

גדות תעשיות ביוכימיה בע"מ
דוחות כספיים ליום 31 בדצמבר, 2007

תוכן העניינים

<u>דף</u>	
2	דוח רואה החשבון המבקר
3-6	מאזנים - מאוחדים והחברה
7-8	דוחות רווח והפסד - מאוחדים והחברה
9	דוחות על השינויים בהון העצמי
10-13	דוחות על תזרימי המזומנים - מאוחדים והחברה
14-66	באורים לדוחות הכספיים
67	נספח לדוחות הכספיים - רשימת חברות מוחזקות עיקריות

דוח רואה החשבון המבקר

לבעלי המניות של גדות תעשיות ביוכימיה בע"מ

ביקרנו את המאזנים המצורפים של גדות תעשיות ביוכימיה בע"מ (להלן - החברה) לימים 31 בדצמבר, 2007 ו-2006 ואת המאזנים המאוחדים לאותם תאריכים ואת דוחות רווח והפסד, הדוחות על השינויים בהון העצמי והדוחות על תזרימי המזומנים - של החברה ומאוחדים - לכל אחת משלוש השנים בתקופה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2007. דוחות כספיים אלה הינם באחריות הדירקטוריון וההנהלה של החברה. אחריותנו היא לחוות דיעה על דוחות כספיים אלה בהתבסס על ביקורתנו.

לא ביקרנו את הדוחות הכספיים של חברות שאוחדו אשר נכסיהן הכלולים באיחוד מהווים 17% מכלל הנכסים המאוחדים ליום 31 בדצמבר, 2007 והכנסותיהן הכלולות באיחוד מהוות 18% מכלל ההכנסות המאוחדות לשנה שהסתיימה באותו תאריך. כמו כן, לא ביקרנו את הדוחות הכספיים של חברה כלולה אשר ההשקעה בה הינה 9,392 אלפי ש"ח ו-10,108 אלפי ש"ח לימים 31 בדצמבר, 2007 ו-2006, בהתאמה, ואשר חלק החברה בהפסדיה הינו 598 אלפי ש"ח לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2007. הדוחות הכספיים של אותן חברות בוקרו על ידי רואי חשבון אחרים שדוחותיהם הומצאו לנו וחוות דעתנו, ככל שהיא מתייחסת לסכומים שנכללו בגין אותן חברות, מבוססת על דוחות רואי החשבון האחרים.

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

לדעתנו, בהתבסס על ביקורתנו ועל הדוחות של רואי חשבון אחרים, הדוחות הכספיים הנ"ל משקפים באופן נאות בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי - של החברה ובמיוחד - לימים 31 בדצמבר, 2007 ו-2006 ואת תוצאות הפעולות, השינויים בהון העצמי ותזרימי המזומנים - של החברה ובמיוחד - לכל אחת משלוש השנים בתקופה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2007. כמו כן, לדעתנו, הדוחות הכספיים הנ"ל ערוכים בהתאם לתקנות ניירות ערך (עריכת דוחות כספיים שנתיים), התשנ"ג-1993.

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

מבלי לסייג את חוות דעתנו הנ"ל, אנו מפנים את תשומת הלב לאמור בבאור 15ב', בדבר אי הוודאויות הנובעות מתביעות שהוגשו נגד החברה ואחרים, המתייחסות לפעילויות החברה באזור נחל קישון.

ליום 31 בדצמבר		באור	
2006	2007		
אלפי ש"ח מדווחים			
			<u>רכוש שוטף</u>
42,282	92,859	3	מזומנים ושווי מזומנים
-	42,165		השקעות לזמן קצר - ניירות ערך סחירים
58,566	96,522		לקוחות - חובות פתוחים
13,471	18,255	4	חייבים ויתרות חובה
44,732	72,330	5	מלאי
<u>159,051</u>	<u>322,131</u>		
<u>10,108</u>	<u>9,392</u>	6	<u>השקעה בחברה כלולה</u>
		7	<u>רכוש קבוע</u>
460,942	512,667		עלות
179,117	207,939		בניכוי - פחת שנצבר
<u>281,825</u>	<u>304,728</u>		
-	42,419	8	<u>נכסים בלתי מוחשיים</u>
<u>450,984</u>	<u>678,670</u>		

הבאורים והנספח המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

ליום 31 בדצמבר		באור	
2006	2007		
אלפי ש"ח מדווחים			
<u>התחייבויות שוטפות</u>			
19,658	47,023	9	אשראי מתאגידים בנקאיים
-	42,410	12	חלויות שוטפות של אגרות חוב הניתנות להמרה במניות החברה
40,223	80,068		התחייבויות לספקים ולנותני שירותים - חובות פתוחים
12,580	16,682	10	זכאים ויתרות זכות
<u>72,461</u>	<u>186,183</u>		
<u>התחייבויות לזמן ארוך</u>			
11,749	48,720	11	הלוואות לזמן ארוך מתאגידים בנקאיים
81,595	41,950	12	אגרות חוב הניתנות להמרה במניות החברה
-	118,107	13	אגרות חוב אחרות
15,542	-	15א'(1)	הכנסות נדחות
2,430	2,103	14	התחייבויות בשל סיום יחסי עובד-מעביד, נטו
12,001	18,338	20	מסים נדחים
<u>123,317</u>	<u>229,218</u>		
<u>-</u>	<u>6,462</u>		<u>זכויות המיעוט</u>
		15	<u>התקשרויות והתחייבויות תלויות</u>
<u>255,206</u>	<u>256,807</u>	17	<u>הון עצמי</u>
<u>450,984</u>	<u>678,670</u>		

הבאורים והנספח המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

16 במרס, 2008

תאריך אישור הדוחות הכספיים

ג. טילבור
סמנכ"ל כספים

י. זק
מנהל כללי

א. ברטפלד
יו"ר הדירקטוריון

ליום 31 בדצמבר		באור	
2006	2007		
אלפי ש"ח מדווחים			
			<u>רכוש שוטף</u>
41,050	81,491	3	מזומנים ושווי מזומנים
-	42,165		השקעות לזמן קצר - ניירות ערך סחירים
58,566	67,533		לקוחות - חובות פתוחים
14,962	24,523	4	חייבים ויתרות חובה
44,732	49,564	5	מלאי
<u>159,310</u>	<u>265,276</u>		
<u>11,858</u>	<u>16,971</u>	6	<u>השקעות בחברות מוחזקות</u>
		7	<u>רכוש קבוע</u>
459,305	473,927		עלות
177,504	193,190		בניכוי - פחת שנצבר
<u>281,801</u>	<u>280,737</u>		
<u>-</u>	<u>67</u>	8	<u>נכסים בלתי מוחשיים</u>
<u>452,969</u>	<u>563,051</u>		

הבאורים והנספח המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

ליום 31 בדצמבר		באור	
2006	2007		
אלפי ש"ח מדווחים			
התחייבויות שוטפות			
19,658	14,888	9	אשראי מתאגידים בנקאיים
-	42,410	12	חלויות שוטפות של אגרות חוב הניתנות להמרה במניות החברה
40,123	53,306		התחייבויות לספקים ולנותני שירותים - חובות פתוחים
14,665	17,840	10	זכאים ויתרות זכות
<u>74,446</u>	<u>128,444</u>		
התחייבויות לזמן ארוך			
11,749	3,621	11	הלוואות לזמן ארוך מתאגידים בנקאיים
81,595	41,950	12	אגרות חוב הניתנות להמרה במניות החברה
-	118,107	13	אגרות חוב אחרות
15,542	-	15א'(1)	הכנסות נדחות
2,430	2,103	14	התחייבויות בשל סיום יחסי עובד-מעביד, נטו
12,001	12,019	20	מסים נדחים
<u>123,317</u>	<u>177,800</u>		
התקשרויות והתחייבויות תלויות			
		15	
<u>255,206</u>	<u>256,807</u>	17	הון עצמי
<u><u>452,969</u></u>	<u><u>563,051</u></u>		

הבאורים והנספח המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

16 במרס, 2008

תאריך אישור הדוחות הכספיים

א. ברטפלד
יו"ר הדירקטוריון

י. זק
מנהל כללי

ג. טילבור
סמנכ"ל כספים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			באור	
2005	2006	2007		
אלפי ש"ח מדווחים (למעט נתוני רווח נקי למניה)				
375,267	366,194	450,828	'א19	מכירות
258,124	255,325	368,896	'ב19	עלות המכירות
117,143	110,869	81,932		רווח גולמי
38,095	42,578	40,695	'ג19	הוצאות מכירה ושיווק
10,399	13,357	23,735	'ד19	הוצאות הנהלה וכלליות
68,649	54,934	17,502		רווח מפעולות רגילות
6,647	8,946	15,132	'ה19	הוצאות מימון, נטו
62,002	45,988	2,370		רווח לפני מסים על ההכנסה
15,219	14,166	1,242	20	מסים על ההכנסה
46,783	31,822	1,128		רווח לאחר מסים על ההכנסה
-	-	(598)		חלק החברה בהפסדי חברה כלולה
-	-	10		חלק המיעוט בהפסדי חברה מאוחדת
<u>46,783</u>	<u>31,822</u>	<u>540</u>		רווח נקי
			22	רווח נקי למניה (בש"ח מדווחים):
<u>4.35</u>	<u>2.83</u>	<u>0.05</u>		רווח נקי בסיסי
<u>4.22</u>	<u>2.73</u>	<u>0.05</u>		רווח נקי מדולל

הבאורים והנספח המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			באור	
2005	2006	2007		
אלפי ש"ח מדווחים				
375,267	366,194	367,899	'א19	מכירות
258,124	255,325	298,722	'ב19	עלות המכירות
117,143	110,869	69,177		רווח גולמי
38,235	42,585	36,347	'ג19	הוצאות מכירה ושיווק
10,352	13,296	14,113	'ד19	הוצאות הנהלה וכלליות
68,556	54,988	18,717		רווח מפעולות רגילות
6,546	9,165	12,544	'ה19	הוצאות מימון, נטו
62,010	45,823	6,173		רווח לפני מסים על ההכנסה
15,187	14,129	1,814	20	מסים על ההכנסה
46,823	31,694	4,359		רווח לאחר מסים על ההכנסה
(40)	128	(3,819)		חלק החברה ברווחי (בהפסדי) חברות מוחזקות, נטו
46,783	31,822	540		רווח נקי

הבאורים והנספח המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

סה"כ	הלוואה לבעל עניין למימון רכישת מניות החברה	דיבידנד שהוכרז לאחר תאריך המאזן	יתרת רווח	כתבי אופציה	תקבולים בגין אופציית המרה	התאמות הנובעות מתרגום דוחות כספיים של יחידה מוחזקת אוטונומית	קרנות הון	הון המניות	
אלפי ש"ח מדווחים									
193,721	-	35,000	73,324	-	-	-	22,538	62,859	<u>יתרה ליום 1 בינואר, 2005</u>
(2,336)	(2,336)	-	-	-	-	-	-	-	הלוואה לבעל עניין למימון רכישת מניות החברה
(35,000)	-	(35,000)	-	-	-	-	-	-	דיבידנד ששולם
38,433	-	-	-	-	-	-	38,310	123	הנפקת מניות (בניכוי הוצאות הנפקה) פרעון מניות שהוקצו ללא תמורה המוחזקות על ידי החברה
-	-	-	-	-	-	-	(6,000)	6,000	רווח נקי
46,783	-	-	46,783	-	-	-	-	-	דיבידנד שהוכרז
(20,000)	-	-	(20,000)	-	-	-	-	-	
221,601	(2,336)	-	100,107	-	-	-	54,848	68,982	<u>יתרה ליום 31 בדצמבר, 2005</u>
1,097	-	-	-	-	1,097	-	-	-	פיצול מרכיב אופציית המרה של אגרות חוב ניתנות להמרה (בניכוי הוצאות הנפקה) (*)
686	-	-	-	-	-	-	686	-	עלות תשלום מבוסס מניות (**)
31,822	-	-	31,822	-	-	-	-	-	רווח נקי
255,206	(2,336)	-	131,929	-	1,097	-	55,534	68,982	<u>יתרה ליום 31 בדצמבר, 2006</u>
1,432	-	-	-	1,432	-	-	-	-	הנפקת כתבי אופציה (בניכוי הוצאות הנפקה)
(98)	-	-	-	-	-	-	(98)	-	הוצאות בגין הנפקות קודמות
(314)	-	-	-	-	-	(314)	-	-	התאמות הנובעות מתרגום דוחות כספיים של יחידה מוחזקת אוטונומית
41	-	-	-	-	-	-	41	-	עלות תשלום מבוסס מניות (**)
540	-	-	540	-	-	-	-	-	רווח נקי
256,807	(2,336)	-	132,469	1,432	1,097	(314)	55,477	68,982	<u>יתרה ליום 31 בדצמבר, 2007</u>

(*) ראה באור 12.

(**) ראה באור 18.

הבאורים והנספח המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2005	2006	2007	
אלפי ש"ח מדווחים			
			<u>תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת</u>
46,783	31,822	540	רווח נקי
7,063	49,562	4,254	התאמות הדרושות להצגת תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת (א)
<u>53,846</u>	<u>81,384</u>	<u>4,794</u>	מזומנים נטו שנבעו מפעילות שוטפת
			<u>תזרימי מזומנים מפעילות השקעה</u>
(16,466)	(11,072)	(20,783)	רכישת רכוש קבוע
-	-	66	תמורה ממימוש רכוש קבוע
-	-	(42,165)	רכישת ניירות ערך סחירים
-	(239)	(103)	השקעה במניות חברה כלולה
-	-	(536)	השקעה בנכסים בלתי מוחשיים
-	(9,869)	-	מתן הלוואה לחברה כלולה
-	-	(47,239)	רכישת חברה שאוחדה לראשונה (ב)
<u>(16,466)</u>	<u>(21,180)</u>	<u>(110,760)</u>	מזומנים נטו ששימשו לפעילות השקעה
			<u>תזרימי מזומנים מפעילות מימון</u>
-	-	48,036	קבלת הלוואות לזמן ארוך
(21,841)	(21,855)	(19,597)	פרעון הלוואות לזמן ארוך
(76,683)	(668)	9,533	אשראי לזמן קצר מתאגידים בנקאיים, נטו
38,433	-	-	הנפקת מניות (לאחר ניכוי הוצאות הנפקה)
-	-	1,432	הנפקת כתבי אופציה (לאחר ניכוי הוצאות הנפקה)
80,410	-	-	הנפקת אגרות חוב להמרה (לאחר ניכוי הוצאות הנפקה)
-	-	117,573	הנפקת אגרות חוב אחרות (לאחר ניכוי הוצאות הנפקה)
(35,000)	(20,000)	-	תשלום דיבידנד
(2,336)	-	-	הלוואה לבעל עניין למימון רכישת מניות החברה
<u>(17,017)</u>	<u>(42,523)</u>	<u>156,977</u>	מזומנים נטו שנבעו מפעילות (ששימשו לפעילות) מימון
-	-	(434)	הפרשי תרגום בגין יתרות מזומנים ביחידה מוחזקת אוטונומית
20,363	17,681	50,577	<u>עלייה במזומנים ושווי מזומנים</u>
4,238	24,601	42,282	יתרת מזומנים ושווי מזומנים לתחילת השנה
<u>24,601</u>	<u>42,282</u>	<u>92,859</u>	יתרת מזומנים ושווי מזומנים לסוף השנה

הבאורים והנספח המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2005	2006	2007
אלפי ש"ח מדווחים		

(א) התאמות הדרושות להצגת תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת

הכנסות והוצאות שאינן כרוכות בתזרימי מזומנים:

-	-	(10)	חלק המיעוט בהפסדי חברה מאוחדת
14,568	14,809	17,753	פחת והפחתות
15,187	14,129	1,681	מסים נדחים, נטו
(76)	141	(327)	עלייה (ירידה) בהתחייבויות בשל סיום יחסי עובד-מעביד, נטו
-	-	(17)	רווח מממוש רכוש קבוע
-	686	41	עלות תשלום מבוסס מניות
-	-	598	חלק החברה בהפסדי חברה כלולה
-	-	221	ריבית שנצברה והפרשי שער על הלוואה לחברה כלולה
5,820	(3,201)	1,878	עליית (ירידת) ערך של התחייבויות לתאגידים בנקאיים ושל אגרות חוב
<u>35,499</u>	<u>26,564</u>	<u>21,818</u>	

שינויים בסעיפי רכוש והתחייבויות:

(11,945)	12,049	(15,512)	ירידה (עלייה) בלקוחות
(8,982)	6,491	(6,024)	ירידה (עלייה) בחייבים ויתרות חובה
(934)	(4,306)	(7,678)	עלייה במלאי
(9,559)	2,412	23,542	עלייה (ירידה) בהתחייבויות לספקים ולנותני שירותים
(1,028)	1,895	3,650	עלייה (ירידה) בזכאים ויתרות זכות
4,012	4,457	(15,542)	עלייה (ירידה) בהכנסות נדחות
<u>(28,436)</u>	<u>22,998</u>	<u>(17,564)</u>	
<u>7,063</u>	<u>49,562</u>	<u>4,254</u>	

(ב) רכישת חברות שאוחדו לראשונה

-	-	(1,602)	הון חוזר (למעט מזומנים ושווי מזומנים)
-	-	(19,701)	רכוש קבוע
-	-	(46,373)	נכסים בלתי מוחשיים
-	-	13,798	התחייבויות לזמן ארוך
-	-	6,639	זכויות המיעוט
-	-	<u>(47,239)</u>	

(ג) פעילות מהותית שלא במזומן

1,241	3,145	4,110	רכישת רכוש קבוע באשראי
20,000	-	-	דיבידנד שהוכרו וטרם שולם

הבאורים והנספח המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2005	2006	2007	
אלפי ש"ח מדווחים			
			<u>תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת</u>
46,783	31,822	540	רווח נקי
7,152	49,203	(2,016)	התאמות הדרושות להצגת תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת (א)
<u>53,935</u>	<u>81,025</u>	<u>(1,476)</u>	מזומנים נטו שנבעו מפעילות (ששימשו לפעילות) שוטפת
			<u>תזרימי מזומנים מפעילות השקעה</u>
(16,466)	(11,072)	(13,790)	רכישת רכוש קבוע
-	-	66	תמורה ממימוש רכוש קבוע
-	-	(42,165)	רכישת ניירות ערך סחירים
-	(239)	(103)	השקעה במניות חברה כלולה
-	-	(67)	השקעה בנכסים בלתי מוחשיים
-	(9,869)	(9,552)	מתן הלוואות לחברות מוחזקות
<u>(16,466)</u>	<u>(21,180)</u>	<u>(65,611)</u>	מזומנים נטו ששימשו לפעילות השקעה
			<u>תזרימי מזומנים מפעילות מימון</u>
(21,841)	(21,855)	(19,290)	פרעון הלוואות לזמן ארוך
(76,683)	(668)	7,813	אשראי לזמן קצר מתאגידים בנקאיים, נטו
38,433	-	-	הנפקת מניות (לאחר ניכוי הוצאות הנפקה)
-	-	1,432	הנפקת כתבי אופציה (לאחר ניכוי הוצאות הנפקה)
80,410	-	-	הנפקת אגרות חוב להמרה (לאחר ניכוי הוצאות הנפקה)
-	-	117,573	הנפקת אגרות חוב אחרות (לאחר ניכוי הוצאות הנפקה)
(35,000)	(20,000)	-	דיבידנד ששולם
(2,336)	-	-	הלוואה לבעל עניין למימון רכישת מניות החברה
<u>(17,017)</u>	<u>(42,523)</u>	<u>107,528</u>	מזומנים נטו שנבעו מפעילות (ששימשו לפעילות) מימון
20,452	17,322	40,441	<u>עלייה במזומנים ושווי מזומנים</u>
3,276	23,728	41,050	יתרת מזומנים ושווי מזומנים לתחילת השנה
<u>23,728</u>	<u>41,050</u>	<u>81,491</u>	יתרת מזומנים ושווי מזומנים לסוף השנה

הבאורים והנספח המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2005	2006	2007
אלפי ש"ח מדווחים		
369	193	4,129
14,520	14,781	15,770
15,187	14,129	2,167
(76)	141	(327)
-	-	(17)
-	686	41
5,820	(3,201)	1,878
301	(95)	99
<u>36,121</u>	<u>26,634</u>	<u>23,740</u>
(11,945)	12,049	(8,967)
(9,188)	6,602	(11,710)
(934)	(4,306)	(4,832)
(9,524)	2,385	12,218
(1,390)	1,382	3,077
4,012	4,457	(15,542)
<u>(28,969)</u>	<u>22,569</u>	<u>(25,756)</u>
<u>7,152</u>	<u>49,203</u>	<u>(2,016)</u>
<u>329</u>	<u>321</u>	<u>310</u>
<u>1,241</u>	<u>3,145</u>	<u>4,110</u>
<u>20,000</u>	<u>-</u>	<u>-</u>

(א) התאמות הדרושות להצגת תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת

הכנסות והוצאות שאינן כרוכות בתזרימי מזומנים:

חלק החברה בהפסדים בלתי מחולקים של חברות מאוחדות, נטו	(*)
פחת והפחתות	
מסים נדחים, נטו	
עלייה (ירידה) בהתחייבויות בשל סיום יחסי עובד-מעביד, נטו	
רווח ממימוש רכוש קבוע	
עלות תשלום מבוסס מניות	
עליית (ירידת) ערך של התחייבויות לתאגידים בנקאיים ושל	
אגרות חוב, נטו	
הפרשי שער וריבית שנצברה בגין הלוואה מחברה מאוחדת	

שינויים בסעיפי רכוש והתחייבויות:

ירידה (עלייה) בלקוחות	
ירידה (עלייה) בחייבים ויתרות חובה	
עלייה במלאי	
עלייה (ירידה) בהתחייבויות לספקים ולנותני שירותים	
עלייה (ירידה) בזכאים ויתרות זכות	
עלייה (ירידה) בהכנסות נדחות	

(*) לאחר ניכוי דיבידנדים שהתקבלו

(ב) פעילות מהותית שלא במזומן

רכישת רכוש קבוע באשראי
דיבידנד שהוכרז וטרם שולם

הבאורים והנספח המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

באור 1: - כללי

א. גדות תעשיות ביוכימיה בע"מ (להלן - החברה) עוסקת בעיקר בייצור פרוקטוזה המשמשת כחומר גלם בייצור תחליף סוכר וכ"ממתיק פרמיום" וכן בייצור חומצת לימון ומלחי חומצת לימון (מוצרי המשך לחומצת לימון), המשמשים לתעשיות המזון, לתרופות ולדטרגנטים. החברה הינה חברה בת (64.11%) של דלק השקעות ונכסים בע"מ, שהינה בשליטת קבוצת דלק בע"מ. באשר לרכישת חברה בארה"ב הפועלת בתחום הרכיבים לתוספים תזונתיים - ראה באור 3)ג'.

