעול הליכי האכיפה ברשות ניירות ערך (תיקוני חקיקה), התש"ע-2010 לקראת הבאתה לקריאה שניה ושלישית בכנסת. מטרת החוק המוצע לייעול את אכיפת הוראות החוקים, עליהם מופקדת רשות ניירות ערך והמסדירים את תחום דיני ניירות הערך, ובהם חוק ניירות ערך, חוק הסדרת העיסוק בייעוץ השקעות, בשיווק השקעות ובניהול תיקי השקעות, התשנ"ה-1995 וחוק השקעות משותפות בנאמנות, התשנ"ד-1994.

החוק המוצע קובע מנגנון אכיפה מנהלית, שעיקרו טיפול בסוגים מסויימים של הפרות החוקים האמורים במסגרת הליך מנהלי שבו ניתן יהיה להטיל אמצעי אכיפה שונים על המפר, ובהם: עיצום כספי, תשלום



שינויים וחדושים מהותיים אשר אירעו בעסקי התאגיד ליום 30 בספטמבר 2010

לנפגע ההפרה, איסור לכהן כנושא משרה בכירה בגוף מפוקח למשך תקופה מסוימת, וביטול או התליה של רישיון, אישור או היתר. במקרים מסויימים בהם המפר הוא תאגיד, קובע החוק המוצע כי תחול אחריות בגין כך גם על המנהל הכללי, למעט אם התקיימו תנאים מסויימים וביניהם קיומם של נהלים בתאגיד למניעת ההפרה. החוק המוצע כולל גם מנגנון של הסדר מוסכם כחלופה לניהול הליך פלילי או מנהלי המאפשר אף הוא הטלתם של אמצעי האכיפה האמורים.

כחלק מהיערכות החברה לתחולת החוק המוצע לכשיתקבל בכנסת, ולתחולתן של תקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומידיים)(תיקון), התש"ע-2009 בנושא אפקטיביות הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי, מתכננת החברה, בין היתר, לאמץ נהלים לחיזוק ההקפדה בחברה על קיום הוראות חוק ניירות ערך וחוקים רלבנטיים אחרים ועל מהימנות הדיווח הכספי והגילוי.

12. לסעיף 20 לדוח התקופתי – הליכים משפטיים

לפרטים אודות הליכים משפטיים תלויים נגד חברות מוחזקות על ידי כת"ש, ראה באור 5 לדוחות הכספיים של החברה ליום 30 בספטמבר 2010.

13. לסעיף 22 לדוח התקופתי – צפי להתפתחות בשנה הקרובה

- בהמשך לאמור בסעיף 22.1.1 לדוח התקופתי, יעודכן כי בחודש אוקטובר 2010 ביקשה כלל אנרגיה את ביטולו של הרשיון המותנה להקמת מתקן לייצור חשמל בטכנולוגיה של אגירה שאובה.
- בהמשך לאמור בסעיף 22.1.5 לדוח התקופתי, יעודכן כי בחודש נובמבר 2010 חתמה כלל אנרגיה על הסכם למיזוג כלל פי וי בע"מ עם חברת סאן איז אנרגיה סולרית בע"מ. לפרטים ראה באור 3(א) 10 לדוחות הכספיים של החברה ליום 30 בספטמבר 2010.

כלל תעשיות והשקעות בע"מ
דוח רבעוני ליום 30 בספטמבר 2010



דוח הדירקטוריון

ב'

דוח הדירקטוריון
ליום 30 בספטמבר 2010

ב'



דוח הדירקטוריון על מצב עיני החברה ליום 30 בספטמבר 2010

א. הסברי הדירקטוריון למצב עסקי התאגיד

1. תאור החברה

א. כללי

דירקטוריון כלל תעשיות והשקעות בע"מ ("החברה" ו/או "כת"ש") מתכבד להגיש בזה את דוח הדירקטוריון ליום 30 בספטמבר 2010 הסוקר את השינויים העיקריים בפעילות החברה בחודשים ינואר עד ספטמבר 2010 ("תקופת הדוח"). הדוח נערך בהתאם לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידיים), התש"ל-1970, ומתוך הנחה שבידי המעיין בו מצוי גם הדוח התקופתי המלא של החברה ליום 31 בדצמבר 2009 ("דוחות כספיים שנתיים"). תוצאות החברה המוצגות בדוח הדירקטוריון מתייחסות לחלק של בעלי המניות של החברה בתוצאות, אלא אם נאמר אחרת.

כת"ש הינה חברת החזקות מהגדולות בישראל. החברה הינה בשליטה של אי די בי חברה לפתוח בע"מ ("אי די בי פתוח"). אי די בי פתוח מוחזקת במלואה על ידי אי די בי חברה לאחזקות בע"מ.

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

פעילותה של החברה מתבצעת באמצעות חברות מאוחדות (חברות אשר הקבוצה מחזיקה בהן במישרין או בעקיפין מעל 50% מזכויותיהן לרבות זכויות פוטנציאליות), חברות מאוחדות באיחוד יחסי (חברות אשר לקבוצה קיימת הסכמה חוזית עם גורמים נוספים לשליטה משותפת), חברות כלולות (חברות אשר לקבוצה יש השפעה מהותית בהן והן נכללות בדוחות הכספיים על בסיס השווי המאזני) ובאמצעות חברות אחרות בהן אין לחברה השפעה מהותית (נכללות בדוחות הכספיים על בסיס השווי ההוגן).

הדוחות הכספיים נערכו בהתאם לתקני הדיווח הכספי הבינלאומיים (IFRS).

ב. יעדים

יעדיה העיקריים של החברה הינם:

- שיפור הביצועים העסקיים במטרה להשיג תשואה מרבית על ההון לאורך זמן, תוך בחינה כלכלית מתמדת של חלופות עסקיות וניצול הזדמנויות.
- המשך מיקודה של כת"ש כחברת החזקות המרכזת החזקות בענפים הבאים: תעשייה בסיסית, טכנולוגיה מתקדמת וביוטכנולוגיה, לוגיסטיקה, שירותי תקשורת, אנרגיה, מוצרי צריכה ותשתיות.

לשם השגת יעדים אלה, גיבשה החברה את האסטרטגיה העסקית הבאה:

- התמקדות במספר מוגבל של החזקות מהותיות ובעלות פוטנציאל צמיחה בר קיימא, בהן לכת"ש יכולת השפעה מהותית תוך בחינת ענפי פעילות חדשים העונים על קריטריונים אלו;
- בחינה מתמדת של הזדמנויות השקעה בחברות מובילות, ובכלל זה בחברות המוחזקות.
- ניצול הזדמנויות בשווקים הרלוונטיים לשם מימוש השקעות.
- בחינה מתמדת של אפשרויות להצפה ויצירת ערך בחברות המוחזקות.
- הגברת הפעילות הבינלאומית, גם באמצעות החברות המוחזקות; במסגרת זו, בוחנת כת"ש מגוון נרחב של הצעות השקעה ושיתופי פעולה במגוון הרחב של הענפים בהם היא פועלת, לרבות באמצעות החברות המוחזקות על-ידיה, באזורים גיאוגרפיים שונים.
- טיפוח והידוק הקשר עם שותפים אסטרטגיים קיימים ופוטנציאליים, בארץ ובעולם.
- ניהול מטה החברה כגוף דינמי העובד בשיתוף פעולה עם החברות המוחזקות.
- הוצאה, מעת לעת, לניהול חיצוני של חלק מהפעילות, תוך הקפדה על שליטה ובקרה נאותים.
- תרומה וסיוע לקהילה בישראל.



דוח הדירקטוריון על מצב עיני החברה ליום 30 בספטמבר 2010

א. הסברי הדירקטוריון למצב עסקי התאגיד (המשך)

1. תאור החברה (המשך)

ג. איכות הרווח

הרווח הנקי של החברה כולל ומושפע בעיקר מהחזקותיה בחברות מוחזקות ומהרכיבים הבאים:

- חלק החברה ברווחי החברות המוחזקות, נטו.
- רווחים ממימוש, נטו, עדכון ערך השקעות והשפעות חד פעמיות אחרות של החברה ושל חברות מוחזקות שלה.
- פעילות המטה של החברה הכוללת הוצאות מימון נטו, הוצאות הנהלה וכלליות והכנסות מדמי ניהול.

ברוחי החברה עשויה לחול תנודתיות גבוהה בין תקופות דיווח שונות, וזאת בעיקר בשל עיתויי המימושים שמבצעות החברה וחברות מוחזקות שלה, בשל השפעות שינויים במחירי ניירות ערך בשווקי ההון וכן בשל שינוי בהוצאות המימון של החברה והחברות המוחזקות שלה, שהיקפן מושפע מהיקף החוב נטו, מאפיקי ההצמדה של החוב והנכסים הכספיים נטו ומשיעור השינוי במדד המחירים לצרכן ובשער החליפין של השקל מול המטבעות הזרים, הרלבנטיים בתקופה המדווחת.

ד. המצב בשווקים הריאליים והפיננסיים בארץ ובעולם והשפעותיו על החברה

מתחילת שנת 2010 נמשכת מגמת ההתאוששות הכלכלית במרבית השווקים הפיננסיים והריאליים בעולם ובאופן מובהק אף יותר בישראל, אך השלכות המשבר הפיננסי שהחל בשנת 2008 עדיין ניכרות, לרבות בתנודתיות שעריהם של ניירות ערך ומטבעות, בהמשך מצוקת אשראי במדינות ובפירמות מסוימות ובאי ודאות בפעילות הכלכלית.

בשוק ההון המקומי נרשמת מגמה חיובית שהתחזקה לאחרונה, ובמקביל, שוק החוב הקונצרני התאושש והתחדש בהדרגה גיוס כספים על-ידי המגזר העסקי. על רקע סימני ההתאוששות של המשק הישראלי, נקט בנק ישראל בחודשים האחרונים בהעלאה מדורגת של הריבית המוניטארית.

ההתפתחויות בשווקים העולמיים, ובפרט בגוש האירו ובארה"ב, הכוללות גם תנודתיות בשערי החליפין בעולם, השפיעו ועלולים להמשיך ולהשפיע על התוצאות העסקיות של החברה ושל חברות מוחזקות שלה, על נזילותן, על שווי הון העצמי, על שווי הנכסים שלהן ויכולת מימושם, על מצב עסקיהן (ובכלל זה, הביקוש מוצרים של החברות המוחזקות), על אמות המידה הפיננסיות שלהן, על דירוג האשראי שלהן, על יכולתן לחלק דיבידנדים ואף על עצם יכולתן לגייס מימון לפעילותן השוטפת ולפעילותן ארוכת הטווח, כמו גם על תנאי המימון.

ה. ועדת חודק

בחודש יולי 2010 פרסם הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון במשרד האוצר ("הממונה") חוזר המיישם את המלצות הועדה לקביעת פרמטרים להתייחסות גופים מוסדיים המעמידים אשראי באמצעות רכישת אגרות חוב לא ממשלתיות. החוזר האמור כולל, בין היתר, הוראות בעניין תהליכים פנימיים בגוף מוסדי טרם ההשקעה באגרות חוב, בעניין המידע הנחוץ לגוף מוסדי לבחינת השקעה באגרות חוב ולמעקב שוטף אחריהן, בדבר מנגנונים לשיתוף פעולה בין גופים מוסדיים בנושאים מסוימים הנוגעים להשקעה באגרות חוב, בעניין הוראות שיש לכלול במסמכי אגרות החוב כתנאי להשקעת גופים מוסדיים בהן ובעניין חיובם של גופים מוסדיים לקבוע מדיניות השקעות באגרות חוב (לרבות ביחס לזכויות העמדה לפירעון מידי שתיכללנה באגרות החוב), המתייחסת למאפייניהם של אגרות החוב והמנפיקים השונים. מרבית הוראות החוזר נכנסו לתוקף בחודש אוקטובר 2010.

חוזר הממונה והאופן שבו ייושמו הוראותיו על-ידי גופים מוסדיים עשויים להשפיע על אפשרויות גיוס הון מגופים מוסדיים באמצעות אגרות חוב, לרבות התנאים והמחיר לגיוס הון כאמור. במועד הדוח אין עדיין ביכולת החברה לזהות את עוצמתן של השפעות אלה בפועל.



דוח הדירקטוריון על מצב עניני החברה ליום 30 בספטמבר 2010

א. הסברי הדירקטוריון למצב עסקי התאגיד (המשך)

1. תאור החברה (המשך)

ו. להלן מרכיבי מגזרי הפעילות העיקריים של הקבוצה¹:

1. **מלט** - החברה העיקרית במגזר היא נשר מפעלי מלט ישראלים בע"מ ("נשר"), הנמצאת בבעלותה המלאה של משאב - יזום ופיתוח בע"מ ("משאב") (שעור בעלות 75%). נתוני המגזר המוצגים הינם נתוני משאב במאחד בנטרול נתוני תעבורה אחזקות בע"מ.
2. **תעבורה אחזקות בע"מ** ("תעבורה") (שעור בעלות - 50% ע"י נשר, בשרשור 37.5% על ידי החברה), המחזיקה בין היתר את ממן מסופי מטען וניטול בע"מ ("ממן") (שעור בעלות של תעבורה בממן - 77%)². תעבורה עוסקת בשירותי הובלה, תשתיות ולוגיסטיקה וכן בייבוא ושיווק של משאות, אוטובוסים, ציוד כבד ומנופים, בייבוא ושיווק של מכוניות באירופה ובמתן שירותים נלווים.
3. **נייר חדרה בע"מ** ("נייר חדרה") (שעור בעלות - 59%) פועלת בעיקר בתחומי ייצור ושיווק ניירות אריזה, איסוף ומיחזור נייר, ייצור ושיווק מוצרי אריזה וקרטון, מוצרי נייר ביתיים, חיתולים חד פעמיים ומוצרים לניקיון ולמטבח וניירות כתיבה והדפסה, מחזיקה בין היתר את חוגלה-קימברלי בע"מ (שעור בעלות - 49.9%) ואת מונדי נייר חדרה בע"מ ("מונדי") (שעור בעלות - 49.9%)³.
4. **קבוצת גולף א.ק. בע"מ** ("גולף") (שעור בעלות - 64%). גולף עוסקת בעיקר בשיווק ומכירה של מוצרי אופנת הלבשה ואופנת בית.
5. **פאנדטק בע"מ** ("פאנדטק") (שעור בעלות - 59%). פאנדטק עוסקת בפיתוח ושיווק של תוכנות המסייעות לפעילות מוסדות פיננסיים ומתן שירותי תמיכה בהן.
6. **כלל תעשיות ביוטכנולוגיה בע"מ** ("כת"ב"), (שעור בעלות - 59%). כת"ב פועלת בתחום מדעי החיים בדרך של השקעות בחברות ומיזמים בתחום מדעי החיים, הנמצאים ברובם בשלבי המחקר וניסויים קליניים. כת"ב מחזיקה בין היתר את מדיונד בע"מ (שעור בעלות - 55%), די-פארם בע"מ ("די-פארם") (שעור בעלות - 46%), קיורטק בע"מ (שעור בעלות - 37%) ובנוסף באמצעות כלל קרן הון סיכון - שעור בעלות 21%), אנדרומדה ביוטק בע"מ (שעור בעלות - 87%), פוליהיל בע"מ (שעור בעלות - 41%).
7. **נטוויז'ן בע"מ** ("נטוויז'ן") (שעור בעלות - 30%). נטוויז'ן, שהינה ספק מרכזי של שירותי תקשורת בישראל, עוסקת בעיקר באספקת שירותי קישוריות לאינטרנט, באספקת שירותי טלפוניה בינלאומית וכן באספקת שירותים מנוהלים (ציוד ושירותי נקודת סיום רשת תקשורת וטלפוניה פנים ארצית).
8. **מגזר אחרים** - פעילות המגזר כוללת בין השאר את קרגל בע"מ ("קרגל") (שעור בעלות - 26%), יפ-אורה בע"מ (שעור בעלות - 30%), מנועי בית שמש אחזקות (1997) בע"מ (שעור בעלות - 36%), כלל אנרגיה שותפות מוגבלת ("כלל אנרגיה") (שעור בעלות - 100%), כלל מוטורס בע"מ (שעור בעלות - 100%), כיתן תעשיות טקסטיל בע"מ (שעור בעלות - 100%), אפ.בי.אר אינפיניטי II ונצ'ורס (ישראל), שותפות מוגבלת (שעור בעלות - 39%), אינפיניטי ישראל צ'ינה פאנד (ישראל 2) שותפות מוגבלת (שעור בעלות - 9%) וקי.בי.ע. קבוצת בוני ערים בע"מ ("קי בי ע") (שעור בעלות - 53%).

על פעילויות הקבוצה משפיעים גורמים חיצוניים רבים (ראה סעיף 7 לחלק א' - תיאור עסקי התאגיד ליום 31 בדצמבר 2009).

¹ שעור הבעלות בחברות הינו נכון ליום 30 בספטמבר 2010, נתוני ההחזקה באחוזים בדוח זה מעוגלים למספר השלם הקרוב, אלא אם צוין אחרת, או ניתנו מספרים לאחר הנקודה העשרונית.

² לגבי עסקת אל על ממן ראה סעיף א'3.

³ לגבי הסכם לרכישת מניות נוספת של מונדי נייר חדרה על ידי נייר חדרה ראה סעיף א'3ב'2 להלן.



דוח הדירקטוריון על מצב עיני החברה ליום 30 בספטמבר 2010

א. הסברי הדירקטוריון למצב עסקי התאגיד (המשך)

2. תוצאות הפעילות העסקית

א. רווח והפסד

1. תקופת הדוח

סך הרווח הנקי המיוחס לבעלי המניות של החברה וזכויות שאינן מקנות שליטה הסתכם בתקופת הדוח לסך של 150 מיליון ש"ח, לעומת 515 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד, ו- 567 מיליון ש"ח בשנת 2009 כולה.

הרווח הנקי המיוחס לבעלי המניות של החברה בתקופת הדוח הסתכם ל- 128 מיליון ש"ח לעומת רווח של 405 מיליון ש"ח בתקופה מקבילה אשתקד ורווח של 450 מיליון ש"ח בשנת 2009 כולה.

בתקופת הדוח הסתכם הרווח השוטף ב- 117 מיליון ש"ח (ראה סעיף 2אג' להלן) לעומת רווח של 164 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. תרומת המגזרים השוטפת בתקופת הדוח הסתכמה ב- 191 מיליון ש"ח לעומת 263 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. הוצאות מימון, מטה ואחר הסתכמו לסך 74 מיליון ש"ח לעומת 99 מיליון בתקופה המקבילה אשתקד.

הרווח בתקופת הדוח שנבע ממימוש השקעות, התאמת ערך השקעות והשפעות חד פעמיות אחרות נטו הסתכם ל- 11 מיליון ש"ח וכולל בעיקר רווח בסך כ- 18 מיליון ש"ח כתוצאה מירידה בשיעור האחזקה בנובה ומכירת מניות נובה ורווח של כ- 29 מיליון ש"ח בגין שערור יתרת ההשקעה בנובה לשווי הוגן, בניכוי הפסד בסך 17 מיליון ש"ח בגין הפרשה לירידת ערך בארקדיאן, הפסד בסך 12 מיליון ש"ח בגין עסקת אל על ממן והפסד בסך 8 מיליון ש"ח בגין ירידת ערך השקעת החברה במונדי חדרה.

הרווח בתקופה המקבילה אשתקד שנבע ממימוש השקעות, התאמת ערך השקעות והשפעות חד פעמיות אחרות נטו הסתכם ל- 241 מיליון ש"ח וכולל בעיקר את הסכום בו עולה ערכם של הנכסים וההתחייבויות (נטו), המתייחס לרכישה הנוספת של מניות נייר חדרה על ידי החברה, על הסכום ששולם בגין רכישת מניות נייר חדרה (מוניטין שלילי) בסך 113 מיליון ש"ח, רווח מהירידה הצפויה בשיעורי המס בסך 49 מיליון ש"ח, רווח מפיקעת אופציות למניות גולף ורווח מירידה בשיעור האחזקה בגולף כתוצאה מימושי אופציות למניות גולף בסך 25 מיליון ש"ח, הסכום בו עולה ערכם של הנכסים וההתחייבויות (נטו), המתייחס לחלק הנוסף של כת"ב בדי-פארם כתוצאה מההנפקה וגיוס ההון, על סכום ההשקעה של כת"ב בדי-פארם (מוניטין שלילי) בסך 21 מיליון ש"ח, רווח מירידה של כת"ב בשיעור האחזקה באנדרומדה בסך 35 מיליון ש"ח, רווח מהמעבר של תעבורה למתחם החלופי בסך 12 מיליון ש"ח, בניכוי הפרשות לירידת ערך השקעות באי סי טל בסך 11 מיליון ש"ח וארקדיאן בסך 14 מיליון ש"ח.

הרווח הנקי הבסיסי למניה לתקופת הדוח, הסתכם ב- 0.81 ש"ח לעומת רווח של 2.57 ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד ורווח של 2.86 ש"ח לשנת 2009 כולה. הרווח הנקי המדולל למניה לתקופת הדוח, הסתכם ב- 0.80 ש"ח לעומת רווח של 2.47 ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד ורווח של 2.75 ש"ח לשנת 2009 כולה.

2. תקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר 2010

סך ההפסד המיוחס לבעלי המניות של החברה וזכויות שאינן מקנות שליטה הסתכם ברבעון השלישי של שנת 2010 לסך של 9 מיליון ש"ח, לעומת רווח נקי בסך של 226 מיליון ש"ח ברבעון המקביל אשתקד.

הרווח הנקי המיוחס לבעלי המניות של החברה ברבעון השלישי של שנת 2010 הסתכם ל- 2 מיליון ש"ח לעומת רווח של 194 מיליון ש"ח ברבעון המקביל אשתקד.

ברבעון השלישי של שנת 2010 הסתכם הרווח השוטף ב- 18 מיליון ש"ח לעומת רווח של 23 מיליון ש"ח ברבעון המקביל אשתקד. תרומת המגזרים השוטפת ברבעון השלישי של שנת 2010 הסתכמה ב- 47 מיליון ש"ח לעומת 77 מיליון ש"ח ברבעון המקביל אשתקד. בהוצאות מימון, מטה ואחר חל קיטון לסך של 29 מיליון ש"ח לעומת הוצאה של 54 מיליון ש"ח ברבעון המקביל אשתקד. עיקר הקיטון בהוצאות נבע מירידה בהוצאות המימון כתוצאה מקיטון בשיעור האינפלציה ומהשפעה חיובית של העליות בשוקי ההון.

ההפסד ברבעון השלישי של שנת 2010 שנבע ממימוש השקעות, התאמת ערך השקעות והשפעות חד פעמיות אחרות נטו הסתכם ל- 16 מיליון ש"ח. ונבע בעיקר מהפסד בסך 12 מיליון ש"ח בגין עסקת אל על ממן והפסד בסך 8 מיליון ש"ח בגין ירידת ערך השקעת החברה במונדי חדרה.



דוח הדירקטוריון על מצב עיני החברה ליום 30 בספטמבר 2010

א. הסברי הדירקטוריון למצב עסקי התאגיד (המשך)**2. תוצאות הפעילות העסקית (המשך)**

הרווח ברבעון השלישי של 2009 שנבע ממימוש השקעות, התאמת ערך השקעות והשפעות חד פעמיות אחרות נטו הסתכם ל- 171 מיליון ש"ח וכולל בעיקר את הסכום בו עולה ערכם של הנכסים וההתחייבויות (נטו), המתייחס לרכישה הנוספת של מניות נייר חדרה על ידי החברה, על הסכום ששולם בגין רכישת מניות נייר חדרה (מוניטין שלילי) בסך 113 מיליון ש"ח, רווח מהירידה הצפויה בשיעורי המס בסך 49 מיליון ש"ח, רווח מירידה בשיעור האחזקה בגולף כתוצאה מימושי אופציות למניות גולף בסך 10 מיליון ש"ח, הסכום בו עולה ערכם של הנכסים וההתחייבויות (נטו), המתייחס לחלק הנוסף של כת"ב בדי-פארם כתוצאה מההנפקה וגיוס ההון, על סכום ההשקעה של כת"ב בדי-פארם (מוניטין שלילי) בסך 21 מיליון ש"ח, בניכוי הפרשות לירידת ערך השקעות באי סי טל בסך 11 מיליון ש"ח וארקדיאן בסך 14 מיליון ש"ח.

הרווח הנקי הבסיסי למניה לרבעון השלישי של שנת 2010, הסתכם ב- 0.01 ש"ח לעומת רווח של 1.24 ש"ח ברבעון המקביל אשתקד. הרווח הנקי המדולל למניה לרבעון השלישי של שנת 2010, הסתכם ב- 0.01 ש"ח לעומת רווח של 1.23 ש"ח ברבעון המקביל אשתקד.



דוח הדירקטוריון על מצב עיני החברה ליום 30 בספטמבר 2010

א. **הסברי הדירקטוריון למצב עסקי התאגיד (המשך)**

2. **תוצאות הפעילות העסקית (המשך)**

ב. **נתוני חברות מוחזקות עיקריות ותרומתן לרווח**

להלן נתונים מדוחותיהן הכספיים של החברות המוחזקות העיקריות⁴ (במיליוני ש"ח)

הכנסות					
לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר		לתשעה חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר		
	2009	2010	2009	2010	
חברות העורכות דוחות כספיים בש"ח (במיליוני ש"ח)					
1,508	366	364	1,126	1,142	משאב (ללא תעבורה)
2,079	513	488	1,534	1,558	תעבורה
892	220	295	654	785	נייר חדרה
666	170	171	489	482	גולף
183	43	6	151	22	כת"ב
1,250	321	329	932	957	נטוויז'ן
חברות העורכות דוחות כספיים בדולר (במיליוני דולר)					
117.8	30.6	36	84.9	104.2	פאנדטק ⁵

רווח נקי (הפסד)					
לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר		לתשעה חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר		
	2009	2010	2009	2010	
חברות העורכות דוחות כספיים בש"ח (במיליוני ש"ח)					
284	100	45	253	179	משאב (ללא תעבורה)
122	25	(20)	109	23	תעבורה
91	35	23	70	65	נייר חדרה
88	15	17	64	60	גולף
65	19	(22)	82	(65)	כת"ב
106	24	18	79	62	נטוויז'ן
חברות העורכות דוחות כספיים בדולר (במיליוני דולר)					
4.7	1.6	2.9	1.3	6.7	פאנדטק ⁵

⁴ הנתונים המוצגים מתייחסים לתוצאותיהן של החברות המוחזקות כפי שהן מוצגות בדוחותיהן הכספיים בהתעלם משיעור ההחזקה של החברה בהן ובהתעלם מביטולים של עסקאות בין החברות ובין המגזרים.
⁵ מתייחס לדוחות שפאנדטק פרסמה בצבור על פי כללי חשבונאות מקובלים בארה"ב. החברה מאחדת את דוחותיה של פאנדטק על פי כללי IFRS.



דוח הדירקטוריון על מצב עיני החברה ליום 30 בספטמבר 2010

א. **הסברי הדירקטוריון למצב עסקי התאגיד (המשך)**

2. **תוצאות הפעילות העסקית (המשך)**

ג. **ניתוח התוצאות על פי מגזרי פעילות (במיליוני ש"ח):**

תשעה חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר 2009			תשעה חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר 2010			
סה"כ	אחר ⁷	שוטף ⁶	סה"כ	אחר ⁷	שוטף ⁶	
מגזרי פעילות						
205	33	172	134	(8)	142	מלט
37	15	22	8	(12)	20	תעבורה
135	121	14	16	(4)	20	נייר חדרה
72	25	47	40	-	40	גולף
(6)	-	(6)	11	-	11	פאנדטק
63	71	(8)	(44)	3	(47)	כת"ב
4	1	3	14	2	12	נטוויז'ן
5	(14)	19	10	17	(7)	אחרים
515	252	263	189	(2)	191	סה"כ תרומת מגזרים
(110)	(11)	(99)	(61)	13	(74)	מימון מטה ואחר
405	241	164	128	11	117	רווח נקי

שלושה חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר 2009			שלושה חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר 2010			
סה"כ	אחר ⁷	שוטף ⁶	סה"כ	אחר ⁷	שוטף ⁶	
מגזרי פעילות						
90	36	54	34	-	34	מלט
9	3	6	(8)	(12)	4	תעבורה
122	115	7	(3)	(4)	1	נייר חדרה
21	10	11	11	-	11	גולף
2	-	2	5	-	5	פאנדטק
21	34	(13)	(15)	-	(15)	כת"ב
2	-	2	3	-	3	נטוויז'ן
(7)	(15)	8	4	-	4	אחרים
260	183	77	31	(16)	47	סה"כ תרומת מגזרים
(66)	(12)	(54)	(29)	-	(29)	מימון מטה ואחר
194	171	23	2	(16)	18	רווח נקי

⁶ תרומה לרווח הנקי של החברה אינה כוללת: רווחים ממימוש השקעות, הפחתות (למעט הפרשים מקוריים) והשפעות חד פעמיות בחברה בגין השקעתה בחברה המוחזקת.

⁷ כולל תוצאות מימוש השקעות, עדכון ערך השקעות והשפעות חד פעמיות (הן בחברות המוחזקות והן בחברה בגין השקעתה במגזר).



דוח הדירקטוריון על מצב עניני החברה ליום 30 בספטמבר 2010

א. הסברי הדירקטוריון למצב עסקי התאגיד (המשך)

2. תוצאות הפעילות העסקית (המשך)

שנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2009			
סה"כ	אחר ⁷	שוטף ⁶	
			מגזרי פעילות
228	19	209	מלט
42	15	27	תעבורה
139	121	18	נייר חדרה
96	33	63	גולף
10	12	(2)	פאנדטק
49	70	(21)	כת"ב
10	1	9	נטוויז'ן
16	(15)	31	אחרים
590	256	334	סה"כ תרומת מגזרים
(140)	(11)	(129)	מימון ומטה
450	245	205	רווח נקי

1.1. מגזר המלט -

א. סקירת מגזר המלט:

הרווח הנקי בתקופת הדוח הסתכם בסך 134 מיליון ש"ח לעומת רווח נקי של 205 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד.

הרווח הנקי ברבעון השלישי של שנת 2010 הסתכם בסך 34 מיליון ש"ח לעומת רווח נקי של 90 מיליון ש"ח ברבעון המקביל אשתקד.

הירידה ברווח הנקי הן בתקופת הדוח והן ברבעון השלישי של שנת 2010 לעומת התקופה המקבילה אשתקד והרבעון המקביל אשתקד, בהתאמה, נובעת בעיקרה מהירידה ברווח השוטף של מגזר המלט, ממעבר להוצאות מימון בתקופת הדיווח לעומת הכנסות מימון אשתקד, בשל העליות החריגות בשווקי ההון בתקופה המקבילה אשתקד, ומרישום הכנסות אשתקד בגין הקיטון הצפוי בשיעור המס בסך 36 מיליון ש"ח.

ב. סקירת תמצית תוצאות הפעילות של חברות המלט:

ההכנסות בתקופת הדוח הסתכמו ב- 1,142 מיליון ש"ח לעומת 1,126 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד (גידול של כ- 1%) וזאת כתוצאה מעליה כמותית במכירות לשוק המקומי ולרשות הפלשתינאית אשר קיזזה את השפעת הירידה ביצוא קלינקר.

תקופת הדוח אופיינה בהפעלה מלאה של מערך הייצור ברמלה (למעט שיפוץ עונתי) זאת בהשוואה לתקופה המקבילה אשתקד בה החברה נערכה להקטנת פעילות עקב המשבר והשביתה חלק מאמצעי הייצור תוך כדי צריכת מלאי יקר.

הרווח הנקי בתקופת הדוח הסתכם בסך 179 מיליון ש"ח לעומת רווח נקי של 225 מיליון ש"ח (בניכוי הכנסה חד פעמית כתוצאה מקיטון בשיעורי המס בסך 28 מיליון ש"ח) בתקופה המקבילה אשתקד. הירידה ברווח הנקי בתקופת הדוח לעומת התקופה המקבילה אשתקד, נובעת בעיקרה ממעבר להוצאות מימון בתקופת הדיווח לעומת הכנסות מימון בשל העליות החריגות בשווקי ההון בתקופה המקבילה אשתקד.

ההכנסות ברבעון השלישי של שנת 2010 הסתכמו ב- 364 מיליון ש"ח לעומת 366 מיליון ש"ח ברבעון המקביל אשתקד (קיטון של כ- 1%) וזאת כתוצאה מירידה ביצוא קלינקר שקוזזה מעליה כמותית במכירות לשוק המקומי.

הרווח הנקי ברבעון השלישי של שנת 2010 הסתכם ב- 45 מיליון ש"ח, לעומת רווח נקי של 72 מיליון ש"ח ברבעון המקביל אשתקד (בניכוי הכנסה חד פעמית כתוצאה מקיטון בשיעורי המס בסך 28 מיליון ש"ח).



דוח הדירקטוריון על מצב עיני החברה ליום 30 בספטמבר 2010

א. הסברי הדירקטוריון למצב עסקי התאגיד (המשך)

2. תוצאות הפעילות העסקית (המשך)

הירידה ברווח הנקי ברבעון השלישי של שנת 2010 לעומת הרבעון המקביל אשתקד, נובעת מעלייה בעלויות הייצור בקיזוז תרומתה של תחנת הכח אשר החלה לפעול בתחילת השנה, וממעבר להוצאות מימון בתקופת הדיווח לעומת הכנסות מימון שנבעו מעלויות החריגות בשווקי ההון בתקופה המקבילה אשתקד.

2. תעבורה -

א. סקירת מגזר תעבורה

הרווח הנקי בתקופת הדוח הסתכם בסך 8 מיליון ש"ח לעומת רווח נקי של 37 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. הירידה ברווח הנקי בתקופת הדוח 2010, לעומת התקופה המקבילה, נובעת בעיקר מרישום הוצאה בסך 12 מיליון ש"ח כתוצאה מעסקת אל על ממן לעומת רישום הכנסה נטו בסך 12 מיליון ש"ח בגין המעבר למתחם החלופי אשתקד.

ההפסד ברבעון השלישי של שנת 2010 הסתכם בסך 8 מיליון ש"ח לעומת רווח נקי של 9 מיליון ש"ח ברבעון המקביל אשתקד. המעבר מרווח ברבעון המקביל אשתקד להפסד ברבעון המדווח נובע בעיקר מרישום הוצאה ברבעון הנוכחי בסך 12 מיליון ש"ח כתוצאה מעסקת אל על ממן לעומת הרבעון המקביל אשתקד שבו נרשמה הכנסה בגין הקיטון הצפוי בשיעור המס בסך 3 מיליון ש"ח.

ב. סקירת תמצית תוצאות הפעילות של תעבורה:

ההכנסות בתקופת הדוח הסתכמו ב- 1,558 מיליון ש"ח לעומת הכנסות של 1,534 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד (גידול של כ- 2%). נרשם גידול הנובע מעליה במספר פעילויות ובעיקר במכירת משאיות, תחבורה ציבורית והיסעים וכן מהכנסות של חברות בת שאוחדו לראשונה. הגידול קוזז, ברובו, בירידות במכירת כלי רכב ובמספר פעילויות נוספות וכתוצאה מהטיפול החשבונאי בעסקת ממן – אל על.

הרווח נקי בתקופת הדוח הסתכם ב- 23 מיליון ש"ח לעומת רווח של 109 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. הירידה ברווח הנקי בתקופת הדוח לעומת התקופה המקבילה אשתקד נובעת בעיקר מהטיפול החשבונאי בעסקת ממן אל על שכתוצאה ממנו נכלל בתקופה הפסד של כ- 32 מיליון ש"ח ומנגד, מעסקת המעבר של תעבורה למתחם החלופי שכתוצאה ממנה נכלל רווח של 41 מיליון ש"ח אשתקד.

ההכנסות ברבעון השלישי של שנת 2010 הסתכמו ב- 488 מיליון ש"ח לעומת הכנסות של 513 מיליון ש"ח ברבעון המקביל אשתקד (קיטון של כ- 5%). גידול בהכנסות שנרשם כתוצאה מעליה במספר פעילויות ובעיקר מכירת משאיות ומהכנסות של חברות בת שאוחדו לראשונה, קוזז במלואו, בירידה בהכנסות הנובעת מהטיפול החשבונאי בעסקת ממן אל על וכן מירידות במכירת כלי רכב, ירידה בפעילות הגנרטורים ובמספר פעילויות נוספות.

ההפסד ברבעון השלישי הסתכם ב- 20 מיליון ש"ח לעומת רווח של 25 מיליון ש"ח ברבעון המקביל אשתקד. הירידה ברווח הנקי ברבעון השלישי של שנת 2010 לעומת הרבעון המקביל אשתקד נובעת בעיקר מהטיפול החשבונאי בעסקת ממן אל על שכתוצאה ממנו נכלל בתקופה הפסד של כ- 32 מיליון ש"ח וכן פגיעה בפעילות מכירת הרכבים ומספר פעילויות נוספות.

3. נייר חדרה -

א. סקירת מגזר נייר חדרה:

הרווח הנקי בתקופת הדוח הסתכם בסך 16 מיליון ש"ח לעומת רווח נקי של 135 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד.

ההפסד ברבעון השלישי של שנת 2010 הסתכם בסך 3 מיליון ש"ח לעומת רווח נקי של 122 מיליון ש"ח ברבעון המקביל אשתקד.

הירידה ברווח הנקי הן בתקופת הדוח והן ברבעון השלישי של שנת 2010 לעומת התקופה המקבילה אשתקד והרבעון המקביל אשתקד, בהתאמה, נובעת בעיקר מהרישום בתקופות המקבילות אשתקד של הסכום בו עולה ערכם של הנכסים וההתחייבויות (נטו), המתייחס לרכישה הנוספת של מניות בנייר חדרה על ידי החברה, על סכום ההשקעה של החברה בנייר חדרה (מוניטין שלילי), בסך 113 מיליון ש"ח.



דוח הדירקטוריון על מצב עניני החברה ליום 30 בספטמבר 2010

א. הסברי הדירקטוריון למצב עסקי התאגיד (המשך)

2. תוצאות הפעילות העסקית (המשך)

ב. סקירת תמצית תוצאות הפעילות של נייר חדרה:

ההכנסות בתקופת הדוח הסתכמו ב- 785 מיליון ש"ח לעומת הכנסות של 654 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד (גידול של כ-20%). עיקר העלייה בהכנסות נובעת מגידול בהכנסות מגזר ניירות אריזה שנבע הן מגידול כמותי כתוצאה מהפעלת מערך הייצור החדש לניירות אריזה, מכונה-8, הן מהגדלת הייצוא לאירופה וגידול בביקושי השוק המקומי והן כתוצאה מעליית מחירי המכירה לעומת התקופה המקבילה אשתקד. בנוסף, חל גידול בהכנסות מגזר שיווק צרכי משרד וזאת בעיקר לאור זכייה במכרזים מוסדיים אשר הרחיבו את היקף הלקוחות מהפעילות בתחום.

הרווח התפעולי הסתכם בתקופת הדוח ב- 33 מיליון ש"ח לעומת 15 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. בקיזוז הכנסה חד פעמית ממכירת נכס מסתכם הרווח התפעולי בתקופת הדוח ב- 16 מיליון ש"ח. לעומת התקופה המקבילה אשתקד שבה בקיזוז הכנסות חד-פעמיות בסך של כ- 16 מיליון ש"ח בגין דיבידנד חד-צדדי הסתכם ההפסד התפעולי בכ- 2 מיליון ש"ח. הגידול ברווח התפעולי בתקופה נובע בעיקרו מגידול במכירות כאמור לעיל.

חלק ברווחי החברות הכלולות בתקופת הדוח הסתכם ב- 59 מיליון ש"ח לעומת 64 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד.

הרווח הנקי בתקופת הדוח הסתכם לסך של 65 מיליון ש"ח לעומת רווח בסך 70 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד.

ההכנסות ברבעון השלישי של שנת 2010 הסתכמו ב- 295 מיליון ש"ח לעומת הכנסות של 220 מיליון ש"ח ברבעון המקביל אשתקד, גידול של 34%, אשר נובע בעיקרו מגידול במכירות מגזר ניירות אריזה ומחזור לעומת הרבעון המקביל לאור הגידול הכמותי במכירות כתוצאה מהמשך הגידול בביקושים לאור התעוררות הפעילות בתחום, כתוצאה מהכרה בהכנסות ממכירות מכונה 8 החל מחודש יוני 2010.

הרווח התפעולי הסתכם ברבעון השלישי של שנת 2010 ב- 20 מיליון ש"ח לעומת רווח תפעולי של 1 מיליון ש"ח ברבעון המקביל אשתקד. עיקר הגידול נבע מרווח חד פעמי ממכירת נכס בסך 17 מיליון ש"ח.

חלק ברווחי החברות הכלולות ברבעון השלישי של שנת 2010 הסתכם ב- 18 מיליון ש"ח לעומת 29 מיליון ש"ח ברבעון המקביל אשתקד.

הכנסות מיסים על ההכנסה הסתכמו ברבעון השלישי של שנת 2010 בסך 2 מיליון ש"ח לעומת 10 מיליון ש"ח ברבעון המקביל אשתקד, עיקר הירידה נובעת מהכנסה בסך של כ- 15 מיליון כתוצאה מירידה בשיעור המס ברבעון המקביל אשתקד.

הרווח הנקי ברבעון השלישי של 2010 הסתכם לסך של 23 מיליון ש"ח לעומת רווח בסך 35 מיליון ש"ח ברבעון המקביל אשתקד.

4. גולף -

א. סקירת מגזר גולף:

הרווח הנקי בתקופת הדוח הסתכם בסך 40 מיליון ש"ח לעומת רווח נקי של 72 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. הירידה ברווח הנקי בתקופת הדוח לעומת התקופה המקבילה אשתקד, נובעת מכך שאשתקד החברה רשמה רווח בסך 14 מיליון ש"ח כתוצאה מפקיעת יתרת כתבי האופציה סדרה 1 של גולף ורווח בסך 10 מיליון ש"ח כתוצאה ממימוש חלק מהאופציות סדרה 2, ובתוספת הירידה ברווח השוטף של גולף בסך 7 מיליון ש"ח.

הרווח הנקי ברבעון השלישי של שנת 2010 הסתכם בסך 11 מיליון ש"ח לעומת רווח נקי של 21 מיליון ש"ח ברבעון המקביל אשתקד, אז נרשם רווח בסך 10 מיליון ש"ח כתוצאה ממימוש חלק מהאופציות סדרה 2.



דוח הדירקטוריון על מצב עיני החברה ליום 30 בספטמבר 2010

א. הסברי הדירקטוריון למצב עסקי התאגיד (המשך)

2. תוצאות הפעילות העסקית (המשך)

ב. סקירת תמצית תוצאות הפעילות של גולף:

ההכנסות בתקופת הדוח הסתכמו ב- 482 מיליון ש"ח לעומת הכנסות של 489 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד (קטון של כ- 1%). הירידה בהכנסות בתקופת הדוח לעומת התקופה המקבילה אשתקד נבעה בעיקר מירידה בהכנסות מגזר אופנת ההלבשה כתוצאה ממזג האוויר החם שהקטין את מכירות קולקציית החורף, ומחוסר חלקי בסחורה, בניכוי עליה במכירות במגזר אופנת הבית כתוצאה מפתיחת חנויות חדשות.

הרווח הגולמי הסתכם בתקופת הדוח לסך של 295 מיליון ש"ח לעומת רווח גולמי של 292 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד והיווה כ- 61% מההכנסות לעומת 60% מההכנסות בתקופה המקבילה אשתקד.

העלייה בשיעור הרווח הגולמי בתקופת הדוח בתקופה המקבילה אשתקד נבעה בעיקר מירידה בשער החליפין של הדולר ביחס לש"ח וירידה במלאי איטי ומת.

הרווח מפעולות רגילות בתקופת הדוח הסתכם בסך 76 מיליון ש"ח, לעומת 81 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. עיקר הירידה ברווח מפעולות רגילות נבעה מעליה בהוצאות מכירה ושיווק והנהלה וכלליות בסך 8 מיליון ש"ח לעומת התקופה המקבילה אשתקד, בעיקר בשל מהתייקרות תשומות ומפתיחת חנויות חדשות.

הרווח הנקי בתקופת הדוח הסתכם בכ- 60 מיליון ש"ח לעומת כ- 64 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. הקטון ברווח הנקי בתקופת הדוח לעומת התקופה המקבילה אשתקד, נובע בעיקר מהעלייה בהוצאות המכירה והנהלה ומירידה בהכנסות מימון נטו בסך 4 מיליון ש"ח.

ההכנסות ברבעון השלישי של שנת 2010 הסתכמו ב- 171 מיליון ש"ח לעומת הכנסות של 170 מיליון ש"ח ברבעון המקביל אשתקד (גידול של כ- 1%). העלייה במכירות ברבעון השלישי של שנת 2010 לעומת הרבעון המקביל אשתקד, נובעת בעיקר מעלייה במכירת מגזר אופנת הבית כתוצאה מפתיחת חנויות חדשות בניכוי ירידה במכירת קולקציית חורף של מגזר אופנת ההלבשה.

