

גדות תעשיות ביוכימיה בע"מ
דוחות כספיים ליום 31 בדצמבר, 2006

תוכן העניינים

1	
2	דוח רואה החשבון המבקר
3-4	מאזנים - מאוחדים והחברה
5-6	דוחות רווח והפסד - מאוחדים והחברה
7	דוחות על השינויים בהון העצמי
8-11	דוחות על תזרימי המזומנים - מאוחדים והחברה
12-47	באורים לדוחות הכספיים

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, 2006 ו-2005 ואת המאזנים המאוחדים לאותם תאריכים ואת דוחות רווח והפסד, הדוחות על השינויים בהון העצמי והדוחות על תזרימי המזומנים - של החברה ומאוחדים - לכל אחת משלוש השנים בתקופה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2006. דוחות כספיים אלה הינם באחריות הדירקטוריון וההנהלה של החברה. אחריותנו היא לחוות דיעה על דוחות כספיים אלה בהתבסס על ביקורתנו.

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 ההצגה בדוחות הכספיים בכללותה. אנו סבורים שביקורתנו מספקת בסיס נאות לחוות דעתנו.

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

כמוסבר בבאור 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 13ב', בדבר אי הוודאויות הנובעות מתביעות שהוגשו נגד החברה ואחרים, המתייחסות לפעילויות החברה באזור נחל קישון ולאמור בבאור 1ב', בדבר השינויים במשטר הסוכר באירופה שנכנסו לתוקף במהלך שנת 2006.

ליום 31 בדצמבר		באור	
2005	2006		
אלפי ש"ח מדווחים			
			<u>רכוש שוטף</u>
24,601	42,282	3	מזומנים ושווי מזומנים
70,615	58,566		לקוחות
28,569	13,471	4	חייבים ויתרות חובה
40,426	44,732	5	מלאי
164,211	159,051		
-	10,108	6	<u>השקעה בחברה כלולה</u>
		7	<u>רכוש קבוע</u>
447,966	460,942		עלות
164,308	179,117		בניכוי - פחת שנצבר
283,658	281,825		
3,284	-	11	<u>הוצאות נדחות</u>
451,153	450,984		
			<u>התחייבויות שוטפות</u>
23,130	19,658	8	אשראי מתאגידים בנקאיים
35,907	40,223		התחייבויות לספקים ולנותני שירותים
10,685	12,580	9	זכאים ויתרות זכות
20,000	-	'15	דיבידנד שהוכרז
89,722	72,461		
			<u>התחייבויות לזמן ארוך</u>
34,217	11,749	10	הלוואות לזמן ארוך מתאגידים בנקאיים
85,760	81,595	11	אגרות חוב הניתנות להמרה במניות החברה
11,085	15,542	'יא	הכנסות נדחות
2,289	2,430	12	התחייבויות בשל סיום יחסי עובד-מעביד, נטו
6,479	12,001	'18	מסים נדחים
139,830	123,317		
		13	<u>התקשרויות והתחייבויות תלויות</u>
221,601	255,206	15	<u>הון עצמי</u>
451,153	450,984		

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

15 במרס, 2007

ג. טילבור
סמנכ"ל כספים

י. זק
מנהל כללי

א. ברטפלד
יו"ר הדירקטוריון

תאריך אישור הדוחות הכספיים

ליום 31 בדצמבר		באור	
2005	2006		
אלפי ש"ח מדווחים			
			<u>רכוש שוטף</u>
23,728	41,050	3	מזומנים ושווי מזומנים
70,615	58,566		לקוחות
30,171	14,962	4	חייבים ויתרות חובה
40,426	44,732	5	מלאי
<u>164,940</u>	<u>159,310</u>		
1,848	11,858	6	<u>השקעות בחברות מוחזקות</u>
		7	<u>רכוש קבוע</u>
			עלות
446,329	459,305		בניכוי - פחת שנצבר
<u>162,723</u>	<u>177,504</u>		
<u>283,606</u>	<u>281,801</u>		
3,284	-	11	<u>הוצאות נדחות</u>
<u>453,678</u>	<u>452,969</u>		
			<u>התחייבויות שוטפות</u>
23,130	19,658	8	אשראי מתאגידים בנקאיים
35,834	40,123		התחייבויות לספקים ולנותני שירותים
13,283	14,665	9	זכאים ויתרות זכות
20,000	-	15ג'	דיבידנד שהוכרז
<u>92,247</u>	<u>74,446</u>		
			<u>התחייבויות לזמן ארוך</u>
34,217	11,749	10	הלוואות לזמן ארוך מתאגידים בנקאיים
85,760	81,595	11	אגרות חוב הניתנות להמרה במניות החברה
11,085	15,542	יא'	הכנסות נדחות
2,289	2,430	12	התחייבויות בשל סיום יחסי עובד-מעביד, נטו
6,479	12,001	18ו'	מסים נדחים
<u>139,830</u>	<u>123,317</u>		
		13	<u>התקשרויות והתחייבויות תלויות</u>
221,601	255,206	15	<u>הון עצמי</u>
<u>453,678</u>	<u>452,969</u>		

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

15 במרס, 2007

ג. טילבור סמנכ"ל כספים	י. זק מנהל כללי	א. ברטפלד יו"ר הדירקטוריון	תאריך אישור הדוחות הכספיים
---------------------------	--------------------	-------------------------------	----------------------------

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			באור	
2004	2005	2006		
אלפי ש"ח מדווחים (למעט נתוני רווח נקי למניה)				
343,404	375,267	366,194	'א17	מכירות
232,393	258,124	255,325	'ב17	עלות המכירות
111,011	117,143	110,869		רווח גולמי
33,917	38,095	42,578	'ג17	הוצאות מכירה ושיווק
10,134	10,399	13,357	'ד17	הוצאות הנהלה וכלליות
66,960	68,649	54,934		רווח מפעולות רגילות
7,210	6,647	8,946	'ה17	הוצאות מימון, נטו
5,963	-	-	'ו17	הכנסות אחרות, נטו
65,713	62,002	45,988		רווח לפני מסים על ההכנסה
(20,246)	15,219	14,166	'ז18	מסים על ההכנסה (הטבת מס)
85,959	46,783	31,822		רווח נקי
			20	רווח נקי למניה (בש"ח מדווחים): (*)
8.6	4.4	2.8		רווח נקי בסיסי
8.6	4.2	2.7		רווח נקי מדולל

(* נתוני השנים 2004 ו-2005 הוצגו מחדש, ראה באור זיב'.

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			באור	
2004	2005	2006		
אלפי ש"ח מדווחים				
343,404	375,267	366,194	'א17	מכירות
232,393	258,124	255,325	'ב17	עלות המכירות
111,011	117,143	110,869		רווח גולמי
33,794	38,235	42,585	'ג17	הוצאות מכירה ושיווק
10,084	10,352	13,296	'ד17	הוצאות הנהלה וכלליות
67,133	68,556	54,988		רווח מפעולות רגילות
7,746	6,546	9,165	'ה17	הוצאות מימון, נטו
5,962	-	-	'ו17	הכנסות אחרות, נטו
65,349	62,010	45,823		רווח לפני מסים על ההכנסה
(20,220)	15,187	14,129	18	מסים על ההכנסה (הטבת מס)
85,569	46,823	31,694		רווח לאחר מסים על ההכנסה
390	(40)	128		חלק החברה ברווחי (בהפסדי) חברות מאוחדות, נטו
85,959	46,783	31,822		רווח נקי

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

סה"כ	החברה	מניות	הלוואה לבעל עניין למימון רכישת מניות	המאזן	תאריך	דיבידנד שהוכרז לאחר	תקבולים בגין אופציית המרה	יתרת רווח	שטרי הון צמיתים	קרנות הון	הון המניות	
אלפי ש"ח מדווחים												
107,762	-	-	-	-	22,365	-	-	5,377	17,161	62,859	<u>יתרה ליום 1 בינואר, 2004</u>	
-	-	-	-	-	-	-	-	(5,377)	5,377	-	המרת שטרי הון בפרמיה בגין מניות	
85,959	-	-	-	-	85,959	-	-	-	-	-	רווח נקי	
-	-	35,000	-	-	(35,000)	-	-	-	-	-	דיבידנד שהוכרז לאחר תאריך המאזן	
193,721	-	35,000	-	-	73,324	-	-	-	22,538	62,859	<u>יתרה ליום 31 בדצמבר, 2004</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)	
-	-	-	-	-	-	-	-	-	(6,000)	6,000	פרעון מניות שהוקצו ללא תמורה המוחזקות על ידי החברה	
46,783	-	-	-	-	46,783	-	-	-	-	-	רווח נקי	
(20,000)	-	-	-	-	(20,000)	-	-	-	-	-	דיבידנד שהוכרז	
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>	

(*) ראה באור 11.

