

**כור תעשיות בע"מ**

**דוחות כספיים  
לשנה שנסתיימה ביום  
31 בדצמבר 2003**

<u>עמוד</u>	תוכן העניינים
2	דוח המבקרים
	דוחות כספיים:
3-4	מאזנים
5-6	דוחות רווח והפסד
7-8	דוחות על השינויים בהון העצמי
9-13	דוחות על תזרימי המזומנים
14-94	באורים לדוחות הכספיים
95-96	רשימה- חברות מאוחדות
97-100	נספחים



## סומך חייקין

כתובת למשלוח דואר  
תא דואר 609  
תל-אביב 61006

כתובת המשרד  
מגדל המילניום KPMG  
רחוב הארבעה 17  
תל אביב 64739

טלפון: 03-684 8000  
פקס: 03-684 8444

## דוח רואי החשבון המבקרים לבעלי המניות של כור תעשיות בע"מ

ביקרנו את המאזנים המצורפים של כור תעשיות בע"מ (להלן - החברה או כור) לימים 31 בדצמבר 2003 ו-2002 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 שהאחרונה שבהן הסתיימה ביום 31 בדצמבר 2003. דוחות כספיים אלה הינם באחריות הדירקטוריון והנהלה של החברה. אחריותנו היא לחוות דעה על דוחות כספיים אלה בהתבסס על ביקורתנו.

לא ביקרנו את הדוחות הכספיים של חברות שאוחדו וחברות שאוחדו באיחוד יחסי אשר נכסיהן הכלולים באיחוד מהווים כ- 20% וכ- 15% מכלל הנכסים המאוחדים לימים 31 בדצמבר 2003 ו-2002 בהתאמה, והנכסותיהן הכלולות באיחוד מהוות כ- 19%, כ- 20% וכ- 48% מכלל ההכנסות המאוחדות לשנים שהסתיימו בימים 31 בדצמבר 2003, 2002 ו-2001, בהתאמה. כמו כן, לא ביקרנו את הדוחות הכספיים של חברות כלולות אשר ההשקעה בהן הינה כ- 218,081 אלפי ש"ח וכ- 231,815 אלפי ש"ח לימים 31 בדצמבר 2003 ו-2002, בהתאמה, וחלקה של הקבוצה בהפסדיהן הינו כ- 12,875 אלפי ש"ח, כ- 6,748 אלפי ש"ח וכ- 9,438 אלפי ש"ח לשנים שהסתיימו בימים 31 בדצמבר 2003, 2002 ו-2001, בהתאמה. הדוחות הכספיים של אותן חברות בוקרו על ידי רואי חשבון אחרים שדוחותיהם הומצאו לנו וחוות דעתנו, ככל שהיא מתייחסת לסכומים שנכללו בגין אותן חברות, מבוססת על דוחות רואי החשבון האחרים.

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

לדעתנו, בהתבסס על ביקורתנו ועל הדוחות של רואי חשבון אחרים, הדוחות הכספיים הנ"ל משקפים באופן נאות בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים בישראל, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי - של החברה ובמיוחד לימים 31 בדצמבר 2003 ו-2002 ואת תוצאות הפעולות, השינויים בהון העצמי ותזרימי המזומנים - של החברה ובמיוחד לכל אחת משלוש השנים שהאחרונה שבהן הסתיימה ביום 31 בדצמבר 2003.

כללי חשבונאות מקובלים בישראל שונים בנושאים מסוימים מכללי החשבונאות המקובלים בארה"ב. ליישום כללי חשבונאות מקובלים בארה"ב השפעה על המאזנים המאוחדים לימים 31 בדצמבר 2003 ו-2002 ועל דוחות רווח והפסד והדוחות על השינויים בהון העצמי לכל אחת משלוש השנים שהאחרונה בהן הסתיימה ביום 31 בדצמבר 2003 כמפורט בבאור 28 לדוחות הכספיים.

כמוסבר בבאור 2, בדוחות הכספיים הנ"ל מוצגים בערכים המותאמים על פי השינויים בכוח הקנייה הכללי של המטבע הישראלי, בהתאם לגילויי דעת של לשכת רואי חשבון בישראל.

מבלי לסייג את חוות דעתנו, אנו מפנים את תשומת הלב לאמור בבאור 18א(1) לדוחות הכספיים המאוחדים המתייחס לחקירה מטעם רשות ההגבלים העסקיים בדבר תאום פעולות בקבוצת כור ביחס למוצרים של חברות מאוחדות - תדיראן בע"מ וטלרד נטוורקס בע"מ.

סומך חייקין  
רואי חשבון





## סומך חייקין

כתובת למשלוח דואר  
תא דואר 609  
תל-אביב 61006

כתובת המשרד  
מגדל המילניום KPMG  
רחוב הארבעה 17  
תל אביב 64739

טלפון : 03- 684 8000  
פקס : 03- 684 8444

30 במרס 2004

סומך חייקין, שותפת רשומה ע"י פקודת  
השותפויות, הנה חברה ב- KPMG International  
קואופרטיב רשום בשוויץ.



מאזן מאוחד ליום 31 בדצמבר

מותאם לשקל של חודש דצמבר 2003

2002	2003	באור	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח		
			<b>רכוש</b>
			<b>רכוש שוטף</b>
790,099	<b>593,403</b>		מזומנים ושויי מזומנים
1,038,483	<b>366,809</b>	4	פקדונות והשקעות לזמן קצר
1,986,877	<b>2,052,461</b>	5	לקוחות
452,900	<b>452,170</b>	6	חייבים ויתרות חובה
1,971,733	<b>1,885,751</b>	7	מלאי ועבודות בביצוע, בניכוי מקדמות מלקוחות
43,192	<b>42,525</b>	3ב'(2)	נכסים מיועדים למימוש
<b>6,283,284</b>	<b>5,393,119</b>		<b>סך רכוש שוטף</b>
			<b>השקעות וחובות לזמן ארוך לקבל</b>
1,041,296	<b>943,764</b>	8	השקעות בחברות כלולות
571,539	<b>483,384</b>	9	השקעות וחובות אחרים לקבל
<b>1,612,835</b>	<b>1,427,148</b>		
<b>3,139,862</b>	<b>2,928,407</b>	10	<b>רכוש קבוע, נטו</b>
<b>2,396,817</b>	<b>2,121,083</b>	11	<b>רכוש אחר, מיסים נדחים והוצאות נדחות</b>
<b>13,432,798</b>	<b>11,869,757</b>		

מותאם לשקל של חודש דצמבר 2003

2002	2003	באור	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח		
			<b>התחייבויות והון</b>
			<b>התחייבויות שוטפות</b>
2,315,499	<b>1,577,402</b>	12	אשראי מתאגידים בנקאיים ואחרים
1,183,183	<b>1,342,783</b>	13	התחייבויות לספקים ולנותני שירותים
1,394,455	<b>1,270,217</b>	14	זכאים ויתרות זכות
229,854	<b>156,441</b>	7	מקדמות מלקוחות, בניכוי עבודות בביצוע
<b>5,122,991</b>	<b>4,346,843</b>		סך התחייבויות שוטפות
		15,21	<b>התחייבויות לזמן ארוך</b>
3,837,369	<b>3,006,343</b>		לאחר ניכוי חלויות שוטפות:
104,705	<b>113,494</b>		הלוואות מבנקים
397,504	-		הלוואות מאחרים
262,897	<b>194,094</b>		אגרות חוב להמרה במניות
195,449	<b>199,787</b>	'16	מקדמות מלקוחות
256,304	<b>192,002</b>	17	מסים נדחים
<b>5,054,228</b>	<b>3,705,720</b>		התחייבויות בשל סיום יחסי עובד-מעביד, נטו
			סך התחייבויות לזמן ארוך
		18	<b>התחייבויות תלויות והתקשרויות</b>
-	<b>340,270</b>	15	אגרות חוב להמרה במניות חברה מוחזקת
1,528,410	<b>1,736,531</b>		<b>זכויות המיעוט</b>
1,727,169	<b>1,740,393</b>	20	<b>הון עצמי</b>
<b>13,432,798</b>	<b>11,869,757</b>		

פרופ. גבריאלה שלו  
חברת דירקטוריון

יונתן קולבר  
מנכ"ל

תאריך אישור הדוחות הכספיים: 30 במרס 2004

הבאורים לדוחות הכספיים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

מאזן ליום 31 בדצמבר

מותאם לשקל של חודש דצמבר 2003

2002	2003	באור	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח		
			<b>רכוש</b>
			<b>רכוש שוטף</b>
24,791	<b>9,205</b>		מזומנים ושווי מזומנים
860,719	<b>310,806</b>	4	פקדונות והשקעות לזמן קצר
98,966	<b>16,480</b>		הלוואות לזמן קצר וחלויות שוטפות של הלוואות לחברות מוחזקות
21,436	<b>28,650</b>		חייבים ויתרות חובה:
49,159	<b>67,774</b>	6	חברות מאוחדות
43,192	<b>42,525</b>	ב'3(2)	אחרים
1,098,263	<b>475,440</b>		נכסים מיועדים למימוש
			סך רכוש שוטף
			<b>השקעות וחובות לזמן ארוך לקבל</b>
3,646,594	<b>3,453,066</b>	8	חברות מוחזקות
56,030	<b>33,177</b>	9	השקעות וחובות אחרים לקבל
3,702,624	<b>3,486,243</b>		
36,108	<b>23,323</b>	10	<b>רכוש קבוע, נטו</b>
<b>4,836,995</b>	<b>3,985,006</b>		

מותאם לשקל של חודש דצמבר 2003

2002	2003	באור	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח		
			<b>התחייבויות והון</b>
			<b>התחייבויות שוטפות</b>
785,866	<b>588,535</b>	12	אשראי מתאגידים בנקאיים ואחרים
1,258	<b>503</b>	13	התחייבויות לספקים ולנותני שירותים זכאים ויתרות זכות: חברות מוחזקות אחרים
164,390	<b>57</b>		
78,062	<b>43,266</b>	14	
<u>1,029,576</u>	<u><b>632,361</b></u>		סך התחייבויות שוטפות
		15,21	<b>התחייבויות לזמן ארוך</b> לאחר ניכוי חלויות שוטפות:
2,071,868	<b>1,610,768</b>		הלוואות מבנקים ואחרים
8,382	<b>1,484</b>	17	התחייבויות בשל סיום יחסי עובד-מעביד, נטו
<u>2,080,250</u>	<u><b>1,612,252</b></u>		סך התחייבויות לזמן ארוך
		18	<b>התחייבויות תלויות והתקשרויות</b>
<u>1,727,169</u>	<u><b>1,740,393</b></u>	20	<b>הון עצמי</b>
<u><u>4,836,995</u></u>	<u><u><b>3,985,006</b></u></u>		

פרופ. גבריאלה שלו  
חברת דירקטוריון

יונתן קולבר  
מנכ"ל

תאריך אישור הדוחות הכספיים: 30 במרס 2004

הבאורים לדוחות הכספיים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

דוח רווח והפסד מאוחד לשנה שנסתיימה ביום 31 בדצמבר

מותאם לשקל של חודש דצמבר 2003

2001 אלפי ש"ח	2002 אלפי ש"ח	2003 אלפי ש"ח	באור	
7,463,419	7,099,790	<b>7,690,430</b>	א'23	הכנסות ממכירות ומביצוע עבודות
5,765,686	5,315,780	<b>5,392,944</b>	ב'23	עלות המכירות והעבודות שבוצעו
1,697,733	1,784,010	<b>2,297,486</b>		רווח גולמי
815,101	814,777	<b>940,457</b>	ג'23	הוצאות מכירה ושיווק
524,195	489,369	<b>460,744</b>	ד'23	הוצאות הנהלה וכלליות
358,437	479,864	<b>896,285</b>		רווח מפעולות רגילות
432,437	408,437	<b>228,200</b>	ה'23	הוצאות מימון, נטו
(74,000)	71,427	<b>668,085</b>		
(622,660)	5,824	<b>(219,721)</b>	ו'23	הכנסות (הוצאות) אחרות, נטו
-	(390,901)	-	ב'23 (1)	העברה לרווח והפסד של הפרשי תרגום בשל יחידה מוחזקת אוטונומית בפירוק מרצון
(696,660)	(313,650)	<b>448,364</b>		רווח (הפסד) לפני מסים על ההכנסה
38,830	141,179	<b>85,372</b>	ז'16	מסים על ההכנסה
(735,490)	(454,829)	<b>362,992</b>		
(1,894,525)	(252,091)	<b>(113,823)</b>	ז'23	חלקה של קבוצת כור בתוצאות חברות כלולות, נטו
(2,630,015)	(706,920)	<b>249,169</b>		
8,367	(60,049)	<b>(202,807)</b>		חלק המיעוט בהפסדי (ברווחי) חברות מאוחדות, נטו
(2,621,648)	(766,969)	<b>46,362</b>		רווח (הפסד) נקי מפעולות נמשכות
(29,279)	-	-	ח'23	תוצאות פעולות שהופסקו, נטו
<u>(2,650,927)</u>	<u>(766,969)</u>	<u><b>46,362</b></u>		רווח (הפסד) נקי לשנה
<b>שקל חדש</b>	<b>שקל חדש</b>	<b>שקל חדש</b>		
(172.608)	(50.547)	<b>2.950</b>	26	רווח (הפסד) למניה ל-1 ש"ח ערך נקוב של מניות רגילות: פעולות נמשכות פעולות שהופסקו
(1.928)	-	-		
<u>(174.536)</u>	<u>(50.547)</u>	<u><b>2.950</b></u>		

הבאורים לדוחות הכספיים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

דוח רווח והפסד לשנה שנסתיימה ביום 31 בדצמבר

מותאם לשקל של חודש דצמבר 2003

2001	2002	2003	באור	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח		
				<b>הכנסות</b>
34,161	35,573	<b>25,006</b>		שירותי הנהלה מחברות מאוחדות
-	365,431	<b>5,691</b>	'23	אחרות, נטו
34,161	401,004	<b>30,697</b>		סך ההכנסות
				<b>הוצאות</b>
42,065	48,136	<b>41,164</b>	'23	הנהלה וכלליות
51,902	-	-	'23	אחרות, נטו
198,448	199,808	<b>35,108</b>	'23	מימון, נטו
292,415	247,944	<b>76,272</b>		סך הוצאות
(258,254)	153,060	<b>(45,575)</b>		רווח (הפסד) לפני מסים על ההכנסה
-	3,722	<b>55,667</b>		מסים על ההכנסה
(258,254)	156,782	<b>10,092</b>		רווח (הפסד) לאחר מסים על ההכנסה
(2,363,394)	(923,751)	<b>36,270</b>	'23	חלקה של כור בתוצאות חברות מוחזקות, נטו
(29,279)	-	-	'23	תוצאות פעולות שהופסקו, נטו
(2,650,927)	(766,969)	<b>46,362</b>		רווח (הפסד) נקי לשנה
<b>שקל חדש</b>	<b>שקל חדש</b>	<b>שקל חדש</b>		<b>רווח (הפסד) למניה ל- 1 ש"ח ערך</b>
			26	<b>נקוב של מניות רגילות:</b>
(172.608)	(50.547)	<b>2.950</b>		פעולות נמשכות
(1.928)	-	-		פעולות שהופסקו
(174.536)	(50.547)	<b>2.950</b>		

הבאורים לדוחות הכספיים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

סה"כ אלפי ש"ח	יתרת רווח (הפסד) אלפי ש"ח	התאמות הנובעות מתרגום דוחות כספיים של חברות מוחזקות במטבע חוץ אלפי ש"ח	מניות החברה המוחזקות על ידי החברה וחברות מאוחדות אלפי ש"ח	קרנות הון אלפי ש"ח	הון המניות אלפי ש"ח	מספר מניות רגילות (1)
4,563,020	2,409,518	(702,507)	(272,458)	2,563,952	564,515	15,192,379
(2,650,927)	(2,650,927)	-	-	-	-	-
147	-	-	-	147	-	-
-	-	-	-	-	-	(23,495)
283,584	-	283,584	-	-	-	-
<u>2,195,824</u>	<u>(241,409)</u>	<u>(418,923)</u>	<u>(272,458)</u>	<u>2,564,099</u>	<u>564,515</u>	<u>15,168,884</u>

יתרה ליום 1 בינואר 2001

תנועה בשנת 2001:

הפסד נקי לשנה  
מימוש כתבי אופציה שניתנו לבנקים ישראליים  
פקיעת אופציות שהוענקו לבנקים ישראליים  
התאמות הנובעות מתרגום דוחות כספיים של חברות מוחזקות  
במטבע חוץ, נטו

יתרה ליום 31 בדצמבר 2001

(1) בניכוי החזקה על ידי החברה וחברות מאוחדות.

הבאורים לדוחות הכספיים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

**דוח על השינויים בהון העצמי**

**מותאם לשקל של חודש דצמבר 2003**

התאמות הנובעות מתרגום דוחות כספיים של חברות מוחזקות	מניות החברה המוחזקות על ידי החברה וחברות מאוחדות	קרנות הון אלפי ש"ח	הון המניות אלפי ש"ח	מספר מניות רגילות (1)		
יתרת רווח (הפסד) אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח		
2,195,824	(241,409)	(418,923)	(272,458)	2,564,099	564,515	15,168,884
(766,969)	(766,969)	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	*	4,493
12,538	-	12,538	-	-	-	-
(105,125)	-	(105,125)	-	-	-	-
390,901	-	390,901	-	-	-	-
1,727,169	(1,008,378)	(120,609)	(272,458)	2,564,099	564,515	15,173,377
46,362	46,362	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	*	67,783
43,011	(149,126)	-	192,137	-	-	500,000
73,401	-	73,401	-	-	-	-
(149,550)	-	(149,550)	-	-	-	-
<b>1,740,393</b>	<b>(1,111,142)</b>	<b>(196,758)</b>	<b>(80,321)</b>	<b>2,564,099</b>	<b>564,515</b>	<b>15,741,160</b>

**יתרה ליום 31 בדצמבר 2001**

**תנועה בשנת 2002:**

הפסד נקי לשנה  
מימוש כתבי אופציה לעובדים  
התאמות הנובעות מתרגום דוחות כספיים של חברות מוחזקות  
במטבע חוץ, נטו  
זקיפת הפרשה לירידת ערך בשל יחידה מוחזקת אוטונומית  
(ראה באור 3א(1))  
העברה לרווח והפסד של הפרשי תרגום בשל יחידה מוחזקת  
אוטונומית בפרוק מרצון (ראה באור 3ב(1))

**יתרה ליום 31 בדצמבר 2002**

**תנועה בשנת 2003:**

רווח נקי לשנה  
מימוש כתבי אופציה לעובדים  
הנפקת מניות באוצר (באור 20 ב')  
ביטול הפרשה לירידת ערך בשל יחידה מוחזקת אוטונומית  
(ראה באור 3א(1))  
התאמות הנובעות מתרגום דוחות כספיים של חברות מוחזקות  
במטבע חוץ, נטו

**יתרה ליום 31 בדצמבר 2003**

\* מייצג סכום הנמוך מ- 1,000 ש"ח.

(1) בניכוי החזקה על ידי החברה וחברות מאוחדות.  
הבאורים לדוחות הכספיים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

דוח מאוחד על תזרימי המזומנים לשנה שנסתיימה ביום 31 בדצמבר

מותאם לשקל של חודש דצמבר 2003

2001	2002	2003	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
(2,650,927)	(766,969)	<b>46,362</b>	<b>תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת</b>
3,095,960	1,194,420	<b>728,413</b>	רווח (הפסד) נקי לשנה התאמות הדרושות כדי להציג את המזומנים מפעילות שוטפת (א)
445,033	427,451	<b>774,775</b>	מזומנים נטו שנבעו מפעילות שוטפת
(460,916)	(260,119)	<b>(193,424)</b>	<b>תזרימי מזומנים מפעילות השקעה</b>
41,573	7,583	<b>8,482</b>	רכישת רכוש קבוע
(575,560)	(810,649)	<b>(313,125)</b>	מענק השקעה בגין רכוש קבוע
(67,084)	(2,802)	<b>(600)</b>	סכומים שנזקפו לרכוש בלתי מוחשי והוצאות נדחות
-	(92,746)	<b>(14,372)</b>	השקעה נוספת בחברות מאוחדות
(46,269)	(13,652)	<b>(6,316)</b>	רכישת חברות מאוחדות (ב)
(1,507)	(1,405)	<b>(1,616)</b>	השקעה בחברות כלולות
320	4	<b>226,765</b>	חברות כלולות - מתן הלוואות
(142,112)	-	<b>(14,182)</b>	חברות כלולות ואחרות - גביית הלוואות
28,466	11,849	-	תמורה ממימוש השקעות בחברות שאוחדו בעבר בניכוי מזומנים
(68,936)	-	-	בחברות אלו לעת הפסקת איחודן (ג)
35,378	-	-	תמורה ממימוש פעילויות (ד)
177,395	484,355	<b>123,742</b>	רכישת מניות של חברות מאוחדות על ידי חברות מאוחדות שלהן
81,231	314,396	<b>30,998</b>	תמורה ממימוש פעילויות (ד)
(153,633)	(47,025)	<b>(13,580)</b>	תמורה ממימוש השקעות בחברות מוחזקות ואחרות
16,330	(58,406)	<b>7,465</b>	תמורה ממכירת רכוש קבוע ורכוש אחר
52,219	210,804	<b>426,348</b>	השקעה בחברות הון סיכון
(1,083,105)	(257,813)	<b>266,585</b>	ירידה (עליה) בהשקעות אחרות
			ירידה בפקדונות והשקעות לזמן קצר - נטו
			מזומנים נטו שנבעו מפעילות (ששימשו לפעילות) השקעה
147	-	-	<b>תזרימי מזומנים לפעילות מימון</b>
-	-	<b>43,011</b>	תקבולים ממימוש כתבי אופציה שניתנו לבנקים ישראליים
57,742	2,928	<b>14,137</b>	הנפקת הון
60,829	-	-	הנפקת הון למיעוט בחברות מאוחדות
(21,923)	(27,104)	<b>(56,529)</b>	הנפקת מניות בכורה למיעוט בחברה מאוחדת
-	(13,014)	-	דיבינד ששולם למיעוט בחברות מאוחדות
-	(15,137)	-	פרעון אשראי ספקים לרכישת רכוש קבוע
257,457	136,210	-	רכישת אגרות חוב להמרה של חברה מאוחדת על ידי חברה מאוחדת שלה
2,679,189	1,551,258	<b>949,392</b>	הנפקת אגרות חוב הניתנות להמרה בחברה מאוחדת
(1,921,119)	(1,875,023)	<b>(1,891,766)</b>	קבלת הלוואות והתחייבויות אחרות לזמן ארוך
(716,446)	16,162	<b>(268,028)</b>	פרעון הלוואות, אגרות חוב והתחייבויות אחרות לזמן ארוך
395,876	(223,720)	<b>(1,209,783)</b>	עליה (ירידה) באשראי מתאגידים בנקאיים ואחרים, נטו
			מזומנים נטו (ששימשו לפעילות) שנבעו מפעילות מימון
56,512	3,056	<b>(28,273)</b>	<b>הפרשי תרגום בגין יתרות מזומנים בחברות מוחזקות אוטונומיות</b>
(185,684)	(51,026)	<b>(196,696)</b>	<b>קיטון במזומנים ושווי מזומנים</b>
1,026,809	841,125	<b>790,099</b>	<b>יתרת מזומנים ושווי מזומנים לתחילת השנה</b>
841,125	790,099	<b>593,403</b>	<b>יתרת מזומנים ושווי מזומנים לסוף השנה</b>
			הבאורים לדוחות הכספיים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

דוח מאוחד על תזרימי המזומנים לשנה שנסתיימה ביום 31 בדצמבר (המשך)

מותאם לשקל של חודש דצמבר 2003

2001	2002	2003	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
			<b>(א) התאמות הדרושות כדי להציג את המזומנים מפעילות שוטפת</b>
			הכנסות והוצאות שאינן כרוכות בתזרימי מזומנים:
(9,081)	60,049	<b>202,807</b>	חלק המיעוט ברווחי (בהפסדי) חברות מאוחדות, נטו
1,894,525	252,091	<b>113,823</b>	חלקה של קבוצת כור בתוצאות חברות כלולות, נטו
417,244	423,580	<b>440,856</b>	פחת והפחתות
(37,231)	64,479	<b>(45,206)</b>	מסים נדחים, נטו
(111,449)	52,138	<b>(49,822)</b>	עליה (ירידה) בהתחייבויות בשל סיום יחסי עובד-מעביד, נטו
6,085	(23,079)	<b>22,863</b>	הפסדי (רווחי) הון, נטו ממימוש:
5,789	-	<b>(16,428)</b>	רכוש קבוע ורכוש אחר
27,663	-	-	השקעות בחברות שאוחדו בעבר
53,611	(342,343)	<b>(4,852)</b>	מימוש פעילויות
-	390,901	-	השקעות בחברות מוחזקות
133,511	56,490	<b>(77,510)</b>	הפרשי תרגום בשל יחידה מוחזקת אוטונומית בפירוק מרצון
7,491	(11,010)	<b>(10,565)</b>	שחיקה (הצמדה) בגין קרן הלוואות והתחייבויות אחרות לזמן ארוך
(32,520)	(19,749)	<b>32,540</b>	(הצמדה) שחיקה בגין אשראי מתאגידים בנקאיים ואחרים
179,375	143,400	<b>70,503</b>	שחיקת (עליית) ערך בגין השקעות, פקדונות והלוואות לקבל שינוי בערך נכסים והשקעות
<b>2,535,013</b>	<b>1,046,947</b>	<b>679,009</b>	שינויים בסעיפי רכוש והתחייבויות תפעוליים:
672,167	300,164	<b>(218,826)</b>	ירידה (עליה) בלקוחות ובחייבים ויתרות חובה (לאחר שהובאו בחשבון חובות שאינם שוטפים)
(32,407)	52,251	<b>(116,927)</b>	ירידה (עליה) במלאי, עבודות בביצוע ומקדמות מלקוחות (כולל מקדמות מלקוחות ופקדונות לזמן ארוך)
(78,813)	(204,942)	<b>385,157</b>	עליה (ירידה) בהתחייבויות לספקים ולנותני שירותים ובזכאים ויתרות זכות
560,947	147,473	<b>49,404</b>	
<b>3,095,960</b>	<b>1,194,420</b>	<b>728,413</b>	

הבאורים לדוחות הכספיים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

דוח מאוחד על תזרימי המזומנים לשנה שנסתיימה ביום 31 בדצמבר (המשך)

מותאם לשקל של חודש דצמבר 2003

2001	2002	2003	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
			<b>(ב) רכישת חברות מאוחדות</b>
			נכסים והתחייבויות של חברות מאוחדות ליום הרכישה:
-	6,516	(12,160)	גרעון (עודף) בהון חוזר, למעט מזומנים ושוי מזומנים
-	(36,434)	(2,404)	נכסים קבועים והשקעות
-	10,280	192	התחייבויות לזמן ארוך
-	18,516	-	התחייבות מותנית
-	(91,624)	-	מוניטין
-	(92,746)	(14,372)	
			<b>(ג) תמורה ממימוש השקעות בחברות שאוחדו בעבר בניכוי מזומנים בחברות אלו לעת הפסקת איחודן</b>
			נכסים והתחייבויות של חברות שאוחדו בעבר ליום הפסקת איחודן:
(253,532)	-	(47,105)	גרעון בהון חוזר, למעט מזומנים ושוי מזומנים
27,687	-	8,765	נכסים קבועים והשקעות
-	-	15,440	רכוש אחר
(53,869)	-	(3,463)	התחייבויות לזמן ארוך
(59,516)	-	-	זכויות המיעוט בחברות מאוחדות לעת מכירתן
(2,303)	-	12,971	השקעות בחברות כלולות, נטו
(12,767)	-	-	תמורה ממימוש חברות מאוחדות שטרם נתקבלה
217,977	-	-	גרעון בהון חברה מאוחדת ללא ערבות
(5,789)	-	(790)	הפסד הון ממכירת השקעות בחברות מאוחדות
(142,112)	-	(14,182)	
			<b>(ד) תמורה ממימוש פעילויות</b>
3,639	-	-	עודף בהון חוזר למעט מזומנים ושוי מזומנים
68,163	-	-	נכסים קבועים
(8,761)	-	-	תמורה ממימוש שטרם נתקבלה
(27,663)	-	-	הפסד הון ממימוש פעילויות
35,378	-	-	
			<b>(ה) פעולות שלא במזומן</b>
25,081	10,680	24,514	רכישת רכוש קבוע באשראי מספקים
-	245,924	6,639	רכישת רכוש אחר באשראי מספקים
47,989	-	15,145	תמורה ממימוש רכוש קבוע, חברות שאוחדו בעבר ומימוש פעילויות
5,695	-	15,446	דיבידנד מוצע לבעלי מניות המיעוט על ידי חברה מאוחדת
2,783	-	-	השקעה בחברות מאוחדות
-	28,683	-	רכישת רכוש קבוע, רכוש אחר ומלאי בתמורה להנפקה למיעוט
-	18,516	-	התחייבות מותנית בגין רכישת חברה מאוחדת
-	-	470	המרת השקעה להלוואה בחברות כלולות