הרווח הגולמי הסתכם ברבעון השלישי של שנת 2010 לסך של 100 מיליון ש"ח לעומת 96 מיליון ש"ח ברבעון המקביל אשתקד, והיווה כ- 58% מההכנסות בדומה לרבעון המקביל אשתקד.

הרווח מפעולות רגילות ברבעון השלישי של שנת 2010 הסתכם בסך 22 מיליון ש"ח בדומה לרבעון המקביל אשתקד.

הרווח הנקי ברבעון השלישי של שנת 2010 הסתכם בכ- 17 מיליון ש"ח לעומת כ- 15 מיליון ש"ח ברבעון המקביל אשתקד.

5. פאנדטק -

א. סקירת מגזר פאנדטק:

הרווח הנקי בתקופת הדוח הסתכם בסך 11 מיליון ש"ח לעומת הפסד של 6 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד.

הרווח הנקי ברבעון השלישי של שנת 2010 הסתכם בסך 5 מיליון ש"ח לעומת רווח נקי של 2 מיליון ש"ח ברבעון המקביל אשתקד.

המעבר מהפסד בתקופה המקבילה אשתקד לרווח בתקופת הדוח והגידול ברווח ברבעון השלישי של שנת 2010, לעומת הרבעון המקביל אשתקד, נובע מעליה ברווח השוטף של פאנדטק ומקטון בהפחחות שוטפות של הפרשים מקוריים בגין השקעת כת"ש בפאנדטק.



דוח הדירקטוריון על מצב עיני החברה ליום 30 בספטמבר 2010

א. הסברי הדירקטוריון למצב עסקי התאגיד (המשך)

2. תוצאות הפעילות העסקית (המשך)

ב. סקירת תמצית תוצאות הפעילות של חברת פאנדטק:

ההכנסות בתקופת הדוח הסתכמו ב- 104.2 מיליון דולר לעומת הכנסות של 84.9 מיליון דולר בתקופה המקבילה אשתקד (גידול של כ- 23%).

הרווח התפעולי בתקופת הדוח הסתכם בכ- 9.3 מיליון דולר לעומת רווח תפעולי של 1.6 מיליון דולר בתקופה המקבילה אשתקד. עיקר העליה ברווח התפעולי נובעת מעליה בהכנסות כאמור לעיל.

הרווח הנקי בתקופת הדוח הסתכם ב- 6.7 מיליון דולר לעומת רווח נקי של 1.3 מיליון דולר בתקופה המקבילה אשתקד. העליה ברווח נובעת בעיקר מעליה ברווח התפעולי כאמור לעיל בניכוי עליה בהוצאות מיסים ומימון בסך 2.3 מיליון דולר.

ההכנסות ברבעון השלישי של 2010 הסתכמו ב- 36 מיליון דולר לעומת הכנסות של 30.6 מיליון דולר ברבעון המקביל אשתקד (גידול של כ- 18%).

הרווח התפעולי ברבעון השלישי של 2010 הסתכם בכ- 3.6 מיליון דולר לעומת רווח תפעולי של 1.7 מיליון דולר ברבעון המקביל אשתקד. עיקר העליה ברווח נובעת מעליה בהכנסות כאמור לעיל.

הרווח הנקי ברבעון השלישי של 2010 הסתכם ב- 2.9 מיליון דולר לעומת רווח של 1.6 מיליון דולר ברבעון המקביל אשתקד. העליה ברווח נובעת בעיקר מעליה ברווח התפעולי כאמור לעיל בניכוי עליה בהוצאות מיסים ומימון בסך 0.5 מיליון דולר.

6. כת"ב -

א. סקירת מגזר כת"ב:

ההפסד בתקופת הדוח הסתכם בסך 44 מיליון ש"ח לעומת רווח נקי של 63 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. המעבר להפסד נובע בעיקר מגידול בהפסד השוטף של כת"ב בסך 39 מיליון ש"ח, ומכך שבתקופה המקבילה אשתקד נרשם רווח הנובע מעודף השווי המאזני שנרכש על עלות ההשקעה של כת"ב בדי-פארם בסך 21 מיליון ש"ח ורווח מירידת כת"ב בשיעור האחזקה באנדרומדה בסך 35 מיליון ש"ח.

ההפסד ברבעון השלישי של שנת 2010 הסתכם בסך 15 מיליון ש"ח לעומת רווח נקי בסך 21 מיליון ש"ח ברבעון המקביל אשתקד. המעבר מרווח ברבעון המקביל אשתקד להפסד ברבעון השלישי של שנת 2010 נבע מרווח הנובע מעודף השווי המאזני שנרכש על עלות ההשקעה של כת"ב בדי-פארם בסך 21 מיליון ש"ח ורווח כתוצאה מירידה בשיעור האחזקה של כת"ב בחברות מוחזקות בסך 18 מיליון ש"ח.

ב. סקירת תמצית תוצאות הפעילות של כת"ב:

המעבר מרווח בסך 82 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד להפסד בסך 65 מיליון ש"ח בתקופת הדוח נבע בעיקר כתוצאה מ: (א) קיטון ברווח ממימוש נכסים (84 מיליון ש"ח), כשבתקופה המקבילה אשתקד כולל סעיף זה רווח מירידה בשיעור החזקה באנדרומדה בסך 52 מיליון ש"ח (ב) ירידה ברווח משינוי בערך מכשירים פיננסיים נגזרים (35 מיליון ש"ח), אשתקד נכלל רווח של 43 מיליון ש"ח בגין נגזרים הקשורים להשקעת כת"ב באנדרומדה (ג) עליה בחלק כת"ב בהפסדי חברות מוחזקות (14 מיליון ש"ח), בעיקר עקב המעבר להפסד בדי-פארם (14 מיליון ש"ח), הנובע מגידול בהיקף הוצאות הפיתוח וכן מהעובדה שברבעון המקביל אשתקד נכלל רווח מירידה בערך אופציות למשקיעים בדי-פארם, ו-(ד) מעבר מהכנסות מימון וניהול להוצאות (15 מיליון ש"ח) עקב קיטון בהכנסות המימון וגידול בהוצאות הניהול.

המעבר מרווח ברבעון המקביל בסך 19 מיליון ש"ח אשתקד להפסד בסך 22 מיליון ש"ח ברבעון השלישי של שנת 2010 נבע בעיקר כתוצאה מ: (א) קיטון ברווח ממימוש נכסים (36 מיליון ש"ח). ברבעון המקביל אשתקד כולל סעיף זה רווח בגין ההשקעה בדי-פארם בסך 31 מיליון ש"ח (ב) גידול בהוצאות מימון וניהול בעקבות הענקות אופציות.



דוח הדירקטוריון על מצב עיני החברה ליום 30 בספטמבר 2010

א. הסברי הדירקטוריון למצב עסקי התאגיד (המשך)

2. תוצאות הפעילות העסקית (המשך)

7. נטוויז'ן -

א. סקירת מגזר נטוויז'ן:

הרווח הנקי בתקופת הדוח הסתכם בסך 14 מיליון ש"ח לעומת רווח נקי של 4 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד.

הרווח הנקי ברבעון השלישי של 2010 הסתכם בסך 3 מיליון ש"ח לעומת רווח נקי של 2 מיליון ש"ח ברבעון המקביל אשתקד.

העליה ברווח הן בתקופת הדוח והן ברבעון השלישי של שנת 2010, לעומת התקופה המקבילה אשתקד והרבעון המקביל אשתקד, בהתאמה, נובעת בעיקרה מקיטון בהפחתה שוטפת של הפרשים מקוריים בגין השקעת החברה בנטוויז'ן ומעלייה בשיעור החזקה של החברה בנטוויז'ן.

ב. סקירת תמצית תוצאות הפעילות של נטוויז'ן:

ההכנסות בתקופת הדוח הסתכמו לסך של 957 מיליון ש"ח, בהשוואה ל- 932 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד, גידול של כ- 3%, הנובע, בעיקר, מגידול בהכנסות ממגזר הקישוריות לאינטרנט. עיקר הגידול ממגזר שירותי הקישוריות לאינטרנט נובע ממכירת מוצרי אבטחת מידע, מגידול בפעילות האינטרנט ושירותי ערך מוסף הנמכרים ללקוחות ומאיחוד לראשונה של דוחותיה הכספיים של חברת רימון ישראל 2009 בע"מ (שדוחותיה מאוחדים החל מחודש ספטמבר 2009).

הרווח מפעולות בתקופת הדוח הסתכם ב- 91 מיליון ש"ח לעומת רווח מפעולות של 118 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. הקיטון ברווח מפעולות ביחס לתקופה המקבילה אשתקד נובע בעיקר מקיטון ברווח מפעולות ממגזר הטלפוניה, הנובע בעיקר מהשפעת כניסת נטוויז'ן לתחום הטלפון הביתי אשר גרמה להפסד תפעולי בסך של כ- 22 מיליון ש"ח בהשוואה להפסד תפעולי בסך של כ- 6 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. כמו כן בתקופה המקבילה אשתקד נרשמה באופן חד פעמי הקטנת הוצאות תקשורת בסך של 7 מיליון ש"ח שנרשמו בעבר לזכות בזק בגין עמלת שימוש בטמ"כים (טלפונים ציבוריים מופעלי כרטיס).

הרווח הנקי של נטוויז'ן בתקופת הדוח הסתכם בכ- 62 מיליון ש"ח בהשוואה לרווח נקי של כ- 79 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. הקיטון ברווח הנקי נובע בעיקר מהקיטון ברווח התפעולי כמוסבר לעיל.

ההכנסות ברבעון השלישי של שנת 2010 הסתכמו לסך של 329 מיליון ש"ח, בהשוואה ל- 321 מיליון ש"ח ברבעון המקביל אשתקד, גידול של כ- 2%, הנובע, בעיקר, מגידול בהכנסות ממגזר הקישוריות לאינטרנט. יקר הגידול בתחום שירותי הקישוריות לאינטרנט נובע מאיחוד לראשונה של דוחותיה הכספיים של חברת רימון ישראל 2009 בע"מ (שדוחותיה מאוחדים החל מחודש ספטמבר 2009) ומגידול בפעילות שירותי Data. כמו כן חל גידול בהכנסות במגזר הטלפוניה ברבעון השלישי של שנת 2010 הנובע בעיקר מגידול בהכנסות ממכירות קו הטלפון הביתי בסך של כ- 5 מיליון ש"ח בהשוואה לרבעון המקביל אשתקד, מגידול בפעילות ה- Hubbing ומהכנסות הנובעות משינוי מבנה התעריפים להתקשרות לחו"ל באמצעות מכשיר רט"ן, בניכוי ירידה בהכנסות המגזר, שמוסברת בירידה כללית בהיקף הדקות בשוק.

הרווח מפעולות ברבעון השלישי של שנת 2010 הסתכם ב- 28 מיליון ש"ח לעומת רווח מפעולות של 38 מיליון ש"ח ברבעון המקביל אשתקד. הקיטון ברווח מפעולות ביחס לרבעון המקביל אשתקד נובע בעיקר מקיטון ברווח מפעולות בתחום הטלפוניה, הנובע בעיקר מהשפעת כניסת נטוויז'ן לתחום הטלפון הביתי אשר גרמה להפסד תפעולי בסך של כ- 3 מיליון ש"ח בהשוואה להפסד תפעולי בסך של כ- 6 מיליון ש"ח ברבעון המקביל אשתקד. בנוסף חל קיטון ברווח מפעולות במגזר הקישוריות ביחס לרבעון המקביל אשתקד שנובע בעיקר מגידול בהוצאות התקשורת, הנובעות מעליית היקף הקיבולת הפנים ארצית והבינלאומית הנרכש על ידי הקבוצה לצורך אספקת שירותי התקשורת המסופקים על ידה, מהשפעת ההפסד התפעולי בגין פעילותה של רימון ישראל שנמצאת עדיין בשלבי גיוס ראשונים של לקוחות.



דוח הדירקטוריון על מצב עיני החברה ליום 30 בספטמבר 2010

א. הסברי הדירקטוריון למצב עסקי התאגיד (המשך)

2. תוצאות הפעילות העסקית (המשך)

הרווח הנקי של נטוויז'ן ברבעון השלישי של שנת 2010 הסתכם בכ- 18 מיליון ש"ח בהשוואה לרווח נקי של כ- 24 מיליון ש"ח ברבעון המקביל אשתקד. הקיטון ברווח הנקי נובע בעיקר מהקיטון ברווח התפעולי כמוסבר לעיל.

3. שינויים עיקריים בהשקעות ובחברות מוחזקות

א. תעבורה

ממ

בחודש פברואר 2010 התקשרה ממן בהסכם מסגרת ("הסכם המסגרת") עם אל על נתיבי אויר לישראל בע"מ ("אל על"), שהינה הלקוח העיקרי של ממן בפעילות מסוף המטענים, לפיו תעניק ממן לאל על בתקופת הסכם המסגרת הנחות מהתעריפים הנהוגים עובר לחתימת ההסכם ביחס לשרותי המסוף המוענקים למטעני אל על במסוף המטענים. בהסכם המסגרת התחייבה ממן להקצות לאל על, בכפוף לקבלת האישורים הנדרשים, מניות ממן, שיקצו במנות, בשיעור מצטבר של עד 15% מהון המניות המונפק של ממן, בדילול מלא, וכן כתבי אופציה לא סחירים לרכישת מניות ממן, בשיעור הקרוב ל- 10% מהון המניות המונפק של ממן, בדילול מלא, הניתנים למימוש, בתנאים משתנים, במהלך שש שנים.

ביום 3 בנובמבר 2010, אישרה האסיפה הכללית של בעלי המניות של ממן את הקצאת המניות והאופציות בהתאם להסכם האמור, וביום 7 בנובמבר 2010 הוקצו מכוח ההסכם שתי המנות הראשונות של המניות (7.5% ממניות ממן) ואופציות (הניתנות למימוש ל-10% ממניות ממן). בהתקיים תנאי ההסכם תקצה ממן לאל על בתחילת שנת 2011 ובתחילת שנת 2012 שתי מנות נוספות של מניות (כל אחת 3.75% ממניות החברה), כך שעם השלמת הקצאת המניות ומימוש האופציות תחזיק אל על ב-25% מהון המניות של ממן.

בעקבות הקצאת שתי המנות הראשונות של המניות, ירד שיעור האחזקה של תעבורה בממך מ- 76.8% לכ- 68.2%. במידה ותבוצע הקצאת המניות במלואה וכל האופציות תמומשנה, ירד שיעור האחזקה של תעבורה בממך לכ- 57.6%.

בעקבות הקצאת המניות והאופציות לאל על, רשמה החברה ברבעון השלישי של שנת 2010 את חלקה בהוצאה שרשמה ממך המימוש לבעלי המניות של החברה, בסך של כ- 12 מיליון ש"ח.

לפרטים נוספים ראה באור 1'3 לדוחותיה הכספיים של החברה ליום 30 בספטמבר 2010.

ב. נייר חדרה

1. רכוש קבוע

לאור אינדיקציות שעלו ברבעון הראשון של שנת 2010 לירידת ערך של היחידה מניבת המזומנים ניירות האריזה אמדה נייר חדרה את שוויים ההוגן של פריטי הרכוש הקבוע אשר נכללים במסגרת תחום ניירות האריזה ליום 31 במרס 2010, בהתבסס על עבודות שמאות. במסגרת זו, מצאה נייר חדרה כי שווי ההוגן של הרכוש הקבוע בניכוי עלויות מכירה גבוה מהערך בספרים ובהתאם להוראות IAS 36 לא נדרשת הכרה בהפסד בגין ירידת ערך פריטי הרכוש הקבוע. ראה גם באור 2'3 א' לדוחות הכספיים של החברה ליום 30 בספטמבר 2010.

בדו"ח הדירקטוריון של החברה ליום 31 במרס 2010 נכללו נתונים הנדרשים בקשר עם הערכת שווי מהותית לפי סעיף 8ב. לתקנות ניירות-ערך (דוחות תקופתיים ומיידיים), התש"ל-1970.

2. מונדי נייר חדרה

בחודש ספטמבר 2010, חתמה נייר חדרה על הסכם עם חברה בת של קבוצת מונדי ("קבוצת מונדי"), המחזיקה ערב העסקה ב-50.1% מהון המניות המוקצה והמונפק של מונדי נייר חדרה בע"מ, חברה כלולה של נייר חדרה ("מונדי חדרה"), לפיו תמכור קבוצת מונדי לנייר חדרה 25.1% מהון המניות המוקצה והמונפק של מונדי חדרה ("עסקת הרכישה").



דוח הדירקטוריון על מצב עיני החברה ליום 30 בספטמבר 2010

א. הסברי הדירקטוריון למצב עסקי התאגיד (המשך)

3. שינויים עיקריים בהשקעות ובחברות מוחזקות (המשך)

נייר חדרה, מחזיקה ערב עסקת הרכישה 49.9% מהון המניות המוקצה והמונפק של מונדי חדרה, ותחזיק לאחר השלמת עסקת הרכישה 75% מהון המניות המוקצה והמונפק של מונדי חדרה וקבוצת מונדי תחזיק ביתרת 25%. בתמורה למניות הנמכרות תשלם נייר חדרה לקבוצת מונדי ממקורותיה, במועד השלמת עסקת הרכישה, סך של כ- 10.364 מיליון יורו.

השלמת עסקת הרכישה כפופה להתקיימותם של מספר תנאים מתלים, במקרה בו התנאים המתלים לא יתקיימו במלואם עד סוף פברואר 2011 יהיה כל אחד מהצדדים רשאי לבטל את ההסכם. באם תושלם עסקת הרכישה, נייר חדרה צפויה לאחד לראשונה בדוחותיה הכספיים את דוחותיה הכספיים של מונדי חדרה.

בהתבסס על שווי מונדי חדרה כפי שנקבע לצורך העיסקה כללה החברה בחשבונותיה הפרשה לירידת ערך גין השקעתה במונדי חדרה, בסך של 35 מיליון ש"ח, מתוכה נזקף לרווח כולל אחר סך של 13 מיליון ש"ח, אשר הקטין את יתרת קרן השערך שנוצרה בעקבות העליה לשליטה בנייר חדרה, וסך של 22 מיליון ש"ח נזקף לדוח רווח והפסד מזה יוחס לבעלי מניות החברה סך של 8 מיליון ש"ח.

לפרטים נוספים ראה באור 3א'ב' לדוחות הכספיים של החברה ליום 30 בספטמבר 2010.

ג. גולף

במהלך הרבעון הראשון של שנת 2010, כתוצאה ממימוש כל האופציות סדרה 2 של גולף, ירד שיעור האחזקה של החברה בגולף ל- 64%. החברה רשמה גידול בהון העצמי המיוחס לבעלי המניות של החברה בסך 15 מיליון ש"ח.

ד. כת"ב

1. ביומדיקל אינווסטמנטס (1997) בע"מ ("ביומדיקל")

בחודש פברואר 2010 התקשרה כת"ב בהסכם לרכישת מלוא הזכויות בביומדיקל בתמורה לתשלום במזומן של 28 מיליון ש"ח, הקצאת 3,000,000 מניות רגילות של כת"ב ("המניות המוקצות") והקצאת כתב אופציה לא סחיר לרכישת 1,250,000 מניות רגילות של כת"ב, בתנאים דומים לתנאים של כתבי האופציה סדרה 3 של כת"ב, הנסחרים בבורסה ("כתב האופציה"). ערכה הכלכלי של התמורה ששולמה בעסקה האמורה, בהתחשב בשווי ניירות הערך שהוקצו במועד השלמת העסקה, הינה כ-95 מיליון ש"ח. המניות המוקצות וכתבי האופציה היוו מיד לאחר הקצאתם כ- 3.64% מהון המניות של כת"ב בדילול מלא.

לאחר ההקצאה הנ"ל ירד שיעור האחזקה של החברה בכת"ב לכ- 61% (בדילול מלא - 52%), כתוצאה מכך רשמה החברה גידול בהון המיוחס לבעלי המניות של החברה בסך 28 מיליון ש"ח שנזקף לקרן הון.

ביומדיקל הינה חברת החזקות פרטית המחזיקה במספר חברות בתחום מדעי החיים והביוטכנולוגיה כאשר, העיקריות שבהן הן:

א. חברת גמידה סל בע"מ ("גמידה סל"), מפתחת מוצרים רפואיים המבוססים על תאי גזע שמקורם בדם חבל הטבור (דם טבורי). המוצר המוביל, StemEx, נמצא בניסויים קליניים מתקדמים (Pivotal Phase III), בה מחזיקה ביומדיקל כ- 20% מהון המניות המונפק והנפרע וכ- 17% בדילול מלא.

ב. טרנספרמה מדיקל בע"מ ("טרנספרמה"), המתמחה בפיתוח של מוצרים רפואיים המבוססים על טכנולוגיה ייחודית של הולכת תרופות דרך העור, בה מחזיקה ביומדיקל כ- 6.0% מהון המניות המונפק והנפרע וכ- 5.6% בדילול מלא.

ג. ביו קונטרול מדיקל (בי.סי.אם.) בע"מ ("ביו קונטרול"), מתרכזת בפיתוח קליני של מערכת המכונה CardioFit המשמשת לטיפול במצבים של אי ספיקת לב (CHF) על ידי גירוי חשמלי, בה מחזיקה ביומדיקל בעקיפין כ- 3% מהון המניות המונפק והנפרע וכ- 2.7% בדילול מלא.

לפרטים נוספים ראה באור 3א'א' לדוחות הכספיים של החברה ליום 30 בספטמבר 2010.



דוח הדירקטוריון על מצב עיני החברה ליום 30 בספטמבר 2010

- א. הסברי הדירקטוריון למצב עסקי התאגיד (המשך)**
- 3. שינויים עיקריים בהשקעות ובחברות מוחזקות (המשך)**
- 2. אנדרומדה ביוטק בע"מ (להלן - אנדרומדה)**
- בחודש פברואר 2010, השקיעה כת"ב באנדרומדה סך של 2.6 מיליון דולר. כמו כן, במהלך הרבעון השני של שנת 2010 השקיעה טבע 6.7 מיליון דולר באנדרומדה.
- לפרטים נוספים ראה ביאור א'3'4ב' לדוחות הכספיים של החברה ליום 30 בספטמבר 2010.
- 3. די פארם (להלן - די פארם)**
- בחודש מאי 2010, מימשה כת"ב 900,000 כתבי אופציה (סדרה 1) של די-פארם, חברה המאוחדת של כת"ב ומוחזקת על ידיה בשיעור של כ- 47% (כ- 51% בדילול מלא), שברשותה בתמורה לתוספת מימוש כוללת של כ- 15.7 מיליון ש"ח.
- בסמוך לאחר המימוש האמור, התקשרה כת"ב עם צד שלישי, בהסכם למכירה מחוץ לבורסה, של 600,000 מניות רגילות של די-פארם ו-150,000 כתבי אופציה (סדרה 1) של די-פארם תמורת סך כולל של כ- 14.2 מיליון ש"ח.
- לאחר המימוש והמכירה האמורים, מחזיקה כת"ב בכ- 46% מהונה המונפק והנפרע של די-פארם וכ- 48% בדילול מלא.
- לפרטים נוספים ראה באור א'3'4ג' לדוחות הכספיים ליום 30 בספטמבר 2010.
- 4. מדיונד בע"מ (להלן-מדיונד)**
- בהמשך למזכרי ההבנות אשר נחתמו בחודש יוני 2010, חתמו בחודש נובמבר 2010, מדיונד חברה המוחזקת על ידי כת"ב בשיעור 55% ופוליהיל בע"מ (להלן - פוליהיל) חברה המוחזקת על ידי כת"ב בשיעור 41%, ביניהן ויחד עם טבע על הסכמים לפיהם ישתפו הצדדים פעולה בתחום ריפוי הפצע בפיתוח, ייצור ושיווק המוצרים החדשניים של מדיונד ושל פוליהיל.
- להלן עיקרי ההסכמים:
- א. הסכמי רישיון: מדיונד תרכוש מפוליהיל רישיון בלעדי גלובלי לייצור, פיתוח ומסחר לכלל מוצרי פוליהיל בתמורה לתמלוגים הקבועים בהסכם הרישיון (להלן - רישיון מדיונד למוצרי פוליהיל). במקביל, תרכוש טבע ממדיונד רישיון בלעדי גלובלי למסחר מוצרי פוליהיל בתמורה לתשלום תמלוגים בשיעור דו ספרתי שלא יעלה על 20%. כמו כן, טבע תשלם למדיונד סך של עד כ-167 מיליון דולר כתלות בהיקפי מכירות של מוצרי פוליהיל (להלן - רישיון טבע למוצרי פוליהיל).**
- בנוסף, טבע תממן את המשך הפיתוח של מוצרי פוליהיל, בכפוף לתנאים שנקבעו בהסכם.
- ב. השקעת טבע במדיונד: טבע תשקיע במדיונד במועד השלמת העסקה כ- 7 מיליון דולר לפי שווי מדיונד של כ- 200 מיליון דולר לפני הכסף. בנוסף, טבע תהיה רשאית להשקיע כ- 65 מיליון דולר במדיונד, כתלות ביעדים מוסכמים (הקשורים להתקדמות הפיתוח של מוצרי פוליהיל), לפי שווי מדיונד של בין 200 לבין כ- 300 מיליון דולר, לפני הכסף. אי ביצוע אלו מההשקעות האמורות יוביל לביטול רישיון טבע למוצרי פוליהיל (למעט החלטה של טבע שלא להשקיע במדיונד לאחר קבלת אישור הרשויות האמריקאיות לשיווק המוצר בארצות הברית, אשר תוביל לביטול רישיון טבע למוצרי פוליהיל בארצות הברית בלבד).**
- ג. רכישת החזקות פוליהיל ע"י מדיונד: מדיונד תרכוש במועד השלמת העסקה מבעלי המניות של פוליהיל מניות של פוליהיל בסך של כ- 7 מיליון דולר לפי שווי פוליהיל של 90 מיליון דולר. בנוסף, מדיונד תרכוש מבעלי המניות של פוליהיל מניות של פוליהיל בסך של כ- 193 מיליון דולר, כתלות ביעדים מוסכמים הקשורים להתקדמות הפיתוח ולמכירות של מוצרי פוליהיל ובמימוש השקעות ותשלומי אבני הדרך של טבע במדיונד, לפי שווי פוליהיל של בין 90 מיליון דולר לבין 270 מיליון דולר. כמו כן, מדיונד תשלם לפוליהיל ולבעלי המניות שלה תשלומים נוספים על בסיס מכירות מוצרי פוליהיל. חלקה של כת"ב בתשלומים האמורים בסעיף זה הינו כ-40%. אי ביצוע אלו מההשקעות האמורות יוביל לביטול רישיון מדיונד למוצרי פוליהיל (למעט בארצות הברית כמתואר להלן).**



דוח הדירקטוריון על מצב עניני החברה ליום 30 בספטמבר 2010

א. הסברי הדירקטוריון למצב עסקי התאגיד (המשך)

3. שינויים עיקריים בהשקעות ובחברות מוחזקות (המשך)

ד. תיקון הסכם הרכישה של טבע מבעלי מניות מדיונד משנת 2007 (להלן - הסכם 2007): טבע תרכוש במועד השלמת העסקה מבעלי המניות של מדיונד מניות של מדיונד בסך של 5 מיליון דולר לפי שווי מדיונד של 200 מיליון דולר. בנוסף, טבע תרכוש מבעלי המניות של מדיונד מניות של מדיונד בסך של כ- 22 מיליון דולר וכ- 64 מיליון דולר, במועד אישור לשווק המוצר של מדיונד באירופה ובארה"ב, בהתאמה, לפי שווי מדיונד של כ- 271 מיליון דולר וכ- 593 מיליון דולר, בהתאמה. רכישות אלו יבוצעו אם טבע תחליט להרחיב את רישיון טבע למוצרי מדיונד באירופה ובארה"ב בהתאמה ואם תממש טבע או בעלי המניות במדיונד את אופציות המכר (Call) והרכש (Put) המוקנות להם בקשר עם אבני דרך אלו. חלקה של כת"ב בתשלומים האמורים בסעיף זה הינו כ- 57%.

ה. הרכב דירקטוריון מדיונד: החל ממועד השלמת העסקה דירקטוריון מדיונד ימנה 7 דירקטורים, אשר מתוכם ימונו שלושה על ידי כת"ב. הדירקטור השביעי שהינו מומחה מהתעשייה ימונה על ידי רוב מבין ששת הדירקטורים האחרים. מספר הדירקטורים שכת"ב תמנה לדירקטוריון ירד בהתאם לשינוי בהחזקותיה על פי ההסכמים.

במועד השלמת העסקה תעלה טבע בהחזקותיה במדיונד מכ- 12% (כ- 11% בדילול מלא) לכ- 18% (כ- 17% בדילול מלא). אם יבוצעו כל ההשקעות והרכישות האמורות לעיל, טבע תעלה בהחזקותיה במדיונד לכ- 51% בדילול מלא ומדיונד תחזיק במלוא הונה של פוליהיל. מובהר, כי גם במקרה בו תחליט טבע לוותר על רישיון טבע למוצרי פוליהיל תוכל לעלות בהחזקותיה במדיונד לכ- 51% בדילול מלא על ידי ביצוע כל רכישות המניות התלויות בהשגת אבני דרך הקשורות למוצרי מדיונד, כקבוע בהסכם 2007.

בהתאם להוראות ההסכם, במועד השלמת העסקה, צפויה כת"ב לקבל כ- 6 מיליון דולר ותחזיק בכ- 52% ממדיונד (47% בדילול מלא) ובכ- 38% בפוליהיל (37% בדילול מלא) ומדיונד תחזיק בכ- 7.5% מפוליהיל (כ- 7% בדילול מלא). עם השלמת מלוא השלבים המפורטים לעיל, כת"ב תחזיק בכ- 29% ממדיונד (27% בדילול מלא).

השלמת העסקה מותנית, בין היתר, בחתימת בעלי מניותיהן של מדיונד ושל פוליהיל על ההסכמים וכן מותנית בסדרה של תנאים מתלים ובין היתר, קבלת האישורים הנדרשים על פי כל דין ואישורי המוסדות המוסמכים של הצדדים להסכמים.

כת"ב עומדת לפנות לרשות ניירות ערך בפנייה מקדמית לקבלת הנחיותיה לגבי הטיפול החשבונאי בעסקה בכללותו שיש ליישם בדוחות הכספיים של כת"ב עם השלמת העסקה. במסגרת האמור ייקבע, בין היתר, האם יש להמשיך או להפסיק את איחוד מדיונד בדוחות הכספיים של כת"ב, על כל ההשלכות הנובעות מקביעה זו.

5. קיורטק בע"מ (להלן - קיורטק)

בחודשים ינואר 2010 ויולי 2010 השקיעה טבע 3 מיליון דולר ו- 2 מיליון דולר, בהתאמה, נוספים בקיורטק. סכום ההשקעה הינו חלק מתוך הסך של כ- 10.5 מיליון דולר שנועדו לאפשר לקיורטק את הרחבת פעילות הפיתוח.

לפרטים נוספים ראה באור 3א'ד' לדוחות הכספיים של החברה ליום 30 בספטמבר 2010.

6. הנפקה פרטית לקבוצת מגדל ביטוח (מגדל)

בחודש ספטמבר 2010 מימשו מספר גופים מקבוצת מגדל את מלוא כמות האופציות שהוענקו לה במסגרת ההסכם מחודש ספטמבר 2009, לרכישת 2,857,143 מניות רגילות של כת"ב בתמורה לכ- 40 מיליון ש"ח.

כתוצאה ממימוש האופציות האמור לעיל ירד שיעור החזקה של החברה בכת"ב לכ- 59% והחברה רשמה גידול בהון המיוחס לבעלי המניות של החברה בסך 14 מיליון ש"ח.

ראה גם ביאור 11ח'4' לדוחות הכספיים השנתיים.



דוח הדירקטוריון על מצב עניני החברה ליום 30 בספטמבר 2010

א. הסברי הדירקטוריון למצב עסקי התאגיד (המשך)

3. שינויים עיקריים בהשקעות ובחברות מוחזקות (המשך)

ה. קרגל

ביום 7 ביולי, 2010, חתמה קרגל חברה המוחזקת על ידי החברה בשיעור של כ- 26% על מזכר הבנות עם כל בעלי המניות של חברת אמרז בע"מ ("אמרז" ו- "המוכרים"), ביחס לרכישת מלוא הון המניות המונפק של אמרז על ידי קרגל מכל המוכרים (בין במישרין ובין באמצעות רכישת חברת החזקות המחזיקה בחלק ממניות אמרז) ("עסקת הרכישה").

ביום 23 בנובמבר קרגל והמוכרים החליטו על הפסקת המשא ומתן בין הצדדים בנוגע לעסקת הרכישה ועל ביטול מזכר ההבנות.

ו. נובה מכשירי מדידה בע"מ (להלן-נובה)

בחודש פברואר 2010 הנפיקה נובה מניות לציבור. כתוצאה מכך החברה כללה ברבעון הראשון של שנת 2010 רווח מירידה בשיעור אחזקה בסך 7 מיליון ש"ח.

בחודש מרס 2010 מכרה החברה, בעסקה במהלך המסחר הרגיל בבורסה, מיליון מניות של נובה, המהוות 4.2% מההון המונפק והנפרע של נובה, בתמורה כוללת של 5.1 מיליון דולר.

כתוצאה מהמכירה, רשמה החברה ברבעון הראשון של שנת 2010 רווח בסך של כ- 11 מיליון ש"ח.

בסמוך לאחר המכירה הנ"ל מימשה החברה את מלוא אופציות ה-cashless שיהיו ברשותה לרכישת מניות נובה. כתוצאה מכך קיבלה החברה כ- 336 אלף מניות נובה.

כתוצאה מהפעולות המתוארות לעיל, ירד שיעור אחזקתה של החברה בנובה כ- 14% (12.7% בדילול מלא).

לאור האמור לעיל, שינתה החברה את הטיפול החשבונאי בהשקעתה בנובה, כך שנובה מוצגת בדוחותיה הכספיים, כנכס פיננסי זמין למכירה על בסיס שווי הוגן.

כתוצאה משינוי הטיפול החשבונאי כאמור לעיל, רשמה החברה ברבעון הראשון של שנת 2010 רווח בסך של כ- 29 מיליון ש"ח בגין שערורך יתרת ההשקעה בנובה לשווי הוגן.

לפרטים נוספים ראה ביאור א'3 לדוחות הכספיים של החברה ליום 30 בספטמבר 2010.

ז. Arcadian Networks Inc (להלן - ארקדיאן)

במהלך הרבעון הראשון של שנת 2010 כללה החברה בחשבונותיה הפרשה לירידת ערך בגין השקעתה בארקדיאן, חברה המוחזקת בשיעור של כ- 12%, בסך של 17 מיליון ש"ח.

לפרטים נוספים ראה באור א'7 לדוחות הכספיים של החברה ליום 30 בספטמבר 2010.

ח. Tigo Energy Inc (להלן - טיגו)

במהלך תקופת הדוח השקיעה החברה סך של כ- 13 מיליון ש"ח נוספים בחברת טיגו כך שסך השקעתה של החברה בטיגו מסתכם ל- 23 מיליון ש"ח ושיעור האחזקה של החברה בטיגו עלה ל- 13%.

לפרטים נוספים ראה ביאור א'8 לדוחות הכספיים של החברה ליום 30 בספטמבר 2010.



דוח הדירקטוריון על מצב עיני החברה ליום 30 בספטמבר 2010

א. הסברי הדירקטוריון למצב עסקי התאגיד (המשך)

3. שינויים עיקריים בהשקעות ובחברות מוחזקות (המשך)

ט. כלל אנרגיה שותפות מוגבלת (להלן – כלל אנרגיה)

ביום 12 בספטמבר 2010 החליט דירקטוריון החברה לאשר את עקרונות המיזוג של כלל פי וי בע"מ (להלן כלל פי וי), חברה בת בבעלות מלאה של כלל אנרגיה שותפות מוגבלת המוחזקת במלוואה על ידי החברה עם חברת סאן איז אנרגיה סולרית בע"מ (להלן - סאן) שעוסקות בייצור חשמל מאנרגיה סולרית (להלן - המיזוג). הליך המיזוג יבוצע בהתאם לסעיף 103ג' לפקודת מס הכנסה ובמהלכו חברת סאן תמוזג לתוך כלל פי וי (להלן - החברה הממוזגת). לאחר המיזוג האמור תחזיק כלל אנרגיה 50% מהבעלות והשליטה בחברה הממוזגת. במסגרת האישור כאמור לעיל תתן החברה התחייבויות לרשות החשמל להעמדת הון עצמי לחברה הממוזגת בסך של עד 33.3 מיליון דולר ואישור הזרמת הכספים שינבעו מכך וזאת לצורך קבלת רישיונות מרשות החשמל למספר פרויקטים סולאריים בטכנולוגיה פוטו-וולטאית אשר החברה הממוזגת תעסוק בייזומם (להלן - התחייבויות לרשות החשמל). סכום זה כולל את ההתחייבויות שיועמדו בפועל על ידי החברה עד למועד השלמת המיזוג. כמו כן החברה תתחייב להזרים סך של עד 5.5 מיליון דולר למימון החברה הממוזגת.

ביום 25 בנובמבר 2010 החליט דירקטוריון החברה להעמיד את הסך הכולל של ההתחייבויות לרשות החשמל להעמדת הון עצמי שהחברה תהיה רשאית להעמיד עבור חברת כלל פי וי עד למועד המיזוג על סך של 33.3 מיליון דולר.

נכון למועד אישור דוחות כספיים אלה ניתנו התחייבויות על סך כולל של 24 מיליון דולר.

בחודש נובמבר 2010 חתמה כלל אנרגיה על הסכם למיזוג כלל פי וי עם סאן. השלמת המיזוג כפופה לקבלת אישורים של המוסדות המוסמכים של אחד הצדדים ולקבלת אישורים על פי דין.

החברה בוחנת את ההשלכות החשבונאיות של המיזוג.

4. המצב הכספי, מקורות המימון ונזילות

א. סך הנכסים בדוח המאוחד על המצב הכספי ליום 30 בספטמבר 2010, הסתכם ב- 11,333 מיליון ש"ח לעומת 11,279 מיליון ש"ח ליום 31 בדצמבר 2009.

ב. מקורות המימון החיצוניים ארוכי המועד (בניכוי חלויות שוטפות) בדוח המאוחד על המצב הכספי הסתכמו ליום 30 בספטמבר 2010 בסך של 4,229 מיליון ש"ח לעומת 4,072 מיליון ש"ח ליום 31 בדצמבר 2009. מקורות המימון קצרי המועד (כולל חלויות שוטפות) בדוח המאוחד על המצב הכספי הסתכמו ליום 30 בספטמבר 2010 בסך 879 מיליון ש"ח לעומת 898 מיליון ש"ח ליום 31 בדצמבר 2009.

ג. ההון ליום 30 בספטמבר 2010 הסתכם ב- 4,040 מיליון ש"ח לעומת 4,233 מיליון ש"ח ליום 31 בדצמבר 2009. ההון המיוחס לבעלי המניות של החברה ליום 30 בספטמבר 2010 הסתכם בסך 2,202 מיליון ש"ח לעומת 2,425 מיליון ש"ח ליום 31 בדצמבר 2009. ההון של החברה ליום 30 בספטמבר 2010 מהווה מקור מימון ל- 36% מנכסי החברה לעומת 38% ליום 31 בדצמבר 2009.

ד. ההון החוזר בדוח המאוחד על המצב הכספי ליום 30 בספטמבר 2010 הסתכם ב- 1,812 מיליון ש"ח לעומת 1,984 מיליון ש"ח ליום 31 בדצמבר 2009. סך יתרות הנכסים הנזילים (מזומנים ושווי מזומנים והשקעות לזמן קצר) מסתכמים ליום 30 בספטמבר 2010 לסך של 1,959 מיליון ש"ח לעומת 2,220 מיליון ש"ח ליום 31 בדצמבר 2009. היחס המהיר בדוח המאוחד הינו 1.37 לעומת 1.52 ליום 31 בדצמבר 2009.

ה. מקורות המזומנים העיקריים בתקופת הדוח נבעו מתזרים המזומנים מפעילות שוטפת בסך 587 מיליון ש"ח, הנפקת הון לבעלי זכויות שאינן מקנות שליטה בחברות מאוחדות בסך 129 מיליון ש"ח, וקבלת הלוואות והתחייבויות אחרות לזמן ארוך בסך 792 מיליון ש"ח. עיקר השימוש במקורות המזומנים היה השקעות ברכוש קבוע ונכסים בלתי מוחשיים בסך 324 מיליון ש"ח, ברכישת ניירות ערך מוחזקים למסחר, נטו בסך 130 מיליון ש"ח, בתשלומי ריבית ופירעון הלוואות לזמן ארוך בסך 790 מיליון ש"ח, תשלומי דיבידנדים לבעלי זכויות שאינן מקנות שליטה בסך 131 מיליון ש"ח, תשלום דיבידנד לבעלי המניות של החברה בסך 408 מיליון ש"ח ופירעון אשראי לזמן קצר מבנקים בסך 85 מיליון ש"ח.



דוח הדירקטוריון על מצב עניני החברה ליום 30 בספטמבר 2010

א. הסברי הדירקטוריון למצב עסקי התאגיד (המשך)

4. המצב הכספי, מקורות המימון ונזילות (המשך)

1. סך יתרות הנכסים הנזילים (מזומנים ושווי מזומנים, השקעות לזמן קצר) ליום 30 בספטמבר 2010 של החברה וחברות המטה בבעלות מלאה הסתכמה ב- 383 מיליון ש"ח (31.12.2009 – 686 מיליון ש"ח).
2. יתרת ההתחייבויות נטו ליום 30 בספטמבר 2010 של החברה וחברות המטה בבעלות מלאה (בעיקר אג"ח) הסתכמה ב- 1,621 מיליון ש"ח (31.12.2009 – 1,532 מיליון ש"ח).

5. דיבידנדים

- א. ביום 21 במרס 2010, החליט דירקטוריון החברה על חלוקת דיבידנד במזומן בסך של 180 מיליון ש"ח, המהווה 1.1430766 ש"ח לכל 1 ש"ח ערך נקוב אשר חולק ביום 13 באפריל 2010.
- ב. ביום 17 במאי 2010, החליט דירקטוריון החברה על חלוקת דיבידנד במזומן בסך של 108 מיליון ש"ח, המהווה 0.685846 ש"ח לכל 1 ש"ח ערך נקוב של מניות אשר חולק ביום 15 ביוני 2010.
- ג. ביום 18 באוגוסט 2010, החליט דירקטוריון החברה על חלוקת דיבידנד במזומן בסך של 120 מיליון ש"ח, המהווה 0.7620511 ש"ח לכל 1 ש"ח ערך נקוב של מניות אשר חולק ביום 15 בספטמבר 2010.
- ד. להלן פרטים בדבר הבחינות שערך הדירקטוריון בקשר עם קבלת ההחלטות על חלוקת הדיבידנדים האמורים לעיל:

1. דירקטוריון החברה בחן את עמידת החברה במבחן הרווח ומבחן יכולת הפירעון הקבועים בסעיף 302(א) לחוק החברות, התשנ"ט-1999, ובעקבות בחינה זו אישר את עמידת החברה במבחנים אלה ביחס לחלוקת הדיבידנדים האמורים.

2. לענין העמידה במבחן הרווח - הדירקטוריון אישר את חלוקת הדיבידנדים האמורים לעיל בהתבסס על הרווח הנקי שנצבר לבעלי המניות של החברה בשנתיים שהסתיימו ביום 31 בדצמבר 2009, ביום 31 במרס 2010, וביום 30 ביוני 2010 בהתאמה.

3. לענין העמידה במבחן יכולת הפירעון - הדירקטוריון שקל את העניינים הבאים: נתונים בדבר מצבה הפיננסי של החברה ובכלל זה נתונים בדבר היתרות הנזילות של החברה, יתרת החוב של החברה ויתרת החוב נטו שלה; שווי השוק של ההשקעות הסחירות ועודף היתרות הנזילות וההשקעות הסחירות על החוב נטו של החברה; תזרימי המזומנים העתידיים הצפויים של החברה, עד וכולל שנת 2011 ושנת 2012 בהתאמה; התפלגות תשלומי החוב של החברה; מקורות המימון הנוספים העומדים לרשות החברה ובכללם קבלת דיבידנדים מחברות מוחזקות, מימוש השקעות וגיוס כספים; עמידת החברה בדירוג אגרות החוב שלה. בעקבות בחינת העניינים הנ"ל, אישר הדירקטוריון שהחברה עומדת במבחן יכולת הפירעון ביחס לחלוקת הדיבידנד האמור, לרבות בתרחישים שמרניים בהתייחס לתקבולים עתידיים צפויים מדיבידנדים ומימושי השקעות.