(**) ראה באור 16.

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2004	2005	2006	
אלפי ש"ח מדווחים			
			תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת
85,959	46,783	31,822	רווח נקי
(18,321)	7,063	49,562	התאמות הדרושות להצגת תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת (א)
<u>67,638</u>	<u>53,846</u>	<u>81,384</u>	מזומנים נטו שנבעו מפעילות שוטפת
			תזרימי מזומנים מפעילות השקעה
(23,382)	(16,466)	(11,072)	רכישת רכוש קבוע
85	-	-	תמורה ממימוש רכוש קבוע
-	-	(239)	השקעה במניות
-	-	(9,869)	מתן הלוואה לחברה כלולה
<u>(23,297)</u>	<u>(16,466)</u>	<u>(21,180)</u>	מזומנים נטו ששימשו לפעילות השקעה
			תזרימי מזומנים מפעילות מימון
(21,966)	(21,841)	(21,855)	פרעון הלוואות לזמן ארוך
(21,630)	(76,683)	(668)	אשראי לזמן קצר מתאגידים בנקאיים, נטו
-	38,433	-	הנפקת מניות (לאחר ניכוי הוצאות הנפקה)
-	80,410	-	הנפקת אגרות חוב להמרה (לאחר ניכוי הוצאות הנפקה)
-	(35,000)	(20,000)	תשלום דיבידנד
-	(2,336)	-	הלוואה לבעל עניין למימון רכישת מניות החברה
<u>(43,596)</u>	<u>(17,017)</u>	<u>(42,523)</u>	מזומנים נטו ששימשו לפעילות מימון
745	20,363	17,681	עלייה במזומנים ושווי מזומנים
<u>3,493</u>	<u>4,238</u>	<u>24,601</u>	יתרת מזומנים ושווי מזומנים לתחילת השנה
<u>4,238</u>	<u>24,601</u>	<u>42,282</u>	יתרת מזומנים ושווי מזומנים לסוף השנה

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

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

(א) התאמות הדרושות להצגת תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת

הכנסות והוצאות שאינן כרוכות בתזרימי מזומנים:

13,223	14,568	14,809	פחת והפחתות
(20,220)	15,187	14,129	מסים נדחים, נטו
266	(76)	141	עלייה (ירידה) בהתחייבויות בשל סיום יחסי עובד-מעביד, נטו
(40)	-	-	רווח ממימוש רכוש קבוע
(6,813)	-	-	הכנסות בגין פיצוי מספק רכוש קבוע
-	-	686	עלות תשלום מבוסס מניות
(624)	5,820	(3,201)	עליית (ירידת) ערך התחייבויות לתאגידים בנקאיים
			ואגרות חוב ניתנות להמרה
<u>(14,208)</u>	<u>35,499</u>	<u>26,564</u>	
			שינויים בסעיפי רכוש והתחייבויות:
(3,833)	(11,945)	12,049	ירידה (עלייה) בלקוחות
308	(8,982)	6,491	ירידה (עלייה) בחייבים ויתרות חובה
(14,087)	(934)	(4,306)	עלייה במלאי
6,803	(9,559)	2,412	עלייה (ירידה) בהתחייבויות לספקים ולנותני שרותים
3,093	(1,028)	1,895	עלייה (ירידה) בזכאים ויתרות זכות
3,603	4,012	4,457	עלייה בהכנסות נדחות
<u>(4,113)</u>	<u>(28,436)</u>	<u>22,998</u>	
<u>(18,321)</u>	<u>7,063</u>	<u>49,562</u>	

(ב) פעילות מהותית שלא במזומן

784	1,241	3,145	רכישת רכוש קבוע באשראי
-	20,000	-	דיבידנד שהוכרז וטרם שולם

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2004	2005	2006	
אלפי ש"ח מדווחים			
			תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת
85,959	46,783	31,822	רווח נקי
(18,268)	7,152	49,203	התאמות הדרושות להצגת תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת (א)
<u>67,691</u>	<u>53,935</u>	<u>81,025</u>	מזומנים נטו שנבעו מפעילות שוטפת
			תזרימי מזומנים מפעילות השקעה
(23,298)	(16,466)	(11,072)	רכישת רכוש קבוע
85	-	-	תמורה ממימוש רכוש קבוע
-	-	(239)	השקעה במניות
-	-	(9,869)	מתן הלוואה לחברה כלולה
<u>(23,213)</u>	<u>(16,466)</u>	<u>(21,180)</u>	מזומנים נטו ששימשו לפעילות השקעה
			תזרימי מזומנים מפעילות מימון
(21,966)	(21,841)	(21,855)	פרעון הלוואות לזמן ארוך
(21,630)	(76,683)	(668)	אשראי לזמן קצר מתאגידים בנקאיים, נטו
-	38,433	-	הנפקת מניות (לאחר ניכוי הוצאות הנפקה)
-	80,410	-	הנפקת אגרות חוב להמרה (לאחר ניכוי הוצאות הנפקה)
-	(35,000)	(20,000)	דיבידנד ששולם
-	(2,336)	-	הלוואה לבעל עניין למימון רכישת מניות החברה
<u>(43,596)</u>	<u>(17,017)</u>	<u>(42,523)</u>	מזומנים נטו ששימשו לפעילות מימון
882	20,452	17,322	עלייה במזומנים ושווי מזומנים
<u>2,394</u>	<u>3,276</u>	<u>23,728</u>	יתרת מזומנים ושווי מזומנים לתחילת השנה
<u>3,276</u>	<u>23,728</u>	<u>41,050</u>	יתרת מזומנים ושווי מזומנים לסוף השנה

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2004	2005	2006
אלפי ש"ח מדווחים		
(69)	369	193
13,173	14,520	14,781
(20,220)	15,187	14,129
266	(76)	141
(40)	-	-
(6,813)	-	-
-	-	686
(624)	5,820	(3,201)
11	301	(95)
<u>(14,316)</u>	<u>36,121</u>	<u>26,634</u>
(3,833)	(11,945)	12,049
348	(9,188)	6,602
(14,087)	(934)	(4,306)
6,816	(9,524)	2,385
3,201	(1,390)	1,382
3,603	4,012	4,457
<u>(3,952)</u>	<u>(28,969)</u>	<u>22,569</u>
<u>(18,268)</u>	<u>7,152</u>	<u>49,203</u>
<u>321</u>	<u>329</u>	<u>321</u>
<u>784</u>	<u>1,241</u>	<u>3,145</u>
<u>-</u>	<u>20,000</u>	<u>-</u>

(א) התאמות הדרושות להצגת תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת

הכנסות והוצאות שאינן כרוכות בתזרימי מזומנים:

חלק החברה בהפסדים (ברווחים) בלתי מחולקים של חברות מאוחדות, נטו (*)
פחת והפחתות מסים נדחים, נטו
עלייה (ירידה) בהתחייבויות בשל סיום יחסי עובד-מעביד, נטו
רווח ממימוש רכוש קבוע
הכנסות בגין פיצוי מספק רכוש קבוע
עלות תשלום מבוסס מניות
עליית (ירידת) ערך התחייבויות לתאגידי בנקאיים ואגרות חוב ניתנות להמרה (לרבות הפחתת פרמיה)
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 שרותים
עלייה (ירידה) בזכאים ויתרות זכות
עלייה בהכנסות נדחות

(*) לאחר ניכוי דיבידנדים שהתקבלו

(ב) פעילות מהותית שלא במזומן

רכישת רכוש קבוע באשראי

דיבידנד שהוכרז וטרם שולם

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

באור 1: - כללי

א. גדות תעשיות ביוכימיה בע"מ (להלן - החברה) עוסקת בעיקר ביצור פרוקטוזה המשמשת כחומר גלם בייצור תחליף סוכר ו"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.

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

ב. משטר הסוכר

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% במהלך השנים 2008-2009 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.