הבאורים לדוחות הכספיים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

דוח על תזרימי המזומנים לשנה שנסתיימה ביום 31 בדצמבר

מותאם לשקל של חודש דצמבר 2003

2001	2002	2003	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
(2,650,927)	(766,969)	<b>46,362</b>	<b>תזרימי מזומנים לפעילות שוטפת</b> רווח (הפסד) נקי לשנה
2,366,039	310,315	<b>(163,429)</b>	התאמות הדרושות כדי להציג את המזומנים מפעילות שוטפת (א)
(284,888)	(456,654)	<b>(117,067)</b>	מזומנים נטו ששימשו לפעילות שוטפת
			<b>תזרימי מזומנים מפעילות השקעה</b>
(187,973)	6,251	<b>287,237</b>	חברות מוחזקות - רכישת מניות, תשלומים על חשבון מניות, הלואות שניתנו/נתקבלו וחשבונות עו"ש שאינם שוטפים
(386)	(108)	<b>(392)</b>	רכישת רכוש קבוע
10,601	(54,106)	<b>(31,428)</b>	ירידה (עליה) בהשקעות וחובות אחרים לקבל, נטו
123	272,776	<b>30</b>	תמורה ממימוש רכוש קבוע
177,652	454,752	<b>102,875</b>	תמורה ממימוש השקעות בחברות מוחזקות, נטו
(4,143)	197,446	<b>460,818</b>	השקעה בפקדונות והשקעות לזמן קצר, נטו
(4,126)	877,011	<b>819,140</b>	מזומנים נטו שנבעו מפעילות (ששימשו לפעילות) השקעה
			<b>תזרימי מזומנים לפעילות מימון</b>
147	-	-	תקבולים ממימוש כתבי אופציה
-	-	<b>43,011</b>	הנפקת הון
1,716,801	574,422	<b>360,213</b>	קבלת הלוואות והתחייבויות אחרות לזמן ארוך
(1,415,064)	(883,190)	<b>(1,107,283)</b>	פרעון הלוואות והתחייבויות אחרות לזמן ארוך
24,405	(148,154)	<b>(13,600)</b>	אשראי מתאגידים בנקאיים ומנותני אשראי אחרים, נטו
326,289	(456,922)	<b>(717,659)</b>	מזומנים נטו (ששימשו לפעילות) שנבעו מפעילות מימון
37,275	(36,565)	<b>(15,586)</b>	<b>עלייה (ירידה) במזומנים ושווי מזומנים</b>
24,081	61,356	<b>24,791</b>	<b>יתרת מזומנים ושווי מזומנים לתחילת השנה</b>
61,356	24,791	<b>9,205</b>	<b>יתרת מזומנים ושווי מזומנים לסוף השנה</b>

הבאורים לדוחות הכספיים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

דוח על תזרימי המזומנים לשנה שנסתיימה ביום 31 בדצמבר (המשך)

מותאם לשקל של חודש דצמבר 2003

2001	2002	2003	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
			<b>(א) התאמות הדרושות כדי להציג את המזומנים מפעילות שוטפת</b>
			הכנסות והוצאות שאינן כרוכות בתזרימי מזומנים:
			חלק החברה בתוצאות חברות מוחזקות בניכוי דיבידנד שהתקבל מחברות אלו
2,369,847	952,414	<b>(17,120)</b>	
2,321	2,899	<b>13,718</b>	פחת והפחתות
-	(43,798)	<b>(58,903)</b>	מסים נדחים, נטו
(765)	5,643	<b>(6,898)</b>	שינוי בהתחייבות בשל סיום יחסי עובד-מעביד, נטו הפסדי (רווחי) הון, נטו ממימוש נכסים קבועים
(2)	(29,189)	<b>96</b>	השקעות בחברות מוחזקות
53,725	(336,621)	<b>(11,635)</b>	עליית ערך פקדונות ושחיקות אחרות, נטו
(20,658)	(10,880)	<b>(11,260)</b>	הפרשי שער ושחיקה בגין הלוואות והתחייבויות אחרות לזמן ארוך
110,711	29,083	<b>(24,865)</b>	שחיקה (הצמדה) בגין הלוואות מתאגידים בנקאיים ואחרים שינוי בערך נכסים והשקעות
10,856	5,056	<b>(10,526)</b>	
-	10,037	<b>673</b>	
<b>2,526,035</b>	<b>584,644</b>	<b>(126,720)</b>	
			שינויים בסעיפי רכוש והתחייבויות תפעוליים:
(142,569)	(270,044)	<b>(43,975)</b>	עליה בחשבונות עו"ש עם חברות מוחזקות, נטו
8,882	(18,118)	<b>42,817</b>	ירידה (עליה) בחייבים ויתרות חובה
(26,309)	13,833	<b>(35,551)</b>	עליה (ירידה) בספקים, זכאים ויתרות זכות
<b>(159,996)</b>	<b>(274,329)</b>	<b>(36,709)</b>	
<b>2,366,039</b>	<b>310,315</b>	<b>(163,429)</b>	
			<b>(ב) פעולות מהותיות שלא במזומן</b>
-	244,067	-	דיבידנד בעין מחברה מוחזקת
-	27,373	-	תמורה ממימוש חברה מוחזקת כנגד שטר הון
1,003,998	-	-	השקעה בחברות מוחזקות כנגד חשבון עו"ש עם חברה מוחזקת, דיבידנד ושטר הון
23,574	-	-	רכישת מניות החברה מחברה מוחזקת
			הבאורים לדוחות הכספיים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

## באור 1 - כללי

כור תעשיות בע"מ הינה חברת החזקות הפועלת בעיקר בתחומי הטלקומוניקציה, אלקטרוניקה צבאית, אגרו-כימיה וכימיקלים אחרים והשקעות הון סיכון באמצעות חברות מאוחדות, חברות מאוחדות באיחוד יחסי וחברות כלולות (להלן - "קבוצת כור" או "הקבוצה").

מניות החברה נסחרות בבורסה לניירות ערך בתל-אביב ובניו-יורק.

## באור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית

הדוחות הכספיים ערוכים עפ"י כללי חשבונאות מקובלים בישראל, הנבדלים במספר נושאים מכללי חשבונאות מקובלים בארה"ב, כמפורט בבאור 28.

להלן עיקרי המדיניות החשבונאית אשר יושמו בעריכת הדוחות הכספיים באופן עקיב:

א. הגדרות:	
	בדוחות כספיים אלה:
1. החברה	- כור תעשיות בע"מ (להלן - כור או החברה).
2. חברות מאוחדות	- חברות לרבות שותפויות שדוחותיהן מאוחדים באופן מלא, במישרין או בעקיפין עם דוחות החברה.
3. חברות מאוחדות באיחוד יחסי	- חברות אשר ההחזקה בהן הינה בדרך של שליטה משותפת והן מאוחדות באיחוד יחסי, במישרין או בעקיפין, בדוחות המאוחדים של כור.
4. חברות כלולות -	חברות בהן זכויות הצבעה המקנות לחברה השפעה מהותית על המדיניות התפעולית והכספית של אותן חברות, ואשר אינן חברות מאוחדות או מאוחדות באיחוד יחסי. חברות אלו נכללות בדוחות הכספיים לפי שיטת השווי המאזני.
5. חברות מוחזקות	- חברות מאוחדות או חברות מאוחדות באיחוד יחסי או חברות כלולות.
6. חברות אחרות	- חברות אשר ההשקעה בהן אינה מקנה לה השפעה מהותית, ומטופלות לפי שיטת העלות.
7. בעלי עניין	- כמשמעותם בפסקה (1) להגדרת "בעל עניין" בתאגיד בסעיף 1 לחוק ניירות ערך.
8. צדדים קשורים -	כמשמעותם בגילוי דעת 29 של לשכת רואי חשבון בישראל.
9. בעלי שליטה	- כמשמעותם בתקנות ניירות ערך (הצגת פעולות בין תאגיד לבין בעל שליטה בו בדוחות הכספיים), התשנ"ו-1996.
10. קרן הון סיכון	- כהגדרתה בתקן מס' 1 של המוסד הישראלי לתקינה חשבונאית.
11. השקעות הון סיכון -	השקעה בחברה בה מתקיימים שני תנאים: (א) עיקר עיסוקה של החברה הינו מחקר, פיתוח או שיווק של מוצרים או תהליכים חדשניים ועתידי ידע. (ב) לפחות 90% ממימון החברה מקורו בהון בעלים (כולל הלוואות בעלים ואשראי בערבות הבעלים), בתמיכה של רשויות המדינה או במענקי מחקר.
12. מדד	- מדד המחירים לצרכן שמפרסמת הלשכה המרכזית לסטטיסטיקה.
13. דולר	- דולר של ארה"ב.

## באור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

### ב. דוחות כספיים מותאמים:

1. (א) החברה ערכה את דוחותיה הכספיים על בסיס העלות ההסטורית המתואמת לשינויים בכוח הקניה הכללי של השקל (בביאור מספר 29 הובאה תמצית נתוני החברה בערכים נומינליים).
- (ב) התאמת הדוחות הכספיים נעשתה בהתאם לגילויי דעת של לשכת רואי חשבון בישראל ובהתבסס על חשבונות קבוצת כור המנוהלים בש"ח נומינליים או במטבעות פונקציונליים אחרים.
- (ג) סכומי הנכסים הלא-כספיים אינם מייצגים בהכרח שווי מימוש או שווי כלכלי עדכני, אלא רק את עלותם המותאמת לשינויים שחלו בכוח הקנייה הכללי של השקל. בדוחות המותאמים למונח "עלות" תהיה המשמעות - עלות מותאמת.
- (ד) כל נתוני השוואה לתקופות קודמות (לרבות סכומי הפריטים הכספיים) מוצגים כשהם מותאמים למדד של תום תקופת הדיווח הנוכחית.
2. כללי ההתאמה שלהלן מתייחסים לחברות הקבוצה שדוחותיהן מותאמים על פי השינויים במדד:
- (א) סעיפים לא-כספיים (בעיקר - רכוש קבוע, מלאי ועבודות בביצוע ומקדמות מלקוחות בגין, רכוש בלתי מוחשי, הוצאות נדחות וסעיפי ההון העצמי) הותאמו על בסיס השינויים שחלו במדד המחירים לצרכן מהמדד שפורסם בגין חודש ביצוע כל עסקה עד למדד שפורסם בגין חודש המאזן.
- (ב) ההשקעות בחברות מוחזקות והחלק בתוצאות פעולותיהן לשנת הדוח, וכמו כן חלקן של זכויות המיעוט בחברות מאוחדות והחלק בתוצאות פעולותיהן לשנה זו, נקבעו על בסיס הדוחות המותאמים של חברות אלה.
- (ג) סעיפים כספיים (סעיפים שסכומיהם במאזן משקפים ערכים עדכניים או ערכי מימוש ליום המאזן) מוצגים במאזן המותאם בערכם הנומינלי לאותו תאריך.
- (ד) מרכיבי דוח רווח והפסד (למעט מימון) המבטאים עסקאות שבוצעו בשנת הדוח - מכירות, קניות, עלויות עבודה וסעיפים נוספים - הותאמו על בסיס המדדים בגין חודשי ביצוע העסקאות המתייחסות. שחיקת יתרות כספיות המתייחסות לעסקאות האמורות נכללה בסעיף המימון.
- (ה) מרכיבי דוח רווח והפסד הנובעים מפריטים לא כספיים (כגון פחת והפחתות, שינויים במלאי, הוצאות והכנסות מראש) ומרכיבים הקשורים להפרשות הכלולות במאזן (כגון הפרשה להתחייבות בשל סיום יחסי עובד-מעביד והפרשה לדמי חופשה) נקבעו לפי השינויים ביתרות הסעיפים המאזניים המתייחסים לאחר שהובאו בחשבון תזרימי המזומנים בגין.
- (ו) סעיף המימון הנגזר מיתר סעיפי הדוחות הכספיים מבטא הכנסות והוצאות מימון במונחים ריאליים, שחיקה של יתרות הפריטים הכספיים במהלך השנה, רווחים והפסדים ממימוש ניירות ערך סחירים וכן רווחים והפסדים ממכשירים פיננסיים נגזרים (ראה גם סעיף 2 (א) להלן).
- (ז) מסים על ההכנסה:  
 מסים שוטפים מורכבים מתשלומים על חשבון במשך השנה בתוספת סכומים העומדים לתשלום ביום המאזן (או בניכוי סכומים הנתבעים כהחזר ליום המאזן). התשלומים על חשבון הותאמו על בסיס המדד בעת ביצוע כל תשלום, ואילו הסכומים העומדים לתשלום (או הנתבעים כהחזר) נכללו ללא התאמה.  
 לפיכך כוללים המסים השוטפים גם את ההוצאה הנובעת משחיקת התשלומים על חשבון מסים מעת תשלומם עד לתאריך המאזן.

## באור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

### ב. דוחות כספיים מותאמים (המשך):

(ח) דיבידנד אשר הוכרז ושולם בפועל בשנת הדוח הותאם על בסיס המדד בעת תשלומו בפועל; דיבידנד אשר הוכרז/הוצע בשנת הדוח וטרם שולם עד לתאריך המאזן נכלל ללא התאמה. הסכום המוצג כ"שחיקת דיבידנד שהוכרז בשנה הקודמת" מבטא את השחיקה בערכו הריאלי של הדיבידנד אשר הוכרז/הוצע בשנה הקודמת ושולם בפועל בשנת החשבון.

3. התאמת דוחות כספיים של חברות מוחזקות שמטבע הפעילות שלהן הוא הדולר:

א. הדוחות הכספיים של מספר חברות מוחזקות מוצגים על בסיס ההתאמה לשער החליפין של הדולר בהתאם לסעיף 29 לגילוי דעת מספר 36 של לשכת רואי חשבון בישראל.

לפי הוראות הבהרה 8 לגילוי דעת 36 של לשכת רואי חשבון בישראל, יתרות מאזניות לסוף שנת הדוח תורגמו למטבע הישראלי לפי שער החליפין של מטבע החוץ שבו נערכו הדוחות הכספיים של חברות אלו בתאריך המאזן. תוצאות הפעולות לשנה תורגמו למטבע הישראלי לפי שער החליפין של מטבע החוץ שבו נערכו הדוחות הכספיים של חברות אלו בתום כל רבעון. יתרות מאזניות לתחילת שנת הדוח וכן שינויים הוניים במשך השנה תורגמו לפי שער החליפין הרלבנטי ביחס לש"ח בתחילת השנה או בתאריך השינוי, בהתאמה, ולאחר מכן הותאמו לשינויים במדד עד חודש המאזן. טיפול כאמור רלוונטי הן לחברות אוטונומיות בחו"ל והן לחברות בישראל שמטבע הפעילות שלהן הוא הדולר.

הפרשים שנבעו מהטיפול האמור נזקפו לסעיף נפרד במסגרת ההון העצמי ("התאמות הנובעות מתרגום דוחות כספיים של חברות מוחזקות במטבע חוץ").

ב. הדוחות הכספיים של חברות מוחזקות הפועלות בחוץ לארץ והן "זרוע ארוכה" של הקבוצה, בהתאם למבחנים שנקבעו בגילוי הדעת של לשכת רואי חשבון בישראל, מתורגמים ממטבע חוץ למטבע ישראלי, כאשר פריטים לא כספיים מתורגמים לפי שערי חליפין היסטוריים ומותאמים לשינויים במדד ופריטים כספיים מתורגמים לפי שערי החליפין לתאריך המאזן. פריטי דוח רווח והפסד מתורגמים לפי שערי החליפין הממוצעים ומותאמים לשינויים במדד. הפרשים הנוצרים מתרגום נזקפים לסעיף המימון.

### ג. איחוד הדוחות הכספיים:

1. הדוחות הכספיים המאוחדים כוללים את הדוחות הכספיים של כור וכן דוחות כספיים של חברות בהן מתקיימת שליטה של החברה. חברות בשליטה משותפת מאוחדות בדוחות הכספיים לפי שיטת האיחוד היחסי.

2. מוניטין הנובע מרכישת השקעה, המייצג עודף עלות הרכישה או ההשקעה בחברות מאוחדות על שוויים הנאות של נכסיהם המזוהים בניכוי שוויי הנאות של התחייבויותיהן המזוהות לעת הרכישה - מופחת לאורך תקופת ההנאה הכלכלית בשיעורים שנתיים שווים במשך 10 עד 20 שנה החל ממועד הרכישה. הפחתת המוניטין מוצגת בסעיף "הוצאות אחרות".

הפרשים הנובעים משינויים בשיעורי החזקה נזקפים לדוח רווח והפסד בעת היווצרם למעט שינויים הנובעים מהחלפת נכסים דומים אשר נזקפים למוניטין ונזקפים לרווח והפסד לאורך תקופת ההנאה כאמור לעיל.

3. עודף העלות שיוחס לנכסים ולהתחייבויות נזקף לסעיפים המתאימים במאזן.

4. יתרות ועסקאות הדדיות מהותיות בין חברות הקבוצה בוטלו לצורך האיחוד. כמו כן, בוטלו רווחים מהותיים ממכירות בין החברות שטרם מומשו מחוץ לקבוצה.

## באור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

### ג. אופן איחוד הדוחות הכספיים: (המשך)

5. מניות החברה אשר נרכשו על ידי החברה וחברות מאוחדות הוצגו בשיטת מניות באוצר (Treasury stock).
6. כאשר המכירה ו/או המימוש של ניירות הערך ההמירים שהונפקו על ידי חברות מוחזקות (לרבות בגין אופציות לעובדים) צפויים להתממש (Probable) לפי הקריטריונים שנקבעו בגילויי דעת 48 ו- 53 של לשכת רואי חשבון בישראל, וצפויה ירידה בשיעור ההחזקה של המחזיקה עם המרתם או מימושם, אשר בעקבותיהם יגרם למחזיקה הפסד, נכללת הפרשה מתאימה בגין ההפסד הצפוי.
7. לצורך האיחוד הובאו בחשבון הסכומים הכלולים בדוחות הכספיים של חברות שאוחדו, לאחר תאומים המתחייבים מיישום כללי חשבונאות אחידים הנקוטים בידי הקבוצה.

### ד. שימוש באומדנים:

בעריכת דוחות כספיים בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים נדרשת ההנהלה להשתמש באומדנים והערכות המשפיעים על הנתונים המדווחים של נכסים והתחייבויות, ועל הגילוי המתייחס לנכסים והתחייבויות תלויות וכן על סכומי הכנסות והוצאות בתקופת הדיווח. יובהר שהתוצאות בפועל עלולות להיות שונות מאומדנים אלה.

### ה. מזומנים ושווי מזומנים:

מזומנים ושווי מזומנים כוללים פקדונות לזמן קצר ומילונות ממשלתיים סחירים בבנקים, שהתקופה עד למועד הפדיון בעת ההשקעה בהן לא עלתה על שלושה חודשים ואשר אינם מוגבלים.

### ו. ניירות ערך:

#### (1) ניירות ערך סחירים

ניירות ערך סחירים המוחזקים לזמן קצר כהשקעה שוטפת מוצגים על בסיס שווי המימוש בבורסה לתאריך המאזן. ניירות ערך סחירים שהם השקעת קבע מוצגים לפי העלות (לגבי אגרות חוב - בתוספת הריבית שנצברה), אלא אם חלה ירידה בשווי שאינה בעלת אופי זמני (ראה גם סעיף (3) להלן). השינויים בערכם של ניירות הערך נזקפים לדוח רווח והפסד במלואם.

#### (2) ניירות ערך בלתי סחירים

ניירות ערך בלתי סחירים מוצגים לפי העלות (לגבי אגרות חוב - בתוספת ריבית שנצברה), אשר לפי הערכת הנהלת החברה אינה עולה על שווי המימוש (ראה גם סעיף (3) להלן).

#### (3) ירידת ערך השקעות

החברה בוחנת מעת לעת באם חלה ירידת ערך בעלת אופי אחר מזמני בהשקעות הקבע שלה בחברות אחרות. בחינה זו מתבצעת בהתקיים סממנים, אשר יש בהם כדי להצביע על האפשרות כי ערךן של השקעות קבע נפגם, לרבות ירידה במחירי הבורסה, עסקי המושקעת, הענף בו פעילה המושקעת ופרמטרים נוספים. ההפחתות להתאמת ערך השקעות אלה, אשר להערכת הנהלה מתבססת על בחינת מכלול ההיבטים הרלוונטיים ומתן המשקל הראוי להם ואשר אינן בעלות אופי זמני, נזקפות לדוח רווח והפסד.

### ז. הפרשה לחובות מסופקים:

הדוחות הכספיים כוללים הפרשות לחובות מסופקים המשקפות בצורה נאותה, לפי הערכת הנהלה, את ההפסד הגלום בחובות, שגבייתם מוטלת בספק. בקביעת נאותות ההפרשות התבססה הנהלה, בין היתר, על סמך המידע שבידה בדבר מצבם הכספי של החייבים, היקף פעילותם והערכת הבטחונות שנתקבלו מהם. ההפרשה לחובות מסופקים נקבעת באופן ספציפי בגין חובות שגבייתם מוטלת בספק. כמו כן, הדוחות הכספיים כוללים הפרשות ספציפיות לחובות מסופקים, כאמור לעיל, גם בגין חובות לקוחות הכלולים במסגרת שטר החוב הנדחה שהתקבל במסגרת עסקת האיגוח.

## באור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

### ח. מלאי:

המלאי מוערך לפי העלות או השוק, כנמוך שבהם. העלות נקבעת לפי הבסיסים כדלקמן:  
חומרי גלם, חומרי עזר וחלקי חילוף - על בסיס "ממוצע נע" או על בסיס "נכנס ראשון - יוצא ראשון".  
תוצרת גמורה ותוצרת בעיבוד - בעיקר על בסיס עלויות יצור ישירות ובחלקן על בסיס עלויות יצור ממוצעות בתוספת עלויות יצור עקיפות.  
מלאי סחורות - על בסיס "נכנס ראשון - יוצא ראשון", או על בסיס "ממוצע נע".

### ט. עבודות בביצוע:

עבודות בביצוע בחוזים לזמן ארוך מוצגות לפי עלות בניכוי סכומים הנכללים בדוח רווח והפסד בהתאם לשיטת שיעור ההשלמה. עבודות בביצוע מוערכות לפי עלות ייצור ישירה בתוספת החלק המתייחס של הוצאות עקיפות וכוללות היוון עלויות מימון, בהתאם להוראות תקן חשבונאות מספר 3. לפי תקן זה עלויות המימון ששימשו למימון הייצור או ההקמה של נכסים, אשר תקופת ייצורם או הקמתם הינה לאורך תקופה ממושכת, מהוונת לנכס וזאת עד למועד בו ניתן להכיר בהכנסה מהנכס האמור.  
עודף ההשקעה במלאי ובעבודות בביצוע על המקדמות שנתקבלו בגין מוצג במסגרת הרכוש השוטף, ואילו עודף המקדמות על ההשקעה בעבודות בביצוע מוצג במסגרת ההתחייבויות השוטפות.

עבודות בביצוע ומקדמות מלקוחות בגין חוזים לזמן ארוך כוללים סכומים בגין חוזים שתקופת ביצועם עולה על שנה אחת. במקרים שצפוי הפסד מהעבודה נעשית הפרשה למלוא הפסד הצפוי עד להשלמת העבודה.

### י. השקעת הון סיכון:

החזקותיה של קרן הון סיכון בהשקעות הון סיכון מוצגות על בסיס עלותן המותאמת בניכוי הפרשה לירידת ערך, אם חלה בערך ירידה שאינה בעלת אופי זמני. רווח מהשקעת הון סיכון נזקף לדוח רווח והפסד בעת מימוש ההשקעה.

### יא. השקעות בחברות מוחזקות:

ההשקעות בחברות מוחזקות מוצגות לפי שיטת השווי המאזני. מוניטין הנובע מרכישת השקעות, מופחת בדרך כלל בשיעורים שנתיים שווים במשך 10 שנים החל ממועד הרכישה, פרט למוניטין במספר חברות המופחת על פני 20 שנה וזאת לאור הערכת החברה כי הנסיבות במקרים אלו מצדיקות הפחתה זו.

החברה בוחנת מעת לעת באם חלה ירידת ערך בעלת אופי אחר מזמני בהשקעותיה. בחינה זו מתבצעת בהתקיים סממנים, אשר יש בהם כדי להצביע על האפשרות כי ערכן של השקעות קבע נפגם, לרבות ירידה במחירי הבורסה, הפסדים מתמשכים במושקעת, הענף בו פעילה המושקעת, ערך מוניטין הנכלל בהשקעה ופרמטרים נוספים. ההפחתות להתאמת ערך השקעות אלה, אשר להערכת ההנהלה מתבססת על בחינת מכלול ההיבטים הרלוונטיים ומתן המשקל הראוי להם ואשר אינן בעלות אופי זמני, נזקפות לדוח רווח והפסד.  
ראה גם באור 2 כ' להלן.

רשימת החברות המוחזקות מובאת כנספח לדוח הכספי.

### יב. חייבים והתחייבויות לזמן ארוך:

חייבים והתחייבויות לזמן ארוך הנושאים ריבית בשיעורים הנמוכים מהמקובל ביום היווצרות החוב, מוצגים לפי ערכם הנוכחי.

## באור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

### י.ג. רכוש קבוע:

1. הנכסים מוצגים לפי העלות, לאחר ניכוי סכום מענק ההשקעה המתייחס.
2. העלות כוללת היוון הוצאות ריבית, בתקופת ההקמה, אשר חושבה לפי שיעורי הריבית המיוחסים למקורות שמימנו את ההשקעה.
3. שיפורים נזקפים לעלות הנכסים ומופחתים על פני אורך חייו הכלכלי של הנכס, ואילו הוצאות החזקה ותיקונים נזקפות לדוח רווח והפסד עם התהוותן.
4. הפחת מחושב לפי שיטת הפחת השווה, על בסיס משך השימוש המשוער של הנכסים.

שיעורי הפחת השנתיים הינם:

	%	
(בעיקר 2%)	10-1.2	בנינים וזכויות חכירה
(בעיקר 10%)	20-5	מכונות, ציוד ומתקנים
(בעיקר 15%)	20-10	כלי רכב וכלי הרמה
(בעיקר 6% ו- 25%)	33-6	ריהוט וציוד משרדי
	33-20	מחשבים וציוד עזר

### י.ד. רכוש בלתי מוחשי והוצאות נדחות:

1. רישוי מוצרים ורכישת ידע מוצגים לפי העלות ומופחתים בעיקר במשך 8 שנים.
  2. זכויות שיווק מוצגות לפי העלות ומופחתות במשך 5 עד 10 שנים.
  3. נכסים בלתי מוחשיים ברכישת מוצרים מוצגים לפי העלות ומופחתים בעיקר במשך 20 שנה.
  4. הוצאות נדחות - הוצאות הנפקת אגרות חוב:  
הוצאות אלה מופחתות בשיטת הקו הישר על פני תקופת החיים של האגרות - בעיקר 6 שנים.
  5. לגבי מוניטין הנובע מרכישת חברות שאוחדו ראה באור ג'2(2).
  6. הסכם אי תחרות וסודיות מופחת בעיקר במשך 5 שנים.
- תקופת הפחתה נבחנת מידי תקופה מחדש, בהתאם למשך ההנאה המשוער מהנכסים.