4. להערכת הדירקטוריון, חלוקת הדיבידנד לא תשפיע באופן מהותי לרעה על מצבה הכספי של החברה, ובכלל זה על מבנה ההון שלה, רמת המינוף שלה, מצב נזילותה ועל יכולתה להמשיך לפעול במתכונת פעילותה הקיימת.

הנתונים הצפויים וההערכות האמורים בפסקאות 3 ו-4 לעיל הינם בגדר מידע צופה פני עתיד, כהגדרתו בחוק ניירות ערך, התשכ"ח-1968, המבוסס על ניתוח הנתונים המפורטים בפסקה 3 לעיל שערכה החברה. ציפיות והערכות אלה עשויות שלא להתממש, כולן או חלקן, או להתממש באופן שונה מהותית מכפי שנצפה, הגורמים העיקריים העשויים להשפיע על כך הינם שינויים בשווקים הכלכליים בישראל ובעולם, שינויים בתנאי שוק ההון, קצב האינפלציה, שערי חליפין, תנאי השווקים השונים בהם פועלות החברות המוחזקות של החברה, שינויים מדיניים וביטחוניים ושינויים רגולטורים העשויים להשפיע על פעילויות החברה והחברות המוחזקות שלה.



דוח הדירקטוריון על מצב עיני החברה ליום 30 בספטמבר 2010

א. הסברי הדירקטוריון למצב עסקי התאגיד (המשך)

6. סיכומים של טבלאות מבחני רגישות

לגבי הטבלאות המלאות ראה נספח לדוח הדירקטוריון.

א. 30 בספטמבר 2010

רווח (הפסד) מהשינוי					שווי הוגן ליום 30.9.10	רווח (הפסד) מהשינוי					המכשיר
ירידה אבסולוטית של 2%	ירידה של 10%	ירידה של 5%	ירידה של 2%	ירידה של 1%		עליה של 1%	עליה של 2%	עליה של 5%	עליה של 10%	עליה אבסולוטית של 2%	
-	(48)	(24)	-	-	423	-	-	24	48	-	סה"כ רגישות לשינויים בשער החליפין של הדולר
-	(2)	-	-	-	(6)	-	-	-	2	-	סה"כ רגישות לשינויים בשער החליפין של האירו
(398)	(65)	(32)	-	-	(4,871)	-	-	31	63	338	סה"כ רגישות לשינויים בשיעורי ריבית שקלית
-	(105)	(52)	-	-	1,045	-	-	52	105	-	סה"כ רגישות לשינויים בשערי בורסה
-	-	-	(19)	(10)	4	10	19	-	-	-	סה"כ רגישות לשינויים במדד המחירים לצרכן

ב. 30 בספטמבר 2009

רווח (הפסד) מהשינוי					שווי הוגן ליום 30.9.09	רווח (הפסד) מהשינוי					המכשיר
ירידת שערים של 31%	ירידה של 10%	ירידה של 5%	ירידה של 2%	ירידה של 1%		עליה של 1%	עליה של 2%	עליה של 5%	עליה של 10%	עליית שערים של 35%	
-	(49)	(23)	-	-	497	-	-	23	50	-	סה"כ רגישות לשינויים בשער החליפין של הדולר
-	3	*	-	-	(99)	-	-	1	(2)	-	סה"כ רגישות לשינויים בשער החליפין של האירו
-	(56)	(27)	-	-	(4,410)	-	-	27	54	-	סה"כ רגישות לשינויים בשיעורי ריבית
(1)	(52)	(26)	-	-	524	-	-	26	51	1	סה"כ רגישות לשינויים בשערי בורסה
-	-	-	(22)	(12)	26	12	22	-	-	-	סה"כ רגישות לשינויים במדד המחירים לצרכן



דוח הדירקטוריון על מצב עיני החברה ליום 30 בספטמבר 2010

א. הסברי הדירקטוריון למצב עסקי התאגיד (המשך)

6. סיכומים של טבלאות מבחני רגישות (המשך)

ג. 31 בדצמבר 2009

רווח (הפסד) מהשינוי					שווי הוגן ליום 31.12.09	רווח (הפסד) מהשינוי					המכשיר
ירידה של 10% לטוית של 2%	ירידה של 5%	ירידה של 2%	ירידה של 1%	עליה של 1%		עליה של 2%	עליה של 5%	עליה של 10%	עליה אבסו-לוטית של 2%		
-	(51)	(24)	-	-	467	-	-	24	51	-	סה"כ רגישות לשינויים בשער החליפין של הדולר
-	-	-	-	-	(74)	-	-	(2)	(2)	-	סה"כ רגישות לשינויים בשער החליפין של האירו
(173)	(73)	(35)	-	-	(4,494)	-	-	35	70	161	סה"כ רגישות לשינויים בשיעורי ריבית
-	(60)	(30)	-	-	599	-	-	30	60	-	סה"כ רגישות לשינויים בשערי בורסה
-	-	-	(10)	(5)	4	5	10	-	-	-	סה"כ רגישות לשינויים במדד המחירים לצרכן

(*) מייצג סכום הנמוך מ – 1 מיליון ש"ח.

7. תגמולים לנושאי משרה בכירה

קביעת שכר ומענקים

דירקטוריון החברה (לאחר קבלת אישורה של ועדת הביקורת) מחליט אחת לשנה על עדכוני שכר ועל מתן מענק לנושאי משרה בכירים בחברה, בשים לב, בין היתר, לביצועי החברה בשנה החולפת. ביום 21 במרס 2010, בקובעו את גובה המענק השנתי לשנת 2009 ששולם לנושאי משרה בכירים, התחשב הדירקטוריון בין היתר, במשכורת הבסיס של כל נושא משרה, במידת המורכבות של תפקידו, באחריות המוטלת עליו, במאמצים מיוחדים שהשקיע בתקופה הרלבנטית, בצורך לשמרו כהון אנושי, בהיקף עסקי החברה ומורכבותם ובתרומה האישית של כל אחד מנושאי משרה להצלחת עסקי החברה. להערכת דירקטוריון החברה, המענקים האמורים משקפים את תרומת כל אחד מנושאי המשרה האמורים לחברה והינם סבירים בנסיבות הענין. לפרטים נוספים ראה תקנה 21 בחלק ד' - פרטים נוספים על התאגיד ליום 31 בדצמבר 2009.



דוח הדירקטוריון על מצב עיני החברה ליום 30 בספטמבר 2010

ב. חשיפה לסיכוני שוק ודרכי ניהולם

1. הדיווח שלהלן, מתייחס לחברה וחברות מטה בבעלותה המלאה אשר לגביהן מנהלת החברה את החשיפה לסיכוני שוק שלהן (להלן "התאגיד"), באשר לחברות הבנות העיקריות ראה סעיף ב'9 להלן.

2. האחראי על ניהול הסיכונים הפיננסיים בתאגיד הוא מר גונן ביבר, סמנכ"ל כספים ("האחראי").

3. סיכוני השוק אליהם חשוף התאגיד

התאגיד חשוף למגוון סיכוני שוק במהלך העסקים הרגיל שלו ובעיקר – שינויים במחירי ניירות ערך סחירים שיש בהם כדי להשפיע על שווי התאגיד, והעלוילים להשפיע גם על תוצאותיו העסקיות והונו; בנוסף, התאגיד חשוף לשינויים בשעורי ריבית, אינפלציה ושערי חליפין, המשפיעים הן באופן ישיר והן באופן עקיף על התוצאות העסקיות של התאגיד ועל שווי הנכסים וההתחייבויות שלו.

חשיפה ישירה לעליית המדד – נכון ליום 30 בספטמבר 2010, לחברה התחייבויות צמודות למדד בהיקף של כ- 1.7 מיליארד ש"ח למשך חיים ממוצע של כ- 4.5 שנים, בהשוואה להתחייבויות צמודות למדד בהיקף של כ- 1.8 מיליארד ש"ח למשך חיים ממוצע של כ- 4.7 שנים ליום 31 בדצמבר 2009. החברה מבצעת לחשיפה זו הגנות חלקיות באמצעות רכישת חוזי פורוורד על המדד. נכון ליום 30 בספטמבר 2010 הוחזקו חוזים כאלה בהיקף כולל של כ- 520 מיליון ש"ח וליתרת תקופה ממוצעת (משוקללת) של כ- 18 חודשים. ליום 31 בדצמבר 2009 הוחזקו חוזים כאלה בהיקף של 344 מיליון ש"ח ליתרת תקופה ממוצעת (משוקללת) של כ- 16 חודשים.

בקשר למצב בשווקים הריאליים והפיננסיים בארץ ובעולם, ראה סעיף א'1ד' לעיל.

4. מדיניות התאגיד בניהול סיכוני שוק

התאגיד מחזיק בניירות ערך סחירים של חברות מוחזקות בהיקף גדול. ככלל, החברה אינה רוכשת הגנות על השקעותיה בניירות ערך סחירים, בין היתר בשל ההיקף הגדול של השקעות החברה בניירות ערך סחירים, פיזור ההשקעות בארץ ובחו"ל, פיזור ההשקעות על פני מגזרי פעילות שונים, פיזור ההשקעות בניירות ערך שונים כמו גם מגבלות חוקיות על רכישת נגזרים שונים. התאגיד פועל כדי להתאים, במידת האפשר, את בסיסי ההצמדה של נכסיו הפיננסיים והתחייבויותיו ואת משך החיים הממוצע של נכסיו הפיננסיים למשך החיים הממוצע של התחייבויותיו.

לתאגיד עודף התחייבויות צמודות מדד הנובעות מאופי פעילותו – השקעה בנכסים ריאליים למול גיוס כספים צמודי מדד בעיקר. לפיכך, התאגיד פועל להקטנת חשיפותיו במישורי הפעילות הבאים:

א. התאגיד פועל מעת לעת, בכפוף לתנאי השוק ומחירי עסקאות הגנה, להקטנת חשיפתו למדדי המחירים לצרכן בהלוואות צמודות מדד, באמצעות עסקאות עתידיות ש"ח/מדד.

ב. במקביל התאגיד פועל למיחזור חלק מהחוב באמצעות הלוואות שאינן צמודות מדד, בכפוף להיצע ותנאי השוק, תוך בחינת חלופות.

ג. כמו כן, התאגיד רוכש/מוכר מט"ח מעת לעת בעסקאות מיידיות ועתידיות בהתאם לתזרים המזומנים החזוי (במיוחד בגין השקעות/מימושים), במטרה להקטין את חשיפתו למט"ח.

על פי החלטת הדירקטוריון וועדת הביקורת של התאגיד, רשאית הנהלת התאגיד:



דוח הדירקטוריון על מצב עיני החברה ליום 30 בספטמבר 2010

ב. חשיפה לסיכוני שוק ודרכי ניהולם (המשך)

5. אמצעי פיקוח ומימוש המדיניות

א. לבצע מפעם לפעם, לפי שיקול דעתה, עסקאות גידור לרבות עסקאות פרוורד, אופציות ומכשירים פיננסיים אחרים (בגין קרן או ריבית) במטרה להקטין או לנטרל לגמרי חשיפות כפי שתהיינה מעת לעת כתוצאה מהמבנה הפיננסי של התאגיד ו/או במטרה להקטין הוצאות מימון.

ב. בהתייחס לחשיפה המדדית – התאגיד ישאף, בכפוף להיצע עסקאות הגידור בשוק, לתנאי העסקאות ולתחזיות המדד קדימה, לקבוע מדי פעם היקף הגידור לחשיפה המדדית.

ג. עסקאות גידור אלו תוחזקנה עד לפקיעתן או עד למועד פקיעת החוב, כך שבכל מקרה, עסקאות הגידור תהיינה בסכום ולתקופה שאינם עולים על סכום ותקופת החוב המדדי.

התייחס לחשיפת מט"ח ובמטרה לפעול להקטנת הוצאות המימון, וזאת אך ורק כנגד נכס הבסיס ו/או תזרים מזומנים חזוי-תהא הנהלת התאגיד רשאית לרכוש/לכתוב מפעם לפעם עסקאות עתידיות ואופציות מט"ח. העסקאות מבוצעות על-ידי האחראי, אשר רשאי לבצע עסקאות הגנה לשם ישום מדיניות התאגיד. האחראי ידווח ליו"ר ו/או למנכ"ל באופן שוטף על ביצוע עסקאות ההגנה. ההנהלה נדרשת לדווח לדירקטוריון במידת הצורך ומכל מקום לפחות פעם בשנה. נושא החשיפה המטבעית מוצג באופן שוטף בישיבות הדירקטוריון של החברה ונדון בהרחבה בישיבות הדירקטוריון וועדות המאזן של החברה.

6. דוח בסיסי הצמדה של החברה וחברות מטה בבעלות מלאה ליום 30 בספטמבר 2010, לגביהן מנהלת החברה את החשיפה המטבעית שלהן:

צמוד מדד	צמוד דולר	לא צמוד	לא צמוד	יתרות לא כספיות	סה"כ	
מיליוני ש"ח						
113	60	242	2	417		נכסים שוטפים
6	2	15	3,821	3,844		נכסים לא שוטפים
(206)	(2)	(52)	-	(260)		התחייבויות שוטפות
(1,534)	-	(265)	-	(1,799)		התחייבויות שאינן שוטפות
<u>(1,621)</u>	<u>60</u>	<u>(60)</u>	<u>3,823</u>	<u>2,202</u>		סה"כ היתרות המאזניות, נטו

7. דוח בסיסי הצמדה של החברה וחברות מטה בבעלות מלאה ליום 30 בספטמבר 2009, לגביהן מנהלת החברה את החשיפה המטבעית שלהן:

צמוד מדד	צמוד דולר	לא צמוד	לא צמוד	יתרות לא כספיות	סה"כ	
מיליוני ש"ח						
120	99	477	1	697		נכסים שוטפים
6	2	28	3,818	3,854		נכסים לא שוטפים
(247)	(16)	(43)	-	(306)		התחייבויות שוטפות
(1,727)	-	(3)	(11)	(1,741)		התחייבויות שאינן שוטפות
<u>(1,848)</u>	<u>85</u>	<u>459</u>	<u>3,808</u>	<u>2,504</u>		סה"כ היתרות המאזניות, נטו



דוח הדירקטוריון על מצב עיני החברה ליום 30 בספטמבר 2010

ב. חשיפה לסיכוני שוק ודרכי ניהולם (המשך)

8. דוח בסיסי הצמדה של החברה וחברות מטה בבעלות מלאה ליום 31 בדצמבר 2009, לגביהן מנהלת החברה את החשיפה המטבעית שלהן:

סה"כ	יתרות לא כספיות	לא צמוד	צמוד דולר	צמוד מדד	
מיליוני ש"ח					
721	2	516	87	116	נכסים שוטפים
3,984	3,928	34	16	6	נכסים לא שוטפים
(1,862)	(9)	(252)	-	(1,601)	התחייבויות שוטפות
(418)	(1)	(58)	-	(359)	התחייבויות שאינן שוטפות
<u>2,425</u>	<u>3,920</u>	<u>240</u>	<u>103</u>	<u>(1,838)</u>	סה"כ היתרות המאזניות, נטו

9. חברות בנות

א. חברות בת חשופות לתנודות במחירי חומרי הגלם, האנרגיה ולשינוי בשערי החליפין, הריבית והאינפלציה המשפיעים על ההכנסות וההוצאות של חברות אלו. חלק מחברות הבת מתאימות את מקורות ההכנסה וההוצאות לאותו מטבע. חברות בת מסוימות מבצעות לעיתים עסקאות חיסוי בנגזרי מטבע חוץ, על מנת להקטין חשיפות למטבע חוץ ועסקאות חיסוי במטרה להקטין את חשיפתן לסיכוני המדד. חברה בת משתמשת בחוזים לתקופה של עד שנה בסחורות ובמוצרי אנרגיה שונים, כדי להגן מפני עליות מחיר בלתי צפויות בשוק העולמי.

ב. תוכניתה הכוללת של הקבוצה לניהול סיכונים מתמקדת בניסיון למזער השפעות שליליות אפשריות על ביצועיה הכספיים של הקבוצה, תוך כדי כך שהיא מביאה בחשבון כי לא ניתן לצפות את התנהגות השווקים הפיננסיים.

ניהול הסיכונים מתבצע על ידי מנהלי הכספים של חברות הקבוצה בהתאם למדיניות המאושרת על ידי מועצת המנהלים או ועדה שמינו דירקטוריון אותן חברות. חברות הקבוצה מזהות, מעריכות ומגדרות, במידת הצורך, את הסיכונים הכספיים. מועצת המנהלים מספקות עקרונות כתובים לניהולם הכולל של הסיכונים, כמו גם מדיניות כתובה המטפלת בתחומים ממוקדים יותר, כגון סיכונים בגין שערי חליפין, סיכוני שיעור ריבית, סיכוני אשראי, שימוש במכשירים פיננסיים נגזרים ואל נגזרים והשקעת עודפי כספים. חברות הקבוצה שומרות את יתרת נכסיהם הפיננסיים הכוללים בדוח על המצב הכספי בסעיף מזומנים ושווי מזומנים, פיקדונות בתאגידים בנקאיים ונכסים פיננסיים בשווי הוגן דרך רווח והפסד בהתאם לתזרים המזומנים העתידי של כל חברה.

10. דוח בסיסי הצמדה מאוחד ליום 30 בספטמבר 2010:

סה"כ	יתרות לא כספיות	לא צמוד	צמוד מט"ח אחר	צמוד דולר	צמוד מדד	
מיליוני ש"ח						
4,184	982	2,079	292	435	396	נכסים שוטפים
7,149	6,859	53	2	163	72	נכסים לא שוטפים
(2,372)	(96)	(1,406)	(206)	(106)	(558)	התחייבויות שוטפות
(4,921)	(725)	(1,468)	(42)	(69)	(2,617)	התחייבויות שאינן שוטפות
<u>4,040</u>	<u>7,020</u>	<u>(742)</u>	<u>46</u>	<u>423</u>	<u>(2,707)</u>	סה"כ היתרות המאזניות, נטו



דוח הדירקטוריון על מצב עיני החברה ליום 30 בספטמבר 2010

ב. חשיפה לסיכוני שוק ודרכי ניהולם (המשך)

11. דוח בסיסי הצמדה מאוחד ליום 30 בספטמבר 2009:

סה"כ	יתרות לא כספיות	לא צמוד	צמוד מט"ח אחר	צמוד דולר	צמוד מדד	
מיליוני ש"ח						
4,198	892	2,317	202	525	262	נכסים שוטפים
6,960	6,687	51	2	130	90	נכסים לא שוטפים
(2,263)	(65)	(1,285)	(203)	(109)	(601)	התחייבויות שוטפות
(4,565)	(747)	(815)	(52)	(54)	(2,897)	התחייבויות שאינן שוטפות
<u>4,330</u>	<u>6,767</u>	<u>268</u>	<u>(51)</u>	<u>492</u>	<u>(3,146)</u>	סה"כ היתרות המאזניות, נטו

12. דוח בסיסי הצמדה מאוחד ליום 31 בדצמבר 2009:

סה"כ	יתרות לא כספיות	לא צמוד	צמוד מט"ח אחר	צמוד דולר	צמוד מדד	
מיליוני ש"ח						
4,252	896	2,393	182	497	284	נכסים שוטפים
7,027	6,785	56	1	137	48	נכסים לא שוטפים
(2,268)	(53)	(1,182)	(211)	(104)	(718)	התחייבויות שוטפות
(4,778)	(622)	(1,182)	(47)	(63)	(2,864)	התחייבויות שאינן שוטפות
<u>4,233</u>	<u>7,006</u>	<u>85</u>	<u>(75)</u>	<u>467</u>	<u>(3,250)</u>	סה"כ היתרות המאזניות, נטו

13. לגבי טבלאות מבחני רגישות למכשירים רגישים, בהתאם לשינויים בגורמי השוק ראה נספח.



דוח הדירקטוריון על מצב עיני החברה ליום 30 בספטמבר 2010

ג. היבטי ממשל תאגידי

1. תרומות וסיוע לקהילה

ביום 18 במרס 2010 החליט דירקטוריון החברה להעמיד את תקציב התרומות השנתי הכולל של החברה על סך של 5 מיליון ש"ח מתוכו סך של 3 מיליון ש"ח תתרום החברה באמצעות קרן אי די בי למען הקהילה (ע"ר).

2. הליך אישור הדוחות הכספיים

דירקטוריון החברה מינה ועדת מאזן הממליצה בפניו בקשר עם אישור הדוחות הכספיים והדיון בהם קודם לאישור. ב"ועדת המאזן" חברים 4 דירקטורים: יחזקאל דברת יו"ר הועדה (דירקטור בעל מומחיות חשבונאית ופיננסית), דוד לוי (דירקטור בעל מומחיות חשבונאית ופיננסית), זאב בן אשר (דירקטור חיצוני בעל מומחיות חשבונאית ופיננסית), וליאורה פולצ'ק (דירקטורית חיצונית בעלת כשירות מקצועית). לישיבות ועדת המאזן, כמו גם לישיבת הדירקטוריון בה נדונים ומאושרים הדוחות הכספיים, מוזמנים ונוכחים רואה החשבון המבקר של החברה, הנדרש לפרוש את הממצאים העיקריים - אם היו כאלה - שעלו מתהליך הביקורת או הסקירה, ומבקר הפנים שלה - אילן עמית.

ועדת המאזן בוחנת, באמצעות הצגה מפורטת של נושאי המשרה ואחרים בחברה, לרבות: סמנכ"ל חשב החברה - יהודה בן עזרא וסמנכ"ל הכספים - גונן ביבר, את הסוגיות המהותיות בדיווח הכספי, לרבות עסקאות שאינן במהלך העסקים הרגיל - אם ישנן, את ההערכות המהותיות והאומדנים הקריטיים שישומו בדוחות הכספיים, את סבירות הנתונים, את המדיניות החשבונאית שישומה ושינויים שחלו בה ואת יישום עיקרון הגילוי הנאות בדוחות הכספיים ובמידע הנלווה. ועדת המאזן בוחנת היבטים שונים של בקרה וניהול סיכונים, הן כאלה המשתקפים בדוחות הכספיים (כדוגמת הדיווח על סיכונים פיננסיים) והן כאלה המשפיעים על מהימנותם של הדוחות הכספיים. במקרה הצורך, דורשת ועדת המאזן כי יינתנו בפניה סקירות מקיפות בעניינים בעלי השפעה מהותית במיוחד.

אישור הדוחות הכספיים כרוך במספר ישיבות, בהתאם לצורך, כדלקמן: האחת מספר ימים לפני אישור הדוחות הכספיים לדיון שעיקרו בתוצאות עצמן ובסוגיות הדיווח המהותיות במסגרת ועדת מאזן, השניה בסמוך למועד אישור הדוחות הכספיים בדירקטוריון לדיון בסוגיות דיווח מהותיות במסגרת ועדת מאזן והשלישית במועד אישור הדוחות הכספיים בדירקטוריון, לדיון שעיקרו בתוצאות עצמן ובסוגיות הדיווח המהותיות.

3. נוהלים

א. עדכון מדיניות החברה לבחינת מהותיות לענין הצורך בהגשת דיווח מיידי במקרה של אירוע או עניין החורגים מעסקי החברה הרגילים:

1. כמפורט בסעיף 19 לדוח הדירקטוריון של החברה לשנת 2007, אישר דירקטוריון החברה ביום 23 במרס 2008 נוהל, בו קבעה החברה לעצמה קווים מנחים וכללים לבחינה האם אירוע או עניין מסוים של החברה /או של חברה המוחזקת על-ידיה ("האירוע") הינו מהותי לחברה לענין החובה להגיש דיווח מיידי עליו מכח תקנה 36 לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומידיים), התש"ל-1970 ("הנוהל"). על-פי הנוהל שאומץ, תיערך בחינה כמותית ובחינה איכותית ביחס לאירוע הרלבנטי בהתחשב במכלול האינפורמציה והנסיבות הרלבנטיות. בהתאם לנוהל, הבחינה הכמותית תיערך על-פי מדדים כמותיים רלבנטיים לאירוע, על בסיס הדוחות הכספיים המאוחדים והנתונים בהם, הכוללים יחס נכסים, יחס רווחים, יחס הון עצמי ויחס התחייבויות.

2. ביום 21 במרס 2010 אישר דירקטוריון החברה עדכון של הנוהל, באופן, שממועד קבלת ההחלטה ואילך, יחושב יחס הרווחים כדלקמן: הרווחים או ההפסדים בפועל או החזויים המשויכים לאירוע חלקי הרווח או ההפסד השנתי (קרי, לארבעה רבעונים) הממוצע בשלוש השנים האחרונות, מחושב על בסיס 12 הרבעונים האחרונים שפורסמו לגביהם דוחות כספיים סקורים או מבוקרים; לענין זה, הרווח/הפסד המשויך לאירוע והרווח/הפסד בכל רבעון יחושבו בערכם המוחלט. יצוין, כי עד לעדכון הנוהל, התבסס חישוב הרווח השנתי הממוצע על נתוני הרווח/הפסד הרבעוניים בערכם כמות שהוא (חיובי או שלילי). אין שינוי ביתר הוראות הנוהל.

3. יצוין, כי ממועד קבלת ההחלטה, משמש האופן האמור של חישוב יחס הרווחים גם לצורך הנוהל לסיווג עסקאות כעסקאות זניחות (ראה סעיף ג'3' להלן) בנסיבות בהן אמת המידה הרלבנטית לבחינת זניחות העסקה מבוססת על נתוני רווח או הפסד.



דוח הדירקטוריון על מצב עיני החברה ליום 30 בספטמבר 2010

ג. היבטי ממשל תאגידי (המשך)

3. נוהלים (המשך)

ב. נוהל לסיווג עסקאות כעסקאות זניחות

בחודש מרס 2009 החליט דירקטוריון החברה לאמץ קווים מנחים וכללים לסיווגה של עסקה של החברה או חברה מאוחדת שלה עם בעל עניין בה כעסקה זניחה כקבוע בתקנה שהיתה בתוקף באותה עת, המקבילה לתקנה 41(א) (6) לתקנות ניירות ערך (עריכת דוחות כספיים שנתיים), התש"ע-2010 ("תקנות דוחות כספיים"). כללים וקווים מנחים אלו משמשים גם לבחינת היקף הגילוי בדוח התקופתי ובתשקיף (לרבות בדוחות הצעת מדף) לגבי עסקה של החברה, תאגיד בשליטתה וחברה קשורה שלה עם בעל שליטה או שלבעל השליטה יש באישורה ענין אישי כקבוע בתקנה 22 לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומידיים) ("תקנות דוחות תקופתיים") ובתקנה 54 לתקנות ניירות ערך (פרטי התשקיף וטיוטת התשקיף - מבנה וצורה) ("תקנות פרטי תשקיף"), וכן לבחינת הצורך במסירת דיווח מידי בגין עסקה כאמור של החברה, כקבוע בתקנה 37א(6) לתקנות דוחות תקופתיים (סוגי העסקאות הקבועים בתקנות דוחות כספיים, בתקנות דוחות תקופתיים ובתקנות פרטי תשקיף הנזכרים לעיל - "עסקאות בעל ענין"). ביום 18 באוגוסט 2010 החליט דירקטוריון החברה לעדכן את הקווים המנחים והכללים לסיווגה של עסקת בעל עניין כעסקה זניחה לצרכים האמורים לעיל, כלהלן:

החברה וחברות מאוחדות וקשורות שלה, מבצעות או עשויות לבצע עסקאות בעל עניין במהלך העסקים הרגיל שלהן, וכן יש להן או עשויות להיות להן התחייבויות לביצוע עסקאות כאמור, לרבות עסקאות מן הסוגים ובעלות מאפיינים כמפורט להלן: קבלת שירותים בנקאיים, פיננסיים ו/או כלכליים (כגון: ניהול תיקים, יעוץ השקעות, שירותי ניהול כספים שהופרשו עבור עובדים, הפקדת פיקדונות) מתאגיד בנקאי ומוסדות פיננסיים; רכישת פוליסות ביטוח (כגון: ביטוח אחריות נושאי משרה, ביטוח נאמנות עובדים, ביטוחי נכסים ורכוש וביטוי מנהלים); רכישה של מוצרים ושירותים (כגון: מוצרי ושירותי תקשורת, שירותי Call Center, מוצרי מזון, צרכי משרד, מוצרי נייר וקרטון, ביגוד, טקסטיל, מוצרי היגיינה, מוצרים משלימים לניקיון ולמטבח וחומרי הדברה); מכירה ורכישה של מתנות ותוויו קניה; רכישה ו/או שכירה ו/או חכירה תפעולית של כלי רכב; רכישת כלי רכב מסחריים, משאיות וגנרטורים; רכישת שירותי נסיעות, תעופה ותיירות בארץ ובחו"ל ושירותי הפקת כנסים ואירועים; שירותים משפטיים; רכש; שכירות של נכסי מקרקעין; שירותי ניהול נכסים; שירותי מוסך; שירותי הובלה ומשגור, אריזות ושירותי יצוא; שירותי ארכיב, שירותי ניהול מחסן ושירותי לוגיסטיקה; שירותים אדמיניסטרטיביים; התקשרויות בהסכמי חיתום שירותי השקיה והדברה, גריסה וטיפול באשפה; השכרת שטחי פרסום; הספקת עיתונים, מגזינים וכתבי עת.

בהיעדר שיקולים איכותיים מיוחדים העולים מכלל נסיבות העניין, עסקת בעל עניין שאינה עסקה חריגה (כהגדרת המונח בחוק החברות)⁸ תיחשב כעסקה זניחה לצרכים האמורים לעיל, אם אמת המידה הרלבנטית המחושבת לעסקה הינה בשיעור של פחות מ- 0.5% וכן היקף העסקה אינו עולה על סך של 8 מיליון ש"ח (כשסכום זה מותאם לפי שיעור העלייה מעת לעת במדד המחירים לצרכן מהמדד הידוע בתחילת שנת 2010).

בכל עסקת בעל עניין שנבחן סיווגה כעסקה זניחה, תחושב אחת או יותר מאמות המידה הרלבנטיות לעסקה המסוימת על בסיס הדוחות הכספיים המאוחדים הסקורים או המבוקרים של החברה: (א) ברכישת נכס קבוע ("נכס שאינו שוטף") - היקף העסקה מול סך כל הנכסים (בדוח על המצב הכספי הכלול בדוחות הכספיים המאוחדים האחרונים של החברה); (ב) במכירת נכס קבוע ("נכס שאינו שוטף") - הרווח/ההפסד מהעסקה מול הרווח השנתי (קרי, לארבעה רבעונים) הממוצע לפי 12 רבעונים אחרונים שפורסמו לגביהם דוחות כספיים מאוחדים של החברה. לענין זה, הרווח/ההפסד מהעסקה והרווח/ההפסד בכל רבעון יחושבו בערכם המוחלט; (ג) בקבלת התחייבות כספית - היקף העסקה מול סך ההתחייבויות בדוח על המצב הכספי הכלול בדוחות הכספיים המאוחדים האחרונים; (ד) ברכישת/מכירת מוצרים (למעט נכס קבוע) או שירותים - היקף העסקה מול סך ההכנסות ממכירות ושירותים ב-4 רבעונים אחרונים שפורסמו לגביהם דוחות כספיים מאוחדים של החברה. ביחס לעסקאות בעל עניין רב שנתיים, יחושב היקף העסקה לצרכי בחינת הזניחות על בסיס שנתי. כך לדוגמה, בעסקת ביטוח למספר שנים, כהיקף העסקה יחשבו דמי הביטוח השנתיים המשולמים.

⁸ מובהר, כי עסקה שאינה במהלך העסקים הרגיל של החברה, או שאינה בתנאי שוק, או העשויה להשפיע באופן מהותי על רווחיות החברה, רכוש או התחייבויותיה, לא תסווג כעסקה זניחה. יצוין, כי החברה שוקדת על גיבוסן של אמות מידה לסיווגן של סוגי עסקאות חריגות או ככאלה שאינן חריגות. עם אימוצן של אמות מידה אלה תיתן להן החברה פומבי בדיווחיה.



דוח הדירקטוריון על מצב עניני החברה ליום 30 בספטמבר 2010

ג. היבטי ממשל תאגידי (המשך)

3. נוהלים (המשך)

במקרים בהם, לפי שיקול דעת החברה, כל אמות המידה הכמותיות הנזכרות לעיל אינן רלבנטיות לבחינת זניחותה של עסקת בעל עניין, תיחשב העסקה כזניחה, בהתאם לאמת מידה רלבנטית אחרת, שתיקבע על-ידי החברה, ובלבד שאמת המידה הרלבנטית המחושבת לעסקה תהיה בשיעור של פחות מ- 0.5% וכן שהיקף העסקה לא יעלה על סך של 8 מיליון ש"ח (כשסכום זה מותאם לפי שיעור העלייה מעת לעת במדד המחירים לצרכן מהמדד הידוע בתחילת שנת 2010).

בחינת השיקולים האיכותיים של עסקת בעל העניין עשויה להוביל לסיווג העסקה כעסקה שאינה זניחה למרות המפורט לעיל. כך למשל, ולשם הדוגמא בלבד, עסקת בעל עניין לא תיחשב בדרך כלל כזניחה, אם היא נתפסת כאירוע משמעותי על-ידי הנהלת החברה ומשמשת כבסיס לקבלת החלטות ניהוליות, או אם במסגרת עסקת בעל העניין צפויים בעלי עניין לקבל טובות הנאה שיש חשיבות במסירת דיווח עליהן בציבור.

עסקאות בעל עניין נפרדות אשר מתקיימת ביניהן תלות, כך שבפועל הינן חלק מאותה התקשרות (לדוגמא ניהול משא ומתן מרוכז לגבי מכלול העסקאות), ייבחנו כעסקה אחת.

עסקת בעל עניין שסווגה כזניחה על ידי חברה מוחזקת של החברה תיחשב זניחה גם ברמת החברה. עסקה כאמור אשר סווגה על-ידי החברה המוחזקת כלא זניחה תיבחן מול אמות המידה הרלבנטיות ברמת החברה.

מדי שנה תסקור ועדת הביקורת של החברה את אופן יישום הוראות נוהל זה על-ידי החברה, וכן תערוך בחינה מדגמית של עסקאות בעל עניין שהחברה צד להן במישרין ואשר סווגו כעסקאות זניחות על-פי הוראות הנוהל. במסגרת הבחינה המדגמית של עסקאות כאמור, תבחן ועדת הביקורת, בין היתר, את דרכי קביעת המחירים ויתר תנאי העסקה, לפי נסיבות העניין, ותבחן את השפעת העסקה על מצבה העסקי של החברה ועל תוצאות פעולותיה. לפעולותיה של ועדת הביקורת כאמור בפסקה זו, לרבות הבחינה המדגמית האמורה, אופן ביצועה ותמצית תוצאותיה ומסקנותיה, יינתן גילוי בדוח התקופתי של החברה.

דירקטוריון החברה יבחן את הצורך בעדכון הוראות נוהל זה מעת לעת בשים לב לעסקאות בעלי העניין בהן מתקשרת החברה ושינויים בהוראות דין רלבנטיות.

4. בעלי עניין וצדדים קשורים

לגבי התפתחויות אשר ארעו בתקופת הדוח ראה ביאור 7 לדוחות הכספיים ליום 30 בספטמבר 2010.

5. ביטוח נושאי משרה ודירקטורים

ראה באור 7'ג' לדוחות הכספיים של החברה ליום 30 בספטמבר 2010.

6. גמול דירקטורים

ראה באור 7'ד' לדוחות הכספיים של החברה ליום 30 בספטמבר 2010.

ד. הוראות גילוי בקשר עם הדיווח הפיננסי של התאגיד

1. אירועים לאחר תאריך המאזן

ראה באור 8 לדוחות הכספיים ליום 30 בספטמבר 2010.

2. התחייבויות תלויות

לגבי התחייבויות תלויות שנוצרו ותביעות שהוגשו והתפתחויות מהותיות בתקופת הדוח ולאחריה. ראה ביאור 5 לדוחות הכספיים ליום 30 בספטמבר 2010.

רואי החשבון של החברה הפנו בדוח הסקירה שלהם על הדוחות הכספיים את תשומת הלב לתביעות כאמור בבאור לעיל.



דוח הדירקטוריון על מצב עיני החברה ליום 30 בספטמבר 2010

ה. גילוי ייעודי למחזיקי אגרות חוב

1. נתוני אגרות החוב (נתונים במיליוני ש"ח מעוגל למיליון הקרוב):

הצמדה	מועדי תשלום הריבית	מועדי תשלום הקרן	סוג הריבית	שווי הוגן	שווי ספרים	ריבית שנצברה	יתרת ערך נקוב צמודה	יתרת ערך נקוב	ערך נקוב שהונפק	מועד ההנפקה (*)	שם האג"ח
מדד	שנתי 30.08	7 תשלומים שנתיים מ-30.08.2006	קבועה 5.7%	32	30	-	30	25	86	13.08.2001	אג"ח ט'
מדד	שנתי 31.05	7 תשלומים שנתיים מ-31.05.2007	קבועה 5.95%	75	69	1	69	59	137	12.11.2003	אג"ח י"א
מדד	שנתי 10.01	5 תשלומים שנתיים מ-10.01.2009	קבועה 4.35%	422	395	12	395	339	333	02.05.2005	אג"ח י"ב
									140	25.05.2005	
									91	11.04.2006	
									564	סה"כ י"ב	
מדד	שנתי 10.06	5 תשלומים שנתיים מ-10.06.2013	קבועה 4.5%	685	593	9	617	533	70	02.06.2005	אג"ח י"ג ⁸
									151	11.04.2006	
									342	13.07.2006	
									563	סה"כ י"ג	
מדד	שנתי 16.01	5 תשלומים שנתיים מ-16.01.2018	קבועה 4.9%	615	540	19	541	477	500	16.01.2007	אג"ח י"ד ⁹
לא צמוד	שנתי 10.06	5 תשלומים שנתיים מ-10.06.2013	קבועה 5.59%	258	248	4	250	250	250	06.12.2009	אג"ח ט"ו

⁸ היתרה המוצגת (למעט נתוני "ערך נקוב שהונפק") הינה לאחר ניכוי 30 מיליון ערך נקוב המוחזקים על ידי חברה בת בבעלות מלאה.
⁹ היתרה המוצגת (למעט נתוני "ערך נקוב שהונפק") הינה לאחר ניכוי 23 מיליון ערך נקוב המוחזקים על ידי חברה בת בבעלות מלאה.

(*) מועד ההנפקה ראשוני, חלק מהסדרות הורחבו במועד מאוחר יותר.



דוח הדירקטוריון על מצב עניני החברה ליום 30 בספטמבר 2010

ה. גילוי ייעודי למחזיקי אגרות חוב (המשך)

2. פרטי הנאמן

- א. סדרת ט', יא': ש.א.ג חברה לנאמנות בע"מ, אחראי: עו"ד דוד גוטליב. רח' מנחם בגין 7, ר"ג 5251 טל: 03-7549926.
- ב. סדרת יב': הרמטיק נאמנות (1975) בע"מ, אחראי: עו"ד דן אבנון. רח' הירקון 113, ת"א 63573 טל: 03-5274867.
- ג. סדרת יג': רזניק פז נבו נאמניות בע"מ, אחראי: רו"ח יוסי רזניק. רח' יד חרוצים 14, ת"א טל: 03-6389200.
- ד. סדרה יד': קלדן חברה לנאמנות בע"מ, אחראי: עו"ד מורן שחר. רח' דרך מנחם בגין 7, ר"ג 52681 טל: 03-6109000, לגבי התפטרות הנאמן ראה סעיף ו'2 להלן.
- ה. סדרה טו': שטראוס לזר חברה לנאמנות (1992) בע"מ, אחראי: עו"ד אורי לזר, יצחק שדה 17 ת"א טל: 03-6237777.

3. דרוג

דרוג סדרות תעודות ההתחייבות שבמחזור:

שם האג"ח	שם החברה המדרגת	הדרוג שנקבע למועד ההנפקה (**)	בחינת עדכון דרוג מחודש יולי 2009 (***)
אג"ח ט'	מעלות	+ AA(*)	A+/Stable
אג"ח י"א	מעלות	AA/Stable	A+/Stable
אג"ח י"ב	מעלות	AA/Stable	A+/Stable
אג"ח י"ג	מעלות	AA/Stable	A+/Stable
אג"ח י"ד	מעלות	AA/Stable	A+/Stable
אג"ח ט"ו	מעלות	A+/Stable	A+/Stable

- (*) בחודש נובמבר 2003 הונפקה סדרה י"א, בדוח מעלות עודכן דרוג סדרה ט ל-AA.
- (**) צורף לדוחות הכספיים השנתיים של החברה ליום 31 בדצמבר 2009 דוח מעלות מיולי 2009.
- (***) צורף לדוחות הכספיים השנתיים של החברה ליום 31 בדצמבר 2009 דוח מעלות מנובמבר 2009.



דוח הדירקטוריון על מצב עניני החברה ליום 30 בספטמבר 2010

ה. גילוי ייעודי למחזיקי אגרות חוב (המשך)

4. גילוי לפעולות שננקטו בתקופת הדיווח בקשר עם תעודות ההתחייבות על פי דרישת הנאמן:

סדרה יד'

ביום 11 בפברואר 2010 התקבלה במשרדי החברה הודעת קלדן חברה לנאמנות בע"מ ("הנאמן") על התפטרותו מנאמנותו על אגרות החוב (סדרה יד') של החברה.

סיבת ההתפטרות, כפי שנמסרה לחברה על ידי הנאמן, הינה כי ביום 7 בפברואר 2010 החליט דירקטוריון הנאמן כי יפעל להפסקת פעילותו בתחום הנאמנויות ולהעברת הנאמנויות על סדרות אגרות החוב שבאחריותו לנאמן חלופי.

עוד מסר הנאמן בהודעתו, כי על פי הוראות שטר הנאמנות, על החברה לפעול למינוי נאמן חדש. כמו כן, כי התפטרותו תיכנס לתוקף לא לפני קבלת אישור בית משפט ומינוי נאמן חלופי.

נכון למועד אישור דוחות כספיים אלה טרם מונה נאמן חדש.

הדירקטוריון והנהלת החברה מביעים בזה את הערכתם לעובדי חברות הקבוצה ולמנהליה, על קידומן ופיתוחן של החברות ועל הישגיהן.

צביקה לבנת
מנכ"ל משותף

אבי פישר
דירקטור ומנכ"ל משותף

נוחי דנקנר
יו"ר הדירקטוריון

25 בנובמבר, 2010

**דוח הדירקטוריון על מצב עניני החברה ליום 30 בספטמבר 2010****נספח - מבחני רגישות למכשירים פיננסיים רגישים בהתאם לשינויים בגורמי השוק****1. הנחות והערות:**

- א. שווי הוגן של בטוחות סחירות נמדד על פי מחירן בבורסה ליום 30 בספטמבר 2010.
- ב. שווי הוגן של אגרות חוב חושב על פי ערך נוכחי של תזרימי המזומנים העתידיים הכוללים ריבית מהונת בריבית שהייתה החברה מקבלת, בדרוג חוב דומה לו הייתה החברה מגייסת/לווה בתאריך הדוח התחייבויות במשך חיים ממוצע דומה וזאת על פי הריבית האפקטיבית שאגרות החוב נסחרות או ציטוט שקיבלה החברה ממוסד פיננסי. שווי הוגן של אגרות חוב הנסחרות בבורסה נמדד בהתאם למחירן בבורסה ליום 30 בספטמבר 2010.
- ג. שווי הוגן של הלוואות והתחייבויות לזמן ארוך חושב על פי ערך נוכחי של תזרימי המזומנים העתידיים הכוללים ריבית על התחייבויות אלו מהוון בריבית שהייתה החברה מקבלת מבנק אילו הייתה לוה סכום דומה לתקופת פירעון דומה.
- ד. לשינויים בשערי החליפין השפעה הן על התוצאות המדווחות והן על ההון העצמי של החברה כתוצאה מקיפת הפרשי תרגום, הנובעים מתרגום דוחות כספיים הערוכים במטבע חוץ של חברות מוחזקות.