מניות החברה נסחרות בבורסה לניירות ערך בתל-אביב החל מחודש מאי 2005.

ב. הגדרות

- החברה - גדות תעשיות ביוכימיה בע"מ.
- הקבוצה - גדות תעשיות ביוכימיה בע"מ והחברות המוחזקות שלה.
- חברות אשר לחברה שליטה בהן (כהגדרת גילוי דעת 57 של לשכת רואי מאוחדות חשבון בישראל) ואשר דוחותיהן מאוחדים עם דוחות החברה.
- חברה כלולה - חברה אשר לחברה השפעה מהותית בה ואינה חברה מאוחדת, ואשר השקעת החברה בה כלולה בדוחות הכספיים על בסיס השווי המאזני.
- חברות מאוחדות או חברה כלולה. - חברות מאוחדות או חברה כלולה.
- בעלי שליטה - כהגדרתם בתקנות ניירות ערך (הצגת פעולות בין תאגיד לבין בעל שליטה בו בדוחות הכספיים), התשנ"ו-1996.
- בעלי עניין - כהגדרתם בתקנות ניירות ערך (עריכת דוחות כספיים שנתיים), התשנ"ג-1993.
- צדדים קשורים - כהגדרתם בגילוי דעת 29 של לשכת רואי חשבון בישראל.

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית

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

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

א. בסיס הדיווח של הדוחות הכספיים

1. החברה ערכה את דוחותיה הכספיים בעבר על בסיס העלות ההיסטורית המותאמת למדד המחירים לצרכן. הסכומים המותאמים, כאמור, שנכללו בדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר, 2003 שימשו נקודת מוצא לדיווח הכספי הנומינלי החל מיום 1 בינואר, 2004. תוספות שבוצעו לאחר מועד המעבר נכללו בערכים נומינליים.
2. בהתאם לתקן חשבונאות מספר 12 בדבר "הפסקת ההתאמה של דוחות כספיים" הופסקה ההתאמה של הדוחות הכספיים לאינפלציה ביום 31 בדצמבר, 2003, והחל מאותו מועד החברה החלה לדווח בסכומים מדווחים.

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

3. סכומי הנכסים הלא כספיים אינם מייצגים בהכרח שווי מימוש או שווי כלכלי עדכני, אלא רק את הסכומים המדווחים של אותם נכסים.
4. בדוחות הכספיים "עלות" משמעותה עלות בסכום מדווח.
5. תמצית הנתונים של החברה בערכים נומינליים היסטוריים לצורכי מס ניתנת בבאור 26.

ב. איחוד הדוחות הכספיים

הדוחות הכספיים המאוחדים כוללים את הדוחות הכספיים של חברות שלחברה יש שליטה מלאה בהן באיחוד מלא. יתרות ועסקאות הדדיות מהותיות בין חברות הקבוצה בוטלו בדוחות הכספיים המאוחדים.

ג. השקעה בחברות מוחזקות

השקעות בחברות מוחזקות מוצגות לפי שיטת השווי המאזני.

עודף עלות הרכישה של ההשקעה בחברה מוחזקת על שוויה המאזני למועד הרכישה יוחס לנכסים וההתחייבויות שלה ולמוניטין ונזקף לדוח רווח והפסד במקביל להפחתת הנכסים, ראה באור 6ג'3).

החברה בוחנת בכל תקופת דיווח את הצורך ברישום הפרשה לירידת ערך בהתאם להוראות תקן חשבונאות מספר 15 (ראה סעיף יב' להלן).

ד. תרגום דוחות כספיים של פעילויות חוץ

1. זרוע ארוכה

בהתאם לתקן חשבונאות מספר 13 בדבר השפעת השינויים בשערי חליפין של מטבע חוץ, הסכומים בדוחות הכספיים של החברות המוחזקות הפועלות בחוץ לארץ המהוות "זרוע ארוכה" של חברות הקבוצה מתורגמים ממטבע חוץ למטבע ישראלי, כאשר פריטים לא כספיים מתורגמים לפי שערי חליפין היסטוריים, פריטים כספיים מתורגמים לפי שערי החליפין לתאריך המאזן ופריטי דוח הרווח וההפסד מתורגמים לפי שערי החליפין הממוצעים. הפרשים הנוצרים מהתרגום נזקפים להוצאות או להכנסות מימון.

2. פעילות חוץ המהווה יחידה מוחזקת אוטונומית בחו"ל (להלן - היחידה)

נכסים והתחייבויות, כספיים ולא-כספיים של היחידה, מתורגמים בהתאם לתקן חשבונאות מספר 13 על-פי שער סגירה (Closing Rate). סעיפי דוח רווח והפסד וסעיפי הדוח על תזרימי המזומנים של היחידה מתורגמים לפי שערי החליפין במועדי ביצוע העסקאות או לפי שערי חליפין ממוצעים בתקופה כאשר שערי חליפין אלו קרובים לשערי החליפין בפועל. כל הפרשי השער שנוצרו מהתרגום כאמור נזקפים כסעיף נפרד בהון העצמי של החברה ("התאמות הנובעות מתרגום דוחות כספיים של יחידות מוחזקות אוטונומיות") עד למימוש ההשקעה.

הפרשי השער הנובעים מהתחייבות במטבע חוץ המהווה גידור של ההשקעה נטו ביחידה נזקפים אף הם לאותו סעיף בהון העצמי.

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

ה. שווי מזומנים

שווי מזומנים נחשבים על ידי החברה השקעות שניזילותן גבוהה, לרבות פקדונות בבנקים, שהתקופה עד למועד פדיונם בעת ההשקעה בהם לא עלתה על שלושה חודשים ואשר אינם מוגבלים בשעבוד.

ו. ניירות ערך סחירים

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

ז. הפרשה לחובות מסופקים

ההפרשה לחובות מסופקים מחושבת באופן ספציפי בגין חובות, שלדעת הנהלת החברה, גבייתם מוטלת בספק.

ח. מלאי

החל מיום 1 בינואר, 2007 החברה מיישמת את תקן חשבונאות מספר 26 - "מלאי". המלאי נמדד לפי הנמוך בין עלות לבין שווי מימוש נטו. שווי מימוש נטו הינו אומדן מחיר המכירה במהלך העסקים הרגיל בניכוי אומדן עלויות השלמה ועלויות הדרושות לביצוע המכירה. הערכה מחדש לשווי מימוש נטו מבוצעת בכל תקופה עוקבת.

עלות המלאי כוללת את ההוצאות לרכישת המלאי ולהבאתו למקומו ולמצבו הנוכחיים. העלות נקבעת כדלהלן:

- מלאי חומרי גלם וחומרי עזר - על בסיס עלות ממוצעת משוקללת.

- מלאי תוצרת גמורה - על בסיס עלות ממוצעת הכוללת חומרים, עבודה והוצאות ייצור ישירות ועקיפות אחרות.

החברה בוחנת מדי תקופה את מצב המלאי וגילו ומבצעת הפרשות למלאי איטי בהתאמה. בתקופה מסויימת בה אין מייצרים בתפוקה נורמלית, עלות המלאי אינה כוללת עלויות תקורה קבועות נוספות מעבר לאלו הנדרשות בתפוקה נורמלית. עלויות, כאמור, שלא הועמסו, נזקפו כהוצאה לדוח רווח והפסד בתקופה בה התהוו. כמו כן, עלות המלאי אינה כוללת סכומים חריגים של עלויות חומרים, עבודה ואחרות הנובעים מחוסר יעילות.

ט. נדל"ן להשקעה

נדל"ן להשקעה הינו נדל"ן המוחזק על ידי הבעלים לצורך הפקת דמי שכירות ולא לצורך שימוש בייצור או אספקת סחורות או שירותים, או למטרות מנהלתיות, או מכירה במהלך העסקים הרגיל.

נדל"ן להשקעה מטופל על פי הוראות תקן חשבונאות מספר 27 - רכוש קבוע, ולכן נמדד לראשונה לפי העלות, כולל עלויות רכישה המיוחסות ישירות. לאחר הכרה הראשונית, נדל"ן להשקעה נמדד לפי העלות, בניכוי הפסדים מירידת ערך שנצברו. לגבי בחינת ירידת ערך, ראה סעיף יב' להלן.

י. רכוש קבוע

החל מיום 1 בינואר, 2007 החברה מיישמת את תקן חשבונאות מספר 27 - "רכוש קבוע".

החברה בחרה ליישם לגבי הרכוש הקבוע את שיטת העלות, דהיינו פריטי הרכוש הקבוע מוצגים לפי העלות בתוספת עלויות רכישה ישירות, בניכוי הפסדים מירידת ערך שנצברו ובניכוי פחת שנצבר ואינם כוללים הוצאות לצורך תחזוקה שוטפת. העלות כוללת חלקי חילוף וציוד עזר שניתן להשתמש בהם רק בהקשר למכונות ולציוד. עלויות מימון המתייחסות למימון רכישה או הקמה של רכוש קבוע עד להפעלה נכללות בעלות הרכוש. שיפורים ושכלולים נזקפים לעלות. החברה בוחנת בכל תקופת דיווח את הצורך ברישום הפרשה לירידת ערך בהתאם להוראות תקן חשבונאות מספר 15 (ראה סעיף יב' להלן).

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

רכיבי פריט רכוש קבוע בעלי עלות משמעותית ביחס לסך העלות של הפריט, מופחתים בנפרד, לפי שיטת הרכיבים.

הפחת מחושב לפי שיטת הפחת השווה בשיעורים שנתיים הנחשבים כמספיקים להפחתת הנכסים במשך תקופת השימוש המשוערת בהם כדלקמן:

%		
4		בניינים
4		מתקנים וציוד
15-20	(בעיקר 20%)	כלי רכב
10-33	(בעיקר 33%)	ריהוט וציוד

א. נכסים בלתי מוחשיים

1. מוניטין

החברה מיישמת את הוראות תקן חשבונאות מספר 20 (מתקן) של המוסד הישראלי לתקינה בחשבונאות. בהתאם לכך מוניטין אינו מופחת באופן שיטתי.

ירידת ערך של מוניטין בגין חברה מאוחדת נבחנת אחת לשנה, או בתדירות גבוהה יותר, אם קיימים סימנים לירידת ערך בהתאם לתקן חשבונאות מספר 15 (ראה סעיף יב' לעיל). הפסדים מירידת ערך מוניטין אינם מבוטלים.

2. החל מיום 1 בינואר, 2007 החברה מיישמת את תקן חשבונאות מספר 30 - נכסים בלתי מוחשיים (להלן - התקן), של המוסד הישראלי לתקינה בחשבונאות, אשר קובע את הטיפול החשבונאי, הכרה ומדידה ודרישות הגילוי בהקשר לנכסים בלתי מוחשיים.

נכס בלתי מוחשי הינו נכס לא כספי ניתן לזיהוי חסר מהות פיזית. הגדרת נכס בלתי מוחשי דורשת שנכס כאמור יהיה ניתן לזיהוי בכדי להפרידו מהמוניטין. קריטריון יכולת הזיהוי בהגדרה מתקיים כאשר יש עמידה באחד משני התנאים הבאים: הנכס ניתן להפרדה - ניתן להפריד אותו או לפצל אותו מהישות וניתן למכור אותו, להעביר אותו, להעניק רשיון לשימוש בו, להשכיר אותו או להחליפו, בנפרד או יחד עם חוזה קשור, נכס קשור או התחייבות קשורה; או, הנכס נובע מזכויות חוזיות או זכויות משפטיות אחרות, מבלי להתחשב אם זכויות אלה ניתנות להעברה או ניתנות להפרדה מהישות או מזכויות וממחויבויות אחרות.

נכסים בלתי מוחשיים הנרכשים בנפרד נמדדים עם ההכרה הראשונית לפי העלות בתוספת עלויות רכישה ישירות. נכסים בלתי מוחשיים הנרכשים בצירופי עסקים נכללים לפי השווי ההוגן במועד הרכישה. לאחר ההכרה הראשונית, נכסים בלתי מוחשיים מוצגים על-פי עלותם בניכוי הפחתה מצטברת ובניכוי הפסדים מירידת ערך שנצברו. עלויות בגין נכסים בלתי מוחשיים אשר פותחו באופן פנימי, למעט עלויות פיתוח מהוונות, נזקפות לדוח רווח והפסד בעת התהוותן.

על-פי הערכת ההנהלה לנכסים הבלתי מוחשיים אורך חיים מוגדר. הנכסים מופחתים על פני אורך החיים הכלכליים השימושיים שלהם ונבחנת לגביהם ירידת ערך כאשר קיימים סימנים המצביעים על כך שקיימת ירידת ערך בנכס בלתי מוחשי. תקופת ההפחתה ושיטת ההפחתה בגין נכס בלתי מוחשי עם אורך חיים שימושיים מוגדר נבחנות לפחות אחת לשנה. שינוי באורך החיים השימושיים או בדפוס הצריכה הצפוי של ההטבות הכלכליות הצפויות לנבוע מהנכס יטופלו כשינוי תקופת או שיטת ההפחתה, וידווחו כשינוי באומדן חשבונאי. הוצאות ההפחתה בגין נכסים בלתי מוחשיים עם אורך חיים שימושיים מוגדר נזקפים לדוח רווח והפסד.

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

אורך החיים השימושיים של נכסים בלתי מוחשיים הינו כדלקמן:

שנים		
15	פטנט	
10	בסיס לקוחות וזכויות הפצה בלעדיות	
5	ידע	

נכסים בלתי מוחשיים בעלי אורך חיים שימושיים בלתי מוגדר אינם מופחתים באופן שיטתי וכפופים לבחינת ירידת ערך מדי שנה וכן בכל עת שקיים סימן המצביע כי ייתכן שחלה ירידת ערך (ראה גם באור 8). אורך החיים השימושיים של נכסים אלה נבחן מדי שנה כדי לקבוע אם הערכת אורך החיים כבלתי מוגדר עדיין תקפה. אם האירועים והנסיבות אינם תומכים עוד בהערכה כאמור, השינוי באורך החיים השימושיים מבלתי מוגדר למוגדר מטופל כשינוי באומדן חשבונאי מכאן ולהבא, ובאותו מועד נבחנת גם ירידת ערך ומופחת הנכס באופן שיטתי על פני תקופת אורך החיים הכלכליים השימושיים שלו.

ידע ורשימת לקוחות

בהתאם לתקן חשבונאות מספר 20 (מתוקן), יוחס עודף עלות הרכישה של ההשקעה בחברה בת גם לנכסים בלתי מוחשיים מזהים (ידע ורשימת לקוחות), תוך ביצוע יחוס מסים בהתאם לתקן חשבונאות מספר 19 (ראה באור ג'36).

ב. ירידת ערך נכסים קבועים ונכסים בלתי מוחשיים

החברה בוחנת את הצורך בירידת ערך בשווי הפנקסני של כל הנכסים במאזן, למעט מלאי, נכסים הנובעים מחוזי הקמה, נכסים הנובעים מהטבות לעובדים, נכסי מסים נדחים ונכסים פיננסיים (פרט להשקעות במניות חברה כלולה) כאשר ישנם סימנים כתוצאה מאירועים או שינויים בנסיבות המצביעים על כך שהשווי הפנקסני אינו בר-השבה. במקרים בהם השווי הפנקסני של הנכסים הלא פיננסיים עולה על הסכום בר-ההשבה שלהם, מופחתים הנכסים לשווי בר-ההשבה שלהם. השווי בר-ההשבה הוא הגבוה מבין מחיר המכירה, נטו ושווי שימוש. בהערכת שווי השימוש מהוונים תזרימי המזומנים הצפויים לפי שיעור נכיון לפני מס המשקף את הסיכונים הספציפיים לכל נכס. בגין נכס שאינו מייצר תזרימי מזומנים עצמאיים נקבע סכום בר-השבה עבור היחידה מניבת המזומנים לה שייך הנכס.

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

סכום בר ההשבה של הרכוש הקבוע בכל יחידת מניבה מזומנים נקבע בעיקרו לפי שווי השימוש של הרכוש. בבחינת שווי השימוש של נכס באמצעות מעריך שווי חיצוני בלתי תלוי מובאים בחשבון האומדנים הטובים ביותר העומדים לרשות החברה לגבי התנאים שישררו ביתרת תקופת השימוש בנכס, וכן מצבו הנוכחי של הנכס. שיעור ההיוון ששימש את החברה בקביעת שווי השימוש הינו 11.6%.

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

ג. מסים נדחים

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

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

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

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

כמו כן, לא הובאו בחשבון מסים נדחים בגין חלוקת רווחים על ידי חברות מוחזקות כדיבידנדים, בשל מדיניות החברה שלא ליזום חלוקת דיבידנד הגוררת חבות מס נוספת.

ד. הכרה בהכנסות

הכנסות ממכירות סחורות מוכרות כאשר הועברו כל הסיכונים והתשואות המשמעותיים הנגזרים מהבעלות על הסחורות לקונה, המוכרת אינה שומרת מעורבות ניהולית נמשכת המאפיינת בעלות ואינה שומרת את השליטה האפקטיבית על הסחורות שנמכרו, סכום ההכנסות ניתן למדידה באופן מהימן, צפוי שההטבות הכלכליות הקשורות לעסקה יזרמו לחברה וכן העלויות שהתהוו או שיתהוו בגין העסקה ניתנות למדידה באופן מהימן.

על פי הסכם לאספקת פרוקטוזה ללקוח מסויים, מחיר המוצר בתקופה של חמש השנים הראשונות של הסכם האספקה כולל מרכיב החזר השקעת החברה בהקמת מתקן פרוקטוזה אשר לא ייכלל בשנים שלאחר מכן. החברה דחתה בשנים קודמות חלק מההכנסות מהלקוח לתקופות הבאות (במידה והאופציה להארכת תקופת ההתקשרות היתה ממומשת) בהן מחיר המכירה לא יכלול את מרכיב החזר ההשקעה כאמור. באשר להודעת הלקוח על הפסקת ההתקשרות עם החברה, ראה באור 15א' (1).

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

טו. רווח למניה

הרווח למניה מחושב לפי מספר המניות הרגילות. ברווח הבסיסי למניה נכללות רק מניות אשר קיימות בפועל במהלך התקופה ומניות רגילות פוטנציאליות (ניירות ערך המירים כדוגמת אגרות חוב להמרה, כתבי אופציה ואופציות לעובדים) נכללות רק בחישוב הרווח המדולל למניה במידה שהשפעתן מדללת את הרווח למניה על ידי כך שהמרתן מקטינה את הרווח למניה או מגדילה את ההפסד למניה. בנוסף, ניירות ערך המירים שהומרו במהלך התקופה נכללים ברווח המדולל למניה רק עד למועד ההמרה, ומאותו מועד נכללים ברווח הבסיסי למניה. חלקה של החברה ברווחי חברות מוחזקות מחושב לפי חלקה ברווח למניה של אותן חברות מוחזקות מוכפל במספר המניות שבידי החברה.