### י.ו. ניירות ערך המירים:

1. אגרות החוב שהמרתן אינה נחשבת כצפויה נכללות בערכן ההתחייבותי ליום המאזן, בהתאם להוראות גילוי דעת 53 של לשכת רואי חשבון בישראל ומוצגות בהתחייבויות לזמן ארוך. אגרות חוב שהמרתן צפויה, נכללות בין סעיף התחייבויות לזמן ארוך לבין ההון העצמי, לפי הערך ההתחייבותי או הערך ההוני, כגבוה שבהם.
2. הפרשה להפסד מירידה בשיעור ההחזקה בחברות מוחזקות נכללת במאזן המאוחד על פי הוראות גילוי דעת 48 ו- 53 של לשכת רואי חשבון בישראל בסעיף "זכויות המיעוט" ובמאזן החברה בסעיף "ההשקעה בחברות מוחזקות".

## באור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

- ט.ז. מסים נדחים:**
1. המסים הנדחים מחושבים בגין הפרשים זמניים (TEMPORARY DIFFERENCES) בין הסכומים הנכללים בדוחות המותאמים לבין ערכם לצורכי מס. יחוס המסים כאמור מתבצע בגין הפרשים הנוגעים לנכסים שצריכתם או הפחתתם מותרים לניכוי לצרכי מס. באשר לגורמים העיקריים שבגינם נוצרו מסים נדחים, ראה באור 116.
  2. יתרות המסים הנדחים מחושבות בהתאם לגישת ההתחייבות לפי שיעור המס הצפוי לחול כאשר מסים אלה יזקפו לדוח רווח והפסד כפי שהם ידועים סמוך לתאריך אישור הדוחות הכספיים. כסום המסים הנדחים בדוח רווח והפסד מבטא את השינויים ביתרות הנ"ל בשנת הדוח.
  3. בחישוב המסים הנדחים לא הובאו בחשבון המסים שהיו חלים במקרה של מימוש השקעות בחברות מוחזקות אשר מכירתן אינה צפויה בעתיד הנראה לעין.
- לא נוצרו מסים נדחים בגין מסים שיחולו בעת חלוקת רווחים על ידי חברות מאוחדות וזאת על פי מדיניות החברה שלא לחלק דיבידנדים החייבים במס בעתיד הנראה לעין. כמו כן לא נכללו הטבות מס בגין הפרשי עיתוי כאשר אפשרות מימוש ההטבה מוטלת בספק.
- י.ז. הכרה בהכנסה:**
1. עבודות בביצוע:
- הכנסות ועלויות של עבודות בביצוע בחוזים לזמן ארוך מדווחות לפי שיטת שיעור השלמה (היחס בין העלויות שנצברו לעלויות הצפויות), כאשר החברה יכולה להעריך בצורה מהימנה את ההכנסות וההוצאות אשר ידרשו להשלמת החוזה. לגבי חוזים הכרוכים באי-ודאות טכנולוגית, ההכרה בהכנסות הינה לפי שיטת "עבודות גמורות".
- הכנסות ועלויות בגין חוזים המבוססים על העלות בתוספת שיעור רווח קבוע ("Cost Plus") נכללות עם התהוות העלויות.
- הדיווח התקופתי על הכנסות ועלויות מעבודות בביצוע מקיף את מלוא המחזורים, כולל אלו שבגינם לא ניתן בשלב הדיווח לאמוד את הרווח הצפוי, אולם ניתן לקבוע כי השבתן של העלויות שכבר הוצאו צפויה. במקרים אלה נזקפות לדוח רווח והפסד מלוא העלויות שהוצאו כנגד הכנסות בגובה העלויות האמורות ("הצגת מרווח אפס"). הפרשות מלאות נזקפות בגין הפסדים צפויים.
2. מכירת מוצרים ומתן שירותים:
- ההכנסות ממכירות ומשירותים נכללות עם אספקת המוצרים והעברת הסיכונים והגמולים העיקריים הכרוכים בבעלות על המוצרים או עם מתן השירותים.
- בחוזים מיוחדים מדווחות המכירות לאחר ביצוע העבודה ועמידה במבחני קבלה, כמוגדר בחוזה אספקת המוצרים.
- י.ח. מכירת חובות לקוחות:**
- החברה מכירה במכירת חובות לקוחות כמכירה רק כאשר מועברים השליטה והסיכונים על הנכס הכספי לצד הקונה.
- י.ט. הוצאות מחקר ופיתוח:**
- עלויות מחקר ופיתוח, לאחר ניכוי השתתפויות (בעיקר על ידי ממשלת ישראל), נזקפות לדוח רווח והפסד בעת היווצרותן. עלויות מחקר ופיתוח הממומנות על ידי הלקוח נזקפות לעלות עבודות בביצוע ומדווחות לדוח רווח והפסד במסגרת ההכרה בתוצאות של אותן עבודות.

## באור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

### כ. הצגת פעולות בין תאגיד לבעל שליטה:

עסקאות בין החברה לבין בעל השליטה בחברה מוצגות בהתאם לתקנות ניירות ערך (הצגת פעולות בין תאגיד לבין בעל שליטה בו בדוחות הכספיים), התשנ"ו - 1996. בהתאם לכך, ההפרש בין התמורה ששולמה לבעל השליטה ממכירת נכס לבין ערכו הפנקסני של הנכס בספרי בעל השליטה, נזקף להון העצמי של החברה. כמו כן, סכום שחיקת הלוואה ללא ריבית והפרשי הצמדה וללא תאריך פרעון שנתקבלה מבעל השליטה ושאינו כבוונת הצדדים לפרוע אותה, נזקף להון עצמי.

### כא. מכשירים פיננסיים נגזרים:

החברה וחברות מאוחדות מתקשרות בחוזי אופציה ועסקאות עתידיות מסוגים שונים במטרה לצמצם את הסיכונים הפיננסיים (התקשרויות ליבוא חומרי גלם, יצוא מוצרים, התחייבויות צמודות למדד או למטבע חוץ) הכרוכים בחשיפה לשינויים בשערי החליפין של מטבע חוץ, לשינויים בשערי הריבית ולשינויים במדד.

תוצאות של מכשירים פיננסיים נגזרים המוחזקים לצורכי הגנה (Hedge) על נכסים והתחייבויות קיימים, נזקפו לדוח רווח והפסד במקביל לזקיפת התוצאות מהנכסים וההתחייבות המוגנים. מכשירים פיננסיים נגזרים שלא יועדו להגנה מוצגים במאזן על פי שוויים ההוגן. שינויים בשווי ההוגן נזקפים לדוח רווח והפסד בתקופה בה ארעו.

השווי ההוגן של מכשירים פיננסיים נגזרים נקבע בהתאם למחירי השוק שלהם או לציטוטים ממוסדות פיננסיים, ובהעדר מחירי שוק או ציטוט ממוסד פיננסי נקבע השווי ההוגן בהתאם למודל הערכת שווי.

### כב. רווח למניה:

נתוני הרווח למניה מחושבים בהתאם לגילוי דעת 55 של לשכת רואי חשבון בישראל. בחישוב הרווח הבסיסי למניה הובאו בחשבון ניירות ערך המירים שהונפקו על ידי החברה אם קיימת סבירות של המרה או מימוש בהתאם למבחנים שנקבעו בגילויי הדעת. בחישוב רווח מדולל למניה הובאו בחשבון ניירות ערך המירים שהונפקו על ידי החברה וחברות מוחזקות שלה אשר לא נכללו בחישוב רווח בסיסי למניה במידה והמרתם או מימושם אינה מביאה להגדלת הרווח למניה.

### כג. דיווח מגזרי:

דיווח מגזרי מוצג בהתאם לתקן חשבונאות מספר 11. התקן מחייב לכלול מידע בגין מגזרים עסקיים ומגזרים גיאוגרפיים, וכן קובע הנחיות מפורטות לזיהוי מגזרים עסקיים וגיאוגרפיים.

### כד. עלויות סביבתיות:

עלויות שוטפות להפעלה ולהחזקה של מתקנים למניעת זיהום הסביבה והפרשות צפויות לעלויות, המתייחסות לשיקום סביבתי הנובע מפעילות שוטפת או מפעילות עבר, נזקפות לדוח רווח והפסד. עלויות הקמת מתקנים למניעת זיהום סביבתי, המגדילות את אורך החיים או יעילות המתקן או מקטינות את מונעות את זיהום הסביבה, נזקפות לעלות הרכוש הקבוע ומופחתות בהתאם למדיניות הפחת הנהוגה בקבוצה.

**באור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)**

כה. נתונים לגבי המדד ושער החליפין של הדולר:

שער החליפין של הדולר שקל חדש	המדד (*)	
	נקודות	
4.379	178.58	בסוף השנה:
4.737	182.01	דצמבר 2003
4.416	170.91	דצמבר 2002
		דצמבר 2001
<b>ב- %</b>	<b>ב- %</b>	

השינוי במשך השנה:

(7.6)	(1.9)	2003
7.3	6.5	2002
9.3	1.4	2001

שיעור הירידה הריאלית במדד לעומת שער החליפין של הדולר במשך השנה:

<b>ב- %</b>	
(5.7)	2003
(0.8)	2002
(7.9)	2001

(\*) על-פי המדד בגין החודש המסתיים בתאריך המאזן לפי בסיס ממוצע 1993 = 100.

נכסים והתחייבויות במטבע חוץ או הצמודים לו נכללו בדוחות הכספיים לפי שער החליפין היציג כפי שפורסם על ידי בנק ישראל בתאריך המאזן.

נכסים והתחייבויות הצמודים למדד נכללו לפי המדד של חודש המאזן או של החודש שקדם לו, בהתאם לתנאים הרלוונטיים.

**כו. ירידת ערך נכסים**

החברה מיישמת את תקן חשבונאות מספר 15 - ירידת ערך נכסים (להלן: "התקן"). התקן קובע נהלים שעל החברה ליישם כדי להבטיח שנכסיה במאזן המאוחד (שלגביהם חל התקן), לא יוצגו בסכום העולה על הסכום בר-ההשבה שלהם, שהינו הגבוה מבין מחיר המכירה נטו לבין שווי השימוש (הערך הנוכחי של אומדן תזרימי המזומנים העתידיים הצפויים לנבוע מהשימוש בנכס וממימושו).

התקן חל על כל הנכסים במאזן המאוחד, למעט נכסי מס ונכסים כספיים (פרט לנכסים כספיים שהם השקעות בחברות מוחזקות שאינן חברות בנות). כמו כן קובע התקן את כללי ההצגה והגילוי לגבי נכסים שחלה ירידה בערכם. כאשר ערכו של נכס במאזן המאוחד עולה על הסכום בר-ההשבה שלו, החברה מכירה בהפסד מירידת ערך בגובה הפער בין ערכו הפונקסני של הנכס לסכום בר-ההשבה שלו. הפסד שהוכר כאמור יבוטל רק אם חלו שינויים באומדנים ששימשו בקביעת סכום בר-ההשבה של הנכס מהמועד בו הוכר ההפסד האחרון מירידת ערך.

## באור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

### כז. גילוי ההשפעה של תקני חשבונאות חדשים בתקופה שלפני יישומם

(1) בחודש יולי 2001 פרסם המוסד הישראלי לתקינה בחשבונאות את שני התקנים הבאים:

א. תקן חשבונאות מספר 12 בדבר "הפסקת ההתאמה של דוחות כספיים". בהתאם לתקן זה, תופסק ההתאמה של דוחות כספיים להשפעת השינויים בכח הקנייה הכללי של המטבע הישראלי החל מיום החל מיום 1 בינואר 2003. בחודש דצמבר 2002 פרסם המוסד הישראלי לתקינה בחשבונאות את תקן חשבונאות מספר 17 הקובע כי יישום תקן 12 יידחה ל- 1 בינואר 2004. לפיכך, ההתאמה של הדוחות הכספיים תופסק החל מיום 1 בינואר 2004 ועד ליום 31 בדצמבר 2003 תמשיך החברה לערוך דוחות מותאמים בהתאם לגילוי דעת 36 של לשכת רואי חשבון בישראל. הסכומים המותאמים הכלולים בדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2003 ישמשו נקודת מוצא לדיווח הכספי הנומינלי החל מיום 1 בינואר 2004. ליישום תקן חשבונאות מספר 12 עלולה להיות השלכה מהותית על התוצאות העסקיות המדווחות של החברה. מידת ההשפעה תלויה בשיעור האינפלציה, בהרכב הנכסים ומקורות המימון של החברה.

ב. תקן חשבונאות מספר 13 בדבר "השפעת השינויים בשערי חליפין של מטבע חוץ". התקן עוסק בתרגום עסקאות במטבע חוץ ובתרגום דוחות כספיים של פעילויות חוץ לצורך שילובם בדוחות הכספיים של התאגיד המדווח. התקן מחליף את הוראות הבהרות 8 ו- 9 לגילוי דעת 36, אשר יבוטל עם כניסתו לתוקף של תקן חשבונאות מספר 12, המתואר לעיל, ויכנס לתוקפו ביום 1 בינואר 2004.

התקן קובע כללים לסיווג פעילויות חוץ כיחידה מוחזקת אוטונומית בחו"ל או כזרוע ארוכה בהסתמך על סממנים המנויים בתקן ושימוש בשיקול דעת, וכן את אופן תרגום הדוחות הכספיים של יחידות מוחזקות אוטונומיות כאמור.

יתרת מוניטין שנוצר ברכישת יחידה מוחזקת אוטונומית בחו"ל תטופל כנכס של אותה יחידה מוחזקת אוטונומית בחו"ל ויתורגם לפי שער סגירה וזאת בשונה מהכללים המיושמים כיום לפיהם מוניטין מתורגם לפי שער ביצוע העסקה.

תרגום דוחות רווח והפסד של יחידה מוחזקת אוטונומית בחו"ל יבוצע על פי שער החליפין במועד ביצוע העסקה או מסיבות מעשיות, לפי שער חליפין ממוצע בתקופה, וזאת בשונה מהכללים הנהוגים כיום לפיהם תרגום הדוחות מתבצע על פי שער סגירה, בתום כל רבעון.

הפחתת ערך של השקעה ביחידה מוחזקת אוטונומית בחו"ל אינה מהווה מימוש חלקי ולפיכך שום חלק מהפרשי התרגום לא יזקף לדוח רווח והפסד בעת הפחתת הערך.

ליישום תקן חשבונאות מספר 13 עלולה להיות השלכה מהותית על תוצאות הפעילות והונה העצמי המדווח של החברה. מידת ההשפעה מותנית בשיעור עליית שערי החליפין של מטבעות החוץ בגין חברות מוחזקות אוטונומיות של החברה.

(2) בחודש מרס 2004 פרסם המוסד הישראלי לתקינה בחשבונאות את תקן חשבונאות מספר 20 בדבר תקופת הפחתת מוניטין (להלן – "התקן"). התקן קובע כי מוניטין יופחת על פני אורך החיים השימושיים שלו, באופן שיטתי. תקופת הפחתה צריכה לשקף את האומדן הטוב ביותר של התקופה בה צפויות לנבוע לישות הטבות כלכליות עתידיות מהמוניטין. תקופת הפחתה לא תעלה על 20 שנה ממועד ההכרה הראשונית.

התקן יחול על דוחות כספיים לתקופות המתחילות ביום 1 בינואר 2004 או לאחר מכן.

השינוי בתקופת הפחתה של יתרות מוניטין ליום 1 בינואר 2004 יטופל כשינוי אומדן פרוספקטיבי ("מכאן ולהבא"). יתרות מוניטין כאמור יופחתו באופן שיטתי במשך יתרת התקופה שנותרה להשלמת תקופת הפחתה שנקבעה. החברה בוחנת את השלכותיו של התקן החדש אך אין באפשרותה, בשלב זה, לאמוד את השפעת התקן על הדוחות הכספיים.

### באור 3 - פרטים לגבי חברות מוחזקות מסוימות

#### א. אי.סי.איי טלקום בע"מ (להלן - "אי.סי.איי או ECI") - חברה כלולה

1. במהלך שנת 2001 התקבלו אינדיקציות על שינוי בשווי ההוגן של אי.סי.איי. אינדיקציות אלו כללו בין השאר הערכות שווי שנעשו על ידי מעריך חיצוני בלתי תלוי עבור אי.סי.איי.

לאור האינדיקציות האמורות, החליטה הנהלת כור במהלך 2001, להפחית את ערכה הפנקסי של ההשקעה באי.סי.איי בגין ירידת ערך שאינה בעלת אופי זמני בגובה יתרת המוניטין המיוחס להשקעה בסכום של כ- 1,106 מיליון ש"ח ולהעמיד את יתרת ההשקעה ליום 31 בדצמבר 2001 על 1,073 מיליון ש"ח.

במסגרת הכנת הדוחות הכספיים לתקופות שהסתיימו ביום 31 במרס וב- 30 ביוני, 2002 בחנה החברה את הצורך בהפחתת ערכה הפנקסי של ההשקעה באי.סי.איי בגין ירידת ערך שאינה בעלת אופי זמני. בחינה זו מתחייבת על פי כללי חשבונאות מקובלים ובהתאם למסמך הנחיות שפרסמה הרשות לניירות ערך בחודש נובמבר 2001, המפרט אחד עשר תמרורי אזהרה, אשר התרחשותם מחייבת בחינה זו. לאור התקיימותם של שניים מסמני האזהרה, מחיר בורסה וגיוס הון בערכים נמוכים מן הערכים בספרים, בחנה החברה את ההשקעה כאמור לעיל.

הבחינה שקיימה החברה במסגרת הכנת הדוחות הכספיים ליום 30 ביוני 2002 התבססה על הערכת שווי שבוצעה על ידי מעריך חיצוני בחודש מרס 2002 וכן על התפתחות ותוצאותיה העסקיות של אי.סי.איי ממועד הערכת השווי ועד למועד הדוחות הנ"ל.

הנהלת החברה סברה שמכלול הנסיבות ששררו בתקופות הללו לא חייב את הפחתת ההשקעה כמוצג בדוחות הכספיים של החברה ליום 31 במרס ו- 30 ביוני 2002.

בחודש נובמבר 2002 בוצעה הערכת שווי נוספת לאי.סי.איי על ידי מעריך חיצוני בלתי תלוי. בהערכת השווי נאמד שווי מניית אי.סי.איי, נכון ליום 30 בספטמבר 2002, בטווח שבין 4.6 דולר למניה ל-5.2 דולר למניה. בהתבסס על הערכת שווי זו החליטה הנהלת החברה להפחית את ערכה הפנקסי של ההשקעה באי.סי.איי מתחת לחלקה של החברה בשווי המאזני. הפחתה זו נזקפה בחלקה כנגד קרן הון מהפרשי תרגום שנוצרה בכור בגין השקעתה באי.סי.איי. נכון ליום 31 בדצמבר 2002 יתרת ההשקעה באי.סי.איי היתה כ-809 מיליון ש"ח. על סמך בדיקות שערכה החברה, עלה כי מאז הערכת השווי, ועד ליום 30 ביוני 2003 לא היה באירועים המצטברים באי.סי.איי בכדי להצביע על שינויים מובהקים העשויים להשפיע לרעה, באופן מהותי, על השווי הכולל של החברה כפי שהשתקף בהערכת השווי.

בחודש נובמבר 2003 בוצעה הערכת שווי נוספת לאי.סי.איי על ידי אותו מעריך חיצוני וזאת לצורך בחינת השווי בר ההשבה של השקעת כור באי.סי.איי. בהתאם להערכה זו, שווי מניית אי.סי.איי ליום 30 בספטמבר 2003 הינו בטווח שבין 5.5 דולר ל-6.35 דולר למניה. בהתחשב באופציות לעובדים שהונפקו על ידי אי.סי.איי, שווי מניית אי.סי.איי הינו בטווח שבין 4.95 דולר ל-5.7 דולר למניה. לאור תוצאות הערכת השווי הוצג חשבון ההשקעה באי.סי.איי ליום 30 בספטמבר 2003 לפי שיטת השווי המאזני (5.26 דולר למניה).

בהתאם לאמור לעיל, רשמה החברה ביטול הפסד מירידת ערך בסך כ- 73 מיליון ש"ח. ביטול הפסד כאמור נזקף כנגד קרן ההון מהפרשי תרגום (בזכות) אשר מומשה בעת היווצרות הפרשה. נכון ליום 31 בדצמבר 2003 יתרת ההשקעה באי.סי.איי הינה כ- 726 מיליון ש"ח.

לבקשת מעריך השווי (שהסכים לכך שהחברה תעשה שימוש בהערכת השווי) התחייבה החברה לשפות אותו כנגד כל הוצאה או נזק כספי אם וככל שייגרמו לו בשל כל תביעה שתוגש על ידי צד שלישי כלשהו כנגד מעריך השווי, שעילתה הערכת השווי.

2. בדוחותיה הכספיים ליום 31 בדצמבר 2003 דיווחה אי.סי.איי על תיקון למפרע של דוחותיה הכספיים לשנת 2002 המתייחס לירידת ערך השקעתה בחברה כלולה (שהתקבלה חלף העברת נכסים מסויימים) ואשר השפעתה על החברה מסתכמת בכ- 2 מיליון דולר.

סכום התיקון הובא בחשבון על ידי החברה בעת שכללה ברבעון השלישי של שנת 2002 הפרשה לירידת ערך השקעתה באי.סי.איי, זאת בהתבסס על הערכת השווי שקבלה מהמעריך החיצוני הבלתי תלוי כאמור בסעיף א' 1 לעיל, ולפיכך אין לתיקון האמור בדוחות אי.סי.איי השפעה על דוחותיה הכספיים של החברה לשנת 2002.

### באור 3 - פרטים לגבי חברות מוחזקות מסוימות (המשך)

- א. אי.סי.איי טלקום בע"מ (להלן - "אי.סי.איי או ECI") - חברה כלולה (המשך)**
3. בשנת 2002 החליט דירקטוריון אי.סי.איי למקד את פעילותה בעסקי הליבה: תחום מערכות גישה (Inovia) ותחום מערכות אופטיקה ותמסורת (Enavis, Lightscape). בעקבות זאת, הוחלט למכור את חברת Innnowave. באפריל 2003 נחתם הסכם בין אי.סי.איי לחברת אלוריון. בהתאם להסכם, מכרה אי.סי.איי לאלוריון את הפעילות העסקית ורוב הנכסים וההתחייבויות של חברת Innnowave Systems Ltd. (חברה בת של אי.סי.איי) בתמורה כוללת של כ-20 מיליון דולר ובנוסף לכך, אי.סי.איי קיבלה אופציה לרכישת 200 אלף מניות אלוריון במחיר של 3 דולר למניה לתקופה של חמש שנים.
- כמו כן בשנת 2002, חתמה אי.סי.איי על הסכם עם משקיעים חיצוניים להעברת פעילותה של חברת NGTS לחברה חדשה שתוחזק על ידי אי.סי.איי בשיעור של 43%. אי.סי.איי השקיעה 10 מיליון דולר בחברה החדשה.
4. בשנת 2003 נכללה בספרי אי.סי.איי הפרשה בסך כ-6.6 מיליון דולר (בשנת 2002 – 34 מיליון דולר) בגין חוב לקוחות לזמן ארוך שגבייתו מוטלת בספק. יתרת החוב ליום 31 בדצמבר 2003, לפני הפרשה הינה 133 מיליון דולר. בנוסף, אי.סי.איי רשמה הפרשה בסך 3.4 מיליון דולר (בשנת 2002 – 18 מיליון דולר) בגין ירידת ערך השקעתה באגרות חוב הניתנות להמרה במניות החברה האם של אותו לקוח.
5. ביום 6 בדצמבר, 2001 נחתם הסכם הקצאה פרטית בין אי.סי.איי לבין קבוצת משקיעים, לפיו הוקצו לאותם משקיעים 12.5% מהון המניות של אי.סי.איי תמורת כ-49 מיליון דולר. העסקה הושלמה בפברואר 2002 ובעקבותיה ירד שער ההחזקה של כור באי.סי.איי ב-4.3%. כור רשמה בדוחותיה לשנת 2001 הפסד בגין הקצאה זו בסך כ-71 מיליון ש"ח.
6. בהתאם להחלטת הנהלת החברה לרכז את ההחזקות בחברות ציבוריות, מכרה החברה בחודש דצמבר 2002, 3 מיליון מניות אי.סי.איי לחברה בבעלות מלאה במחיר הבורסה, העסקה טופלה לפי "תקנות ניירות ערך – (הצגת פעולות בין התאגיד לבעל שליטה בו בדוחות הכספיים), התשנ"ו-1996". כמו כן בחודש ינואר 2003 העבירה החברה את יתרת מניות אי.סי.איי (כ-30 מיליון מניות) לחברה המאוחדת, בהתאם לסעיף 104'א' לפקודת מס הכנסה בתמורה להקצאת מניות בחברה המאוחדת.
7. חלק מההתחייבויות הנוכחיות והעתידיות של אי.סי.איי למוסדות בנקאיים ישראלים מובטחות בשעבודים מסויימים על נכסים וזכויות מסוימות וכן בשעבוד שלילי בלתי מוגבל על נכסי אי.סי.איי. כתנאי להמשך העמדת האשראי על ידי הבנקים ובהתאם לתנאי השעבוד השלילי, התחייבה אי.סי.איי לעמוד ביחסים פיננסיים מסויימים. החל מיום 1 באוקטובר 2002, אי.סי.איי לא עמדה בחלק מהיחסים הפיננסיים שנקבעו ולפיכך הייתה לבנקים הזכות לדרוש פרעון מיידי של ההלוואות ובהתאם לכך אי.סי.איי סיווגה את ההלוואות לזמן ארוך במסגרת ההלוואות לזמן קצר. במהלך הרבעון השני של שנת 2003, בהתאם להסכם שנחתם עם הבנקים אי.סי.איי פרעה חוב של כ-123 מיליון דולר ונקבעו יחסים פיננסיים חדשים בהם עומדת אי.סי.איי. כגון יחס הון עצמי להתחייבויות, יחס שוטף והחל משנת 2004 יחסים מסויימים לגבי הרווח התפעולי. בהתאם לכך נכללה ההתחייבות לבנקים במסגרת החוב לזמן ארוך.
8. אי.סי.איי עורכת את דוחותיה הכספיים בהתאם לכללים החשבונאיים הנהוגים בארה"ב. התאמת ההפסד הנקי של אי.סי.איי כפי שדווח על ידה על פי כללי חשבונאות בארה"ב להפסד הנקי על פי כללי חשבונאות בישראל, ראה באור 28 א'(19).

### ב. תדיראן בע"מ (בפירוק מרצון) - חברה מאוחדת

1. ביום 7 במרס 2002 התקבלה החלטה על ידי דירקטוריון תדיראן בע"מ בדבר תחילתו של הליך פירוק מרצון של חברת תדיראן ומינוי מפרק. בעקבות הפירוק הועברה לרווח והפסד קרן ההון ביתרת חובה מהפרשי תרגום שנוצרה בכור בגין השקעתה בתדיראן, בסך של כ-391 מיליון ש"ח.
2. בחודש מרס 2002 הועברו נכסי הנדל"ן של תדיראן כדיבידנד פירוק לכור. מרבית נכסי הנדל"ן נמכרו לקבוצת משקיעים בראשות דנישרה אינטרנשיונל בע"מ ורניטק בע"מ. התמורה שהתקבלה הסתכמה בכ-273 מיליון ש"ח ורווח ההון הסתכם בכ-29 מיליון ש"ח.
- בעקבות מימוש הנדל"ן מומשה עתודה למס שנוצרה בגין נכסים אלו בסך של כ-44 מיליון ש"ח ושולם מס בסך של כ-40 מיליון ש"ח.