דוח הדירקטוריון על מצב עניני החברה ליום 30 בספטמבר 2010

2. טבלאות מבחני רגישות למכשירים פיננסיים רגישים הכלולים בדוח הכספי המאוחד ליום 30 בספטמבר 2010, בהתאם לשינויים בגורמי השוק

מבחן רגישות לשינויים בשער החליפין של הדולר					
רווח (הפסד) מהשינוי		שווי הוגן ליום 30.9.10	רווח (הפסד) מהשינוי		המכשיר
ירידת שע"ח של 10%	ירידת שע"ח של 5%		עליית שע"ח של 5%	עליית שע"ח של 10%	
(15)	(8)	151	8	15	מזומנים ושווי מזומנים
(10)	(5)	95	5	10	לקוחות וחיובים
(17)	(8)	166	8	17	השקעות לזמן קצר
(2)	(1)	18	1	2	פיקדונות והלוואות אחרות לזמן קצר
(16)	(8)	163	8	16	השקעות אחרות
8	4	(85)	(4)	(8)	ספקים זכאים ויתרות זכות
8	4	(84)	(4)	(8)	התחייבויות אחרות כולל חלויות שוטפות
(44)	(22)	424	22	44	סה"כ
(4)	(2)	(1)	2	4	עסקת אקדמה שקל/דולר
(48)	(24)	423	24	48	סה"כ

מבחן רגישות לשינויים בשער החליפין של האירו					
רווח (הפסד) מהשינוי		שווי הוגן ליום 30.9.10	רווח (הפסד) מהשינוי		המכשיר
ירידת שע"ח של 10%	ירידת שע"ח של 5%		עליית שע"ח של 5%	עליית שע"ח של 10%	
(13)	(6)	128	6	13	מזומנים ושווי מזומנים
(5)	(2)	47	2	5	לקוחות וחיובים
(3)	(2)	31	2	3	פיקדונות והלוואות אחרות לזמן קצר
16	8	(155)	(8)	(16)	ספקים, זכאים ויתרות זכות
3	2	(32)	(2)	(3)	הלוואות מבנקים כולל חלויות שוטפות
2	1	(25)	(1)	(2)	התחייבויות אחרות כולל חלויות שוטפות
-	1	(6)	(1)	-	סה"כ
(2)	(1)	*	1	2	עסקת אקדמה שקל/אירו
(2)	-	(6)	-	2	סה"כ

מבחן רגישות לשינויים בשיעורי ריבית השקלית							
רווח (הפסד) מהשינוי			שווי הוגן ליום 30.9.10	רווח (הפסד) מהשינוי			המכשיר
ירידה אבסולוטית בשיעור הריבית של 2%	ירידה בשיעור הריבית של 10%	ירידה בשיעור הריבית של 5%		עלייה בשיעור הריבית של 5%	עלייה בשיעור הריבית של 10%	עלייה אבסולוטית בשיעור הריבית של 2%	
3	*	*	77	*	*	(3)	הלוואות ויתרות חובה כולל חלויות שוטפות
(312)	(50)	(25)	(3,809)	24	48	278	אגרות חוב
(89)	(15)	(7)	(1,139)	7	15	63	הלוואות מבנקים ומנותני אשראי אחרים כולל חלויות שוטפות
(398)	(65)	(32)	(4,871)	31	63	338	סה"כ



דוח הדירקטוריון על מצב עניני החברה ליום 30 בספטמבר 2010

מבחן רגישות לשינויים בשערי בורסה					
רווח (הפסד) מהשינוי		שווי הוגן ליום 30.9.10	רווח (הפסד) מהשינוי		המכשיר
ירידת שערים של 10%	ירידת שערים של 5%		עליית שערים של 5%	עליית שערים של 10%	
(95)	(47)	945	47	95	שוטף השקעות לזמן קצר – בטוחות סחירות ותעודות סל
(10)	(5)	100	5	10	נכסים פיננסיים זמינים למכירה
(105)	(52)	1,045	52	105	סה"כ

מבחן רגישות לשינויים במדד המחירים לצרכן					
רווח (הפסד) מהשינוי		שווי הוגן ליום 30.9.10	רווח (הפסד) מהשינוי		המכשיר
ירידת מדד של 2%	ירידת מדד של 1%		עליית מדד של 1%	עליית מדד של 2%	
(19)	(10)	4	10	19	פורוורד מדד לא מוכר כהגנה חשבונאית
(19)	(10)	4	10	19	סה"כ

* מייצג סכום הנמוך מ – 1 מיליון ש"ח.



דוח הדירקטוריון על מצב עיני החברה ליום 30 בספטמבר 2010

3. טבלאות מבחני רגישות למכשירים פיננסיים רגישים הכלולים בדוח הכספי המאוחד ליום 30 בספטמבר 2009 בהתאם לשינויים בגורמי השוק

מבחן רגישות לשינויים בשער החליפין של הדולר					
רווח (הפסד) מהשינוי		שווי הוגן ליום 30.9.09	רווח (הפסד) מהשינוי		המכשיר
ירידת שע"ח של 10%	ירידת שע"ח של 5%		עליית שע"ח של 5%	עליית שע"ח של 10%	
(31)	(16)	314	16	31	מזומנים ושווי מזומנים
(13)	(6)	124	6	13	לקוחות וחיובים
(8)	(4)	78	4	8	השקעות לזמן קצר לא כולל מכשירים פיננסיים נגזרים
(1)	*	8	*	1	הלוואות ויתרות חובה כולל חלויות שוטפות
(13)	(6)	121	6	13	השקעות אחרות
9	5	(92)	(5)	(9)	ספקים זכאים ויתרות זכות
6	3	(59)	(3)	(6)	התחייבויות אחרות
(51)	(24)	494	24	51	סה"כ
2	1	1	(1)	(1)	אופציות שקל/דולר
*	*	2	*	*	עסקת אקדמה שקל/דולר
(49)	(23)	497	23	50	סה"כ

מבחן רגישות לשינויים בשער החליפין של האירו					
רווח (הפסד) מהשינוי		שווי הוגן ליום 30.9.09	רווח (הפסד) מהשינוי		המכשיר
ירידת שע"ח של 10%	ירידת שע"ח של 5%		עליית שע"ח של 5%	עליית שע"ח של 10%	
(5)	(3)	53	3	5	מזומנים ושווי מזומנים
(3)	(2)	33	2	3	לקוחות וחיובים
(3)	(2)	32	2	3	פיקדונות והלוואות אחרות לזמן קצר
16	8	(158)	(8)	(16)	ספקים, זכאים ויתרות זכות
4	2	(42)	(2)	(4)	הלוואות מבנקים כולל חלויות שוטפות
2	1	(18)	(1)	(2)	התחייבויות אחרות כולל חלויות שוטפות
11	4	(100)	(4)	(11)	סה"כ
(8)	(4)	1	5	9	עסקת אקדמה שקל/אירו
3	*	(99)	1	(2)	סה"כ



דוח הדירקטוריון על מצב עניני החברה ליום 30 בספטמבר 2010

מבחן רגישות לשינויים בשיעורי ריבית					
רווח (הפסד) מהשינוי		שווי הוגן ליום 30.9.09	רווח (הפסד) מהשינוי		המכשיר
ירידה בשיעור הריבית של 10%	ירידה בשיעור הריבית של 5%		עלייה בשיעור הריבית של 5%	עלייה בשיעור הריבית של 10%	
*	*	94	*	*	הלוואות ויתרות חובה כולל חלויות שוטפות
(47)	(23)	(3,608)	23	45	אגרות חוב
(9)	(4)	(936)	4	9	הלוואות מבנקים ומנותני אשראי אחרים כולל חלויות שוטפות
*	*	40	*	*	התחייבויות פיננסיות שוטפות
(56)	(27)	(4,410)	27	54	סה"כ

מבחן רגישות לשינויים בשערי בורסה							
רווח (הפסד) מהשינוי			שווי הוגן ליום 30.9.09	רווח (הפסד) מהשינוי			המכשיר
ירידת שיערים של 31%	ירידת שיערים של 10%	ירידת שיערים של 5%		עליית שיערים של 5%	עליית שיערים של 10%	עליית שיערים של 35%	
ל.ר	(52)	(26)	520	26	52	ל.ר	שוטף השקעות לזמן קצר – בטוחות סחירות
(1)	*	*	4	*	*	1	נכסים פיננסיים זמינים למכירה
(1)	(52)	(26)	524	26	52	1	סה"כ

מבחן רגישות לשינויים במדד המחירים לצרכן					
רווח (הפסד) מהשינוי		שווי הוגן ליום 30.9.09	רווח (הפסד) מהשינוי		המכשיר
ירידת מדד של 2%	ירידת מדד של 1%		עליית מדד של 1%	עליית מדד של 2%	
(22)	(12)	26	12	22	פורורד מדד לא מוכר כהגנה חשבונאית
(22)	(12)	26	12	22	סה"כ

(*) מייצג סכום הנמוך מ-1 מיליון ש"ח.



דוח הדירקטוריון על מצב עניני החברה ליום 30 בספטמבר 2010

4. טבלאות מבחני רגישות למכשירים פיננסיים רגישים הכלולים בדוח הכספי המאוחד ליום 31 בדצמבר 2009, בהתאם לשינויים בגורמי השוק

מבחן רגישות לשינויים בשער החליפין של הדולר					
רווח (הפסד) מהשינוי			רווח (הפסד) מהשינוי		המכשיר
ירידת שע"ח של 10%	ירידת שע"ח של 5%	שווי הוגן ליום 31.12.09	עליית שע"ח של 5%	עליית שע"ח של 10%	
(25)	(12)	247	12	25	מזומנים ושווי מזומנים
(10)	(5)	98	5	10	לקוחות וחייבים
(10)	(5)	102	5	10	השקעות לזמן קצר לא כולל מכשירים פיננסיים נגזרים
(5)	(3)	50	3	5	הלוואות ויתרות חובה כולל חלויות שוטפות
(13)	(6)	127	6	13	השקעות אחרות
11	6	(114)	(6)	(11)	ספקים זכאים ויתרות זכות
4	2	(43)	(2)	(4)	התחייבויות אחרות
(48)	(23)	467	23	48	סה"כ
(3)	(1)	-	1	3	עסקת אקדמה שקל/דולר
(51)	(24)	467	24	51	סה"כ

מבחן רגישות לשינויים בשער החליפין של האירו					
רווח (הפסד) מהשינוי			רווח (הפסד) מהשינוי		המכשיר
ירידת שע"ח של 10%	ירידת שע"ח של 5%	שווי הוגן ליום 31.12.09	עליית שע"ח של 5%	עליית שע"ח של 10%	
(5)	(2)	48	2	5	מזומנים ושווי מזומנים
(4)	(2)	39	2	4	לקוחות וחייבים
(4)	(2)	37	2	4	פיקדונות והלוואות אחרות לזמן קצר
13	7	(133)	(7)	(13)	ספקים, זכאים ויתרות זכות
4	2	(39)	(2)	(4)	הלוואות מבנקים כולל חלויות שוטפות
3	1	(25)	(1)	(3)	התחייבויות אחרות כולל חלויות שוטפות
7	4	(73)	(4)	(7)	סה"כ
(7)	(4)	(1)	2	5	עסקת אקדמה שקל/אירו
-	-	(74)	(2)	(2)	סה"כ

מבחן רגישות לשינויים בשיעורי ריבית השקלית						
רווח (הפסד) מהשינוי			שווי הוגן ליום 31.12.09	רווח (הפסד) מהשינוי		המכשיר
ירידה אבסולוטית בשיעור הריבית של 2%	ירידה בשיעור הריבית של 10%	ירידה בשיעור הריבית של 5%		עלייה בשיעור הריבית של 5%	עלייה בשיעור הריבית של 10%	
			94	-	-	הלוואות ויתרות חובה כולל חלויות שוטפות
(156)	(64)	(31)	(3,875)	31	61	אגרות חוב
(4)	(2)	(1)	(301)	1	2	הלוואות מבנקים ומנותני אשראי אחרים כולל חלויות שוטפות
(13)	(7)	(3)	(412)	3	7	התחייבויות פיננסיות שוטפות
(173)	(73)	(35)	(4,494)	35	70	סה"כ



דוח הדירקטוריון על מצב עניני החברה ליום 30 בספטמבר 2010

מבחן רגישות לשינויים בשערי בורסה							המכשיר
רווח (הפסד) מהשינוי			שווי הוגן ליום 31.12.09	רווח (הפסד) מהשינוי			
ירידת שערים של 31%	ירידת שערים של 10%	ירידת שערים של 5%			עליית שערים של 5%	עליית שערים של 10%	עליית שערים של 35%
-	(58)	(29)	584	29	58	-	שוטף השקעות לזמן קצר – בטוחות סחירות
-	(2)	(1)	15	1	2	-	נכסים פיננסיים זמינים למכירה
-	(60)	(30)	599	30	60	-	סה"כ

מבחן רגישות לשינויים במדד המחירים לצרכן					המכשיר
רווח (הפסד) מהשינוי		שווי הוגן ליום 31.12.09	רווח (הפסד) מהשינוי		
ירידת מדד של 2%	ירידת מדד של 1%			עליית מדד של 1%	עליית מדד של 2%
(10)	(5)	4	5	10	פורוורד מדד לא מוכר כהגנה חשבונאית
(10)	(5)	4	5	10	סה"כ

(* מייצג סכום הנמוך מ-1 מיליון ש"ח.)

כלל תעשיות והשקעות בע"מ
דוח רבעוני ליום 30 בספטמבר 2010



דוחות כספיים
מאוחדים ביניים

ג'

דוחות כספיים מאוחדים ביניים
ליום 30 בספטמבר 2010

ג'



דוחות כספיים ביניים מאוחדים ליום 30 בספטמבר, 2010

בלתי מבוקרים

תוכן העניינים

<u>עמוד</u>	
2	סקירת דוחות כספיים ביניים מאוחדים
3 - 4	דוחות מאוחדים על המצב הכספי
5	דוחות רווח והפסד מאוחדים
6	דוחות מאוחדים על הרווח הכולל
7 - 12	דוחות מאוחדים על השינויים בהון
13 - 15	דוחות מאוחדים על תזרימי המזומנים
16 - 46	באורים לדוחות הכספיים הביניים המאוחדים
47	נספח לדוחות הכספיים – פרטים על השקעת החברה וחברות המטה שלה בבעלותה המלאה צרוף דוחות של חברה כלולה – חוגלה קימברלי בע"מ

דוח סקירה של רואה החשבון המבקר לבעלי המניות של כלל תעשיות והשקעות בע"מ

מבוא

סקרנו את המידע הכספי המצורף של כלל תעשיות והשקעות בע"מ והחברות הבנות שלה (להלן - הקבוצה), הכולל את הדוח על המצב הכספי התמציתי המאוחד ליום 30 בספטמבר 2010 ואת הדוחות התמציתיים המאוחדים על הרווח וההפסד, הרווח הכולל, השינויים בהון ותזרימי המזומנים לתקופות של תשעה ושלושה חודשים שהסתיימו באותו תאריך. הדירקטוריון והנהלה אחראים לעריכה ולהצגה של מידע כספי לתקופות ביניים אלה בהתאם לתקן חשבונאות בינלאומי IAS 34 - "דיווח כספי לתקופות ביניים", וכן הם אחראים לעריכת מידע כספי לתקופות ביניים אלה לפי פרק ד' של תקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומידיים), התש"ל-1970. אחריותנו היא להביע מסקנה על מידע כספי לתקופות ביניים אלה בהתבסס על סקירתנו.

לא סקרנו את המידע הכספי התמציתי לתקופות ביניים של חברות שאוחדו אשר נכסיהן הכלולים באיחוד מהווים כ-45% מכלל הנכסים המאוחדים ליום 30 בספטמבר 2010 והכנסותיהן הכלולות באיחוד מהוות כ-42% וכ-45% מכלל ההכנסות המאוחדות לתקופות של תשעה ושלושה חודשים שהסתיימו באותו תאריך, בהתאמה. כמו כן לא סקרנו את המידע הכספי התמציתי לתקופות ביניים של חברות המוצגות על בסיס השווי המאזני, אשר ההשקעה בהן הסתכמה לסך של 1,335 מיליוני ש"ח ליום 30 בספטמבר 2010, ואשר חלקה של הקבוצה ברווחי החברות הנ"ל הסתכם לסך של 41 מיליוני ש"ח וסך של 8 מיליוני ש"ח לתקופות של תשעה ושלושה חודשים שהסתיימו באותו תאריך, בהתאמה. המידע הכספי התמציתי לתקופות הביניים של אותן חברות נסקר על ידי רואי חשבון אחרים שדוחות הסקירה שלהם הומצאו לנו ומסקנתנו, ככל שהיא מתייחסת למידע הכספי בגין אותן חברות, מבוססת על דוחות הסקירה של רואי החשבון האחרים.

היקף סקירה

ערכנו את סקירתנו בהתאם לתקן סקירה 1 של לשכת רואי חשבון בישראל - "סקירה של מידע כספי לתקופות ביניים הנערכת על ידי רואה החשבון המבקר של הישות". סקירה של מידע כספי לתקופות ביניים מורכבת מבירורים, בעיקר עם אנשים האחראים לעניינים הכספיים והחשבונאיים, ומימוש נהלי סקירה אנליטיים ואחרים. סקירה הינה מצומצמת בהיקפה במידה ניכרת מאשר ביקורת הנערכת בהתאם לתקני ביקורת מקובלים בישראל ולפיכך אינה מאפשרת לנו להשיג ביטחון שניוודע לכל העניינים המשמעותיים שהיו יכולים להיות מזוהים בביקורת. בהתאם לכך, אין אנו מחוויים חוות דעת של ביקורת.

מסקנה

בהתבסס על סקירתנו ועל דוחות הסקירה של רואי חשבון אחרים, לא בא לתשומת ליבנו דבר הגורם לנו לסבור שהמידע הכספי הנ"ל אינו ערוך, מכל הבחינות המהותיות, בהתאם לתקן חשבונאות בינלאומי IAS 34.

בנוסף לאמור בפסקה הקודמת, בהתבסס על סקירתנו ועל דוחות הסקירה של רואי חשבון אחרים, לא בא לתשומת ליבנו דבר הגורם לנו לסבור שהמידע הכספי הנ"ל אינו ממלא, מכל הבחינות המהותיות, אחר הוראות הגילוי לפי פרק ד' של תקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומידיים), התש"ל-1970.

מבלי לסייג את מסקנתנו הנ"ל אנו מפנים את תשומת הלב לאמור בבאור 5 לדוחות הכספיים באשר לתביעות שהוגשו כנגד חברות מוחזקות ובקשות להכיר בהן כתובענות ייצוגיות.



ליום 31 בדצמבר 2009	ליום 30 בספטמבר	
	2009	2010
מבוקר	בלתי מבוקר	
מיליוני ש"ח		

נכסים שוטפים

1,239	1,235	849	מזומנים ושווי מזומנים
981	902	1,110	השקעות לזמן קצר
1,006	970	1,051	לקוחות
204	207	241	חייבים ויתרות חובה
813	849	927	מלאי
9	35	6	מכשירים פיננסיים נגזרים
<u>4,252</u>	<u>4,198</u>	<u>4,184</u>	

נכסים בלתי שוטפים

25	25	23	מלאי מקרקעין
40	155	65	הלוואות ויתרות חובה
128	129	245	נכסים פיננסיים זמינים למכירה
-	-	16	נכס פיננסי בשווי הוגן דרך רווח והפסד
112	104	101	מכשירים פיננסיים נגזרים
(** (* 67	(** (* 67	60	הוצאות מראש וזכויות בגין חכירה תפעולית
1,955	1,854	1,909	השקעות בחברות כלולות
256	256	282	נדל"ן להשקעה
(* 3,451	(* 3,380	3,486	רכוש קבוע, נטו
(** 914	(** 915	867	נכסים בלתי מוחשיים, נטו
24	23	24	נכסים בגין הטבות לעובדים
55	52	71	מסים נדחים
<u>7,027</u>	<u>6,960</u>	<u>7,149</u>	

סך הכל נכסים

<u>11,279</u>	<u>11,158</u>	<u>11,333</u>
---------------	---------------	---------------

(* יושם למפרע, ראה באור 2א'3.
(** סווג מחדש, ראה באור 2ג'.

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים מאוחדים.



דוחות מאוחדים על המצב הכספי

ליום 31 בדצמבר 2009 מבוקר	ליום 30 בספטמבר	
	2009	2010
מיליוני ש"ח		
488	535	465
410	411	414
556	540	660
78	80	70
720	681	747
16	16	16
<u>2,268</u>	<u>2,263</u>	<u>2,372</u>
(* 840)	(* 825)	1,151
3,232	3,013	3,078
20	18	26
220	236	215
338	348	326
128	125	125
<u>4,778</u>	<u>4,565</u>	<u>4,921</u>
1,257	1,257	1,257
574	574	574
200	267	(66)
394	406	437
<u>2,425</u>	<u>2,504</u>	<u>2,202</u>
(* 1,808)	(* 1,826)	1,838
<u>4,233</u>	<u>4,330</u>	<u>4,040</u>
<u>11,279</u>	<u>11,158</u>	<u>11,333</u>

התחייבויות שוטפות

אשראי מתאגידים בנקאיים ומנותני אשראי אחרים
חלויות שוטפות של אגרות חוב
התחייבויות לספקים ולנותני שירותים
מסים לשלם
זכאים ויתרות זכות
מכשירים פיננסיים נגזרים

התחייבויות לזמן ארוך

הלוואות מתאגידים בנקאיים ומנותני אשראי אחרים
אגרות חוב
מכשירים פיננסיים נגזרים
הטבות לעובדים
מסים נדחים
התחייבויות אחרות לזמן ארוך

הון

הון מניות
פרמיה על מניות
יתרת רווח (הפסד)
קרנות הון

הון המיוחס לבעלי המניות של החברה

זכויות שאינן מקנות שליטה

סך הכל הון

סך הכל התחייבויות והון

(* יישום למפרע, ראה באור א'2.1).

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים מאוחדים.

יהודה בן עזרא
סמנכ"ל חשב

אבי פישר
דירקטור ומנכ"ל משותף

צביקה לבנת
מנכ"ל משותף

נוחי דנקנר
יו"ר הדירקטוריון

25 בנובמבר, 2010
תאריך אישור הדוחות הכספיים



דוחות רווח והפסד מאוחדים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2009	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר		לתקופה של תשעה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר	
	2009	2010	2009	2010

מבוקר				
בלתי מבוקר				
מיליוני ש"ח (למעט נתוני רווח נקי למניה)				
4,176	970	1,263	2,937	3,723
45	26	22	54	74
166	33	2	137	67
232	147	3	190	15
(* 183)	(* 57)	21	(* 179)	55
<u>4,802</u>	<u>1,233</u>	<u>1,311</u>	<u>3,497</u>	<u>3,934</u>
2,880	643	936	1,989	2,675
435	105	129	309	375
398	88	105	281	329
43	31	23	34	59
63	19	7	36	18
(* 316)	(* 129)	109	(* 260)	249
<u>4,135</u>	<u>1,015</u>	<u>1,309</u>	<u>2,909</u>	<u>3,705</u>
667	218	2	588	229
100	(8)	11	73	79
<u>567</u>	<u>226</u>	<u>(9)</u>	<u>515</u>	<u>150</u>
450	194	2	405	128
117	32	(11)	110	22
<u>567</u>	<u>226</u>	<u>(9)</u>	<u>515</u>	<u>150</u>

הכנסות
מכירות ושירותים
חלק הקבוצה ברווחי חברות כלולות, נטו
רווח ממימוש השקעות ונכסים
הכנסות אחרות
הכנסות מימון

הוצאות
עלות המכירות והשירותים
הוצאות מכירה ושיווק
הוצאות הנהלה וכלליות
הפסד מימוש וירידת ערך השקעות ונכסים
הוצאות אחרות
הוצאות מימון

רווח לפני מסים על ההכנסה
מסים על ההכנסה (הטבת מס)

רווח נקי (הפסד)

מיוחס ל:

בעלי מניות של החברה
זכויות שאינן מקנות שליטה

רווח נקי למניה המיוחס לבעלי המניות של החברה (בש"ח):

<u>2.86</u>	<u>1.24</u>	<u>0.01</u>	<u>2.57</u>	<u>0.81</u>	רווח בסיסי
<u>2.75</u>	<u>1.23</u>	<u>0.01</u>	<u>2.47</u>	<u>0.80</u>	רווח מדולל

(* סווג מחדש, ראה באור 2ד').

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים מאוחדים.



דוחות מאוחדים על הרווח הכולל

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר		לתקופה של תשעה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר		מבוקר
	2009	2010	2009	2010	
מבוקר	בלתי מבוקר				
	מיליוני ש"ח				
567	226	(9)	515	150	רווח נקי (הפסד)
	רווח כולל אחר:				
467	467	-	467	-	קרן שערור בעקבות צירוף עסקים, בניכוי מס
(7)	(7)	(13)	(7)	(13)	ירידת ערך נכסים שנזקפה כנגד קרן שערור, בניכוי מס
1	-	-	-	-	קרן הערכה מחדש בגין נדל"ן להשקעה, בניכוי מס
(3)	(8)	4	-	15	שינוי נטו בשווי הוגן של נכסים פיננסיים זמינים למכירה, בניכוי מס
3	1	-	3	-	רווחים אקטואריים בגין תוכניות הטבה מוגדרות, בניכוי מס
(4)	(28)	(36)	(4)	(30)	הפרשי תרגום מטבע חוץ בגין פעילויות חוץ, נטו
(1)	-	3	-	1	רווח (הפסד) בגין גידור תזרים מזומנים, נטו
(2)	(9)	(5)	2	(3)	חלק הקבוצה ברווח (הפסד) כולל אחר בחברות כלולות, נטו
454	416	(47)	461	(30)	רווח (הפסד) כולל אחר, נטו
1,021	642	(56)	976	120	סך הכל רווח (הפסד) כולל
	<u>מיוחס ל:</u>				
857	574	(24)	816	110	בעלי מניות של החברה
164	68	(32)	160	10	זכויות שאינן מקנות שליטה
1,021	642	(56)	976	120	

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים מאוחדים.



דוחות מאוחדים על השינויים בהון

מיוחס לבעלי מניות החברה						
סך הכל הון	זכויות שאינן מקנות שליטה	סך הכל	יתרת רווח (הפסד)	קרנות הון (*)	פרמיה על מניות	הון מניות
(מיליוני ש"ח (בלתי מבוקר))						
4,233	(*1,808)	2,425	200	394	574	1,257
יתרה ליום 1 בינואר, 2010 (מבוקר)						
רווח כולל:						
150	22	128	128	-	-	-
רווח נקי לתקופה						
(13)	-	(13)	-	(13)	-	-
ירידת ערך נכסים שנזקפה כנגד קרן שערך, בניכוי מס שינוי נטו בשווי הוגן של נכסים פיננסיים זמינים למכירה, בניכוי מס						
15	1	14	-	14	-	-
הפרשי תרגום מטבע חוץ בגין פעילויות חוץ, נטו						
(30)	(14)	(16)	-	(16)	-	-
רווח בגין גידור תזרים מזומנים, נטו						
1	-	1	-	1	-	-
חלק הקבוצה ברווח (הפסד) כולל אחר בחברות כלולות, נטו						
(3)	1	(4)	-	(4)	-	-
120	10	110	128	(18)	-	-
סך הכל						
עסקאות עם בעלי מניות החברה ובעלי זכויות שאינן מקנות שליטה ותנועות אחרות:						
-	-	-	14	(14)	-	-
זקיפת קרן שערך שנוצרה בעקבות עלייה לשליטה ליתרת רווח מימושים והנפקות מניות לבעלי זכויות שאינן מקנות שליטה בחברות מאוחדות						
229	145	84	-	84	-	-
רכישת מניות מבעלי זכויות שאינן מקנות שליטה בחברות מאוחדות						
(25)	(16)	(9)	-	(9)	-	-
עלות תשלום מבוסס מניות						
22	22	-	-	-	-	-
דיבידנד ששולם לבעלי זכויות שאינן מקנות שליטה						
(131)	(131)	-	-	-	-	-
דיבידנד ששולם						
(408)	-	(408)	(408)	-	-	-
(313)	20	(333)	(394)	61	-	-
סך הכל						
4,040	1,838	2,202	(66)	437	574	1,257
יתרה ליום 30 בספטמבר, 2010						

(* יישום למפרע, ראה באור א'1.

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים מאוחדים.



דוחות מאוחדים על השינויים בהון (המשך)

סך הכל הון	זכויות שאינן מקנות שליטה	מיוחס לבעלי מניות החברה				הון מניות	פרמיה על מניות
		סך הכל	יתרת רווח (הפסד) (בלתי מבוקר)	קרנות הון (*) מיליוני ש"ח (בלתי מבוקר)	מניות על		
2,414	726	1,688	(150)	7	574	1,257	יתרה ליום 1 בינואר, 2009 (מבוקר)
							רווח כולל:
							רווח נקי לתקופה
515	110	405	405	-	-	-	קרן שערור בעקבות צירוף עסקים, בניכוי מס ירידת ערך נכסים שנזקפה כנגד קרן שערור, בניכוי מס שינוי נטו בשווי הוגן של נכסים פיננסיים זמינים למכירה, בניכוי מס רווחים אקטואריים בגין תוכניות הטבה מוגדרות, בניכוי מס הפרשי תרגום מטבע חוץ בגין פעילויות חוץ, נטו חלק הקבוצה ברווח כולל אחר בחברות כלולות, נטו
467	51	416	-	416	-	-	סך הכל
(7)	-	(7)	-	(7)	-	-	עסקאות עם בעלי מניות החברה ובעלי זכויות שאינן מקנות שליטה ותנועות אחרות:
-	1	(1)	-	(1)	-	-	זקיפת קרן שערור שנוצרה בעקבות עלייה לשליטה ליתרת רווח מימושים והנפקות מניות לבעלי זכויות שאינן מקנות שליטה בחברות מאוחדות שינויים בזכויות הבעלים בחברות מאוחדות שאינן כרוכות באובדן שליטה עלות תשלום מבוסס מניות דיבידנד ששולם לבעלי זכויות שאינן מקנות שליטה רכישת זכויות מבעלי זכויות שאינן מקנות שליטה בחברה מאוחדת רכישת חברות שאוחדו לראשונה
3	1	2	2	-	-	-	סך הכל
(4)	(4)	-	-	-	-	-	
2	1	1	1	-	-	-	
976	160	816	408	408	-	-	יתרה ליום 30 בספטמבר, 2009
-	-	-	4	(4)	-	-	
27	27	-	5	(5)	-	-	
(5)	(5)	-	-	-	-	-	
15	15	-	-	-	-	-	
(66)	(66)	-	-	-	-	-	
(15)	(15)	-	-	-	-	-	
984	984	-	-	-	-	-	
940	940	-	9	(9)	-	-	
4,330	1,826	2,504	267	406	574	1,257	

(* יישום למפרע, ראה באור א'1.

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים מאוחדים.



דוחות מאוחדים על השינויים בהון (המשך)

מיוחס לבעלי מניות החברה						
סך הכל הון	זכויות שאינן מקנות שליטה	סך הכל	יתרת רווח (הפסד) (בלתי מבוקר)	קרנות הון (*) מיליוני ש"ח	פרמיה על מניות	הון מניות
4,162	1,837	2,325	44	450	574	1,257
יתרה ליום 1 ביולי, 2010						
הפסד כולל:						
(9)	(11)	2	2	-	-	-
רווח נקי (הפסד) לתקופה						
(13)	-	(13)	-	(13)	-	-
ירידת ערך נכסים שנזקפה כנגד קרן שערור, בניכוי מס שינוי נטו בשווי הוגן של נכסים פיננסיים זמינים למכירה, בניכוי מס						
4	(3)	7	-	7	-	-
הפרשי תרגום מטבע חוץ בגין פעילויות חוץ, נטו						
(36)	(21)	(15)	-	(15)	-	-
רווח בגין גידור תזרים מזומנים, נטו						
3	1	2	-	2	-	-
חלק הקבוצה הפסד כולל אחר בחברות כלולות, נטו						
(5)	2	(7)	-	(7)	-	-
(56)	(32)	(24)	2	(26)	-	-
סך הכל						
עסקאות עם בעלי מניות החברה ובעלי זכויות שאינן מקנות שליטה ותנועות אחרות:						
-	-	-	8	(8)	-	-
זקיפת קרן שערור שנוצרה בעקבות עלייה לשליטה ליתרת רווח						
78	54	24	-	24	-	-
מימושים והנפקות מניות לבעלי זכויות שאינן מקנות שליטה בחברות מאוחדות						
(8)	(5)	(3)	-	(3)	-	-
רכישת מניות מבעלי זכויות שאינן מקנות שליטה בחברות מאוחדות						
9	9	-	-	-	-	-
עלות תשלום מבוסס מניות						
(25)	(25)	-	-	-	-	-
דיבנד ששולם לבעלי זכויות שאינן מקנות שליטה						
(120)	-	(120)	(120)	-	-	-
דיבנד ששולם						
(66)	33	(99)	(112)	13	-	-
סך הכל						
4,040	1,838	2,202	(66)	437	574	1,257
יתרה ליום 30 בספטמבר, 2010						

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים מאוחדים.



דוחות מאוחדים על השינויים בהון (המשך)

מיוחס לבעלי מניות החברה						
סך הכל הון	זכויות שאינן מקנות שליטה	סך הכל	יתרת רווח (בלתי מבוקר)	קרנות הון (*) מיליוני ש"ח	פרמיה על מניות	הון מניות
2,699	769	1,930	68	31	574	1,257
יתרה ליום 1 ביולי, 2009						
רווח כולל:						
226	32	194	194	-	-	-
רווח נקי לתקופה						
467	51	416	-	416	-	-
(7)	-	(7)	-	(7)	-	-
(8)	(2)	(6)	-	(6)	-	-
1	1	-	-	-	-	-
(28)	(14)	(14)	-	(14)	-	-
(9)	-	(9)	-	(9)	-	-
642	68	574	194	380	-	-
סך הכל						
עסקאות עם בעלי מניות החברה ובעלי זכויות שאינן מקנות שליטה ותנועות אחרות:						
39	39	-	5	(5)	-	-
5	5	-	-	-	-	-
(39)	(39)	-	-	-	-	-
984	984	-	-	-	-	-
989	989	-	5	(5)	-	-
סך הכל						
4,330	1,826	2,504	267	406	574	1,257
יתרה ליום 30 בספטמבר, 2009						

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים מאוחדים.



דוחות מאוחדים על השינויים בהון (המשך)

סך הכל הון	זכויות שאינן מקנות שליטה	מיוחס לבעלי מניות החברה				הון מניות	פרמיה על מניות
		סך הכל	יתרת רווח (הפסד)	קרנות הון (*)	מיליוני ש"ח (מבוקר)		
2,414	726	1,688	(150)	7	574	1,257	יתרה ליום 1 בינואר, 2009
							רווח כולל:
567	117	450	450	-	-	-	רווח נקי לתקופה
467	51	416	-	416	-	-	קרן שערור בעקבות צירוף עסקים, בניכוי מס
(7)	-	(7)	-	(7)	-	-	ירידת ערך נכסים שנזקפה כנגד קרן שערור, בניכוי מס
1	-	1	-	1	-	-	קרן הערכה מחדש בגין נדל"ן להשקעה, בניכוי מס
(3)	-	(3)	-	(3)	-	-	שינוי נטו בשווי הוגן של נכסים פיננסיים זמינים למכירה, בניכוי מס
3	1	2	2	-	-	-	רווחים אקטואריים בגין תוכניות הטבה מוגדרות, בניכוי מס
(4)	(5)	1	-	1	-	-	הפרשי תרגום מטבע חוץ בגין פעילויות חוץ, נטו
(1)	-	(1)	-	(1)	-	-	הפסד בגין גידור תזרים מזומנים, נטו
(2)	-	(2)	1	(3)	-	-	חלק הקבוצה ברווח (הפסד) כולל אחר בחברות כלולות, נטו
1,021	164	857	453	404	-	-	סך הכל
							עסקאות עם בעלי מניות החברה ובעלי זכויות שאינן מקנות שליטה ותנועות אחרות:
-	-	-	11	(11)	-	-	זקיפת קרן שערור שנוצרה בעקבות עלייה לשליטה ליתרת רווח
21	21	-	6	(6)	-	-	מימושים והנפקות מניות לבעלי זכויות שאינן מקנות שליטה בחברות מאוחדות
(22)	(22)	-	-	-	-	-	רכישת מניות מבעלי זכויות שאינן מקנות שליטה בחברות מאוחדות
(5)	(5)	-	-	-	-	-	שינויים בזכויות הבעלים בחברות מאוחדות שאינן כרוכות באובדן שליטה
21	21	-	-	-	-	-	עלות תשלום מבוסס מניות
(81)	(81)	-	-	-	-	-	דיבידנד ששולם לבעלי זכויות שאינן מקנות שליטה
(120)	-	(120)	(120)	-	-	-	דיבידנד ששולם
984	984	-	-	-	-	-	רכישת חברות שאוחדו לראשונה
798	918	(120)	(103)	(17)	-	-	סך הכל
4,233	1,808	2,425	200	394	574	1,257	יתרה ליום 31 בדצמבר, 2009

(* יישום למפרע, ראה באור א'2).

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים מאוחדים.



דוחות מאוחדים על השינויים בהון (המשך)

(*) הרכב קרנות הון:

מבוקר	ליום 30 בספטמבר		מבוקר
	2009	2010	
6	6	6	עסקאות עם בעלי שליטה
421	429	386	שערוך השקעה בעקבות עליה לשליטה
-	1	1	גידור תזרים מזומנים
7	14	19	נכסים פיננסיים זמינים למכירה
(41)	(44)	(59)	הפרשי תרגום של דוחות כספיים של פעילויות חוץ
1	-	1	קרן הערכה מחדש בגין נדל"ן להשקעה
-	-	83	קרן בגין שינויים בזכויות הבעלות בחברות מאוחדות שאינן כרוכות באובדן שליטה
394	406	437	

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים מאוחדים.



דוחות מאוחדים על תזרימי המזומנים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2009	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר		לתקופה של תשעה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר	
	2009	2010	2009	2010
מבוקר	בלתי מבוקר			
	מיליוני ש"ח			
567	226	(9)	515	150

תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת

רווח נקי (הפסד)

התאמות הדרושות להצגת תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת:

התאמות לסעיפי רווח והפסד:

(72)	-	3	(37)	(2)
305	76	94	217	263
(123)	(2)	21	(103)	(8)
100	(8)	11	73	79
(144)	(144)	-	(144)	-
(136)	(15)	(48)	(91)	(126)
133	72	88	81	194
(45)	(26)	(22)	(54)	(74)
6	2	-	3	2
(4)	-	-	(1)	(5)
40	7	54	30	130
21	5	9	15	22
-	-	27	-	27
(13)	(9)	(6)	(16)	(14)
68	(42)	231	(27)	488
23	19	6	23	(78)
206	28	(87)	184	(137)
(107)	(25)	52	(118)	164
122	22	(29)	89	(51)
190	(20)	202	62	437
757	206	193	577	587

הפסד (רווח) משינוי בשווי הוגן של מכשירים נגזרים, נטו
פחת והפחתות בגין רכוש קבוע ונכסים בלתי מוחשיים
הפסד (רווח) ממימוש וירידת ערך השקעות ונכסים, נטו
מיסים על ההכנסה (הטבת מס)
זקיפת מוניטין שלילי לרווח והפסד
מס הכנסה ששולם, נטו
הוצאות מימון, נטו
חלק הקבוצה ברווחי חברות כלולות, נטו
תמורה מסילוק נגזרים, נטו
שינוי בשווי ההוגן של נדל"ן להשקעה, נטו
דיבידנדים והחזרי השקעות שנתקבלו
עלות תשלום מבוסס מניות
מתן הנחה כנגד הנפקת הון לבעלי זכויות שאינן מקנות שליטה
(ראה באור 3א'1 להלן)
שינוי בהתחייבויות בשל הטבות לעובדים, נטו

שינויים בסעיפי נכסים והתחייבויות:

ירידה (עלייה) בלקוחות וחייבים ויתרות חובה
ירידה (עלייה) במלאי ומלאי מקרקעין, נטו
עלייה (ירידה) בספקים וזכאים ויתרות זכות

סך הכל התאמות הדרושות להצגת תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת

מזומנים נטו שנבעו מפעילות שוטפת

תזרימי מזומנים מפעילות השקעה

(315)	(34)	(110)	(169)	(324)
(3)	(1)	-	(2)	(1)
(189)	(177)	(13)	(192)	(37)
(136)	(2)	(1)	(15)	(7)
(1)	-	-	(1)	(19)
-	(68)	-	(68)	-
20	9	-	17	1
49	14	10	46	20
12	-	-	-	32
(1)	(23)	(118)	5	(130)
(63)	(9)	-	(9)	(1)
14	-	-	-	-
20	7	7	18	13
-	-	-	-	(3)
(593)	(284)	(225)	(370)	(456)

רכישת רכוש קבוע ונכסים בלתי מוחשיים
רכישת נדל"ן להשקעה
רכישת חברות שאוחדו לראשונה בניכוי המזומנים שנרכשו (א)
רכישת חברות כלולות
רכישת נכסים פיננסיים זמינים למכירה
תשלום על חשבון השקעה במניות
תמורה ממימוש נכסים פיננסיים זמינים למכירה
תמורה ממימוש רכוש קבוע
תמורה ממימוש השקעות בחברות כלולות
השקעות לזמן קצר, נטו
מתן הלוואות ואשראי אחר לזמן ארוך
גביית הלוואות ואשראי אחר לזמן ארוך
ריבית שהתקבלה
השקעה במכשירים פיננסיים נגזרים
מזומנים נטו ששימשו לפעילות השקעה

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים מאוחדים.



דוחות מאוחדים על תזרימי המזומנים (המשך)

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2009 מבוקר	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר 2009		לתקופה של תשעה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר 2010	
	2009	2010	2009	2010

בלתי מבוקר				
מיליוני ש"ח				
107	58	49	89	129
(120)	-	(120)	-	(408)
25	2	-	6	-
(197)	(9)	(32)	(169)	(209)
(81)	(39)	(25)	(66)	(131)
(* (22)	-	(8)	(* (15)	(25)
706	58	189	371	792
(579)	(89)	(153)	(471)	(581)
(79)	(28)	(27)	(27)	(85)
(240)	(47)	(127)	(282)	(518)
11	(12)	-	10	(1)
(65)	(137)	(159)	(65)	(388)
1,299	1,371	1,005	1,299	1,234
1,234	1,234	846	1,234	846
1,239	1,235	849	1,235	849
(5)	(1)	(3)	(1)	(3)
1,234	1,234	846	1,234	846

תזרימי מזומנים מפעילות מימון

הנפקת הון לבעלי זכויות שאינן מקנות שליטה בחברות מאוחדות
דיבידנד ששולם לבעלי המניות של החברה
תמורה בגין סילוק נגזרים, נטו
ריבית ששולמה
דיבידנד ששולם לבעלי זכויות שאינן מקנות שליטה רכישת זכויות שאינן מקנות שליטה בחברות מאוחדות
קבלת הלוואות והתחייבויות אחרות לזמן ארוך פרעון הלוואות והתחייבויות אחרות לזמן ארוך אשראי לזמן קצר מתאגידים בנקאיים ומנותני אשראי אחרים, נטו
מזומנים נטו ששימשו לפעילות מימון

השפעת תנודות בשער חליפין על יתרות המזומנים נטו

ירידה במזומנים ושווי מזומנים

יתרת מזומנים ושווי מזומנים לתחילת התקופה

יתרת מזומנים ושווי מזומנים לסוף התקופה ()**

(**) מוצג בדוח על המצב הכספי כדלקמן:
מזומנים ושווי מזומנים
משיכות יתר (בסעיף אשראי מתאגידים בנקאיים)

א. רכישת חברות בנות לראשונה בניכוי המזומנים שנרכשו:

נכסים והתחייבויות של החברות המאוחדות ליום הרכישה:

37	45	1	46	3
(1,274)	(1,272)	(21)	(1,272)	(21)
(503)	(496)	(2)	(512)	(2)
(114)	(114)	-	(114)	(36)
835	833	4	833	4
467	467	-	467	-
984	984	1	984	68
144	144	-	144	-
(765)	(768)	4	(768)	(53)
(189)	(177)	(13)	(192)	(37)

הון חוזר, למעט מזומנים ושווי מזומנים
רכוש קבוע, והוצאות מראש בגין חכירה תפעולית
נכסים בלתי מוחשיים
נכסים בלתי שוטפים אחרים
התחייבויות לזמן ארוך
קן שערור בעקבות צירוף עסקים
זכויות שאינן מקנות שליטה
זקיפת מוניטין שלילי לרווח והפסד
השקעה בחברות כלולות

(*) סווג מחדש, ראה באור א'2 להלן.



דוחות מאוחדים על תזרימי המזומנים (המשך)

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2009	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר		לתקופה של תשעה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר	
	2009	2010	2009	2010
מבוקר	בלתי מבוקר			
מיליוני ש"ח				

ב. פעילויות מהותיות שלא במזומן

11	4	2	4	2
15	3	3	10	9
23	-	-	23	-
8	-	-	8	-
29	-	-	-	-
-	-	-	-	67
-	-	-	-	2
-	16	-	16	-

רכישת נכסים קבועים באשראי
העברת מלאי לרכוש קבוע
החלפת אופציה שניתנה במסגרת הסכם לרכישת
טכנולוגיה בהסדר תשלומים
החלפת קרקעות
המרת אופציות למניות בחברה כלולה
רכישת נכסים כנגד הקצאת מניות ואופציות
המרת אופציות להשקעה בנכס פיננסי זמין
למכירה
השקעה בחברה כלולה

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים מאוחדים.