טז. מכשירים פיננסיים

1. אגרות חוב הניתנות להמרה במניות

התמורה עבור אגרות חוב הניתנות להמרה במניות פוצלה לרכיב ההתחייבות ורכיב ההון אשר הוכרו בנפרד במאזן. רכיב ההתחייבות מחושב באופן עצמאי על בסיס הערך הנוכחי של תזרימי המזומנים העתידיים המהוונים לפי שיעור הריבית המקובלת לאגרות חוב דומות ללא אופציית המרה. הרכיב ההוני הינו סכום שיורי, אשר חושב כהפרש בין התמורה עבור המכשיר בכללותו לבין שווי הרכיב ההתחייבותי והוא מוצג בהון העצמי בסעיף "תקבולים בגין אופציות המרה".

עלויות העסקה יוחסו באופן יחסי לרכיבים השונים של אגרות החוב הניתנות להמרה, וזאת בהתאם ליחס פיצול התמורה. עלויות העסקה המיוחסות לרכיב ההתחייבותי מופחתות מהרכיב ההתחייבותי ומובאות בחשבון בחישוב הריבית האפקטיבית. עלויות העסקה המיוחסות לרכיב ההוני, הופחתו מהרכיב ההוני.

אגרות חוב הניתנות להמרה ויתרת עלויות עסקה המתייחסות (הוצאות הנפקה), הקיימות ליום 1 בינואר, 2006 (להלן - מועד התחילה) פוצלו לרכיבים השונים כפי שתואר לעיל, כאשר חישוב רכיב ההתחייבות נעשה לפי שיעור הריבית הרלוונטי במועד הנפקה המקורי והערך בספרים של אגרות החוב להמרה כפי שהוצגו ליום 31 בדצמבר, 2005 היווה את התמורה עבור המכשיר המורכב.

2. תקבולים בגין כתבי אופציה

תקבולים בגין כתבי אופציה מסווגים בהון העצמי כאשר הם מקנים זכות לרכישת מספר קבוע של מניות בתמורה לתוספת מימוש קבועה. לפיכך, כתבי אופציה בעלי תוספת מימוש הנקובה במט"ח או צמודה למט"ח או למדד המחירים לצרכן מסווגים כהתחייבות פיננסית.

עם זאת, בתקופה שבין 1 בינואר, 2006 לבין 31 בדצמבר, 2007 נקבע בתקן חשבונאות מספר 22 שתוספת מימוש הצמודה למדד המחירים לצרכן או צמודה למטבע חוץ, תיחשב כסכום קבוע.

3. הנפקת חבילת ניירות ערך

התמורה שהתקבלה מהנפקת החבילה יוחסה למרכיבי החבילה השונים לפי יחס שווים ההוגן. השווי ההוגן של המרכיבים נקבע בהתבסס על ממוצע שוויו של כל אחד מניירות הערך שהוצעו בשלושת ימי המסחר הראשונים בבורסה.

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

יז. עסקאות תשלום מבוסס מניות

עלות העסקאות המסולקות במכשירים הוניים עם עובדים נמדדת על-פי השווי ההוגן של המכשירים ההוניים שהוענקו במועד ההענקה. השווי ההוגן נקבע על ידי שימוש במודל בלק אנד שולס, ראה פרטים נוספים בבאור 18.

עלות העסקאות המסולקות במכשירים הוניים מוכרת ברווח והפסד יחד עם גידול מקביל בהון העצמי על פני התקופה שבה תנאי הביצוע מתקיימים ותסתיים במועד שבו העובדים הרלוונטיים זכאים לגמול (להלן - תקופת ההבשלה). ההוצאה המצטברת שתוכר בגין עסקאות המסולקות בהון בכל מועד דיווח עד למועד ההבשלה משקפת את מידת חלוף תקופת ההבשלה ואת האומדן הטוב ביותר של הקבוצה לגבי מספר מכשירי ההון שיבשילו בסופו של דבר. החיוב או הזיכוי בדוח רווח והפסד לתקופה משקף את השינוי בהוצאה המצטברת שהוכרה לתחילת ולסוף התקופה.

במקרה של שינוי בתנאים של הענקה המסולקת בהון, ההוצאה שתוכר תהיה ההוצאה שהיתה מוכרת אילו לא היה שינוי בתנאים. הוצאה נוספת תוכר בגין כל שינוי המגדיל את השווי ההוגן הכולל של הסדר התשלום מבוסס מניות או שמיטיב עם העובד לפי המדידה בתאריך השינוי.

ביטול הענקה המסולקת בהון, תטופל כאילו היא הבשילה לתאריך הביטול וההוצאות שטרם הוכרו בגין הענקה יוכרו מיידית. עם זאת, אם הענקה שבוטלה מוחלפת בהענקה חדשה ומיועדת כהענקה תחליפית לתאריך שבו היא הוענקה, ההענקה המבוטלת וההענקה החדשה תטופלנה שתיהן כשינוי של הענקה המקורית כמתואר בפסקה הקודמת.

הוצאה בגין הענקות שלא יבשילו בסופו של דבר אינה מוכרת, למעט הענקות שההבשלה שלהן תלויה בתנאי שוק אשר מטופלות כהענקות שהבשילו ללא קשר לקיום תנאי השוק, בהנחה שכל תנאי הביצוע התקיימו.

יח. מכשירים פיננסיים נגזרים

התוצאות מאופציה להחלפת ריבית המיועדת להגנה על תזרימי מזומנים משתנים של הלוואות בריבית משתנה נכללות בדוח רווח והפסד במקביל לרישום הוצאות המימון בגין הלוואות אותן הן נועדו לגדר. עלות רכישת האופציה מופחתת בקו ישר לאורך חיי האופציה.

עסקאות עתידיות אחרות מוצגות על פי שווי ההוגן. שינויים בשווי ההוגן נזקפים לסעיף המימון, נטו בדוח רווח והפסד.

השווי ההוגן של מכשירים פיננסיים נגזרים נקבע בהתאם למחירי השוק שלהם ובהעדר מחיר נקבע השווי ההוגן בהתאם למודל להערכת שווי.

יט. שערי החליפין וההצמדה

1. נכסים והתחייבויות במטבע חוץ, או הצמודים לו, נכללו לפי שערי החליפין היציגים שפורסמו על ידי בנק ישראל והיו תקפים ליום המאזן.

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

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

להלן נתונים על שערי החליפין של הדולר של ארה"ב והאירו ושל מדד המחירים לצרכן:

מדד חודש דצמבר (בנקודות*)	שער החליפין היציג של הדולר של ארה"ב בש"ח	שער החליפין היציג של האירו בש"ח	ליום
191.1	3.846	5.6592	31.12.2007
184.9	4.225	5.5643	31.12.2006
185.1	4.603	5.4465	31.12.2005
180.7	4.308	5.8768	31.12.2004
%	%	%	<u>שיעור השינוי בשנה המסתיימת ביום</u>
3.4	(9.0)	1.7	31.12.2007
(0.1)	(8.2)	2.2	31.12.2006
2.4	6.8	(7.3)	31.12.2005

(* המדד לפי בסיס ממוצע 1993 = 100.)

כ. שימוש באומדנים בעריכת הדוחות הכספיים

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

כא. דיבידנד שהוכרז לאחר תאריך המאזן

דיבידנד שהוכרז לאחר תאריך המאזן ולפני אישור הדוחות הכספיים, אינו נרשם כהתחייבות בדוחות הכספיים והוא מוצג כמרכיב נפרד של ההון העצמי.

כב. הצגת פעולות בין תאגיד לבין בעל שליטה בו

עד 31 בדצמבר, 2006 עסקאות בין החברה לבין בעל השליטה בה הוצגו בהתאם לתקנות ניירות ערך (הצגת פעולות בין תאגיד לבין בעל שליטה בו בדוחות הכספיים), התשנ"ו-1996.

החל מיום 1 בינואר, 2007 החברה מיישמת את תקן חשבונאות מספר 23 (להלן - התקן), הקובע את הטיפול החשבונאי בעסקאות בין ישות לבין בעל השליטה בה. התקן חל על עסקאות, בין היתר, של העברת נכסים, נטילת התחייבות, שיפוי או וויתור והלוואות בין חברה לבין בעל השליטה בה ובין חברות תחת אותה שליטה שמבוצעות לאחר 1 בינואר, 2007 וכן על הלוואה שניתנה או שהתקבלה מבעל השליטה לפני 1 בינואר, 2007.

תקן זה אינו חל על עסקאות צירוף עסקים תחת אותה שליטה. החלטת רשות ניירות ערך, החל מ-1 בינואר, 2007 הינה שצירופי עסקים של ישויות הנשלטות על-ידי אותו בעל שליטה, תטופלנה בשיטה הדומה לשיטת איחוד העניין "AS POOLING" ולא לפי שיטת השווי ההוגן. במקרה של פעולות בעלות אופי של השקעת בעלים עשוי התקן לחול גם על עסקאות עם בעלי מניות שאינם בעלי שליטה מכוח היותם בעלי מניות.

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

כג. גילוי על השפעת תקן חשבונאות חדש בתקופה שלפני יישומו

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

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

תקני דיווח כספי בינלאומיים (להלן - תקני IFRS) הינם תקנים והבהרות שאומצו על ידי הוועדה לתקני חשבונאות בינלאומיים הכוללים:

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

החברה תדווח לראשונה על מצבה הכספי ותוצאות פעולותיה לפי תקני IFRS, בדוחות כספיים ביניים ליום 31 במרס, 2008, כאשר מועד המעבר ליישום לראשונה של תקני IFRS הינו 1 בינואר, 2007 (להלן - מועד המעבר). לצורך המעבר תיישם החברה את הוראות תקן דיווח כספי בינלאומי IFRS 1 "אימוץ לראשונה של תקני IFRS" (להלן - IFRS 1).

על פי הוראות תקן 29 והבהרה של רשות ניירות ערך (FAQ 6) מציגה החברה מאזן פתיחה ליום 1 בינואר, 2007, מאזן ליום 31 בדצמבר, 2007 ודוח רווח והפסד לשנה שהסתיימה באותו תאריך, כאשר הם ערוכים בהתאם לתקני IFRS. כמן כן, מציגה החברה התאמות בין דיווח לפי כללי חשבונאות מקובלים בישראל לדיווח לפי תקני IFRS למועד המעבר, ליום 31 בדצמבר, 2007 ולשנה שהסתיימה באותו תאריך, כמפורט בבאור 25.

באור 3: - מזומנים ושווי מזומנים

החברה		מאוחד		שיעור ריבית משוקלל 31 בדצמבר 2007	
31 בדצמבר 2006	2007	31 בדצמבר 2006	2007		
אלפי ש"ח מדווחים				%	
6,986	1,398	7,777	12,460		מזומנים
33,163	44,614	33,163	44,614	4.76	פקדונות לזמן קצר:
901	35,479	901	35,479	4.35	בדולר של ארה"ב
-	-	441	306	4.10	במטבע ישראלי
41,050	81,491	42,282	92,859		באירו

באור 4: - חייבים ויתרות חובה

החברה		מאוחד		
31 בדצמבר		31 בדצמבר		
2006	2007	2006	2007	
אלפי ש"ח מדווחים				
1,677	10,676	55	3,051	חברות מוחזקות (1)
2,862	2,835	2,862	3,027	מוסדות
5,095	2,946	5,095	2,946	מסים נדחים (ראה באור 120)
2,331	1,268	2,331	1,945	הוצאות מראש
477	508	477	508	עובדים (2)
2,520	6,290	2,651	6,778	חייבים ויתרות חובה אחרים
<u>14,962</u>	<u>24,523</u>	<u>13,471</u>	<u>18,255</u>	

(1) יתרה שוטפת.

(2) היתרה צמודה למדד המחירים לצרכן ונושאת ריבית שנתית בשיעור של 4%.

באור 5: - מלאי

החברה		מאוחד		
31 בדצמבר		31 בדצמבר		
2006	2007	2006	2007	
אלפי ש"ח מדווחים				
13,662	11,911	13,662	12,544	חומרי גלם וחומרי עזר
31,070	37,653	31,070	59,786	תוצרת גמורה
<u>44,732</u>	<u>49,564</u>	<u>44,732</u>	<u>72,330</u>	

באור 6: - השקעות בחברות מוחזקות

א. ההרכב:

החברה					
סה"כ		חברות מאוחדות		חברה כלולה	
2006	2007	2006	2007	2006	2007
אלפי ש"ח מדווחים					
2,865	2,968	2,626	2,626	239	342
2,026	(2,103)	2,026	(1,505)	-	(598)
-	(314)	-	(314)	-	-
4,891	551	4,652	807	239	(256)
9,869	19,200	-	9,552	9,869	9,648
(2,902)	(2,780)	(2,902)	(2,780)	-	-
<u>11,858</u>	<u>16,971</u>	<u>1,750</u>	<u>7,579</u>	<u>10,108</u>	<u>9,392</u>

(* ההלוואה לחברה כלולה נקובה בדולר ונושאת ריבית בשיעור Libor + 1.275% (ליום 31 בדצמבר, 2007 - כ-5.5%), מועד הפרעון טרם נקבע. ההלוואה לחברה מאוחדת נקובה בדולר. טרם נקבעו הריבית ומועד הפרעון.

(** ההלוואה נקובה בדולר ונושאת ריבית בשיעור Libor-ה לשישה חודשים אשר נצברת לקרן ההלוואה. שיעור הריבית ליום 31 בדצמבר, 2007 הינו 4.6%. מועד הפרעון טרם נקבע.

באור 6: - השקעות בחברות מוחזקות

ב. התנועה בהשקעות:

סה"כ	החברה		מאוחד חברה כלולה	
	חברה כלולה	חברות מאוחדות אלפי ש"ח מדווחים		
11,858	10,108	1,750	10,108	<u>יתרה ליום 1 בינואר, 2007</u>
(3,819)	(598)	(3,221)	(598)	חלק החברה בהפסדים, נטו
(310)	-	(310)	-	דיבידנד
103	103	-	103	השקעה במניות
				התאמות הנובעות מתרגום דוחות
				כספיים של יחידה מוחזקת
(314)	-	(314)	-	אוטונומית
9,552	-	9,552	-	הלוואה שניתנה
(99)	(221)	122	(221)	ריבית והפרשי שער בגין הלוואות
<u>16,971</u>	<u>9,392</u>	<u>7,579</u>	<u>9,392</u>	<u>יתרה ליום 31 בדצמבר, 2007</u>

ג. מידע נוסף

1. בחודשים ספטמבר ודצמבר 2006 חתמה החברה על מסגרת הסכמים עם חברת Tate & Lyle Investments Limited (להלן - T&L) להקמת מיזם משותף לבניית מפעל לזיקוק סוכר גולמי בשטח מפעל החברה ולהפעלתו (להלן - ההסכם). המיזם המשותף בוצע באמצעות חברת טייט אנד לייל גדות ייצור בע"מ (להלן - טלגם) המוחזקת על ידי החברה (35%) ו-T&L (65%). הקמת המפעל מומנה באמצעות הלוואות מבעלי המניות בטלגם והלוואות בנקאיות. חלק החברה בהלוואות הבעלים הינו כ-2,328 אלפי דולר (כ-9.8 מליוני ש"ח). ליום 31 בדצמבר, 2007 יתרת ההלוואה הנ"ל בסך 9,648 אלפי ש"ח. המפעל נמצא בשלבי הרצה וטרם החל בפעילות הזיקוק. במסגרת קבלת המימון הבנקאי, העמידו בעלי המניות בטלגם (לפי חלקם היחסי) ערבות שאינה מוגבלת בסכום בגין התחייבויות טלגם בהתאם להסכם המימון והסכם הקמת המפעל. חלקה של החברה בסכום ההלוואה שהועמדה לטלגם מסתכם ביום 31 בדצמבר, 2007 בכ-21.3 מליוני ש"ח. הדוחות הכספיים של טלגם צורפו לדוחות כספיים אלו. הדוחות הכספיים של טלגם ערוכים בהתאם לתקינה הבינלאומית וכוללים באור של הצגתם על פי התקינה הישראלית. מאחר ששנת הדיווח של טלגם מתחילה ב-1 באפריל, 2007 ומסתיימת ב-31 במרס, 2008, דוח רווח והפסד שלה נערך לתקופה של 9 חודשים שהסתיימו ביום 31 בדצמבר, 2007. ההפסד לשלושת החודשים שהסתיימו ביום 31 במרס, 2007 מסתכם בסכומים שאינם מהותיים.

באשר להתקשרויות עם טלגם, ראה באור 15א'(3).

2. ביום 23 במרס, 2007 נחתם הסכם בין החברה לבין שותף סיני (אשר תוקן ביום 30 בנובמבר, 2007) להקמת מיזם משותף בסין לבנייה והפעלה של מפעל לייצור חומצת לימון ומלחי חומצת לימון. המיזם המשותף מבוצע באמצעות חברה שתאוגד בסין ותהא בבעלות החברה 65% (באמצעות חברה בת בבעלות מלאה של החברה בהונג קונג) והשותף הסיני (35%).

ההשקעה הכוללת הצפויה בהקמת המפעל והרצתו נאמדת בשלב זה בכ-40 מליון דולר ארה"ב, כאשר כ-17 מליון דולר ארה"ב ימומנו על ידי הון עצמי שיעמידו הצדדים (חלקה של החברה הינו כ-11 מליון דולר ארה"ב).

באור 6: - השקעות בחברות מוחזקות (המשך)

ביום 8 במאי, 2007 התקבל האישור הסופי על ידי הרשויות בסין המאפשר התחלה בעבודות ההקמה. בשלב זה הוחל בתכנון המיזם. במהלך שנת 2007, העבירה החברה סך של כ-1.8 מיליוני דולר ארה"ב במסגרת עבודות ההקמה כאמור. בנוסף, ליום 31 בדצמבר 2007 קיימת לחברה התחייבות לבעל מניות המיעוט בסך של 1,939 אלפי ש"ח.

3. בחודש מאי 2007 חתמה חברה בת בבעלות מלאה של החברה Gadot Bio-Chem (USA) (להלן - גדות ארה"ב), על הסכם עם חברת Pharmline Holding Inc. (להלן - פרמליין) אשר עוסקת בייצור ושיווק של חומרי גלם יבשים לתעשיית תוספי התזונה בעיקר בצפון אמריקה, לרכישת 85% מהון המניות המונפק והנפרע של פרמליין.

ביום 8 ביוני, 2007 הושלמה העסקה. עלות רכישת המניות של פרמליין (כולל עלויות רכישה נלוות) הסתכמה בסך של כ-12.2 מיליון דולר ארה"ב (כ-52 מיליוני ש"ח). עודף עלות ההשקעה על השווי המאזני שנרכש הסתכם בכ-9.7 מיליוני דולר ארה"ב (כ-42 מיליוני ש"ח). בהתבסס על דוח מעריך שווי חיצוני, עודף עלות זה יוחס לנכסים והתחייבויות של פרמליין כדלקמן:

תקופת ההפחתה	אלפי ש"ח מדווחים	
	1,474	קרקע
10 שנים	12,215	בסיס לקוחות וזכויות הפצה בלעדיות
5 שנים	4,143	ידע
	(6,239)	עתודה למס
	<u>30,016</u>	מוניטין
	<u><u>41,609</u></u>	

החברה מאחדת את הנכסים וההתחייבויות של פרמליין החל מיום 30 ביוני, 2007.

להלן הנכסים וההתחייבויות, ההכנסות וההוצאות של פרמליין כפי שאוחדו (כולל ייחוס עודפי העלות כאמור):

31 בדצמבר 2007	אלפי ש"ח מדווחים	
	54,329	רכוש שוטף
	17,515	רכוש קבוע, נטו
	42,716	רכוש אחר
	(53,886)	התחייבויות שוטפות
	(6,277)	התחייבויות לזמן ארוך

באור 6: - השקעות בחברות מוחזקות (המשך)

ל-6 החודשים
שהסתיימו ביום
31 בדצמבר
2007

אלפי ש"ח
מדווחים

82,873

(70,130)

(14,075)

(1,332)

הכנסות
עלות ההכנסות
עלויות אחרות (כולל מימון)

במסגרת הסכם הרכישה ניתנה לבעלי מניות המיעוט אופציה למכירת יתרת מניותיהם בפרמליין לגדות ארה"ב וכן ניתנה אופציה לגדות ארה"ב לרכישת יתרת מניות בעלי מניות המיעוט בפרמליין בהתאם לתנאים שנקבעו בהסכם.