### באור 3 - פרטים לגבי חברות מוחזקות מסוימות (המשך)

#### ג. מכתשים אגן תעשיות בע"מ (להלן - "מ-א תעשיות") - חברה מאוחדת (המשך)

1. בחודש אוקטובר 2001 התקשרו מ-א תעשיות וחברות מאוחדות שלה (להלן "החברות המוכרות") בעסקת איגוח (Securitization), למכירת כל חובות הלקוחות שלהן ללא זכות החזרה (למעט סכסוכים מסחריים) לחברות זרות שהוקמו למטרה זו ושאינן בבעלות או בשליטת מ-א תעשיות (להלן "החברות הרוכשות"). רכישת החובות ממומנת על ידי חברה אמריקאית מקבוצת Bank of America שמקורותיה הכספיים כוללים הנפקת ניירות ערך מסחריים (Commercial papers). ההיקף הצפוי לעמוד לרשות החברות הרוכשות הינו כ-150 מיליון דולר, על בסיס שוטף באופן בו התמורות שיתקבלו מהלקוחות שחובותיהם נמכרו, ישמשו לרכישת חובות חדשים. החברות המוכרות תטפלנה בגביית החובות הנמכרים עבור החברות הרוכשות. במסגרת עסקת האיגוח לא נמכרו חובות לקוחות של חברות המאוגדות בדרום אמריקה. יתרת חובות הלקוחות שנמכרו במזומן ליום המאזן מסתכמת לכ-125.3 מיליון דולר (31 בדצמבר 2002 – 101.8 מיליון דולר).  
במועד רכישת החוב תשלמנה החברות הרוכשות את מרבית החוב במזומן והיתרה בהתחייבות נדחית שתפרע לאחר גבייתו של החוב הנמכר.  
במסגרת הסכם האיגוח התחייבה מ-א תעשיות לקיום אמות מידה פיננסיות מסוימות המתייחסות בעיקר ליחס ההתחייבויות להון, יחסי נזילות ורווחיות. לתאריך המאזן עומדת מ-א תעשיות בתנאים אלה.
2. בשנת 2001 רכשו חברות מאוחדות של מ-א תעשיות ארבעה מוצרים חדשים בתחום האגרוכימיה וכן זכויות שיווק והפצה לחבילת מוצרים במדינות סקנדינביה מהחברות Syngenta ו-Aventis, עלות הרכישה הסתכמה בכ-105 מיליון דולר ומוצגת בסעיף "רכוש בלתי מוחשי והוצאות נדחות". סכום של כ-20 מיליון דולר יוחס לעלויות רישוי ורשיונות ומופחת על פני 20 שנה וסכום של כ-2.5 מיליון דולר יוחס לרכישת הסכמים עם צדדים שלישיים ומופחת על פני 10 שנים. ההפחתות נרשמות בסעיף "הוצאות מכירה ושיווק". התמורה עבור רכישת זכויות שיווק והפצה הסתכמה לסך של כ-5 מיליון דולר ומופחת לתקופה של 9 שנים. יתרת העלות יוחסה לרכישת מוצר כעסק חי, הכולל: זכויות קניין רוחני, סימן מסחרי, מותג, ידע טכנולוגי, מידע על לקוחות, ספקי חומרי גלם וכו', המופחת על פני 20 שנה בסעיף "הכנסות (הוצאות) אחרות, נטו", בהתאם להסכמים, במידה ומכירות חלק מהמוצרים יגדלו בשלוש השנים שלאחר חתימת ההסכם בשעורים מסויימים, תשולם תמורה נוספת העשויה להגיע עד לסך של כ-8.3 מיליון דולר. נכון למועד אישור הדוחות הכספיים הנהלת מ-א תעשיות מעריכה כי לא תשולם תמורה נוספת מאחר והיקף המכירות לא הגיע לסף הנדרש.  
בחודש אפריל 2002 רכשה חברה מאוחדת מ-Syngenta, מוצר חדש בתחום קוטלי העשבים, בתמורה לסך של כ-10 מיליון דולר.
3. בחודש דצמבר 2001 הושלם הסכם שנחתם באוגוסט 2000 בין חברה מקבוצת מ-א תעשיות, לבין בעלי המניות החיצוניים של חברה מאוחדת של מ-א תעשיות בברזיל (להלן - "מילניה"), לרכישת כל מניותיהם בשיעור של כ-28.5% במילניה. בעקבות הרכישה מחזיקה מ-א תעשיות במלוא הבעלות והשליטה במילניה.  
תמורת הרכישה הסתכמה לכ-45.2 מיליון דולר וכן 1.5 מיליון מניות מ-א תעשיות בע"מ.  
עודף העלות שנוצר ברכישה הסתכם לכ-32 מיליון דולר יוחס למוניטין ומופחת על פני תקופה של 20 שנה.
4. בחודש דצמבר 2001 החלה הידרדרות חמורה במצב הכלכלי והפוליטי בארגנטינה והתפתח מצב שהלך והחמיר של חוסר תפקוד המערכת הפוליטית והכלכלית במדינה בצד אי ודאות כמעט מוחלטת לגבי העתיד. בחודש פברואר 2002 הכריזה ממשלת ארגנטינה על פיחות בשיעור של כ-29%. כתוצאה מהפיחות נשחקו נכסי החברה המאוחדת בארגנטינה (בעיקר לקוחות וחייבים אחרים) בשנת 2001 בסך של כ-15 מיליון דולר. כמו כן, עקב המצב הכלכלי והפוליטי בארגנטינה כללה מ-א תעשיות בשנת 2001 הפחתה חד פעמית בעיקר בגין חובות אבודים בסך של כ-8 מיליון דולר.  
בשנת 2002 נמשך המשבר הכלכלי החמור בארגנטינה ומטבע הפזו פוחד בשעור נוסף של כ-98%. ביולי 2002 פרסמה ממשלת ארגנטינה תקנות הקובעות את השיעורים השונים להצמדת תשלומי חוב הלקוחות לדולר באופן שחובות לקוחות שנבעו ממכירת תשומות חקלאיות שנגקבו בדולרים ישולמו לפי שער החליפין של הדולר שיחול ביום התשלום, בניכוי הנחות בשיעורים שבין 25% ל-60%, שנקבעו בהתאם למוצרים אותם שימשו התשומות החקלאיות כמפורט בתקנות אלה.  
עקב הפיחות והמשבר הכלכלי הנמשך בארגנטינה ולאור הנסיון שנצבר ביישום התקנות שפורסמו על ידי ממשלת ארגנטינה, כללה מ-א תעשיות בשנת 2002 הפרשה של כ-10.8 מיליון דולר בגין חובות אבודים ובגין שחיקת נכסי החברה המאוחדת בארגנטינה.  
להערכת הנהלת מ-א תעשיות לא צפויה להיות השפעה מהותית נוספת על תוצאות פעולותיה ומצבה העסקי של החברה המאוחדת בארגנטינה.  
מ-א תעשיות וחברות מאוחדות שלה ערבות להתחייבויות לבנקים של החברה המאוחדת בארגנטינה בסך כולל של כ-13 מיליון דולר.

### באור 3 - פרטים לגבי חברות מוחזקות מסוימות (המשך)

- ג. **מכתשים אגן תעשיות בע"מ (להלן - "מ-א תעשיות") - חברה מאוחדת (המשך)**
5. בחודש אפריל 2002, רכשה חברה מאוחדת של מ-א תעשיות את כל הון המניות של חברה גרמנית העוסקת בשיווק מוצרי הדברה Feinchemie Schwebda GmbH (להלן - "פיינכימי"), עלות הרכישה הסתכמה לכ- 20.4 מיליון דולר, כאשר החברה המאוחדת עשויה לשלם סכום נוסף של עד 5 מיליון אירו, בהתאם למכירות בחברת פיינכימי בשנים 2002 ו- 2003. בהתאם להיקף המכירות בפועל בשנים אלו, שולם סכום של 5 מיליון אירו לאחר תאריך המאזן.
- עודף העלות שנוצר במועד הרכישה הסתכם לכ - 20 מיליון דולר (כולל כ- 4 מיליון דולר שנוצרו כנגד התחייבות מותנית בהתחשב בהערכת ההנהלה בקשר לרווחי פיינכימי כאמור לעיל), יוחס למוניטין ומופחת על פני תקופה של 20 שנה, על פי הנסיבות והמאפיינים שלדעת הנהלת מ-א תעשיות מצדיקים הפחתה על פני תקופה זו.
6. בחודשים אוקטובר ונובמבר 2002 חתמו חברות מאוחדות בארץ ובחו"ל של מ-א תעשיות (להלן - החברות הרוכשות) על מספר הסכמים עם חברת Bayer Crop Science AG, אחת מחברות האגרוכימיה הגדולות בעולם, לרכישת מספר מוצרים, רשימות זכויות הפצה, בתחום הגנת הצומח. סכום הרכישה הכולל הינו 185.3 מיליון דולר, (כ-131 מיליון דולר שולם במזומן בשנת 2002 ויתרת הסכום שולמה במזומן בשנת 2003) ויוחס כדלקמן:
- סך של כ-34.6 מיליון דולר לרכישת רישוי ורשימות ומופחת לתקופה של כ-20 שנה.
- סך של כ-144.1 מיליון דולר לרכישת המוצרים כעסק חי ומופחת לתקופה של כ-20 שנה.
- סך של כ-6.6 מיליון דולר לזכויות שיווק והפצה ומופחת לתקופה של 6-8 שנים.
- הסכמי הרכישה נכנסו לתוקפם עם אישור נציגות האיחוד האירופי, אשר חלקם נתקבל בחודש פברואר 2003.
7. בחודש אפריל 2003 חתמה חברה מאוחדת של מ-א תעשיות על הסכם לרכישת הון המניות והלוואות הבעלים של החברה האנגלית שעוסקת בהכנת תערובות ושיווק ויטמינים - Nutribland Ltd. (להלן - "נוטריבלנד") בתמורה לסך של כ-3 מיליון אירו. השפעת האיחוד לראשונה של נוטריבלנד אינה מהותית.
8. בחודש אפריל 2001 החליט דירקטוריון מ-א תעשיות לאמץ מדיניות חלוקת דיבידנד בשיעורים שבין 15% ל-30% מהרווח הנקי השנתי, בכפוף לקיום רווחים ראויים לחלוקה ולהחלטות ספציפיות של הדירקטוריון.
- בהתאם למדיניות זו, בשנת 2003 הוכרז ושולם דיבידנד בסך 26.1 מיליון דולר. דיבידנד בסך 7 מיליון דולר הוכרז בדצמבר 2003 ושולם במהלך ינואר 2004.
- לאחר תאריך המאזן הוכרז דיבידנד נוסף בגין רווחי 2003 בסך 7.2 מיליון דולר.
9. בחודש יוני 2003 מכרה כור 9,357 אלפי מניות של מ-א תעשיות בבורסה בתמורה לכ-104 מיליון ש"ח וברווח של כ-17 מיליון ש"ח. בעקבות המכירה, שיעור ההחזקה של כור בזכויות ההצבעה ירד ל-49.79%.
- לדעת הנהלת החברה, בהתבסס על יועציה המשפטיים, לאור שיעור החזקתה של כור בכמחצית מזכויות ההצבעה במ-א תעשיות, יחד עם פיזור נרחב של זכויות ההצבעה בין יתר בעלי המניות, המשיכה כור להיות בעלת השליטה במ-א תעשיות.
- בחודש אוגוסט 2003, חתמה כור עם שניים מבעלי המניות במ-א תעשיות המחזיקים ב-3.87% מזכויות ההצבעה במ-א תעשיות על הסכמי הצבעה שאינם נושאים אופי ארעי, לפיהם מתחייבים בעלי המניות הנ"ל להצביע ביחד עם כור ובהתאם להצבעותיה בכל החלטה שתעמוד לדיון או להצביע יחד עם כור בכל אסיפת בעלי מניות של מ-א תעשיות.
- בהתאם לאמור לעיל, ממשיכה כור לאחד את דוחותיה הכספיים של מ-א תעשיות.
- ליום 31 בדצמבר 2003 שיעור ההחזקה של החברה במ-א תעשיות הינו 48.59%. בהנחת מימוש והמרה של כל ניירות הערך ההמירים שהונפקו והוקצו על ידי מ-א תעשיות, ירד שיעור ההחזקה של החברה במ-א תעשיות לכ-42.11%.

### באור 3 - פרטים לגבי חברות מוחזקות מסוימות (המשך)

- ג. **מכתשים אגן תעשיות בע"מ (להלן - "מ-א תעשיות") - חברה מאוחדת (המשך)**
10. ביום 14 בינואר 2004 מכרה כור 27,000 אלפי מניות של מ-א תעשיות בתמורה לסך של כ-418.5 מיליון ש"ח. בעקבות העסקה ינבע לחברה ברבעון הראשון של שנת 2004 רווח הון בסך של 37 מיליון דולר ושיעור ההחזקה בזכויות ההצבעה של החברה במ-א תעשיות ירד ב-7.3%. בעקבות העסקה ועל רקע הוכחת ניצול הפסדים מועברים נזקף בשנת 2003 נכס מס לקבל בספרי כור בסך של 59 מיליון ש"ח.
- ד. **טלרד נטוורקס בע"מ (להלן - "טלרד") - חברה מאוחדת**
1. כור וטלרד השקיעו בשנת 2000 סך של 5.6 מיליון דולר בהון המניות של נורטל ישראל עבור 28% מהזכויות לרווחים ללא זכויות הצבעה. כמו כן העמידו כור וטלרד הלוואות בעלים לטובת נורטל ישראל בסך 43 מיליון דולר, נושאות ריבית בשיעור 6% לשנה.
- במהלך 2003 מימשו כור וטלרד אופציה שניתנה להם בשנת 2000 למכירת השקעתן בנורטל ישראל לנורטל נטוורקס בתמורה לסך של כ-17.6 מיליון ש"ח וכן נפרעו ההלוואות על ידי נורטל. כתוצאה מכך נבע לחברה הפסד הון בסך של כ-6.3 מיליון ש"ח.
2. בשנת 2001 נחתם חוזה בין טלרד לבין ECtel (חברה בת ציבורית של חברת אי.סי.איי) לפיו מכרה טלרד את כל אחזקותיה (100%) בחברת Net - Eye Ltd. לחברת ECtel, שהנפיקה מניות ואופציות לטלרד בתמורה לרכישה. עסקה זו טופלה בדוחות הכספיים של כור בהתאם לכללי חשבונאות בעסקאות החלפת נכסים דומים ולפיכך לא נרשם רווח או הפסד מהעסקה.
- בחודש מרס 2003 מכרה טלרד כמחצית ממניות ECtel ובהתאם לכך נכלל בדוחות הכספיים רווח של כ-15 מיליון ש"ח.
3. בחודש מאי 2002 חתמה טלרד על הסכם החלפת מניות ותכנית מיזוג עם חברת Connegy Inc. לפיו חברה מאוחדת בבעלות מלאה של טלרד ו- Connegy Inc. התמזגו. לאחר המיזוג טלרד מחזיקה ב-52% מהון המניות של Telrad Connegy Communications Inc. (לשעבר Connegy Inc.).
- עסקה זו טופלה בדוחות הכספיים בהתאם לכללי חשבונאות בעסקאות החלפת נכסים דומים ולפיכך לא נרשם רווח או הפסד מהעסקה.
4. בשנת 2002 אישר דירקטוריון טלרד תוכנית רה ארגון הכוללת פרישה של עובדים נוספים מעבר לתוכניות פרישה קודמות משנים 2000 ו-2001. בדוחות הכספיים לשנת 2002 נרשמה בסעיף "הכנסות (הוצאות) אחרות, נטו" הוצאה בסך 107 מיליון ש"ח (עלות תכנית הרה ארגון בשנים 2001 הסתכמה ב-90 מיליון ש"ח ובשנת 2000 -273 מיליון ש"ח).
5. החל משנת 2002 לא עומדת טלרד בחלק מהיחסים הפיננסיים שנקבעו בהסכם עם הבנקים. במהלך שנת 2002 הגיעה טלרד להסכמה עקרונית, שטרם גובשה בכתב, עם הבנקים לפריסה מחדש של יתרת החוב, המרת אשראי זמן קצר להלוואות לזמן ארוך ופרעון הלוואות. יתרת החוב של טלרד הוצגה בדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2002 בהתאם להסכמה עם הבנקים, כאמור לעיל.
- בכוונת טלרד לפרוע את יתרת החוב במהלך 2004 ולפיכך בדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2003 סווגה יתרת החוב במסגרת ההתחייבויות השוטפות.

### באור 3 - פרטים לגבי חברות מוחזקות מסוימות (המשך)

#### ה. אישרא מערכות אלקטרונית בע"מ (להלן "אישרא") - חברה מאוחדת

1. ביום ה-17 למרס 2001, פרצה שריפה במפעלי החברות המאוחדות – תדיראן מערכות אלקטרוניות בע"מ ותדיראן ספקטרילינק בע"מ (להלן "החברות"). השריפה גרמה לנזקים לציוד, מבנה, מלאי ועבודות בביצוע. ערכם הפנקסני של הציוד, מלאי והעלויות המזוהות שהושקעו בעבודות בביצוע ואשר ניזוקו בשריפה יחד עם עלויות השיקום של המבנה נאמדים בסך כולל של כ-35 מיליון דולר, כאשר לתאריך המאזן התקבלו מקדמות מחברת הביטוח בסך של כ-10 מיליון דולר. אישרא מסווגת את התקבולים המינימליים שהנהלת אישרא מעריכה שתקבל מחברות הביטוח כחוב לזמן ארוך.  
בתאריך 10 ביולי 2003 הגישו אישרא והחברות המאוחדות תביעה בבית המשפט המחוזי בתל אביב כנגד המבטחת ונציגיה. סכומה הכולל של התביעה שהוגשה הינו כ-96 מיליון דולר בהתבסס על שווי השוק של הנכסים שניזוקו, תיקונם או החלפתם.  
להערכת החברות המאוחדות, המתבססת בין השאר על חוות דעת יועציהן לעניין זה, קשה לאמוד בשלב זה את סיכויי החברות לקבל את מלוא סכום התביעה, הגם שהיא מוערכת כמבוססת. יחד עם זאת מעריכות הנהלות החברות, בהתבסס כאמור על חוות דעת יועציהן לעניין זה, כי טובים סיכוייהן לקבל מחברת הביטוח, שיפוי בסכום העולה על יתרת סכום החוב, שנרשם בדוחות הכספיים.
2. בחודש יולי 2002 חתמו החברה, אישרא ואלתא תעשיות אלקטרוניות בע"מ (להלן – "אלתא" או "הרוכש") על הסכם (להלן - "הסכם הרכישה") על פיו מכרה כור לאלתא 30% ממניות אישרא בתמורה ל-100 מיליון דולר. העסקה הושלמה בנובמבר 2002. כתוצאה מהעסקה רשמה החברה בשנת 2002 רווח הון בסך כ-339 מיליון ש"ח במסגרת עיף "הכנסות אחרות, נטו".  
כמו כן העניקה כור לאלתא אופציות למימוש עד ליום 31 בדצמבר 2003, להגדיל את שיעור החזקתה באישרא עד 8% נוספים בתמורה לסך מירבי של כ-26 מיליון דולר, אופציה זו פקעה ולא מומשה על ידי אלתא. במסגרת הסכם הרכישה הסכימה כור לשפות את אלתא בהתקיים תנאים מסויימים כקבוע בהסכם. ראה גם באור 18(א)(2).
- כחלק מההסכם בין כור לאלתא נחתם הסכם אשר אישרא הינה צד לו, על פיו הוחלט על מבנה הדירקטוריון של אישרא וקבלת החלטות בו, כמו גם על הגבלות מסוימות בדבר מכירת מניות אישרא. בנוסף נחתם בין אישרא לבין אלתא הסכם לשיתוף פעולה בנוגע לפעילות בין החברות לרבות הצעת סל מוצרים מוסכם ועקרונות לבחירת המוביל בפרייקטים מעת לעת.
3. ברבעון הרביעי של שנת 2003 החליטה הנהלת אישרא להענות להצעת רכש שהופנתה על ידי קבוצת משקיעים המיועדת לכלל בעלי המניות לרכישת מניות BVR Systems (1998) Ltd, חברה מאוחדת, ומימשה את החזקתה במניות BVR בתמורה לסך של כ-1 מיליון דולר. כתוצאה מהעסקה נזקף ברבעון הרביעי של שנת 2003 רווח הון בסך של כ-2.8 מיליון דולר.
4. להבטחת ערבויות שהוצאו על ידי הבנקים, וקו אשראי (שלתאריך המאזן נוצל לטווח קצר בלבד) התחייבה אישרא לקיים אמות מידה פיננסיות הקשורות להון העצמי, יחס הון עצמי לנכסים, יחס שוטף ורווחיות. כמו כן הסכימה אישרא לתנאים המציבים מגבלות על מתן ערבויות לצדדים שלישיים, על ידי יצירת שעבודים חדשים וכן על מכירה והעברה של נכסים.  
במהלך השנה לא עמדה אישרא בחלק מאמות המידה הפיננסיות.  
להערכת הנהלת אישרא, על פי מגעים המתנהלים עם הבנקים, עד לתום הרבעון הראשון לשנת 2004, תעמוד אישרא באמות מידה פיננסיות חדשות שיקבעו עם הבנקים.

### באור 3 - פרטים לגבי חברות מוחזקות מסוימות (המשך)

#### א. כור הון סיכון - שותפות מאוחדת

1. לגבי התחייבויות להשקעה והשקעות לאחר תאריך המאזן ראה באור 18ב' (5).
2. בתקופת החשבון העריכה הנהלת שותפות כור הון סיכון כי ערך ההשקעות בפורטפוליו הינו נמוך מעלות ההשקעה ולפיכך החליטה להפחית את שווי ההשקעות בסך של כ- 72 מיליון ש"ח (בשנים 2002 ו-2001 – 93 מיליון ש"ח ו-189 מיליון ש"ח בהתאמה).
3. בחודש יולי 2003 הושלמה עסקה שנחתמה בינואר 2003 בין כור הון סיכון לקרן הון סיכון משנית (להלן - הקרן הרוכשת) בדבר הסבת השקעותיה בקרנות הון סיכון. כך שיתרת ההתחייבות של כור הון סיכון להשקיע בקרנות הנמכרות תהיה של הקרן הרוכשת. על פי ההסכם נקבע כי סכום עתידי שיחולק מהקרנות הנמכרות יועבר לקרן הרוכשת עד לגובה השקעתה בקרנות וכל סכום מעבר לכך, יחולק בין כור הון סיכון לבין הקרן הרוכשת על פי יחס חלוקה כמפורט בהסכם. לאור האמור לעיל בדוחות הכספיים לשנת 2002 נכללה הפרשה לירידת ערך בגין הקרנות הנמכרות.

#### א. כנפים אחזקות ארקיע (להלן - "כנפיים") - חברה כלולה

1. במהלך שנת 2003 רכשה כנפיים מניות שאינן מקנות לה מעמד של בעל עניין וכתבי אופציה של חברת אל-על נתיבי אויר לישראל בע"מ (להלן - "אל על"). במידה וימומשו כל האופציות שיעור החזקה יכול להגיע לכ-51.9% ממניות אל-על. בחודש ינואר 2004, פנתה כנפיים בבקשה לקבל הסכמת ואישור המדינה להגדלת החזקותיה לשיעור של מעל 5% ממניות אל-על. בנוסף הגישה כנפיים הודעת מיזוג לעניין החזקותיה באל-על לאישור הממונה על ההגבלים העסקיים.
2. בחודש מרס 2004 החליט דירקטוריון כנפיים לממש חלק מהאופציות שמימושן עשוי להעלות את שיעור החזקה של כנפיים באל-על לשיעור של כ-22.7%, וזאת בכפוף לאישורים המפורטים לעיל. בחודש מרס 2004 הנפיקה כנפיים בדרך של הקצאה פרטית, אגרות חוב וכתבי אופציה בסך של 135 מיליון ש"ח המיועדים בחלקם למימון מימוש האופציות הנ"ל. נכון ליום 31 בדצמבר 2003 כור מחזיקה בכ-28.3% ממניות כנפיים. בהנחת מימוש מלא ניירות הערך ההמירים תחזיק כור בכ-25.25% ממניות כנפיים.

**באור 4 - פקדונות והשקעות לזמן קצר**

במאזן החברה		במאזן המאוחד	
31 בדצמבר 2002	31 בדצמבר 2003	31 בדצמבר 2002	31 בדצמבר 2003
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
125,155	<b>132,218</b>	146,330	<b>141,221</b>
126,890	<b>74,628</b>	161,808	<b>74,628</b>
48,862	<b>48,753</b>	52,286	<b>56,010</b>
-	-	4,587	<b>5,618</b>
300,907	<b>255,599</b>	365,011	<b>277,477</b>
387,105	<b>55,207</b>	442,927	<b>89,161</b>
172,707	-	230,545	<b>171</b>
860,719	<b>310,806</b>	1,038,483	<b>366,809</b>

ניירות ערך סחירים (1):  
אגרות חוב  
מלוות קצרי מועד  
מניות ואופציות  
תעודות השתתפות בקרנות נאמנות

פקדונות בבנקים ומוסדות כספיים  
הלוואות לזמן קצר וחלויות שוטפות  
של הלוואות לזמן ארוך

(1) מוצג לפי שווי שוק

**באור 5 - לקוחות**

במאזן המאוחד:

31 בדצמבר 2002	31 בדצמבר 2003
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
1,511,546	<b>1,732,827</b>
376,167	<b>250,492</b>
50,589	<b>43,561</b>
48,575	<b>25,581</b>
1,986,877	<b>2,052,461</b>
94,503	<b>106,305</b>

חובות פתוחים  
שטר חוב נדחה וחייבים בגין מכירת חובות לקוחות\*  
שיקים לגביה וחברות כרטיסי אשראי  
חלויות שוטפות של לקוחות לזמן ארוך

הסעיף לאחר ניכוי הפרשה לחובות מסופקים בסך

\* בהתאם לטיפול החשבונאי במכירת חובות הלקוחות (באור 2'ח'), נמחקו יתרות חובות הלקוחות הכלולים בעסקת האיגוח בגינם השליטה והסיכונים עברו באופן סופי ומוחלט לרוכש.  
בגין החלק מחובות הלקוחות שנכללו בעסקת האיגוח ולא הוכר כמכירה נרשם שטר חוב נדחה (31 בדצמבר 2003 - 292,342 אלפי ש"ח, 31 בדצמבר 2002 - 350,732 אלפי ש"ח). ראה גם באור 3'ג(1).

**באור 6 - חייבים ויתרות חובה**

במאזן החברה		במאזן המאוחד		
31 בדצמבר 2002	31 בדצמבר 2003	31 בדצמבר 2002	31 בדצמבר 2003	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
710	7	131,890	126,043	משרדי ממשלה
-	58,903	75,865	156,030	מסים נדחים, ראה באור 16'
2,359	717	39,758	31,289	הכנסות לקבל
-	-	44,701	45,712	הוצאות מראש
-	-	9,930	8,855	עובדים
-	489	3,141	2,867	חברות כלולות - חשבונות עו"ש
46,090	7,658	147,615	81,374	אחרים
<b>49,159</b>	<b>67,774</b>	<b>452,900</b>	<b>452,170</b>	

**באור 7 - מלאי ועבודות בביצוע**

במאזן המאוחד:

א. מלאי ועבודות בביצוע, בניכוי מקדמות מלקוחות -

מוצג במסגרת הרכוש השוטף:

31 בדצמבר 2002	31 בדצמבר 2003	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
584,998	570,455	מלאי לתעשייה:
256,952	199,748	חומרי גלם ועזר
1,061,646	1,024,181	תוצרת בעיבוד ועבודות בביצוע
3,374	4,562	תוצרת גמורה
72,883	91,591	מקדמות על חשבון רכישת חומרים
1,979,853	1,890,537	מלאי סחורות לפעילות מסחרית כולל מקדמות
8,120	4,786	
<b>1,971,733</b>	<b>1,885,751</b>	בניכוי - מקדמות מלקוחות

ב. מקדמות מלקוחות, בניכוי עבודות בביצוע -

230,039	156,831	
185	390	
<b>229,854</b>	<b>156,441</b>	מוצגות במסגרת ההתחייבויות השוטפות:
		מקדמות מלקוחות בגין מלאי עבודות בביצוע (1)(2)
		בניכוי - מלאי ועבודות בביצוע

(1) לא כולל מקדמות לזמן ארוך  
 (2) באשר לערבויות להבטחת מקדמות, ברוטו (כולל מקדמות לזמן ארוך) ראה באור 22.