- א. כלל תעשיות והשקעות בע"מ (להלן - החברה) הינה חברה ציבורית, המאוגדת בישראל, אשר מנייתה נסחרת בבורסה לניירות ערך בתל-אביב.
- החברה הינה חברת החזקות המחזיקה בחברות העוסקות בעיקר בענפי התעשייה המסורתית, מסחר וטכנולוגיות.
- החברה נמצאת בשליטת אי די בי חברה לפתוח בע"מ המוחזקת במלואה על ידי אי די בי חברה לאחזקות בע"מ.
- ב. דוחות כספיים אלה נערכו במתכונת מתומצתת ליום 30 בספטמבר, 2010 ולתקופות של תשעה ושלושה חודשים שהסתיימו באותו תאריך (להלן - דוחות כספיים ביניים מאוחדים). יש לעיין בדוחות אלה בהקשר לדוחות הכספיים השנתיים של החברה ליום 31 בדצמבר, 2009 ולשנה שהסתיימה באותו תאריך ולבאורים שנלוו אליהם (להלן - הדוחות הכספיים השנתיים).

א. מתכונת העריכה של הדוחות הכספיים ביניים מאוחדים

הדוחות הכספיים ביניים מאוחדים ערוכים בהתאם לכללים חשבונאיים מקובלים לעריכת דוחות כספיים לתקופות ביניים כפי שנקבעו בתקן חשבונאות בינלאומי 34 - "דיווח כספי לתקופות ביניים", וכן בהתאם להוראות הגילוי לפי פרק ד' של תקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומידיים), התש"ל-1970.

עיקרי המדיניות החשבונאית ושיטות החישוב אשר יושמו בעריכת הדוחות הכספיים ביניים מאוחדים עקביים לאלה אשר יושמו בעריכת הדוחות הכספיים השנתיים, למעט האמור להלן:

1. IFRS 3 (מתוקן) - צירופי עסקים, IAS 27 (מתוקן) - דוחות כספיים מאוחדים ונפרדים ו- IAS 28 (מתוקן) השקעות בחברות כלולות

על פי התקנים החדשים הנ"ל:

- הגדרת עסק הורחבה כך שכוללת גם פעילויות ונכסים שלא מנוהלים כעסק, כל עוד המוכר מסוגל להפעיל אותם כעסק.
- ניתן לבחור לגבי כל עסקת צירוף עסקים בנפרד, האם למדוד את הזכויות שאינן מקנות שליטה, וכנגזר מכך את המוניטין, על בסיס מלוא השווי ההוגן או לפי החלק היחסי הנרכש בשווי ההוגן של הנכסים המזוהים, נטו במועד הרכישה.
- תמורה מותנית בצירופי עסקים נמדדת בהתאם לשווייה ההוגן כאשר שינויים בשווי ההוגן של התמורה המותנית, שאינם מהווים התאמות בתקופת המדידה לעלות הרכישה, לא מוכרים כהתאמת המוניטין. במקרים בהם התמורה המותנית נחשבת נגזר פיננסי בתחולת IAS 39, היא נמדדת בשווי הוגן כאשר השינויים נזקפים לרווח והפסד.
- עלויות רכישה ישירות המיוחסות לעסקת צירוף העסקים מוכרות ברווח והפסד עם התהוותן.
- עדכון יתרת נכס מס נדחה בגין הפרשים זמניים שנרכשו ואשר לא עמדו בדרישות ההכרה במועד הרכישה, תתבצע מול רווח והפסד ולא כתיקון מוניטין.
- הפסדי חברה בת, גם אם מביאים לגרעון בהון החברה הבת, מוקצים בין החברה האם לבין זכויות שאינן מקנות שליטה, גם אם הזכויות שאינן מקנות שליטה אינן ערבות או שאין להן מחוייבות חוזית לתמוך בחברה הבת או לבצע השקעה נוספת.
- במועד אובדן או השגת שליטה בחברה הבת, יתרת האחזקה, אם קיימת, משוערכת לשווי הוגן כנגד רווח והפסד מהמימוש ושווי הוגן זה מהווה בסיס לעלותה לצורך טיפול עוקב.



- עסקה עם בעלי זכויות שאינן מקנות שליטה, בין אם מכירה ובין אם רכישה, מטופלת כעסקה במישור ההוני. לפיכך, רכישת זכויות שאינן מקנות שליטה על ידי הקבוצה נרשמת כנגד קיטון בהון (קרן הון מעסקאות עם בעלי זכויות שאינן מקנות שליטה) המחושב כהפרש בין התמורה ששולמה על ידי הקבוצה לבין סכום החלק הנרכש בזכויות שאינן מקנות שליטה אשר נגרע במועד הרכישה. כאשר הפרש זה שלילי, מוכר גידול בהון (קרן הון מעסקאות עם בעלי זכויות שאינן מקנות שליטה) בגובה הפרש זה. במימוש החזקה בחברה בת, ללא איבוד שליטה, מוכר גידול או קיטון בהון (קרן הון מעסקאות עם בעלי זכויות שאינן מקנות שליטה) בגובה ההפרש בין התמורה שהתקבלה בקבוצה לבין היתרה בדוחות הכספיים של הזכויות שאינן מקנות שליטה בחברה הבת שהתווספו להון החברה, בהתחשב גם במימוש המוניטין בגין החברה הבת, במידה שקיים, וכן בקרנות הון שמקורן ברווח (הפסד) כולל אחר, לרבות בהפרשי תרגום, במידה שקיימים, בהתאם לירידה בשיעור החזקה בחברה הבת.

הפסדים מיוחסים לזכויות שאינן מקנות שליטה גם אם כתוצאה מכך יתרת הזכויות שאינן מקנות שליטה במאזן המאוחד הינה שלילית.

- במועד הרכישה מבוצע סיווג וייעוד מחדש של הנכסים וההתחייבויות בהתאם לתנאים החוזיים, התנאים הכלכליים ותנאים רלוונטיים אחרים שקיימים במועד הרכישה, למעט חכירות וחוזי ביטוח.

- בצירוף עסקים המושג בשלבים, זכויות הוניות בנרכשת שהוחזקו על ידי הרוכשת קודם להשגת השליטה נמדדות בשווי הוגן למועד הרכישה ונכללות בתמורת הרכישה תוך הכרה ברווח או הפסד בהתאם למדידה בשווי ההוגן, כולל מימוש סכומים שנדחו ברווח הכולל האחר.

- במועד אובדן השפעה מהותית, יתרת החזקה, אם קיימת משוערכת לשווי הוגן כנגד רווח והפסד מהמימוש. יתרת ההשקעה מטופלת החל מאותו מועד בהתאם להוראות IAS39.

- עסקאות עם בעלי זכויות שאינן מקנות שליטה מטופלות, למפרע, במסגרת דוח על תזרימי המזומנים כפעילות מימון, חלף הצגתן במקרים מסוימים, במסגרת פעילות השקעה.

התקנים מיושמים באופן של מכאן ולהבא החל מיום 1 בינואר, 2010, כתוצאה מיישום התקנים:

א. כתוצאה מעסקאות עם בעלי זכויות שאינן מקנות שליטה בתקופת הדוח, סך של 83 מיליון ש"ח נזקף ישירות כגידול בהון המיוחס לבעלי המניות של החברה ולא באמצעות דוח רווח והפסד.

ב. חברה מאוחדת סיווגה סך של 5 מיליון ש"ח מסעיף הלוואות לזמן ארוך לסעיף זכויות שאינן מקנות שליטה במספרי השוואה ליום 31 בדצמבר 2009.

ג. סך של 15 מיליון ש"ח וסך של 22 מיליון ש"ח סווגו מתזרימי מזומנים מפעילות השקעה לתקופה של תשעה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר 2009 ולשנה שהסתיימה ב-31 בדצמבר 2009 לתזרימי מזומנים מפעילות מימון, בהתאמה.

ד. כתוצאה מהצגתה בתקופת הדוח של נובה מכשירי מדידה בע"מ כנכס פיננסי זמין למכירה, סך של 29 מיליון ש"ח נזקף לדוח רווח והפסד ברבעון הראשון של שנת 2010 ראה באור 3'א'6 להלן.

2. IAS 1 – הצגת דוחות כספיים

בהתאם לתיקון ניתן להציג את התנועה בין יתרת הפתיחה ליתרת הסגירה בגין כל רכיב של רווח כולל אחר בדוח על השינויים בהון או במסגרת הבאורים לדוחות הכספיים השנתיים. בהתאם לכך, החברה מציגה את הפירוט האמור בדוח על השינויים בהון.

3. IAS 17 - חכירות

בהתאם לתיקון ל-IAS 17, הוסרה ההנחיה הספציפית לגבי אופן סיווג חכירת קרקע כחכירה תפעולית או מימונית. בהתאם לזאת, לא קיימת עוד הדרישה לסווג חכירת קרקע כחכירה תפעולית בכל מקרה בו הבעלות אינה צפויה לעבור לחוכר בתום תקופת החכירה, אלא יש לבחון את סיווג חכירת הקרקע בהתאם להנחיות הכלליות המופיעות ב-IAS 17 המתייחסות לסיווג חכירה כתפעולית או כמימונית במועד החתימה על ההסכם המקורי עם מינהל מקרקעי ישראל תוך התחשבות בכך, שלקרקע, בדרך כלל, אורך חיים כלכלי אין סופי. התיקון מיושם לגבי תקופות דיווח שנתיות המתחילות ביום 1 בינואר 2010. התיקון מיושם למפרע לגבי חכירות קיימות כאשר המידע הנדרש זמין במועד תחילת החכירה. כאשר המידע הנדרש אינו זמין, חכירות קרקע ייבחנו מחדש למועד אימוץ התיקון.

לקבוצה קרקעות אשר הוחכרו ממנהל מקרקעי ישראל ודמי החכירה בגינם שולמו במלואם. כתוצאה מהתיקון, סכומים ששולמו בגין החכירות הנ"ל, והוצגו בדוחות הכספיים בעבר בסעיף הוצאות מראש זכויות בגין חכירה תפעולית מוצגים כעת ברכוש קבוע אשר ממשיכים להיות מופחתים על פני תקופת החכירה הכוללת את תקופת האופציה להארכה. כמו כן, הקבוצה לא הכירה בנכס והתחייבות בגין תשלומים עתידיים שיחולו בעת מימוש האופציה להארכת תקופת החכירה מאחר ותשלומים אלו יתבססו על השווי ההוגן של הקרקעות במועד המימוש העתידי ומהווים דמי חכירה מותנים אשר בהתאם להוראות IAS 17 אין להביאם בחשבון.

להלן השפעת היישום למפרע על הדוח על המצב הכספי לתקופות קודמות:

כמוצג לאחר השינוי	השינוי מיליוני ש"ח	כפי שהוצג בעבר	
<u>ליום 30 בספטמבר, 2009 (בלתי מבוקר)</u>			
67	(107)	174 (*)	הוצאות מראש זכויות בגין חכירה תפעולית
3,380	107	3,273	רכוש קבוע, נטו
<u>ליום 31 בדצמבר, 2009 (מבוקר)</u>			
67	(104)	171 (*)	הוצאות מראש זכויות בגין חכירה תפעולית
3,451	104	3,347	רכוש קבוע, נטו

ליישום למפרע לא הייתה השפעה על התוצאות הכספיות של החברה ועל ההון.

(*) סווג מחדש ראה ג' להלן.

4. IFRS 5 - נכסים לא שוטפים המוחזקים למכירה ופעילויות שהופסקו

בהתאם לתיקון ל-IFRS 5, כאשר החברה האם מחליטה לממש חלק מהחזקתה בחברה מאוחדת כך שלאחר המימוש תישאר לחברה האם החזקה שאינה מקנה שליטה, לדוגמה זכויות המקנות השפעה מהותית, כל הנכסים וההתחייבויות המיוחסים לחברה המאוחדת יסווגו כמוחזקים למכירה ויחולו הוראות IFRS 5 הרלוונטיות, לרבות הצגה כפעילות שהופסקה. כמו כן, תיקון נוסף מבהיר מהם הגילויים הנדרשים לגבי נכסים לא שוטפים (או קבוצות מימוש) המסווגים כמוחזקים למכירה או כפעילויות שהופסקו. בהתאם לתיקון, יש לתת רק את הגילויים הנדרשים על פי IFRS 5. דרישות הגילוי המופיעות בשאר תקני IFRS יחולו על נכסים אלו רק אם הן מתייחסות באופן ספציפי לאותם נכסים לא שוטפים או לאותן קבוצות מימוש.

התיקון מיושם באופן של מכאן ולהבא החל מיום 1 בינואר, 2010. ליישום התיקון לא היתה השפעה מהותית על הדוחות הכספיים ביניים מאוחדים.

5. IFRIC 17 - חלוקת נכסים שאינם במזומן לבעלים

IFRIC 17 מספקת הנחיות לגבי הטיפול החשבונאי בחלוקת נכסים שאינם במזומן לבעלים שביניהם לא קיים בעל שליטה, לרבות רכוש קבוע, עסק כהגדרתו ב-IFRS 3 וזכויות בעלות בחברה אחרת.

בהתאם להבהרה, התחייבות בגין החלוקה תוכר כאשר זו אושרה על ידי הסמכות הרלוונטית בחברה. ההתחייבות תימדד לפי השווי ההוגן של הנכס המועבר, ותיזקף ישירות להון ליתרת הרווח. בכל תאריך מאזן, עד לגריעת הנכס, ההתחייבות תימדד לפי שווי הוגן של הנכס, כאשר שינויים בשווי ההוגן נזקפים ליתרת הרווח. במועד גריעת הנכס, רווח או הפסד מוכר בדוח רווח והפסד בגובה ההפרש בין סכום ההתחייבות ויתרת הנכס בדוחות הכספיים למועד הגריעה. בנוסף התחולה של IFRS 5 הורחבה כך שהיא כוללת חלוקת נכסים שאינם במזומן לבעלים.

ההבהרה מיושמת באופן של מאן ולהבא החל מיום 1 בינואר, 2010. ליישום ההבהרה לא היתה השפעה מהותית על הדוחות הכספיים ביניים מאוחדים.

ב. גילוי לתקני IFRS חדשים בתקופה שלפני יישומם1. IFRS 3 – צירופי עסקים

התיקונים ל-IFRS 3 עוסקים בנושאים הבאים:

מדידת זכויות שאינן מקנות שליטה

התיקון מגביל את המקרים בהם קיימת אפשרות לבחירת אופן מדידת הזכויות שאינן מקנות שליטה בהתאם לשווי ההוגן למועד הרכישה או לפי חלקן היחסי בנכסים המזוהים נטו של הישות הנרכשת. בהתאם לתיקון, אפשרות זו קיימת רק עבור סוגי זכויות שאינן מקנות שליטה המקנים לבעליהם זכות בעלות וזכות לקבלת חלק יחסי (פרו-ראטה) בנכסים נטו של החברה הנרכשת במקרה של פירוק (בדרך כלל מניות). לעומתם, לסוגים אחרים של זכויות שאינן מקנות שליטה (לדוגמה, אופציות שהינן מכשירי הון בחברה הנרכשת) לא קיימת אפשרות בחירה זו ולפיכך יש למדוד אותם לפי שוויים ההוגן במועד הרכישה, למעט מקרים של הוראות מדידה אחרות הנדרשות על ידי תקני IFRS אחרים, כמו למשל IFRS 2. התיקון בתוקף החל מהדוחות הכספיים לתקופות המתחילות ביום 1 בינואר, 2011. התיקון ייושם למפרע מהמועד בו יושם IFRS 3 (מתוקן) לראשונה. יישום מוקדם אפשרי.

מענקי תשלום מבוסס מניות במסגרת צירוף עסקים

התיקון מפרט את דרישות הטיפול החשבונאי במסגרת צירוף עסקים המתייחסות להחלפה של עסקאות תשלום מבוסס מניות של החברה הנרכשת (בין אם היא מחויבת או בוחרת להחליפם) בעסקאות תשלום מבוסס מניות של החברה הרוכשת. בהתאם לכך, על החברה הרוכשת לייחס סכום לתמורת העסקה ביום הרכישה וסכום כהוצאה בתקופה שלאחר מועד הרכישה. אולם, אם כהוצאה מצירוף העסקים המענק פוקע והוא מוחלף במענק חדש, אזי שווי המענק החדש בהתאם ל-IFRS 2, יוכר כהוצאה בתקופה שלאחר מועד הרכישה ולא ייכלל בתמורת הרכישה. כמו כן, אם מענקי תשלום מבוסס מניות אינם מוחלפים, אזי אם המכשירים הבשילו הם מהווים חלק מהזכויות שאינן מקנות שליטה ונמדדים בהתאם להוראות IFRS 2 ואם המכשירים לא הבשילו הם נמדדים לפי הערך שהיה משמש אם היו מוענקים מחדש במועד הרכישה, כאשר סכום זה מוקצה בין הזכויות שאינן מקנות שליטה לבין הוצאה שלאחר מועד הרכישה. התיקון בתוקף החל מהדוחות הכספיים לתקופות המתחילות ביום 1 בינואר, 2011. התיקון ייושם למפרע מהמועד בו יושם IFRS 3 יתוקן לראשונה. יישום מוקדם אפשרי.

החברה בוחנת את השפעת התיקון על הדוחות הכספיים אך אין ביכולתה, בשלב זה, להעריך את תוצאותיו.

2. IFRS 7 - מכשירים פיננסיים: גילוי

התיקון ל-IFRS 7 מבהיר את דרישות הגילוי המובאות בתקן. בהתאם לתיקון מודגש הקשר בין הגילויים הכמותיים והאיכותיים וכן האופי וההיקף של הסיכונים הנובעים ממכשירים פיננסיים. צומצמו דרישות הגילוי בדבר בטוחות שהחברה מחזיקה בהן ותוקנו דרישות הגילוי בדבר סיכון אשראי. התיקון ייושם למפרע החל מהדוחות הכספיים לתקופות המתחילות ביום 1 בינואר, 2011. יישום מוקדם אפשרי.

3. IFRS 9 - מכשירים פיננסיים

בחודש נובמבר 2009 פורסם IFRS 9 - מכשירים פיננסיים, אשר מהווה את השלב הראשון בפרוייקט החלפת IAS 39 - מכשירים פיננסיים: הכרה ומדידה. IFRS 9 מתמקד בעיקר בסיווג ובמדידה של נכסים פיננסיים והוא חל על כל הנכסים הפיננסיים שבתחולת IAS 39.

התקן קובע כי בעת ההכרה לראשונה כל הנכסים הפיננסיים (כולל מכשירים משולבים שבהם החוזה המארח הוא נכס פיננסי) יימדדו בשווי הוגן. בתקופות עוקבות יש למדוד מכשירי חוב בעלות מופחתת רק אם מתקיימים שני התנאים המצטברים הבאים:

- הנכס מוחזק במסגרת מודל עסקי שמטרתו היא להחזיק בנכסים על מנת לגבות את תזרימי המזומנים החוזיים הנובעים מהם.
- על פי התנאים החוזיים של הנכס הפיננסי, החברה זכאית, במועדים מסויימים, לקבל תזרימי מזומנים המהווים אך ורק תשלומי קרן ותשלומי ריבית על יתרת הקרן.

המדידה העוקבת של כל יתר מכשירי החוב והנכסים הפיננסיים האחרים תהיה על פי שווי הוגן.

נכסים פיננסיים שהינם מכשירים הוניים יימדדו בתקופות עוקבות בשווי הוגן, וההפרשים ייזקפו לרווח והפסד או לרווח (הפסד) כולל אחר, על פי בחירת החברה לגבי כל מכשיר ומכשיר. אם מדובר במכשירים הוניים המוחזקים למטרות מסחר, חובה למדוד אותם בשווי הוגן דרך רווח או הפסד. הבחירה הינה סופית ואין לשנותה. עם זאת, כאשר חברה משנה את המודל העסקי שלה לניהול נכסיה הפיננסיים, עליה לסווג מחדש את כל המכשירים הפיננסיים המושפעים משינוי המודל העסקי על מנת לשקף שינוי זה. בכל יתר הנסיבות, אין לבצע סיווג מחדש של המכשירים הפיננסיים.

תאריך התחילה של התקן הוא 1 בינואר, 2013. אימוץ מוקדם אפשרי. אימוץ לראשונה ייעשה למפרע תוך הצגה מחדש של מספרי ההשוואה בכפוף להקלות המצויינות בתקן.

החברה בוחנת את ההשפעה האפשרית של התקן החדש, אך אין ביכולתה, בשלב זה, לאמוד את השפעתו על הדוחות הכספיים המאוחדים.

4. IAS 34 – דיווח כספי לתקופת ביניים

בהתאם לתיקון ל- IAS 34 נקבעו דרישות גילוי נוספות בדוחות כספיים ביניים בדבר הנסיבות שסביר כי ישפיעו על השווי ההוגן של מכשירים פיננסיים ועל סיווגם, העברות של מכשירים פיננסיים בין רמות שונות במדרג השווי ההוגן, שינויים בסיווג נכסים פיננסיים וכן שינויים בהתחייבויות תלויות ונכסים תלויים. התיקון ייושם למפרע החל מהדוחות הכספיים לתקופות המתחילות ביום 1 בינואר, 2011. יישום מוקדם אפשרי.

הגילויים הנדרשים ייכללו בדוחות הכספיים של החברה.

5. IFRIC 19 - סילוק התחייבויות פיננסיות באמצעות מכשירי הון

בחודש נובמבר 2009 פורסמה IFRIC 19 (להלן - ההבהרה) הקובעת את הטיפול החשבונאי בעסקאות שבהן מסולקות התחייבויות פיננסיות על ידי הנפקת מכשירי הון. לפי ההבהרה, מכשירי הון שהונפקו על מנת להחליף חוב יימדדו בשווי ההוגן של מכשירי ההון שהונפקו, אם ניתן לאמוד אותו באופן מהימן. אם לא ניתן לאמוד את השווי ההוגן של מכשירי ההון שהונפקו באופן מהימן, יש למדוד את מכשירי ההון בהתאם לשווי ההוגן של התחייבות הפיננסית שסולקה במועד סילוקה. ההפרש בין היתרה בדוחות הכספיים של התחייבות הפיננסית שמסולקת לבין השווי ההוגן של מכשירי ההון שהונפקו מוכר ברווח או הפסד. את ההבהרה יש ליישם לתקופות שנתיות המתחילות ביום 1 בינואר, 2011 ואילך. אימוץ מוקדם אפשרי.

ג. חברה מאוחדת סווגה מחדש לימים 30 בספטמבר 2009 ו- 31 בדצמבר 2009 סך של 19 מיליון ש"ח וסך של 20 מיליון ש"ח, בהתאמה, מסעיף הוצאת מראש וזכויות בגין חכירה תפעולית לסעיף נכסים בלתי מוחשיים, נטו.

ד. סך של 14 מיליון ש"ח, סך של 3 מיליון ש"ח וסך של 18 מיליון ש"ח סווגו בין סעיף הכנסות מימון והוצאות מימון לתקופות של תשעה ושלושה חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר 2009 ולשנה שהסתיימה ב- 31 בדצמבר 2009, בהתאמה, כתוצאה מהצגה של חלק מסעיפי המימון על בסיס נטו במקום ברוטו.



באור 2: עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

ה. להלן נתוני מדד המחירים לצרכן ושער החליפין של הדולר של ארצות הברית:

שער החליפין של \$1 ארה"ב ש"ח	מדד המחירים לצרכן הידוע (נקודות *)	מדד המחירים לצרכן	ליום:
3.665	124.6	124.9	30 בספטמבר 2010
3.758	122.3	122.0	30 בספטמבר 2009
3.775	122.6	122.6	31 בדצמבר 2009
%	%	%	
(2.9)	1.6	1.9	שיעור השינוי במשך התקופה של:
(1.2)	3.6	3.4	תשעה חודשים שהסתיימו ביום:
			30 בספטמבר 2010
			30 בספטמבר 2009
(5.4)	1.2	1.2	שלושה חודשים שהסתיימו ביום:
(4.1)	2.4	1.3	30 בספטמבר 2010
(0.1)	3.8	3.9	30 בספטמבר 2009
			שנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2009

(*) מדד ממוצע 2000 = 100 נקודות.

באור 3: אירועים מהותיים בתקופת הדוח

א. שינויים עיקריים בהשקעות בתקופת הדוח

1. ממן מסופי מטען וניטול בע"מ (להלן – ממן)

בחודש פברואר 2010 התקשרה ממן, חברה המוחזקת בשיעור של 76.8% על ידי תעבורה אחזקות בע"מ (המוחזקת על ידי החברה בעקיפין בשיעור של 37.5%) בהסכם מסגרת (להלן - הסכם המסגרת) עם אל על נתיבי אויר לישראל בע"מ (להלן - אל על), שהינה הלקוח העיקרי של ממן בפעילות מסוף המטענים, לפיו תעניק ממן לאל על בתקופת הסכם המסגרת הנחות מהתעריפים הנהוגים עבור לחתימת ההסכם ביחס לשרותי המסוף המוענקים למטעני אל על במסוף המטענים. בהסכם המסגרת התחייבה ממן להקצות לאל על ללא תמורה, בכפוף לקבלת האישורים הנדרשים, מניות ממן, שיוקצו במנות, בשיעור מצטבר של עד 15% מהון המניות המונפק של ממן, בדילול מלא, וכן כתבי אופציה לא סחירים לרכישת מניות ממן, בשיעור הקרוב ל- 10% מהון המניות המונפק של ממן, בדילול מלא. כתבי האופציה יהיו ניתנים למימוש במהלך תקופת מימוש בת שש שנים, תמורת מחיר מימוש שיעמוד, במהלך 3 השנים הראשונות של תקופת המימוש, על סך מצטבר של כ- 22 מליון ש"ח, ועל סך של כ- 24 מליון ש"ח במהלך 3 השנים הנוספות.

ביום 19 בספטמבר 2010, חתמו ממן ואל על על תוספת להסכם המסגרת, ובו סעיף הקובע מגבלות מסויימות, לפי דרישת רשות ההגבלים העסקיים, על מעורבותה של אל על בענייניה של חברה בת אחת של ממן, ועל העברתו של מידע הנוגע לחברה הבת האמורה. חתימה זו, אפשרה את הסרת המניעה שהציבה רשות ההגבלים העסקיים לביצוע הסכם המסגרת.

ביום 3 בנובמבר 2010, אישרה האסיפה הכללית של בעלי המניות של ממן את הקצאת המניות והאופציות בהתאם להסכם האמור, וביום 7 בנובמבר 2010 הוקצו מכוח ההסכם שתי המנות הראשונות של המניות (7.5% ממניות ממן) ואופציות (הניתנות למימוש ל- 10% ממניות ממן). בהתקיים תנאי ההסכם תקצה ממן לאל על בתחילת שנת 2011 ובתחילת שנת 2012 שתי מנות נוספות של מניות (כל אחת 3.75% ממניות החברה), כך שעם השלמת הקצאת המניות ומימוש האופציות תחזיק אל על ב- 25% מהון המניות של ממן.



בעקבות הסרת התנגדותה של הרשות לביצוע הסכם המסגרת, זקפה ממן בדוחותיה הכספיים לרבעון השלישי של שנת 2010 את ההטבה הגלומה בהענקת המניות והאופציות להן זכאית אל על נכון לסוף הרבעון האמור. סכום ההטבה, שחושב על פי השווי ההוגן של המכשירים הונויים להן זכאית אל על (vested) נכון לסוף הרבעון השלישי (שלוש המנות הראשונות של המניות ומלוא האופציות), מהווה הנחה בגין הפעילות העסקית של ממן עם אל על, ונזקק לדוח רווח והפסד כהקטנה של סעיף ההכנסות משירותים. במהלך שנת 2011, עשויה להיזקף הטבה נוספת בגין הקצאת מכשירים הונויים לאל על, זאת באם תעמוד אל על בתנאים המזכים אותה במנה הרביעית של מניות ממן כמפורט בהסכם מחודש פברואר 2010.

בעקבות הקצאת שתי המנות הראשונות של המניות, ירד שיעור האחזקה של תעבורה בממין לכ- 68.2%. במידה ותבוצע הקצאת המניות במלואה וכל האופציות תמומשנה, ירד שיעור האחזקה של תעבורה בממין לכ- 57.6%.

בעקבות הקצאת המניות והאופציות לאל על, רשמה החברה ברבעון השלישי של שנת 2010 את חלק בעלי המניות של החברה בהוצאה שרשמה ממין, בסך של 12 מיליון ש"ח. בנוסף צפויה החברה לרשום את חלקה בהוצאה שתרשום ממין לשנה שתסתיים ביום 31 בדצמבר 2011 בסך 3 מיליון ש"ח.

2. נייר חדרה בע"מ (להלן - נייר חדרה)

א. רכוש קבוע

לאור אינדיקציות שעלו ברבעון הראשון של שנת 2010 לירידת ערך של היחידה מניבת המזומנים "ניירות האריזה" אמדה נייר חדרה את שוויים ההוגן של פריטי הרכוש הקבוע אשר נכללים במסגרת תחום ניירות האריזה ליום 31 במרס 2010, בהתבסס על עבודות שמאות. במסגרת זו, מצאה נייר חדרה כי שווי ההוגן של הרכוש הקבוע בניכוי עלויות מכירה גבוה מהערך בספרים ובהתאם ל IAS 36 לא נדרשת הכרה בהפסד בגין ירידת ערך פריטי הרכוש הקבוע. ראה גם באור 11 ח'2(ג) לדוחות הכספיים השנתיים.

ב. מונדי נייר חדרה בע"מ

בחודש ספטמבר 2010 חתמה נייר חדרה על הסכם עם חברה בת של קבוצת מונדי (להלן - קבוצת מונדי), קבוצת חברות בינלאומית בתחום הנייר ומוצרי אריזה המחזיקה ערב העסקה ב- 50.1% מהון המניות של מונדי נייר חדרה בע"מ, חברה כלולה של נייר חדרה (להלן - מונדי חדרה), ובאופציות PUT למכירת מלוא אחזקותיה במונדי חדרה לנייר חדרה, לפיו תמכור קבוצת מונדי לנייר חדרה 25.1% מהון המניות של מונדי חדרה (להלן - עסקת הרכישה). נייר חדרה, מחזיקה ערב עסקת הרכישה 49.9% מהון המניות של מונדי חדרה, ותחזיק לאחר השלמת עסקת הרכישה 75% מהון המניות של מונדי חדרה וקבוצת מונדי תחזיק ב- 25% מהון המניות של מונדי חדרה. בתמורה למניות הנרכשות תשלם נייר חדרה לקבוצת מונדי, במועד השלמת עסקת הרכישה, סך של כ- 10.364 מיליון אירו.

עסקת הרכישה כוללת, בין היתר, תיקון להסכם בעלי המניות הקיים בין הצדדים ביחס להחזקותיהם במונדי חדרה (אשר יכנס לתוקפו בכפוף להשלמת עסקת הרכישה), הכולל בין היתר, שינויים המתחייבים משינוי באחוזי ההחזקות, לרבות, הגנה על זכויות מיעוט, כללים להמשך שיתוף הפעולה בין בעלי המניות לבין מונדי חדרה, התחייבויות לאי תחרות, מדיניות חלוקת דיבידנד וכדומה, הכל בכפוף להוראות כל דין. בנוסף, עסקת הרכישה כוללת תיקון של ההסכמים הקיימים בין בעלי המניות של מונדי חדרה לבין מונדי חדרה (אשר יכנסו לתוקפם בכפוף להשלמת עסקת הרכישה), לרבות הסכם שיווק, הסכם שכירות והסכם מתן שירותים וחתימה על הסכמים חדשים (אשר יכנסו לתוקפם בכפוף להשלמת עסקת הרכישה) לרבות הסכם שכירות משנה והסכם שימוש במוטג של מונדי.

כתוצאה מעסקת הרכישה תוותר בידי קבוצת מונדי אופציות PUT ל- 25% מההון של מונדי חדרה. בנוסף, עסקת הרכישה כוללת תיקון לאופציות ה- PUT הקובע כי היא לא תהיה ניתנת למימוש ב- 3 השנים הראשונות לאחר מועד השלמת עסקת הרכישה (למעט בנסיבות מסוימות שנקבעו בהסכם). כמו כן, נקבע כי קבוצת מונדי תהיה כפופה להתחייבות לא למכור את מניותיה במונדי חדרה לתקופה של שלוש שנים לאחר מועד השלמת עסקת הרכישה (למעט בנסיבות מסוימות שנקבעו בהסכם).

השלמת עסקת הרכישה כפופה להתקיימותם של מספר תנאים מתלים. ביום 4 בנובמבר 2010 התקבל אישור הממונה על ההגבלים העסקיים למיזוג החברות. אולם ההסכם כפוף להתקיימותם של תנאים מתלים מהותיים נוספים. במקרה בו התנאים המתלים לא יתקיימו במלואם עד סוף פברואר 2011 יהיה כל אחד מהצדדים רשאי לבטל את ההסכם. באם תושלם עסקת הרכישה, נייר חדרה צפויה לאחד לראשונה בדוחותיה הכספיים את דוחותיה הכספיים של מונדי חדרה.



בהתבסס על שווי מונדי חדרה כפי שנקבע לצורך העיסקה כללה החברה בחשבונותיה הפרשה לירידת ערך בגין השקעתה במונדי חדרה, בסך של 35 מיליון ש"ח, מתוכה נזקף לרווח כולל אחר סך של 13 מיליון ש"ח, אשר הקטין את יתרת קרן השערוך שנוצרה בעקבות העליה לשליטה בנייר חדרה, וסך של 22 מיליון ש"ח נזקף לדוח רווח והפסד, מזה יוחס לבעלי מניות החברה סך של 8 מיליון ש"ח.

3. גולף

במהלך הרבעון הראשון של שנת 2010 כתוצאה ממימוש אופציות סדרה 2 של גולף, רשמה החברה גידול בהון המיוחס לבעלי המניות של החברה בסך 15 מיליון ש"ח שנזקף לקרן הון. כתוצאה ממימוש האופציות האמורות ירד שיעור האחזקה בגולף לכ- 64%.

4. כלל תעשיות ביוטכנולוגיה (להלן כת"ב)

א. ביומדיקל אינווסטמנטס (1997) בע"מ (להלן - ביומדיקל)

1. בחודש פברואר 2010, התקשרה כת"ב בהסכם רכישה והחלפת מניות עם חברת אב-אר השקעות הון 1997 בע"מ (להלן - אב-אר) ובעלות מניותיה של אב-אר באותה עת, שהחזיקו בה בחלקים שווים, אריסון השקעות בע"מ, אברמסון גרופ וטבע תעשיות פרמצבטיות בע"מ (להלן - טבע). העסקה הושלמה בחודש אפריל 2010. על פי ההסכם, רכשה כת"ב 100% מהון המניות של ביומדיקל בתמורה לתשלום במזומן של 28 מיליון ש"ח, הקצאת 3,000,000 מניות רגילות של כת"ב, אשר היוו מיד לאחר הקצאתן 2.57% מהון המניות של כת"ב בדילול מלא (להלן - המניות המוקצות) והקצאת כתב אופציה לא סחיר לרכישת 1,250,000 מניות רגילות של כת"ב, בתנאים דומים לתנאים של כתבי האופציה סדרה 3 של כת"ב הנסחרים בבורסה. המניות המוקצות וכתב האופציה היוו מיד לאחר הקצאתם כ- 3.64% מהון המניות של כת"ב בדילול מלא.

ערכה הכלכלי של התמורה ששולמה בעסקה האמורה, בהתחשב בשווי ניירות הערך שהוקצו במועד ההשלמה ובעובדת היות ניירות הערך האמורים מוגבלים למסחר (בהתאם לחוק ניירות ערך), הינו 95 מיליון ש"ח.

לאחר ההקצאה הנ"ל ירד שיעור האחזקה של החברה בכת"ב לכ- 61%. כתוצאה מכך רשמה החברה גידול בהון המיוחס לבעלי המניות של החברה בסך 28 מיליון ש"ח שנזקף לקרן הון.

ביומדיקל הינה חברת החזקות פרטית המחזיקה במספר חברות בתחום מדעי החיים והביוטכנולוגיה, כאשר העיקריות שבהן הינן:

א. גמידה סל בע"מ (להלן - גמידה סל)

גמידה סל מפתחת מוצרים רפואיים המבוססים על תאי גזע שמקורם בדם חבל הטבור (דם טבורי). המוצר המוביל, StemEx, נמצא בניסויים קליניים מתקדמים (Pivotal Phase III). StemEx מפותח במסגרת מיזם משותף, בחלקים שווים, בין גמידה סל ובין טבע בשם גמידה סל - טבע ג'וינט ונצ'ר בע"מ. ביומדיקל מחזיקה בכ- 19.8% מהון המניות המונפק והנפרע של גמידה סל (כ- 17.0% בדילול מלא).

ב. טרנספרמה מדיקל בע"מ (להלן - טרנספרמה)

טרנספרמה מתמחה בפיתוח של מוצרים רפואיים המבוססים על טכנולוגיה ייחודית של הולכת תרופות דרך העור. ביומדיקל מחזיקה בכ- 6% מהון המניות המונפק והנפרע של טרנספרמה (כ- 5.6% בדילול מלא).

ג. ביו קונטרול מדיקל (בי. סי. אם.) בע"מ (להלן - ביו קונטרול)

ביו קונטרול מתרכזת בפיתוח קליני של מערכת המכונה CardioFit המשמשת לטיפול במצבים של אי ספיקת לב (CHF) על ידי גירוי חשמלי. ביומדיקל מחזיקה בכ- 3% מהון המניות המונפק והנפרע של ביו קונטרול Medimpulse Holdings Ltd (להלן - מדאימפולס) המחזיקה במלוא הזכויות בביו קונטרול.



באור 3: אירועים מהותיים בתקופת הדוח (המשך)

2. כת"ב התקשרה עם מעריך שווי בלתי תלוי על מנת לאמוד את השווי ההוגן של הנכסים וההתחייבויות של ביומדיקל למועד השלמת העסקה, וכן את השווי ההוגן של הנכסים (לרבות נכסים בלתי מוחשיים) וההתחייבויות של גמידה סל, שהינה חברה כלולה, למועד השלמת העסקה ואת אומדן אורך החיים השימושיים של נכסים אלה.
3. עסקת הרכישה של ביומדיקל אינה מהווה צרוף עסקים, שכן כת"ב לא קיבלה במסגרת העסקה פעילות עסקית כלשהי. כת"ב רכשה למעשה את נכסיה והתחייבויותיה של ביומדיקל במועד השלמת העסקה - אחזקות במניות של חברות הפועלות בתחום מדעי החיים והביוטכנולוגיה, וכן יתרות מזומנים ושווי מזומנים ויתרות חייבים וזכאים בסכומים לא מהותיים - ומנהלת אותם, החל ממועד השלמת העסקה, כחלק מהפורטפוליו של כת"ב. ההשקעות במניות החברות האמורות הוכרו בהתבסס על שוויין ההוגן היחסי בעת הרכישה.
4. הנכסים וההתחייבויות, נכון למועד השלמת העסקה (13 באפריל 2010), הינם כדלקמן:

שווי הוגן מיליוני ש"ח (בלתי מבוקר)	
4	נכסים שוטפים: מזומנים ושווי מזומנים
57	נכסים שאינם שוטפים חברה כלולה, ראה (6) להלן
25	נכסים פיננסיים זמינים למכירה
11	נכס פיננסי בשווי הוגן דרך רווח הפסד
(2)	התחייבויות שוטפות: זכאים ויתרות זכות – אחרים
<u>95</u>	נכסים נטו שנרכשו

5. תזרימי המזומנים בגין העסקה, הינם כדלקמן:

מיליוני ש"ח (בלתי מבוקר)	
(28)	תמורת ששולמה במזומן בעת הרכישה
4	מזומנים ושווי מזומנים בחברה הבת
<u>(24)</u>	תזרים מזומנים בגין הרכישה

6. חלק כת"ב בשווי ההוגן של הנכסים וההתחייבויות העיקריים שזוהו בגמידה סל, נכון למועד השלמת העסקה (13 באפריל 2010), הינו כדלקמן:

מיליוני ש"ח (בלתי מבוקר)	
71	נכסים בלתי מוחשיים (בעיקר נכסי מחקר ופיתוח בתהליך) *
(22)	התחייבויות בגין נכסי המחקר ופיתוח
8	נכסים אחרים, נטו
<u>57</u>	סך הכל

* נכסי המחקר ופיתוח יופחתו החל ממועד תחילת המכירות של המוצרים עד לתום תקופת הפטנטים.

ב. אנדרומדה בע"מ (להלן - אנדרומדה)

בחודש פברואר 2010, השקיעה כת"ב באנדרומדה סך של 2.6 מיליון דולר, ובחודש אפריל 2010 השקיעה טבע באנדרומדה סך של 1.9 מיליון דולר, ובכך הושלמה ההשקעה הראשונה כמפורט בביאור 11(א) לדוחות הכספיים השנתיים.

בחודש יוני 2010, מימשה טבע את האופציה השנייה להשקעה באנדרומדה. בהתאם לתנאי ההסכם מחודש פברואר 2008, במסגרת מימוש האופציה השנייה ישקיעו טבע וכת"ב באנדרומדה סך כולל של 17.5 מיליון דולר, לפי שווי חברה לאנדרומדה של 170 מיליון דולר (לפני הכסף). חלקה של כת"ב בהשקעה השנייה הינו כ- 5.6 מיליון דולר. לאחר השלמת ההשקעה השנייה ירד שיעור ההחזקה של כת"ב באנדרומדה לכדי 84%. בחודש יוני 2010, העבירה טבע לאנדרומדה תשלום ראשון, בסך של כ- 4.8 מיליון דולר, על חשבון מימוש האופציה השנייה.

כתוצאה מההשקעות שביצעו הצדדים באנדרומדה והירידה בשיעור ההחזקה של כת"ב בחברה זו, רשמה החברה ברבעון השני של שנת 2010 גידול בהון המיוחס לבעלי המניות של החברה בסך של כ- 16 מיליון ש"ח שנזקף לקרן הון.

ג. די פארם (להלן - די פארם)

בחודש מאי 2010, מימשה כת"ב 900,000 כתבי אופציה (סדרה 1) של די-פארם, חברה מאוחדת של כת"ב שהוחזקה על ידה בשיעור של כ- 47% (כ- 51% בדילול מלא), מתוך כתבי האופציה שברשותה בתמורה לתוספת מימוש כוללת של כ- 16 מיליון ש"ח.

בסמוך לאחר המימוש האמור, התקשרה כת"ב עם צד שלישי, בהסכם למכירה מחוץ לבורסה, של 600,000 מניות רגילות של די-פארם ו- 150,000 כתבי אופציה (סדרה 1) של די-פארם תמורת סך כולל של כ- 14 ש"ח.

לאחר המימוש והמכירה האמורים, מחזיקה כת"ב בכ- 46% מהונה המונפק והנפרע של די-פארם וכ- 48% בדילול מלא.

בהתאם להנחיית רשות ניירות ערך, ובשל העובדה, שהירידה בשיעור ההחזקה של כת"ב בדי-פארם מתחת לסף של 50% הייתה קטנה יחסית, נותרה בידי כת"ב, כבעבר, השליטה האפקטיבית בדי-פארם, ממשיכה כת"ב לאחד את דוחותיה הכספיים של די-פארם גם לאחר ביצוע העסקות האמורות. כתוצאה מביצוע העסקות והירידה בשיעור ההחזקה של כת"ב בדי-פארם רשמה החברה קיטון בהון המיוחס לבעלי המניות של החברה בסך של כ- 1 מיליון ש"ח, שנזקף לקרן הון.

ד. קיורטק בע"מ (להלן - קיורטק)

בחודשים ינואר ויולי 2010, כחלק מהסכם ההשקעה המתוקן מחודש יולי 2008 כמפורט בביאור 11(א) לדוחות הכספיים השנתיים, השקיעה טבע בקיורטק סכומים נוספים של כ- 3 מיליון דולר ו- 2 מיליון דולר, בהתאמה. בעקבות ההשקעות הנוספות ירד שיעור ההחזקה של החברה בקיורטק לכ- 58%. כתוצאה מהירידה בשיעור ההחזקה רשמה החברה גידול בהון המיוחס לבעלי המניות של החברה בסך 7 מיליון ש"ח שנזקף לקרן הון.

ה. מדיונד בע"מ (להלן - מדיונד)

בהמשך למזכרי ההבנות אשר נחתמו בחודש יוני 2010, חתמו בחודש נובמבר 2010, מדיונד חברה המוחזקת על ידי כת"ב בשיעור 55% ופוליהיל בע"מ (להלן - פוליהיל) חברה המוחזקת על ידי כת"ב בשיעור 41% ביניהן ויחד עם טבע על הסכמים לפיהם ישתפו הצדדים פעולה בתחום ריפוי הפצע בפיתוח, ייצור ושיווק המוצרים של מדיונד ושל פוליהיל.