ג. הגדרות

- החברה - גדות תעשיות ביוכימיה בע"מ.
- הקבוצה - גדות תעשיות ביוכימיה בע"מ והחברות המוחזקות שלה.
- חברות מאוחדות - חברות אשר לחברה שליטה בהן (כהגדרת גילוי דעת 57 של לשכת רואי 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 מוחזקות - חברות מאוחדות או חברה כלולה.
- 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, למעט האמור בסעיפים יא'-יד' להלן, הינם כדלקמן:

א. בסיס הדיווח של הדוחות הכספיים

1. החברה ערכה את דוחותיה הכספיים בעבר על בסיס העלות ההיסטורית המותאמת למדד המחירים לצרכן. הסכומים המותאמים, כאמור, שנכללו בדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר, 2003 שימשו נקודת מוצא לדיווח הכספי הנומינלי החל מיום 1 בינואר, 2004. תוספות שבוצעו לאחר מועד המעבר נכללו בערכים נומינליים.
2. בהתאם לתקן חשבונאות מספר 12 בדבר "הפסקת ההתאמה של דוחות כספיים" הופסקה ההתאמה של הדוחות הכספיים לאינפלציה ביום 31 בדצמבר, 2003, והחל מאותו מועד החברה החלה לדווח בסכומים מדווחים.
3. סכומי הנכסים הלא כספיים אינם מייצגים בהכרח שווי מימוש או שווי כלכלי עדכני, אלא רק את הסכומים המדווחים של אותם נכסים.
4. בדוחות הכספיים "עלות" משמעותה עלות בסכום מדווח.
5. תמצית הנתונים של החברה בערכים נומינליים היסטוריים לצורכי מס ניתנת בבאור 23.

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.

הדוחות הכספיים המאוחדים כוללים דוחות כספיים של החברות המוחזקות כלהלן:

שיעור	מיקום	שם החברה
100%	הולנד	GADOT BIO-CHEM (EUROPE) B.V.
100%	ליכטנשטיין	GADOT BIO-CHEM ESTABLISHMENT
100%	שוויץ	BEXYTOL AG.
100%	ארה"ב	GADOT BIO-CHEM (USA) (לא פעילה)
100%	ישראל	גדמיל בע"מ (לא פעילה)

ג. השקעה בחברות מוחזקות

השקעות בחברות מוחזקות מוצגות לפי שיטת השווי המאזני.

ד. תרגום דוחות כספיים של פעילויות חוץ

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 הסטוריים, 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.

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. הפרשה לחובות מסופקים

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

ז. מלאי

המלאי מוצג לפי העלות או השווי בשוק, כנמוך שבהם. העלות נקבעת כלהלן:

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

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

ח. רכוש קבוע

הרכוש הקבוע מוצג לפי העלות בניכוי פחת שנצבר; חלקי חילוף למתקנים וציוד מוצגים על בסיס עלות, בניכוי הפרשה לירידת ערך. שיפורים ושכלולים נזקפים לעלות ואילו הוצאות אחזקה ותיקונים נזקפות לדוח רווח והפסד עם התהוותן.

עלויות שנצברו בקשר לבחינת והפעלת קו הייצור בטרם החל לפעול בהתאם לשימושו המיועד, הונו לרכוש הקבוע. עלויות מימון המתייחסות למימון רכישה או הקמה של רכוש קבוע עד להפעלתו נכללות בעלות הרכוש. החברה בוחנת בכל תקופת דיווח את הצורך ברישום הפרשה לירידת ערך בהתאם להוראות תקן חשבונאות מספר 15 (ראה ט' להלן).

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

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

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

ט. ירידת ערך נכסים קבועים

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

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

החברה בוחנת ירידת ערך לגבי כל יחידת מניבה מזומנים בנפרד. בבחינת ירידת הערך מובאים בחשבון נכסים משותפים הקשורים ליחידות מניבות המזומנים, 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 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 11.3%.

מסים נדחים

1. החל מיום 1 בינואר, 2005, 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, 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, בגין חברות לגביהן מדיניות החברה הינה שלא ליזום חלוקת דיבידנד הגוררת חבות מס נוספת.

הכרה בהכנסות

החל מיום 1 בינואר, 2006 החברה מיישמת את תקן חשבונאות מספר 25 בדבר הכנסות.

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 הכנסות 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 החמש השנים הראשונות של הסכם האספקה כולל מרכיב החזר השקעת החברה בהקמת מתקן פרוקטוזה אשר לא ייכלל בשנים שלאחר מכן. החברה דוחה חלק מההכנסות מהלקוח לתקופות הבאות בהן מחיר המכירה לא יכלול את מרכיב החזר ההשקעה כאמור. באשר להודעת הלקוח על הפסקת ההתקשרות עם החברה, ראה באור 13א' (1).

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

י.ב. רווח למניה

החל מיום 1 בינואר, 2006 החברה מיישמת את הוראות תקן חשבונאות מספר 21 בדבר רווח למניה (להלן - התקן).

הרווח למניה מחושב לפי מספר המניות הרגילות. ברווח הבסיסי למניה ייכללו רק מניות אשר קיימות בפועל במהלך התקופה וניירות ערך המירים (כדוגמת אגרות חוב להמרה וכתבי אופציה) נכללים רק בחישוב הרווח המדולל למניה. בנוסף, ניירות ערך המירים שהומרו במהלך התקופה, נכללים ברווח המדולל למניה רק עד למועד ההמרה, ומאותו מועד ייכללו ברווח הבסיסי למניה. כתבי אופציה ואגרות חוב להמרה נכללים ברווח המדולל כאשר מימושם יגרום להנפקת מניות בתמורה הנמוכה ממחיר השוק של המניות. חלקה של החברה ברווחי חברות מוחזקות מחושב לפי חלקה ברווח למניה של אותן חברות מוחזקות מוכפל במספר המניות שבידי החברה.

כתוצאה מיישום לראשונה של הוראות התקן, הוצגו מחדש מספרי השוואה של הרווח הבסיסי למניה לשנים קודמות. מספרי השוואה כאמור, לפני הצגתם מחדש היו (ל-1 ש"ח ע.ג.) 43.9 ש"ח ו-86.0 ש"ח לשנים שהסתיימו בימים 31 בדצמבר, 2005 ו-2004, בהתאמה. מספרי השוואה של הרווח המדולל למניה הוצגו לראשונה בדוחות כספיים אלה.

י.ג. אגרות חוב הניתנות להמרה במניות

החל מיום 1 בינואר, 2006 החברה מיישמת את תקן חשבונאות מספר 22 בדבר מכשירים פיננסיים: גילוי והצגה (להלן - התקן).

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 המהווים לפי שיעור הריבית המקובלת לאגרות חוב דומות ללא אופציית המרה. הרכיב ההוני הינו סכום שיויר, 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, בניכוי השפעת המס בגינן, הופחתו מהרכיב ההוני.

אגרות חוב הניתנות להמרה ויתרת עלויות עסקה המתחייבות (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 ההנפקה המקורי והערך בספרים של אגרות החוב להמרה כפי שהוצגו ליום 31 בדצמבר, 2005 היווה את התמורה עבור המכשיר המורכב. מספרי השוואה טרם מועד התחילה לא הוצגו או סווגו מחדש, ראה גם באור 11.

י.ד. תשלום מבוסס מניות

החל מיום 1 בינואר, 2006 החברה מיישמת את תקן חשבונאות מספר 24 בדבר תשלום מבוסס מניות (להלן - התקן), של המוסד הישראלי לתקינה בחשבונאות. התקן קובע כללי מדידה ודרישות ספציפיות לשלושה סוגים של עסקאות תשלום מבוסס מניות:

1. עסקאות תשלום מבוסס מניות המסולקות במכשירים הוניים;
2. עסקאות תשלום מבוסס מניות המסולקות במזומן;
3. עסקאות תשלום מבוסס מניות המאפשרות לישות או לצד שכנגד לבחור את אופן הסילוק.

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

התקן חל על כל העסקאות בהן התשלום מבוסס מניות בגין רכישת סחורות או שירותים, כולל עסקאות עם עובדים או צדדים אחרים שיש לסלקן במכשירים הוניים של החברה, שבוצעו לאחר 15 במרס, 2005, אך טרם הבשילו עד ליום 1 בינואר, 2006. באותו אופן התקן חל על שינויים שחלו בתנאי עסקאות המסולקות במכשירים הוניים שבוצעו לאחר 15 במרס, 2005. לגבי עסקאות תשלום מבוסס מניות המסולקות במזומן שטרם סולקו למועד המעבר, הוראות התקן חלות למפרע ללא התחשבות במועד הענקתן.