לצורך רכישת המניות נטלה גדות ארה"ב הלוואה מבנק בארה"ב בסך של כ-11.3 מיליוני דולר. ההלוואה נושאת ריבית בשיעור Libor + 1.4%. סך של כ-4.8 מיליוני דולר ייפרע ביום 8 ביוני, 2012 והיתרה תיפרע ב-16 תשלומים רבעוניים שווים החל מיום 8 ביוני, 2008. להבטחת פרעון ההלוואה, שיעבדה גדות ארה"ב את מניות פרמליין המוחזקות על ידה וכן התחייבה כלפי הבנק לא לשעבד את נכסיה לאחרים ללא הסכמת הבנק (שעבוד שלילי). כמו כן הוטלו מגבלות מסויימות בקשר לחלוקת דיבידנדים. החברה ערבה להתחייבות גדות ארה"ב בגין סכום ההלוואה הנ"ל (ליום 31 בדצמבר, 2007 מסתכמת יתרת ההלוואה הנ"ל בסך של כ-43.5 מיליוני ש"ח).

ד. רשימת החברות המוחזקות העיקריות על ידי החברה מובאת בנספח לדוחות הכספיים.

באור 7: - רכוש קבוע

א. מאוחד

סה"כ	ריהוט וציוד	כלי רכב	מתקנים וציוד (ד) (ה) אלפי ש"ח מדווחים	בניינים (ג)	קרקע (ג)	
460,942	24,512	359	415,116	9,322	11,633	יתרה ליום 1 בינואר, 2007
21,748	666	-	16,779	3,051	1,252	תוספות במשך השנה התאמות הנובעות מתרגום דוחות כספיים של יחידות מוחזקות אוטונומיות
(3,349)	(149)	(41)	(1,413)	(1,358)	(388)	תוספות בגין חברה שאוחדה לראשונה
33,459	1,517	429	14,155	13,406	3,952	גריעות במשך השנה
(133)	-	(133)	-	-	-	
512,667	26,546	614	444,637	24,421	16,449	יתרה ליום 31 בדצמבר, 2007
<u>פחת שנצבר</u>						
179,117	19,162	307	153,081	6,567	-	יתרה ליום 1 בינואר, 2007
16,491	2,144	36	13,892	419	-	תוספות במשך השנה התאמות הנובעות מתרגום דוחות כספיים של יחידות מוחזקות אוטונומיות
(1,343)	(120)	(24)	(900)	(299)	-	תוספות בגין חברה שאוחדה לראשונה
13,758	1,258	234	9,139	3,127	-	גריעות במשך השנה
(84)	-	(84)	-	-	-	
207,939	22,444	469	175,212	9,814	-	יתרה ליום 31 בדצמבר, 2007
<u>עלות מופחתת ליום 31 בדצמבר, 2007</u>						
304,728	4,102	145	269,425	14,607	16,449	
<u>עלות מופחתת ליום 31 בדצמבר, 2006</u>						
281,825	5,350	52	262,035	2,755	11,633	

באור 7: - רכוש קבוע (המשך)

ב. החברה

סה"כ	ריהוט וציוד	כלי רכב	מתקנים וציוד (ד) (ה)	בניינים (ג)	קרקע (ג)	
						אלפי ש"ח מדווחים
עלות						
459,305	22,875	359	415,116	9,322	11,633	יתרה ליום 1 בינואר, 2007
14,755	522	-	14,166	-	67	תוספות במשך השנה
(133)	-	(133)	-	-	-	גריעות במשך השנה
473,927	23,397	226	429,282	9,322	11,700	יתרה ליום 31 בדצמבר, 2007
פחת שנצבר						
177,504	17,549	307	153,081	6,567	-	יתרה ליום 1 בינואר, 2007
15,770	2,107	3	13,286	374	-	תוספות במשך השנה
(84)	-	(84)	-	-	-	גריעות במשך השנה
193,190	19,656	226	166,367	6,941	-	יתרה ליום 31 בדצמבר, 2007
עלות מופחתת ליום 31 בדצמבר, 2007						
280,737	3,741	-	262,915	2,381	11,700	
עלות מופחתת ליום 31 בדצמבר, 2006						
281,801	5,326	52	262,035	2,755	11,633	

ג. מפעלה של החברה ממוקם על קרקע בבעלותה בשטח של כ-58 דונם באזור מפרץ חיפה. הנכס רשום על שם החברה בפנקסי רשם המקרקעין.

כ-7 דונם מושכרים לחברה קשורה (ראה באור 6ג). הערך הפנקסני של הרכוש המושכר אינו מהותי ושווי ההוגן נאמד בסך של כ-4 מיליוני ש"ח.

ד. יתרה מופחתת של עלויות שהווננו

מאוחד והחברה			
31 בדצמבר			
2006	2007		
אלפי ש"ח מדווחים			
13,065	12,411	עלויות מימון	
6,989	6,614	עלויות שכר ואחרות	
20,054	19,025		

ה. היתרה ליום 31 בדצמבר, 2007 כוללת רכוש בהקמה בסך של כ-7,455 אלפי ש"ח (31 בדצמבר, 2006 - 5,594 אלפי ש"ח). כמו כן, כוללת היתרה סך של 13,383 אלפי ש"ח בגין חלקי חילוף (31 בדצמבר, 2006 - 11,777 אלפי ש"ח).

ו. לגבי שעבודים, ראה באור 16.

באור 8: - נכסים בלתי מוחשיים

מאוחד						פטנט	בלעדיות הפצה וזכויות לקוחות בסיס
סה"כ	מסים נדחים	מוניטין	ידע אלפי ש"ח מדווחים	בלעדיות הפצה	פטנט		
-	-	-	-	-	-		
537	65	-	-	405	67	תוספות חברה שאוחדה לראשונה (באור 36)	
46,373	-	30,016	4,143	12,214	-	הפחתה שהוכרה במשך השנה התאמות הנובעות מתרגום דוחות כספים של יחידה מוחזקת אוטונומית	
(1,262)	-	-	(660)	(602)	-		
(3,229)	-	(2,041)	(357)	(831)	-		
<u>42,419</u>	<u>65</u>	<u>27,975</u>	<u>3,126</u>	<u>11,186</u>	<u>67</u>	יתרה ליום 31 בדצמבר, 2007	

היתרה במאזן החברה הינה בגין פטנט.

באור 9: - אשראי מתאגידים בנקאיים

א. ההרכב:

החברה		מאוחד	
31 בדצמבר		31 בדצמבר	
2006	2007	2006	2007
אלפי ש"ח מדווחים			
-	7,813	-	33,987
19,658	7,075	19,658	13,036
<u>19,658</u>	<u>14,888</u>	<u>19,658</u>	<u>47,023</u>

אשראי לזמן קצר מתאגידים בנקאיים בדולר של ארה"ב בניכוי - חלויות שוטפות של הלוואות לזמן ארוך

ליום 31 בדצמבר, 2007 שיעור הריבית השנתית המשוקלל במאוחד הינו 7.28% ובחברה 5.86%.

ב. לגבי בטחונות, ראה באור 16.

באור 10: - זכאים ויתרות זכות

החברה		מאוחד		
31 בדצמבר		31 בדצמבר		
2006	2007	2006	2007	
אלפי ש"ח מדווחים				
6,829	5,473	6,911	6,316	עובדים ומוסדות בגין שכר
2,781	2,793	2,781	2,793	הפרשה לדמי חופשה
2,167	2,184	-	-	חברות מאוחדות (1)
1,469	2,094	1,469	2,094	מכשירים פיננסיים נגזרים
-	1,939	-	1,939	בעל מניות המיעוט (2)
1,419	3,357	1,419	3,540	הוצאות לשלם
<u>14,665</u>	<u>17,840</u>	<u>12,580</u>	<u>16,682</u>	

(1) יתרה שוטפת.

(2) ראה באור 6(2).

באור 11: - הלוואות לזמן ארוך מתאגידים בנקאיים

א. ההרכב:

החברה		שיעור ריבית שנתית משוקלל	מאוחד		שיעור ריבית שנתית משוקלל	בדולר של ארה"ב * בניכוי - חלויות שוטפות
31 בדצמבר			31 בדצמבר			
2006	2007	2006	2007	2007		
אלפי ש"ח מדווחים		אלפי ש"ח מדווחים		%		
31,407	10,696	5.10	31,407	61,756	5.92	
19,658	7,075		19,658	13,036		
<u>11,749</u>	<u>3,621</u>		<u>11,749</u>	<u>48,720</u>		

* ההלוואות נושאות ריבית משתנה לפי שיעור ה-Libor.

ב. מועדי הפרעון לאחר תאריך המאזן הינם כדלקמן:

מאוחד		שנה ראשונה - חלויות שוטפות
31 בדצמבר 2007		
אלפי ש"ח מדווחים		שנה שניה
		שנה שלישית
		שנה רביעית
		שנה חמישית
7,075	13,036	
1,601	14,089	
1,077	7,288	
788	6,999	
155	20,344	
<u>10,696</u>	<u>61,756</u>	

ג. באשר לבטחונות, ראה באור 16.

באור 12: - אגרות חוב הניתנות להמרה במניות החברה

א. ההרכב:

מאוחד החברה		אגרות חוב הניתנות להמרה במניות החברה בניכוי - חלויות שוטפות
31 בדצמבר		
2005	2007	
אלפי ש"ח מדווחים		
81,595	84,360	
-	42,410	
<u>81,595</u>	<u>41,950</u>	

ב. בחודש מאי 2005 הנפיקה החברה 80,753,600 ש"ח ערך נקוב אגרות חוב (הניתנות להמרה במניות החברה), רשומות על שם (סדרה א') בנות 1 ש"ח ע.ג. כ"א אשר תעמודנה לפרעון בשני תשלומים שנתיים שווים בחודש יוני של כל אחת מהשנים 2008-2009. אגרות החוב נושאות ריבית שנתית בשיעור של 4.45% אשר משולמת בחודשים יוני ודצמבר של כל שנה החל מיום 1 בדצמבר, 2005 ועד 1 ביוני, 2009. אגרות החוב צמודות (קרן וריבית) למדד המחירים לצרכן. לתאריך המאזן אגרות החוב ניתנות להמרה במניות החברה, באופן שכל 58.58 ש"ח ערך נקוב אגרות חוב ניתנים להמרה במניה רגילה אחת בת 0.1 ש"ח ע.ג. יחס המרת אגרות החוב במניות כפוף להתאמות (בגין חלוקת דיבידנד, חלוקת מניות הטבה וכדומה) כמפורט בתנאי אגרות החוב. שיעור הריבית האפקטיבית על אגרות החוב הינו 4.99%.

ג. ביום 1 בינואר, 2006 (להלן - מועד התחילה) נכנס לתוקף תקן חשבונאות מספר 22 של המוסד הישראלי לתקינה בחשבונאות (להלן - התקן).

כתוצאה מיישום לראשונה של הוראות התקן:

1. החברה זקפה את הרכיב ההוני של אגרות חוב להמרה ליום 1 בינואר, 2006 להון העצמי בסעיף "תקבולים בגין אופציית המרה" וכתוצאה מכך חל גידול בהון העצמי של החברה ומנגד חל קיטון בהתחייבויות של החברה בסך של 1,097 אלפי ש"ח.

2. עלויות עסקה בגין התחייבות פיננסית מופחתות מההתחייבות הפיננסית ומובאות בחישוב שיעור הריבית האפקטיבית. לפיכך, יתרת הוצאות הנפקה בסכום של 3,240 אלפי ש"ח ליום 31 בדצמבר, 2005 בגין אגרות חוב הניתנות להמרה, אשר הוצגה ביום 31 בדצמבר, 2005 במסגרת הרכוש האחר קוזזה ביום 1 בינואר, 2006 מסכום אגרות החוב להמרה.

עד לתאריך אישור הדוחות הכספיים לא הומרו אגרות חוב במניות. שווי שוק של אגרות החוב שבמחזור ליום 31 בדצמבר, 2007 הינו 84,388 אלפי ש"ח (הסכום הפנקסני של אגרות החוב לתאריך הנ"ל, כולל ריבית שנצברה מסתכם בסך של כ-84,688 אלפי ש"ח).

באור 13: - אגרות חוב אחרות

א. בחודש נובמבר 2007, הנפיקה החברה לציבור אגרות חוב וכתבי אופציה בבורסה לניירות ערך בתל-אביב בתמורה כוללת של 120,000 אלפי ש"ח (כ-119,005 אלפי ש"ח לאחר ניכוי הוצאות הנפקה) כמפורט להלן:

1. הנפקה של 120,000 אלפי ש"ח ערך נקוב אגרות חוב (סדרה י') בנות 1 ש"ח ע.ג. כ"א. אגרות החוב צמודות למדד המחירים לצרכן ונושאות ריבית שנתית בשיעור של 5.1% אשר תשולם בתשלומים חצי שנתיים בימים 7 במאי ו-7 בנובמבר החל מיום 7 במאי, 2008 ועד ליום 7 בנובמבר, 2014. קרן אגרות החוב עומדת לפרעון ב-4 תשלומים שנתיים שווים ביום 7 בנובמבר של כל אחת מהשנים 2011-2014. שיעור הריבית האפקטיבית על אגרות החוב הינו 5.51%.

באור 13: - אגרות חוב אחרות (המשך)

2. הנפקה של 360,000 כתבי אופציה (סדרה 4) הניתנים למימוש למניות רגילות של החברה עד ליום 7 בנובמבר, 2008 באופן שכל כתב אופציה (סדרה 4) יהיה ניתן למימוש למניה רגילה אחת בת 0.1 ש"ח ע.ג. של החברה במחיר מימוש של 23 ש"ח צמוד לשער החליפין של הדולר (בכפוף להתאמות בגין חלוקת דיבידנדים, מניות הטבה, הנפקת זכויות וכדומה).

3. הנפקה של 360,000 כתבי אופציה (סדרה 5) הניתנים למימוש למניות רגילות של החברה עד ליום 7 בנובמבר, 2011 באופן שכל כתב אופציה (סדרה 5) יהיה ניתן למימוש למניה רגילה אחת בת 0.1 ש"ח ע.ג. של החברה במחיר מימוש של 30 ש"ח צמוד לשער החליפין של הדולר (בכפוף להתאמות בגין חלוקת דיבידנדים, מניות הטבה, הנפקת זכויות וכדומה).

מתוך תמורת ההנפקה, סך של 118,556 אלפי ש"ח (כ-117,573 אלפי ש"ח לאחר ניכוי הוצאות הנפקה) יוחס לאגרות החוב (סדרה י'), סך של 448 אלפי ש"ח (כ-444 אלפי ש"ח לאחר ניכוי הוצאות הנפקה) יוחס לכתבי אופציה (סדרה 4) וסך של 996 אלפי ש"ח (כ-988 אלפי ש"ח לאחר ניכוי הוצאות הנפקה) יוחס לכתבי אופציה (סדרה 5). תמורת ההנפקה יוחסה לאגרות החוב וכתבי האופציה בהתבסס על יחס שווים בבורסה בשלושת ימי המסחר הראשונים.

שווי השוק של אגרות החוב ליום 31 בדצמבר, 2007 הינו 122,916 אלפי ש"ח (הערך הפנקסני כולל ריבית שנצברה מסתכם בכ-119,016 אלפי ש"ח).

ב. מועדי הפרעון לאחר תאריך המאזן הינם כדלקמן:

מאוחד והחברה	
31 בדצמבר 2007	
אלפי ש"ח מדווחים	
29,527	שנה רביעית
29,527	שנה חמישית
59,053	שנה שישית ואילך
<u>118,107</u>	

באור 14: - התחייבויות בשל סיום יחסי עובד-מעביד, נטו

א. ההרכב:

מאוחד והחברה	
31 בדצמבר	
2006	2007
אלפי ש"ח מדווחים	
4,831	4,708
2,401	2,605
<u>2,430</u>	<u>2,103</u>

התחייבויות בשל סיום יחסי עובד-מעביד
בניכוי - יעודה שהופקדה

באור 14: - התחייבויות בשל סיום יחסי עובד-מעביד, נטו (המשך)

- ב. התחייבויות החברה בשל סיום יחסי עובד-מעביד מחושבות על בסיס שכרם האחרון של העובדים ליום המאזן ובגין מרבית העובדים מכוסות על ידי תשלומים שוטפים לקופות פנסיה ולחברות ביטוח. הסכומים שנצברו בקופות הפנסיה ובחברות הביטוח אינם בשליטתה ובניהולה של החברה ולפיכך לא ניתן להם ולהתחייבויות שבגינן הם הופקדו ביטוי במאזן. התחייבויות החברה בשל סיום יחסי עובד-מעביד שאינן נכללות בתוכניות הפנסיה או הביטוח נכללות במלואן במאזן בהתאם לחוק ולהסכמי העבודה.
- ג. היעודה בקופה לפיצויים כוללת רווחים שנצברו עד לתאריך המאזן. כספים שהופקדו ניתנים למשיכה רק לאחר שימולאו ההתחייבויות לפי הסכמי עבודה וחוק פיצויי פיטורין.

באור 15: - התקשרויות והתחייבויות תלויותא. התקשרויות

1. החברה התקשרה עם שני לקוחות בהסכמים לאספקת פרוקטוזה במחירים כפי שנקבעו בהסכם. ההסכמים הם לתקופות של 4 עד 5 שנים המסתיימות במהלך שנת 2007. בהתאם להסכמים אלה מובטחת מכירת מרבית כמות הפרוקטוזה שתיוצר. באחד ההסכמים היתה קיימת אופציה להארכת ההתקשרות ל-5 שנים נוספות על ידי הלקוח, אך הלקוח הודיע כי לא יממש את האופציה כאמור. כתוצאה מאי מימוש האופציה, זקפה החברה לדוח רווח והפסד בשנת 2007 את ההכנסות שנדחו על ידה לתקופת האופציה (ראה באור 2'ד), בסך של כ-15.5 מיליוני ש"ח.
2. החברה התקשרה בחוזה מסגרת לרכישת חלק מתצרוכת הסוכר הצפויה (חומר הגלם העיקרי) לשנת 2008 במחירים שנקבעו מראש. ליום 31 בדצמבר, 2007 ההיקף הכספי של ההתקשרויות הינו כ-15 מיליוני ש"ח.
3. במסגרת ההתקשרות עם T&L, כאמור בבאור 16', התחייבה החברה לרכוש מ-T&L כמות מינימלית מסוימת של סוכר מזוקק שיוצר על ידי טלגם, בתמורה למחיר השוק של הסוכר הגולמי בתוספת עלויות הובלה וזיקוק. בתום תקופה של 18 חודשים מתחילת הייצור על ידי טלגם או לאחר 31 בדצמבר, 2008, לפי המוקדם, רשאית החברה, בנסיבות מסוימות, להקטין את כמות המינימום שתרכוש על ידה. ליום 31 בדצמבר, 2007 התקשרה החברה עם T&L לרכישת סוכר מזוקק בסכום של כ-21.6 מיליוני ש"ח (כ-37.0 מיליוני ש"ח לאחר עלויות עיבוד והובלה).
- כמו כן, החברה התקשרה עם טלגם בהסכם לפיו משכירה החברה לטלגם חלק מהקרעק שברשותה לתקופה של כ-25 שנה בתמורה לדמי שכירות שנתיים של כ-84 אלפי דולר.
4. באשר להסכמים עם בעלי עניין, ראה באור 23'ג'.

ב. התחייבויות תלויות

1. תביעות שהוגשו כנגד החברה ואחרים המתייחסות לפעילויות החברה באזור נחל קישון:
- (א) נגד החברה ואחרים הוגשו תביעות על ידי 49 דייגים, בדרישה לפצותם על נזקי גוף שנגרמו להם, לטענתם, בעקבות פעילות במעגן הדייג בקישון. לטענת התובעים, דייגים בנמל הקישון, מצבו של הנחל, מצב שהנתבעים אחראים לו, גרם להם לחלות בסרטן. סכום התביעה הכולל מגיע לכדי עשרות מיליוני שקלים. החברה הגישה כתב הגנה והודעות לצדדים שלישיים.

באור 15: - התקשרויות והתחייבויות תלויות

ביום 30 באפריל, 2004 הגישו התובעים בקשה לתיקון כתב התביעה, הכוללת שני תיקונים עיקריים: האחד - שינוי טענתם לגבי מספר הדייגים ששהו במעגן נחל הקישון במשך השנים, השני - הוספת חוות דעת נוספת. בית המשפט נעתר לבקשה והורה על הגשת כתב תביעה מתוקן. כתב התביעה המתוקן הוגש ביום 20 ביולי, 2004. כמו כן, קבע בית המשפט כי לצדדים השלישיים יש זכות לתקן את כתבי הטענות מטעמם, לרבות הגשת כתבי הגנה מתוקנים, הודעות לצדדים שלישיים, חוות דעת מתוקנות וכו'. בעקבות כך הגישה החברה כתב הגנה מתוקן וכן הודעה מתוקנת לצדדים שלישיים. שמיעת העדויות המוקדמות החלה במהלך החודשים אוקטובר-דצמבר 2004. שמיעת עדויות התובעים החלה בחודש אפריל 2005 ונמשכה עד חודש ינואר 2007. במהלך חודש ינואר 2007 החל שלב שמיעת עדויות המומחים מטעם התובעים.