להלן עיקרי ההסכמים:

1. הסכמי רישיון: מדיוונד תרכוש מפוליהיל רישיון בלעדי גלובלי לייצור, פיתוח ומסחר לכלל מוצרי פוליהיל בתמורה לתמלוגים הקבועים בהסכם הרישיון (להלן - רישיון מדיוונד למוצרי פוליהיל). במקביל, תרכוש טבע ממדיוונד רישיון בלעדי גלובלי למסחר מוצרי פוליהיל בתמורה לתשלום תמלוגים בשיעור דו ספרתי שלא יעלה על 20%. כמו כן, טבע תשלם למדיוונד סך של עד כ- 167 מיליון דולר כתלות בהיקפי מכירות של מוצרי פוליהיל (להלן - רישיון טבע למוצרי פוליהיל). בנוסף, טבע תממן את המשך הפיתוח של מוצרי פוליהיל, בכפוף לתנאים שנקבעו בהסכם.
 2. השקעת טבע במדיוונד: טבע תשקיע במדיוונד במועד השלמת העסקה כ- 7 מיליון דולר לפי שווי מדיוונד של כ- 200 מיליון דולר לפני הכסף. בנוסף, טבע תהיה רשאית להשקיע כ- 65 מיליון דולר במדיוונד, כתלות ביעדים מוסכמים (הקשורים להתקדמות הפיתוח של מוצרי פוליהיל), לפי שווי מדיוונד של בין 200 לבין כ- 300 מיליון דולר, לפני הכסף. אי ביצוע אלו מההשקעות האמורות יוביל לביטול רישיון טבע למוצרי פוליהיל (למעט החלטה של טבע שלא להשקיע במדיוונד לאחר קבלת אישור הרשויות האמריקאיות לשיווק המוצר בארצות הברית, אשר תוביל לביטול רישיון טבע למוצרי פוליהיל בארצות הברית בלבד).
 3. רכישת החזקות פוליהיל ע"י מדיוונד: מדיוונד תרכוש במועד השלמת העסקה מבעלי המניות של פוליהיל מניות של פוליהיל בסך של כ- 7 מיליון דולר לפי שווי פוליהיל של 90 מיליון דולר. בנוסף, מדיוונד תרכוש מבעלי המניות של פוליהיל מניות של פוליהיל בסך של כ- 193 מיליון דולר, כתלות ביעדים מוסכמים הקשורים להתקדמות הפיתוח ולמכירות של מוצרי פוליהיל ובמימוש השקעות ותשלומי אבני הדרך של טבע במדיוונד, לפי שווי פוליהיל של בין 90 מיליון דולר לבין 270 מיליון דולר. כמו כן, מדיוונד תשלם לפוליהיל ולבעלי המניות שלה תשלומים נוספים על בסיס מכירות מוצרי פוליהיל. חלקה של כת"ב בתשלומים האמורים בסעיף זה הינו כ- 40%. אי ביצוע אלו מההשקעות האמורות יוביל לביטול רישיון מדיוונד למוצרי פוליהיל (למעט בארצות הברית כמתואר לעיל).
 4. תיקון הסכם הרכישה של טבע מבעלי מניות מדיוונד משנת 2007 (להלן - הסכם 2007): טבע תרכוש במועד השלמת העסקה מבעלי המניות של מדיוונד מניות של מדיוונד בסך של 5 מיליון דולר לפי שווי מדיוונד של 200 מיליון דולר. בנוסף, טבע תרכוש מבעלי המניות של מדיוונד מניות של מדיוונד בסך של כ- 22 מיליון דולר וכ- 64 מיליון דולר, במועד אישור לשווק המוצר של מדיוונד באירופה ובארה"ב, בהתאמה, לפי שווי מדיוונד של כ- 271 מיליון דולר וכ- 593 מיליון דולר, בהתאמה. רכישות אלו יבוצעו אם טבע תחליט להרחיב את רישיון טבע למוצרי מדיוונד באירופה ובארה"ב בהתאמה ואם תממש טבע או בעלי המניות במדיוונד את אופציות המכר (Call) והרכש (Put) המוקנות להם בקשר עם אבני דרך אלו. חלקה של כת"ב בתשלומים האמורים בסעיף זה הינו כ- 57%.
 5. הרכב דירקטוריון מדיוונד: החל ממועד השלמת העסקה דירקטוריון מדיוונד ימנה 7 דירקטורים, אשר מתוכם ימונו שלושה על ידי כת"ב. הדירקטור השביעי שהינו מומחה מהתעשייה ימונה על ידי רוב מבין ששת הדירקטורים האחרים. מספר הדירקטורים שכת"ב תמנה לדירקטוריון ירד בהתאם לשינוי בהחזקותיה על פי ההסכמים.
- במועד השלמת העסקה תעלה טבע בהחזקותיה במדיוונד מכ- 12% (כ- 11% בדילול מלא) לכ- 18% (כ- 17% בדילול מלא). אם יבוצעו כל ההשקעות והרכישות האמורות לעיל, טבע תעלה בהחזקותיה במדיוונד לכ- 51% בדילול מלא ומדיוונד תחזיק במלוא הונה של פוליהיל. מובהר, כי גם במקרה בו תחליט טבע לוותר על רישיון טבע למוצרי פוליהיל תוכל לעלות בהחזקותיה במדיוונד לכ- 51% בדילול מלא על ידי ביצוע כל רכישות המניות התלויות בהשגת אבני דרך הקשורות למוצרי מדיוונד, כקבוע בהסכם 2007.
- בהתאם להוראות ההסכם, במועד השלמת העסקה, צפויה כת"ב לקבל כ- 6 מיליון דולר ותחזיק בכ- 52% ממדיוונד (47% בדילול מלא) ובכ- 38% בפוליהיל (37% בדילול מלא) ומדיוונד תחזיק בכ- 7.5% מפוליהיל (כ- 7% בדילול מלא). עם השלמת מלוא השלבים המפורטים לעיל, כת"ב תחזיק בכ- 29% ממדיוונד (27% בדילול מלא).
- השלמת העסקה מותנית, בין היתר, בחתימת בעלי מניותיהן של מדיוונד ושל פוליהיל על ההסכמים וכן מותנית בסדרה של תנאים מתלים ובין היתר, קבלת האישורים הנדרשים על פי כל דין ואישורי המוסדות המוסמכים של הצדדים להסכמים.



כת"ב עומדת לפנות לרשות ניירות ערך בפנייה מקדמית לקבלת הנחיותיה לגבי הטיפול החשבונאי בעסקה בכללותו שיש ליישם בדוחות הכספיים של כת"ב עם השלמת העסקה. במסגרת האמור ייקבע, בין היתר, האם יש להמשיך או להפסיק את איחוד מדיונד בדוחות הכספיים של כת"ב, על כל השלכות הנובעות מקביעה זו.

1. ביו קונטרול

באשר לרכישת זכויות בביו קונטרול בחודש אפריל 2010 - ראה א'1(ג) לעיל.

בחודש מאי 2010, העניקו כת"ב ויתר בעלי מניותיה של מדאימפולס אופציה לרכישת כל החזקותיהם במדאימפולס לצד שלישי. האופציה ניתנת למימוש על פי שיקול דעתו הבלעדי של הצד השלישי ומחיר המימוש תלוי בשלב הרגולטורי בו תימצא ביו קונטרול בעת מימוש האופציה. בנוסף, התחייב הצד השלישי להעמיד הלוואה לביו קונטרול בהתאם לאבני דרך שנקבעו בהסכם ההלוואה. אם וככל שתמומש האופציה, צפויה כת"ב לרשום רווח בגין השקעתה בביו קונטרול של בין 15 מיליון ש"ח לבין 35 מיליון ש"ח, אשר יזקק לדוח רווח והפסד על פני התקופה שעד למימוש האופציה.

כת"ב יעדה את השקעתה בביו קונטרול להצגה בשווי הוגן דרך רווח או הפסד מאחר שלדעתה יעוד שכזה גורם להצגת מידע רלוונטי יותר, וזאת בשל העובדה שתוצאת היעוד מקטינה משמעותית חוסר עקביות בהכרה שהיה נוצר אילולא כן מהכרה לפי בסיסים שונים ברווחים ובהפסדים בגין ההשקעה בביו קונטרול ומההתחייבות בגין אופציית הרכש שניתנה למדטרוניק אינק. לרכישת השקעת כת"ב בביו קונטרול.

2. הנפקה פרטית לקבוצת מגדל ביטוח (להלן - מגדל)

בחודש ספטמבר 2010 מימשו מספר גופים מקבוצת מגדל את מלוא האופציות שהוענקו להם במסגרת הסכם מחודש ספטמבר 2009, לרכישת 2,857,143 מניות רגילות של כת"ב בתמורה לכ- 40 מיליון ש"ח.

כתוצאה ממימוש האופציות האמור לעיל ירד שיעור החזקה של החברה בכת"ב לכ- 59% והחברה רשמה גידול בהון המיוחס לבעלי המניות של החברה בסך 14 מיליון ש"ח.

ראה גם באור 11ח'4ה' לדוחות הכספיים השנתיים.

5. קרגל בע"מ (להלן-קרגל)

בחודש יולי, 2010, חתמה קרגל, חברה המוחזקת על ידי החברה בשיעור של כ- 26%, על מזכר הבנות עם כל בעלי המניות של חברת אמרז בע"מ ("אמרז" ו-"המוכרים"), ביחס לרכישת מלוא הון המניות המונפק של אמרז על ידי קרגל מכל המוכרים (בין במישרין ובין באמצעות רכישת חברת החזקות המחזיקה בחלק ממניות אמרז).

ביום 23 בנובמבר קרגל והמוכרים החליטו על הפסקת המשא ומתן בין הצדדים בנוגע לעסקת הרכישה ועל ביטול מזכר ההבנות האמור.

6. נובה מכשירי מדידה בע"מ (להלן - נובה)

בחודש פברואר 2010 הנפיקה נובה מניות לציבור, כתוצאה מכך דוללה החברה משיעור אחזקה של 20.7% לכ- 17.4%. החברה כללה ברבעון הראשון של שנת 2010 רווח מירידה בשיעור אחזקה בסך 7 מיליון ש"ח.

ביום 10 במרס 2010, מכרה החברה, בעסקה במהלך המסחר הרגיל בבורסה, 1,000,000 מניות של נובה, המהוות כ- 4.2% מההון המונפק והנפרע של נובה, בתמורה כוללת בסך של 5.1 מיליון דולר. כתוצאה מהמכירה, רשמה החברה ברבעון הראשון של שנת 2010 רווח בסך של כ- 11 מיליון ש"ח.

ביום 11 במרס 2010 מימשה החברה את מלוא אופציות ה-cashless שהיו ברשותה לרכישת מניות נובה. כתוצאה מכך קיבלה החברה כ-336 אלף מניות נובה.

כתוצאה מהפעולות המתוארות לעיל, שיעור אחזקתה של החברה בנובה ירד לכ- 14% (12.7% בדילול מלא).



לאור האמור לעיל, שינתה החברה את הטיפול החשבונאי בהשקעתה בנובה, כך שנובה מוצגת בדוחותיה הכספיים, כנסס פיננסי זמין למכירה, במקום הטיפול החשבונאי הקודם, על פיו ההשקעה בנובה טופלה בהתאם לשיטת השווי המאזני. כתוצאה משינוי הטיפול החשבונאי כאמור לעיל, רשמה החברה ברבעון הראשון של שנת 2010 רווח בסך של 29 מיליון ש"ח בגין שערור יתרת ההשקעה בנובה לשווי ההוגן.

כתוצאה מעלית שווי של ההשקעה במניות נובה בבוסרה, זקפה החברה בתקופת הדוח סך של 7 מיליון ש"ח (5 מיליון ש"ח לאחר השפעת המס) להון העצמי לרווח כולל אחר.

7. Arcadian Networks Inc. (להלן - ארקדיאן)

במהלך הרבעון הראשון של שנת 2010 כללה החברה בחשבונותיה הפרשה לירידת ערך בגין השקעתה בארקדיאן, חברה המוחזקת בשיעור של כ-12%, בסך של 17 מיליון ש"ח. הפרשה הנ"ל מתבססת על הערכת שווי שקיבלה החברה ממעריך שווי חיצוני בלתי תלוי לגבי השווי ההוגן של ההשקעה בארקדיאן. ליום 30 בספטמבר 2010 מסתכמת השקעתה של החברה בארקדיאן בסך של 37 מיליון ש"ח. ההשקעה בארקדיאן נכללת בסעיף מכשירים פיננסיים זמינים למכירה.

8. Tigo Energy Inc. (להלן - טיגו)

ברבעון השני של שנת 2010 השקיעה החברה סך של כ-13 מיליון ש"ח נוספים בחברת טיגו כך שסך השקעתה של החברה בטיגו מסתכם ל-23 מיליון ש"ח ושיעור האחזקה של החברה בטיגו עלה ל-13%. לאור אינדיקציה לעלית ערך ההשקעה ובהתבסס על הערכת שווי שקיבלה החברה ממעריך שווי חיצוני בלתי תלוי, שיערכה החברה את ההשקעה בסך של 10 מיליון ש"ח (8 מיליון ש"ח לאחר השפעת המס) אשר נזקפו כגידול בהון העצמי לקרן הון. ליום 30 בספטמבר 2010 מסתכמת השקעתה של החברה בטיגו בסך של 31 מיליון ש"ח ונכללת בסעיף מכשירים פיננסיים זמינים למכירה.

9. אי סי טל בע"מ (להלן - אי סי טל)

ביום 22 באוקטובר 2009 חתמה אי סי טל (חברה כלולה שהוחזקה באותה עת בשיעור של כ-17%) על הסכם מיזוג, על פיו תירכש אי סי טל מכל בעלי מניותיה על-ידי cVidya Networks Ltd. בתמורה לסך כולל במזומן של כ-21 מיליון דולר ארה"ב (בניכוי עלויות העסקה). על-פי תנאי ההסכם, כל בעל מניות של אי סי טל עתיד לקבל, עם השלמת העסקה, כ-1.26 דולר ארה"ב לכל מניה המוחזקת על ידו. בחודש ינואר 2010 הושלמה העסקה. התמורה ממכירת מניות אי סי טל הסתכמה ב-13 מיליון ש"ח. בהתחשב בהפרשה לירידת ערך שכללה החברה בחשבונותיה בשנת 2009 בגין השקעתה באי סי טל, לא נבע לחברה רווח או הפסד בשנת 2010 כתוצאה מהמכירה האמורה.

10. כלל אנרגיה

ביום 12 בספטמבר 2010 החליט דירקטוריון החברה לאשר את עקרונות המיזוג של כלל פי וי בע"מ (להלן כלל פי וי), חברה בת בבעלות מלאה של כלל אנרגיה שותפות מוגבלת המוחזקת במלואה על ידי החברה, עם חברת סאן איז אנרגיה סולרית בע"מ (להלן - סאן) שעוסקות בייצור חשמל מאנרגיה סולרית (להלן - המיזוג). הליך המיזוג יבוצע בהתאם לסעיף 103ג' לפקודת מס הכנסה ובמהלכו חברת סאן תמוזג לתוך כלל פי וי (להלן - החברה הממוזגת). לאחר המיזוג האמור תחזיק כלל אנרגיה 50% מהבעלות והשליטה בחברה הממוזגת.

במסגרת האישור כאמור לעיל תתן החברה התחייבויות לרשות החשמל להעמדת הון עצמי לחברה הממוזגת בסך של עד 33.3 מיליון דולר ואישור הזרמת הכספים שינבעו מכך וזאת לצורך קבלת רישיונות מרשות החשמל למספר פרויקטים סולאריים בטכנולוגיה פוטו-וולטאית אשר החברה הממוזגת תעסוק בייזומם (להלן - התחייבויות לרשות החשמל). סכום זה כולל את ההתחייבויות שיועמדו בפועל על ידי החברה עד למועד השלמת המיזוג. כמו כן החברה תתחייב להזרים סך של עד 5.5 מיליון דולר למימון החברה הממוזגת.

ביום 25 בנובמבר 2010 החליט דירקטוריון החברה להעמיד את הסך הכולל של ההתחייבויות לרשות החשמל להעמדת הון עצמי שהחברה תהיה רשאית להעמיד עבור חברת כלל פי וי עד למועד המיזוג על סך של 33.3 מיליון דולר.

נכון למועד אישור דוחות כספיים אלה ניתנו התחייבויות על סך כולל של 24 מיליון דולר.

בחודש נובמבר 2010 חתמה כלל אנרגיה על הסכם למיזוג כלל פי וי עם סאן. השלמת המיזוג כפופה לקבלת אישורים של המוסדות המוסמכים של אחד הצדדים ולקבלת אישורים על פי דין.

החברה בוחנת את ההשלכות החשבונאיות של המיזוג.



באור 3: אירועים מהותיים בתקופת הדוח (המשך)

ב. השקעות בחברות שמניותיהן נסחרות בבורסה

שוי בבורסה ליום		סכום ההשקעה במניות כמוצג בדוח על המצב הכספי ליום 30 בספטמבר 2010	מיליוני ש"ח	
23 בנובמבר 2010	30 בספטמבר 2010			
חברות כלולות:				
10	11	4		ביוקנסל בע"מ
17	17	33		מנועי בית שמש אחזקות (1997) בע"מ
445	388	377		נטוויז'ן בע"מ
חברות מתאחדות:				
112	147	181		די – פארם בע"מ
1,068	1,123	315		כלל תעשיות ביוטכנולוגיה בע"מ
107	101	108		ממן - מסופי מטען וניטול בע"מ
895	863	992		נייר חדרה בע"מ
467	453	327		פאנדטק בע"מ
572	587	214		קבוצת גולף א.ק. בע"מ

ג. מידע בדבר חברות כלולות מהותיות

1. כללי

בקשר ליישום תקנות 44 ו-44 לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומידיים) ותקנה 23 ו-24 לתקנות ניירות ערך (דוחות כספיים שנתיים), תש"ע-2010 בדבר חברות כלולות שנדרש צירוף דוחותיהן בשל העובדה שברבעון המדווח הסכום שנכלל בדוח רווח והפסד בשל השקעת החברה בחברה הכלולה, מהווה, בערכו המוחלט, עשרים אחוזים או יותר מן הרווח או הפסד של החברה ברבעון המדווח, בערכו המוחלט או שנדרש צירוף מידע תמציתי לגבי חברה כלולה בשל העובדה שהסכום שנכלל ברווח או הפסד בשל השקעת החברה בחברה הכלולה, מהווה, בערכו המוחלט, עשרה אחוזים או יותר מן הרווח או הפסד של החברה ברבעון המדווח, בערכו המוחלט.

עמדת החברה היא כי בהעדר שיקול איכותי מיוחד, הדוחות הכספיים של חברות כלולות, שבהן מתקיימים שלושת היחסים הבאים במצטבר, יחשבו כדוחות חסרי משמעות ביחס לדוחות הכספיים של החברה:

1. מכפלת סך הנכסים של החברה הכלולה בשיעור ההחזקה בה ביחס לסך הנכסים בדוח על המצב הכספי של החברה נמוך מ-0.5%;
2. מכפלת סך ההכנסות של החברה הכלולה בשיעור ההחזקה בה ביחס לסך ההכנסות בדוחות רווח והפסד המאוחדים לרבעון המדווח של החברה נמוכות מ-0.5%;
3. חלק החברה בתוצאות החברה הכלולה (בערך מוחלט) ביחס לחלק הקבוצה ברווחי החברות הכלולות, נטו לרבעון המדווח (בערך מוחלט) נמוך מ-5%.

2. צרף דוחות כספיים

- א. הדוחות הכספיים של חוגלה קימברלי בע"מ ליום 30 בספטמבר 2010 מצורפים לדוחות הכספיים.
- ב. הדוחות הכספיים של מונדי נייר חדרה בע"מ, גמדיה סל בע"מ, יפאורה בע"מ, אפ.בי.אר אינפיניטי II ונצ'ורס (ישראל), שותפות מוגבלת, וג'ורדן ואלי סמיקונדקטורס בע"מ לא צורפו לדוחות הכספיים, על אף שחלק החברה בתוצאות של כל אחת מהן בערך מוחלט לרבעון השלישי של שנת 2010 מהווה יותר מעשרים אחוזים מהרווח הנקי המיוחס לבעלי המניות של החברה לרבעון השלישי של שנת 2010 (להלן – מבחן הרווח), היות שברבעון הקודם לא התקיים מבחן הרווח וצפוי גם שלא יתקיים ברבעון הבא. באשר למידע תמציתי בקשר לחברות הנ"ל ראה סעיף 4 להלן.



ג. הדוחות הכספיים של פוליהיל בע"מ, אינפיניטי – סי.א.ס.י.ו.סי. ניהול בע"מ, ביוקין תרפויטוקס בע"מ, ומד 1 איי סי (1999) בע"מ לא צורפו לדוחות הכספיים, על אף שחלק החברה בתוצאות של כל אחת מהן בערך מוחלט לרבעון השלישי של שנת 2010 מהווה יותר מעשרים אחוזים מהרווח הנקי המיוחס לבעלי המניות של החברה לרבעון השלישי של שנת 2010, ואף לא ניתן מידע תמציתי בגינת היות שהדוחות הכספיים של החברות הנ"ל הם חסרי משמעות ביחס לדוחות הכספיים של החברה

לגבי עסקה הנעשית במניות פוליהיל בע"מ ראה באור 3א'4ה' לעיל. לעסקה הנ"ל אין רלבנטיות בקשר למידע התמציתי.

3. חברות כלולות שלא ניתן מידע תמציתי בגינת

ביחס לדוחות הכספיים של טרומבוטק בע"מ, פרוטאב בע"מ, אינפיניטי ישראל צ'ינה פאנד (ישראל 2) שותפות מוגבלת, וישראל אינפיניטי וונצ"ר קפיטל מנג'מנט II בע"מ, שחלק החברה בתוצאות של כל אחת מהן בערך מוחלט לרבעון השלישי של שנת 2010 מהווה יותר מעשרה אחוזים מהרווח הנקי המיוחס לבעלי המניות של החברה לרבעון השלישי של שנת 2010, לא ניתן מידע תמציתי, היות שהדוחות הכספיים של החברות הנ"ל הם חסרי משמעות ביחס לדוחות הכספיים של החברה (ראה גם ג2 לעיל).

4. מידע תמציתי של חברות כלולות

א. מונדי נייר חדרה בע"מ

מידע תמציתי מתוך הדוח על המצב הכספי

ליום 31 בדצמבר	ליום 30 בספטמבר	
	2009	2010
מבוקר	בלתי מבוקר	בלתי מבוקר
מיליוני ש"ח		
312	311	359
150	152	144
269	279	298
38	38	35
155	146	170

נכסים שוטפים
נכסים בלתי שוטפים

התחייבויות שוטפות
התחייבויות לזמן ארוך

הון שמיוחס לבעלי מניות החברה

מידע תמציתי מתוך הדוח על הרווח והפסד

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר		לתקופה של תשעה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר	
	2009	2010	2009	2010
מבוקר	בלתי מבוקר			
מיליוני ש"ח				
669	168	196	512	553
91	25	21	67	74
41	13	7	29	30
29	12	6	21	21

הכנסות

רווח גולמי

רווח תפעולי

רווח נקי



באור 3: אירועים מהותיים בתקופת הדוח (המשך)

ב. גמידה - סל בע"מ

מידע תמציתי מתוך הדוח על המצב הכספי

ליום 31 בדצמבר 2009	ליום 30 בספטמבר	
	2009	2010
מבוקר	בלתי מבוקר	
מיליוני דולר		
14.4	14.6	12.2
3.0	4.1	0.4
1.2	0.9	1.8
0.6	0.3	0.9
15.6	17.5	9.9

נכסים שוטפים
נכסים בלתי שוטפים

התחייבויות שוטפות
התחייבויות לזמן ארוך

הון שמיוחס לבעלי מניות החברה

מידע תמציתי מתוך הדוח על הרווח והפסד

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2009	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר		לתקופה של תשעה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר	
	2009	2010	2009	2010
מבוקר	בלתי מבוקר		בלתי מבוקר	
מיליוני דולר				
-	-	-	-	-
-	-	-	-	-
7.6	0.3	0.6	6.9	2.4
4.4	1.1	1.7	2.9	5.8

הכנסות
רווח גולמי
הפסד תפעולי
הפסד שמיוחס לבעלי מניות החברה

ג. יפאורה בע"מ

מידע תמציתי מתוך הדוח על המצב הכספי

ליום 31 בדצמבר 2009	ליום 30 בספטמבר	
	2009	2010
מבוקר	בלתי מבוקר	
מיליוני ש"ח		
298	317	321
317	332	300
206	179	189
26	26	27
344	398	362
39	46	43

נכסים שוטפים
נכסים בלתי שוטפים

התחייבויות שוטפות
התחייבויות לזמן ארוך

הון שמיוחס לבעלי מניות החברה
הון שמיוחס לזכויות שאינן מקנות שליטה



באור 3: אירועים מהותיים בתקופת הדוח (המשך)

מידע תמציתי מתוך הדוח על הרווח והפסד

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר		לתקופה של תשעה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר		
	2009	2009	2009	2010	
מבוקר	בלתי מבוקר				
	מיליוני ש"ח				
864	264	289	670	730	הכנסות
361	116	127	280	310	רווח גולמי
100	42	49	81	93	רווח תפעולי
66	30	33	54	63	רווח נקי שמיוחס לבעלי מניות החברה
11	5	5	9	10	רווח נקי שמיוחס לזכויות שאינן מקנות שליטה

ד. אפ.בי.אר אינפיניטי וו ונצ'ורס (ישראל), שותפות מוגבלת

מידע תמציתי מתוך הדוח על המצב הכספי

ליום 31 בדצמבר	ליום 30 בספטמבר		
	2009	2009	
מבוקר	בלתי מבוקר		
	מיליוני דולר		
2.4	2.9	1.4	נכסים שוטפים
25.7	23.9	28.8	נכסים בלתי שוטפים
0.3	0.3	0.6	התחייבויות שוטפות
-	-	-	התחייבויות לזמן ארוך
27.8	26.5	29.6	הון שמיוחס לבעלי מניות החברה

מידע תמציתי מתוך הדוח על הרווח והפסד

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר		לתקופה של תשעה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר		
	2009	2009	2009	2010	
מבוקר	בלתי מבוקר				
	מיליוני דולר				
-	-	-	-	-	הכנסות
-	-	-	-	-	רווח גולמי
4.9	0.9	(0.3)	3.4	2.1	רווח (הפסד) תפעולי
5.0	0.9	(0.3)	3.4	2.1	רווח נקי (הפסד) שמיוחס לבעלי מניות החברה



באור 3: אירועים מהותיים בתקופת הדוח (המשך)

ה. ג'ורדן ואלי בע"מ

מידע תמציתי מתוך הדוח על המצב הכספי

ליום 31 בדצמבר 2009	ליום 30 בספטמבר		נכסים שוטפים נכסים בלתי שוטפים
	2009	2010	
מבוקר	בלתי מבוקר		
מיליוני דולר			
15.8	14.0	22.5	
4.2	4.3	4.5	
7.1	5.6	10.1	התחייבויות שוטפות
1.0	1.0	1.1	התחייבויות לזמן ארוך
11.9	11.7	15.8	הון שמיחוס לבעלי מניות החברה

מידע תמציתי מתוך הדוח על הרווח והפסד

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2009	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר		לתקופה של תשעה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר		הכנסות
	2009	2009	2009	2010	
מבוקר	בלתי מבוקר				
מיליוני דולר					
14.3	3.1	9.3	10.1	21.6	
6.7	1.4	5.2	4.8	11.5	רווח גולמי
0.5	0.1	2.1	0.2	4.0	רווח תפעולי
0.3	0.0	2.1	0.1	3.8	רווח נקי שמיחוס לבעלי מניות החברה



א. כללי

1. מגזרי החברה

בהתאם ל- IFRS 8, מידע מגזרי מוצג לגבי מגזרי הפעילות של החברה, המבוססים על הדיווחים הניהוליים והפנימיים של החברה (להלן - דיווחי הנהלה).

בדוחות אלה, פילוח החברה למגזרי פעילות בני דיווח, בהתאם ל- IFRS 8, נגזר מדיווחי הנהלה, המבוססים על השקעת החברה בכל חברה מוחזקת שבבעלותה באופן שכל אחת מבין החברות המוחזקות של החברה מהווה מגזר פעילות. חברות מסוימות מבין החברות המוחזקות על-ידי החברה אשר עונות על התנאים שנקבעו בתקן IFRS 8 מהוות מגזר פעילות בר דיווח מלט, תעבורה, נייר חדרה, גולף, פאנדטק, כת"ב, ונטוויז'ן.

בתקופות של תשעה ושלושה חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר 2009 היוותה קי בי עי קבוצת בוני ערים בע"מ (להלן - קי בי ע) מגזר פעילות בר דיווח. לאור אי עמידתה של קי בי ע בשנת 2009 כולה ובתקופת הדוח בתנאים שנקבעו בתקן IFRS 8, קי בי ע איננה מוצגת עוד כמגזר פעילות בר דיווח. בהתאם לכך סווגו מספרי השוואה ליום 30 בספטמבר 2009.

2. תוצאות המגזרים

תוצאות המגזרים המפורטות להלן כוללות את סעיפי רווח והפסד השונים של חברות המגזר, ובניכוי חלק האחרים מהוות את חלק החברה ברווח הנקי (הפסד) של חברות המגזר. בסעיף רווח ממימוש השקעות ונכסים ובסעיף הפסד ממימוש והפחתת השקעות ונכסים נכלל גם הרווח או ההפסד, בהתאמה, שנבע לחברה ממימוש השקעתה בחברות המגזר. כמו כן, הוצאות הנהלה וכלליות בחברות המגזר כוללות הפחתת עודפי עלות מקוריים שהחברה מפחיתה בגין השקעתה בחברות המגזר.

3. נכסי המגזרים

מידע בדבר נכסי חברות המגזר כמפורט להלן, כולל את סכום נכסיהן של חברות המגזר על פי דוחותיהן הכספיים.



באור 4: מגזרי פעילות (המשך)

ב. מידע בדבר תוצאות המגזרים

מלט	תעבורה	נייר חדרה	גולף	פאנדטק (בלתי מבוקר)	כת"ב	נטוויז'ן	אחרים	התאמות	סה"כ
מיליוני ש"ח									
1,179	1,535	807	488	393	(1)	963	1,797	(3,227)	3,934
-	34	29	-	-	-	-	6	(69)	-
1,179	1,569	836	488	393	(1)	963	1,803	(3,296)	3,934
179	20	14	60	19	(97)	57	58	(160)	150
134	8	16	40	11	(44)	14	10	(61)	128
45	12	(2)	20	8	(53)	43	48	(99)	22
179	20	14	60	19	(97)	57	58	(160)	150
1,243	1,595	853	523	340	149	937	1,831	(3,974)	3,497
-	31	-	-	-	-	-	2	(33)	-
1,243	1,626	853	523	340	149	937	1,833	(4,007)	3,497
268	115	171	89	(8)	82	63	8	(273)	515
205	37	135	72	(6)	63	4	5	(110)	405
63	78	36	17	(2)	19	59	3	(163)	110
268	115	171	89	(8)	82	63	8	(273)	515

לתקופה של תשעה חודשים
שהסתיימה ביום 30 בספטמבר
2010:

הכנסות המגזר:
הכנסות מחיצוניים
הכנסות בין-מגזריות

רווח נקי (הפסד)
מיוחס ל:
חלק החברה
אחרים

לתקופה של תשעה חודשים
שהסתיימה ביום 30 בספטמבר
2009:

הכנסות המגזר:
הכנסות מחיצוניים
הכנסות בין-מגזריות

רווח נקי (הפסד)
מיוחס ל:
חלק החברה
אחרים



באור 4: מגזרי פעילות (המשך)

ב. מידע בדבר תוצאות המגזרים

מלט	תעבורה	נייר חדרה	גולף	פאנדטק (בלתי מבוקר)	כת"ב מילוני ש"ח	נטוויז'ן	אחרים	התאמות	סה"כ
373	474	299	174	137	(9)	331	660	(1,128)	1,311
-	12	16	-	-	-	-	3	(31)	-
373	486	315	174	137	(9)	331	663	(1,159)	1,311
45	(27)	(18)	17	9	(31)	16	27	(47)	(9)
34	(8)	(3)	11	5	(15)	3	4	(29)	2
11	(19)	(15)	6	4	(16)	13	23	(18)	(11)
45	(27)	(18)	17	9	(31)	16	27	(47)	(9)
400	510	362	181	118	45	321	668	(1,372)	1,233
-	13	-	-	-	-	-	-	(13)	-
400	523	362	181	118	45	321	668	(1,385)	1,233
115	30	137	24	4	23	20	(20)	(107)	226
90	9	122	21	2	21	2	(7)	(66)	194
25	21	15	3	2	2	18	(13)	(41)	32
115	30	137	24	4	23	20	(20)	(107)	226

לתקופה של שלושה חודשים
שהסתיימה ביום 30 בספטמבר
2010:

הכנסות המגזר:
הכנסות מחיצוניים
הכנסות בין-מגזריות

רווח נקי (הפסד)
מיוחס ל:
חלק החברה
אחרים

לתקופה של שלושה חודשים
שהסתיימה ביום 30 בספטמבר
2009:

הכנסות המגזר:
הכנסות מחיצוניים
הכנסות בין-מגזריות

רווח נקי (הפסד)
מיוחס ל:
חלק החברה
אחרים



באור 4: מגזרי פעילות (המשך)

ב. מידע בדבר תוצאות המגזרים

מלט	תעבורה	נייר חדרה	גולף	פאנדטק (מבוקר)	כת"ב	נטוויז'ן	אחרים	התאמות	סה"כ
מיליוני ש"ח									
1,632	2,142	1,075	709	475	142	1,256	2,405	(5,034)	4,802
-	39	27	-	-	-	-	6	(72)	-
1,632	2,181	1,102	709	475	142	1,256	2,411	(5,106)	4,802
300	130	175	120	15	56	89	44	(362)	567
228	42	139	96	10	49	10	16	(140)	450
72	88	36	24	5	7	79	28	(222)	117
300	130	175	120	15	56	89	44	(362)	567

לשנה שהסתיימה ביום
31 בדצמבר 2009:

הכנסות המגזר:
הכנסות מחיצוניים
הכנסות בין-מגזריות

רווח נקי
מיוחס ל:
חלק החברה
אחרים



באור 4: מגזרי פעילות (המשך)

ג. מידע בדבר נכסי המגזרים

מלט	תעבורה	נייר חדרה	גולף	פאנדטק מיליוני ש"ח	כת"ב	נטוויז'ן	אחרים	התאמות	סה"כ
ליום 30 בספטמבר 2010 (בלתי מבוקר):									
נכסי המגזר:									
2,778	2,855	3,357	445	713	1,010	1,745	2,571	(4,141)	11,333
-	9	-	-	-	-	-	1	(10)	-
<u>2,778</u>	<u>2,864</u>	<u>3,357</u>	<u>445</u>	<u>713</u>	<u>1,010</u>	<u>1,745</u>	<u>2,572</u>	<u>(4,151)</u>	<u>11,333</u>
נכסים בין-מגזריים סך הכל נכסים									
ליום 30 בספטמבר 2009 (בלתי מבוקר):									
נכסי המגזר:									
2,971	2,497	3,114	415	687	960	1,730	2,737	(3,953)	11,158
-	11	-	-	-	-	-	1	(12)	-
<u>2,971</u>	<u>2,508</u>	<u>3,114</u>	<u>415</u>	<u>687</u>	<u>960</u>	<u>1,730</u>	<u>2,738</u>	<u>(3,965)</u>	<u>11,158</u>
נכסים בין-מגזריים סך הכל נכסים									
ליום 31 בדצמבר 2009 (מבוקר):									
נכסי המגזר:									
2,908	2,492	3,224	443	680	936	1,838	2,736	(3,978)	11,279
-	4	-	-	-	-	-	1	(5)	-
<u>2,908</u>	<u>2,496</u>	<u>3,224</u>	<u>443</u>	<u>680</u>	<u>936</u>	<u>1,838</u>	<u>2,737</u>	<u>(3,983)</u>	<u>11,279</u>
נכסים בין-מגזריים סך הכל נכסים									



א. כללי

סכומי התביעות שלהלן מוצגים בסכומים נכונים למועדי הגשתן, אלא אם נאמר אחרת.

לגבי תביעות והתחייבויות תלויות כנגד חברות מוחזקות של החברה, התלויות ועומדות בתאריך אישור הדוחות הכספיים השנתיים, ראה באור 24 לדוחות הכספיים השנתיים.

ב. התחייבויות תלויות שנוצרו ותביעות שהוגשו והתפתחויות מהותיות בתקופת הדוח ולאחריה:

1. נייר חדרה

בחודש יוני 2010, הוגשה נגד חוגלה-קימברלי בע"מ (להלן - חוגלה), חברה כלולה של נייר חדרה ונגד חברה מתחרה נוספת של חוגלה תביעה ובקשה לאישורה כתובענה ייצוגית. התובעת טוענת כי החברות הנתבעות הטעו את הציבור בהצגת שקיות פלסטיק כמתכלות וידידותיות לסביבה בעוד שהמוצרים אינם מתכלים אלא מתפרקים לחלקיקים. התובעת מעריכה את היקף התביעה כנגד חוגלה, אם תאושר כתובענה ייצוגית, בכ- 111 מיליון ש"ח. להערכת חוגלה על בסיס הערכת יועציה המשפטיים, בשלב זה, הסיכויים כי הבקשה תאושר כתביעה ייצוגית אינם עולים על הסיכויים כי הבקשה לא תאושר כתביעה ייצוגית, לפיכך, לא כללה חוגלה הפרשה כלשהי בדוחותיה הכספיים בגין תביעה זו.

2. גולף

בהמשך לאמור בבאור 24ג' לדוחות הכספיים השנתיים, ביום 2 ביוני 2010 הוגשה בקשה כנגד גולף וסמנכ"ל הכספים שלה למתן צו שיפוטי על הפסקת השימוש בחנות גולף בצומת ירקונים. במסגרת הבקשה כאמור הובהר על ידי המאשימה כי כתב האישום שכנגד גולף ומנהלים נוספים, נמחק. טרם התקבלה הודעה אצל גולף בעניין. כמו כן, הוגשה בקשה זהה למתן צו שיפוטי להפסקת השימוש במקרקעין כנגד הבעלים של המקרקעין ושוכרים אחרים. גולף נסמכת על טענות בעלי המקרקעין כי הליכי התכנון ושינוי היעוד במתחם הושלמו מהותית ו/או יושלמו בקרוב ולכן הם זכאים להיתר שימוש חורג למתחם. להערכת הנהלת גולף, באם תאלץ גולף לסגור את החנות במתחם, לא תהיה לכך השפעה מהותית על תוצאותיה.

3. נטוויז'ן בע"מ (להלן - נטוויז'ן)

א. בחודש ינואר 2010, הוגשה כנגד 013 נטוויז'ן ונתבעות נוספות (להלן - הנתבעות), תובענה ובקשה (בקשת צור, להלן - התובעים) לאישורה כייצוגית.

עניינה של התביעה הוא בחובת הנתבעות לשאת בעלות התקשרות לקוחותיהן למוקד השירות. לטענת התובעים, המשיבות הפרו חובה המוטלת עליהן, מכוח רישיונותיהן, לשאת בתשלום עלות השיחה למוקד הטלפוני הנותן מענה בנושאי שירות לקוחות.

להערכת התובעים, מסתכם סכום התביעה ב- 197 מיליון ש"ח, כאשר חלקה של 013 נטוויז'ן בסכום זה הוערך בכ- 36 מיליון ש"ח.

להערכת נטוויז'ן על בסיס הערכת יועציה המשפטיים, בשלב זה, הסיכויים כי הבקשה תאושר כתביעה ייצוגית אינם עולים על הסיכויים כי הבקשה לא תאושר כתביעה ייצוגית, לפיכך, לא כללה נטוויז'ן הפרשה כלשהי בדוחותיה הכספיים בגין תביעה זו.



ב. בחודש ינואר 2010, הוגשה כנגד 013 נטוויז'ן תובענה ובקשה (בקשת עטרה, להלן - התובע) לאישורה כייצוגית.

במסגרת התביעה נטען, בין היתר, כי מהירות הגלישה שסופקה לתובע בפועל, הייתה נמוכה מהמהירות, אותה התחייבה נטוויז'ן לספק בחבילת הגלישה שלה, ובכך, לטענת התובע, הפרה נטוויז'ן את התחייבותה החוזית כלפיו, והטעתה אותו.

להערכת התובע, מסתכם היקף הפיצוי הכספי לקבוצת הלקוחות בסכום כולל של כ- 56 מיליון ש"ח.

להערכת נטוויז'ן על בסיס הערכת יועציה המשפטיים, בשלב זה, הסיכויים כי הבקשה תאושר כתביעה ייצוגית אינם עולים על הסיכויים כי הבקשה לא תאושר כתביעה ייצוגית, לפיכך, לא כללה נטוויז'ן הפרשה כלשהי בדוחותיה הכספיים בגין תביעה זו.

ג. בחודש פברואר 2010, הוגשה כנגד 013 נטוויז'ן תביעה בצירוף בקשה (בקשת אריאב מג'יק, להלן - התובע) לאישורה כתובענה ייצוגית.

במסגרת התובענה נטען, בין היתר, כי התובע הסכים להצעת נטוויז'ן לשדרוג מהירות הגלישה, כאשר בפועל תשתית התקשורת (המסופקת לתובע לטענתו ע"י חברת בזק) לא אפשרה לו שימוש במהירות לה התחייבה נטוויז'ן. בכך לטענת התובע, בין היתר, הטעתה אותו נטוויז'ן בחוסר תום לב, הפרה את חובתה לגילוי נאות ואת ההסכם עם התובע.

להערכת התובע מסתכם היקף הפיצוי הכספי לקבוצה הנטענת בסכום כולל של כ- 16 מיליון ש"ח.

להערכת נטוויז'ן על בסיס הערכת יועציה המשפטיים, בשלב זה, הסיכויים כי הבקשה תאושר כתביעה ייצוגית אינם עולים על הסיכויים כי הבקשה לא תאושר כתביעה ייצוגית, לפיכך לא כללה נטוויז'ן הפרשה כלשהי בדוחותיה הכספיים בגין תביעה זו.

ד. בחודש אפריל 2010, הוגשה כנגד 013 נטוויז'ן תביעה בצירוף בקשה לאישורה כתובענה ייצוגית (בקשת שלם, להלן - התובעים). התובענה הוגשה כנגד נטוויז'ן בבית המשפט המחוזי בירושלים.

במסגרת התובענה נטען, בין היתר, כי נטוויז'ן גבתה מהתובעים סכומי כסף שונים בניגוד לדין ולא ניתקה את התובעים משירותיה במועד בקשתם לניתוק. בכך לטענתם, נטוויז'ן, בין היתר, הטעתה אותם, הפרה הוראות שונות בחוק הגנת הצרכן, הפרה את הוראות ההסכם עימם ועשתה עושר ולא במשפט.

לטענת התובעים קיימת הצדקה לאשר את התביעה כתביעה ייצוגית בשם קבוצת לקוחות נטוויז'ן, אשר התחברו לשירותיה לשם קבלת שירות אינטרנט, ללא התחייבות או בהתחייבות לתקופה קצובה ונטוויז'ן לא אפשרה להם להתנתק מהשירות לאחר תום תקופת ההתחייבות והמשיכה לגבות תשלומים בגין ההתנתקות (להלן - הקבוצה).

התובעים מבקשים כי בית המשפט יורה לחברה להשיב לחברי הקבוצה את הסכומים אשר שולמו על ידי חברי הקבוצה ביתר, בתוספת הפרשי הצמדה וריבית עד למועד התשלום בפועל. להערכת התובעים מסתכם היקף הפיצוי הכספי לחברי הקבוצה בכ- 44 מיליון ש"ח.

להערכת נטוויז'ן על בסיס הערכת יועציה המשפטיים, בשלב זה, הסיכויים כי הבקשה תאושר כתביעה ייצוגית אינם עולים על הסיכויים כי הבקשה לא תאושר כתביעה ייצוגית, לפיכך לא כללה נטוויז'ן הפרשה כלשהי בדוחותיה הכספיים בגין תביעה זו.



ה. בהמשך לאמור בביאור 24ד'10 לדוחות הכספיים השנתיים, בעניין תביעה, בצירוף בקשה לאישורה כתובענה ייצוגית (בקשת לנקר, להלן - התובעים), שהוגשה נגד נטוויז'ן וכנגד חברות נוספות (להלן - הנתבעות), ושעניינה אי הפחתה, לכאורה, של מחירי המני על ידי הנתבעות בשיעור הפחתת המע"מ, ביום 23 במרס, 2010, אישר בית המשפט המחוזי בתל אביב את חזרת התובעים מהתביעה ומהבקשה לאישורה כתביעה ייצוגית, ולפיכך התביעה והבקשה לאשרה כתביעה ייצוגית, נמחקו. יחד עם זאת, התובעים שמרו על זכותם לחדש את התביעה ואת בקשת האישור, תוך 60 ימים מיום מתן פסק דין בהליך אחר (ע"א 5732/09 שמעון בארי נגד הוצאת עיתון הארץ), הדין בעניין דומה לבקשה.