עלות העסקאות המסולקות במכשירים הוניים עם עובדים נמדדת על-פי השווי ההוגן של המכשירים ההוניים שהוענקו במועד ההענקה. השווי ההוגן נקבע על ידי שימוש בנוסחת בלק אנד שולס.

עלות העסקאות המסולקות במכשירים הוניים מוכרת ברווח והפסד יחד עם גידול מקביל בהון העצמי על פני התקופה שבה תנאי הביצוע ו/או השירות 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/נותן השירות 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.

החברה לא הציגה מחדש את הדוחות הכספיים לשנת 2005 מאחר שההוצאה המתייחסת להענקות כאמור אינה מהותית.

טו. 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 בשוק. שינויים בשווי השוק נזקפים לסעיף המימון בדוח רווח והפסד.

טז. 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 היצג של הדולר של ארה"ב בש"ח	שער החליפין היצג של האירו בש"ח	ליום
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
178.6	4.379	5.5331	31.12.2003
%	%	%	<u>שיעור השינוי בשנה המסתיימת ביום</u>
(0.1)	(8.2)	2.2	31.12.2006
2.4	6.8	(7.3)	31.12.2005
1.2	(1.6)	6.2	31.12.2004

(* המדד לפי בסיס ממוצע 1993 = 100.)

יז. שימוש באומדנים בעריכת הדוחות הכספיים

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

יח. 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.

יט. גילוי על השפעות תקני חשבונאות חדשים בתקופה שלפני יישומם

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

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

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

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

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

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

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

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

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

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

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

לתקני IFRS כללים שונים מכללי החשבונאות בישראל לגבי הכרה ומדידה של נכסים והתחייבויות, מתכונת הדיווח ודרישות הגילוי. להבדלים אלה בכללים יכולה להיות השפעה מהותית על המצב הכספי ותוצאות הפעולות של החברה. אימוץ לראשונה של תקני IFRS יחייב את החברה לזהות את ההבדלים כאמור, דבר המצריך זמן ומשאבים ניכרים.

הנהלת החברה בוחנת את השפעת התקן החדש על הדוחות הכספיים.

2. תקן חשבונאות מספר 26 - מלאי

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

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

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

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

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

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

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

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

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

3. תקן חשבונאות מספר 27 - רכוש קבוע

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

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

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

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

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

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

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

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

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

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

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

נכס בלתי מוחשי שאין לו שוק פעיל (כהגדרתו בהצעה לתקן חשבונאות מספר 30) שהועבר לחברה מבעל השליטה בה, יימדד לפי ערכו בספרי בעל השליטה וההפרש בין התמורה לבין הערך בספרים ייזקף להון העצמי, בניכוי השפעת המס.

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

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

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

באור 3: - מזומנים ושווי מזומנים

החברה		מאוחד		שיעור ריבית משוקלל	
31 בדצמבר		31 בדצמבר			
2005	2006	2005	2006	31 בדצמבר 2006	
אלפי ש"ח מדווחים		אלפי ש"ח מדווחים		%	
4,706	6,986	5,579	7,777		מזומנים
17,722	33,163	17,722	33,163	5.17	פקדונות לזמן קצר:
1,300	901	1,300	901	4.13	בדולר של ארה"ב
-	-	-	441	3.125	במטבע ישראלי
					באירו
<u>23,728</u>	<u>41,050</u>	<u>24,601</u>	<u>42,282</u>		

באור 4: - חייבים ויתרות חובה

החברה		מאוחד		
31 בדצמבר		31 בדצמבר		
2005	2006	2005	2006	
אלפי ש"ח מדווחים		אלפי ש"ח מדווחים		
1,697	1,677	-	55	חברות מוחזקות (1)
6,747	2,862	6,747	2,862	מוסדות
13,702	5,095	13,702	5,095	מסים נדחים (ראה באור 18)
2,587	2,331	2,587	2,331	הוצאות מראש
461	477	461	477	עובדים (2)
1,944	-	1,944	-	מכשירים פיננסיים נגזרים
3,033	2,520	3,128	2,651	חייבים ויתרות חובה אחרים
<u>30,171</u>	<u>14,962</u>	<u>28,569</u>	<u>13,471</u>	

(1) יתרה שוטפת.

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

באור 5: - מלאי

החברה		מאוחד		
31 בדצמבר		31 בדצמבר		
2005	2006	2005	2006	
אלפי ש"ח מדווחים		אלפי ש"ח מדווחים		
8,098	13,662	8,098	13,662	חומרי גלם וחומרי עזר
32,328	31,070	32,328	31,070	תוצרת גמורה
<u>40,426</u>	<u>44,732</u>	<u>40,426</u>	<u>44,732</u>	

באור 6: - השקעות בחברות מוחזקות

א. ההרכב:

מאוחד		החברה			
חברה כלולה	חברה כלולה	חברות מאוחדות	חברה כלולה	סה"כ	
2006	2006	2005	2006	2005	2006
אלפי ש"ח מדווחים					
239	239	2,626	2,626	2,626	2,865
-	-	2,219	2,026	2,219	2,026
239	239	4,845	4,652	4,845	4,891
9,869	9,869	-	-	-	9,869
-	-	(2,997)	(2,902)	(2,997)	(2,902)
10,108	10,108	1,848	1,750	1,848	11,858

עלות המניות
רווחים בלתי מחולקים שנצברו
מתאריך הרכישה, נטו

הלוואה (*
בניכוי - הלוואה שהתקבלה
מחברה מאוחדת (**)

(* ההלוואה נקובה בדולר ונושאת ריבית בשיעור Libor + 1.275% (ליום 31 בדצמבר, 2006 - כ-6.6%), מועד הפרעון טרם נקבע.

(** ההלוואה נקובה בדולר ונושאת ריבית בשיעור ה-LIBOR לשישה חודשים אשר נצברת לקרן ההלוואה. שיעור הריבית ליום 31 בדצמבר, 2006 הינו 5.37%. מועד הפרעון טרם נקבע.

ב. התנועה בהשקעות:

מאוחד		החברה			
חברה כלולה	חברה כלולה	חברות מאוחדות	חברה כלולה	סה"כ	
2006	2006	2005	2006	2005	2006
אלפי ש"ח מדווחים					
-	-	1,848	-	1,848	1,848
-	-	128	-	128	128
-	-	(321)	-	(321)	(321)
239	239	-	239	239	239
9,869	9,869	-	9,869	9,869	9,869
-	-	95	-	95	95
10,108	10,108	1,750	10,108	1,848	11,858

יתרה ליום 1 בינואר, 2006

חלק החברה ברווחים, נטו

דיבידנד

השקעה במניות (ג' להלן)

הלוואה שניתנה לחברה כלולה (ג' להלן)

ריבית והפרשי שער בגין הלוואה

יתרה ליום 31 בדצמבר, 2006

ג. מידע נוסף

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 יבוצע באמצעות חברת טייט אנד לייל גדות ייצור בע"מ (להלן - טלגם) שתוחזק על ידי החברה (35%) ו-T&L (65%). עלות הקמת המפעל מוערכת בכ-18 מליון דולר ארה"ב. הקמת המפעל תמומן באמצעות הלוואות מבעלי המניות בטלגם והלוואות בנקאיות. חלק החברה בהלוואות הבעלים הינו כ-2,328 אלפי דולר (כ-9.8 מליוני ש"ח). כמו כן תעמיד החברה לטלגם ערבות לצורך קבלת מימון בנקאי. ליום 31 בדצמבר, 2006 טרם ניתנה הערבות כאמור.

באשר להתקשרויות עם טלגם, ראה באור 13א'(3).