ביום 5 באפריל, 2005 הוגשה תביעה על ידי דיג נוסף. החברה הגישה כתב הגנה.

בעקבות דיוני ההוכחות שהתקיימו עד כה לבקשת התובעים נמחקו 9 מהתביעות הנ"ל. בהתאם לכך עומד מספר התובעים למועד אישור הדוחות הכספיים על 41 תובעים.

נגד החברה הוגשה בתיק זה הודעה לצדדים רביעיים על ידי גדיב תעשיות פטרוכימיות בע"מ ועל ידי בתי זיקוק לנפט בע"מ (ראה גם סעיף ה' להלן).

נגד החברה וגורמים נוספים הוגשו הודעות צד שלישי על ידי חיפה כימיקלים, עיריית חיפה ובתי הזיקוק בע"מ אשר נתבעו ישירות על ידי 95 תובעים שונים, חיילי צה"ל ו/או עזבונוותיהם בגין נזקי גוף ומחלות בהן חלו, לטענתם, בעקבות פעילותם הצבאית בנחל הקישון. תביעות אלו נידונות במשותף. סכום התביעות הכולל מגיע לכדי מאות מליוני שקלים. בתביעות כיום יש אף צדדים רביעיים וחמישיים בעקבות הודעות שהוגשו על ידי המשיבים בהודעות צד שלישי ובהם מדינת ישראל. כמו כן, הוגשו נגד החברה הודעות לצדדים רביעיים על ידי גדיב תעשיות פטרוכימיות בע"מ ועל ידי בתי זיקוק בע"מ (ראה סעיף ה' להלן). בשלב זה נמצאים התיקים בשלבים מקדמיים. במהלך שנת 2007 דחה בית המשפט 19 תובעים ונוספו 17 תובעים חדשים.

נגד החברה וגורמים נוספים הוגשה תביעה ייצוגית מכוח החוק למניעת מפגעים סביבתיים (תביעות אזרחיות), התשנ"ב-1992 ועיקרה קבלת צו מניעה אשר יפסיק לאלתר את הזרמת השפכים המזהמים, כהגדרת התביעה, לנחל הקישון, ולהימנע משפיקה כאמור בעתיד, וכן צו עשה להשבת הנחל לקדמותו. הוגש כתב הגנה וכן בקשה נפרדת לסילוק התביעה על הסף. דיונים בבקשות הנ"ל התקיימו בימים 20 בינואר, 2005 ו-8 במרס, 2005. בחודש מרס 2007, הורה בית המשפט על סילוק התביעה על הסף. בחודש מאי 2007 הוגש ערעור על החלטה זו.

נגד החברה וגורמים נוספים הוגשה ביום 15 בינואר, 2004 תביעה מטעם מספנות ישראל בטענה כי זיהום נחל קישון על ידי הנתבעים גרם לה נזקי רכוש שונים. סכום התביעה הינו כ-21 מליון ש"ח. החברה הגישה כתב הגנה במסגרתו היא דוחה את התביעה ושלחה הודעה לצדדים שלישיים. ביום 11 במאי, 2004 התקיים קדם משפט בתובענה זו. במסגרת קדם המשפט ניתן צו לביצוע הליכי גילוי מסמכים ומתן מענה על שאלונים. כמו כן, הורה בית המשפט על הגשת חוות דעת מומחים מטעם הצדדים.

ביום 16 באוקטובר, 2006 הוגש כתב תביעה מתוקן על ידי מספנות ישראל. החברה הגישה כתב הגנה מתוקן מטעמה והודעות מתוקנות לצדדים שלישיים.

באור 15: - התקשרויות והתחייבויות תלויות (המשך)

ה) בקשר עם תביעות מסוימות בעניין נחל הקישון קיבלה החברה במהלך השנים האחרונות מכתבים מבתי זיקוק לנפט בע"מ, בעלת עניין בחברה (להלן - בז"ן) ומגדיב תעשיות פטרוכימיה בע"מ (חברה בבעלותה של בז"ן, להלן - גדיב) בהם מודיעות בז"ן וגדיב לחברה כי אם וככל שתוטל אחריות על גדיב בתביעות הנ"ל בגין עילה הקודמת ליום 31 בינואר, 1994, תישא החברה באחריות ובעלויות התביעות או בחלק יחסי מהן. לטענת בז"ן וגדיב, אחריות החברה נובעת לאור האמור בהסכם מחודש מרס 1994 בין החברה, בז"ן ובעלי מניות אחרים בחברה באותה עת, בעניין מכירת גדיב מהחברה לבז"ן. בהמשך אף הוגשו נגד החברה הודעות צדדים שלישיים על ידי בז"ן וגדיב, כמפורט לעיל.

ההליכים האמורים לעיל, פרט לאמור בסעיף ג' לעיל, מצויים בשלבים מקדמיים ביותר. חלק מן התיקים טרם התחילו להתברר למעשה וחלקם נמצאים בשלבים של קיום הליכים מקדמיים בלבד. טרם קוימו ישיבות הוכחות בחלק מהתיקים, ובמרבית התיקים טרם הוגשו מלוא חוות הדעת והתצהירים מטעם הצדדים. מעבר לכך, קיימות בתביעות האמורות מחלוקות עובדתיות קשות וכן קיימות עובדות רבות הצריכות להכרעה שאינן מצויות בידיעתה של החברה. בנוסף, המורכבות והבעייתיות של ההליכים האמורים הינה רבה ביותר והיא נובעת, בין היתר, מכך שרוב התביעות מתייחסות לאירועים המתמשכים עשרות שנים וכמות הגופים המעורבים הינה רבה ביותר, לרבות המדינה ורשויות מקומיות, כך שלא ניתן להעריך את האחריות ואת חלקו של כל גוף בתביעות, וכן קיים קושי מדעי לקבוע את מידת הקשר הסיבתי בין הזרמת השפכים לבין הנזקים שנגרמו לטענת התובעים. יועציה המשפטיים של החברה בדיעה כי לאור כל האמור לעיל, לא ניתן בשלב זה להעריך את הסיכון לחברה כתוצאה מן התביעות וההליכים הנ"ל. יחד עם זאת, לדעתם, בשלב זה נראה כי ביחס לחלק מהתביעות וההליכים האמורים הסיכוי שהחברה תחוייב בסכום מהותי אינו קרוב לוודאי. הנהלת החברה בדיעה, לאור כל גורמי אי הוודאות הקיימים במכלול התביעות וההליכים הנ"ל ובשל מורכבותם והקשיים הקיימים בהם, כי בשלב זה לא ניתן להעריך את סיכויי התביעות וההליכים האמורים (פרט לאמור בסעיף ג' לעיל) ולפיכך לא נכללה בדוחות הכספיים הפרשה בגינם. עוד יצויין, כי מאחר שסכומם של ההליכים והתביעות האמורים עלולים להגיע לכדי מאות מליוני ש"ח, הרי שבאם תחוייב החברה בגין התביעות וההליכים הנ"ל עלול הדבר להשפיע באופן מהותי לרעה על עסקי החברה וכן עלול הדבר להעמיד בספק את המשך פעילות החברה במתכונתה הקיימת.

2. במהלך חודש אוגוסט 2007 הועבר לחברה העתק ממכתב שנשלח מאת המשרד להגנת הסביבה לרשות לניירות ערך בו צויין, בין היתר, כי רשות נחל הקישון דרשה או עשויה לדרוש מהחברה (וממפעלים נוספים באזור נחל קישון) את השתתפותה במימון פרויקטים שונים הדרושים לצורך שיקום נחל הקישון ובכללם הקמת צינור מוצא ימי והפסקת הזרמת שפכים לנחל, הוצאה וטיפול בבוצה, שיקום קרקעית הנחל ועוד.

במכתב הנ"ל צויינו הערכות כספיות ראשוניות של העלויות הנדרשות לביצוע חלק מפעולות שיקום הנחל המסתכמות בעשרות מליוני דולרים (ביחס לכל המפעלים).

החברה לא קיבלה כל פנייה רשמית בנושאים הנ"ל מאת המשרד להגנת הסביבה ו/או רשות נחל קישון (נושאים אלה ואחרים הועלו בישיבות של מועצת רשות נחל הקישון שהחברה חברה בה, אולם הם טרם מוצו ולא היתה להם תוצאה מעשית) ואין ביכולתה בשלב זה לאמוד את מידת אחריותה ומחוייבותה, אם בכלל, בקשר עם דרישה זו ואת הסכומים שיידרשו ממנה, אם בכלל.

באור 16: - שעבודים

א. החברה חתמה על הסכם שעבוד שלילי (Negative Pledge) עם תאגידים בנקאיים מסוימים בהקשר לקבלת הלוואות על ידי החברה, לפיו לא יירשמו שעבודים שוטפים על נכסי החברה לטובת אותם תאגידים בנקאיים, וזאת כנגד התחייבות החברה להימנע מיצירת שעבודים שוטפים על נכסיה לטובת צד שלישי כלשהו ללא הסכמה של התאגידים הבנקאיים מראש. כמו כן, קיבלה על עצמה החברה התחייבות שלא יהיה שינוי במבנה ההחזקות של בעלי מניותיה אשר יגרום לשינוי בשליטה, ללא קבלת הסכמת התאגידים הבנקאיים מראש.

תנאי זה לא יחול אם לפני העברת השליטה תחתום החברה לטובת התאגידים הבנקאיים על אגרות חוב היוצרות שעבודים בדרגה ראשונה על כל רכושה הקבוע של החברה (כולל נדל"ן), להבטחת כל החובות וההתחייבויות לתאגידים הבנקאיים פרי פסו, לפי יתרות חוב עם התאגידים הבנקאיים הנוספים המממנים את תוכנית ההשקעות.

ההתחייבויות לתאגידים בנקאיים בגינן חתמה החברה על ההסכמים הנ"ל מסתכמות ליום 31 בדצמבר, 2007 לסך של כ-3.4 מליוני ש"ח.

ב. החברה חתמה על הסכמי מימון עם תאגידים בנקאיים, במסגרתם שיעבדה החברה את מתקן הפרוקטוזה ואת זכויותיה באחד ההסכמים לאספקת פרוקטוזה, כאמור בבאור 15א(1). כמו כן, התחייבה החברה לא לבצע שינויים בהסכם האספקה שנחתם, ללא הסכמת התאגידים הבנקאיים. ליום 31 בדצמבר, 2007 הסתכמו ההתחייבויות לתאגידים בנקאיים המובטחות בשעבודים הנ"ל בסך של כ-7.3 מליוני ש"ח.

כמו כן, חתמה החברה הבת פרמליין על הסכמי מימון במסגרתם שיעבדה בשעבוד קבוע את המקרקעין, המבנים, הציוד וכלי הרכב ובשעבוד שוטף את יתר נכסיה. ליום 31 בדצמבר, 2007 הסתכמו ההתחייבויות המובטחות בשעבודים הנ"ל בסך של כ-70.9 מליוני ש"ח.

ג. באשר לשעבוד מניות חברה שנרכשה, ראה באור 6ג(3).

באור 17: - הון המניותא. הרכב הון המניות

31 בדצמבר 2007 ו-2006	
מונפק	רשום
ונפרע	מספר המניות
71,231,000	80,000,000

מניות רגילות בנות 0.1 ש"ח ע.ג. כ"א

ב. ביום 22 באוגוסט, 1999 אישר דירקטוריון החברה הקצאה של 6 מליון מניות רגילות בנות 1 ש"ח ע.ג. כ"א. המניות הוקצו בערכן הנקוב והתשלום אמור היה להתבצע במועדים ובדרך שתקבע הנהלת החברה.

בישיבת דירקטוריון מיום 9 במאי, 2004 הוחלט לחלט מניות אלו. במהלך שנת 2004 חולטו 60 מליון מניות רגילות של החברה והן הועברו לידי החברה. כאמור, מניות אלה הוקצו לבעלי המניות בעבר אך תמורתן לא נפרעה.

במהלך הרבעון השני של שנת 2005 נפרעו מניות אלה מתוך פרמיה על המניות וזאת בהתאם לסעיף 304 לחוק החברות, התשנ"ט-1999.

מניות אלה הינן בבעלות החברה ואינן מקנות זכויות כלשהן.

ג. באשר להלוואה שניתנה לבעל עניין לרכישת מניות החברה, ראה באור 23ו'.
באשר לכתבי אופציה למניות החברה שהוענקו לעובדי החברה, ראה באור 18.
באשר לכתבי לאופציה למניות החברה שהונפקו לציבור, ראה באור 13.

באור 18: - תשלום מבוסס מניות

א. תוכנית תשלום מבוסס מניות לעובדים

בחודש מאי 2005 אישר דירקטוריון החברה תוכנית לפיה יוענקו למספר עובדים של החברה אופציות הניתנות למימוש ל-100,000 מניות רגילות של החברה בנות 0.1 ש"ח ע.ג. כ"א בתמורה לתוספת מימוש של 35.1 ש"ח למניה (מחיר למניה שנקבע בהנפקה של מניות החברה לציבור בניכוי 10%). תוספת המימוש צמודה למדד המחירים לצרכן וכפופה להתאמות במקרים של חלוקת דיבידנדים, מניות הטבה וכו'. הזכאות למימוש האופציות תצמח על פני תקופה של 5 שנים ממועד ההענקה, כך שבתום כל שנה יהיו זכאים העובדים לממש 20% מהאופציות. האופציות ניתנות למימוש עד לתום עשר שנים ממועד ההענקה. הערך הכלכלי של האופציות שהוענקו לעובדים (ליום אישור התוכנית) נאמד בכ- 1.3 מיליוני ש"ח. בשנת 2007 נרשמה הוצאה בסך של 41 אלפי ש"ח בגין תוכנית ג' (בשנת 2006 - 686 אלפי ש"ח).

ב. תנועה במשך השנה

להלן טבלה הכוללת את מספר האופציות למניות, את הממוצע המשוקלל של מחיר המימוש שלהן ואת התנועה באופציות לעובדים במשך השנה השוטפת:

2006		2007		
מחיר המימוש ש"ח מדווחים	מספר האופציות	מחיר המימוש ש"ח מדווחים	מספר האופציות	
35.97	100,000	34.41	72,667	אופציות למניות לתחילת השנה
34.98	(27,333)	34.26	(18,000)	אופציות למניות שחולטו במשך השנה (*)
34.41	72,667	35.37	54,667	אופציות למניות לסוף השנה
34.41	14,533	35.37	21,867	אופציות למניות אשר ניתנות למימוש לסוף השנה

(*) בגין אופציות לעובדים שחדלו לעבוד בחברה.

ג. יתרת אורך החיים החזוי של האופציות למניות ליום 31 בדצמבר, 2007 הינה 7.4 שנים (2006 - 8.4 שנים).

ד. מדידת השווי ההוגן של האופציות למניות המסולקות במכשירים הוניים

החברה משתמשת בנוסחת החישוב בלק אנד שולס למדידת השווי ההוגן של האופציות למניות המסולקות במכשירים הוניים. המדידה מתבצעת ביום הענקת האופציות למניות אשר מסולקות במכשירים הוניים, שכן מדובר באופציות המוענקות לעובדים.

באור 18: - תשלום מבוסס מניות (המשך)

להלן טבלה המציגה את הנתונים אשר שימשו במדידת השווי ההוגן של האופציות למניות המסולקות במכשירים הוניים כמפורט בסעיף א' לעיל, בהתאם לנוסחת החישוב בלק אנד שולס:

32.7	תנודתיות צפויה במחירי המניה (%)
2.50	שיעור ריבית חסרת סיכון (%)
10	משך החיים החזוי של האופציות למניות (שנים)
31.0	ממוצע משוקלל של מחירי המניה (ש"ח)
35.1	מחיר המימוש (ש"ח)

בהתאם לנתונים לעיל, השווי ההוגן של האופציות נקבע לכ-1.3 מליוני ש"ח למועד ההענקה.

משך החיים החזוי של האופציות למניות מבוסס על הערכת הנהלת החברה, אשר לא בהכרח מייצג את דפוס המימוש העתידי של האופציות למניות. התנודתיות הצפויה של מחיר המניה מבוססת על הערכת הנהלת החברה, בהתבסס, בין היתר, על נתוני תנודתיות בענף בו פועלת החברה.

ה. הקצאת אופציות למנכ"ל החברה

ביום 20 במאי, 2004 העניקה החברה למנכ"ל 100,000 אופציות הניתנות למימוש ל-100,000 מניות רגילות של החברה, בנות 0.1 ש"ח ע.ג. כ"א, בתמורה לתוספת מימוש בסך של 5 דולר של ארה"ב לכל מניה (בכפוף להתאמות במקרים של חלוקת דיבידנדים, מניות הטבה וכו'). הזכאות למימוש האופציות נצמחת על פני תקופה של 5 שנים החל מחודש מאי 2004, כך שבתום כל שנה יהיה זכאי המנכ"ל לממש 20% מהאופציות שהוענקו לו. האופציות ניתנות למימוש עד לתום עשר שנים ממועד ההענקה.

באור 19: - פרטים נוספים לסעיפי דוחות רווח והפסד

החברה			מאוחד		
לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2005	2006	2007	2005	2006	2007
אלפי ש"ח מדווחים					

א. מכירות

26,143	24,000	17,805	26,143	24,000	17,805	מכירות בארץ מכירות בחו"ל (*)
349,124	342,194	350,094	349,124	342,194	433,023	
<u>375,267</u>	<u>366,194</u>	<u>367,899</u>	<u>375,267</u>	<u>366,194</u>	<u>450,828</u>	

(*) כולל סך של כ-15.5 מליוני ש"ח שהחברה דחתה בשנים קודמות והוכרו בשנת 2007 (ראה באור 15א'1).

באור 19: - פרוטים נוספים לסעיפי דוחות רווח והפסד

להלן פירוט הלקוחות אשר המכירות להם הגיעו ל-10% או יותר ממחזור המכירות:

החברה			מאוחד			
לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2005	2006	2007	2005	2006	2007	
אלפי ש"ח מדווחים						
77,718	68,875	54,518	77,718	68,875	54,518	לקוח א'
37,050	48,916	65,262	37,050	48,916	65,262	לקוח ב'
						ב. עלות המכירות
132,465	123,645	181,879	132,465	123,645	266,285	חומרים שנצרכו
28,868	31,519	29,869	28,868	31,519	33,764	שכר עבודה ונלוות
13,111	14,084	15,054	13,111	14,084	15,739	פחת
84,736	84,819	78,503	84,736	84,819	81,824	הוצאות יצור אחרות
259,180	254,067	305,305	259,180	254,067	397,612	
(1,056)	1,258	(6,583)	(1,056)	1,258	(28,716)	ירידה (עלייה) במלאי תוצרת גמורה
258,124	255,325	298,722	258,124	255,325	368,896	
						ג. הוצאות מכירה ושיווק
29,526	33,944	27,753	29,526	33,944	28,434	הובלה, אחסנה והפצה
5,260	5,359	5,401	3,617	3,383	3,257	עמלות
1,156	1,399	1,334	1,156	1,399	3,821	משכורת והוצאות נלוות
-	-	-	1,503	1,969	2,455	הוצאות משרדי שיווק בחו"ל
2,293	1,883	1,859	2,293	1,883	2,728	אחרות
38,235	42,585	36,347	38,095	42,578	40,695	

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

החברה			מאוחד		
לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2005	2006	2007	2005	2006	2007
אלפי ש"ח מדווחים					

ד. הוצאות הנהלה וכלליות

5,657	7,195	5,967	5,657	7,195	9,473	משכורות והוצאות נלוות
665	1,824	1,687	665	1,824	2,224	צורכי משרד ומערכות מידע
1,534	2,331	3,990	1,534	2,331	4,277	שירותים מקצועיים
713	697	716	761	725	2,184	פחת
1,783	1,249	1,753	1,782	1,282	5,577	אחרות
<u>10,352</u>	<u>13,296</u>	<u>14,113</u>	<u>10,399</u>	<u>13,357</u>	<u>23,735</u>	

ה. הוצאות (הכנסות) מימון, נטו

2,830	2,620	1,303	2,529	2,427	2,755	בגין הלוואות לזמן ארוך הוצאות מימון בגין אגרות חוב הניתנות להמרה במניות
4,283	3,914	7,953	4,283	3,914	7,953	החברה ואגרות חוב אחרות בגין אשראי לזמן קצר
1,665	96	189	1,665	96	1,437	מתאגידים בנקאיים אחרות (בעיקר הפרשי שער בניכוי תוצאות הפעולות במכשירים פיננסיים נגזרים)
(2,232)	2,535	3,099	(1,830)	2,509	2,987	
<u>6,546</u>	<u>9,165</u>	<u>12,544</u>	<u>6,647</u>	<u>8,946</u>	<u>15,132</u>	

באור 20: - מסים על ההכנסה

א. חוקי המס החלים על החברה

1. חוקי מס הכנסה (תיאומים בשל אינפלציה), התשמ"ה-1985

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

2. החוק לעידוד השקעות הון, התשי"ט-1959 (להלן - החוק)

מפעל החברה מוכר כמפעל מוטב במסגרת המסלול החלופי, ושנת 2004 נקבעה כשנת הבחירה, כמשמעותם בחוק. במסגרת המסלול החלופי תהיה זכאית החברה לפטור מלא ממס במשך שנתיים ולשיעור מס מופחת של 25% ביתרת תקופת ההטבות.