ו. בהמשך לאמור בבאור 24ד'11 לדוחות הכספיים השנתיים, בעניין תביעה, בצירוף בקשה לאישורה כתובענה ייצוגית (בקשת ליואי, להלן - התובעים), שהוגשה נגד 013 נטוויז'ן, במסגרתה נטען בין היתר, כי 013 נטוויז'ן הטעתה את צרכני כרטיסי החיוג הבינלאומיים "גלובל קארד" ו-"הום קארד" לעניין מתכונת ואופן החיוב בכרטיסי החיוג, ביום 5 ביולי, 2010 התקבלה החלטת בית המשפט המחוזי במחוז מרכז, לפיה מאשר בית המשפט את הסתלקות התובעים מהבקשה לאישורה כתביעה ייצוגית. בהתאם להחלטת בית המשפט התביעה האישית של התובעים נדחתה והבקשה לאישור תובענה ייצוגית נמחקה.

ז. בהמשך לאמור בבאור 24ד'12 לדוחות הכספיים השנתיים, בעניין תביעה, בצירוף בקשה לאישורה כתובענה ייצוגית (בקשת יהודאי נתנאל, להלן - התובע), שהוגשה נגד 013 נטוויז'ן, במסגרתה נטען בין היתר, כי 013 נטוויז'ן הטעתה את התובע ויצרה כלפיו מצג שווא בקשר עם מבצע שיווק אליו הצטרף. ביום 6 ביוני, 2010 ניתנה החלטת בית המשפט, המאשרת את בקשת התובע להסתלק מבקשת האישור והתביעה נמחקה.

ח. בחודש יוני 2010 הוגשה כנגד 013 נטוויז'ן תביעה בצירוף בקשה לאישורה כתובענה ייצוגית (בקשת אלגרנטי, להלן - התובעים). התובענה הוגשה כנגד נטוויז'ן בבית המשפט המחוזי בתל אביב.

לטענת התובעים, במקרים בהם נטוויז'ן גבתה מלקוחותיה סכומים ביתר, היא מזכה את לקוחותיה ומשיבה את כספיהם בערכים נומינליים בלבד, כלומר ללא ריבית והצמדה. התובעים טוענים כי נטוויז'ן פועלת בניגוד לדין תוך עשיית עושר ולא במשפט, רשלנות והפרת תום לב.

התובעים מעריכים את סכום התביעה המצרפי בכ- 10 מיליון ש"ח. טרם הוגשה תשובת נטוויז'ן לבקשת האישור.

להערכת נטוויז'ן על בסיס הערכת יועציה המשפטיים, בשלב זה, הסיכויים כי הבקשה תאושר כתביעה ייצוגית אינם עולים על הסיכויים כי הבקשה לא תאושר כתביעה ייצוגית, לפיכך לא כללה נטוויז'ן הפרשה כלשהי בדוחותיה הכספיים בגין תביעה זו.

ט. בהמשך לאמור בבאור 24ד'11 לדוחות הכספיים השנתיים, בעניין תביעה, בצירוף בקשה לאישורה כתובענה ייצוגית (בקשת סקורובוט, להלן - התובעת), שהוגשה נגד 013 נטוויז'ן, וכנגד חברה נוספת, אשר עניינה של התביעה הוא בתוכנית המשודרת בערוץ 9, ואשר לה מספקת 013 נטוויז'ן שירותי טלפוניה. ביום 20 ביולי, 2010 הגישה התובעת בקשת הסתלקות מן הבקשה לאישור ובקשה לדחיית התביעה ביחס ל- 013 נטוויז'ן. ביום 26 באוגוסט 2010 קיבל בית המשפט את בקשת ההסתלקות – סילק את הבקשה לאישור ודחה את התביעה.

י. בחודש יולי 2010 הוגשה תביעה בצירוף בקשה לאישורה כתובענה ייצוגית כנגד 013 נטוויז'ן (בקשת מנדן) וכנגד חברה נוספת ("הנתבעות"), בבית המשפט המחוזי מחוז מרכז.

במסגרת התובענה נטען, בין היתר, כי הנתבעות שלחו לתובע דברי פרסומת ללא הסכמתו ובניגוד להודעות סירוב, ובכך לטענתו, בין השאר, הפרו את סעיף 30א' לחוק התקשורת (בזק ושירותים), התשמ"ב-1982 ("חוק התקשורת").



לטענת התובע קיימת הצדקה לאישור הבקשה כתובענה ייצוגית כנגד הנתבעות בשם קבוצה, אשר תכלול את כלל הנמענים אשר קיבלו דברי פרסומת ממי מהנתבעות, בכל אחת מן הדרכים המנויות בסעיף 30א' לחוק התקשורת ובניגוד להוראות הסעיף, מאז כניסתו לתוקף ועד למועד אישור התובענה כייצוגית.

להערכת התובע, ומבלי לייחד את הסכומים לכל משיבה בנפרד, מסתכם היקף הפיצוי הכספי לקבוצת הנמענים (אשר כוללת נמענים של שתי הנתבעות) בסכום כולל של כ- 519 מיליון ש"ח ללא הוכחת נזק, ולחילופין לטענתו ולהערכתו על כ- 364 מיליון ש"ח לפי נזק בפועל. הנזק הספציפי הנטען על ידי התובע עומד על 17,500 ש"ח.

להערכת נטוויז'ן על בסיס הערכת יועציה המשפטיים, בשלב זה, הסיכויים כי הבקשה תאושר כתביעה ייצוגית אינם עולים על הסיכויים כי הבקשה לא תאושר כתביעה ייצוגית, לפיכך לא כללה נטוויז'ן הפרשה כלשהי בדוחותיה הכספיים בגין תביעה זו.

יא. בחודש אוקטובר 2010 הוגשה תביעה בצירוף בקשה לאישורה כתובענה ייצוגית כנגד 013 נטוויז'ן (בקשת אורן). במסגרת התובענה נטען, בין היתר, כי 013 נטוויז'ן הפרה את חובתה לשלוח ללקוחותיה, אשר התקשרו עימה בשינוי או בתוספת לעסקה מתמשכת, מסמך המכיל את מלוא הפרטים בדבר זכותו של הצרכן לבטל את העסקה, דרכי ביטולה ופרטים נוספים, ובכך לטענת המבקש, בין השאר, הפרה החברה את הוראת סעיף 13(ג) לחוק הגנת הצרכן. במסגרת התובענה נטען כי קיימת הצדקה לאישור התביעה כתובענה ייצוגית כנגד 013 נטוויז'ן בשם קבוצה, אשר תכלול את כלל המנויים של 013 נטוויז'ן, אשר התקשרו עימה החל מיום 10 באוקטובר 2008 ועד למועד הגשת התובענה בשינוי או תוספת לעסקה מתמשכת, ואשר להם נמנעה 013 נטוויז'ן, למסור מסמך בכתב, המכיל את כל הפרטים הקבועים בחוק הגנת הצרכן, לרבות פרטים מלאים בדבר זכות הביטול.

היקף הפיצוי הכספי לקבוצה המוערך בתובענה, מסתכם לסכום כולל של 39 מיליון ש"ח, הכולל נזק ממוני של 24 מיליון ש"ח ונזק לא ממוני של 15 מיליון ש"ח.

נטוויז'ן לומדת את התובענה ואין באפשרותה להעריך, בשלב זה, את סיכוייה או את השפעתה האפשרית על נטוויז'ן.

יב. בחודש אוקטובר 2010 הוגשה תביעה בצירוף בקשה לאישורה כתובענה ייצוגית כנגד 013 נטוויז'ן (בקשת סירקין).

במסגרת התובענה נטען, בין היתר, כי 013 נטוויז'ן הפרה חובות שונות כלפי לקוחות, אשר התקשרו עימה בעסקה לתקופה קצובה ו/או עסקה מתמשכת ו/או עסקת מכר מרחוק, ובכך לטענת מגישת התובענה, בין השאר, הפרה 013 נטוויז'ן הוראות סעיפים שונים בחוק הגנת הצרכן.

במסגרת התובענה נטען, כי קיימת הצדקה לאישור התביעה כתובענה ייצוגית כנגד 013 נטוויז'ן בשם מספר קבוצות של תובעים אשר יתאימו לכל עילות התביעה, ובפרט, לטענת מגישת התובענה ניתן להסתפק בהגדרה של שתי קבוצות תובעים:

הראשונה, כוללת כל צרכן אשר התקשר ו/או יתקשר עם 013 נטוויז'ן בעסקה לתקופה קצובה למתן שירותי אינטרנט, אשר מועד הסיום חל ביום 10.1.2009 או בכל מועד מאוחר יותר עד לאישור התובענה כייצוגית, ואשר 013 נטוויז'ן האריכה את ההתקשרות עימו מבלי לקבל הסכמתו המפורשת, וגבתה כספים עבור תקופת ההתקשרות המוארכת.



קבוצה שנייה, הכוללת, כל צרכן אשר התקשר ו/או יתקשר עם 013 נטוויז'ן עד למועד אישור התובענה כייצוגית, בעסקה לתקופה קצובה ו/או בעסקה מתמשכת ו/או בעסקת מכר מרחוק למתן שירותי אינטרנט, ולא קיבל מ- 013 נטוויז'ן הודעות בכתב בדבר תנאי העסקה ו/או הודעות בדבר מועד סיומה של העסקה הקצובה.

היקף הפיצוי הכספי המוערך בתובענה לשתי הקבוצות הנ"ל, מסתכם לסכום כולל של כ- 25 מיליון ש"ח.

013 נטוויז'ן לומדת את התובענה ואין באפשרותה להעריך, בשלב זה, את סיכוייה או את השפעתה האפשרית על החברה.

י.ג. בהמשך לאמור בביאור 24ד'ב' בדוחות הכספיים השנתיים, בעניין תביעה, בצירוף בקשה לאישורה כתובענה ייצוגית (בקשות ארפית, מירנה ונרט (להלן – המבקשים), אשר אוחדו לכדי תביעה אחת), אשר עניינה טענות להטעיות שונות הקשורות בכרטיסי חיג של נטוויז'ן ושל חברות תקשורת נוספות, קיום הסדר כובל ואי הענקת הטבות שונות שהובטחו לרוכשי הכרטיסים, ביום 3 בנובמבר, 2010 התקבלה החלטת בית המשפט לאשר את בקשת האישור והותרה הגשתה של התובענה כתובענה ייצוגית, וזאת ביחס לכרטיסים שנרכשו בשנים 2004-2008.

בית המשפט קבע, כי בבחינה לכאורה, עלה בידי מבקשי רשות הייצוג להוכיח הסתברות סבירה לזכיה בתביעה הסופית בנוגע להטעיית הצרכנים רוכשי כרטיסי החיג הבינלאומיים למדינות פיליפינים, תאילנד ונפאל במספר עילות.

על-פי ההחלטה, עילות התביעה בין הצדדים תהיינה כדלקמן: (א) הטעיית צרכני כרטיסי חיג בינלאומיים שפורטו בבקשה לאישור התביעה כייצוגית בנוגע לדקות "בונוס" שנכללו בכרטיסי החיג; (ב) הפחתת זמן שיחה בכרטיסי החיג בגין המתנה ללא מענה וניתוקי שיחות. בנוסף, בית המשפט איפשר למבקשי רשות הייצוג לנסות ולהוכיח בתביעה העיקרית כי ההטעה חלה גם לגבי כרטיסים נוספים - אל מעבר לכרטיסי הראשון שרכש כל צרכן - אך הביע דעה, לכאורה, כי לא ניתן לייחס הטעה המזכה בפיצויים ברכישה חוזרת.

נטוויז'ן כללה בדוחותיה הכספיים הפרשה בגובה הסיכון הפוטנציאלי, לפי הערכת יועציה המשפטיים, וזאת ביחס לאותן סוגיות אשר להערכת החברה, על בסיס הערכת יועציה המשפטיים, הסיכוי שהחברה תחויב בנזק בגין הינו למעלה מ-50%.

4. כיתן תעשיות טקסטיל בע"מ (להלן - כיתן)

בחודש אפריל 2008 הוגשה נגד כיתן, חברה מוחזקת בבעלות מלאה של החברה, תביעה ובקשה לאישורה כתובענה ייצוגית, לפי חוק תובענות ייצוגיות (להלן - התביעה). עניינה של התביעה הוא טענות על חריגה מן התקן בפליטות מזהמים לאוויר במפעל כיתן הממוקם בדימונה (להלן - החריגה). התובעות מבקשות מבית המשפט פיצוי כספי בגין הפגיעה באוטונומיה של הרצון והעמדה בסיכון בריאותי וכן כי כיתן תעמיד קרן למטרת השגחה רפואית.

התובעות מעריכות את הנזק שנגרם לתושבי דימונה כתוצאה מהחריגה עד למועד הגשת הבקשה בכ- 234 מיליון ש"ח.

ביום 2 באוגוסט 2009 חתמו הצדדים על הסכם פשרה במסגרתו התחייבה כיתן לבצע שורה של פעולות בדיקה ותחזוקה במטרה להביא להפחתת פליטת החומרים המזהמים מארובות המפעל וכן פעולות מניעה נוספות, כמפורט בהסכם. בנוסף נקבע בהסכם כי הצדדים ימליצו לבית המשפט כי כיתן תשלם כגמול למבקשות ולבאי כוח המבקשות סכומים שאינם מהותיים.



בחודש אוקטובר 2009 הוגשה התנגדות להסדר הפשרה מטעם שניים מתושבי דימונה (להלן – התנגדות תושבי דימונה). במסגרת התנגדות תושבי דימונה נטען כי הסדר הפשרה אינו עומד בתנאי חוק תובענות ייצוגיות, כי ההסדר אינו סביר, הוגן או ראוי, וכי ההסדר אינו מהווה את הדרך היעילה וההוגנת להכרעה במחלוקת בנסיבות העניין.

ביום 7 בינואר 2010 הוגשה התנגדות להסדר הפשרה מטעם היועץ המשפטי לממשלה מטעמים דומים לטעמי התנגדות תושבי דימונה.

ביום 28 במרס 2010 הוגשה תגובת כיתן והמבקשות להתנגדות תושבי דימונה ולהתנגדות היועמ"ש (להלן – "התגובה להתנגדויות"). במסגרת התגובה להתנגדויות טענה כיתן, בין היתר, כי הסכם הפשרה מיטיב עם חברי הקבוצה, תואם את תכליות חוק תובענות ייצוגיות, ומשקף בצורה ראויה את סיכויי הבקשה להתקבל.

ביום 14 באפריל 2010 התקיים דיון בבקשה, ובמהלכו הוסכם כי הצדדים ייקמו הליך של משא ומתן לתיקון הסכם הפשרה באופן מוסכם. על הצדדים להודיע לבית המשפט עד ליום 30 בנובמבר 2010 אם הגיעו לנוסח מוסכם של הסדר פשרה מתוקן.

להערכת כיתן על בסיס הערכת יועציה המשפטיים, לא ניתן בשלב זה להעריך את הסיכויים לכך שהצדדים יצליחו להגיע להסכמה באשר לתיקון הסדר פשרה ו/או לאישור הסדר הפשרה על ידי בית המשפט. כיתן לא כללה בספריה הפרשה בגין התביעה הנ"ל.

למען שלמות התמונה יצויין, כי במהלך הרבעון הראשון של שנת 2004 הוגש נגד כיתן וחלק ממנהליה כתב אישום בבית משפט השלום בבאר שבע על ידי המשדד לאיכות הסביבה. כיתן נתבעה בגין הפרה ואי קיום תנאי רישיון העסק שברשותה לגבי מפעלה בדימונה וכן, בשל הפרה של הוראות שבדין הקשורות בזיהום הסביבה, בזיהום אויר והזרמת שפכים. בחודש אפריל 2008 הורשעה כיתן בעבירות שפורטו בכתב האישום. במסגרת הסדר טיעון שבו הודתה כיתן בעבירות האמורות, הוטל על כיתן קנס בסך של 450 אלפי ש"ח וכן הוטל עליה לעמוד בתכנית שיפורים מוסכמת.

5. קי בי ע

א. בהמשך לאמור בבאור 24'ג' לדוחות הכספיים השנתיים בקשר לדרישה לתשלום חוב ארנונה בסך 27 מיליון ש"ח שקיבלה חברת קי בי ע נכון לתאריך חתימת הדוחות הכספיים מתגבש הסכם פשרה בכתב בין העירייה לבין קי בי ע שלפיו תשלם קי בי ע 860 אלפי ש"ח כנגד מחיקת דרישת התשלום המקורית בסך 27 מיליון ש"ח. קי בי ע רשמה בדוחותיה הכספיים הפרשה על מלוא סכום הפרשה.

ב. בהמשך לעסקת מכר מקרקעין שביצעה קי בי ע בשנת 2008, פנה הרוכש לקי בי ע בבקשה לשלם לו סך של 29 מיליון ש"ח בגין היטל השבחה אותו התחייבה קי בי ע לשלם עבורו. בהתבסס על חוות דעת שמאית שקיבלה קי בי ע לא צריך לחול היטל השבחה בגין המקרקעין נשוא העסקה ובהתאם לא נכללה בדוחות הכספיים כל הפרשה. הצדדים הסכימו לפנות לשמאי בורר מוסכם לצורך פתרון המחלוקת.

א. ביום 21 במרס 2010, החליט דירקטוריון החברה על חלוקת דיבידנד במזומן בסך של 180 מיליון ש"ח, המהווה 1.1430766 ש"ח לכל 1 ש"ח ערך נקוב של מניות אשר חולק ביום 13 באפריל 2010.

ב. ביום 17 במאי 2010, החליט דירקטוריון החברה על חלוקת דיבידנד במזומן בסך של 108 מיליון ש"ח, המהווה 0.685846 ש"ח לכל 1 ש"ח ערך נקוב של מניות אשר חולק ביום 15 ביוני 2010.

ג. ביום 18 באוגוסט 2010, החליט דירקטוריון החברה על חלוקת דיבידנד במזומן בסך של 120 מיליון ש"ח, המהווה 0.7620511 ש"ח לכל 1 ש"ח ערך נקוב של מניות אשר חולק ביום 15 בספטמבר 2010.



א. העסקת מר גיל מורל על ידי נשר מפעלי מלט ישראלים בע"מ (להלן-נשר) ביום 28 באפריל 2010 אישרה האסיפה הכללית של החברה (לאחר קבלת אישורם של ועדת הביקורת ושל הדירקטוריון) שינוי בתנאי העסקה של מר גיל מורל חתנם של ה"ה רות מנור ויצחק מנור שהינם מבעלי השליטה בחברה. לפרטים נוספים ראה ביאור 31 ו'3 לדוחות הכספיים השנתיים.

ב. כללוקום בע"מ

לגבי תיקון להסכם ההתקשרות בין כללוקום לבין ממדיטרניאן נאוטילוס ישראל בע"מ, ראה באור 4'31 לדוחות הכספיים השנתיים.

ג. ביטוח אחריות נושאי משרה

ביום 28 ביולי 2010, אסיפה כללית מיוחדת של בעלי המניות של החברה אישרה (לאחר קבלת אישורם של ועדת הביקורת ושל דירקטוריון החברה) התקשרויות של החברה בפוליסה בסיסית לביטוח אחריות נושאי משרה של החברה, של חברות בנות בבעלות מלאה של החברה ושל חלק מהחברות המוחזקות של החברה ("חטיבת החברה"), ובכללם נושאי משרה שהינם בעלי שליטה בחברה או קרוביהם ("פוליסה בסיסית") ובפוליסת ביטוח קבוצתית המשותפת לחברה ולחברות בנות נוספות הכוללות את די בי אחזקות וחברות אחרות הנמנות על קבוצת אי די בי, לביטוח אחריות נושאי משרה של החברה ובכללם נושאי משרה שהינם בעלי שליטה בחברה או קרוביהם ("פוליסה קבוצתית") לתקופה של שנה המתחילה ביום 1 באוגוסט 2010 ומסתיימת ביום 31 ביולי 2011 ופוליסה נוספת לתקופה של 4 שנים המתחילה ביום 1 באוגוסט 2011 ומסתיימת ביום 31 ביולי 2015. בהחלטה נקבע, בין היתר, כי (א) הסך המרבי של גבולות אחריות המבטח במסגרת פוליסה בסיסית המשותפת לחברה ולחלק מהתאגידים המוחזקים במישרין ו/או בעקיפין על ידי החברה ("חטיבת החברה") יהיה בין 40 ל-60 מיליון דולר ארה"ב, לתביעה ובמצטבר לתקופת הביטוח על-פי אותה פוליסה. (ב) הסך המרבי של גבולות אחריות המבטח במסגרת פוליסה קבוצתית המשותפת לחטיבת החברה ולחטיבות נוספות הכוללות חברות אחרות הנמנות על קבוצת אי די בי עליה נמנית גם החברה יהיה בין 90 ל-120 מיליון דולר ארה"ב, לתביעה ובמצטבר לתקופת הביטוח על-פי אותה פוליסה. (ג) האישור המבוקש יכלול אפשרות

לרכוש רובד ביטוחי נוסף, במסגרתו יוקנה כיסוי ביטוחי, שישלים את סכום גבול האחריות על-פי הפוליסה הקבוצתית עד לסכום גבול האחריות המקורי, במקרה בו גבול האחריות על-פי הפוליסה הקבוצתית יקטן או ימוצה עקב תביעה או תביעות. (ד) סך כל דמי הביטוח השנתיים ישולמו על-ידי חטיבת החברה בעד שנת ביטוח כלשהי עבור ביטוח אחריות נושאי משרה לא יעלה על כ-500,000 דולר. (ה) פוליסות ביטוח כאמור יכול שתוצאנה על-ידי או בהשתתפות של כלל חברה לביטוח בע"מ, חברה בשליטת בעל השליטה בחברה ("כלל ביטוח"), או חברת ביטוח בשליטת כלל ביטוח; (ו) הפוליסות תהיינה למספר תקופות ביטוח שלא יעלו במצטבר על חמש שנים. בהתאם להחלטה זו התקשרה החברה בפוליסות ביטוח כאמור שהוצאו על-ידי כלל ביטוח. יצוין כי תקופת חמש השנים הנ"ל תסתיים ביום 31 ביולי 2015.

יצוין עוד, כי לפוליסת הביטוח לתקופה של שנה המתחילה ביום 1 באוגוסט 2010 ומסתיימת ביום 31 ביולי 2011 נקבע כי הסך המרבי של גבול אחריות המבטח לפוליסה הבסיסית יהיה 50 מיליון דולר והסך המרבי לפוליסה הקבוצתית יהיה 90 מיליון דולר.

ד. תשלום לדירקטורים על ידי החברה

ביום 28 ביולי 2010 החליטה האסיפה הכללית של החברה (לאחר אישור ועדת הביקורת והדירקטוריון של החברה) לאשר תשלום גמול בסכומים המירביים האמורים בתקנות החברות (כללים בדבר גמול והוצאות לדירקטור חיצוני), התש"ס-2000 ("תקנות הגמול"), עבור כל אחת מהשנים 2011 עד 2015 (כולל).

לכל דירקטור של החברה המכהן ו/או שיכהן מעת לעת בתקופה האמורה, בין כדירקטור חיצוני ובין כדירקטור שאינו דירקטור חיצוני (לרבות דירקטור מבעלי השליטה). גמול הדירקטורים שישולם לכל דירקטור בגין כל פרק זמן נתון בתקופה האמורה יהיה בסכומים הקצובים המירביים האפשריים ובהתאם לסיווגו של כל דירקטור כאמור כדירקטור מומחה או כדירקטור שאינו מומחה ועל-פי הדרגה בה תסווג החברה, הכל כפי שיחול באותו פרק זמן על-פי תקנות הגמול.



באור 7: בעלי ענין וצדדים קשורים (המשך)

ההחלטה לא תחול לגבי דירקטורים המכהנים כעובדים של החברה או של אי די בי פתוח או של אי די בי אחזקות או של חברות בשליטתן של מי מהחברה או בעלות השליטה האמורות, או לדירקטורים אשר ויתרו על זכותם לקבלת גמול דירקטורים וביחס לתקופה בגינה ויתרו על גמול דירקטורים כאמור. זאת בהתאם להסכם משנת 2000, לפיו ניתנים לחברה על-ידי אי די בי פתוח שירותי ניהול הכוללים, בין היתר: מינויים של עובדי אי די בי פתוח, אי די בי אחזקות או חברות בנות שלהן כדירקטורים בחברה, לרבות דירקטור שיכהן כיו"ר הדירקטוריון.

באור 8: ארועים לאחר תאריך המאזן

א. כת"ב

באשר להסכמים שחתמו מדיוונד, פוליהיל ביניהן ויחד עם טבע בחודש נובמבר 2010, ראה באור א'3'4'ה' לעיל.

ב. נטוויז'ן

לגבי התפתחויות בתביעות שהוגשו כנגד נטוויז'ן ראה באור א'3'5'ב' לעיל.

ג. כלל אנרגיה

באשר להסכם המיזוג של כלל פי וי עם חברת סאן ראה באור א'3'10' לעיל.

ד. קרגל

לגבי הפסקת המשא ומתן וביטול מזכר ההבנות בקשר לרכישת אמרז ראה באור א'3'5' לעיל.

ה. קרן אפ.בי.אר אינפיניטי ישראל II (להלן – אינפיניטי II)

ביום 25 בנובמבר 2010 החליט דירקטוריון החברה על מסגרת השקעה של עד 15 מיליון דולר בקרן המשך (להלן - קרן Annex) לקרן אינפיניטי II. להערכת הנהלת אינפיניטי II היקפה של קרן Annex צפוי לעמוד על כ- 20 מיליון דולר.



נספח - פרטים על השקעות* של החברה וחברות המטה בבעלותה המלאה ליום 30 בספטמבר 2010:

סכום ההשקעה במיליוני ש"ח	בעלות %	חברות שמניותיהן נסחרות
992	59%	נייר חדרה בע"מ
214	64%	קבוצת גולף א.ק. בע"מ
377	30%	נטוויז'ן בע"מ
327	59%	פאנדטק בע"מ
315	59%	כלל תעשיות ביוטכנולוגיה בע"מ
33	36%	מנועי בית שמש אחזקות (1997) בע"מ
75	14%	נובה מכשירי מדידה בע"מ
2,333		
		חברות פרטיות
854	75%	משאב יזום ופיתוח בע"מ
44	100%	כיתן תעשיות טקסטיל בע"מ
37	12%	Arcadian Networks Inc
113	30%	יפ-אורה בע"מ
101	39%	אפ.בי.אר אינפיניטי II ונצ'ורס (ישראל), שותפות מוגבלת
15	53%	קי.בי.ע. קבוצת בוני ערים בע"מ
77	26%	קרגל בע"מ
15	31%	מד 1 איי סי 1 (1999) בע"מ
33	9%	אינפיניטי ישראל צ'ינה פאנד (ישראל 2) שותפות מוגבלת
38	100%	כלל אנרגיה שותפות מוגבלת
39		חברות פרטיות נוספות
1,366		
3,699		
(2,805)		בניכי השקעות בחברות מאוחדות
1,276		בתוספת השקעות של חברות מאוחדות
2,170		השקעות בחברות כלולות ונכסים פיננסיים זמינים למכירה לנכס פיננסי בשווי הוגן דרך רווח והפסד

(* השקעות כוללות השקעות בחברות מוחזקות וכן השקעות בנכסים פיננסיים זמינים למכירה. ברשימת ההשקעות כלולות השקעות בהן סכום ההשקעה (לרבות בגין השקעות בהון מניות והלוואות שהועמדו) המופיע בספרים הוא מעל 10 מיליון ש"ח.

HOGLA-KIMBERLY LTD. AND SUBSIDIARIES
UNAUDITED CONDENSED INTERIM CONSOLIDATED
FINANCIAL STATEMENTS
AS OF SEPTEMBER 30, 2010

HOGLA-KIMBERLY LTD. AND SUBSIDIARIES
UNAUDITED CONDENSED INTERIM CONSOLIDATED
FINANCIAL STATEMENTS
AS OF SEPTEMBER 30, 2010

TABLE OF CONTENTS

	<u>Page</u>
Accountants' Review Report	1
Condensed Interim Consolidated Financial Statements:	
Statements of Financial Position	2
Income Statements	3
Statements of Comprehensive Income	4
Statements of Changes in Shareholders' Equity	5 - 7
Statements of Cash Flows	8 - 9
Notes to the Financial Statements	10 - 24

Report on review of interim Financial information to the shareholders of Hogla-Kimberly Ltd.

Introduction

We have reviewed the accompanying Condensed Interim Consolidated statement of financial position of Hogla Kimberly LTD. ("the Company") as of September 30, 2010 and the related Condensed Interim Consolidated statements of income, comprehensive income, changes in equity and cash flows for the nine and three months then ended. The board of directors and management are responsible for the preparation and presentation of this interim financial information in accordance with IAS 34 "Interim Financial Reporting". Our responsibility is to express a conclusion on this financial information based on our review.

Scope of Review

We conducted our review in accordance with review standard No. 1, "Review of Interim Financial Information Performed by the Independent Auditor of the Company". A review of interim financial information consists of making inquiries, primarily of persons responsible for financial and accounting matters, and applying analytical and other review procedures. A review is substantially less in scope than an audit conducted in accordance with accepted auditing standards in Israel, and consequently does not enable us to obtain assurance that we would become aware of all significant matters that might be identified in an audit. Accordingly, we do not express an audit opinion.

Conclusion

Based on our review, nothing has come to our attention that causes us to believe that the accompanying interim financial information is not prepared, in all material respects, in accordance with International Accounting Standard 34 "Interim Financial Reporting".

Without qualifying our opinion, we draw attention to note 1c to the financial statements with regards to including summary of significant accounting policy and attaching the company's financial statements to a related party's financial statements.

Brightman Almagor Zohar & Co.
Certified Public Accountants
A Member Firm of Deloitte Touche Tohmatsu
Israel

October 25, 2010

HOGLA-KIMBERLY LTD. AND SUBSIDIARIES
CONDENSED INTERIM CONSOLIDATED STATEMENTS OF FINANCIAL POSITION
(NIS in thousands)

	As of September 30,		As of December 31,
	2010	2009	2009
	(Unaudited)		
Current Assets			
Cash and cash equivalents	19,702	49,300	106,996
Trade receivables	316,205	303,666	289,680
Inventories	252,758	203,070	180,631
Other current assets	8,211	6,821	5,757
	<u>596,876</u>	<u>562,857</u>	<u>583,064</u>
Non-Current Assets			
VAT Receivable	53,093	42,500	47,171
Property plant and equipment	340,752	321,760	334,604
Goodwill	18,887	18,852	18,650
Employee benefit assets	645	571	517
Deferred tax assets	4,827	5,725	4,899
Prepaid expenses for operating lease	1,669	1,797	1,765
	<u>419,873</u>	<u>391,205</u>	<u>407,606</u>
	<u>1,016,749</u>	<u>954,062</u>	<u>990,670</u>
Current Liabilities			
Borrowings	38,537	25,109	25,977
Trade payables	348,967	277,555	296,359
Employee benefit obligations	13,721	13,006	12,855
Current tax liabilities	9,260	23,323	26,631
Dividend payables	40,000	19,015	40,000
Other payables and accrued expenses	49,992	55,686	57,873
	<u>500,477</u>	<u>413,694</u>	<u>459,695</u>
Non-Current Liabilities			
Borrowings	13,784	41,245	33,736
Employee benefit obligations	7,493	7,925	7,515
Deferred tax liabilities	35,310	32,861	33,631
	<u>56,587</u>	<u>82,031</u>	<u>74,882</u>
Capital and reserves			
Issued capital	265,246	265,246	265,246
Reserves	(57,594)	(58,379)	(60,156)
Retained earnings	252,033	251,470	251,003
	<u>459,685</u>	<u>458,337</u>	<u>456,093</u>
	<u>1,016,749</u>	<u>954,062</u>	<u>990,670</u>

G. Calovo Paz
Chairman of the Board of Directors

O. Lux
Chief Financial Officer

A. Melamud
Chief Executive Officer

Approval date of the interim financial statements: October 25, 2010.

The accompanying notes are an integral part of the condensed interim consolidated financial statements.

HOGLA-KIMBERLY LTD. AND SUBSIDIARIES
CONDENSED INTERIM CONSOLIDATED INCOME STATEMENTS
(NIS in thousands)

	Nine months ended		Three months ended		Year ended
	September 30,		September 30,		December 31,
	2 0 1 0	2 0 0 9	2 0 1 0	2 0 0 9	2 0 0 9
	(Unaudited)		(Unaudited)		
Revenue	1,286,398	1,300,339	427,502	416,114	1,726,627
Cost of sales	<u>873,491</u>	<u>880,360</u>	<u>295,432</u>	<u>276,198</u>	<u>1,164,949</u>
Gross profit	<u>412,907</u>	<u>419,979</u>	<u>132,070</u>	<u>139,916</u>	<u>561,678</u>
Operating costs and expenses					
Selling and marketing expenses	231,061	226,389	71,639	71,197	304,776
General and administrative expenses	48,247	52,569	16,834	15,937	63,097
Other Income	<u>(3,131)</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
Operating profit	<u>136,730</u>	<u>141,021</u>	<u>43,597</u>	<u>52,782</u>	<u>193,805</u>
Finance expenses	(5,789)	(2,549)	(2,532)	(1,909)	(3,041)
Finance income	<u>3,950</u>	<u>4,034</u>	<u>2,797</u>	<u>3,938</u>	<u>4,557</u>
Profit before tax	134,891	142,506	43,862	54,811	195,321
Income taxes charge	<u>33,861</u>	<u>30,944</u>	<u>11,692</u>	<u>6,690</u>	<u>44,226</u>
Profit for the period	<u>101,030</u>	<u>111,562</u>	<u>32,170</u>	<u>48,121</u>	<u>151,095</u>

The accompanying notes are an integral part of the condensed interim consolidated financial statements.

HOGLA-KIMBERLY LTD. AND SUBSIDIARIES
CONDENSED INTERIM CONSOLIDATED STATEMENTS OF COMPREHENSIVE INCOME
(NIS in thousands)

	Nine months ended		Three months ended		Year ended
	September 30,		September 30,		December 31,
	2 0 1 0	2 0 0 9	2 0 1 0	2 0 0 9	2 0 0 9
	(unaudited)		(unaudited)		
Profit for the period	101,030	111,562	32,170	48,121	151,095
Exchange differences arising on translation of foreign operations	2,955	1,373	8,842	(2,817)	(1,375)
Cash flow hedges	(1,368)	614	(563)	(814)	766
Transfer to profit or loss from equity on cash flow hedge	842	(3,433)	21	278	(2,270)
Income tax relating to components of other comprehensive income	<u>133</u>	<u>747</u>	<u>136</u>	<u>139</u>	<u>403</u>
Other comprehensive income for the period (net of tax)	<u>2,562</u>	<u>(699)</u>	<u>8,436</u>	<u>(3,214)</u>	<u>(2,476)</u>
Total comprehensive income for the period	<u>103,592</u>	<u>110,863</u>	<u>40,606</u>	<u>44,907</u>	<u>148,619</u>

The accompanying notes are an integral part of the condensed interim consolidated financial statements.

HOGLA-KIMBERLY LTD. AND SUBSIDIARIES
CONDENSED INTERIM STATEMENTS OF CHANGES IN EQUITY
(NIS in thousands)

	<u>Share capital</u>	<u>Capital reserves</u>	<u>Foreign currency translation reserve</u>	<u>Cash flow hedges</u>	<u>Retained earnings</u>	<u>Total</u>
Nine months ended						
September 30, 2010 (unaudited)						
Balance - January 1, 2010	29,638	235,608	(60,228)	72	251,003	456,093
Profit for the period	-	-	-	-	101,030	101,030
Exchange differences arising on translation of foreign operations	-	-	2,955	-	-	2,955
Cash flow hedges	-	-	-	(393)	-	(393)
Dividend	-	-	-	-	(100,000)	(100,000)
Balance - September 30, 2010	<u>29,638</u>	<u>235,608</u>	<u>(57,273)</u>	<u>(321)</u>	<u>252,033</u>	<u>459,685</u>
Nine months ended						
September 30, 2009 (unaudited)						
Balance - January 1, 2009	29,638	235,608	(58,853)	1,173	233,423	440,989
Profit for the period	-	-	-	-	111,562	111,562
Exchange differences arising on translation of foreign operations	-	-	1,373	-	-	1,373
Cash flow hedges	-	-	-	(2,072)	-	(2,072)
Dividend	-	-	-	-	(93,515)	(93,515)
Balance - June 30, 2009	<u>29,638</u>	<u>235,608</u>	<u>(57,480)</u>	<u>(899)</u>	<u>251,470</u>	<u>458,337</u>

HOGLA-KIMBERLY LTD. AND SUBSIDIARIES
CONDENSED INTERIM STATEMENTS OF CHANGES OF EQUITY
(NIS in thousands)

	<u>Share capital</u>	<u>Capital reserves</u>	<u>Foreign currency translation reserve</u>	<u>Cash flow hedges</u>	<u>Retained earnings</u>	<u>Total</u>
Three months ended						
September 30, 2010 (unaudited)						
Balance - June 30, 2010	29,638	235,608	(66,115)	85	259,863	459,079
Profit for the period	-	-	-	-	32,170	32,170
Exchange differences arising on translation of foreign operations	-	-	8,842	-	-	8,842
Cash flow hedges	-	-	-	(406)	-	(406)
Dividend	-	-	-	-	(40,000)	(40,000)
Balance - September 30, 2010	<u>29,638</u>	<u>235,608</u>	<u>(57,273)</u>	<u>(321)</u>	<u>252,033</u>	<u>459,685</u>
Three months ended						
September 30, 2009 (unaudited)						
Balance – June 30, 2009	29,638	235,608	(54,663)	(502)	222,364	432,445
Profit for the period	-	-	-	-	48,121	48,121
Exchange differences arising on translation of foreign operations	-	-	(2,817)	-	-	(2,817)
Cash flow hedges	-	-	-	(397)	-	(397)
Dividend	-	-	-	-	(19,015)	(19,015)
Balance - September 30, 2009	<u>29,638</u>	<u>235,608</u>	<u>(57,480)</u>	<u>(899)</u>	<u>251,470</u>	<u>458,337</u>

HOGLA-KIMBERLY LTD.
CONDENSED INTERIM STATEMENTS OF CHANGES IN EQUITY
(NIS in thousands)

	Share capital	Capital reserves	Foreign currency translation reserve	Cash flow hedges	Retained earnings	Total
Year ended December 31, 2009						
Balance - January 1, 2009	29,638	235,608	(58,853)	1,173	233,423	440,989
Profit for the year	-	-	-	-	151,095	151,095
Exchange differences arising on translation of foreign operations	-	-	(1,375)	-	-	(1,375)
Cash flow hedges	-	-	-	(1,101)	-	(1,101)
Dividend	-	-	-	-	(133,515)	(133,515)
Balance - December 31, 2009	<u>29,638</u>	<u>235,608</u>	<u>(60,228)</u>	<u>72</u>	<u>251,003</u>	<u>456,093</u>

The accompanying notes are an integral part of the condensed interim consolidated financial statements.

HOGLA-KIMBERLY LTD. AND SUBSIDIARIES
CONDENSED INTERIM CONSOLIDATED STATEMENTS OF CASH FLOWS
(NIS in thousands)

	Nine months ended		Three months ended		Year ended
	September 30,		September 30,		December 31,
	2010	2009	2010	2009	2009
	(unaudited)		(unaudited)		
Cash flows – operating activities					
Profit for the period	101,030	111,562	32,170	48,121	151,095
Adjustments to reconcile operating profit to net cash provided by operating activities (Appendix A)	(43,625)	34,179	(3,801)	28,498	90,548
Net cash generated by operating activities	57,405	145,741	28,369	76,619	241,643
Cash flows – investing activities					
Acquisition of property plant and equipment	(37,276)	(31,233)	(13,433)	(7,716)	(42,484)
Proceeds from disposal of Property plant and equipment	109	54	87	30	32
Proceeds from realization of trademark	3,131	-	-	-	-
Repayment of capital note by shareholders	-	32,770	-	-	32,770
Interest received	114	1,455	17	1,218	1,495
Net cash provided by (used in) investing activities	(33,922)	3,046	(13,329)	(6,468)	(8,187)
Cash flows – financing activities					
Dividend paid	(100,000)	(74,500)	(40,000)	(41,730)	(93,515)
Borrowings paid	(18,845)	(17,799)	(6,372)	(6,018)	(23,904)
Short-term bank credit	11,212	(27,606)	2,162	516	(28,139)
Interest paid	(2,779)	(2,914)	(1,231)	(669)	(3,381)
Net cash used in financing activities	(110,412)	(122,819)	(45,441)	(47,901)	(148,939)
Net increase (decrease) in cash and cash equivalents	(86,929)	25,968	(30,401)	22,250	84,517
Cash and cash equivalents – beginning of period	106,996	23,219	49,543	28,344	23,219
Effects of exchange rate changes on the balance of cash held in foreign currencies	(365)	113	560	(1,294)	(740)
Cash and cash equivalents - end of period	19,702	49,300	19,702	49,300	106,996

The accompanying notes are an integral part of the condensed interim consolidated financial statements.

HOGLA-KIMBERLY LTD. AND SUBSIDIARIES
APPENDIX TO CONDENSED INTERIM CONSOLIDATED STATEMENTS OF CASH FLOWS
(NIS in thousands)

	Nine months ended		Three months ended		Year ended
	September 30,		September 30,		December 31,
	2 0 1 0	2 0 0 9	2 0 1 0	2 0 0 9	2 0 0 9
	<u>(Unaudited)</u>		<u>(Unaudited)</u>		
A. Adjustments to reconcile profit for the period to net cash generated by operating activities					
Finance expenses paid adjustment to profit	2,665	3,999	1,214	1,991	4,426
Taxes on income recognized in profit and loss	33,861	30,944	11,692	6,690	44,226
Depreciation and amortization	22,748	21,502	8,048	7,639	29,213
Capital loss on disposal of property, plant and equipment	940	867	50	302	948
Capital gain from realization of trademark	(3,131)	-	-	-	-
Changes in assets and liabilities:					
Decrease (Increase) in trade receivables	(36,436)	(42,481)	(5,505)	5,551	(19,566)
Decrease (Increase) in other current assets	(2,441)	(455)	(346)	91	597
Decrease (Increase) in inventories	(70,460)	32,338	(23,187)	26,153	54,144
Increase (decrease) in trade payables	57,802	(1,327)	21,327	(22,731)	11,927
Net change in balances with related parties	20,843	590	824	6,683	(12,911)
Increase (decrease) in other payables and accrued expenses	(16,105)	8,587	(4,081)	(1,663)	12,303
Effect of exchange rate differences on dividend payables	-	(2,540)	-	-	(2,540)
Increase in other long term asset	(5,215)	(763)	(2,228)	(2,136)	(5,947)
Change in employee benefit obligations, net	666	1,571	(313)	(818)	1,089
	<u>5,737</u>	<u>52,832</u>	<u>7,495</u>	<u>27,752</u>	<u>117,909</u>
Income taxes received	67	10,880	-	10,238	10,880
Income taxes paid	(49,429)	(29,533)	(11,296)	(9,492)	(38,241)
	<u>(43,625)</u>	<u>34,179</u>	<u>(3,801)</u>	<u>28,498</u>	<u>90,548</u>

The accompanying notes are an integral part of the condensed interim consolidated financial statements.

HOGLA-KIMBERLY LTD. AND SUBSIDIARIES
NOTES TO UNAUDITED CONDENSED INTERIM CONSOLIDATED
FINANCIAL STATEMENTS AS OF SEPTEMBER 30, 2010

NOTE 1 - DESCRIPTION OF BUSINESS AND GENERAL

A. Description Of Business

Hogla Kimberly Ltd. ("the Company") and its Subsidiaries are engaged principally in the production and marketing of paper and hygienic products. The Company's results of operations are affected by transactions with shareholders and affiliated companies.

The Company is owned by Kimberly Clark Corp. ("KC" or the "Parent Company") (50.1%) Hadera Paper Ltd. (49.9%).

B. Definitions:

The Company	- Hogla-Kimberly Ltd.
The Group	- the Company and its Subsidiaries.
Subsidiaries	- companies in which the Company control, (as defined by IAS 27) directly or indirectly, and whose financial statements are fully consolidated with those of the Company.
Related Parties	- as defined by IAS 24.
Interested Parties	- as defined in the Israeli Securities Regulations (Annual Financial Statements), 2010.
Controlling Shareholder	-as defined in the Israeli Securities law and Regulations 1968.
NIS	- New Israeli Shekel.
CPI	- the Israeli consumer price index.
Dollar	- the U.S. dollar.
YTL	- the Turkish New Lira.

- C. These financial statements includes summary of significant accounting policies and are attached to the financial statements of a related party.