**באור 8 - השקעות בחברות מוחזקות**

א. במאזן המאוחד - חברות כלולות

31 בדצמבר 2002	31 בדצמבר 2003
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
994,877	902,343
66,465 (45,621)	66,465 (51,395)
20,844	15,070
25,575	26,351
1,041,296	943,764
277,159	277,159
1,259,920 (599,933) (20,402) 465,193 (387,060)	1,266,706 (708,007) (11,648) 465,193 (387,060)
994,877	902,343
963	862
422	985
19,151	20,470
6,424	5,881
25,575	26,351

שווי מאזני של ההשקעות - נטו (1), (2)

מוניטין והפרשים מקוריים (2):  
הסכום המקורי  
הפחתה שנצברה

הלוואות לזמן ארוך (3)

(1) כדלקמן:  
שווי מאזני של השקעות - נטו ליום 31.12.91  
שינויים החל מ - 1.1.92:  
עלות המניות שנרכשו או נתקבלו  
הפסדים שנצברו - נטו  
שינויים בקרנות הון וקרן הון מתרגום  
חברות שאוחדו לראשונה - נטו  
גריעות - נטו

(2) כולל השקעה בחברות סחירות בבורסה לניירות  
ערך בארץ או בחו"ל, במיליוני ש"ח:

הערך הכלול במאזן

שווי בורסה ליום המאזן

(3) תנאי ההצמדה ושיעורי הריבית המתייחסים  
להלוואות לזמן ארוך:

בהצמדה למדד - נושאת ריבית בשיעור 5.5%  
בהצמדה לדולר - נושאת ריבית בשיעור של ליבור (\*)  
+ 1%

(\*) ליום 31 בדצמבר 2003 שיעור הליבור - 1.47%.

**באור 8 - השקעות בחברות מוחזקות (המשך)**

**ב. במאזן החברה - חברות מוחזקות**

31 בדצמבר 2002 אלפי ש"ח	31 בדצמבר 2003 אלפי ש"ח	
2,088,327	<b>1,940,588</b>	מניות: שווי מאזני של ההשקעות, נטו
151,128 (74,747)	<b>158,187 (90,179)</b>	מוניטין והפרשים מקוריים: הסכום המקורי, נטו הפחתה שנצברה
76,381	<b>68,008</b>	
2,164,708 60,927 1,417,906 3,053	<b>2,008,596 60,927 1,379,561 3,982</b>	ערך בספרים (1) תשלומים על חשבון מניות (1) הלוואות לזמן ארוך ושטרי הון (2) חשבונות עו"ש שאינם שוטפים (3)
<b>3,646,594</b>	<b>3,453,066</b>	
		(1) כדלקמן:
2,032,681	<b>2,032,681</b>	עלות המניות, לרבות רווחים שנצברו ל- 31.12.91
7,038,115 (4,445,697) 116,212 (2,515,676)	<b>7,055,603 (4,432,466) 14,648 (2,600,943)</b>	שינויים החל מ- 1.1.92: עלות המניות שנרכשו הפסדים שנצברו, נטו שינויים בקרנות הון ושחיקת שטרי הון, נטו גריעות
<b>2,225,635</b>	<b>2,069,523</b>	ערך בספרים, כולל תשלומים על חשבון מניות (4)

**באור 8 - השקעות בחברות מוחזקות (המשך)**

ב. במאזן החברה - חברות מוחזקות (המשך)

(2) הלוואות לזמן ארוך ושטרי הון:

31 בדצמבר 2002	31 בדצמבר 2003
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
120,558	65,633
1,377,756	1,316,457
1,498,314	1,382,090
80,408	2,529
<b>1,417,906</b>	<b>1,379,561</b>

הלוואות לזמן ארוך (א)  
שטרי הון - אינם צמודים ואינם נושאים ריבית (ב)

בניכוי - חלויות שוטפות של הלוואות לזמן ארוך

(א) סיווג לפי תנאי ההצמדה ושיעורי הריבית של הלוואות לזמן ארוך:

31 בדצמבר 2002	31 בדצמבר 2003	שיעורי הריבית ליום 31.12.2003
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	%
5,809	12,184	2.8 - 3.1
71,736	43,205	2.0 - 2.8
43,013	10,244	ללא ריבית
<b>120,558</b>	<b>65,633</b>	

בהצמדה לדולר  
בהצמדה למדד  
בהצמדה למדד

(ב) שטרי ההון אינם מוצגים בערכם הנוכחי שכן זמן פירעונם טרם נקבע על-ידי הצדדים.

(3) חשבונות עו"ש שאינם שוטפים:

31 בדצמבר 2002	31 בדצמבר 2003
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
139	569
2,914	3,413
<b>3,053</b>	<b>3,982</b>

בהצמדה לדולר  
ללא הצמדה - נושאים ריבית בשיעור עליית המדד

(4) כולל השקעה במניות סחירות בבורסה לניירות ערך בארץ או בחו"ל, במיליון ש"ח:

<b>1,319</b>	<b>498</b>
<b>796</b>	<b>867</b>

הערך הכלול במאזן

שווי בורסה ליום המאזן

**באור 9 - השקעות וחובות אחרים לקבל**

א. ההרכב:

במאזן החברה		במאזן המאוחד	
31 בדצמבר 2002	31 בדצמבר 2003	31 בדצמבר 2002	31 בדצמבר 2003
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
54,166	<b>32,028</b>	76,289	<b>49,180</b>
-	-	25,974	<b>9,362</b>
-	-	50,512	<b>73,498</b>
54,166	<b>32,028</b>	152,775	<b>132,040</b>
-	-	1,484	<b>1,625</b>
-	-	284,283	<b>230,390</b>
-	-	108,064	<b>113,346</b>
1,713	<b>1,036</b>	1,713	<b>1,036</b>
151	<b>113</b>	23,220	<b>4,947</b>
<b>56,030</b>	<b>33,177</b>	<b>571,539</b>	<b>483,384</b>

פקדונות בבנקים ובמוסדות כספיים  
חובות בלתי שוטפים של לקוחות  
הלוואות לזמן ארוך לקבל מאחרים

ניירות ערך סחירים  
השקעות הון סיכון  
שיפוי לקבל בגין נזקי שריפה (1)  
מניות לא סחירות ותשלומים ע"ח  
אחרים

(1) ראה באור 3ה'(1).

ב. תנאי ההצמדה ושיעורי הריבית של פקדונות, חובות בלתי שוטפים של לקוחות והלוואות זמן ארוך מאחרים:

**במאזן המאוחד:**

31 בדצמבר 2002	31 בדצמבר 2003	שיעורי הריבית הממוצעים ליום 31.12.2003
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	%
60,872	<b>39,028</b>	בעיקר 5.7
89,264	<b>93,012</b>	10-0
2,639	-	-
<b>152,775</b>	<b>132,040</b>	

בהצמדה למדד  
בהצמדה למטבע חוץ  
(בעיקר - לדולר)  
ללא הצמדה

**במאזן החברה:**

31 בדצמבר 2002	31 בדצמבר 2003	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
54,166	<b>32,028</b>	5.7

בהצמדה למדד

**באור 9 - השקעות וחובות אחרים לקבל (המשך)**

ג. הפקדונות, החובות הבלתי שוטפים של הלקוחות וההלוואות לזמן ארוך מאחרים עומדים לגבייה בשנים הבאות לאחר תאריך המאזן:

במאזן החברה		במאזן המאוחד	
31 בדצמבר 2002	31 בדצמבר 2003	31 בדצמבר 2002	31 בדצמבר 2003
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
54,166	-	99,242	<b>50,094</b>
-	<b>32,028</b>	19,331	<b>45,958</b>
-	-	8,597	<b>8,230</b>
-	-	5,336	<b>3,909</b>
-	-	20,269	<b>23,849</b>
<b>54,166</b>	<b>32,028</b>	<b>152,775</b>	<b>132,040</b>

סכומים לגבייה  
 בשנה שניה  
 בשנה שלישית  
 בשנה רביעית  
 בשנה חמישית  
 לאחר מכן וללא זמן פרעון

**באור 10 - רכוש קבוע**

**א. במאזן המאוחד**

סך הכל אלפי ש"ח	מתקנים בהקמה ותשלומים ע"ח רכישת נכסים אלפי ש"ח	כלים ומכשירים אלפי ש"ח	ריהוט וציוד משרדי אלפי ש"ח	כלי רכב וכלי הרמה אלפי ש"ח	מכונות ציוד ומתקנים אלפי ש"ח	בניינים אלפי ש"ח	קרקע (כולל קרקע בחכירה) אלפי ש"ח	
6,196,203	1,473	3,195	204,338	62,157	4,063,998	1,735,986	125,056	עלות ליום 1 בינואר 2003
198,776	(613)	-	18,392	5,888	152,977	21,378	754	תוספות במשך השנה
308,588	-	-	9,725	24,485	245,099	25,028	4,251	גריעות במהלך השנה
(227,959)	(38)	-	(10,299)	(3,992)	(181,784)	(25,938)	(5,908)	התאמה בגין הפרשי תרגום (*)
(40,521)	-	(28)	(200)	(113)	(39,076)	(1,104)	-	חברות שיצאו מאיחוד - נטו
5,817,911	822	3,167	202,506	39,455	3,751,016	1,705,294	115,651	<b>יתרה ליום 31 בדצמבר 2003</b>
3,056,341	-	-	122,390	30,586	2,269,866	632,273	1,226	פחת נצבר ליום 1 בינואר 2003
237,543	-	-	20,336	6,556	167,440	43,155	56	תוספות במשך השנה
268,557	-	-	8,018	13,357	236,533	10,649	-	גריעות במהלך השנה
(111,877)	-	-	(4,052)	(2,722)	(92,862)	(12,192)	(49)	התאמה בגין הפרשי תרגום (*)
(35,653)	-	-	(38)	(34)	(35,112)	(469)	-	חברות שיצאו מאיחוד, נטו
2,877,797	-	-	130,618	21,029	2,072,799	652,118	1,233	<b>יתרה ליום 31 בדצמבר 2003</b>
11,707	-	-	-	-	-	11,707	-	הפרשה לירידת ערך
2,928,407	822	3,167	71,888	18,426	1,678,217	1,041,469	114,418	<b>עלות מופחתת ליום 31 בדצמבר 2003</b>
3,139,862	1,473	3,195	81,948	31,571	1,794,132	1,103,713	123,830	עלות מופחתת ליום 31 בדצמבר 2002

(\*) ראה באור 2ב'(3).

## באור 10 - רכוש קבוע (המשך)

### א. במאזן המאוחד (המשך)

- (1) חלק מנכסי דלא נידי טרם נרשם על שם חברות מאוחדות בפנקסי המקרקעין, בחלקם עקב העדר פרצלציה.  
זכויות החכירה הן לתקופות של 49 שנים המסתיימות בשנת 2003 ואילך. חלקן עם אופציה להארכה ל - 49 שנים נוספות.  
העלות של מקרקעין בחכירה ליום 31 בדצמבר 2003 הינה כ- 755 מיליון ש"ח מזה כ- 437 מיליון ש"ח בחכירה מהוונת.
- (2) לאחר ניכוי מענק ההשקעה (לאחר הפחתה) שנתקבל על ידי חברות מאוחדות מסוימות מממשלת ישראל בהתאם לחוק לעידוד השקעות הון, התשי"ט - 1959, בסך 181 מיליון ש"ח מותאמים ו- 195 מיליון ש"ח מותאמים, ליום 31 בדצמבר, 2003, ו- 31 בדצמבר 2002, בהתאמה (ראה גם באור 16 א').
- (3) כולל ריבית שהוונה בסך כ- 141 מיליון ש"ח מותאמים וכ- 92 מיליון ש"ח מותאמים ליום 31 בדצמבר 2003 ו- 2002, בהתאמה.
- (4) באשר לעלויות שנזקפו לעלות רכוש קבוע - ראה באור 23 ב', ו-ה'.
- (5) כולל רכוש שהופחת במלואו בסך 797 מיליון ש"ח מותאמים ליום 31 בדצמבר 2003.
- (6) באשר לשעבודים ראה באור 22.

**באור 10 - רכוש קבוע (המשך)**

**ב. במאזן החברה**

הרכב הרכוש והפחת שנצבר בגינו לפי קבוצות עיקריות, והתנועה בו בשנת הדוח, הינם כדלקמן:

סך הכל אלפי ש"ח	ציוד משרדי אלפי ש"ח	משרדים וקרקע* אלפי ש"ח	
42,253	6,245	36,008	עלות ליום 1 בינואר 2003
392	125	267	תוספות במשך השנה
1,000	1,000	-	גריעות במשך השנה
<b>41,645</b>	<b>5,370</b>	<b>36,275</b>	<b>יתרה ליום 31 בדצמבר 2003</b>
6,145	2,722	3,423	פחת נצבר ליום 1 בינואר 2003
1,344	515	829	תוספות במשך השנה
874	874	-	גריעות במשך השנה
<b>6,615</b>	<b>2,363</b>	<b>4,252</b>	<b>יתרה ליום 31 בדצמבר 2003</b>
11,707	-	11,707	הפרשה לירידת ערך
<b>23,323</b>	<b>3,007</b>	<b>20,316</b>	<b>עלות מופחתת ליום 31 בדצמבר 2003</b>
36,108	3,523	32,585	עלות מופחתת ליום 31 בדצמבר 2002

\* מייצג בעלות על שתי קומות בבניין משרדים בתל-אביב, וכן זכויות חכירה, שטרם נרשמו על שם כור, בקרקע בדימונה בשטח של 27 דונם. המשרדים טרם נרשמו על שם החברה בפנקס המקרקעין ונמצאים על קרקע חכורה בחכירה מהוונת לתקופה של 49 שנה המסתיימת בשנת 2044.

**באור 11 - רכוש אחר, מסים נדחים והוצאות אחרות**

א. במאזן המאוחד

31 בדצמבר 2002 אלפי ש"ח	31 בדצמבר 2003 אלפי ש"ח	
886,629	<b>714,841</b>	רכוש בלתי מוחשי - מוניטין:
354,033	<b>298,430</b>	סכום מקורי
		בניכוי - הפחתה שנצברה
<b>532,596</b>	<b>416,411</b>	
700,412	<b>783,206</b>	רישוי מוצרים בחוץ לארץ:
348,364	<b>413,741</b>	סכום מקורי
		בניכוי - הפחתה שנצברה
<b>352,048</b>	<b>369,465</b>	
1,321,404	<b>1,231,476</b>	נכסים בלתי מוחשיים ברכישת מוצרים (1):
47,652	<b>100,993</b>	סכום מקורי
		בניכוי - הפחתה שנצברה
<b>1,273,752</b>	<b>1,130,483</b>	
209,218	<b>189,757</b>	זכויות שיווק ואחרים:
53,283	<b>52,654</b>	סכום מקורי
		בניכוי - הפחתה שנצברה
<b>155,935</b>	<b>137,103</b>	
13,310	<b>10,799</b>	הוצאות נדחות בגין הנפקת אגרות חוב:
2,356	<b>3,715</b>	סכום מקורי
		בניכוי - הפחתה שנצברה
<b>10,954</b>	<b>7,084</b>	
71,532	<b>60,537</b>	מסים נדחים לקבל (ראה באור 16')
<b>2,396,817</b>	<b>2,121,083</b>	

(1) כולל זכויות קניין רוחני, סימן מסחרי, ידע טכנולוגי ועוד.

**באור 12 - אשראי מתאגידים בנקאיים ואחרים**

א. ההרכב:

במאזן החברה		במאזן המאוחד	
31 בדצמבר 2002	31 בדצמבר 2003	31 בדצמבר 2002	31 בדצמבר 2003
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
193,830	<b>169,709</b>	1,305,019	<b>914,260</b>
592,036	<b>418,826</b>	1,010,480	<b>663,142</b>
<u>785,866</u>	<u><b>588,535</b></u>	<u>2,315,499</u>	<u><b>1,577,402</b></u>

מבנקים  
חלויות שוטפות של הלוואות לזמן  
ארוך ואגרות חוב

ראה גם באור 15'

ב. מבחינת בסיסי ההצמדה ושיעורי הריבית ניתן לסווג את האשראי כדלקמן:

במאזן המאוחד		שיעור ריבית מוצע ליום 31 בדצמבר 2003
31 בדצמבר 2002	31 בדצמבר 2003	%
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
978,277	<b>647,098</b>	20.5-2.0 (בעיקר 1.8-7.0)
326,742	<b>267,162</b>	11.4-6.9 (בעיקר 10.6-11.4)
<u>1,305,019</u>	<u><b>914,260</b></u>	

בהצמדה למטבע חוץ (בעיקר לדולר)

ללא הצמדה

במאזן החברה		שיעור ריבית מוצע ליום 31 בדצמבר 2003
31 בדצמבר 2002	31 בדצמבר 2003	%
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
176,148	<b>169,704</b>	3.2-2.4
17,682	<b>5</b>	8.7
<u>193,830</u>	<u><b>169,709</b></u>	

בהצמדה לדולר  
ללא הצמדה

ג. באשר לשעבודים להבטחת האשראי - ראה באור 22.

**באור 13 - התחייבויות לספקים ולנותני שירותים**

במאזן החברה		במאזן המאוחד	
31 בדצמבר 2002	31 בדצמבר 2003	31 בדצמבר 2002	31 בדצמבר 2003
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
1,054	484	1,159,151	1,337,442
204	19	24,032	5,341
<b>1,258</b>	<b>503</b>	<b>1,183,183</b>	<b>1,342,783</b>

חובות פתוחים  
המחאות ושטרות לפרעון

**באור 14 - זכאים ויתרות זכות**

במאזן החברה		במאזן המאוחד	
31 בדצמבר 2002	31 בדצמבר 2003	31 בדצמבר 2002	31 בדצמבר 2003
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
22	291	135,552	162,035
2,895	3,353	109,931	100,006
29,846	21,341	276,032	233,656
1,538	2,143	141,236	192,770
-	-	33,739	52,844
-	-	220,794	-
150	134	147,631	87,438
7,723	3,226	15,099	3,226
-	-	-	15,231
-	-	14,275	43,148
-	-	71,096	67,515
34,090	9,457	37,922	57,061
1,798	3,321	191,148	255,287
<b>78,062</b>	<b>43,266</b>	<b>1,394,455</b>	<b>1,270,217</b>
<b>493</b>	<b>1,544</b>		

עובדים ומוסדות בגין שכר  
הפרשה לחופשה והבראה  
הוצאות לשלם  
משרדי ממשלה (כולל בגין מסים)  
הפרשה לאחריות ותיקונים  
זכאים בגין רכישת נכסים  
פיצויי פיטורין לתשלום וחלק שוטף  
של פנסיה מוקדמת, ראה באור 17  
עתודה לביטוח פנימי  
דיבידנד מוצע למעוט  
הכנסות מראש  
התחייבות בגין ניירות ערך  
שנמכרו בחסר  
התחייבות בגין עסקאות עתידיות  
אחרים

כולל בעלי עניין

**באור 15 - התחייבויות לזמן ארוך**

במאזן החברה		במאזן המאוחד	
31 בדצמבר 2002	31 בדצמבר 2003	31 בדצמבר 2002	31 בדצמבר 2003
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
2,533,417	<b>1,875,279</b>	4,808,310	<b>3,668,341</b>
461,549	<b>320,200</b>	970,941	<b>661,998</b>
<u>2,071,868</u>	<u><b>1,555,079</b></u>	<u>3,837,369</u>	<u><b>3,006,343</b></u>
-	-	38,461	<b>52,386</b>
92,033	<b>154,315</b>	-	-
-	-	34,617	<b>33,765</b>
-	-	4,159	<b>9,945</b>
-	-	28,553	<b>18,542</b>
<u>92,033</u>	<u><b>154,315</b></u>	<u>105,790</u>	<u><b>114,638</b></u>
<u>92,033</u>	<u><b>98,626</b></u>	<u>1,085</u>	<u><b>1,144</b></u>
-	<b>55,689</b>	104,705	<b>113,494</b>
<u>2,071,868</u>	<u><b>1,610,768</b></u>	<u>3,942,074</u>	<u><b>3,119,837</b></u>

**א. הלוואות:**

1. הלוואות מבנקים  
בניכוי - חלויות שוטפות

2. הלוואות מאחרים:  
בעלי מניות בחברות מאוחדות  
ובחברות מאוחדות באיחוד  
יחסי  
מחברות מוחזקות  
תקבולים בגין יחידות נופש  
הכנסה נדחית  
מאחרים והוצאות שנצברו  
לזמן ארוך

בניכוי - חלויות שוטפות

3. מבחינת בסיסי ההצמדה ושיעורי הריבית ניתן לסווג את ההלוואות כדלקמן:

**במאזן המאוחד:**

31 בדצמבר 2002	31 בדצמבר 2003	שיעור ריבית ליום 31 בדצמבר 2003
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	%
2,857,810	<b>2,147,952</b>	8.1-1.7
2,006,603	<b>1,581,728</b>	6.9-3.7
42,025	<b>46,227</b>	ללא ריבית
7,662	<b>7,072</b>	7.9-6.6
<u>4,914,100</u>	<u><b>3,782,979</b></u>	
<u>972,026</u>	<u><b>663,142</b></u>	
<u>3,942,074</u>	<u><b>3,119,837</b></u>	

צמוד למטבע חוץ (בעיקר דולר)  
בהצמדה למדד  
בהצמדה למדד  
ללא הצמדה

בניכוי חלויות שוטפות

**באור 15 - התחייבויות לזמן ארוך (המשך)**

**א. הלוואות (המשך)**

במאזן החברה:

31 בדצמבר 2002	31 בדצמבר 2003	שיעור ריבית ליום 31 בדצמבר 2003
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	%

א. מבנקים:

1,915,832	1,502,011	6.9-5.8
617,585	373,268	7.7-2.7
2,533,417	1,875,279	
461,549	320,200	
2,071,868	1,555,079	

בהצמדה למדד  
צמוד לדולר

בניכוי - חלויות שוטפות

31 בדצמבר 2002	31 בדצמבר 2003	שיעור ריבית ליום 31 בדצמבר 2003
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	%

ב. מחברות מוחזקות:

-	8,125	-
92,033	98,626	4-3.3
-	47,564	-
92,033	154,315	
92,033	98,626	
-	55,689	

שטר הון  
בהצמדה למדד  
בהצמדה למדד

בניכוי חלויות שוטפות

ב. אגרות חוב:

במאזן החברה		במאזן המאוחד	
31 בדצמבר 2002	31 בדצמבר 2003	31 בדצמבר 2002	31 בדצמבר 2003
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
38,454	-	38,454	-
-	-	397,504	340,270
38,454	-	435,958	340,270
38,454	-	38,454	-
-	-	397,504	340,270

אגרות חוב הניתנות להמרה  
במניות כור סדרה ו' (1)

אגרות חוב הניתנות להמרה  
במניות חברה מאוחדת (2)

בניכוי - חלויות שוטפות

(1) בתקופת הדוח נפרעה יתרת אגרות חוב מסדרה ו' בסך 23,435 אלפי ש"ח ע.נ.

(2) (א) בחודש נובמבר 2001 הנפיקה מ-א תעשיות על פי תשקיף אגרות חוב הניתנות להמרה ואופציות בתמורה נטו של כ-276 מיליון ש"ח.  
מ-א תעשיות רשמה את האופציות על פי שווי ההוגן בהתאם למודל Black & Scholtes (כ-19 מיליון ש"ח). יתרת התמורה (כ-257 מיליון ש"ח) יוחסה לשווי ההוגן של האג"ח להמרה.

מ-א תעשיות הנפיקה 270,000 אלפי ש"ח ע.נ. אגרות חוב (סדרה א'), הרשומות בבורסה לניירות ערך בתל-אביב, נושאת ריבית של 2.5% לשנה וצמודות (קרן וריבית) לשער היציג של הדולר. אגרות החוב עומדות לפרעון בתשלום אחד בחודש נובמבר 2007 אלא אם יומרו קודם לכן למניות. אגרות החוב ניתנות להמרה למניות רגילות 1 ש"ח ע.נ. של מ-א תעשיות לפי שער המרה של 10.36 ש"ח (לאחר עדכון בעקבות חלוקת דיבידנד) ע.נ. אגרות חוב למניה רגילה אחת.

## באור 15 - התחייבויות לזמן ארוך (המשך)

### ב. אגרות חוב: (המשך)

- (ב) בחודש ינואר 2002 הנפיקה מ-א תעשיות, במסגרת הקצאה פרטית, 133,980 אלפי ש"ח ע.ג. אגרות חוב (סדרה א'). תנאי אגרות החוב זהים לתנאי אגרות החוב (סדרה א') שהונפקו על ידי מ-א תעשיות כאמור לעיל.
- (ג) בחודש יוני 2002 רכשה חברה מאוחדת של מ-א תעשיות בבורסה כ- 16,684 אלפי ש"ח ע.ג. אגרות חוב (סדרה א') בתמורה לסך של כ- 3.2 מיליון דולר. במהלך חודש יוני 2003 נמכרו כל אגרות החוב הנ"ל בתמורה לסך כ- 4.3 מיליון דולר.
- (ד) בשנת החשבון, הומרו 57,660,575 ש"ח ע.ג. של אגרות חוב (סדרה א') ל- 5,565,649 מניות רגילות בנות 1 ש"ח ע.ג. מרביתן לפי שער המרה של 10.36 ש"ח ע.ג. אגרות חוב למניה רגילה בת 1 ש"ח ע.ג. סך הון המניות של מ-א תעשיות שהונפק כתוצאה מההמרה הינו 1,270 אלפי דולר, בפרמיה של 11,331 אלפי דולר. לאחר תאריך המאזן ועד סמוך למועד החתימה על הדוחות הכספיים, הומרו כ- 29,188 אלפי ש"ח ע.ג. של אגרות חוב (סדרה א') לכ- 2,833 אלפי מניות רגילות בנות 1 ש"ח ע.ג.
- אגרות החוב מובטחות בשעבוד סימלי קבוע ראשון בדרגה על פקדון בסך 1 ש"ח לטובת הנאמן למחזיקי אגרות החוב.
- החל מ- 2003 המרת אגרות החוב הפכה לצפויה ובהתאם לכך, מוצגת יתרת אגרות החוב בסעיף נפרד בין סעיף התחייבויות לזמן ארוך לבין ההון העצמי.

**באור 15 - התחייבויות לזמן ארוך (המשך)**

ג. 1. ההתחייבויות במאוחד - (לאחר ניכוי חלויות שוטפות) עומדות לפרעון בשנים הבאות לאחר תאריך המאזן כדלקמן:

סך הכל		אגרות חוב		הלוואות מאחרים		הלוואות מבנקים		
31 בדצמבר		31 בדצמבר		31 בדצמבר		31 בדצמבר		
2002	2003	2002	2003	2002	2003	2002	2003	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
924,091	<b>634,912</b>	-	-	24,614	<b>7,929</b>	899,477	<b>626,983</b>	שנה שניה
387,870	<b>1,662,874</b>	-	-	6,880	<b>13,622</b>	380,990	<b>1,649,252</b>	שנה שלישית
2,000,570	<b>314,094</b>	-	<b>340,270</b>	4,887	<b>5,150</b>	1,995,683	<b>308,944</b>	שנה רביעית
671,396	<b>569,956</b>	397,504	-	4,321	<b>4,832</b>	269,571	<b>224,854</b>	שנה חמישית
93,212	<b>44,029</b>	-	-	4,219	<b>1,000</b>	88,993	<b>43,029</b>	שנה שישית
262,439	<b>234,242</b>	-	-	59,784	<b>80,961</b>	202,655	<b>153,281</b>	לאחר מכן
<b>4,339,578</b>	<b>3,460,107</b>	<b>397,504</b>	<b>340,270</b>	<b>104,705</b>	<b>113,494</b>	<b>3,837,369</b>	<b>3,006,343</b>	

ד. 2. ההתחייבויות בחברה - (לאחר ניכוי חלויות שוטפות) עומדות לפרעון בשנים הבאות לאחר תאריך המאזן כדלקמן:

סך הכל		הלוואות ושטר הון מחברות מוחזקות		הלוואות מבנקים		
31 בדצמבר		31 בדצמבר		31 בדצמבר		
2002	2003	2002	2003	2002	2003	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
355,895	<b>361,738</b>	-	<b>47,564</b>	355,895	<b>314,174</b>	שנה שניה
-	<b>1,232,086</b>	-	-	-	<b>1,232,086</b>	שנה שלישית
1,706,613	-	-	-	1,706,613	-	שנה רביעית
-	-	-	-	-	-	שנה חמישית
-	-	-	-	-	-	שנה שישית
9,360	<b>16,944</b>	-	<b>8,125</b>	9,360	<b>8,819</b>	לאחר מכן
<b>2,071,868</b>	<b>1,610,768</b>	-	<b>55,689</b>	<b>2,071,868</b>	<b>1,555,079</b>	

ד. באשר לשעבודים להבטחת הלוואות - ראה באור 22.