באור 7: - רכוש קבוע

א. מאוחד

סה"כ	ריהוט וציוד	כלי רכב	מתקנים וציוד (ד) (ה)	בניינים (ג)	קרקע (ג)	
אלפי ש"ח מדווחים						
447,966	21,950	359	406,897	9,322	9,438	עלות
12,976	2,562	-	8,219	-	2,195	יתרה ליום 1 בינואר, 2006
460,942	24,512	359	415,116	9,322	11,633	תוספות במשך השנה
						יתרה ליום 31 בדצמבר, 2006
164,308	17,823	280	140,032	6,173	-	פחת שנצבר
14,809	1,339	27	13,049	394	-	יתרה ליום 1 בינואר, 2006
179,117	19,162	307	153,081	6,567	-	תוספות במשך השנה
						יתרה ליום 31 בדצמבר, 2006
281,825	5,350	52	262,035	2,755	11,633	עלות מופחתת ליום 31 בדצמבר, 2006
283,658	4,127	79	266,865	3,149	9,438	עלות מופחתת ליום 31 בדצמבר, 2005

ב. החברה

סה"כ	ריהוט וציוד	כלי רכב	מתקנים וציוד (ד) (ה)	בניינים (ג)	קרקע (ג)	
אלפי ש"ח מדווחים						
446,329	20,313	359	406,897	9,322	9,438	עלות
12,976	2,562	-	8,219	-	2,195	יתרה ליום 1 בינואר, 2006
459,305	22,875	359	415,116	9,322	11,633	תוספות במשך השנה
						יתרה ליום 31 בדצמבר, 2006
162,723	16,238	280	140,032	6,173	-	פחת שנצבר
14,781	1,311	27	13,049	394	-	יתרה ליום 1 בינואר, 2006
177,504	17,549	307	153,081	6,567	-	תוספות במשך השנה
						יתרה ליום 31 בדצמבר, 2006
281,801	5,326	52	262,035	2,755	11,633	עלות מופחתת ליום 31 בדצמבר, 2006
283,606	4,075	79	266,865	3,149	9,438	עלות מופחתת ליום 31 בדצמבר, 2005

באור 7: - רכוש קבוע (המשך)

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

ד. יתרה מופחתת של עלויות שהוננו

מאוחד והחברה	
31 בדצמבר	
2005	2006
אלפי ש"ח מדווחים	
13,720	13,065
7,363	6,989
<u>21,083</u>	<u>20,054</u>

עלויות מימון
עלויות שכר ואחרות

ה. היתרה ליום 31 בדצמבר, 2006 כוללת רכוש בהקמה בסך של כ-5,594 אלפי ש"ח (31 בדצמבר, 2005 - 5,885 אלפי ש"ח). כמו כן, כוללת היתרה סך של 11,777 אלפי ש"ח בגין חלקי חילוף (31 בדצמבר, 2005 - 12,429 אלפי ש"ח).

ו. לגבי שעבודים, ראה באור 14.

באור 8: - אשראי מתאגידים בנקאיים

א. ההרכב:

מאוחד והחברה	
31 בדצמבר	
2005	2006
אלפי ש"ח מדווחים	
668	-
22,462	19,658
<u>23,130</u>	<u>19,658</u>

אשראי לזמן קצר מתאגידים בנקאיים
חלויות שוטפות של הלוואות לזמן ארוך

ב. לגבי בטחונות, ראה באור 14.

באור 9: - זכאים ויתרות זכות

החברה		מאוחד	
31 בדצמבר		31 בדצמבר	
2005	2006	2005	2006
אלפי ש"ח מדווחים			
6,780	6,829	6,828	6,911
2,626	2,781	2,626	2,781
2,646	2,167	-	-
-	1,469	-	1,469
1,231	1,419	1,231	1,419
<u>13,283</u>	<u>14,665</u>	<u>10,685</u>	<u>12,580</u>

עובדים ומוסדות בגין שכר
הפרשה לדמי חופשה
חברות מאוחדות (1)
מכשירים פיננסיים נגזרים
הוצאות לשלם

(1) יתרה שוטפת.

באור 10: - הלוואות לזמן ארוך מתאגידים בנקאיים

א. ההרכב:

מאוחד והחברה 31 בדצמבר		שיעור ריבית משוקלל	בדולר של ארה"ב בניכוי - חלויות שוטפות
2005	2006	31 בדצמבר 2006	
אלפי ש"ח מדווחים		%	
56,679	31,407	6.14	
22,462	19,658		
34,217	11,749		

(* ההלוואות נושאות ריבית משתנה לפי שיעור ה-Libor.

ב. מועדי הפרעון לאחר תאריך המאזן הינם כדלקמן:

31 בדצמבר 2006	אלפי ש"ח מדווחים	שנה ראשונה - חלויות שוטפות
19,658		שנה שנייה
7,774		שנה שלישית
1,757		שנה רביעית
1,183		שנה חמישית
866		שנה שישית ואילך
169		
31,407		

ג. באשר לבטחונות, ראה באור 14.

באור 11: - אגרות חוב הניתנות להמרה במניות החברה

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 ערך נקוב כל אחת 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 ערך נקוב. 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%.

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

באור 11: - אגרות חוב הניתנות להמרה במניות החברה (המשך)

כתוצאה מיישום לראשונה של הוראות התקן:

(א) 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.

(ב) 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 קוזה 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, 2006 הינו 82,126 אלפי ש"ח.

באור 12: - התחייבויות בשל סיום יחסי עובד-מעביד, נטו

א. ההרכב:

מאוחד והחברה	
31 בדצמבר	
2005	2006
אלפי ש"ח מדווחים	
4,557	4,831
2,268	2,401
<u>2,289</u>	<u>2,430</u>

התחייבויות בשל סיום יחסי עובד-מעביד
בניכוי - יעודה שהופקדה

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 13: - 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 שתייצר באחד ההסכמים קיימת אופציה להארכת ההתקשרות ל-5 שנים נוספות על ידי הלקוח.

לאחר תאריך המאזן הודיע הלקוח כי לא יממש את האופציה כאמור. כתוצאה מאי מימוש האופציה, תזקוף החברה לדוח רווח והפסד בשנת 2007 את ההכנסות שנדחו על ידה לתקופת האופציה (ראה באור 2'א), אשר יתרתן ליום 31 בדצמבר 2006 הינה כ-15.5 מליוני ש"ח.

באור 13 - התקשרויות והתחייבויות תלויות (המשך)

2. החברה התקשרה בחוזה מסגרת לרכישת חלק מתצרוכת הסוכר הצפויה (חומר הגלם העיקרי) לשנת 2007 במחירים שנקבעו מראש. ליום 31 בדצמבר, 2006 ההיקף הכספי של ההתקשרויות הינו כ-28 מליוני ש"ח.

3. במסגרת ההתקשרות עם T&L, כאמור בבאור 6', התחייבה החברה לרכוש מ-T&L כמות מינימלית מסוימת של סוכר מזוקק שייוצר 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 שתרכש על ידה.

כמו כן, החברה התקשרה עם טלגם בהסכם לפיו תשכיר החברה לטלגם חלק מהקרע שברשותה לתקופה של כ-25 שנה בתמורה לדמי שכירות כפי שנקבעו בין הצדדים.

4. באשר להסכמים עם בעלי עניין, ראה באור 21'.

ב. התחייבויות תלויות

תביעות שהוגשו כנגד החברה ואחרים המתייחסות לפעילויות החברה באזור נחל קישון:

1. 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 שנמל הקישון, מצבו של הנחל, מצב שהנתבעים אחראים לו, גרם להם לחלות בסרטן. סכום התביעה הכולל מגיע לכדי עשרות מליוני שקלים. החברה הגישה כתב הגנה והודעות לצדדים שלישיים.

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 עדויות 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 דייג 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 5 להלן).

2. 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 עזבונוניהם 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 5 להלן). בשלב זה נמצאים התיקים בשלבים מקדמיים.

באור 13: - התקשרויות והתחייבויות תלויות (המשך)

3. 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, ולהימנע משפכה 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. בשלב זה טרם ניתנה החלטה בבקשות לסילוק על הסף.

4. 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.

5. 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 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 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.

באור 14: - 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 החזקות 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, 2006 לסך של כ-8.6 מיליוני 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 13 א'1). כמו כן, התחייבה החברה לא לבצע שינויים בהסכם האספקה שנחתם, ללא הסכמת התאגידים הבנקאיים. ליום 31 בדצמבר, 2006 הסתכמו ההתחייבויות לתאגידים בנקאיים המובטחות בשעבודים הנ"ל בסך של כ-22.8 מיליוני ש"ח.

באור 15: - הון המניותא. הרכב הון המניות

31 בדצמבר 2005 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. שינויים בהון המניות

1. בחודש מאי, 2005 הנפיקה החברה 1,231,000 מניות רגילות בנות 0.1 ש"ח ערך נקוב כל אחת. התמורה שיוחסה להנפקת המניות הסתכמה בכ-40.3 מיליוני ש"ח. הוצאות ההנפקה הסתכמו בכ-1.9 מיליוני ש"ח והופחתו מפרמיה על המניות.