באור 20: - מסים על ההכנסה (המשך)

ב. שינויים בחוקי המס החלים על החברה

בחדש פברואר 2008 התקבל בכנסת תיקון לחוק מס הכנסה (תיאומים בשל אינפלציה), התשמ"ה-1985 המגביל את תחולתו של חוק התיאומים משנת 2008 ואילך. החל משנת 2008, נמדדות התוצאות לצורכי מס בערכים נומינליים למעט תיאומים מסוימים בגין שינויים במדד המחירים לצרכן בתקופה שעד ליום 31 בדצמבר, 2007. התיקון לחוק כולל בין היתר את ביטול התוספת והניכוי בשל אינפלציה והניכוי הנוסף בשל פחת החל משנת 2008.

ג. שיעורי המס החלים על ההכנסות של החברה

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

2. חברות מאוחדות בחו"ל

החברות המאוחדות בחו"ל נישומות לפי חוקי המס החלים בארצותיהן.

שיעורי המס העיקריים החלים על החברות המאוחדות שמקום התאגדותן מחוץ לישראל הינם:

חברה המאוגדת בארה"ב - שיעור מס כללי החל על חברות אמריקאיות (federal tax) - מדורג עד 34% וכן שיעור מס של 9% החל במדינת ניו-יורק. חברה המאוגדת בסין - שיעור מס של 33%.

ד. שומות מס

השומות של החברה לשנות המס עד וכולל שנת המס 2003 נחשבות כסופיות. מרבית החברות המאוחדות קיבלו שומות מס סופיות או הנחשבות כסופיות עד וכולל שנת המס 2003.

ה. הפסדים לצורכי מס להעברה לשנים הבאות

ליום 31 בדצמבר, 2007 לחברה הפסדים לצורכי מס המועברים לשנים הבאות ומסתכמים בכ-162 מליוני ש"ח (31 בדצמבר, 2006 - כ-169 מליוני ש"ח).

באור 20: - מסים על ההכנסה (המשך)

1. הרכב ותנועה במסים הנדחים, הינם כדלקמן:

1. מאוחד

סה"כ	בגין הפסדים להעברה לצורכי מס	אחרים	הפרשות לזכויות עובדים	נכסים קבועים בני פחת	
אלפי ש"ח מדווחים					
7,223	58,639	3,597	1,621	(56,634)	יתרה ליום 1 בינואר, 2006
(14,129)	(14,422)	685	13	(405)	זקיפה לדוח רווח והפסד
(6,906)	44,217	4,282	1,634	(57,039)	יתרה ליום 31 בדצמבר, 2006
(6,239)	-	(5,631)	-	(608)	שינויים בגין חברה שאוחדה לראשונה
(501)	6	(454)	-	(53)	התאמות הנובעות מתרגום דוחות כספיים
(1,681)	(3,303)	(114)	(172)	1,908	זקיפה לדוח רווח והפסד
(15,327)	40,920	(1,917)	1,462	(55,792)	יתרה ליום 31 בדצמבר, 2007

2. החברה

סה"כ	בגין הפסדים להעברה לצורכי מס	אחרים	הפרשות לזכויות עובדים	נכסים קבועים בני פחת	
אלפי ש"ח מדווחים					
7,223	58,639	3,597	1,621	(56,634)	יתרה ליום 1 בינואר, 2006
(14,129)	(14,422)	685	13	(405)	זקיפה לדוח רווח והפסד
(6,906)	44,217	4,282	1,634	(57,039)	יתרה ליום 31 בדצמבר, 2006
(2,167)	(3,371)	(532)	(172)	1,908	זקיפה לדוח רווח והפסד
(9,073)	40,846	3,750	1,462	(55,131)	יתרה ליום 31 בדצמבר, 2007

באור 20: - מסים על ההכנסה (המשך)

המסים הנדחים מוצגים במאזן המאוחד והחברה כדלקמן:

חברה		מאוחד		
31 בדצמבר		31 בדצמבר		
2005	2007	2006	2007	
אלפי ש"ח מדווחים		אלפי ש"ח מדווחים		
5,095	2,946	5,095	2,946	רכוש שוטף
-	-	-	65	רכוש אחר
(12,001)	(12,019)	(12,001)	(18,338)	התחייבויות לזמן ארוך
<u>(6,906)</u>	<u>(9,073)</u>	<u>(6,906)</u>	<u>(15,327)</u>	

המסים הנדחים מחושבים לפי שיעורי מס הצפויים לחול בעת המימוש, בהתבסס על חוקי המס שהיו בתוקף בתאריך המאזן (שיעור מס ממוצע משוקלל של כ-25% (ראה גם סעיף ג' לעיל)).

ז. מסים על ההכנסה הכלולים בדוחות רווח והפסד

החברה			מאוחד			
לשנה שהסתיימה ביום			לשנה שהסתיימה ביום			
31 בדצמבר			31 בדצמבר			
2005	2006	2007	2005	2006	2007	
אלפי ש"ח מדווחים			אלפי ש"ח מדווחים			
20,109	14,129	2,167	20,109	14,129	1,681	מסים נדחים, ראה גם סעיף ו' לעיל
(4,922)	-	-	(4,922)	-	-	התאמת יתרות המסים הנדחים בעקבות שינוי בשיעורי המס
-	-	-	32	37	(86)	מסים שוטפים
-	-	(353)	-	-	(353)	מסים בגין שנים קודמות
<u>15,187</u>	<u>14,129</u>	<u>1,814</u>	<u>15,219</u>	<u>14,166</u>	<u>1,242</u>	

באור 20: - מסים על ההכנסה (המשך)

ח. המס האפקטיבי

להלן מובא תאום בין סכום המס, שהיה חל אילו כל ההכנסות היו מתחייבות במס לפי שיעור המס הסטטוטורי החל על החברות בארץ, לבין סכום מסים על ההכנסה שנזקף בדוח רווח והפסד לשנת הדוח:

החברה			מאוחד			
לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2005	2006	2007	2005	2006	2007	
אלפי ש"ח מדווחים						
62,010	45,823	6,173	62,002	45,988	2,370	רווח לפני מסים על ההכנסה
34%	31%	29%	34%	31%	29%	שיעור המס הסטטוטורי
21,083	14,205	1,790	21,081	14,256	687	מס מחושב לפי שיעור המס הסטטוטורי:
						עלייה (ירידה) במסים על ההכנסה הנובעת מהגורמים הבאים:
269	365	362	269	365	1,088	הוצאות שאינן מותרות בניכוי לצורכי מס
(4,922)	-	-	(4,922)	-	-	עדכון יתרות מסים נדחים בגין שינויים בשיעורי המס
-	-	-	34	(14)	(195)	הפרשים בגין שיעור מס שונה בחברות מאוחדות בחו"ל
(1,243)	(441)	(338)	1,243	(441)	(338)	הפרשים בבסיס המדידה ואחרים
15,187	14,129	1,814	15,219	14,166	1,242	מסים על ההכנסה

באור 21: - מכשירים פיננסיים

פעילויות החברה חושפות אותה לסיכונים פיננסיים שונים, כגון סיכון שוק (לרבות סיכון מטבע, סיכון שווי הוגן בגין שיעור ריבית וסיכון מחיר), סיכון אשראי וסיכון תזרים מזומנים בגין שיעור ריבית. תוכנית ניהול הסיכונים הכוללת של החברה מתמקדת בפעולות לצמצום למינימום השפעות שליליות אפשריות על הביצועים הפיננסיים של החברה. החברה משתמשת במכשירים פיננסיים נגזרים לגדר חשיפות מסוימות לסיכונים.

א. סיכוני אשראי

הכנסות הקבוצה נובעות ממספר רב של לקוחות הנמצאים בארה"ב, במדינות האיחוד האירופי ובישראל. באשר למכירות ללקוחות עיקריים, ראה באור 19א'.

הקבוצה בוחנת באופן שוטף הערכות אשראי של הלקוחות ובדוחות הכספיים נכללות הפרשות ספציפיות לחובות מסופקים המשקפות בצורה נאותה, לפי הערכת ההנהלה, את ההפסד הגלום בחובות שגבייתם מוטלת בספק. כמו כן, חובות של לקוחות בחו"ל מבוטחים בביטוח אשראי.

באור 21: - מכשירים פיננסיים (המשך)

ב. סיכון שער חליפין

החברה פועלת בסביבה בינלאומית ולפיכך פעילותה מתבצעת במטבעות שונים (בעיקר דולר ארה"ב). מאחר שמטבע הדיווח של החברה הינו שקלי, החברה חשופה לשינויים בשערי החליפין של מטבעות שונים בהם היא פועלת.

לחברה עודף התחייבויות הנקובות במטבע חוץ (ראה גם סעיף א' לעיל). כמו כן, לחברה תזרים מזומנים צפוי נטו, ממכירת הסחורות במטבע חוץ. על מנת לצמצם חשיפה מטבעית כלכלית הנובעת ממכירת הסחורות במטבע חוץ, החברה מבצעת עסקאות עתידיות וכן מתקשרת בהסכמי אופציה להחלפת מטבע. העסקאות המבוצעות על ידי החברה אינן מוכרות כעסקאות גידור למטרה חשבונאית. ליום 31 בדצמבר, 2007 היו לחברה התקשרויות פתוחות כלהלן:

31 בדצמבר 2007	אלפי ש"ח מדווחים	
7,692		אופציות שנכתבו לרכישת שקל תמורת דולר
3,846		אופציות שנכתבו למכירת דולר תמורת אירו
28,296		אופציות שנכתבו לרכישת דולר תמורת אירו
7,269		אופציות שנרכשו למכירת שקל תמורת דולר
7,269		אופציות שנרכשו לרכישת דולר תמורת שקל
11,538		אופציות שנרכשו לרכישת דולר תמורת אירו
<u>65,910</u>		

מרבית העסקאות הינן לתקופה של עד שנים עשר חודשים.

הערך הפנקסני והשווי ההוגן של העסקאות הנ"ל הינו התחייבות בסך של 2,094 אלפי ש"ח.

ג. סיכונים שיעור ריבית

אגרות חוב שהונפקו על ידי החברה נושאות ריבית קבועה ולפיכך חושפות את החברה לסיכון שיעור ריבית בגין שווי הוגן. יתר ההלוואות לזמן ארוך וקצר של החברה הינן בריבית משתנה ולפיכך חושפות את החברה לסיכון שיעור ריבית בגין תזרים מזומנים.

ד. שווי הוגן של מכשירים פיננסיים

הסכום הפנקסני של מזומנים ושווי מזומנים, לקוחות, חייבים, נכסים שוטפים אחרים וזכאים והוצאות שנצברו תואם או קרוב לשווי הוגן שלהם. השווי ההוגן של ההלוואות מתאגדים בנקאיים קרוב אף הוא לסכומן הפנקסני כיוון שהן נושאות ריבית משתנה בשיעור קרוב לריבית השוק. באשר לשוויין של אגרות החוב הניתנות להמרה ואגרות חוב אחרות, ראה באורים 12 ו-13, בהתאמה.

ה. סיכונים מחיר

חומר הגלם העיקרי המשמש בפעילות החברה הינו סוכר לבן. מכיוון שאין קשר חד ערכי ישיר בין מחירי הסוכר הלבן ובין מחיר מוצרי החברה הרי שלא בהכרח תביא עליית מחירי הסוכר לעלייה במחירי מוצרי החברה. לפיכך לחברה חשיפה לשינויים במחירי הסוכר.

במחצית הראשונה של שנת 2006 עלו מחירי הסוכר הבינלאומיים באופן דרסטי. יצוין כי לאחרונה חלה ירידה מסויימת במחירי הסוכר.

לעניין התקשרויות לרכישת סוכר, ראה באור 15א(2) ו-3.

באור 21: - מכשירים פיננסיים (המשך)

במסגרת המדיניות החקלאית של השוק האירופי להגנת החקלאות האירופית קיימות במדינות האיחוד האירופי מכסות הן לייצור סוכר והן לייצור תחליף סוכר. כמו כן נקבעו מכסים גבוהים על יבוא סוכר (למעט מכסות יבוא ממדינות מסוימות) ועל יבוא תחליף סוכר. בנוסף, נקבעו גם מחירי מינימום לסוכר גבוהים משמעותית ממחירו בשוקי הסחורות הבינלאומיים. ברם, על פי "משטר הסוכר", לא נקבעו מכסות לייצור תחליף סוכר על ידי תהליך מסויים אשר הפרוקטוזה המיוצרת על ידי החברה מהווה חומר גלם עיקרי בו. כמו כן, יבוא של פרוקטוזה לאירופה ממספר מדינות אשר להן הסכמי סחר עם האיחוד האירופי, ובהן ישראל, אינו חייב במכסי מגן. לפיכך ניתן לייצא מישראל לאירופה פרוקטוזה המשמשת בייצור תחליף סוכר ללא מכסות ומכסים.

במהלך השנים 2004-2005 התנהלו דיונים ופורסמו המלצות ובתחילת שנת 2006 התקבלו החלטות באשר לשינויים במשטר הסוכר לפיהן ביום 1 ביולי, 2006 נכנס לתוקף משטר סוכר במתכונת חדשה אשר אמור להביא בסופו של דבר להפחתה בכמויות הייצור של הסוכר באירופה ולירידת מחיר הסוכר באירופה באופן משמעותי. במסגרת זו נקבע, בין היתר, כי מחיר הסוכר יפחת בכ- 36% (17.1% באוקטובר 2008 ו-18.9% באוקטובר 2009) וכן הוחלט על צמצום חד של מכסות היצוא של סוכר מאירופה הזכאיות לסובסידיה עד כדי ביטולן המלא בשנת 2010, על הפחתה במכסות ייצור הסוכר באירופה ועוד. משטר הסוכר במבנהו החדש יהיה בתוקף עד שנת הייצור 2014/2015. השינויים האמורים עשויים להשפיע מהותית על מחירי הסוכר באירופה וכתוצאה מכך על מחירי הפרוקטוזה ולפיכך עלולה להיות להם השפעה מהותית לרעה על עסקי החברה.

באור 21: - מכשירים פיננסיים (המשך)

1. תנאי הצמדה של יתרות כספיות

מאוחד

31 בדצמבר 2007						
סה"כ	פריטים לא כספיים	בהצמדה למדד המחירים לצרכן	באירו או בהצמדה לו אלפי ש"ח מדווחים	בדולר או בהצמדה לו	ללא הצמדה	
						נכסים
92,859	-	-	1,394	55,390	36,075	מזומנים ושווי מזומנים השקעות לזמן קצר - ניירות ערך סחירים
42,165	-	-	-	-	42,165	לקוחות
96,522	-	-	35,585	60,937	-	חייבים ויתרות חובה מלאי
18,255	4,891	508	7,497	2,332	3,027	רכוש קבוע, נטו
72,330	72,330	-	-	-	-	רכוש אחר
304,728	304,728	-	-	-	-	השקעה בחברה כלולה
42,419	42,419	-	-	-	-	
9,392	440	-	-	8,952	-	
678,670	424,808	508	44,476	127,611	81,267	סה"כ נכסים
						התחייבויות
47,023	-	-	-	47,023	-	אשראי מתאגידים בנקאיים חלויות שוטפות של אגרות חוב להמרה
42,410	-	42,410	-	-	-	התחייבויות לספקים ולנותני שירותים
80,068	-	-	2,132	39,286	38,650	זכאים ויתרות זכות הלוואות לזמן ארוך
16,682	6,333	-	1,381	2,652	6,316	מתאגידים בנקאיים אגרות חוב הניתנות להמרה
48,720	-	-	-	48,720	-	במניות החברה אגרות חוב אחרות
41,950	-	41,950	-	-	-	התחייבויות בשל סיום יחסי עובד-מעביד, נטו
118,107	-	118,107	-	-	-	מסים נדחים זכויות מיעוט
2,103	2,103	-	-	-	-	הון עצמי
18,338	18,338	-	-	-	-	
6,462	6,462	-	-	-	-	
256,807	256,807	-	-	-	-	
678,670	290,043	202,467	3,513	137,681	44,966	

באור 21: - מכשירים פיננסיים (המשך)

31 בדצמבר 2006						
סה"כ	פריטים לא כספיים	בהצמדה למדד המחירים לצרכן		בדולר או בהצמדה לו	לא הצמדה	
		המחירים לצרכן	באירו או בהצמדה לו אלפי ש"ח מדווחים			
נכסים						
42,282	-	-	2,247	38,928	1,107	מזומנים ושווי מזומנים
58,566	-	-	18,282	39,984	300	לקוחות
13,471	7,426	-	46	5,518	481	חייבים ויתרות חובה
44,732	44,732	-	-	-	-	מלאי
281,825	281,825	-	-	-	-	רכוש קבוע, נטו
10,108	-	-	-	9,869	239	השקעה בחברה כלולה
450,984	333,983	-	20,575	94,299	2,127	סה"כ נכסים
התחייבויות						
19,658	-	-	-	19,658	-	אשראי מתאגידים בנקאיים
40,223	-	-	1,434	10,861	27,928	התחייבויות לספקים ולנותני שירותים
12,580	-	-	154	1,668	10,758	זכאים ויתרות זכות הלוואות לזמן ארוך
11,749	-	-	-	11,749	-	מתאגידים בנקאיים
81,595	-	81,595	-	-	-	אגרות חוב הניתנות להמרה במניות החברה
15,542	15,542	-	-	-	-	הכנסות נדחות
2,430	2,430	-	-	-	-	התחייבויות בשל סיום יחסי עובד-מעביד, נטו
12,001	12,001	-	-	-	-	מסים נדחים
255,206	255,206	-	-	-	-	הון עצמי
450,984	285,179	81,595	1,588	43,936	38,686	

באור 22: - רווח נקי למניה

א. פרוט כמות המניות והרווח ששימשו בחישוב הרווח הנקי למניה

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר					
2005		2006		2007	
רווח נקי	כמות מניות משוקללת	רווח נקי	כמות מניות משוקללת	רווח נקי	כמות מניות משוקללת
אלפי ש"ח מדווחים	אלפים	אלפי ש"ח מדווחים	אלפים	אלפי ש"ח מדווחים	אלפים
46,783	10,745	31,822	11,231	540	11,231
לצורך חישוב רווח נקי בסיסי					
2,827	1,009	2,683	1,421	-	27
השפעת מניות רגילות פוטנציאליות מדללות					
49,610	11,754	34,505	12,652	540	11,258
לצורך חישוב רווח נקי מדולל					

ב. בחישוב הרווח הנקי המדולל למניה לא נכללו בשנת 2007 אופציות לעובדים שהוענקו בשנת 2005, אופציות סדרה 4 ו-5 ואגרות חוב להמרה מאחר שיש להן השפעה אנטי מדללת (בשנים קודמות לא נכללו האופציות לעובדים כאמור).

באור 23: - יתרות ועסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים

א. יתרות עם בעלי עניין

מאוחד	
31 בדצמבר	
2006	2007
אלפי ש"ח מדווחים	
11,102	10,679

התחייבויות לספקים ולנותני שירותים

ב. עסקאות והטבות לבעלי עניין

מאוחד		
לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2005	2006	2007
אלפי ש"ח מדווחים		
55,859	60,224	46,478
1,541	1,876	1,450
1	1	1
331	433	486
11	9	9

עלות המכירות והוצאות מכירה

עלות שכר לבעלי עניין מועסקים בחברה

מספר בעלי עניין מועסקים בחברה

שכר דירקטורים שאינם מועסקים בחברה

מספר דירקטורים שאינם מועסקים בחברה

באור 23: - יתרות ועסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים (המשך)

ג. הסכמים עם בעלי עניין

החברה התקשרה בהסכם עם בעל עניין לרכישת קיטור על בסיס מחיר קבוע מראש הצמוד למחירי המזוט. ההסכם הינו לתקופה של 15 שנים החל מחודש אוקטובר 2001. בנוסף, לחברה הסכמים עם בעלי עניין לרכישת גז ומזוט וכן מבצעת החברה רכישות של חומרי גלם מסוימים ומקבלת שירותי הובלה מבעלי עניין שונים.