## באור 16 - מסים על ההכנסה

### א. הטבות במס בתוקף החוק לעידוד השקעות הון, התשי"ט - 1959:

על פי החוק האמור זכאיות חברות מוחזקות מסוימות להטבות מס שונות, בתוקף המעמד של "מפעל מאושר" שניתן לחלק ממפעליהן. ההכנסות הנובעות ממפעלים אלה, במשך תקופה של עד 10 שנים מן השנה בה היתה למפעלים אלה לראשונה הכנסה חייבת (בהגבלה של 12 שנים מן השנה בה הוחל ביצור או 14 שנים משנת מתן כתב האישור כמוקדם שבהן), חייבות במס חברות בשיעורים של 0% - 25% בלבד.

על פי המסלול החלופי, לחלק מהמפעלים של חברות מאוחדות אושר פטור ממס במשך שנתיים עד ארבע שנים וחבות מס בשיעור מועדף של 25% במשך יתרת שנות ההטבות.

בגין נכסים קבועים המשמשים את המפעל המאושר זכאיות חברות מוחזקות לניכוי פחת מואץ במשך חמש שנים.

בעת חלוקת דיבידנד על ידי חברה מוחזקת מתוך הכנסות הנובעות ממפעלים מאושרים הזכאים לפטור ממס, החברה המחלקת תהיה מחויבת לשלם מס בשיעור 25% מהרווחים המחולקים.

החברה לא יצרה מסים נדחים בשל רווחים הנובעים ממפעלים מאושרים כאמור, בשל מדיניות החברות המאוחדות שלא לחלק דיבידנד כאשר הדבר גורר חיוב מס נוסף לקבוצה.

ההטבות מותנות בקיום תנאים שנקבעו בחוק ובכתבי האישור. אי עמידה בתנאים עלולה לגרום לביטול ההטבות, כולן או מקצתן, ולהחזר סכומי ההטבות בתוספת ריבית והפרשי הצמדה. עד למועדי הדוחות הכספיים עמדו החברות המוחזקות בכל התנאים שנקבעו כאמור.

כבטחון לביצוע התוכניות המאושרות ולעמידה בתנאי האישור, נרשם שעבוד על כל נכסי החברות הנ"ל לטובת מדינת ישראל.

### ב. מדידת התוצאות לצורכי מס על פי חוק מס הכנסה (תיאומים בשל אינפלציה), התשמ"ה - 1985 (להלן - "חוק התיאומים"):

חוק מס הכנסה (תיאומים בשל אינפלציה), התשמ"ה - 1985 (להלן - החוק) בתוקף החל משנת המס 1985. החוק הנהיג מדידה של התוצאות לצרכי מס על בסיס ריאלי. ההתאמות השונות הנדרשות על פי החוק הנ"ל אמורות להביא למיסוי הכנסות על בסיס ריאלי. יחד עם זאת תיאום הרווח הנומינלי לפי חוקי המס אינו זהה תמיד להתאמה האינפלציונית לפי גילויי הדעת של לשכת רואי חשבון. כתוצאה מכך נוצרים הפרשים בין הרווח המתואם על פי הדוחות הכספיים לבין הרווח המתואם לצרכי מס הכנסה.

### ג. חוק עידוד התעשייה (מסים), התשכ"ט - 1969:

חלק מהחברות היגן "חברות תעשייתיות" כמשמעותן בחוק הנ"ל. בתוקף מעמד זה ומכוח תקנות לחוק התיאומים שפורסמו זכאיות החברות לתבוע, ואף תבעו, פחת בשיעורים מוגדלים. כמו כן, חברות מאוחדות מסוימות זכאיות להגיש דוח מאוחד לשלטונות המס.

### ד. שיעורי המס החלים על הכנסות ממקורות אחרים:

הכנסות אשר בגינן אין החברות זכאיות להטבות בשל "מפעלים מאושרים" (כמצוין בסעיף א' לעיל), חייבות במס לפי שיעור רגיל של 36% (או באם החברה המוחזקת רשומה ופועלת מחוץ לישראל - בשיעור מס שנקבע באותה טריטוריה).

### ה. הפסדים לצורכי מס להעברה לשנים הבאות ושומות מס

1. יתרת הפסדים במאוחד לצורכי מס ליום 31 בדצמבר 2003 המועברת לשנים הבאות מגיעה ליום המאזן לכדי 3,181 מיליון ש"ח מתוכם 1,607 מיליון ש"ח בגין כור.

יתרת הפסדים המועברת לשנים הבאות צמודות למדד על פי חוק התיאומים.

2. החברה קיבלה שומות מס סופיות עד לשנת המס 1998.

3. בגין שנת 1999 קיבלו חברות מאוחדות בישראל של מ-א תעשיות, שומות לפי מיטב השפיטה על פיהן נדרשו לשלם סך של כ- 2.2 מיליון דולר נוספים. החברות המאוחדות השיגו על דרישה זו.

לאחר תאריך המאזן, נתקבלו שומות לפי מיטב שפיטה גם לשנים 2000 ו- 2001. סך הדרישה לתשלום בגין השנים הנ"ל הינו כ- 7.8 מיליון דולר. להערכת החברות המאוחדות הפרשות הקיימות בספרים נאותות.

**באור 16 - מסים על ההכנסה (המשך)**

- ה. הפסדים לצורכי מס להעברה לשנים הבאות ושומות מס (המשך)  
 ו. מסים נדחים  
 1. מוצגים במאזן המאוחד כדלקמן:

31 בדצמבר 2002 אלפי ש"ח	31 בדצמבר 2003 אלפי ש"ח
23,475	28,185
16,820	92,327
(6,905)	3,757
42,475	31,761
<b>75,865</b>	<b>156,030</b>
(41,183)	(33,256)
*972,351	908,425
78,772	28,680
4,902	3,709
<b>1,014,842</b>	<b>907,558</b>
<b>*(943,310)</b>	<b>(847,021)</b>
<b>71,532</b>	<b>60,537</b>
-	71
-	<b>(5,054)</b>
-	<b>(4,983)</b>
(359,538)	<b>(364,906)</b>
142,893	135,387
38,595	41,842
(7,528)	<b>(2,615)</b>
<b>(185,578)</b>	<b>(190,292)</b>
<b>(9,871)</b>	<b>(9,495)</b>
<b>(195,449)</b>	<b>(199,787)</b>

**במסגרת רכוש שוטף בגין:**

הפרשה לחופשה ועתודה לפיצויים  
 הפסדים עסקיים והפסדי הון להעברה  
 מלאי בניכוי מקדמות מלקוחות  
 הפרשי עיתוי בהכרה בהכנסות והוצאות

סך הכל במסגרת רכוש שוטף

**במסגרת נכסים לזמן ארוך:**

פחת  
 הפסדים עסקיים והפסדי הון להעברה  
 התחייבויות בשל סיום יחסי עובד-מעביד  
 אחרים

יתרות שמימושן אינו צפוי (1)

סך הכל במסגרת רכוש אחר

**במסגרת התחייבויות שוטפות בגין:**

הפרשה לחופשה ועתודה לפיצויים  
 הפרשי עיתוי בהכרה בהכנסות והוצאות

סך הכל במסגרת זכאים ויתרות זכות

**במסגרת התחייבויות לזמן ארוך בגין:**

פחת  
 הפסדים עסקיים והפסדי הון להעברה  
 התחייבויות בשל סיום יחסי עובד-מעביד  
 אחרים

יתרות שמימושן אינו צפוי (1)

סך הכל במסגרת התחייבויות לזמן ארוך

- (1) לחברה ולחלק מהחברות המאוחדות יתרות מסים נדחים שמימושן אינו צפוי עקב הפסדים שנצברו לצורכי מס והפרשי עיתוי אחרים.  
 לדעת הנהלות החברות סבירות מימוש יתרות אלו נמוכה, ולכן לא נוצרו בגין הפסדים אלה מסים נדחים.  
 (2) במאזן החברה - ראה באור 3 ג' (10).

\* סווג מחדש.

**באור 16 - מסים על ההכנסה (המשך)**

1. מסים נדחים (המשך):

2. התנועה והיתרות של המסים הנדחים במאוחד הינן כדלקמן:

סך הכל	הפרשי עיתוי בזקיפת הוצאות והכנסות	הפסדים וניכויים להעברה לצרכי מס	הפרשות לזכויות עובדים	מלאי בניכי מקדמות מלקוחות	נכסים קבועים בני פחת	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
18,823	28,446	249,147	100,402	(4,309)	(354,863)	<b>יתרה ליום 1 בינואר 2002</b>
(891)	929	140	439	(48)	(2,351)	הפרשי תרגום בחברות מאוחדות
(64,479)	6,433	(71,191)	40,001	(2,077)	(37,645)	זקיפה לדוח רווח והפסד
(1,505)	4,041	787	-	(471)	(5,862)	שינויים אחרים, נטו*
(48,052)	39,849	178,883	140,842	(6,905)	(400,721)	<b>יתרה ליום 31 בדצמבר 2002</b>
<b>14,643</b>	<b>8,606</b>	<b>(9,026)</b>	<b>(7,627)</b>	<b>1,386</b>	<b>21,304</b>	הפרשי תרגום בחברות מאוחדות
<b>45,206</b>	<b>(20,654)</b>	<b>109,766</b>	<b>(34,437)</b>	<b>9,276</b>	<b>(18,745)</b>	זקיפה לדוח רווח והפסד
<b>11,797</b>	<b>27,801</b>	<b>279,623</b>	<b>98,778</b>	<b>3,757</b>	<b>(398,162)</b>	<b>יתרה ליום 31 בדצמבר 2003</b>

\* בעיקר חברות שיצאו/שנכנסו לאיחוד, נטו.

המסים הנדחים חושבו לפי שיעורי מס שבין 25% ל - 36%.

2. מסים על ההכנסה הכלולים בדוח רווח והפסד המאוחד:

1. מורכב כדלקמן:

לשנה שנסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2001	2002	2003
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
(697,289)	(451,190)	<b>41,868</b>
629	137,540	<b>406,496</b>
<b>(696,660)</b>	<b>(313,650)</b>	<b>448,364</b>
66,700	67,444	<b>51,470</b>
11,246	17,392	<b>60,440</b>
(3,252)	18,942	<b>(66,565)</b>
(33,979)	45,537	<b>21,359</b>
(6,134)	(8,369)	<b>(9,189)</b>
4,249	233	<b>27,857</b>
<b>38,830</b>	<b>141,179</b>	<b>85,372</b>

רווח (הפסד) לפני מסים על ההכנסה:  
בישראל  
בחול"ל

בגין שנת הדוח:  
מסים שוטפים -  
בישראל  
בחול"ל

מסים נדחים -  
בישראל  
בחול"ל

מסים בגין שנים קודמות -  
בישראל  
בחול"ל

**באור 16 - מסים על ההכנסה (המשך)**

ז. **מסים על ההכנסה הכלולים בדוח רווח והפסד המאוחד (המשך):**

2. להלן מובאת התאמה בין סכום המס התיאורטי, שהיה חל אילו כל הכנסות קבוצת כור והחברות המאוחדות היו מתחייבות במס לפי שיעור של 36%, לבין סכום המס שנזקק בדוחות רווח והפסד:

לשנה שנסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2001	2002	2003	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
(696,660)	(313,650)	<b>448,364</b>	רווח (הפסד) לפני מסים על ההכנסה, כמדווח בדוח רווח והפסד
36%	36%	<b>36%</b>	שיעור המס הסטטוטורי
(250,798)	(112,914)	<b>161,411</b>	המס התיאורטי בגין רווח (הפסד) זה גידול (קטון) במסים הנובע מהגורמים הבאים - השפעת המס:
(42,591)	(58,461)	<b>(32,790)</b>	הטבות במס הנובעות מחוקי עידוד הוצאות שאינן מותרות בניכוי לצורכי מס
59,523	144,711	<b>22,650</b>	הפסדים שלא נרשם בגינם מס נדחה
165,618	194,757	<b>40,470</b>	הפסדי (רווחי) הון ממימוש השקעות ורכוש, נטו
43,628	(91)	-	הפרשות להפסדים צפויים ממימוש נכסים, נטו
85,251	43,699	<b>25,748</b>	הפסדים לצורכי מס משנים קודמות שבגינם לא נזקפו מסים נדחים ונוצלו בשנת הדוח
(1,473)	(60,132)	-	הפסדים לצורכי מס משנים קודמות שבגינם נרשמו השנה מסים נדחים
-	-	<b>(58,903)</b>	השפעת חוק המיסוי בתנאי אינפלציה בגין חברות שמטבע הפעילות שלהן הינו הדולר
29,311	24,032	<b>(25,660)</b>	מסים בגין שנים קודמות
(1,885)	(8,136)	<b>18,668</b>	השפעת חברות מאוחדות בחו"ל (*)
(47,085)	(28,862)	<b>(63,328)</b>	אחרים
(669)	2,576	<b>(2,894)</b>	
<b>38,830</b>	<b>141,179</b>	<b>85,372</b>	סך הכל מסים על ההכנסה

(\*) מתייחס לטרטריות פעילות בהן שיעור המס הסטטוטורי נמוך מזה הנהוג בישראל.

**באור 17 - התחייבויות בשל סיום יחסי עובד-מעביד, נטו**

**א. פנסיה, פיצויים ומענקי פרישה:**

בהתאם לחוקי העבודה ולהסכמי העבודה בתוקף, חברות הקבוצה חייבות בתשלום בשל סיום יחסי עובד-מעביד לעובדים שיפוטרו או שיפרשו מעבודתם.

בגין התחייבויות אלה מפקידות חברות הקבוצה באופן שוטף סכומים בקרנות פנסיה ופיצויי פרישה; הסכום הכלול במאזן מבטא את יתרת ההתחייבויות. במקרים בהם הסכומים שהופקדו בקרנות כאמור אינם בשליטתן ובניהולן של חברות הקבוצה, הם אינם כלולים במאזנים. ההפקדות כאמור בתוספת הסכום הכלול במאזן מכסים במלואם את התחייבויות חברות הקבוצה בשל סיום יחסי עובד-מעביד.

עובדים שיפוטרו לפני הגיעם לגיל פרישה יהיו זכאים לפיצויים, מחושבים על בסיס משכורתם האחרונה. הסכומים שנצברו בקרנות הפנסיה אין בהם בהכרח כדי לכסות את הפיצויים המחושבים כאמור; החברה והחברות המאוחדות ישלימו את החסר בעת התשלום. בחברות מאוחדות מסוימות ניסיון העבר מלמד כי ציבור העובדים, ברובו המכריע, ממשיך בעבודתו עד הגיעו לגיל פרישה והחברות הנ"ל לא נדרשו בעבר להשלים סכומים מהותיים לעובדים שפרשו טרם הגיעם לגיל הפרישה. בהתאם לכך, סבורות הנהלות החברות הנ"ל כי קיימת סבירות נמוכה להשלמת סכומים כאמור, לכן לא נכללה בדוחות הכספיים של חברות אלו הפרשה בגינם. בדוחות הכספיים של יתר חברות הקבוצה, נכללה הפרשה מתאימה לפי הערכת ההנהלה, על בסיס רכיבי השכר המשמשים לחישוב הפנסיה לכיסוי מלוא ההתחייבות האמורה.

לגבי חברות שבהן תוכננו או סוכמו פיטורים חריגים של עובדים נעשו הפרשות מתאימות להשלמת סכום הפיצויים.

בתחילת שנת 2003, חוקק חוק בכנסת על פיו שונו תקנות קרנות הפנסיה וגיל הפרישה יעלה בהדרגה מגיל 65 לגיל 67 לגברים ולנשים מגיל 60 לגיל 62. מנגד הפקיד שר האוצר בידי יו"ר ועדת הכספים של הכנסת מכתב על פיו תועמד קרן שנתית לפיצוי נפגעים מיישום החוק לרבות מעסיקים. להערכת הנהלות החברה וחברות מוזקקות, לא תהיה לחוק הנ"ל השפעה מהותית על התחייבויות הקבוצה לפנסיה מוקדמת בגין עובדיה.

**ב. פנסיה מוקדמת:**

בהתאם להסכמים שנחתמו עם עובדים מסוימים שפרשו מעבודתם, התחייבו חברות בקבוצת כור לשלם לאותם עובדים פנסיה עד הגיעם לגיל פרישה. ההתחייבות לתשלום הפנסיה האמורה נכללה במלואה בחשבונות על בסיס ערך נוכחי של תשלומי הפנסיה העתידיים - מחושב לפי שיעור נכיון של 0.4% - 0.3% לחודש (בין 3.6% ל- 5% לשנה).

**ג. פיצוי עבור חופשת מחלה שלא נוצלה:**

בדוחות הכספיים נכללה הפרשה לפיצוי בגין חופשת מחלה שלא נוצלה, לפי הסכמים, בעבור אותם עובדים שהגיעו לגיל 55 שנה. בשל אי הוודאות באשר לקבלת פיצוי זה על ידי עובדים שטרם הגיעו לאותו גיל (עקב ניצול ימי מחלה או פרישה מוקדמת) לא נכללה הפרשה בגינם. ההפרשה מחושבת על בסיס השכר האחרון בעבור 8 ימי עבודה לכל שנת עבודה שמי המחלה בגינה לא נוצלו.

**ד. ההתחייבויות בשל סיום יחסי עובד-מעביד המוצגות במאזן והיעודה המופקדת בקופות פיצויים, הן כדלקמן:**

במאזן החברה		במאזן המאוחד		
31 בדצמבר 2002	31 בדצמבר 2003	31 בדצמבר 2002	31 בדצמבר 2003	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
9,657	3,227	315,600	259,455	בגין פיצויים ומענקי פרישה
643	548	154,172	186,059	בגין פנסיה מוקדמת
317	314	11,188	11,853	בגין חופשת מחלה שלא נוצלה
10,617	4,089	480,960	457,367	
2,235	2,605	224,656	265,365	בניכוי - סכום היעודה(1)
<b>8,382</b>	<b>1,484</b>	<b>256,304</b>	<b>192,002</b>	

(1) משיכות כספי היעודות מותנות בקיום ההוראות המפורטות בחוק פיצויי פיטורין.

## באור 18 - התחייבויות תלויות והתקשרויות

### א. התחייבויות תלויות

#### 1. הממונה על ההגבלים העסקיים:

במהלך חודש אוקטובר 1997, בסמוך לתאריך פרסום כתבה בעיתונות, שכללה פרטים בקשר לעבירות לכאורה על חוק ההגבלים העסקיים, התשמ"ח - 1988 (להלן - "החוק") בדבר תיאום מחירים והיעדר תחרות כביכול בין תדיראן בע"מ (חברה בת של כור להלן "תדיראן") ותדיראן תקשורת בע"מ (חברה בת בעבר של כור, להלן "תקשורת") לבין טלרד נטוורקס בע"מ (חברה בת של כור להלן "טלרד"), נערכה בדיקה מטעם הממונה על הגבלים עסקיים (להלן - "הממונה") במשרדי תדיראן, תקשורת, טלרד והחברה, במהלכה נאספו מסמכים מסויימים, נחקרו עובדים מסויימים ונמסר מידע נוסף כפי שהתבקש.

ביום 13 בדצמבר 1998 הופצה על ידי הממונה הודעה לעיתונות ובה נמסר על ידו כי מחלקת החקירות של רשות ההגבלים העסקיים (להלן - "רשות ההגבלים") סיימה החקירה בקשר לחשדות להסדרים כובלים בין החברה, תדיראן, תקשורת, טלרד, בזק ובזקל, בתחום אספקת המרכזיות למיתוג ציבורי ובתחום ה.ס.ר.

בתאריך 4 במרס 2002 קיבלו תדיראן וטלרד הודעה מרשות ההגבלים כי היא שוקלת את האפשרות להעמיד כל אחת מהן לדין בשל עבירות על החוק, זאת בעניין פעולות שנעשו על ידי כל אחת מהן, לטענת רשות ההגבלים, בנושאים שונים בתחום אספקת מרכזיות למיתוג ציבורי בשנים 1993 עד 1997. בהודעת הרשות נאמר כי הטענות כנגד טלרד ותדיראן בתחום ה.ס.ר עדיין נבדקות על ידי הממונה.

על פי החוק ניתן להטיל קנסות על מבצע עבירה על החוק וכן תיתכנה השלכות במישור האזרחי במידה שיוכח נזק הנובע מעבירה שנעברה על פי החוק.

כיום מתנהלים מגעים עם רשות ההגבלים העסקיים במגמה לסיים את ההליכים נשוא חקירת הרשות.

אין ביכולתה של החברה להעריך בשלב זה את משמעות הודעות רשות ההגבלים והשלכותיהן. לפיכך לא נכללה הפרשה בנדון בדוחות הכספיים.

לעניין שפוי שנתנה תדיראן לאי.סי.איי ראה באור 18 א'5' להלן.

#### 2. אלישרא:

כחלק מהסכם מכירת חלק מהחזקת החברה באלישרא לאלתא, כמתואר בבאור ה'3(2) התחייבה כור לשפות את אלתא על נזקים, כפי שהוגדרו בהסכם, אשר יגרמו כתוצאה מהפרתם של מצגים שניתנו לאלתא בהסכם. עיקריה של ההתחייבות לשיפוי הם:

א. סכומי נזקים העולים על 2 מיליון דולר שייגרמו כתוצאה מהפרתם של מרבית המצגים, וכן כל סכום נזק שייגרם כתוצאה מהפרת המצג לגבי נאותות הפרשות בדוחות הכספיים של אלישרא לשנת 2001 בגין ההתחייבויות לעובדים ובלבד שהדרישה לתשלום השיפוי תוגש על ידי אלתא לא יאוחר מ-30 יום ממועד הצגת הדוחות הכספיים של אלישרא לשנת 2003.

ב. כל סכום נזק שייגרם כתוצאה מהפרת המצג בעניין הזכויות לדמי ביטוח שקבוצת אלישרא זכאית להם בקשר עם שריפה שאירעה במפעלי הקבוצה ראה באור ה'3(1). זכות אלתא לדרישת תשלום השיפוי בעניין זה איננה מוגבלת בזמן.

ג. כל סכום נזק שייגרם כתוצאה מתשלומי מסים בגין שנת המס 2001, שתחוייב בהם אלישרא, ואשר יעלו על 4 מיליון דולר מעבר לסך כל הפרשות למסים הכלולות בדוחות הכספיים של אלישרא לשנת 2001; ובלבד שהדרישה לתשלום השיפוי בעניין זה תוגש על ידי אלתא, לא יאוחר מ-30 יום מהמועד בו הופכת השומה העצמית בגין אותה שנת מס לשומה סופית.

ד. לעניין אמות מידה פיננסיות - ראה באור ה'3(4).

3. בהתאם להסכמים עם הבנקים, התחייבה כור, בין היתר, לשמור על הון עצמי מינימלי, וכן לפרוע חלק מן החוב הקיים על ידי שימוש בתמורות שתתקבלנה ממימוש נכסים מסויימים, במידה וימומשו. נכון לתאריך המאזן עומדת כור בתנאים הנ"ל.

**באור 18 - התחייבויות תלויות והתקשרויות (המשך)**

**א. התחייבויות תלויות (המשך)**

4. טלרד:

א. בחודש אוקטובר 1994 הוגשה תביעה לא נקובה בסכום על ידי הסתדרות המהנדסים נגד טלרד. התביעה היא להכרה בתחולתן החל מ-1 בינואר 1993 של טבלאות השכר שבהסכמים הקיבוציים הכלליים, שנחתמו בשנים 1994 ו-1995 בין הסתדרות המהנדסים לבין המעסיקים בשרות הציבורי, על מהנדסי טלרד. ביום 31 בינואר 1996 ניתן פסק דין בבית הדין האזורי לעבודה בתל-אביב בתובענה. בית הדין דחה על הסף את תביעות הסתדרות המהנדסים. הסתדרות המהנדסים ערערה על פסק הדין בבית הדין הארצי לעבודה, אשר קבע כי ההסכם הינו הסכם קיבוצי ביחסים בין טלרד לבין הסתדרות ובין עובדי טלרד. הוגשה עתירה לבג"צ על ידי טלרד. ביום 29 בינואר 2002 ניתן פסק דין לפיו נדחתה עתירתה של טלרד. כתוצאה מכך אמור להתחיל בבית הדין האזורי לעבודה שלב ההוכחות לעניין יישום השכר במגזר הציבורי בטלרד.

בחודש אפריל 1996 הוגשה תביעה מקבילה על ידי מועצת פועלי לוד וועד העובדים החודשיים, להחלת טבלאות השכר בשירות הציבורי על עובדי טלרד.

ב. בשנת 1999 הוגשה תביעה נגד טלרד על ידי עובדי החברה המכהנים כחברים בוועד הפועלים של טלרד. תביעתם היא למתן חשבונות שלפיהם יבדקו התובעים את תחשיב חלוקת הרווחים לעובדים. התביעה היא גם למתן פסק דין הצהרתי שיקבע כי על טלרד לערוך מחדש חשבון חלוקת רווחים. כמו כן הוגשה בקשה להכיר בתובעים כמייצגים את כלל הפועלים והעובדים בטלרד. בית הדין מחק את הבקשה לתביעה ייצוגית. טלרד הגישה כתב הגנה.

בגין התביעות הנ"ל יצרה טלרד הפרשה נאותה בספריה.

ג. לעניין אמות מידה פיננסיות להבטחת העמדת אשראי שניתן על ידי הבנקים לחברת טלרד ראה באור 3ד' (5).

**5. תדיראן והחברות המוחזקות שלה:**

א. במסגרת הסכם המיזוג משנת 1999 בין אי.סי.איי ותדיראן תקשורת בע"מ התחייבה תדיראן בע"מ לשפות את אי.סי.איי על כל נזק שיגרם לה כתוצאה מהנושאים הנמצאים בבדיקה על ידי הממונה על ההגבלים העסקיים.

השיפוי הנ"ל ישאר בתוקף במשך תקופה של שבע שנים מתאריך המיזוג ויהיה ניתן להארכה לתקופה נוספת כל עוד נושאים אלה יהיו בבדיקה אצל הממונה על הגבלים עסקיים.

ב. עובדי מפעל של תדיראן, אשר נסגר במהלך שנת 1990, הגישו תביעות נגד תדיראן, בגין נזקי גוף או מחלות מקצוע שנגרמו, לכאורה, לפי טענתם, כתוצאה מחשיפה לחומרים מסויימים. לתדיראן פוליסות ביטוח, אשר בהסתמך על חוות דעת משפטית מכסות באופן מהותי נזקים אפשריים כתוצאה מהתביעות האמורות ועל כן לא נרשמו הפרשות בגין תביעות אלה. תדיראן רשמה הפרשות בגין סכומי נזקים אפשריים אשר היו מבוטחים על ידי חברת ביטוח הנמצאת בהליכי פרוק.

ג. בחודש אוקטובר 1999 הוגשה על ידי בזק החברה הישראלית לתקשורת בע"מ (להלן - "בזק") תביעה נגד תדיראן שעילתה העיקרית נזקים שונים שנגרמו לבזק עקב פיגורים בביצוע עבודות מוזמנות במסגרת חוזי פיתוח ויישום שנחתמו במקורם בין בזק לבין תקשורת בסך של כ- 8.6 מיליון דולר (להלן -"התביעה העיקרית").

לחילופין, תבעה בזק יתרת קנסות פיגורים להם היא זכאית, לטענתה, על פי חוזים אלה, ואשר לא שולמו במלואם בסך של כ- 1.7 מיליון דולר. (להלן -"התביעה החילופית").