2. ביום 22 באוגוסט, 1999 אישר דירקטוריון החברה הקצאה של 6 מליון מניות רגילות בנות 1 ש"ח ע.ג.. 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.

באור 15: - הון המניות (המשך)

ג. דיבידנד

בחודש אפריל 2005 הכריזה החברה על דיבידנד לבעלי מניותיה בסך של 35 מליוני ש"ח. הדיבידנד הנ"ל שולם ביום 21 במאי, 2005.
בחודש דצמבר 2005 הכריזה החברה על דיבידנד בסך של 20 מליוני ש"ח. הדיבידנד הנ"ל שולם ביום 24 בינואר, 2006.

ד. באשר להלוואה שניתנה לבעל עניין לרכישת מניות החברה, ראה באור 12.
באשר לכתבי אופציה למניות החברה שהוענקו לעובדי החברה, ראה באור 16.

באור 16: - תשלום מבוסס מניות

א. 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 ערך נקוב, 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.

ב. 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 ערך נקוב כל אחת 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- 1.5 מליוני ש"ח.

ג. תנועה במהלך השנה

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

2005		2006	
ממוצע משוקלל של מחיר המימוש ש"ח מדווחים	מספר האופציות	ממוצע משוקלל של מחיר המימוש ש"ח מדווחים	מספר האופציות
21.54	100,000	28.02	200,000
35.10	100,000	-	-
-	-	34.98	(27,333)
28.02	200,000	24.40	172,667
20.07	20,000	21.73	54,533

אופציות למניות לתחילת השנה
אופציות למניות שהוענקו במהלך השנה
אופציות למניות שחולטו במהלך השנה (*)

אופציות למניות לסוף השנה
אופציות למניות אשר ניתנות למימוש לסוף השנה

(*) בגין אופציות לעובדים שחדלו לעבוד בחברה.

באור 16: - תשלום מבוסס מניות (המשך)

ד. הממוצע המשוקלל של יתרת אורך החיים החוזי של האופציות למניות ליום 31 בדצמבר, 2006 הינו 7.8 שנים (2005 - 8.9 שנים).

ה. טווח מחירי המימוש של האופציות למניות ליום 31 בדצמבר, 2006 עומד על 17.12 - 34.41 ש"ח (2005) 20.07-35.97.

ו. מדידת השווי ההוגן של האופציות למניות המסולקות במכשירים הונניים

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

להלן טבלה המציגה את הנתונים אשר שימשו במדידת השווי ההוגן של האופציות למניות המסולקות במכשירים הונניים, בהתאם לנוסחת החישוב בלק אנד שולס:

%	
32.7	תנודתיות צפויה במחירי המניה (%)
2.50	שיעור ריבית חסרת סיכון (%)
10	משך החיים החוזי 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 החוזי 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.

באור 17: - פרוטים נוספים לסעיפי דוחות רווח והפסד

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

			א. מכירות
22,442	26,143	24,000	מכירות בארץ
320,962	349,124	342,194	מכירות בחו"ל
<u>343,404</u>	<u>375,267</u>	<u>366,194</u>	
להלן פירוט הלקוחות אשר המכירות להם הגיעו ל-10% או יותר ממחזור המכירות:			
64,082	77,718	68,875	לקוח א'
43,259	37,050	48,916	לקוח ב'
<u>107,341</u>	<u>114,768</u>	<u>117,791</u>	

			ב. עלות המכירות
127,779	132,465	123,645	חומרים שנצרכו
28,731	28,868	31,519	שכר עבודה ונלוות
12,382	13,111	14,084	פחת
75,944	84,736	84,819	הוצאות יצור אחרות
244,836	259,180	254,067	
(12,443)	(1,056)	1,258	ירידה (עלייה) במלאי תוצרת גמורה
<u>232,393</u>	<u>258,124</u>	<u>255,325</u>	

באור 17: - פרוטים נוספים לסעיפי דוחות רווח והפסד (המשך)

החברה			מאוחד		
לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2004	2005	2006	2004	2005	2006
אלפי ש"ח מדווחים					
25,849	29,526	33,944	25,849	29,526	33,944
5,093	5,260	5,359	3,286	3,617	3,383
1,103	1,156	1,399	1,103	1,156	1,399
-	-	-	1,930	1,503	1,969
1,749	2,293	1,883	1,749	2,293	1,883
<u>33,794</u>	<u>38,235</u>	<u>42,585</u>	<u>33,917</u>	<u>38,095</u>	<u>42,578</u>
4,955	5,657	7,195	4,955	5,657	7,195
679	665	1,824	679	665	1,824
2,090	1,534	2,331	2,090	1,534	2,331
791	713	697	841	761	725
1,569	1,783	1,249	1,569	1,782	1,282
<u>10,084</u>	<u>10,352</u>	<u>13,296</u>	<u>10,134</u>	<u>10,399</u>	<u>13,357</u>
2,227	2,830	2,620	2,216	2,529	2,427
-	4,283	3,914	-	4,283	3,914
2,802	1,665	96	2,802	1,665	96
2,717	(2,232)	2,535	2,192	(1,830)	2,509
<u>7,746</u>	<u>6,546</u>	<u>9,165</u>	<u>7,210</u>	<u>6,647</u>	<u>8,946</u>

ג. הוצאות מכירה ושיווק

הובלה, אחסנה והפצה
עמלות
משכורת והוצאות נלוות
הוצאות משרדי שיווק בחו"ל
אחרות

ד. הוצאות הנהלה וכלליות

משכורות והוצאות נלוות
צורכי משרד ומערכות מידע
שירותים מקצועיים
פחת
אחרות

ה. הוצאות (הכנסות) מימון, נטו

בגין הלוואות לזמן ארוך
הוצאות מימון בגין אגרות חוב הניתנות
להמרה במניות החברה
בגין אשראי לזמן קצר מתאגידים
בנקאיים
אחרות (בעיקר הפרשי שער בניכוי תוצאות
הפעולות במכשירים פיננסיים נגזרים)

באור 17: - פרוטים נוספים לסעיפי דוחות רווח והפסד (המשך)

ו. הכנסות אחרות (מאוחד והחברה)

הכנסות אחרות בשנת 2004 מתייחסות בעיקר לפיצוי שהתקבל מספק רכוש קבוע בסך של כ-6.8 מיליוני ש"ח ובניכוי הוצאות הנפקה בסך של כ-0.9 מיליוני ש"ח.

באור 18: - מסים על ההכנסה

א. חוקי המס החלים על החברה

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

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

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

החברה הגישה בקשה לרשויות מס הכנסה, להכיר במפעלה כמפעל מוטב במסגרת המסלול החלופי ולהכיר בשנת 2004 כשנת הבחירה, כמשמעותם בחוק. במסגרת המסלול החלופי תהיה זכאית החברה לפטור מלא ממס במשך שנתיים ולשיעור מס מופחת של 25% ביתרת תקופת ההטבות. הבקשה אושרה במהלך חודש מרס 2006.

ב. חברות מאוחדות בחו"ל

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

ג. שיעורי המס החלים על ההכנסות של החברה

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

ד. שומות מס

לחברה שומות מס הנחשבות כסופיות עד וכולל שנת המס 2002.

ה. הפסדים לצורכי מס להעברה לשנים הבאות

ליום 31 בדצמבר, 2006 לחברה הפסדים לצורכי מס המועברים לשנים הבאות ומסתכמים בכ-169 מיליוני ש"ח (31 בדצמבר, 2005 - כ-211 מיליוני ש"ח).