עסקאות עם בעלי עניין נעשות בתנאי אשראי רגילים ובתנאי שוק במקום בו מחיר שנקבע בהסכם הוא בר השוואה למחיר השוק.

ד. לגבי הענקת אופציות למנכ"ל החברה, ראה באור 18ה'.

ה. באשר להודעות שקיבלה החברה מבעלי עניין בקשר עם תביעות בנושא נחל הקישון, ראה באור 15ב'.

ו. ביום 10 בפברואר, 2005 העמידה החברה הלוואה למנכ"ל החברה וזאת לצורך רכישת 1% ממניות החברה במסגרת עסקה של רכישת מניות מבעל מניות מיעוט בחברה. ההלוואה מסתכמת בסך של כ-2,336 אלפי ש"ח המהווים 80% מערך המניות שנרכשו על ידי המנכ"ל כאשר יתרת סכום הרכישה שולמה ישירות על ידו. ההלוואה צמודה למדד המחירים לצרכן, נושאת ריבית שנתית בשיעור של 4% ועומדת לפרעון לא יאוחר מיום 10 באוגוסט, 2008 בכפוף לפרעון מוקדם יותר במקרה בו תופסק עבודת המנכ"ל בחברה, כמפורט בהסכם. כבטחון לסילוק ההלוואה שיעבד המנכ"ל את המניות שנרכשו על ידו לטובת החברה. סוכם כי החברה לא תהיה רשאית לתבוע מהמנכ"ל יתרת חוב כלשהי בגין ההלוואה מעבר לסכומים שתגבה בנסיבות של מימוש השעבוד. לאור האמור, יתרת ההלוואה שהועמדה למנכ"ל קוזזה מהונה העצמי של החברה.

באור 24: - מגזרים עסקיים

א. כללי

החברה עוסקת בייצור שתי קבוצות מוצרים עיקריים: פרוקטוזה וכן חומצת לימון ומלחים. שלבי הייצור הראשוניים, בהם מתבצע פירוק של חומר הגלם (סוכר) לרכיביו, הינם משותפים לשתי הקבוצות. יחד עם זאת, לצרכיה הניהוליים בוחנת הנהלת החברה את פעילותה בהפרדה לשני מגזרים על פי קבוצות המוצרים העיקריים, כדלקמן:

חומצת לימון ונגזריה - ייצור חומצת לימון ונגזריה, המשמשים לתעשיות המזון, לתרופות ולדטרגנטים. חומר הגלם העיקרי בייצור חומצת לימון הינו גלוקוזה המהווה אחד ממרכיבי הסוכר.

פרוקטוזה - ייצור פרוקטוזה גבישית מפרוקטוזה המתקבלת כתוצאה מפירוק הסוכר.

רכיבים לתוספים תזונתיים - בעקבות רכישת חברת פרמליין (ראה באור ג'6/3) לעיל) נוסף מגזר פעילות נוסף אשר תוצאותיו נכללות החל מהרבעון השלישי של שנת 2007.

בשל מדיניות הייצור של החברה, החליטה החברה לשייך, החל מהרבעון השני של שנת 2007, את מלחי ה-TSC למגזר הפרוקטוזה ולא למגזר חומצת הלימון ומוצרים נלווים כפי ששוויך בעבר. סך מכירות מלחי ה-TSC לתקופה של תשעה חודשים שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2007 הסתכמו ב-61,077 אלפי ש"ח.

מפעלי הקבוצה ממוקמים בישראל ובארה"ב. מוצרי הקבוצה משווקים באירופה, ארה"ב וישראל.

באור 24: - מגזרים עסקיים (המשך)

ב. דיווח ראשי בדבר מגזרים עסקיים

1. הכנסות:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2005	2006	2007
אלפי ש"ח מדווחים		
233,275	217,903	134,297
141,992	148,291	233,602
-	-	82,929
<u>375,267</u>	<u>366,194</u>	<u>450,828</u>

הכנסות מחיצוניים:
חומצת לימון
פרוקטוזה
רכיבים לתוספים תזונתיים

2. תוצאות המגזר והתאמה לרווח נקי:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2005	2006	2007
אלפי ש"ח מדווחים		
26,315	12,551	(10,480)
44,877	46,933	35,553
-	-	(1,078)
(2,543)	(4,550)	(6,493)
68,649	54,934	17,502
6,647	8,946	15,132
15,219	14,166	1,242
-	-	(598)
-	-	10
<u>46,783</u>	<u>31,822</u>	<u>540</u>

חומצת לימון
פרוקטוזה
רכיבים לתוספים תזונתיים
הוצאות שלא הוקצו למגזרים

רווח מפעולות רגילות

הוצאות מימון, נטו
מסים על ההכנסה
חלק החברה בהפסדי חברה כלולה
חלק המיעוט בהפסדי חברה מאוחדת

רווח נקי

3. נכסים המשמשים את המגזר:

31 בדצמבר	
2006	2007
אלפי ש"ח מדווחים	
152,676	78,704
167,197	241,681
-	112,857
131,111	245,428
<u>450,984</u>	<u>678,670</u>

חומצת לימון
פרוקטוזה
רכיבים לתוספים תזונתיים
נכסים שלא הוקצו למגזרים

סך הכל נכסים במאוחד

באור 24: - מגזרים עסקיים (המשך)

4. התחייבויות המגזר:

31 בדצמבר	
2006	2007
אלפי ש"ח מדווחים	
21,657	16,525
34,108	38,225
-	38,411
140,013	328,702
<u>195,778</u>	<u>421,863</u>

חומצת לימון
פרוקטוזה
רכיבים לתוספים תזונתיים
התחייבויות שלא הוקצו למגזרים

סך ההתחייבויות במאוחד

5. עלות רכישת נכסים לזמן ארוך:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2005	2006	2007
אלפי ש"ח מדווחים		
6,011	417	10,192
4,658	2,636	2,422
-	-	357
6,254	9,923	8,777
<u>16,923</u>	<u>12,976</u>	<u>21,748</u>

חומצת לימון
פרוקטוזה
רכיבים לתוספים תזונתיים
נכסים שלא הוקצו למגזרים

6. פחת:

5,552	4,605	1,533
5,949	6,347	9,627
		1,957
2,371	3,857	4,636
<u>13,872</u>	<u>14,809</u>	<u>17,753</u>

חומצת לימון
פרוקטוזה
רכיבים לתוספים תזונתיים
פחת לנכסים שלא הוקצו למגזרים

ג. דיווח משני בדבר מגזרים גיאוגרפיים

מכירות לפי שווקים גיאוגרפיים (על פי מיקום לקוחות):

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2005	2006	2007
אלפי ש"ח מדווחים		
233,003	234,495	241,214
91,238	77,863	146,597
51,026	53,836	63,017
<u>375,267</u>	<u>366,194</u>	<u>450,828</u>

מערב אירופה
ארה"ב
ישראל ושאר העולם

באור 25: - גילוי בדבר אימוץ תקני דיווח כספי בינלאומיים (IFRS)

החל מחודש ינואר 2008 החברה תאמץ את תקני IFRS בדוחותיה הכספיים, כאשר מועד המעבר לדיווח לפי תקני IFRS הינו 1 בינואר, 2007.

על פי הוראות תקן חשבונאות מספר 29 והבהרה של רשות ניירות ערך (FAQ 6) מציגה החברה מאזן פתיחה ליום 1 בינואר, 2007, מאזן ליום 31 בדצמבר, 2007 ודוח רווח והפסד לשנה שהסתיימה באותו תאריך, כאשר הם ערוכים בהתאם לתקני IFRS. כמו כן, מציגה החברה את ההתאמות הבאות בין דיווח לפי כללי חשבונאות מקובלים בישראל לדיווח לפי תקני IFRS ליום 1 בינואר, 2007 (מועד המעבר לדיווח לפי תקני IFRS), ליום 31 בדצמבר, 2007 ולשנה שהסתיימה באותו תאריך.

IFRS 1 קובע כי יישום תקני IFRS במאזן הפתיחה למועד המעבר ייעשה למפרע (מאז ומעולם).

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

להלן ההקלות בהן בחרה החברה על פי IFRS 1 ואשר לגביהן החברה אינה מיישמת למפרע את המעבר לדיווח על פי תקני IFRS:

ייעוד מכשיר פיננסי שהוכר בעבר

ביום 1 בינואר, 2007 ייעדה החברה אגרות חוב להמרה במניות החברה (המקיימים תנאים מסוימים בהתאם לתקן חשבונאות בינלאומי IAS 39 - הדן בהכרה ומדידה של מכשירים פיננסיים) לקבוצת התחייבויות פיננסיות הנמדדות בשווי הוגן דרך רווח והפסד מאחר שלא בוצע ייעוד כזה במועד ההכרה הראשונית (דהיינו, במועד הנפקת אגרות החוב).

הפרשי תרגום

החברה לא הכירה בהפרשי תרגום מצטברים ליום 1 בינואר, 2007, ולפיכך קרן ההון מהתאמות הנובעות מתרגום דוחות כספיים ליום 1 בינואר, 2007 הינה אפס.

באור 25: - גילוי בדבר אימוץ תקני דיווח כספי בינלאומיים (IFRS) (המשך)

א. הלקן ההתאמות למאזנים בין הדיווח לפי כללי חשבונאות מקובלים בישראל לדיווח לפי תקני IFRS

31 בדצמבר 2007			1 בינואר 2007			באור	
תקני IFRS	השפעת המעבר לתקני IFRS	תקינה ישראלית	תקני IFRS	השפעת המעבר לתקני IFRS	תקינה ישראלית		
אלפי ש"ח			אלפי ש"ח				
92,859	-	92,859	42,282	-	42,282		נכסים שוטפים
42,165	-	42,165	-	-	-		מזומנים ושווי מזומנים
96,522	-	96,522	58,566	-	58,566		השקעות לזמן קצר - ניירות ערך
15,019	(3,236)	18,255	8,341	(5,130)	13,471	9,1	סחירים
69,963	(2,367)	72,330	40,463	(4,269)	44,732	1	לקוחות
							חייבים ויתרות חובה
							מלאי
316,528	(5,603)	322,131	149,652	(9,399)	159,051		
							נכסים בלתי שוטפים
9,080	(312)	9,392	10,108	-	10,108	8	השקעות בחברות מוחזקות
4,038	4,038	-	4,436	4,436	-	7	נדל"ן להשקעה
259,263	(45,465)	304,728	257,706	(24,119)	281,825	1,3	רכוש קבוע, נטו
31,201	3,226	27,975	-	-	-	3	מוניטין
16,970	2,526	14,444	-	-	-	3	נכסים בלתי מוחשיים אחרים, נטו
320,552	(35,987)	356,539	272,250	(19,683)	291,933		
637,080	(41,590)	678,670	421,902	(29,082)	450,984		סה"כ נכסים

באור 25: - גילוי בדבר אימוץ תקני דיווח כספי בינלאומיים (IFRS) (המשך)

31 בדצמבר 2007			1 בינואר 2007			באור	
תקני IFRS	השפעת המעבר לתקני IFRS	תקינה ישראלית	תקני IFRS אלפי ש"ח	השפעת המעבר לתקני IFRS	תקינה ישראלית		
47,023	-	47,023	19,658	-	19,658		<u>התחייבויות שוטפות</u>
42,030	(380)	42,410	-	-	-	2	אשראי מתאגידים בנקאיים חלויות שוטפות של אגרות חוב ניתנות להמרה במניות התחייבויות לספקים ולנותני שירותים זכאים ויתרות זכות
80,068	-	80,068	40,223	-	40,223		
16,603	(79)	16,682	12,607	27	12,580	1	
<u>185,724</u>	<u>(459)</u>	<u>186,183</u>	<u>72,488</u>	<u>27</u>	<u>72,461</u>		
<u>התחייבויות לזמן ארוך</u>							
48,720	-	48,720	11,749	-	11,749		הלוואות מתאגידים בנקאיים אגרות חוב ניתנות להמרה במניות
42,030	80	41,950	81,820	225	81,595	2	אגרות חוב אחרות
118,107	-	118,107	-	-	-		הכנסות נדחות התחייבויות בשל הטבות לעובדים, נטו מסים נדחים
-	-	-	15,452	(90)	15,542	1	התחייבות לרכישת מניות המיעוט
1,197	(906)	2,103	1,611	(819)	2,430	4	
4,636	(13,702)	18,338	696	(11,305)	12,001	9	
<u>7,673</u>	<u>7,673</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	3	
<u>222,363</u>	<u>(6,855)</u>	<u>229,218</u>	<u>111,328</u>	<u>(11,989)</u>	<u>123,317</u>		
<u>הון עצמי (ראה ג' להלן)</u>							
7,123	(61,859)	68,982	7,123	(61,859)	68,982		הון המניות קרנות הון התאמות הנובעות מתרגום דוחות כספיים של יחידה מוחזקת אוטונומית הפרשים הנובעים מתרגום הדוחות הכספיים ממטבע הדיווח לש"ח
48,469	(7,008)	55,477	48,393	(7,141)	55,534		כתבי אופציה יתרת רווח הלוואה לבעל עניין למימון רכישת מניות החברה תקבולים בגין אופציות המרה
-	314	(314)	-	-	-		
(21,818)	(21,818)	-	-	-	-		
1,432	-	1,432	-	-	-		
191,277	58,808	132,469	184,906	52,977	131,929		
(2,336)	-	(2,336)	(2,336)	-	(2,336)		
-	(1,097)	1,097	-	(1,097)	1,097		
<u>224,147</u>	<u>(32,660)</u>	<u>256,807</u>	<u>238,086</u>	<u>(17,120)</u>	<u>255,206</u>		זכויות מיעוט
<u>4,846</u>	<u>(1,616)</u>	<u>6,462</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>		
<u>228,993</u>	<u>(34,276)</u>	<u>263,269</u>	<u>238,086</u>	<u>(17,120)</u>	<u>255,206</u>		סה"כ הון עצמי
<u>637,080</u>	<u>(41,590)</u>	<u>678,670</u>	<u>421,902</u>	<u>(29,082)</u>	<u>450,984</u>		

באור 25: - גילוי בדבר אימוץ תקני דיווח כספי בינלאומיים (IFRS) (המשך)

ב. להלן ההתאמות לדוח רווח והפסד בין הדיווח לפי כללי חשבונאות מקובלים בישראל לדיווח לפי תקני IFRS

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2007				
תקני IFRS	השפעת המעבר לתקני IFRS אלפי ש"ח	תקינה ישראלית	באור	
451,412	584	450,828	1	הכנסות ממכירות
362,363	(6,533)	368,896	1	עלות המכירות
89,049	7,117	81,932		רווח גולמי
40,829	134	40,695	1	הוצאות מכירה ושיווק
23,874	139	23,735	1,4,6	הוצאות הנהלה וכלליות
24,346	6,844	17,502		רווח מפעולות רגילות
2,984	2,984	-	5	הכנסות מימון
24,198	9,066	15,132	2,5א'	הוצאות מימון
(910)	(910)	-	8	חלק החברה בהפסדי חברה כלולה
2,222	(148)	2,370		רווח לפני מסים על ההכנסה
(4,149)	(5,391)	1,242	9	מסים על ההכנסה (הטבת מס)
6,371	5,243	1,128		רווח לאחר מסים על ההכנסה
-	598	(598)	8	חלק החברה בהפסדי חברה כלולה
-	(10)	10	3ב'	חלק המיעוט בהפסדי חברה מאוחדת
6,371	5,831	540		רווח נקי

באור 25: - גילוי בדבר אימוץ תקני דיווח כספי בינלאומיים (IFRS) (המשך)

ג. להלן ההתאמות נטו ממס לסעיפים בדוח על השינויים בהון העצמי בין הדיווח לפי כללי חשבונאות מקובלים בישראל לדיווח לפי תקני IFRS

1. ליום 1 בינואר, 2007

ס"ה כ	הלוואה לבעל עניין למימון רכישת מניות בחברה	יתרת רווח	תקבולים בגין אופציות המרה	קרנות הון	הון המניות	באור	
						אלפי ש"ח	
							יתרה כפי שהוצגה בדוחות הכספיים ליום 1 בינואר, 2007 לפי תקני חשבונאות מקובלים בישראל
	255,206	(2,336)	131,929	1,097	55,534	68,982	
	(20,597)	-	55,812	-	(14,550)	(61,859)	1 התאמות בגין שינוי מטבע הפעילות
	614	-	614	-	-	-	4 התחייבויות בגין הטבות לעובדים
	-	-	(3,721)	-	3,721	-	'ב2 יחוס תמורה בהנפקת חבילה
	(225)	-	872	(1,097)	-	-	'א2 שווי הוגן של אגרות חוב להמרה
	195	-	(600)	-	795	-	6 תשלום מבוסס מניות
	2,893	-	-	-	2,893	-	7 שערך של קרקע שסווגה מרכוש קבוע לנדל"ן להשקעה
	<u>238,086</u>	<u>(2,336)</u>	<u>184,906</u>	<u>-</u>	<u>48,393</u>	<u>7,123</u>	יתרה כפי שמוצגת בדוחות הכספיים ליום 1 בינואר, 2007 לפי תקני IFRS

באור 25: - גילוי בדבר אימוץ תקני דיווח כספי בינלאומיים (IFRS) (המשך)

2. ליום 31 בדצמבר, 2007											
באור	הון המניות	קרנות הון	התאמות הנובעות מתרגום דוחות כספיים של יחידה מוחזקת אוטונומית	הפרשים הנובעים מתרגום הדוחות הכספיים ממטבע הפעילות לש"ח	תקבולים בגין אופציות המרה	כתבי אופציה אלפי ש"ח	יתרת רווח	הלוואה לבעל עניין למימון רכישת מניות החברה	סה"כ	זכויות המיעוט	סה"כ הון עצמי
	68,982	55,477	(314)	-	1,097	1,432	132,469	(2,336)	256,807	-	256,807
1	(61,859)	(14,554)	314	(21,560)	-	-	61,482	-	(36,177)	-	(36,177)
4	-	-	-	-	-	-	680	-	680	-	680
ב'2	-	3,721	-	-	-	-	(3,721)	-	-	-	-
א'2	-	-	-	-	(1,097)	-	1,397	-	300	-	300
6	-	932	-	-	-	-	(932)	-	-	-	-
7	-	2,893	-	(258)	-	-	-	-	2,635	-	2,635
א'3	-	-	-	-	-	-	-	-	4,846	4,846	4,846
ב'3	-	-	-	-	-	-	(10)	-	(10)	-	(10)
8	-	-	-	-	-	-	(88)	-	(88)	-	(88)
	<u>7,123</u>	<u>48,469</u>	<u>-</u>	<u>(21,818)</u>	<u>-</u>	<u>1,432</u>	<u>191,277</u>	<u>(2,336)</u>	<u>224,147</u>	<u>4,846</u>	<u>228,993</u>

יתרה כפי שהוצגה בדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר, 2007 לפי תקני חשבונאות מקובלים בישראל

התאמות בגין שינוי מטבע הפעילות

התחייבויות בגין הטבות לעובדים

יחוס תמורה בהנפקת חבילה

שווי הוגן של אגרות חוב להמרה

תשלום מבוסס מניות

הצגת נדל"ן להשקעה בהתאם לשווי ההוגן

מיון זכויות המיעוט מפריט מעין הוני לפריט הוני בהון העצמי

חלק המיעוט בהפסד

שינוי בחלק החברה בהפסדי חברה כלולה

יתרה כפי שמוצגת בדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר, 2007 לפי תקני IFRS

באור 25: - גילוי בדבר אימוץ תקני דיווח כספי בינלאומיים (IFRS) (המשך)

ד. באורים להתאמות למאזנים לימים 1 בינואר ו-31 בדצמבר, 2007 ולדוח רווח והפסד לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2007 בין הדיווח לפי כללי חשבוונאות מקובלים בישראל לדיווח לפי תקני IFRS.

1. מטבע פעילות

בהתאם לכללי החשבוונאות המקובלים בישראל המטבע בו נמדדים הדוחות הכספיים של החברה הינו השקל החדש. בנוסף, חברות בנות מסוימות מהוות יחידה אוטונומית, ודוחותיהן הכספיים נמדדים על בסיס מטבע הפעילות שלהן שהוא הדולר.

בהתאם לתקן חשבוונאות בינלאומי IAS 21 - "השפעת השינויים בשערי חליפין של מטבע חוץ" נדרשת החברה לקבוע את מטבע הפעילות שלה, ושל כל אחת מחברות הקבוצה, בהתאם למטבע של הסביבה הכלכלית העיקרית בה פועלת כל אחת מהן וזאת בהתאם לקריטריונים שנקבעו ב-IAS 21. הנהלת החברה הגיעה למסקנה כי מטבע הפעילות של החברה הינו הדולר בעיקר בשל העובדה כי מרבית ההכנסות וההוצאות של החברה נקובות במטבע זה. אין שינוי במטבע הפעילות של החברות הבנות.