בפסק בורות שניתן ביום 17 בפברואר 2000, נדחו כל טענותיה של בזק לעניין אחריותה של תדיראן בגין התביעה העיקרית. פסק הבורות קובע כי על פי חוזי ההתקשרות בין הצדדים בזק זכאית לפיצויים במסגרת קנסות הפיגורים בלבד. הצדדים קיימו משא ומתן לפשרה שלא צלח והנושא הוחזר לבורר להכרעתו. בחודש פברואר 2003 נחתם הסכם בורות משלים. הצדדים הגישו את טיעוניהם בכתב והבורר פסק את פסקו בתאריך 26 בפברואר 2004. בפסק דינו אימת הבורר את עמדתה של תדיראן וקבע בהתאם פרמטרים לחישוב הפיצוי שתדיראן אמורה לשלם לבזק. לדעת הנהלת תדיראן, המתבססת על חוות דעת יועציה המשפטיים, תדיראן לא תישא בהוצאות מהותיות נוספות, מעבר להפרשה שנכללה בדוחות הכספיים.

**באור 18 - התחייבויות תלויות והתקשרויות (המשך)**

א. התחייבויות תלויות (המשך)

6. מ-א תעשיות וחברות מוחזקות שלה:

(א) איכות הסביבה:

פעילות מ-א תעשיות חשופה לסיכונים של פגיעה באיכות הסביבה בהיותה מייצרת, מאחסנת ומוכרת חומרים כימיים. מ-א תעשיות משקיעה סכומים ניכרים לצורך קיום הוראות החוקים והתקנות הסביבתיים ולהערכת ההנהלה עומדת בהוראות אלו. בהתאם להערכת מומחי הביטוח של מ-א תעשיות, פוליסות הביטוח של מ-א תעשיות מכסות ארוע זיהום סביבתי פתאומי ובלתי צפוי בישראל וברחבי תבל, בכפוף לתנאי הפוליסות הרלוונטיות. לתאריך המאזן אין בידי מ-א תעשיות כיסוי ביטוחי לזיהום סביבתי מתמשך. ביטוח כאמור הינו קשה להשגה ובאותם מקרים בהם הוא בר השגה, להערכת החברה תנאי הביטוח הרבות כסום הכיסוי הביטוחי, אינם מצדיקים כיום את עריכתו.

אחד ממפעלי חברה מאוחדת של מ-א תעשיות הוקם ברמת חובב, ביחד עם מפעלים כימיים אחרים מכיוון שהממשלה קבעה כי האזור ראוי להקמת מפעלים כימיים עקב ההנחה ששכבות הקרקע באזור אטומות לחלוטין בפני חלחול נזלים או זיהום. המשרד לאיכות הסביבה ביצע בדיקות ולפיהן דווח כי קיימים נתונים המצביעים על זיהום תת קרקעי ברמת חובב. הבודקים המליצו לנקוט בפעולות למניעת המשך הדליפות ממתקנים פעילים ומושבתים העלולים להוות מקור לזיהום מי התהום באזור. בשנת 1998, נחתם הסכם בין מועצת רמת חובב והמפעלים למוסדות אוניברסיטאיים, למימון מחקר שעל בסיסו יומלץ על פעילות לבלימת המשך הזיהום. בשנת 2003 הסתיים המחקר ותוצאותיו הועברו למ-א תעשיות. נכון למועד הדוחות הכספיים מעריכה הנהלת החברה כי לא צפויות השלכות משמעותיות הנוגעות למ-א תעשיות מיישום המלצות הדוח ולפיכך לא נכללה ההפרשה בדוחות הכספיים.

כנגד מ-א תעשיות ואחד ממנהליה הוגשה קובלנה פלילית על ידי עמותת אדם, טבע ודין. בכתב הקובלנה מואשמת מ-א תעשיות בכך שבמספר מקרים במהלך השנים 1999-2002 נמדדו בארובות מפעלה ברמת חובב פליטות חומרים בריכוזים אסורים שיצרו זיהום חזק.

מ-א תעשיות אינה מודה בהאשמות שבקובלנה. להערכת מ-א תעשיות ויועציה המשפטיים, לאור השלב המקדמי של ההליך, לא ניתן להעריך את תוצאות הקובלנה ו/או את החשיפה בגינה ולכן לא נכללה בגינה הפרשה בדוחות הכספיים.

(ב) כנגד חברה מאוחדת בברזיל הוגשה תביעה בטענה כי תהליך מסוים המשמש אותה הינו סוד מסחרי מוגן של התובעת שהועתק ממנה. לפיכך נתבעת החברה המאוחדת לשפות את התובעת על תחרות בלתי הוגנת בסכום של כ - 9 מיליון דולר (מבוסס על חישוב של כמות השימוש בחומר). כמו כן, מבקשת התובעת כי יוטל על החברה המאוחדת קנס בסך של 25 דולר ליום בגין ניצול סודות מסחריים שלא כדין. להערכת הנהלת החברה המאוחדת, בהתבסס על חוות דעת יועציה משפטיים, אין בסיס לתביעה, ולכן לא נכללה בדוחות הכספיים הפרשה בגינה.

(ג) כמו כן הוגשה כנגד חברה מאוחדת בברזיל ומספר נתבעים נוספים תביעה בסכום כולל של כ - 31 מיליון דולר על ידי קבוצה שרכשה זכויות של שני בנקים שפשטו את הרגל. החברה המאוחדת נתבעת כערבה לחובות קואופרטיביים חקלאיים שהיו בעלי מניותיה בעבר. להערכת הנהלת החברה המאוחדת בהתבסס על חוות דעת של יועציה המשפטיים, קיים סיכוי טוב כי טענותיה כנגד התביעה תתקבלנה ולכן לא נכללה בדוחות הכספיים הפרשה בגינה.

(ד) כנגד חברה מאוחדת של מ-א תעשיות הוגשו הליכים מנהליים, תביעות אזרחיות ותביעות כספיות אחרות בסכום כולל של כ - 18 מיליון דולר. להערכת הנהלת החברה המאוחדת, בהסתמך על חוות דעתם של יועציה המשפטיים סיכויי הצלחתה של החברה המאוחדת בהליכים ובהגנה כנגד התביעות והדרישות הנ"ל הינם גבוהים. להערכת החברה המאוחדת הפרשות הכלולות בדוחותיה מספיקות לכיסוי נזק אפשרי שיגרם לה, אם בכלל, כתוצאה מתביעות אלה.

(ה) לעניין עמידה באמות מידה פיננסיות ראה באור 3 ג' (1).

(ו) לעניין עסקאות התקשרות במסגרת עסקאות איגוח ראה באור 3 ג' (1).

## באור 18 - התחייבויות תלויות והתקשרויות (המשך)

### א. התחייבויות תלויות (המשך)

7. בתאריך 30 בספטמבר 1999 חתמו במשותף, חברת כנפיים, חברה כלולה, וקבוצת זאבי, על הסכם עם ממשלת בולגריה ורשות ההפרטה הבולגרית לרכישת 75% ממניותיה של חברת בלקן-בולגריין איירלינס במסגרת תהליך הפרטה של ממשלת בולגריה (להלן: "הסכם ההפרטה"). בתאריך 17 באוקטובר 1999 נחתם הסכם בין חברת כנפיים וקבוצת זאבי במסגרתו העבירה חברת כנפיים לקבוצת זאבי את כל זכויותיה והתחייבויותיה שעל פי הסכם ההפרטה (להלן: "ההסכם"), וקבוצת זאבי התחייבה לקבלת הסכמתן של ממשלת בולגריה ורשות ההפרטה הבולגרית לשחרר את כנפיים מהתחייבויותיה כלפיהן על פי הסכם ההפרטה, עוד התחייבה קבוצת זאבי במסגרת ההסכם, כי כל עוד לא נתקבלה ההסכמה הנ"ל, קבוצת זאבי תסלק על חשבונה כל תביעה שתוגש כנגד כנפיים כתוצאה מהסכם ההפרטה ותשפה את כנפיים בגין כל נזק ישיר שייגרם לה כתוצאה מהסכם ההפרטה. ממשלת בולגריה ורשות ההפרטה הבולגרית טרם נתנו את הסכמתם לשחרר את כנפיים ממחויבויותיה כלפיהן על פי הסכם ההפרטה.

לממשלת בולגריה תביעות כספיות כנגד כנפיים וקבוצת זאבי בגין טענות להפרת הסכם ההפרטה מצידן. נכון לתאריך 10 בפברואר 2004, בו נתקבל מכתב הדרישה האחרון ממשלת בולגריה, סך הדרישות הכספיות של ממשלת בולגריה מכנפיים ומקבוצת זאבי, בגין השנים 2000-2002 מגיעות לכדי 20.6 מיליון דולר. כנפיים שלחה ביום 11 במרס 2004 מכתב תשובה לממשלת בולגריה על פיו היא מכחישה מכל וכל את אחריותה לנזקים הנטענים, ונתנה הסכמתה למינוי של בורר מוסכם מטעמן של כנפיים וקבוצת זאבי, וזאת מבלי להודות בטענות כלשהן. להערכת הנהלת כנפיים, עומדת לה ולקבוצת זאבי טענות הגנה טובות כנגד דרישותיה של ממשלת בולגריה, וזאת בהתבסס בין היתר על חוות דעתם של עורכי הדין הבולגרים של קבוצת זאבי.

כמו כן, הוגשה על ידי קבוצת זאבי תביעה נגד ממשלת בולגריה העומדת כיום על סכום של 70 מיליון דולר, ואשר נדונה במסגרת בוררות בינלאומית המתנהלת בפריס.

8. א. הדוחות הכספיים של הרודס, חברה מאוחדת באיחוד יחסי של שרתון מוריה בע"מ (להלן - "שרתון"), חברה מאוחדת של כור, אושרו ונחתמו ע"י נציגי שרתון בדירקטוריון הרודס (המהווים 50% מכלל חברי הדירקטוריון בהרודס) אך לא אושרו ע"י נציגי בעלי המניות האחרים (המהווים אף הם 50% מכלל חברי הדירקטוריון בהרודס) ולפיכך הדוחות הכספיים של הרודס לא נחשבים כדוחות שאושרו כדיון. נציגי בעלי המניות האחרים בהרודס מסרבים לחתום על הדוחות הכספיים בשל מחלוקות בין הצדדים שקיבלו ביטוי, בין היתר, בבקשה לאישור תביעה נגזרת שהוגשה בשם הרודס כנגד שרתון וחברת הניהול כמפורט בבאור 18א(ב) להלן. הנהלת שרתון ונציגי הדירקטוריון הרודס, מעריכים כי החשיפה הכספית האפשרית המירבית להרודס וכן לשרתון בגין הרודס, שעלולה להיווצר, אם בכלל, בגין תביעות או דרישות של בעלי המניות האחרים, או נציגיהם בדירקטוריון הרודס, אינה מהותית.

ב. בעלי המניות האחרים בהרודס (להלן - "התובעים") הגישו לבית המשפט המחוזי בתל-אביב "בקשה לאישור הגשת תביעה נגזרת" כנגד שרתון וחברה מאוחדת שלה. התביעה הנגזרת שאישורה מבוקש, הינה לביטול הסכם הניהול שבין הרודס ובין החברה המאוחדת וזאת במסגרת הליך בוררות אליו מבוקש כי התביעה תופנה. התביעה עצמה נסבה סביב טענות התובעים להפרת הסכם הניהול והסכם ניהול התדמית. בשלב מקדמי זה (עוד שטרם אפילו אושרה לתובעים עצמם הגשת התביעה הנגזרת) אין יועצה המשפטיים של שרתון יכולים להעריך את סיכויי התביעה.

9. בנוסף הוגשו כנגד חברות מוחזקות מספר תביעות בגין נושאים שונים הנובעות ממהלך העסקים הרגיל, לרבות התדיינויות עם שלטונות המס, המכס והמע"מ, הנמצאות בהליכים משפטיים שונים. לדעת הנהלות של אותן חברות, המתבססות על חוות דעת של היועצים המשפטיים המטפלים בתביעות, נכללו בדוחות הכספיים הפרשות נאותות בהתאם לנסיבות.

10. באשר למילוי אחר התנאים הקשורים במענק השקעה - ראה באור 10 א' (2).

11. הפעילות העסקית של קבוצת כור מבוססת בעיקר על טכנולוגיה גבוהה. הקצב המואץ של ההתפתחות הטכנולוגית וההתחדשות בענפי הפעילות בהם הקבוצה עוסקת, מחייבים השקעת משאבים כספיים ניכרים במחקר ובפיתוח, כדי להבטיח את מעמדה בתחומי פעילותה, בהתמודדות מתמדת עם מתחרים בארץ וברחבי העולם. כתוצאה מכך עלולה הקבוצה להיות חשופה לאובדן מעמדה במגזרי פעילות מסוימים וכן להוצאות מחקר ופיתוח מהותיות, העלולות להכביד על תוצאות פעילותה.

12. לעניין שיפוי שניתן לקלארידג' כנותנת ייעוץ ראה באור 25 ג' (2).

13. לעניין שיפוי מעריך השווי שביצע את הערכת השווי לאי.סי.אי - ראה באור 3 א' (1).

## באור 18 - התחייבויות תלויות והתקשרויות (המשך)

### ב. התקשרויות:

1. מספר חברות קשורות בהסכמים עם ממשלת ישראל בדבר ביצוע מחקר ופיתוח. על פי קביעות הסכמים אלה, על החברות לשלם תמלוגים לממשלת ישראל, במידה ותהיינה לחברות הכנסות ממחקרים אלו (בשיעורים של 2% עד 5% ממכירות המוצרים שהם פרי אותו מחקר ופיתוח) בסכום שלא יעלה על 100%-150% מסכום המענקים - כשהם צמודים לדולר - שנתקבלו על ידי החברות כהשתתפות בביצוע תכניות המחקר והפיתוח.

הוצאות תמלוגים לממשלת ישראל בשל האמור לעיל הינן:

בשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2003 - 22,902 אלפי ש"ח.

בשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2002 - 24,662 אלפי ש"ח.

בשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2001 - 27,024 אלפי ש"ח.

חברה מאוחדת וממשלת ישראל (המדען הראשי) קיימו דיונים בנוגע לבחינה מחדש של תמלוגים ששולמו למדען הראשי במשך תקופה של למעלה משבע שנים. הנהלת החברה המאוחדת מעריכה כי לא תהיה השפעה מהותית להליך ולכן לא נרשמה הפרשה בדוחות הכספיים.

2. חברות מאוחדות מסוימות התחייבו לתשלום תמלוגים בשיעור 3% לשנה בגין גידול מכירות ליצוא עד לגובה המימון שהתקבל מקרן לעידוד השיווק בחו"ל, כשהם צמודים לשער החליפין של הדולר.

3. התקשרויות לרכישת רכוש קבוע: 31.12.03 - 50 מיליון ש"ח, 31.12.02 - 23 מיליון ש"ח.

4. חברות מסוימות בקבוצה חוכרות ושוכרות מבני תעשיה ומשרדים בהתאם לחוזי חכירה ושכירות לזמן ארוך. חוזי החכירה אינם ניתנים לביטול וכלולות בחוזים אלה בדרך כלל אופציות לחידוש תקופת החכירה. הוצאות אלה של החברות הנ"ל בשנת 2003 הינן כ- 50 מיליון ש"ח, בשנת 2002 - 60 מיליון ש"ח ובשנת 2001 - 33 מיליון ש"ח.

דמי החכירה המינימליים החזויים בגין חוזי החכירה הקיימים ודמי השכירות, לשנים הבאות שלאחר תאריך המאזן הינם כדלקמן:

31 בדצמבר 2003	אלפי ש"ח	שנה ראשונה
46,379		שנה שניה
41,441		שנה שלישית
31,854		שנה רביעית
16,028		שנה חמישית ואילך
15,913		
151,615		

5. התחייבות כור הון סיכון להשקעות נוספות בקרנות הון סיכון ובחברות הזנק למועד עריכת הדוחות הינה כ- 9 מיליון דולר.

6. במהלך שנת 2002 חתמו חברות מאוחדות של מ-א תעשיות על חוזי אספקה ארוכי טווח (לתקופה של חמש שנים) עם חברות בינלאומיות בהיקף של כ- 17.3 מ' דולר לשנה.

## באור 19 - ניירות ערך המירים של חברות מוחזקות

### כתבי אופציה לעובדים

חברות מוחזקות מסוימות הנפיקו עד וכולל שנת 2003 כתבי אופציה לעובדיהן. הזכאות לקבלת כתבי האופציה מתגבשת, בדרך כלל, במשך מספר שנים מיום הנפקתן בכפוף להמשך העסקה. תקופות המימוש של כתבי האופציה משתנות בהתאם לתנאי התכניות.

תוספת המימוש של כתבי האופציות היתה זהה בדרך כלל למחיר המניה של החברות המאוחדות בבורסה במועד הנפקת כתבי האופציה.

בכל תקופת חתך בוחנת כור את סבירות מימוש האופציות ובהתאם יוצרת הפרשה להפסד במקרים בהם צפוי הפסד מירידה בשיעור ההחזקה עקב מימוש האופציות.

### אגרות חוב להמרה

ראה באור 15 ב' (2).

**באור 20 - הון המניות וכתבי אופציה**

א. הון המניות - מורכב כדלקמן:

31 בדצמבר 2002		31 בדצמבר 2003		
מונפק ונפרע	רשום	מונפק ונפרע	רשום	
16,506,982	84,557,334	15,950,188	83,932,757	מספר המניות: מניות רגילות בנות 0.001 ש"ח (1)(3)(4)(5)
14,531,956	15,167,666	15,156,533	15,792,243	מניות נדחות בנות 0.001 ש"ח (2)(3)(4)
16,507	84,557	15,950	83,933	הסכום ב-ש"ח נומינלי: מניות רגילות בנות 0.001 ש"ח
14,532	15,168	15,157	15,792	מניות נדחות בנות 0.001 ש"ח

(1) מניות אלה נסחרות בבורסה לניירות ערך בתל-אביב. ביום 31 בדצמבר, 2003 המחיר למניה בבורסה בת"א היה 171.00 ש"ח.

ה-ADS, המייצג כל אחד 0.2 מניות רגילות בנות 0.001 ש"ח (להלן - מניות רגילות), נסחר בבורסה של ניו-יורק (NYSE). מחיר ADS בבורסה בניו יורק ביום 31 בדצמבר 2003 היה 7.74 דולר.

(2) בעלי המניות הנדחות זכאים להחזר ההון הנפרע בעת פרוק בסכום נומינלי, אחרי תשלום הסכום הנומינלי לבעלי המניות הרגילות. לבעלי המניות הנדחות אין זכויות הצבעה והם אינם זכאים להשתתף בחלוקת דיבידנד מכל סוג שהוא.

(3) בתאריך המאזן מוחזקות על ידי חברות מאוחדות 15,799 מניות רגילות ו- 13,575,441 מניות נדחות.

(4) חברה מאוחדת של כור - כור נאמנויות (1995) בע"מ (בפירוק מרצון) - החזיקה 624,577 מניות רגילות של כור שהונפקו לה במסגרת מימוש תוכנית אופציות 1995 ו- 1997 של החברה. המניות האלה הוחזקו בידי החברה המאוחדת אך ורק לצורך הענקה לעובדי החברה, בכפוף לקבלת האישורים הנדרשים. עד להענקתן כאמור, התחייבה החברה המאוחדת שלא תהיה לה בגינת זכות להשתתף או להצביע באסיפה הכללית של בעלי מניות החברה או זכות לקבלת דיבידנד בגין מניות אלה אם לא יעשה שימוש במניות אלה לצורך הענקתן לעובדי החברה כאמור, עד זמן סביר לאחר נובמבר 2002, התחייבה החברה להפיכתן של המניות הרגילות האלה, למניות נדחות. בתאריך 1 ביוני 2003, החליטה האסיפה הכללית של בעלי המניות של כור להמיר את המניות הרגילות למניות נדחות.

(5) במהלך שנת 2003 מומשו אופציות מתוך תוכניות האופציות לעובדים (ראה באור 20ג) לסך 67,783 מניות רגילות.

**ב. רכישה עצמית של מניות החברה**

ביום 7 באפריל 2000 נתקבלה על ידי דירקטוריון כור החלטה לאשר מסגרת כוללת של 50 מיליון דולר לצורך רכישה עצמית של מניות רגילות של כור. במסגרת זו, אשר נוצלה במלואה בשנת 2000, נרכשו 538,592 מניות רגילות (כ - 3.4% מהון המניות הרגילות) בעלות של כ - 219 מיליון ש"ח. סכום זה נוכח מההון העצמי של החברה.

ביום 31 בדצמבר 2001 רכשה החברה מחברה מאוחדת 154,637 מניות רגילות של החברה במחיר השוק. העסקה טופלה לפי "תקנות ניירות ערך - (הצגת פעולות בין תאגיד לבעל שליטה בו בדוחות הכספיים), התשנ"ו - 1996".

## באור 20 - הון המניות וכתבי אופציה (המשך)

### ב. רכישה עצמית של מניות החברה (המשך)

ביום 27 במאי 2003, משקיע מוסדי מחו"ל (להלן – "הרוכש") רכש סך של 500,000 מניות מתוך המניות דלעיל של החברה המוחזקות על ידה. הרוכש הצהיר, בין היתר, כי העסקה בוצעה מבלי שביקש ו/או קיבל מהחברה מידע כלשהו, וכן התחייב שלא לסחור במניות שרכוש בתוך תקופה מוגדרת. העסקה בוצעה בו ביום, בעסקה מחוץ לבורסה במחיר שוק ובתמורה כוללת של 43.2 מיליון ש"ח. לאחר ביצוע העסקה, בהתאם להודעה שהתקבלה מהרוכש, החזיק הרוכש שיעור של כ- 8.7% מזכויות ההצבעה בחברה. סך כל ההחזקות של החברה במניותיה הן 193,229 מניות רגילות. הסכום שנכסה מההון העצמי ליום המאזן בגין מניות המוחזקות על ידי החברה וחברות מאוחדות הינו 80,321 אלפי ש"ח מתואמים.

### ג. כתבי אופציה לעובדים בכירים:

#### 1. תוכנית 1997:

בשנת 1997 הוקצו 188,968 אופציות על פי תכנית זאת.

ביום 22 במרס 2000 החליט דירקטוריון כור לתקן תוכנית זו, באופן שעובד שהתפטר ואשר בידו אופציות שמועד הזכאות למימוש הגיעה לפני התפטרותו, תקופת המימוש שלהן תהיה עד תום תקופת חמש השנים שמיום תחילת התכנית (להלן - תיקון תקופת המימוש למתפטרים).

ביום 6 באוגוסט 2000 החליט דירקטוריון כור כי ביחס לעובדי החברה שאינם בעלי עניין בחברה ואשר לא פרשו לפני תום שנת 2000, כי תקופת המימוש של כל אופציה תוארך עד לתום 5 שנים ממועד הזכאות שלה (להלן - תיקון הארכת תקופת המימוש).

ביום 15 בנובמבר 2001 החליט דירקטוריון כור כי ביחס לעובדי החברה ביום ההחלטה ואשר אינם בעלי עניין בחברה, יתקן מחיר המימוש שלהם ויעמוד על 101.38 ש"ח למניה. כמו כן החליט הדירקטוריון כי השיטה הטכנית למימוש תהיה "שיטת מרכיב ההטבה" (ראה סעיף 2 להלן).

ביום 5 ביוני 2003, החליט דירקטוריון החברה להאריך את תקופת המימוש של האופציות ביחס לעובדי קבוצת כור ביום ההחלטה, ליום 31 בדצמבר 2010.

מועד מימוש	מחיר מימוש	יתרת אופציה שטרם מומשה
05/2005	101.38 ש"ח	5,039
12/2010	101.38 ש"ח	21,000
		<u>26,039</u>

#### 2. תכנית 1998:

- ביום 30 באוגוסט 1998 אישרה אסיפה כללית שלא מן המניין של בעלי מניות החברה הקצאה פרטית ללא תמורה לעובדי החברה של 400,000 כתבי אופציה הניתנים למימוש של עד ל- 400,000 מניות רגילות 0.001 ש"ח ע.ג. כל אחת (להלן - "התכנית").

- על פי תנאי התכנית, כל אופציה תהיה ניתנת למימוש תאורטי למניה אחת כפוף להתאמות. אולם בפועל לא יוקצו לניצעים שיממשו את האופציות מלוא המניות הנובעות מכל אופציה, אלא רק מניות המשקפות את סכום ההטבה הכספי הגלום באופציה כפי שיחושב במועד המימוש. בהתאם לכך מחיר המימוש של כל אופציה מיועד אך ורק לצורך חישוב מרכיב ההטבה (לעיל ולהלן - "שיטת מרכיב ההטבה").

- ביום 22 במרס 2000 אישר הדירקטוריון ביחס לבעלי אופציות על פי תכנית זו ואשר אינם בעלי עניין את תיקון תקופת המימוש למתפטרים (ראה באור 20ג' (1) לעיל). כמו כן החליט הדירקטוריון כי ביחס לבעלי האופציות הנ"ל יותאם מחיר המימוש בגין חלוקת דיבידנד לכל האופציות, גם אם מועד הזכאות למימוש חל לפני הזכאות לדיבידנד.

- ביום 6 באוקטובר 2000 אישר הדירקטוריון את תיקון הארכת תקופת המימוש ביחס לעובדי החברה שאינם בעלי עניין בחברה ואשר לא פרשו לפני תום שנת 2000.

**באור 20 - הון המניות וכתבי אופציה (המשך)**

**ג. כתבי אופציה לעובדים בכירים: (המשך)**

- ביום 15 בנובמבר 2001 אישר הדירקטוריון את תיקון מחיר המימוש ל-101.38 ש"ח למניה ביחס לעובדי החברה בתאריך ההחלטה ואשר אינם בעלי עניין בחברה.
- ביום 5 ביוני 2003, החליט דירקטוריון החברה להאריך את תקופת המימוש של האופציות ביחס לעובדי קבוצת כור ביום ההחלטה ליום 31 בדצמבר 2010.

מועד מימוש	מחיר מימוש	יתרת אופציה שטרם מומשה
07/2006	101.38 ש"ח	3,333
12/2010	101.38 ש"ח	62,593
		<u>65,926</u>

3. תוכנית 2000:

ביום 6 באוגוסט 2000 אישר דירקטוריון החברה תוכנית אופציות 2000, שאושרה קודם לכן ביום 14 ביוני 2000 על ידי הועדה האקזקטיבית של הדירקטוריון ואלה עיקרי התוכנית:

1. אושרה מסגרת כוללת להקצאת 400,000 אופציות הניתנות למימוש תיאורטי של עד ל - 400,000 מניות רגילות של החברה, היינו כ - 2.5% מהון המניות הרגילות המונפק של החברה.
2. האופציות תמומשנה למניות בכמות שתשקף את סכום ההטבה הכספי הגלום באופציות, לפי שיטת מרכיב ההטבה.
3. מחיר המימוש של כל אופציה על פי התיקון שאושר על ידי דירקטוריון החברה בתאריך 15 בנובמבר 2001 יהיה 101.38 ש"ח למניה.
4. האופציות מיועדות לעובדי החברה שאינם בגדר "בעלי עניין" בחברה ולא יהיו בגדר "בעלי עניין" בחברה כתוצאה מהקצאת האופציות.
5. הזכאות למימוש האופציות תחול בהתאם לחלוקת האופציות לשלוש מנות, כך שבתום השנה הראשונה מהתאריך הקובע (היינו 14 ביוני 2000) או מתאריך תחילת עבודת העובד (לפי המאוחר) תתגבש הזכאות למימוש שליש מן הכמות שתוקצה, ושני השלישים הנותרים בתום כל אחת מהשנתיים שלאחריה. תקופת המימוש של כל אופציה שהתגבשה זכאותה למימוש היא 5 שנים, מיום התגבשות הזכאות.
6. ביום 5 באוקטובר 2000 הכמות הכוללת של 400,000 כתבי אופציה הוקצתה לנאמן.
7. ביום 5 ביוני 2003, החליט דירקטוריון החברה להאריך את תקופת המימוש של האופציות ביחס לעובדי קבוצת כור ביום ההחלטה ליום 31 בדצמבר 2010.