באור 18: - מסים על ההכנסה (המשך)

1. הרכב ותנועה במסים הנדחים (במאזן המאוחד והחברה), הינם כדלקמן:

סה"כ	בגין הפסדים להעברה לצורכי מס		הפרשות לזכויות עובדים	נכסים קבועים בני פחת	
	אחרים	אלפי ש"ח מדווחים			
22,410	82,582	2,614	1,775	(64,561)	<u>יתרה ליום 1 בינואר, 2005</u>
4,922	(5,392)	(244)	126	10,432	התאמה בשל שינוי בשיעור המס
(20,109)	(18,551)	1,227	(280)	(2,505)	זקיפה לדוח רווח והפסד
7,223	58,639	3,597	1,621	(56,634)	<u>יתרה ליום 31 בדצמבר, 2005</u>
(14,129)	(14,422)	685	13	(405)	זקיפה לדוח רווח והפסד
(6,906)	44,217	4,282	1,634	(57,039)	<u>יתרה ליום 31 בדצמבר, 2006</u>

המסים הנדחים מוצגים במאזן המאוחד והחברה כדלקמן:

31 בדצמבר	
2004	2006
13,702	5,095
(6,479)	(12,001)
<u>7,223</u>	<u>(6,906)</u>

רכוש שוטף
התחייבויות לזמן ארוך

המסים הנדחים מחושבים לפי שיעורי מס הצפויים לחול בעת המימוש, בהתבסס על חוקי המס שהיו בתוקף בתאריך המאזן (שיעור מס ממוצע משוקלל של כ-26% (ראה גם סעיף ג' לעיל)).

2. מסים על ההכנסה הכלולים בדוחות רווח והפסד

מאוחד		
לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2004	2005	2006
(20,220)	20,109	14,129
-	(4,922)	-
-	32	37
(26)	-	-
<u>(20,246)</u>	<u>15,219</u>	<u>14,166</u>

מסים נדחים, ראה גם ו' לעיל
התאמת יתרות המסים הנדחים בעקבות שינוי בשיעורי המס
מסים שוטפים
מסים בגין שנים קודמות

מסים על ההכנסה (הטבת מס) בדוחות רווח והפסד של החברה הינם בגין תנועה במסים נדחים.

באור 18: - 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:

מאוחד			
לשנה שהסתיימה ביום			
31 בדצמבר			
2004	2005	2006	
אלפי ש"ח מדווחים			
65,713	62,002	45,988	רווח לפני מסים על ההכנסה
35%	34%	31%	שיעור המס הסטטוטורי
23,000	21,081	14,256	מס מחושב לפי שיעור המס הסטטוטורי:
			עלייה (ירידה) במסים על ההכנסה הנובעת מהגורמים הבאים:
420	269	365	הוצאות שאינן מותרות בניכוי לצורכי מס
(40,510)	-	-	יצירת מסים נדחים בגין הפסדים והפרשי עיתוי בגינם לא נוצרו מסים נדחים בעבר
(3,130)	-	-	ניצול הפסדים לצורכי מס משנים קודמות, בגינם לא נזקפו מסים נדחים בעבר
-	(4,922)	-	עדכון יתרות מסים נדחים בגין שינויים בשיעורי המס
(26)	(1,209)	(455)	הפרשים בבסיס המדידה ואחרים
(20,246)	15,219	14,166	מסים על ההכנסה (הטבת מס)

באור 19: - מכשירים פיננסייםא. סיכוני אשראי

הכנסות הקבוצה נובעות ממספר רב של לקוחות הנמצאים בארה"ב, במדינות האיחוד האירופי ובישראל. באשר למכירות ללקוחות עיקריים, ראה באור 17א'.

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 19: - מכשירים פיננסיים (המשך)

ב. תנאי הצמדה של יתרות כספיות

מאוחד

31 בדצמבר 2006						
סה"כ	פריטים לא כספיים	המחירים לצרכן	באירו או בהצמדה לו	בדולר או בהצמדה לו	ללא הצמדה	
אלפי ש"ח מדווחים						
						<u>נכסים</u>
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
<u>450,984</u>	<u>333,983</u>	<u>-</u>	<u>20,575</u>	<u>94,299</u>	<u>2,127</u>	סה"כ נכסים
						<u>התחייבויות</u>
19,658	-	-	-	19,658	-	אשראי מתאגידים בנקאיים
40,223	-	-	1,434	10,861	27,928	התחייבויות לספקים ולנותני שרותים
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
<u>450,984</u>	<u>285,179</u>	<u>81,595</u>	<u>1,588</u>	<u>43,936</u>	<u>38,686</u>	

באור 19: - מכשירים פיננסיים (המשך)

31 בדצמבר 2005						
סה"כ	פריטים לא כספיים	בהצמדה למדד המחירים לצרכן	באירו או בהצמדה לו	בדולר או בהצמדה לו	ללא הצמדה	
אלפי ש"ח מדווחים						
						נכסים
24,601	-	-	891	22,274	1,436	מזומנים ושווי מזומנים
70,615	-	-	18,852	48,513	3,250	לקוחות
28,569	16,289	-	-	5,071	7,209	חייבים ויתרות חובה
40,426	40,426	-	-	-	-	מלאי
283,658	283,658	-	-	-	-	רכוש קבוע, נטו
3,284	3,284	-	-	-	-	הוצאות נדחות
451,153	343,657	-	19,743	75,858	11,895	סה"כ נכסים
						התחייבויות
23,130	-	-	-	23,130	-	אשראי מתאגידים בנקאיים
35,907	-	-	457	13,973	21,477	התחייבויות לספקים ולנותני שרותים
10,685	-	-	-	750	9,935	זכאים ויתרות זכות
20,000	-	-	-	-	20,000	דיבידנד שהוכרז
34,217	-	-	-	34,217	-	הלוואות לזמן ארוך
85,760	-	85,760	-	-	-	מתאגידים בנקאיים
11,085	11,085	-	-	-	-	אגרות חוב הניתנות להמרה במניות החברה
2,289	2,289	-	-	-	-	הכנסות נדחות
6,479	6,479	-	-	-	-	התחייבויות בשל סיום יחסי עובד-מעביד, נטו
221,601	221,601	-	-	-	-	מסים נדחים
						הון עצמי
451,153	241,454	85,760	457	72,070	51,412	סה"כ התחייבויות והון

באור 19: - מכשירים פיננסיים (המשך)

ג. סיכון שער חליפין

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

לחברה עודף התחייבויות הנקובות במטבע חוץ (ראה גם ב' 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, 2006 היו לחברה התקשרויות פתוחות כלהלן:

31 בדצמבר

2006

אלפי ש"ח
מדווחים

10,985

8,450

132,709

95,706

37,281

8,450

19,475

313,056

אופציות שנכתבו לרכישת שקל תמורת דולר
אופציות שנכתבו למכירת דולר תמורת אירו
אופציות שנכתבו לרכישת דולר תמורת אירו
אופציות שנרכשו למכירת דולר תמורת אירו
אופציות שנרכשו לרכישת אירו תמורת דולר
אופציות שנרכשו לרכישת דולר תמורת אירו
אופציות שנכתבו למכירת אירו תמורת דולר

העסקאות הינן לתקופה של עד שנים עשר חודשים.

הערך הפנקסני והשווי ההוגן של העסקאות הנ"ל הינו התחייבות בסך של 1,469 אלפי ש"ח.

ד. סיכונים ריבית

אגרות חוב שהונפקו על ידי החברה נושאות ריבית קבועה ולפיכך חושפות את החברה לסיכון שיעור ריבית בגין שווי הוגן. יתר ההלוואות לזמן ארוך של החברה הינן בריבית משתנה ולפיכך חושפות את החברה לסיכון שיעור ריבית בגין תזרים מזומנים. על מנת לצמצם חשיפה לסיכון זה, רכשה החברה בשנת 2001 אופציה להחלפת ריבית ליבור ל-3 חודשים לריבית קבועה לתקופה מחודש ינואר 2004 עד חודש אוקטובר 2007. ליום 31 בדצמבר, 2006 היקף העסקה הינו כ-15 מליוני ש"ח. עלות האופציה, בסך של כ-112 אלפי דולר, מופחתת בחלקים שווים לאורך חיי האופציה החל משנת 2002. השווי ההוגן של האופציה מסתכם בסכומים שאינם מהותיים.

ה. שווי הוגן של מכשירים פיננסיים

הסכום הפנקסני של מזומנים ושווי מזומנים, חייבים, נכסים שוטפים אחרים וזכאים והוצאות שנצברו תואם או קרוב לשווי ההוגן שלהם. השווי ההוגן של ההלוואות מתאגדים בנקאיים קרוב אף הוא לסכומן הפנקסני כיוון שהן נושאות ריבית משתנה בשיעור קרוב לריבית השוק. באשר לשוויים של אגרות החוב הניתנות להמרה, ראה באור 11.