כמו כן, לצורך באור זה, בחרה הנהלת החברה במטבע השקל החדש כמטבע ההצגה של הדוחות הכספיים המאוחדים של הקבוצה. הדוחות הכספיים תורגמו מדולר לשקלים כמפורט להלן:

- (א) נכסים והתחייבויות בכל תאריך מאזן (לרבות מספרי השוואה) מתורגמים לפי שער סגירה ליום כל מאזן מוצג.
- (ב) הכנסות והוצאות בדוח רווח והפסד מתורגמים לפי שערי החליפין במועדי ביצוע העסקאות או לפי שערי חליפין ממוצעים בתקופות ביצוע העסקאות כאשר שערים אלו קרובים לשערי החליפין בפועל.
- (ג) הון מניות, קרנות ההון ועסקאות הוניות אחרות מתורגמים לפי שער החליפין במועד הנפקתם או היווצרותם.
- (ד) יתרת הרווח תורגמה בהתבסס על יתרת הפתיחה מתורגמת לפי שער החליפין לאותו מועד ותנועות רלבנטיות נוספות במשך התקופה המתורגמות כאמור בסעיפים (ב) ו-(ג) לעיל.
- (ה) כל הפרשי התרגום אשר נוצרו לאחר יום 1 בינואר, 2007 מוכרים ישירות בהון העצמי בסעיף נפרד ("הפרשים הנובעים מתרגום הדוחות הכספיים ממטבע הפעילות לש"ח").
 החברה בחרה בהתאם להקלה בהוראות IFRS 1, להציג בסכום אפס את הפרשי התרגום המצטברים ליום 1 בינואר, 2007, ולפיכך כל הפרשי התרגום שנצברו עד תאריך זה נזקפו ישירות לעודפים.

באור 25: - גילוי בדבר אימוץ תקני דיווח כספי בינלאומיים (IFRS) (המשך)

2. אגרות חוב להמרה וייחוס התמורה בהנפקות חבילה

(א) אגרות חוב הניתנות להמרה במניות

לחברה אגרות חוב הניתנות להמרה במניות רגילות של החברה אשר מחיר ההמרה שלהן צמוד למדד המחירים לצרכן. בהתאם להוראות המעבר של תקן חשבונאות ישראלי מספר 22 (להלן - תקן 22) של המוסד הישראלי לתקינה בחשבונאות - "מכשירים פיננסיים: גילוי והצגה", אגרות החוב האמורות מהוות מכשיר פיננסי מורכב הכולל רכיב התחייבותי ורכיב הוני. בהתאם, פוצלה התמורה שהתקבלה בהנפקת אגרות החוב לרכיבים אלו על פי הוראות תקן 22.

בהתאם לתקן חשבונאות בינלאומי IAS 39 - "מכשירים פיננסיים: הכרה ומדידה" ייעדה החברה ביום 1 בינואר, 2007 את אגרות החוב האמורות כהתחייבות פיננסית הנמדדת על בסיס שווי הוגן, כאשר שינויים בשווי ההוגן נזקפים לדוח רווח והפסד מידי תקופה.

עם המעבר לדיווח לפי תקני IFRS, ליום 1 בינואר, 2007 גדלו ההתחייבויות המוצגות כאגרות חוב הניתנות להמרה במניות בסך של כ-225 אלפי ש"ח, והמרכיב ההוני אשר יוחס למכשיר זה בהתאם לתקן 22 בסך של כ-1,097 אלפי ש"ח בוטל, כנגד גידול ביתרת העודפים בסך של כ-872 אלפי ש"ח.

(ב) הנפקת חבילה

על פי תקני החשבונאות המקובלים בישראל, המבוססים על הוראות תקן 22 של המוסד הישראלי לתקינה בחשבונאות, פיצלה החברה בעת הנפקת חבילה הכוללת מניות ואגרות חוב, את התמורה בגין ההנפקה על פי יחסי השווי של המרכיבים בחבילה על פי ממוצע שלושת ימי המסחר הראשונים שלאחר מועד ההנפקה.

עם המעבר לדיווח על פי תקני IFRS, על פי תקן חשבונאות בינלאומי IAS 32 - "מכשירים פיננסיים: הצגה", בעת הנפקת חבילה כאמור מיוחסת תמורת ההנפקה תחילה להתחייבויות פיננסיות הנמדדות מידי תקופה בשווי הוגן, לאחר מכן להתחייבויות פיננסיות הנמדדות במועד הכרה הראשונית בלבד בשווי הוגן, וערך השווי המיוחס למרכיב המניות נחשב כמכשיר הוני המחושב כערך שארית. ייחוס השווי מבוצע לפי יום המסחר הראשון ולא לפי שלושת ימי המסחר הראשונים כפי שהיה מקובל עד כה בישראל.

עם המעבר לדיווח על פי תקני IFRS, כתוצאה מההבדל בייחוס תמורת ההנפקה נכון ליום 1 בינואר, 2007, הפרמיה על המניות גדלה בסך של 3,721 אלפי ש"ח, כנגד קיטון ביתרת העודפים (ראה גם סעיף א' לעיל).

3. צירופי עסקים

(א) בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים בישראל, מוצגות זכויות המיעוט במאזני החברה לאחר סעיפי ההתחייבויות ולפני סעיפי ההון, ובדוחות רווח והפסד המאוחדים כהוצאה לצורך קביעת הרווח הנקי המאוחד של הקבוצה. בהתאם להוראות תקן בינלאומי IAS 1 "הצגה של דוחות כספיים", מציגה החברה את זכויות המיעוט במאזנים המאוחדים במסגרת ההון שלה, ומהרווח הנקי של הקבוצה לא ינוכה חלקו של המיעוט.

באור 25: - גילוי בדבר אימוץ תקני דיווח כספי בינלאומיים (IFRS) (המשך)

ב) במסגרת רכישת חברה בת העניקה החברה למיעוט בחברה הבת אופציית PUT לרכישת כל מניות המיעוט בתמורה לסכום כפי שנקבע בין הצדדים. על פי כללי חשבונאות מקובלים בישראל אופציה זו קיבלה ביטוי חוץ מאזני בלבד במסגרת ההתחייבויות התלויות. על פי תקן חשבונאות בינלאומי IAS 32 אופציה זו נחשבת להתחייבות פיננסית אשר נמדדות לפי הערך הנוכחי של סכום הפדיון. במקביל סכום זה צורף לעלות רכישת מניות החברה הבת. כמו כן, מכיוון שבעת מימוש האופציה, תחזיק החברה ב-100% מהון המניות המונפק והנפרע של החברה הבת, החברה לא מציגה זכויות מיעוט בגין חברה בת זו. השינויים בערך ההתחייבות לרכישת מניות המיעוט (פרט לערך הזמן) נזקפים למוניטין והשינויים בערך הזמן נזקפים לדוח רווח והפסד. בנוסף, בהתאם לתקינה הישראלית, עודף עלות הרכישה יוחס לנכסים והתחייבויות של החברה הבת בהתאם לשיעור ההחזקה בה (85%). על פי התקינה הבינלאומית במקרה זה, רואים את החברה כמי שרכשה את מלוא מניות החברה הבת ולכן עודפי העלות יוצגו במלואם.

כתוצאה מהמעבר לדיווח לפי תקני IFRS כאמור, קטנו זכויות המיעוט ליום 31 בדצמבר, 2007 ב-1,616 אלפי ש"ח, הרכוש הקבוע גדל ב-234 אלפי ש"ח, המוניטין גדל ב-4,235 אלפי ש"ח, הרכוש האחר גדל ב-2,526 אלפי ש"ח, יתרת העתודה למס גדלה ב-948 אלפי ש"ח וחלק המיעוט בהפסד קטן ב-10 אלפי ש"ח. כמו כן הוצגה במאזן התחייבות בגין רכישת מניות המיעוט בסך של 7,673 אלפי ש"ח.

4. הטבות לעובדים

בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים בישראל, חלק מההתחייבות בשל סיום יחסי עובד-מעביד נמדדה על בסיס מכפלת מספר שנות העבודה במשכורת החודשית האחרונה של העובד לכל תאריך מאזן על פי שיטת "ה-SHUT DOWN METHOD" והיעודות לפיצויים נמדדות בהתאם לערכי הפדיון שלהן לכל תאריך מאזן.

בהתאם לתקן חשבונאות בינלאומי IAS 19 - "הטבות עובד", תוכנית הפיצויים של החברה נחשבת כתוכנית הטבה מוגדרת, לכן נדרש להציג את ההתחייבות בשל סיום יחסי עובד-מעביד על בסיס אקטוארי. החישוב האקטוארי מביא בחשבון עליות שכר עתידיות ושיעור עזיבת עובדים וזאת על בסיס הערכה של עיתוי התשלום.

הריבית ששימשה לחישוב ההתחייבויות האקטואריות מבוססת על ריבית של אג"ח ממשלתי, שכן לדעת החברה אין שוק עמוק לאגרות חוב קונצרניות בישראל. הנושא של ריבית ההיוון מצוי בבחינה ויתכן כי תתקבל לבסוף החלטה כי בישראל ריבית ההיוון הנאותה הנה זו המתבססת על אג"ח קונצרני. במידה ותתקבל החלטה כזו, הנתונים שחושבו וכלולים בבאור ישתנו שכן שימוש בריבית בשיעור גבוה יותר יקטין את ההתחייבות האקטוארית מחד ויגדיל את הוצאות המימון השוטפות בגין ההתחייבות האקטואריות מאידך. כמו כן, הנכסים בגין הטבות לעובדים נמדדים לפי שוויים ההוגן.

עם המעבר לדיווח על פי תקני IFRS גדלה יתרת ההתחייבות בשל סיום יחסי עובד-מעביד ליום 1 בינואר, 2007 בסך של 1,649 אלפי ש"ח, הנכסים בגין הטבות לעובדים ופיצויים גדלו בסך של 2,468 אלפי ש"ח כך שההפרש נטו בין סכום מדידת ההתחייבויות נטו ליום 1 בינואר, 2007, מסתכם בקיטון של כ-819 אלפי ש"ח (כ-614 אלפי ש"ח לאחר השפעת המס).

5. הכנסות והוצאות מימון

בהתאם לכללי החשבונאות המקובלים בישראל, הוצגו הוצאות והכנסות מימון, נטו בדוח רווח והפסד. לפי תקני IFRS יש להציג בנפרד הוצאות מימון והכנסות מימון בדוח רווח והפסד, ולכן הוצגו הוצאות מימון בסך של 24,198 אלפי ש"ח והכנסות מימון בסך של 2,984 אלפי ש"ח לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2007.

באור 25: - גילוי בדבר אימוץ תקני דיווח כספי בינלאומיים (IFRS) (המשך)

6. תשלומים מבוססי מניות

בהתאם להוראות תקן חשבונאות מספר 24 של המוסד הישראלי לתקינה בחשבונאות - "תשלום מבוסס מניות", הכירה החברה, בהתאם להוראות המעבר שנקבעו בו, בהטבה בגין הענקות לעובדים רק לגבי עסקאות תשלום מבוסס מניות המסולקות במכשירים הוניים שבוצעו לאחר 15 במרס, 2005 ואשר טרם הבשילו ליום 1 בינואר, 2006.

עם המעבר לדיווח לפי תקני IFRS, החברה מיישמת את הוראות תקן דיווח כספי בינלאומי IFRS 2 - "תשלום מבוסס מניות", הקובע כי גם לגבי הענקות של מכשירים הוניים כאמור שבוצעו לפני 15 במרס, 2005 אך לאחר 7 בנובמבר, 2002 ואשר טרם הבשילו ליום 1 בינואר, 2007, יש לבצע מדידה כספית של ההטבה.

בהתאם, במאזן ליום 1 בינואר, 2007 נזקף ליתרת העודפים סך של כ-714 אלפי ש"ח (לאחר השפעת המס בסך של כ-600 אלפי ש"ח) כנגד הגדלת סעיף "קרן מעסקאות תשלום מבוסס מניות" שנכלל בהון של החברה בסך של כ-714 אלפי ש"ח והגדלת יתרת המסים הנדחים במאזן בסך של כ-195 אלפי ש"ח. כמו כן, בגין המכשירים ההוניים האמורים הכירה החברה, במהלך שנת 2007, בהוצאות שכר נוספות בסך של כ-218 אלפי ש"ח בהוצאות הנהלה וכלליות, ובמקביל גדל סעיף "קרן מעסקאות תשלום מבוסס מניות" הנכללת בהון של החברה.

7. נדל"ן להשקעה

בחודש דצמבר 2006 חתמה החברה על הסכם שכירות עם חברה כלולה לפיו תושכר חלק מהקרע של החברה לחברה כלולה. קרקע זו הוצגה בסעיף הרכוש הקבוע וערכה הפנסוני ליום 31 בדצמבר, 2006 הינו 579 אלפי ש"ח. עם המעבר לדיווח לפי תקני IFRS, על פי תקן חשבונאות בינלאומי IAS 40 - "נדל"ן להשקעה" הועברה הקרקע מרכוש קבוע לנדל"ן להשקעה. השווי ההוגן של הקרקע ליום 1 בינואר 2007 הינו 4,436 אלפי ש"ח. החברה החליטה להציג את הנדל"ן להשקעה על פי השווי ההוגן. לפיכך זקפה החברה סך של 3,857 אלפי ש"ח לקרן הון (2,893 אלפי ש"ח לאחר השפעת מס). החל ממועד זה שינויים בשווי ההוגן ייקפו לדוח רווח והפסד.

8. חברה כלולה

יתרת ההשקעה בחברה כלולה קטנה וחלק החברה בהפסדיה גדל מאחר שבהתאם לתקן בינלאומי IAS 21 - "השפעת השינויים בשערי חליפין של מטבע חוץ", מטבע הפעילות של החברה הכלולה הינו הדולר, ראה גם סעיף 1 לעיל.

9. מסים נדחים

בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים בישראל, מסים נדחים בגין הפרשים זמניים מסוימים הוצגו בזמן קצר בסעיף חייבים ויתרות חובה ויתרתם ליום 31 בדצמבר, 2007 מסתכמת בסך של כ-2,946 אלפי ש"ח (ליום 1 בינואר, 2007 - 5,095 אלפי ש"ח). עם המעבר לדיווח לפי תקני IFRS, על פי תקן חשבונאות בינלאומי IAS 12 - "מסים על ההכנסה" יתרות מסים נדחים אלה מוצגות במסגרת ההתחייבויות לזמן ארוך. בנוסף, יתרות המסים הנדחים עודכנו בעקבות השפעת המס בגין ההתאמות המפורטות בבאור זה.

באור 26: - תמצית נתונים בערכים נומינליים היסטוריים לצורכי מס

- א. החברה כוללת נתונים נומינליים היסטוריים לצורכי מס הכנסה בלבד.
- ב. הדוחות הכספיים נערכו בהתאם לכללי החשבונאות המקובלים, למעט יישום כללים באשר ליישום מסי נדחים, על בסיס המוסכמה של העלות ההיסטורית, ללא התחשבות בשינויים בכוח הקנייה הכללי של המטבע הישראלי.

ג. מאזני החברה

ליום 31 בדצמבר	
2006	2007
אלפי ש"ח	

רכוש שוטף

41,050	81,491	מזומנים ושווי מזומנים
-	42,165	השקעות לזמן קצר - ניירות ערך סחירים
58,566	67,533	לקוחות - חובות פתוחים
9,867	21,576	חייבים ויתרות חובה
44,732	49,564	מלאי
<u>154,215</u>	<u>262,329</u>	

השקעות בחברות מוחזקות

11,858	16,971	
<u>242,363</u>	<u>243,512</u>	<u>רכוש קבוע, נטו</u>

רכוש אחר

-	67	
<u>408,436</u>	<u>522,879</u>	

התחייבויות שוטפות

19,658	14,888	אשראי מתאגידים בנקאיים
-	42,410	חלויות שוטפות של אגרות חוב הניתנות להמרה במניות החברה
40,123	53,306	התחייבויות לספקים ולנותני שירותים - חובות פתוחים
14,665	17,840	זכאים ויתרות זכות
<u>74,446</u>	<u>128,444</u>	

התחייבויות לזמן ארוך

11,749	3,621	הלוואות לזמן ארוך מתאגידים בנקאיים
81,595	41,950	אגרות חוב הניתנות להמרה במניות החברה
-	118,107	אגרות חוב אחרות
15,601	-	הכנסות נדחות
2,430	2,103	התחייבויות בשל סיום יחסי עובד-מעביד, נטו
<u>111,375</u>	<u>165,781</u>	

הון עצמי

222,615	228,654	
<u>408,436</u>	<u>522,879</u>	

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

ד. דוחות רווח והפסד של החברה

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2005	2006	2007	
אלפי ש"ח			
375,267	366,194	367,958	מכירות
256,451	251,957	296,509	עלות המכירות
118,816	114,237	71,449	רווח גולמי
48,580	55,874	50,460	הוצאות מכירה, שיווק, הנהלה וכלליות
70,236	58,363	20,989	רווח מפעולות רגילות
6,546	9,165	12,544	הוצאות מימון, נטו
63,690	49,198	8,445	רווח לפני מסים על ההכנסה
-	-	(351)	הטבת מס
63,690	49,198	8,796	רווח לאחר מסים על ההכנסה
(40)	128	(3,818)	חלק החברה ברווחי (בהפסדי) חברות מאוחדות, נטו
<u>63,650</u>	<u>49,326</u>	<u>4,978</u>	רווח נקי

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

ה. דוחות על השינויים בהון העצמי

סה"כ	הלוואה לבעל עניין למימון רכישת מניות החברה	דיבידנד שהוכרז לאחר תאריך המאזן	יתרת רווח אלפי ש"ח	תקבולים בגין אופציות המרה	כתבי אופציה	קרנות (הון *)	הון המניות	
126,759	-	35,000	36,492	-	-	54,267	1,000	יתרה ליום 1 בינואר, 2005
(2,336)	(2,336)	-	-	-	-	-	-	הלוואה לבעל עניין למימון רכישת מניות החברה
(35,000)	-	(35,000)	-	-	-	-	-	דיבידנד ששולם הנפקת מניות (בניכוי הוצאות הנפקה)
38,433	-	-	-	-	-	38,310	123	פרעון מניות שהוקצו ללא תמורה המוחזקות על ידי החברה
-	-	-	-	-	-	(6,000)	6,000	רווח נקי
63,650	-	-	63,650	-	-	-	-	דיבידנד שהוכרז
(20,000)	-	-	(20,000)	-	-	-	-	
171,506	(2,336)	-	80,142	-	-	86,577	7,123	יתרה ליום 31 בדצמבר, 2005
1,097	-	-	-	1,097	-	-	-	פיצול מרכיב אופציית המרה של אגרות חוב ניתנות להמרה (בניכוי הוצאות הנפקה)
686	-	-	-	-	-	686	-	עלות תשלום מבוסס מניות
49,326	-	-	49,326	-	-	-	-	רווח נקי
222,615	(2,336)	-	129,468	1,097	-	87,263	7,123	יתרה ליום 31 בדצמבר, 2006
1,432	-	-	-	-	1,432	-	-	הנפקת כתבי אופציה (בניכוי הוצאות הנפקה)
(98)	-	-	-	-	-	(98)	-	הוצאות בגין הנפקות קודמות
(314)	-	-	-	-	-	(314)	-	התאמות הנובעות מתרגום דוחות כספיים של יחידה מוחזקת אוטונומית
41	-	-	-	-	-	41	-	עלות תשלום מבוסס מניות
4,978	-	-	4,978	-	-	-	-	רווח נקי
228,654	(2,336)	-	134,446	1,097	1,432	86,892	7,123	יתרה ליום 31 בדצמבר, 2007

(*) לימים 31 בדצמבר, 2005 ו-2004 כולל קרן מהתאמת רכוש קבוע בסך של 46,280 אלפי ש"ח.

רשימת חברות מוחזקות עיקריות

שם החברה	שיעור הבעלות והשליטה	דרך הצגה
Gadot bio-chem (europe) b.v.	100%	מאוחדת
Gadot bio-chem establishment	100%	מאוחדת
Bexytol ag.	100%	מאוחדת
Gadot bio-chem (usa)	100%	מאוחדת
גדמיל בע"מ (לא פעילה)	100%	מאוחדת
Pharmline Holding Corp.	85%	מאוחדת - באמצעות Gadot bio-chem (usa)
גדות הונג קונג (בהקמה)	100%	מאוחדת
Gadot Biochemical (china) Corp.	65%	מאוחדת - באמצעות גדות הונג קונג
Tate & Lyle Gadot Manufacturing Limited	35%	כלולה

F:\W2000\w2000\923193\M\07\C12.DOC