NOTE 2 - SUMMARY OF SIGNIFICANT ACCOUNTING POLICIES

A. Applying International Accounting Standards (IFRS)

Basis of preparation

The condensed interim financial statements have been prepared in accordance with International Accounting Standard (IAS) 34 - "Interim Financial Reporting".

HOGLA-KIMBERLY LTD. AND SUBSIDIARIES
NOTES TO UNAUDITED CONDENSED INTERIM CONSOLIDATED
FINANCIAL STATEMENTS AS OF SEPTEMBER 30, 2010

NOTE 2 - SUMMARY OF SIGNIFICANT ACCOUNTING POLICIES (Cont.)

B. Basis of preparation

Until December 31, 2003, Israel was considered a country in which hyper-inflation conditions exist. Therefore, non-monetary balances in the balance sheet were presented on the historical nominal amount and were adjusted to changes in the exchange rate of the U.S. dollar. As of December 31, 2003 when the economy ceases to be hyper-inflationary and the Company no longer adjusted its financial statements to the U.S. dollar, the adjusted amounts as of this date were used as the historical costs. The financial statements were edited on the basis of the historical cost, except for:

- Assets and liabilities measured by fair value and derivative financial instruments.
- Inventories are stated at the lower of cost and net realizable value.
- Property, plant and equipment and intangibles assets are presented at the lower of the cost less accumulated amortizations and the recoverable amount.
- Liabilities to employees as described in note 2Q.

C. Foreign currencies

The individual financial statements of each group entity are presented in the currency of the primary economic environment in which the entity operates (its functional currency). For the purpose of the consolidated financial statements, the results and financial position of each entity are expressed in the New Israeli Shekel ("NIS"), which is the functional currency of the Company and the presentation currency for the consolidated financial statements.

In preparing the financial statements of the individual entities, transactions in currencies other than the entity's functional currency (foreign currencies) are recorded at the rates of exchange prevailing at the dates of the transactions. At each balance sheet date, monetary items denominated in foreign currencies are retranslated at the rates prevailing at the balance sheet date. Non-monetary items carried at fair value that are denominated in foreign currencies are retranslated at the rates prevailing at the date when the fair value was determined. Non-monetary items that are measured in terms of historical cost in a foreign currency are not retranslated.

Exchange differences are recognised in profit or loss in the period in which they occur except for:

- Exchange differences on transactions entered into in order to hedge certain foreign currency risks.
- Exchange differences on monetary items receivable from or payable to a foreign operation for which settlement is neither planned nor likely to occur, which form part of the net investment in a foreign operation, and which are recognized in the foreign currency translation reserve and recognized in profit or loss on disposal of the net investment.

HOGLA-KIMBERLY LTD. AND SUBSIDIARIES
NOTES TO UNAUDITED CONDENSED INTERIM CONSOLIDATED
FINANCIAL STATEMENTS AS OF SEPTEMBER 30, 2010

NOTE 2 - SUMMARY OF SIGNIFICANT ACCOUNTING POLICIES (Cont.)

C. Foreign currencies (cont.)

For the purpose of presenting consolidated financial statements, the assets and liabilities of the Group's foreign operations are expressed in NIS using exchange rates prevailing at the balance sheet date. Income and expense items are translated at the average exchange rates for the period, unless exchange rates fluctuated significantly during that period, in which case the exchange rates at the dates of the transactions are used.

Goodwill and fair value adjustments arising on the acquisition of a foreign operation are treated as assets and liabilities of the foreign operation and translated at the closing rate.

D. Cash and Cash Equivalents

Cash and cash equivalents include bank deposits, available for immediate withdrawal, as well as unrestricted short-term deposits with maturities of less than three months from the date of deposit.

E. Basis of consolidation

The consolidated financial statements incorporate the financial statements of the Company and entities controlled by the Company (its subsidiaries). Control is achieved where the Company has the power to govern the financial and operating policies of an entity so as to obtain benefits from its activities.

The results of subsidiaries acquired or disposed of during the year are included in the consolidated income statement from the effective date of acquisition or up to the effective date of disposal, as appropriate.

Where necessary, adjustments are made to the financial statements of subsidiaries to bring their accounting policies into line with those used by other members of the Group.

All intra-group transactions, balances, income and expenses are eliminated in full on consolidation.

F. Goodwill

Goodwill arising on the acquisition of a subsidiary represents the excess of the cost of acquisition over the Group's interest in the net fair value of the identifiable assets, liabilities and contingent liabilities of the subsidiary recognised at the date of acquisition. Goodwill is initially recognised as an asset at cost and is subsequently measured at cost less any accumulated impairment losses.

For the purpose of impairment testing, goodwill is allocated to each of the Group's cash-generating units expected to benefit from the synergies of the combination. Cash-generating units to which goodwill has been allocated are tested for impairment annually, or more frequently when there is an indication that the unit may be impaired. If the recoverable amount of the cash-generating unit is less than the carrying amount of the unit, the impairment loss is allocated first to reduce the carrying amount of any goodwill allocated to the unit and then to the other assets of the unit pro-rata on the basis of the carrying amount of each asset in the unit. An impairment loss recognised for goodwill is not reversed in a subsequent period.

On disposal of a subsidiary, the attributable amount of goodwill is included in the determination of the profit or loss on disposal.

HOGLA-KIMBERLY LTD. AND SUBSIDIARIES
NOTES TO UNAUDITED CONDENSED INTERIM CONSOLIDATED
FINANCIAL STATEMENTS AS OF SEPTEMBER 30, 2010

NOTE 2 - SUMMARY OF SIGNIFICANT ACCOUNTING POLICIES (Cont.)

G. Property, plant and equipment

Property, plant and equipments are tangible items, which are held for use in the manufacture or supply of goods or services, or leased to others, which are predicted to be used for more than one period. The Company presents its property, plant and equipments items according to the cost model.

Under the cost method - a property, plant and equipment are presented at the balance sheet at cost (net of any investment grants), less any accumulated depreciation and any accumulated impairment losses. The cost includes the cost of the asset's acquisition as well as costs that can be directly attributable to bringing the asset to the location and condition necessary for it to be capable of operating in the manner intended by management.

Depreciation is calculated using the straight-line method at rates considered adequate to depreciate the assets over their estimated useful lives. Amortization of leasehold improvements is computed over the shorter of the term of the lease, including any option period, where the Company intends to exercise such option, or their useful life.

The annual depreciation and amortization rates are:	<u>%</u>
Buildings	2-4
Leasehold improvements	10-25
Machinery and equipment	5-10
Motor vehicles	15-20
Office furniture and equipment	6-33

Scrap value, depreciation method and the assets useful lives are being reviewed by management in the end of every financial year. Changes are handled as a change of estimation and are applied from here on.

The gain or loss arising on the disposal or retirement of an item of property, plant and equipment is determined as the difference between the sales proceeds and the carrying amount of the asset and is recognized in the income statement.

H. Impairment of tangible and intangible assets excluding goodwill

At each balance sheet date, the Group reviews the carrying amounts of its tangible and intangible assets to determine whether there is any indication that those assets have suffered an impairment loss. If any such indication exists, the recoverable amount of the asset is estimated in order to determine the extent of the impairment loss (if any). Where it is not possible to estimate the recoverable amount of an individual asset, the Group estimates the recoverable amount of the cash-generating unit to which the asset belongs. Where a reasonable and consistent basis of allocation can be identified, corporate assets are also allocated to individual cash-generating units, or otherwise they are allocated to the smallest group of cash-generating units for which a reasonable and consistent allocation basis can be identified.

Intangible assets with indefinite useful lives and intangible assets not yet available for use are tested for impairment annually, and whenever there is an indication that the asset may be impaired.

HOGLA-KIMBERLY LTD. AND SUBSIDIARIES
NOTES TO UNAUDITED CONDENSED INTERIM CONSOLIDATED
FINANCIAL STATEMENTS AS OF SEPTEMBER 30, 2010

NOTE 2 - SUMMARY OF SIGNIFICANT ACCOUNTING POLICIES (Cont.)

H. Impairment of tangible and intangible assets excluding goodwill (cont.)

Recoverable amount is the higher of fair value less costs to sell and value in use. In assessing value in use, the estimated future cash flows are discounted to their present value using a pre-tax discount rate that reflects current market assessments of the time value of money and the risks specific to the asset for which the estimates of future cash flows have not been adjusted.

If the recoverable amount of an asset (or cash-generating unit) is estimated to be less than its carrying amount, the carrying amount of the asset (cash-generating unit) is reduced to its recoverable amount. An impairment loss is recognised immediately in profit or loss, unless the relevant asset is carried at a revalued amount, in which case the impairment loss is treated as a revaluation decrease.

I. Inventories

Inventories are assets held for sale in the ordinary course of business, in the process of production for such sale or in the form of materials or supplies to be consumed in the production process or in the rendering of services.

Inventories are stated at the lower of cost and net releasable value. Cost of inventories includes all the cost of purchase, direct labor, fixed and variable production overheads and other cost that are incurred, in bringing the inventories to their present location and condition.

Net releasable value is the estimated selling price in the ordinary course of business less the estimated costs of completion and the estimated costs necessary to make the sale.

Cost determined as follows:

Manufactured finished products	Based on standard cost method
Purchased finished goods raw, auxiliary materials and other	Based on moving-average basis.

Inventories that are purchased on differed settlement terms, which contains a financing element, are stated in purchase price for normal credit terms. The difference between the purchase price for normal credit terms and the amount paid is recognized as interest expense over the period of the financing.

J. Financial assets

(1) General

Investments are recognised and derecognised on trade date where the purchase or sale of an investment is under a contract whose terms require delivery of the investment within the timeframe established by the market concerned, and are initially measured at fair value, plus transaction costs, except for those financial assets classified as at fair value through profit or loss, which are initially measured at fair value.

Financial assets are classified into Loans and receivables

HOGLA-KIMBERLY LTD. AND SUBSIDIARIES
NOTES TO UNAUDITED CONDENSED INTERIM CONSOLIDATED
FINANCIAL STATEMENTS AS OF SEPTEMBER 30, 2010

NOTE 2 - SUMMARY OF SIGNIFICANT ACCOUNTING POLICIES (Cont.)

J. Financial assets (Cont.)

(2) Loans and receivables

Trade receivables, loans, and other receivables that have fixed or determinable payments that are not quoted in an active market are classified as loans and receivables. Loans and receivables are measured at amortized cost using the effective interest method, less any impairment. Interest income is recognized by applying the effective interest rate, except for short-term receivables when the recognition of interest would be immaterial.

(3) Impairment of financial assets

Financial assets, are assessed for indicators of impairment at each balance sheet date.

Financial assets are impaired where there is objective evidence that, as a result of one or more events that occurred after the initial recognition of the financial asset, the estimated future cash flows of the investment have been impacted.

For all other financial assets, objective evidence of impairment could include:

- Significant financial difficulty of the issuer or counterparty; or
- Default or delinquency in interest or principal payments; or
- It becoming probable that the borrower will enter bankruptcy or financial re-organization.

For financial assets carried at amortized cost, the amount of the impairment is the difference between the asset's carrying amount and the present value of estimated future cash flows, discounted at the financial asset's original effective interest rate.

The carrying amount of the financial asset is reduced by the impairment loss directly for all financial assets with the exception of trade receivables, where the carrying amount is reduced through the use of an allowance account.

When a trade receivable is considered uncollectible, it is written off against the allowance account. Subsequent recoveries of amounts previously written off are credited against the allowance account. Changes in the carrying amount of the allowance account are recognized in profit or loss.

If, in a subsequent period, the amount of the impairment loss decreases and the decrease can be related objectively to an event occurring after the impairment was recognized, the previously recognized impairment loss is reversed through profit or loss to the extent that the carrying amount of the investment at the date the impairment is reversed does not exceed what the amortized cost would have been had the impairment not been recognized.

HOGLA-KIMBERLY LTD. AND SUBSIDIARIES
NOTES TO UNAUDITED CONDENSED INTERIM CONSOLIDATED
FINANCIAL STATEMENTS AS OF SEPTEMBER 30, 2010

NOTE 2 - SUMMARY OF SIGNIFICANT ACCOUNTING POLICIES (Cont.)

K. Other financial liabilities

Other financial liabilities, including borrowings, are initially measured at fair value, net of transaction costs. Other financial liabilities are subsequently measured at amortized cost using the effective interest method, with interest expense recognized on an effective yield basis.

The effective interest method is a method of calculating the amortized cost of a financial liability and of allocating interest expense over the relevant period. The effective interest rate is the rate that exactly discounts estimated future cash payments through the expected life of the financial liability, or, where appropriate, a shorter period.

L. Provisions

Provisions are recognized when the Group has a present obligation (legal or constructive) as a result of a past event, it is probable that the Group will be required to settle the obligation, and a reliable estimate can be made of the amount of the obligation. The amount recognized as a provision is the best estimate of the consideration required to settle the present obligation at the balance sheet date, taking into account the risks and uncertainties surrounding the obligation.

Where a provision is measured using the cash flows estimated to settle the present obligation, its carrying amount is the present value of those cash flows.

When some or all of the economic benefits required to settle a provision are expected to be recovered from a third party, the receivable is recognized as an asset if it is virtually certain that reimbursement will be received and the amount of the receivable can be measured reliably.

M. Derivative financial instruments

(1) General

The Group enters into a variety of derivative financial instruments to manage its exposure to foreign exchange rate risk, including foreign exchange forward contracts.

Derivatives are initially recognized at fair value at the date a derivative contract is entered into and are subsequently remeasured to their fair value at each balance sheet date. The resulting gain or loss is recognized in profit or loss immediately unless the derivative is designated and effective as a hedging instrument, in which event the timing of the recognition in profit or loss depends on the nature of the hedge relationship. The Group designates certain derivatives as hedges of highly probable forecast transactions or hedges of foreign currency risk of firm commitments (cash flow hedges),

A derivative is presented as a non-current asset or a non-current liability if the remaining maturity of the instrument is more than 12 months and it is not expected to be realised or settled within 12 months. Other derivatives are presented as current assets or current liabilities.

HOGLA-KIMBERLY LTD. AND SUBSIDIARIES
NOTES TO UNAUDITED CONDENSED INTERIM CONSOLIDATED
FINANCIAL STATEMENTS AS OF SEPTEMBER 30, 2010

NOTE 2 - SUMMARY OF SIGNIFICANT ACCOUNTING POLICIES (Cont.)

M. Derivative financial instruments (Cont.)

(2) Hedge accounting

The Group designates certain hedging instruments, which include derivatives, and non-derivatives in respect of foreign currency risk, as cash flow hedges.

At the inception of the hedge relationship, the entity documents the relationship between the hedging instrument and the hedged item, along with its risk management objectives and its strategy for undertaking various hedge transactions. Furthermore, at the inception of the hedge and on an ongoing basis, the Group documents whether the hedging instrument that is used in a hedging relationship is highly effective in offsetting changes in fair values or cash flows of the hedged item.

Cash flow hedges

The effective portion of changes in the fair value of derivatives that are designated and qualify as cash flow hedges are deferred in equity. The gain or loss relating to the ineffective portion is recognised immediately in profit or loss, and is included in the "finance income" or "finance expenses" lines of the income statement. Amounts deferred in equity are recycled in profit or loss in the periods when the hedged item is recognised in profit or loss, in the same line of the income statement as the recognised hedged item. However, when the forecast transaction that is hedged results in the recognition of a non-financial asset or a non-financial liability, the gains and losses previously deferred in equity are transferred from equity and included in the initial measurement of the cost of the asset or liability.

Hedge accounting is discontinued when the Group revokes the hedging relationship, the hedging instrument expires or is sold, terminated, or exercised, or no longer qualifies for hedge accounting. Any cumulative gain or loss deferred in equity at that time remains in equity and is recognised when the forecast transaction is ultimately recognised in profit or loss. When a forecast transaction is no longer expected to occur, the cumulative gain or loss that was deferred in equity is recognised immediately in profit or loss.

N. Revenue recognition

Revenue is measured at the fair value of the consideration received or receivable. Revenue is reduced for estimated customer returns, rebates and other similar allowances.

(1) Sale of goods

Revenue from the sale of goods is recognised when all the following conditions are satisfied:

- The Group has transferred to the buyer the significant risks and rewards of ownership of the goods;
- The Group retains neither continuing managerial involvement to the degree usually associated with ownership nor effective control over the goods sold
- The amount of revenue can be measured reliably;
- It is probable that the economic benefits associated with the transaction will flow to the entity; and
- The costs incurred or to be incurred in respect of the transaction can be measured reliably.

HOGLA-KIMBERLY LTD. AND SUBSIDIARIES
NOTES TO UNAUDITED CONDENSED INTERIM CONSOLIDATED
FINANCIAL STATEMENTS AS OF SEPTEMBER 30, 2010

NOTE 2 - SUMMARY OF SIGNIFICANT ACCOUNTING POLICIES (Cont.)

N. Revenue recognition (Cont.)

(2) Interest revenue

Interest revenue is accrued on a time basis, by reference to the principal outstanding and at the effective interest rate applicable, which is the rate that exactly discounts estimated future cash receipts through the expected life of the financial asset to that asset's net carrying amount.

O. Taxation

Income tax expense represents the sum of the tax currently payable and deferred tax.

(1) Current tax

The tax currently payable is based on taxable profit for the year. Taxable profit differs from profit as reported in the income statement because it excludes items of income or expense that are taxable or deductible in other years and it further excludes items that are never taxable or deductible. The Group's liability for current tax is calculated using tax rates that have been enacted or substantively enacted by the balance sheet date.

(2) Deferred tax

Deferred tax is recognised on differences between the carrying amounts of assets and liabilities in the financial statements and the corresponding tax bases used in the computation of taxable profit, and is accounted for using the balance sheet liability method. Deferred tax liabilities are generally recognised for all taxable temporary differences, and deferred tax assets are generally recognised for all deductible temporary differences to the extent that it is probable that taxable profits will be available against which those deductible temporary differences can be utilised. Such assets and liabilities are not recognised if the temporary difference arises from goodwill or from the initial recognition (other than in a business combination) of other assets and liabilities in a transaction that affects neither the taxable profit nor the accounting profit.

The carrying amount of deferred tax assets is reviewed at each balance sheet date and reduced to the extent that it is no longer probable that sufficient taxable profits will be available to allow all or part of the asset to be recovered.

Deferred tax assets and liabilities are measured at the tax rates that are expected to apply in the period in which the liability is settled or the asset realised, based on tax rates (and tax laws) that have been enacted or substantively enacted by the balance sheet date. The measurement of deferred tax liabilities and assets reflects the tax consequences that would follow from the manner in which the Group expects, at the reporting date, to recover or settle the carrying amount of its assets and liabilities.

Deferred tax assets and liabilities are offset when there is a legally enforceable right to set off current tax assets against current tax liabilities and when they relate to income taxes levied by the same taxation authority and the Group intends to settle its current tax assets and liabilities on a net basis.

HOGLA-KIMBERLY LTD. AND SUBSIDIARIES
NOTES TO UNAUDITED CONDENSED INTERIM CONSOLIDATED
FINANCIAL STATEMENTS AS OF SEPTEMBER 30, 2010

NOTE 2 - SUMMARY OF SIGNIFICANT ACCOUNTING POLICIES (Cont.)

O. Taxation (Cont.)

(3) Current and deferred tax for the period

Current and deferred tax are recognized as an expense or income in profit or loss, except when they relate to items credited or debited directly to equity, in which case the tax is also recognized directly in equity, or where they arise from the initial accounting for a business combination. In the case of a business combination, the tax effect is taken into account in calculating goodwill or in determining the excess of the acquirer's interest in the net fair value of the acquiree's identifiable assets, liabilities and contingent liabilities over the cost of the business combination.

P. prepaid expenses of operating lease

Operating lease payments are recognised as an expense on a straight-line basis over the lease term. the Company's lands in Afula which were leased from the Israel Land Administration, shall be presented in the Company's balance sheet as prepaid expenses for operating lease in respect of lease, and amortized over the remaining period of the lease.

Q. Employee benefits

(1) Post-Employment Benefits

The Group's *post-employment benefits* include: benefits to retirees and liabilities for severance benefits. The Group's post-employment benefits are classified as either *defined contribution plans* or *defined benefit plans*. Most of the Group's employees are covered by Article 14 to the Severance Law and therefore the Group's companies makes regular deposits (contributions) in the name of their employees and do not have an obligation to pay further contributions. The Group's deposits under the *Defined Contribution Plan* are carried to the income statements on the date of the provision of work services, in respect of which the Group is obligated to make the deposit and no additional provision in the financial statements is required.

Expenses in respect of a *Defined Benefit Plan* are carried to the income statement in accordance with the *Projected Unit Credit Method*, while using actuarial estimates that are performed at each balance sheet date. The current value of the Group's obligation in respect of the defined benefit plan is determined by discounting the future projected cash flows from the plan by the market yields on government bonds, denominated in the currency in which the benefits in respect of the plan will be paid, and whose redemption periods are approximately identical to the projected settlement dates of the plan.

Actuarial profits and losses are carried to the income statements on the date they were incurred. The *Past Service Cost* is immediately recognized in the Group's income statement to the extent the benefit has vested. A past service cost which has not yet vested is amortized on a straight-line basis over the average vesting period until the benefit becomes vested.

HOGLA-KIMBERLY LTD. AND SUBSIDIARIES
NOTES TO UNAUDITED CONDENSED INTERIM CONSOLIDATED
FINANCIAL STATEMENTS AS OF SEPTEMBER 30, 2010

NOTE 2 - SUMMARY OF SIGNIFICANT ACCOUNTING POLICIES (Cont.)

Q. Employee benefits (Cont.)

(1) Post-Employment Benefits (Cont.)

The Group's liability in respect of the *Defined Benefit Plan* which is presented in the Group's balance sheet, includes the current value of the obligation in respect of the defined benefit, with the addition (net of) actuarial *past service cost* that was not yet recognized. A net plan, which is created from said calculation, is limited to the amount of the actuarial

losses and past service cost that were not yet recognized with the addition of the current value of available economic benefits in the shape of returns from the plan or in the shape of reduction in future contributions to the plan.

(2) Other long term employee benefits

Other long term employee benefits are benefits which it is anticipated will be utilized or which are to be paid during a period that exceeds 12 months from the end of the period in which the service that creates entitlement to the benefit was provided.

R. Improvement to International Financial Reporting Standards (IFRS) 2010

In May 2010 the IASB published a series of improvements for IFRS. Improvements include amendments to some of the standards, which change the manner of presentation, recognition and measurement of different items in the financial statements. The improvements will be applied to reporting periods starting January 1, 2011. The company chose to adopt in early adoption the following improvements:

- Amendment IAS 1 "presentation of financial statements", which stipulates that changes in the components of the other comprehensive income will be presented in the statement of changes in equity or in the notes to the financial statements, according to the company's policy.

In accordance to the above, the company presents the changes in the components of the other comprehensive income in the changes in shareholder equity statements.

HOGLA-KIMBERLY LTD. AND SUBSIDIARIES
NOTES TO UNAUDITED CONDENSED INTERIM CONSOLIDATED
FINANCIAL STATEMENTS AS OF SEPTEMBER 30, 2010

NOTE 2 - SUMMARY OF SIGNIFICANT ACCOUNTING POLICIES (Cont.)

S. Exchange Rates and Linkage Basis

Following are the changes in the representative exchange rates of the U.S. dollar vis-a-vis the NIS and the Turkish Lira and in the Israeli Consumer Price Index (“CPI”):

As of:	Turkish Lira exchange rate vis-a-vis the U.S. dollar (TL'000 per \$1)	Representative exchange rate of the dollar (NIS per \$1)	CPI “in respect of” (in points)
September 30, 2010	1,458	3.665	116.95
September 30, 2009	1,492	3.758	114.55
December 31, 2009	1,515	3.775	114.77
Increase (decrease) during the:	%	%	%
Nine months ended			
September 30, 2010	(3.76)	(2.91)	1.89
Three months ended			
September 30, 2010	(8.47)	(5.42)	1.23
Nine months ended			
September 30, 2009	(1.91)	(1.16)	3.72
Three months ended			
September 30, 2009	(5.22)	(4.11)	2.44
Year ended December 31, 2009	(0.4)	(0.71)	3.9

NOTE 3 - CRITICAL ACCOUNTING JUDGEMENTS AND KEY SOURCES OF ESTIMATION UNCERTAINTY

A. General

In the application of the Group’s accounting policies, which are described in Note 2, management is required to make judgments, estimates and assumptions about the carrying amounts of assets and liabilities that are not readily apparent from other sources. The estimates and associated assumptions are based on historical experience and other factors that are considered to be relevant. Actual results may differ from these estimates.

The estimates and underlying assumptions are reviewed on an ongoing basis. Revisions to accounting estimates are recognized in the period in which the estimate is revised if the revision affects only that period or in the period of the revision and future periods if the revision affects both current and future periods.

HOGLA-KIMBERLY LTD. AND SUBSIDIARIES
NOTES TO UNAUDITED CONDENSED INTERIM CONSOLIDATED
FINANCIAL STATEMENTS AS OF SEPTEMBER 30, 2010

NOTE 3 - CRITICAL ACCOUNTING JUDGEMENTS AND KEY SOURCES OF ESTIMATION
UNCERTAINTY (Cont.)

B. Critical judgments in applying accounting policies

The following are the critical judgments, apart from those involving estimations (see below), that the management have made in the process of applying the entity's accounting policies and that have the most significant effect on the amounts recognized in financial statements.

Revenue recognition

In making their judgment, the management considered the detailed criteria for the recognition of revenue from the sale of goods set out in IAS 18 Revenue and, in particular, whether the Group had transferred to the buyer the significant risks and rewards of ownership of the goods. Following the detailed quantification of the Group's liability in respect of rectification work, and the agreed limitation on the customer's ability to require further work or to require replacement of the goods, the management is satisfied that the significant risks and rewards have been transferred and that recognition of the revenue in the current year is appropriate, in conjunction with the recognition of an appropriate provision for the rectification costs.

Impairment of goodwill

Determining whether goodwill is impaired requires an estimation of the value in use of the cash-generating units to which goodwill has been allocated. The value in use calculation requires the management to estimate the future cash flows expected to arise from the cash-generating unit and a suitable discount rate in order to calculate present value.

Useful lives of property, plant and equipment

As described at 2G above, the Group reviews the estimated useful lives of property, plant and equipment at the end of each annual reporting period.

C. Key sources of estimation uncertainty

The following are the key assumptions concerning the future, and other key sources of estimation uncertainty at the balance sheet date, that have a significant risk of causing a material adjustment to the carrying amounts of assets and liabilities within the next financial year.

Employee retirement benefits

The present value of the employee retirement benefits is based on an actuarial valuation using many assumptions inter alia the capitalization rate. Changes in the assumptions may influence the book value of the liabilities for retirement benefits. The Company determines the capitalization rate once a year based on the basis of the capitalization rate of government bonds. Other key assumptions are based on the current prevailing terms in the market and the past experience of the Company.

HOGLA-KIMBERLY LTD. AND SUBSIDIARIES
NOTES TO UNAUDITED CONDENSED INTERIM CONSOLIDATED
FINANCIAL STATEMENTS AS OF SEPTEMBER 30, 2010

NOTE 4 - SIGNIFICANT TRANSACTIONS AND EVENTS

- A. On October 22, 2009 the board of directors decided to distribute Dividend in the amount of NIS 40 million from the unapproved enterprise retained earnings accumulated as of September 30, 2009 to the holders of the ordinary shares. The dividend was paid on January 20, 2010.
- B. On February 18, 2010 the board of directors decided to distribute Dividend in the amount of NIS 20 million from the unapproved enterprise retained earnings to the holders of the ordinary shares. The dividend was paid on May 12, 2010.
- C. On April 22, 2010, the board of directors decided to distribute Dividend in the amount of NIS 40 million from the unapproved enterprise retained earnings to the holders of the ordinary shares. The dividend was paid on July 15, 2010.
- D. Following the last Board's decision from July 27, 2010 to distribute a dividend in the amount of NIS 40 million from unapproved enterprise earnings, the payment is subject to availability of funds and the agreement of KC, The Board approved to pay at the fourth quarter of 2010 the amount of NIS 35 million and at 2011 the amount of NIS 5 million.
- E. During 2009, as part of a formal tax inspection of the Turkish Tax Authorities, KCTR's Financial Reports for the years 2004-2008 were examined.
On February 16, 2010, KCTR received a tax inspection report, following the aforementioned inspection, according to which KCTR is required to an additional tax payment for two matters audited, as detailed below, on the total amount of 135 millions YTL (approximately 89 millions USD) including interest and penalty.
On July 2010, an amount of 264 thousands YTL was paid to Turkish Tax Authorities regarding settlement in the stamp duty issue.
Regarding the second matter, which is the essential part of the tax demand (tax on capital injection from Hogla- Kimberly to KCTR), KCTR, based on its tax consultant opinion, estimates that the likelihood that it will be demanded for the additional tax payment in this matter, is not probable, and therefore it will not provide a provision at Its Financial Reports for September 30, 2010.
Based on its tax consultant opinion, KCTR opposes the Turkish Tax Authorities demands regarding the second matter, and the appeal process has already been started.
- F. On June 15, 2010, a petition was filed against Hogla-Kimberly and against another competitor for the approval of a class action. According to the petition, the Competitor and Hogla-Kimberly has misled the public by presenting plastic bags as oxo biodegradable and therefore environmentally friendly, while the products are breaking down into fragments. The plaintiff estimates the scope of the petition, if approved as class action, to be approximately NIS 111 million. At this early stage Hogla-Kimberly legal advisor opinion is that the probability of the request for approval of a class action lawsuit will be rejected is higher than the probability that it will be approved.

HOGLA-KIMBERLY LTD. AND SUBSIDIARIES
NOTES TO UNAUDITED CONDENSED INTERIM CONSOLIDATED
FINANCIAL STATEMENTS AS OF SEPTEMBER 30, 2010

NOTE 5 - RELATED PARTIES AND INTERESTED PARTIES

A. Balances with Related Parties

	<u>As of September 30,</u>		<u>As of</u>
	<u>2010</u>	<u>2009</u>	<u>December 31,</u>
	<u>(Unaudited)</u>		<u>2009</u>
Trade receivables	24,689	26,495	35,682
Other receivables	1,540	583	948
Trade payables	77,788	78,177	72,339

B. Transactions with Related Parties

	<u>Nine months ended</u>		<u>Three months</u>		<u>Year ended</u>
	<u>September 30,</u>		<u>ended</u>		<u>December 31,</u>
	<u>2010</u>	<u>2009</u>	<u>2010</u>	<u>2009</u>	<u>2009</u>
	<u>(Unaudited)</u>		<u>(Unaudited)</u>		
Sales to related parties	166,233	178,226	69,525	58,434	243,212
Cost of sales	228,108	204,374	75,969	36,650	256,696
Royalties to the shareholders	22,030	23,051	7,429	7,456	31,117
General and administrative expenses	7,863	9,259	3,346	2,761	11,980

NOTE 6 - INCOME TAX CHARGE

The effective tax rate for the nine months period ended September 30, 2010 is 25.1%.

NOTE 7 - SUBSEQUENT EVENTS

On October 24, 2010 a new lawsuit was received, filed against the company in the amount of approximately NIS 1.5 million, by a former distributor, regarding termination of distribution agreement by the company. The former distributor claims for the existence of employer-employee relations. Due to the preliminary stage of the proceedings, management is unable to estimate the possible outcome of the lawsuit.

כלל תעשיות והשקעות בע"מ
דוח רבעוני ליום 30 בספטמבר 2010



מידע כספי נפרד ביניים

'ד

מידע כספי נפרד ביניים
ליום 30 בספטמבר 2010

'ד



הצגת נתונים כספיים מתוך הדוחות הכספיים המאוחדים

המיוחסים לחברה ליום 30 בספטמבר, 2010

לפי תקנה ד'38 לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידיים), התש"ל - 1970

תוכן העניינים

<u>עמוד</u>	
2	דוח מיוחד של רואה החשבון המבקר
3-4	נתונים על המצב הכספי של החברה
5	נתונים על הרווח הכולל של החברה
6	נתונים על תזרימי המזומנים של החברה
7	מידע נוסף

לכבוד:
בעלי המניות של כלל תעשיות והשקעות בע"מ

דוח מיוחד לסקירת המידע הכספי הביניים הנפרד לפי תקנה 38ד' לתקנות ניירות ערך
(דוחות תקופתיים ומידיים), התש"ל-1970

מבוא

סקרנו את המידע הכספי הביניים המובא לפי תקנה 38ד' לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומידיים), התש"ל-1970 של כלל תעשיות והשקעות בע"מ (להלן - החברה), ליום 30 בספטמבר 2010 ולתקופות של תשעה ושלושה חודשים שהסתיימו באותו תאריך. המידע הכספי הביניים הנפרד הינו באחריות הדירקטוריון והנהלה של החברה. אחריותנו היא להביע מסקנה על המידע הכספי הביניים הנפרד לתקופות ביניים אלה בהתבסס על סקירתנו.

לא סקרנו את המידע הכספי הביניים הנפרד מתוך הדוחות הכספיים של חברות מוחזקות אשר ההשקעה בהן ליום 30 בספטמבר 2010 הסתכמה לסך של 1,750 מליון ש"ח ואשר חלק החברה בהפסדים, נטו של חברות מוחזקות אלו הסתכם לסך של 15 מליון ש"ח ולסך של 13 מליון ש"ח לתקופות של תשעה ושלושה חודשים שהסתיימו באותו תאריך, בהתאמה. הדוחות הכספיים של אותן חברות נסקרו על ידי רואי חשבון אחרים שדוחותיהם הומצאו לנו ומסקנתנו, ככל שהיא מתייחסת לדוחות הכספיים בגין אותן חברות מבוססת על דוח הסקירה של רואי חשבון האחרים.

היקף הסקירה

ערכנו את סקירתנו בהתאם לתקן סקירה 1 של לשכת רואי חשבון בישראל - "סקירה של מידע כספי לתקופות ביניים הנערכת על ידי רואה החשבון המבקר של הישות". סקירה של מידע כספי נפרד לתקופות ביניים מורכבת מבידורים, בעיקר עם אנשים האחראים לעניינים הכספיים והחשבונאיים, ומיישום נוהלי סקירה אנליטיים ואחרים. סקירה הינה מצומצמת בהיקפה במידה ניכרת מאשר ביקורת הנערכת בהתאם לתקני ביקורת מקובלים בישראל ולפיכך אינה מאפשרת לנו להשיג ביטחון שניודע לכל העניינים המשמעותיים שהיו יכולים להיות מזוהים בביקורת. בהתאם לכך, אין אנו מחוויים חוות דעת של ביקורת.

מסקנה

בהתבסס על סקירתנו ועל דוח הסקירה של רואי חשבון אחרים, לא בא לתשומת ליבנו דבר הגורם לנו לסבור שהמידע הכספי הביניים הנפרד הנ"ל אינו ערוך, מכל הבחינות המהותיות, בהתאם להוראות תקנה 38ד' לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומידיים), התש"ל-1970.



נתונים על המצב הכספי של החברה

ליום 31 בדצמבר 2009	ליום 30 בספטמבר	
	2009	2010
מבוקר	בלתי מבוקר	
מיליוני ש"ח		

נכסים שוטפים

442	266	120
168	177	171
16	-	-
-	2	2
3	6	5
<u>629</u>	<u>451</u>	<u>298</u>

מזומנים ושווי מזומנים
השקעות לזמן קצר
דיבידנד לקבל מחברה מוחזקת
חייבים ויתרות חובה
מכשירים פיננסיים נגזרים

נכסים בלתי שוטפים

3	3	3
54	56	39
4,259	4,325	4,160
52	53	52
<u>4,368</u>	<u>4,437</u>	<u>4,254</u>
<u>4,997</u>	<u>4,888</u>	<u>4,552</u>

הלוואות ויתרות חובה
נכסים פיננסיים זמינים למכירה
השקעות בחברות מוחזקות
נדל"ן להשקעה

סך הכל נכסים

המידע הנוסף המצורף מהווה חלק בלתי נפרד מהמידע הכספי הנפרד של החברה.



נתונים על המצב הכספי של החברה

ליום 31 בדצמבר 2009 מבוקר	ליום 30 בספטמבר 2009 2010 בלתי מבוקר		
מיליוני ש"ח			
			<u>התחייבויות שוטפות</u>
162	162	165	חלויות שוטפות של אגרות חוב
195	76	67	חברות מוחזקות
76	67	55	זכאים ויתרות זכות
<u>433</u>	<u>305</u>	<u>287</u>	
			<u>התחייבויות שאינן שוטפות</u>
1,909	1,657	1,770	אגרות חוב
230	422	293	הלוואות ושטרי הון מחברות מוחזקות
<u>2,139</u>	<u>2,079</u>	<u>2,063</u>	
			<u>הון עצמי</u>
1,257	1,257	1,257	הון מניות
574	574	574	פרמיה על מניות
200	267	(66)	יתרת רווח (הפסד)
394	406	437	קרנות הון אחרות
<u>2,425</u>	<u>2,504</u>	<u>2,202</u>	סך הכל הון עצמי
<u>4,997</u>	<u>4,888</u>	<u>4,552</u>	<u>סך הכל התחייבויות והון</u>

המידע הנוסף המצורף מהווה חלק בלתי נפרד מהמידע הכספי הנפרד של החברה.

יהודה בן עזרא
סמנכ"ל חשב

צביקה לבנת
מנכ"ל משותף

אבי פישר
דירקטור ומנכ"ל משותף

נוחי דנקנר
יו"ר הדירקטוריון

25 בנובמבר, 2010
תאריך אישור המידע הכספי הביניים הנפרד



נתונים על הרווח הכולל של החברה

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2009	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר		לתקופה של תשעה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר	
	2009	2010	2009	2010
מבוקר	בלתי מבוקר		בלתי מבוקר	
	מיליוני ש"ח			

הכנסות

587	260	50	515	238
20	9	1	9	3
42	13	1	43	12
10	2	3	7	8
<u>659</u>	<u>284</u>	<u>55</u>	<u>574</u>	<u>261</u>

חלק החברה ברווחי חברות מוחזקות, נטו
רווח ממימוש השקעות ונכסים
הכנסות מימון
הכנסות אחרות

הוצאות

23	14	-	15	17
3	1	1	3	3
178	73	50	147	109
5	2	2	4	4
<u>209</u>	<u>90</u>	<u>53</u>	<u>169</u>	<u>133</u>

הפסד ממימוש וירידת ערך השקעות ונכסים
הוצאות הנהלה וכלליות
הוצאות מימון
הוצאות אחרות

450	194	2	405	128
-----	-----	---	-----	-----

רווח נקי

רווח כולל אחר:

(3)	-	(1)	(3)	-
410	380	(25)	414	(18)
<u>407</u>	<u>380</u>	<u>(26)</u>	<u>411</u>	<u>(18)</u>
<u>857</u>	<u>574</u>	<u>(24)</u>	<u>816</u>	<u>110</u>

הפסד בגין נכסים פיננסיים זמינים למכירה
רווח (הפסד) כולל אחר בגין חברות מוחזקות, נטו
סך הכל רווח (הפסד) כולל אחר
סך הכל רווח (הפסד) כולל

המידע הנוסף המצורף מהווה חלק בלתי נפרד מהמידע הכספי הנפרד של החברה.



לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2009	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר		לתקופה של תשעה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר	
	2009	2010	2009	2010
מבוקר	בלתי מבוקר		בלתי מבוקר	
	מיליוני ש"ח			

תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת

450	194	2	405	128
3	5	(1)	6	14
136	60	49	104	97
(587)	(260)	(50)	(515)	(238)
(1)	-	-	-	-
1	-	-	-	-
478	27	314	268	424
30	(168)	312	(137)	297
1	1	11	(1)	(1)
(5)	19	-	14	(2)
(4)	20	11	13	(3)
26	(148)	323	(124)	294
476	46	325	281	422
(354)	(261)	(11)	(267)	(12)
(153)	(10)	(125)	(148)	2
2	-	-	-	-
11	3	5	10	8
4	(1)	(5)	(2)	(2)
(490)	(269)	(136)	(407)	(4)
(120)	-	(120)	-	(408)
5	1	-	3	-
(91)	(4)	(3)	(89)	(94)
247	-	-	-	-
(225)	(14)	(25)	(161)	(237)
(184)	(17)	(148)	(247)	(739)
5	(3)	(2)	4	(1)
(193)	(243)	39	(369)	(322)
635	509	81	635	442
442	266	120	266	120

רווח נקי

התאמות הדרושות להצגת תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת:

הפסד (רווח) ממימוש וירידת ערך השקעות וכנסים, נטו
הוצאות מימון, נטו
חלק החברה ברווחי חברות מוחזקות, נטו
תשלום בגין סילוק נגזרים, נטו
שינוי בשווי ההוגן של נדל"ן להשקעה
דיבידנד שהתקבל מחברות כלולות והחזרי השקעה

שינויים בסעיפי נכסים והתחייבויות:

ירידה (עלייה) בחייבים ויתרות חובה
עלייה (ירידה) בזכאים ויתרות זכות

סך הכל התאמות הדרושות להצגת תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת

מזומנים נטו שנבעו מפעילות שוטפת

תזרימי מזומנים מפעילות השקעה

השקעה בחברות מוחזקות
יתרות מול חברות מוחזקות, נטו
ניירות ערך מוחזקים למסחר, נטו
ריבית שהתקבלה
הלוואות ופקדונות לזמן קצר, נטו

מזומנים נטו ששימשו לפעילות השקעה

תזרימי מזומנים מפעילות מימון

דיבידנד ששולם לבעלי המניות של החברה
תמורה בגין סילוק נגזרים, נטו
ריבית ששולמה
הנפקת אגרות חוב
פרעון אגרות חוב והלוואות אחרות

מזומנים נטו ששימשו לפעילות מימון

השפעת תנודות בשער חליפין על יתרות המזומנים, נטו

עלייה (ירידה) במזומנים ושווי מזומנים

יתרת מזומנים ושווי מזומנים לתחילת התקופה

יתרת מזומנים ושווי מזומנים לסוף התקופה

המידע הנוסף המצורף מהווה חלק בלתי נפרד מהמידע הנספח הנפרד של החברה.



1. כללי

אופן עריכת המידע הנוסף

א. המידע הכספי הנפרד ביניים שלהלן מוצג בהתאם לתקנה 38ד לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידיים), התש"ל-1970, ואינו כולל את כל המידע הנדרש לפי תקנה 9ג' והתוספת העשירית לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידיים), התש"ל-1970 בענין מידע כספי נפרד של התאגיד. יש לקרוא את המידע הכספי הנפרד ביניים ביחד עם הדוחות הכספיים המאוחדים ביניים של החברה ליום 30 בספטמבר 2010 ("הדוחות הכספיים") וביחד עם המידע הכספי הנפרד ליום 31 בדצמבר 2009 ולשנה שהסתיימה באותו תאריך המוצג בחלק ג' של הדוח התקופתי של החברה לשנת 2009.

לצורך הצגת הנתונים והמידע שלהלן יושמו עיקרי המדיניות החשבונאית שפורטו בבאור 2 בדוחות הכספיים, לרבות האופן בו סווגו הנתונים הכספיים במסגרת הדוחות הכספיים, בשינויים המתחייבים מהאמור בהוראות התקנות האמורות.

ב. הצגת עסקאות שבטלו בדוחות המאוחדים

יתרות, עסקאות ותזרימי מזומנים הדדיים בין החברה לחברות מאוחדות שלה בוטלו במסגרת הכנת הדוחות הכספיים, ואילו במסגרת המידע הכספי נפרד ביניים של החברה לא בוטלו עסקאות כאמור, ולפיכך:

- הנתונים על המצב הכספי כוללים יתרות בגין חברות מאוחדות של החברה, אשר בוטלו בדוחות הכספיים.
- נתוני רווח והפסד כוללים הכנסות (הוצאות) של החברה, הנובעות מעסקאות עם חברות בנות של החברה, אשר בוטלו בדוחות הכספיים.
- הנתונים על תזרימי המזומנים כוללים תזרימי מזומנים בין החברה לחברות בנות אשר בוטלו בדוחות הכספיים.

2. חברות מוחזקות

א. לפרטים בדבר השווי המאזני ושווי השוק של החברות המוחזקות שמניותיהן נסחרות בבורסה, ראה באור 3ב' לדוחות הכספיים.

ב. לפרטים בדבר שינויים בהשקעות החברה ושינויים שחלו בחברות מוחזקות, ראה באור 3א' לדוחות הכספיים. לפרטים בדבר שינויים בהשקעות החברה ושינויים שחלו בחברות מוחזקות לאחר תאריך הדוח על המצב הכספי, ראה באור 8 לדוחות הכספיים.

ג. במהלך תקופת הדוח קיבלה החברה דיבידנדים והחזרי השקעות מחברות מוחזקות בסך 424 מיליון ש"ח.

ד. למידע בדבר שינויים שחלו בתביעות נגד חברות מוחזקות של החברה, ראה באור 5 לדוחות הכספיים.

3. דיבידנדים

ראה באור 6 לדוחות הכספיים.