ו. סיכונים מחיר

חומר הגלם העיקרי המשמש בפעילות החברה הינו סוכר לבן. מכיוון שאין קשר חד ערכי ישיר בין מחירי הסוכר הלבן ובין מחירי 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 13א' (2) ו-13א' (3).

באור 20: - רווח נקי למניה

א. פרוט כמות המניות והרווח ששימשו בחישוב הרווח הנקי למניה

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר					
2004		2005		2006	
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
85,959	10,000	46,783	10,745	31,822	11,231
					לצורך חישוב רווח נקי בסיסי
-	31	2,827	1,009	2,683	1,421
					השפעת מניות רגילות פוטנציאליות מדללות
85,959	10,031	49,610	11,754	34,505	12,652
					לצורך חישוב רווח נקי מדולל

ב. בחישוב הרווח הנקי המדולל למניה לא נכללו אופציות לעובדים מאחר שיש להן השפעה אנטי מדללת.

באור 21: - יתרות ועסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים

א. יתרות עם בעלי עניין

מאוחד	
31 בדצמבר	
2005	2006
אלפי ש"ח מדווחים	
11,102	8,489

התחייבויות לספקים ולנותני שירותים

ב. עסקאות והטבות לבעלי עניין

מאוחד		
לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2004	2005	2006
אלפי ש"ח מדווחים		
39,337	55,859	60,224
1,593	1,541	1,876
1	1	1
41	331	433
2	11	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 21: - 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 16א'.

ה. באשר להודעות שקיבלה החברה מבעלי עניין בקשר עם תביעות בנושא נחל הקישון, ראה באור 13ב'.

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 22: - 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, לצרכי 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.

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

באור 22: - מגזרים עסקיים (המשך)

ב. דיווח ראשי בדבר מגזרים עסקיים

1. הכנסות:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2004	2005	2006
אלפי ש"ח מדווחים		
211,498	233,275	217,903
131,906	141,992	148,291
<u>343,404</u>	<u>375,267</u>	<u>366,194</u>

הכנסות מחיצוניים:
חומצת לימון
פרוקטוזה

2. תוצאות המגזר והתאמה לרווח נקי:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2004	2005	2006
אלפי ש"ח מדווחים		
21,215	26,315	12,551
48,155	44,877	46,933
(2,410)	(2,543)	(4,550)
66,960	68,649	54,934
7,210	6,647	8,946
5,963	-	-
(20,246)	15,219	14,166
<u>85,959</u>	<u>46,783</u>	<u>31,822</u>

חומצת לימון
פרוקטוזה
הוצאות שלא הוקצו למגזרים

רווח מפעולות רגילות

הוצאות (הכנסות) מימון, נטו
הכנסות אחרות, נטו
מסים על ההכנסה (הטבת מס)

רווח נקי

3. נכסים המשמשים את המגזר:

31 בדצמבר	
2005	2006
אלפי ש"ח מדווחים	
186,497	152,676
170,353	167,197
94,303	131,111
<u>451,153</u>	<u>450,984</u>

חומצת לימון
פרוקטוזה
נכסים שלא הוקצו למגזרים

סך הכל נכסים במאוחד

באור 22: - מגזרים עסקיים (המשך)

4. התחייבויות המגזר:

31 בדצמבר	
2005	2006
אלפי ש"ח מדווחים	
20,546	21,657
26,446	34,108
182,560	140,013
<u>229,552</u>	<u>195,778</u>

חומצת לימון
פרוקטוזה
התחייבויות שלא הוקצו למגזרים

סך ההתחייבויות במאוחד

5. עלות רכישת נכסים לזמן ארוך:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2004	2005	2006
אלפי ש"ח מדווחים		
5,654	6,011	417
15,483	4,658	2,636
4,097	6,254	9,923
<u>25,234</u>	<u>16,923</u>	<u>12,976</u>

חומצת לימון
פרוקטוזה
נכסים שלא הוקצו למגזרים

6. פחת:

5,237	5,552	4,605
5,707	5,949	6,347
2,279	2,371	3,857
<u>13,223</u>	<u>13,872</u>	<u>14,809</u>

חומצת לימון
פרוקטוזה
פחת לנכסים שלא הוקצו למגזרים

ג. דיווח משני בדבר מגזרים גיאוגרפיים

מכירות לפי שווקים גיאוגרפיים (על פי מיקום לקוחות):

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2004	2005	2006
אלפי ש"ח מדווחים		
212,679	233,003	178,003
97,324	107,276	77,863
33,401	34,988	110,328
<u>343,404</u>	<u>375,267</u>	<u>366,194</u>

מערב אירופה
ארה"ב
ישראל ושאר העולם

באור 23: - 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 לרישום מסים נדחים, על בסיס המוסכמה של העלות ההיסטורית, ללא התחשבות בשינויים בכוח הקנייה הכללי של המטבע הישראלי.
- ג. מאזני החברה

ליום 31 בדצמבר		
2005	2006	
אלפי ש"ח		
		<u>רכוש שוטף</u>
23,728	41,050	מזומנים ושווי מזומנים
70,615	58,566	לקוחות
16,469	9,867	חייבים ויתרות חובה
40,426	44,732	מלאי
<u>151,238</u>	<u>154,215</u>	
		<u>השקעות בחברות מוחזקות</u>
<u>1,848</u>	<u>11,858</u>	
		<u>רכוש קבוע, נטו</u>
<u>240,791</u>	<u>242,363</u>	
		<u>הוצאות נדחות</u>
<u>3,284</u>	<u>-</u>	
<u>397,161</u>	<u>408,436</u>	
		<u>התחייבויות שוטפות</u>
23,130	19,658	אשראי מתאגידים בנקאיים
35,834	40,123	התחייבויות לספקים ולנותני שירותים (חשבונות פתוחים)
13,283	14,665	זכאים ויתרות זכות
20,000	-	דיבידנד שהוכרז
<u>92,247</u>	<u>74,446</u>	
		<u>התחייבויות לזמן ארוך</u>
34,217	11,749	הלוואות לזמן ארוך מתאגידים בנקאיים
85,760	81,595	אגרות חוב הניתנות להמרה במניות החברה
11,142	15,601	הכנסות נדחות
2,289	2,430	התחייבויות בשל סיום יחסי עובד-מעביד, נטו
<u>133,408</u>	<u>111,375</u>	
		<u>הון עצמי</u>
<u>171,506</u>	<u>222,615</u>	
<u>397,161</u>	<u>408,436</u>	

באור 23: - תמצית נתונים בערכים נומינליים היסטוריים לצורכי מס (המשך)

ד. דוחות רווח והפסד של החברה

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2004	2005	2006	
אלפי ש"ח			
342,976	375,267	366,194	מכירות
230,237	256,451	251,957	עלות המכירות
112,739	118,816	114,237	רווח גולמי
43,861	48,580	55,874	הוצאות מכירה, שיווק, הנהלה וכלליות
68,878	70,236	58,363	רווח מפעולות רגילות
7,746	6,546	9,165	הוצאות מימון, נטו
5,965	-	-	הכנסות אחרות, נטו
67,097	63,690	49,198	רווח לפני מסים על ההכנסה
2,190	-	-	מסים על ההכנסה
64,907	63,690	49,198	רווח לאחר מסים על ההכנסה
390	(40)	128	חלק החברה ברווחי (בהפסדי) חברות מאוחדות, נטו
65,297	63,650	49,326	רווח נקי

באור 23: - 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	תקבולים בגין אופציות המרה	שטרי הון צמיתים	קרנות הון (*)	הון המניות	
אלפי ש"ח								
60,114	-	-	8,126	-	5,377	45,611	1,000	יתרה ליום 1 בינואר, 2004
1,348	-	-	(1,931)	-	-	3,279	-	התאמת קרנות הון ואחרות המרת שטרי הון לפרמיה בגין מניות רווח נקי
-	-	-	-	-	(5,377)	5,377	-	דיבידנד שהוכרז לאחר תאריך המאזן
65,297	-	-	65,297	-	-	-	-	
-	-	35,000	(35,000)	-	-	-	-	
126,759	-	35,000	36,492	-	-	54,267	1,000	יתרה ליום 31 בדצמבר, 2004
(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 רווח נקי
49,326	-	-	49,326	-	-	-	-	
222,615	(2,336)	-	129,468	1,097	-	87,263	7,123	יתרה ליום 31 בדצמבר, 2006

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

F:\W2000\w2000\923193\M\06\C12-NIS.DOC