מועד מימוש	מחיר מימוש	יתרת אופציה שטרם מומשה
	שקל חדש	שקל חדש
12/2010	101.38	61,667

**באור 20 - הון המניות וכתבי אופציה (המשך)**

**ג. כתבי אופציה לעובדים בכירים: (המשך)**

4. תוכנית 2003:

ביום 27 ביולי 2003 אישרה האסיפה הכללית של בעלי מניות החברה תוכנית אופציות 2003, אשר אושרה קודם לכן על ידי ועדת הביקורת של דירקטוריון החברה ודירקטוריון החברה, בתאריכים 25 במאי 2003 וביום 5 ביוני 2003 (בהתאמה). ואלה עיקרי התוכנית:

1. אושרה מסגרת כוללת להקצאת 1,200,000 אופציות הניתנות למימוש תיאורטי של עד ל – 1,200,000 מניות רגילות של החברה, היינו כ – 6.8% (בדילול מלא) בחברה.
2. האופציות אשר הוקצו לנאמן, תמומשנה למניות בכמות שתשקף את סכום ההטבה הכספי הגלום באופציות לפי שיטת מרכיב ההטבה.
3. מחיר המימוש של כל אופציה יהיה 96 ש"ח למניה צמוד למדד המחירים לצרכן.
4. האופציות מיועדות אך ורק למי שאינם בגדר "בעלי שליטה" ואף לא יהיו בגדר "בעלי שליטה" כתוצאה מהקצאת האופציות. בכל מקרה מספר הניצעים הכולל שעל פי תכנית 2003 לא יעלה על 35 ניצעים, וזאת לרבות לדירקטורים ומנכ"ל החברה.
5. הזכאות של כל ניצע להמיר את האופציות למניות תצטבר בששה שלבים במהלך תקופה של שלוש שנים מן המועד הקובע באופן שבתום כל חצי שנה קלנדרית תצבר לזכות הניצע שיטית ממספר האופציות הכולל שהוקצה לנאמן בעבורו.
6. אופציות שלא תמומשנה עד ליום 31 בדצמבר 2010 תפקענה מאליהן.
7. מיסוי התכנית יהיה במסלול רווח ההון בהתאם להוראות סעיף 102 לפקודת מס הכנסה והכללים שהותקנו על פיו. כל מס שיחול בגין האופציות או מניות המימוש יחול על הניצעים בלבד ומאידך לא תוכל החברה לתבוע כל הוצאה לצרכי מס.
8. במסגרת אישור תכנית 2003 אושר גם להעניק סכום של 350,000 אופציות מתוך הסכום הכולל לשבעה דירקטורים (למעט שני דירקטורים שהינם בעלי שליטה בחברה, במישרין ובעקיפין) בחלקים שווים, וכן סכום של 175,000 אופציות למנכ"ל החברה. יתרת האופציות מיועדות לעובדים ונושאי משרה נוספים הנמנים על קבוצת כור.
9. יתרת האופציות שנותרו ליום 31 בדצמבר 2003 הינה 951,789 אופציות.

להלן תנועת האופציות במהלך שנת 2003:

סך הכל	תכנית 2003	תכנית 2000	תכנית 1998	תכנית 1997	
442,146	-	161,667	244,158	36,321	יתרה לתחילת השנה
982,125	982,125	-	-	-	הענקה
(195,022) (*)	(30,336)	(53,333)	(101,071)	(10,282)	מימוש
(123,828)	-	(46,667)	(77,161)	-	פקיעה
<u>1,105,421</u>	<u>951,789</u>	<u>61,667</u>	<u>65,926</u>	<u>26,039</u>	יתרה לסוף השנה

(\*) בשל מנגנון "שיטת מרכיב ההטבה" הונפקו בסך הכל 67,783 מניות רגילות של החברה.

**באור 21 - מכשירים פיננסיים ותנאי הצמדה של יתרות כספיות**

**א. כללי**

החברה וחברות מאוחדות מסוימות התקשרו בעסקאות עתידיות ובחוזי אופציה המיועדים להבטחת נכסים והתחייבויות במטבע חוץ ולהקטנת החשיפה הכרוכה בהתקשרויות לרכישת חומרי גלם ומכירת מוצרים במטבעות שאינם מטבע הפעילות. החברות הללו אינן מחזיקות או מוכרות מכשירים פיננסיים לצורכי מסחר.

**ב.** להלן פרוט התקשרויות פתוחות לביצוע עסקאות במטבע חוץ המיועדות להבטחת נכסים והתחייבויות במטבע חוץ של החברה וחברות מאוחדות ליום 31 בדצמבר 2003:

עסקאות עתידיות אלפי ש"ח	אופציות מט"ח שנמכרו אלפי ש"ח	אופציות מט"ח שנרכשו אלפי ש"ח	עסקאות עתידיות אלפי ש"ח	
157,644	332,804	223,387	6,569	רכישת דולרים בתמורה: לשקלים
-	177,078	585,034	169,467	למטבעות אירופאיים
-	-	-	135,749	לריאל ברזילאי
-	-	-	13,137	ליין יפני
<u>157,644</u>	<u>509,882</u>	<u>808,421</u>	<u>324,922</u>	
157,644	-	175,160	45,980	מכירת דולרים בתמורה: לשקלים
-	692,320	99,570	39,849	למטבעות אירופאיים
108,161	-	-	-	לריאל ברזילאי
<u>265,805</u>	<u>692,320</u>	<u>274,730</u>	<u>85,829</u>	
-	-	-	13,137	מכירת יורו בתמורה: לפרנק שוויצרי

**ג.** החברה התקשרה בעסקה להחלפת ריביות (IRS) בסך של 50 מיליון דולר, בכדי להקטין את החשיפה לתנודות בשיעורי הריבית. בעסקה הוחלפה ריבית משתנה בריבית קבועה.

**ד. שווי הוגן של מכשירים פיננסיים**

להלן ריכוז נכסים והתחייבויות פיננסיים שהשווי הוגן שלהם ליום 31 בדצמבר 2003 (לפי שוויים בבורסה לניירות ערך) שונה מהסכום שבו הם מוצגים בדוחות הכספיים:

שווי הוגן מיליוני ש"ח	ערך בספרים מיליוני ש"ח	
985	870	השקעות בחברות כלולות

הסכום הפנקסני של מזומנים ושווי מזומנים, השקעות לזמן קצר, לקוחות, חייבים ויתרות חובה, אשראי מתאגידים בנקאיים ואחרים, התחייבויות לספקים ולנותני שרותים, זכאים ויתרות זכות, אגרות חוב ואגרות חוב הניתנות להמרה במניות ומכשירים פיננסיים אחרים תואם או קרוב לשווי הוגן שלהם.

**ה. סיכוני אשראי לקוחות**

להלן סיכוני אשראי לקוחות ליום 31 בדצמבר 2003:

מיליוני ש"ח	
553	לקוחות המבוטחים בחברות ביטוח אשראי
18	לקוחות המבוטחים בחברה לסיכוני סחר חוץ
43	לקוחות - גופים ממשלתיים ובזק
<u>1,447</u>	לקוחות אחרים, כולל שטרות וחברות כרטיסי אשראי
<u>2,061</u>	סה"כ כולל חובות בלתי שוטפים

דוחות הכספיים נכללות הפרשות נאותות להערכת ההנהלה, בגין החשיפה לחובות מסופקים.

החשיפה לסיכוני אשראי לקוחות הינה מוגבלת בהתחשב במספר הרב של הלקוחות.

**באור 21 - מכשירים פיננסיים ותנאי הצמדה של יתרות כספיות (המשך)**

ז. תנאי הצמדה של יתרות כספיות

(1) במאזן המאוחד

31 בדצמבר 2002				31 בדצמבר 2003			
סה"כ	ללא הצמדה	בהצמדה למדד	במטבע חוץ או בהצמדה אליו	סה"כ	ללא הצמדה	בהצמדה למדד	במטבע חוץ או בהצמדה אליו
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
790,099	95,399	-	694,700	593,403	101,514	-	491,889
1,038,483	224,247	457,799	356,437	366,809	128,780	150,495	87,534
1,986,877	344,413	24,665	1,617,799	2,052,461	246,375	11,945	1,794,141
332,334	101,844	24,558	205,932	250,428	85,608	25,770	139,050
310,939	5,418	80,080	225,441	280,358	2,823	59,565	217,970
<b>4,458,732</b>	<b>771,321</b>	<b>587,102</b>	<b>3,100,309</b>	<b>3,543,459</b>	<b>565,100</b>	<b>247,775</b>	<b>2,730,584</b>
1,305,019	326,742	-	978,277	914,260	267,162	-	647,098
1,183,183	290,734	-	892,449	1,342,783	312,090	-	1,030,693
1,380,180	562,821	151,790	665,569	1,222,086	407,953	171,487	642,646
5,350,058	7,662	2,087,082	3,255,314	4,123,249	7,072	1,627,955	2,488,222
<b>9,218,440</b>	<b>1,187,959</b>	<b>2,238,872</b>	<b>5,791,609</b>	<b>7,602,378</b>	<b>994,277</b>	<b>1,799,442</b>	<b>4,808,659</b>

רכוש

רכוש שוטף:  
 מזומנים ושווי מזומנים  
 פקדונות והשקעות לזמן קצר  
 לקוחות  
 חייבים ויתרות חובה  
 השקעות וחובות אחרים לקבל לזמן ארוך

התחייבויות

התחייבויות שוטפות:  
 אשראי מתאגידים בנקאיים ואחרים  
 (לא כולל חלויות שוטפות של התחייבויות לזמן ארוך)  
 התחייבויות לספקים ולנותני שירותים  
 זכאים ויתרות זכות  
 הלוואות לזמן ארוך ואגרות חוב  
 (כולל חלויות שוטפות)

**באור 21 - מכשירים פיננסיים ותנאי הצמדה של יתרות כספיות (המשך)**

ז. תנאי הצמדה של יתרות כספיות (המשך)

(2) במאזן החברה

31 בדצמבר 2002				31 בדצמבר 2003			
סה"כ	ללא הצמדה	בהצמדה למדד	במטבע חוץ או בהצמדה אליו	סה"כ	ללא הצמדה	בהצמדה למדד	במטבע חוץ או בהצמדה אליו
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
24,791	10,307	-	14,484	9,205	5,139	-	4,066
860,719	155,110	453,356	252,253	310,806	109,471	144,133	57,202
49,159	30,559	-	18,600	34,672	23,598	-	11,074
18,558	-	18,558	-	13,951	-	13,951	-
54,316	34	54,166	116	32,141	4	32,028	109
<u>1,501,367</u>	<u>1,380,670</u>	<u>114,749</u>	<u>5,948</u>	<u>1,386,072</u>	<u>1,319,870</u>	<u>53,449</u>	<u>12,753</u>
<u>2,508,910</u>	<u>1,576,680</u>	<u>640,828</u>	<u>291,402</u>	<u>1,786,847</u>	<u>1,458,082</u>	<u>243,561</u>	<u>85,204</u>
193,830	17,682	-	176,148	169,709	5	-	169,704
1,258	1,191	-	67	503	418	-	85
78,062	55,607	14,908	7,547	43,323	26,858	12,057	4,408
<u>2,663,904</u>	<u>-</u>	<u>2,046,319</u>	<u>617,585</u>	<u>2,029,594</u>	<u>8,125</u>	<u>1,648,201</u>	<u>373,268</u>
<u>2,937,054</u>	<u>74,480</u>	<u>2,061,227</u>	<u>801,347</u>	<u>2,243,129</u>	<u>35,406</u>	<u>1,660,258</u>	<u>547,465</u>

רכוש  
מזומנים ושווי מזומנים  
פקדונות והשקעות לזמן קצר  
חייבים ויתרות חובה  
הלוואות לזמן קצר לחברות  
מוחזקות  
השקעות וחובות אחרים לקבל  
השקעות וחובות לזמן ארוך  
לקבל:  
חברות מוחזקות (כולל חלויות  
שוטפות של הלוואות)

התחייבויות  
התחייבויות שוטפות:  
אשראי מתאגידים בנקאיים  
(לא כולל חלויות שוטפות של  
התחייבויות לזמן ארוך)  
התחייבויות לספקים ונותני שירותים  
זכאים ויתרות זכות  
התחייבויות לזמן ארוך  
(כולל חלויות שוטפות של הלוואות)

**באור 22 - שעבודים וערבויות**

א. להבטחת התחייבויות מסוימות מישכנו חברות מסוימות את נכסי דלא נידי שלהן ורשמו שעבודים קבועים על המוצבה והציוד ועל פקדונות בבנקים ושעבודים שוטפים על כל הנכסים, וכן שעבדו חלק מהמניות בחברות מוחזקות.  
באשר לשעבוד בגין מענק השקעה - ראה באור 10א'(2).

ב. יתרות ההתחייבויות המובטחות הינן כדלקמן:

במאזן המאוחד	
31 בדצמבר 2002	31 בדצמבר 2003
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
431,165	392,341
1,797,463	1,288,411
<u>2,228,628</u>	<u>1,680,752</u>

אשראי מתאגידים בנקאיים  
הלוואות מבנקים ומאחרים ואגרות  
חוב (כולל חלויות שוטפות), ראה  
באור 15 וכמו כן סעיפים ג', ו - ד' להלן

ג. אגרות חוב שהונפקו על ידי מ-א תעשיות, מובטחות בשיעבוד סימלי קבוע ראשון בדרגה על פקדון בסך 1 ש"ח לטובת הנאמן למחזיקי אגרות החוב (ראה באור 15ב').

ד. ערבויות לבנקים ואחרים בעבור הלוואות והבטחת קווי אשראי וערבויות אחרות - לטובת:

במאזן החברה		במאזן המאוחד	
31 בדצמבר 2002	31 בדצמבר 2003	31 בדצמבר 2002	31 בדצמבר 2003
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
289,526	314,125	-	-
6,831	340	6,831	340
15,136	154	110,033	67,723
<u>311,493</u>	<u>314,619</u>	<u>116,864</u>	<u>68,063</u>

חברות מאוחדות  
חברות כלולות  
אחרים

**באור 22 - שעבודים וערבויות (המשך)**

- ד. ערבויות לבנקים ואחרים בעבור הלוואות והבטחת קווי אשראי וערבויות אחרות (המשך)
- (1) במקרים מסויימים כשמתקבלות מקדמות מלקוחות, חברות מאוחדות מספקות ללקוחותיהן בטחונות בנקאיים להבטחת המקדמות. עודף סכום ערבויות מעל סכום המקדמות המוצג בהתחייבויות במאזן הסתכם לסך של 302,782 אלפי ש"ח ו- 426,898 אלפי ש"ח לשנים שהסתיימו בימים 31 בדצמבר, 2003 ו- 2002, בהתאמה.
  - (2) בהקשר להסכמת בזק להעברת הבעלות במיתוג ציבורי, בזק קיבלה מכור ערבות על סך 115 מיליון ש"ח, ראה גם באור 18א(5).
  - (3) חברה מאוחדת חתמה ערבות לטובת לקוח עיקרי לסילוק כל סכום עד לסך של 40 מיליון דולר, בקשר עם כתב שיפוי עליו חתמה החברה המאוחדת לאותו לקוח בגין הסבת הסכמיה עם בזק החברה הישראלית לתקשורת בע"מ לאותו לקוח עיקרי. הערבות בתוקף לפחות עד שנת 2015.
  - (4) חברה מאוחדת וחברה מאוחדת שלה בברזיל התחייבו לשפות, בתנאים מסויימים, מוסדות פיננסיים בגין אשראי שלקוחות החברה המאוחדת קיבלו, אשר שימש לפרעון חובותיהם של לקוחות אלו לחברה המאוחדת. סכום ההתחייבות לשיפוי ליום המאזן הינו כ-85 מיליון דולר (31 בדצמבר 2002 - כ- 63 מיליון דולר).
  - (5) מכירת תדיראן קשר נעשתה בעיסקת מצגים לחברה הקונה בגין הממכר. על פי תנאי העיסקה, אם יתברר כי מצב תדיראן קשר שונה מהותית מהמצגים שהוצגו, הקונה יהיה זכאי לפיצוי בשל כך מתדיראן. על פי תנאי העסקה, ההתחייבות לגבי נכונותם של חלק גדול מן המצגים המהותיים היתה מוגבלת בזמן, ופג תוקפה. כור ערבה להתחייבויותיה של תדיראן.
  - (6) כמו כן קיימות ערבויות בקשר להבטחת ביצוע עבודות והסכמים עם לקוחות, אחריות לטיב מוצרים, מקדמות שנתקבלו וערבויות בגין התחייבויות לאגף המכס והבלו - ללא הגבלה בסכום.
  - (7) לעניין אמות מידה ויחסים פיננסיים ראה באורים 3 ו- 18.

**באור 23 - פרוטים לסעיפי דוחות רווח והפסד**

א. הכנסות ממכירות ומביצוע עבודות - נטו (1)(2)(3)

במאוחד:

לשנה שנסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2001	2002	2003	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
914,356	899,768	<b>757,759</b>	בארץ:
*602,474	*644,591	<b>262,692</b>	במסגרת פעילות תעשייתית
			במסגרת פעילות מסחרית
5,347,902	5,157,580	<b>5,902,716</b>	בחוץ לארץ:
*598,687	*397,851	<b>767,263</b>	במסגרת פעילות תעשייתית - יצוא
<u>7,463,419</u>	<u>7,099,790</u>	<u><b>7,690,430</b></u>	ופעילות בינלאומית
			במסגרת פעילות מסחרית
<u>357,755</u>	<u>315,124</u>	<u><b>386,491</b></u>	(1) לא כולל מכירות כסוכן
<u>668,629</u>	<u>415,442</u>	<u><b>753,863</b></u>	(2) כולל מכירות ללקוח עיקרי
<u>756</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	(3) כולל מכירות באשראי לזמן ארוך (ראה גם באור 2"ז)
<u>1,091,090</u>	<u>1,359,621</u>	<u><b>979,950</b></u>	(4) הכנסות והוצאות מעבודות ארוכות מועד:
(896,849)	(949,898)	<u><b>(793,260)</b></u>	הכנסות
<u>194,241</u>	<u>409,723</u>	<u><b>186,690</b></u>	עלויות

\* מוין מחדש.

**באור 23 - פרוטים לסעיפי דוחות רווח והפסד (המשך)**

ב. עלות המכירות והעבודות שבוצעו - במאוחד:

לשנה שנסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2001	2002	2003	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
			במסגרת פעילות תעשייתית:
2,951,420	2,766,122	<b>2,757,523</b>	חומרים
968,353	906,158	<b>775,567</b>	עבודה
49,110	68,009	<b>49,725</b>	עבודות חוץ
191,801	189,720	<b>180,228</b>	פחת והפחתות
278,670	256,313	<b>221,343</b>	מחקר ופיתוח נטו *
450,324	493,684	<b>533,736</b>	הוצאות יצור אחרות
4,889,678	4,680,006	<b>4,518,122</b>	
9,976	10,350	<b>8,027</b>	בניכוי - עלויות שנזקפו לעלות רכוש קבוע
4,879,702	4,669,656	<b>4,510,095</b>	
23,129	13,057	<b>43,428</b>	קיטון במלאי תוצרת בעיבוד ועבודות בביצוע
4,902,831	4,682,713	<b>4,553,523</b>	
(27,769)	(208,753)	<b>(18,778)</b>	גידול במלאי תוצרת גמורה
4,875,062	4,473,960	<b>4,534,745</b>	
			במסגרת פעילות מסחרית:
515,786	533,532	<b>537,512</b>	סחורות
101,485	69,319	<b>93,235</b>	עבודה
33,593	29,160	<b>26,873</b>	פחת
239,760	209,809	<b>200,579</b>	אחרות
890,624	841,820	<b>858,199</b>	
5,765,686	5,315,780	<b>5,392,944</b>	
12,403	788	<b>(1,952)</b>	* לאחר ניכוי מענקים והשתתפויות שהתקבלו ותמלוגים ששולמו, נטו

**באור 23 - פרוטים לסעיפי דוחות רווח והפסד (המשך)**

**ג. הוצאות מכירה ושיווק - במאוחד**

לשנה שנסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2001	2002	2003	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
255,025	251,372	<b>258,260</b>	שכר ומשכורות
109,196	97,030	<b>142,256</b>	עמלות
45,069	45,584	<b>30,384</b>	פרסום
65,544	78,843	<b>97,086</b>	פחת והפחתות
340,267	341,948	<b>412,471</b>	אחרות
<b>815,101</b>	<b>814,777</b>	<b>940,457</b>	

**ד. הוצאות הנהלה וכלליות**

חברה			מאוחד			
לשנה שנסתיימה ביום 31 בדצמבר			לשנה שנסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2002	2002	2003	2001	2002	2003	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
17,284	24,342	<b>17,325</b>	235,199	234,098	<b>217,525</b>	שכר ומשכורות
-	-	-	29,983	33,933	<b>36,903</b>	חובות מסופקים
1,749	1,665	<b>1,342</b>	28,996	30,797	<b>24,070</b>	ואבודים
23,032	22,129	<b>22,497</b>	230,017	190,541	<b>182,246</b>	פחת והפחתות
<b>42,065</b>	<b>48,136</b>	<b>41,164</b>	<b>524,195</b>	<b>489,369</b>	<b>460,744</b>	אחרות

**באור 23-פרוטים לסעיפי דוחות רווח והפסד (המשך)**

ה. הוצאות (הכנסות) מימון, נטו

חברה			מאוחד		
לשנה שנסתיימה ביום 31 בדצמבר			לשנה שנסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2001	2002	2003	2001	2002	2003
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
5,607	1,139	<b>612</b>	6,576	17,825	<b>15,319</b>
-	-	-	2,301	651	-
239,501	170,283	<b>94,641</b>	364,845	240,713	<b>141,078</b>
43,316	15,024	<b>(2,458)</b>	214,512	168,478	<b>182,868</b>
573	-	-	739	2,250	<b>2,106</b>
(45,066)	35,691	<b>(61,974)</b>	(52,392)	44,112	<b>(72,681)</b>
-	-	-	(15,176)	(14,860)	<b>(371)</b>
(5,296)	6,479	<b>(1,251)</b>	-	-	-
(40,187)	(28,808)	<b>5,538</b>	(88,968)	(50,732)	<b>(40,119)</b>
<u>198,448</u>	<u>199,808</u>	<u><b>35,108</b></u>	<u>432,437</u>	<u>408,437</u>	<u><b>228,200</b></u>

בגין אגרות חוב  
הניתנות להמרה  
בגין אגרות חוב  
בגין הלוואות לזמן  
ארוך  
בגין הלוואות  
ואשראי לזמן קצר  
הפחתת הוצאות  
גיוס הון  
הפסד (רווח)  
מניירות ערך, נטו  
הוצאות מימון  
שהוונו לנכסים  
קבועים ועבודות  
בביצוע  
הוצאות (הכנסות)  
מחברות מוחזקות,  
נטו  
הוצאות (הכנסות)  
מפקדונות ואחרות,  
נטו

**באור 23 - פרוטים לסעיפי דוחות רווח והפסד (המשך)**

1. הכנסות (הוצאות) אחרות, נטו

1. במאחד

לשנה שנסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2001	2002	2003
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
(59,401)	342,343	<b>32,916</b>
(402,067)	(164,401)	<b>(107,306)</b>
(82,723)	(126,997)	<b>(28,279)</b>
2,290	2,674	<b>2,272</b>
1,499	-	-
920	37,957	<b>5,580</b>
(83,567)	(91,085)	<b>(118,736)</b>
389	5,333	<b>(6,168)</b>
<u>(622,660)</u>	<u>5,824</u>	<u><b>(219,721)</b></u>

מימוש השקעות ופעילויות בחברות מוחזקות  
(כולל שינוים בשיעורי ההחזקה)  
הוצאות הכרוכות בהפסקת פעילויות ומימוש  
הפחתת ערך נכסים, נטו  
השלמת פיצויי פרישה ופנסיה  
שירותי הנהלה מחברות כלולות  
עסקאות משותפות, נטו  
פיצויים בגין נזקים  
הפחתת מוניטין  
שונות, נטו

2. בחברה

לשנה שנסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2001	2002	2003
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
(53,725)	336,621	<b>7,039</b>
-	(10,036)	<b>(12,382)</b>
-	9,219	<b>7,216</b>
2	29,189	<b>(96)</b>
1,821	438	<b>3,914</b>
<u>(51,902)</u>	<u>365,431</u>	<u><b>5,691</b></u>
-	1,235	<b>668</b>

רווח (הפסד) ממימוש השקעות בחברות  
מוחזקות  
הפחתת ערך נכסים והשקעות, נטו  
דמי שכירות, נטו\*  
רווח הון ממימוש רכוש קבוע  
שונות, נטו

\* פחת שנכלל בסעיף

**באור 23 - פרוטים לסעיפי דוחות רווח והפסד (המשך)**

ז. חלקה של קבוצת כור בעודף ההפסדים על הרווחים של חברות כלולות, נטו

א. במאוחד

לשנה שנסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2001	2002	2003
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
682,779	245,703	<b>108,049</b>
1,211,746	6,388	<b>5,774</b>
<b>1,894,525</b>	<b>252,091</b>	<b>113,823</b>
98,363	110,911	-
<b>1,114,931</b>	-	-

חברות כלולות, נטו (1)  
הפחתת מוניטין (2)

(1) כולל הפסד מהפסקת פעילות מגזר  
בחברה כלולה

(2) כולל מחיקת יתרת מוניטין בחברה כלולה

חלקה של קבוצת כור בעודף הרווחים על ההפסדים (עודף ההפסדים על הרווחים) של חברות מוחזקות, נטו

ב. בחברה

שנה שנסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2001	2002	2003
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
(1,148,606)	(900,592)	<b>64,790</b>
(1,214,788)	(23,159)	<b>(28,520)</b>
<b>(2,363,394)</b>	<b>(923,751)</b>	<b>36,270</b>
858,702	28,663	<b>23,043</b>
98,363	110,911	-
<b>1,114,931</b>	-	-

חלקה של כור בתוצאות הפעולות לשנה (1)  
הפחתת מוניטין (2)

דיבידנד שנתקבל/הוכרז

(1) כולל הפסד מהפסקת פעילות מגזר  
בחברה כלולה

(2) כולל מחיקת יתרת מוניטין בחברות  
מוחזקות

ח. תוצאות פעילות שהופסקה

לשנה שנסתיימה ביום 31 בדצמבר 2001
אלפי ש"ח
(29,992)
713
<b>(29,279)</b>

הפסד לפני מסים על הכנסה  
השפעת המס  
חלק המיעוט

**באור 23 - פרוטים לסעיפי דוחות רווח והפסד (המשך)**

ט. הכנסות (הוצאות) מחברות מוחזקות והשתתפות שלהן בהוצאות - בחברה

לשנה שנתיימה ביום 31 בדצמבר						
2001			2002			2003
חברות שפעילותן הופסקה	חברות כלולות	חברות מאוחדות	חברות כלולות	חברות מאוחדות	חברות כלולות	חברות מאוחדות
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
-	-	34,161	-	35,573	-	<b>25,006</b>
-	-	7,991	-	9,002	-	<b>1,679</b>
(650)	6	5,940	2	(6,480)	<b>5</b>	<b>2,828</b>
-	-	-	-	654	-	-

הכנסות:

שרותי הנהלה

הוצאות הנהלה - שכר והוצאות הנהלה אחרות

הכנסות (הוצאות) מימון, נטו

הכנסות משכירות, נטו

**באור 24 - מגזרים עסקיים**

**א. קבוצת כור פועלת במגזרים העסקיים הבאים:**

פעילותה של החברה בתחום הטלקומוניקציה מתרכזת בשתי חברות - טלרד נטוורקס בע"מ, המפתחת ומשווקת מוצרים בתחום הטלקום ומספקת פתרונות למשתמש הקצה, ואי סי איי טלקום בע"מ, חברה כלולה המתמקדת במתן פתרונות בתחום מערכות הגישה (Inovia) ותחום מערכות אופטיקה ותמסורת (Enavis, Lightscape).

הפעילות בתחום האגרוכימיה מתבצעת על ידי קבוצת מ-א תעשיות, הנחשבת ליצרן גנרי מוביל בעולם בתחום הגנת הצומח (אגרוכימיה). מ-א תעשיות מספקת מגוון רחב של פתרונות ומוצרים שכוללים קוטלי עשבים, חרקים ופטריות ומוצרים מתחום הארומה וכימיקלים מסוגים שונים.

הפעילות בתחום הצבאי מתבצעת בעיקר על ידי קבוצת אלישירא תעשיות אלקטרוניות בע"מ המהווה חברה מובילה בתחום תכנון, פיתוח וייצור מוצרי אלקטרוניקה בתחום הצבאי והלוחמה האלקטרונית, מוצרי תקשורת אלחוטיים, מערכות שליטה ובקרה, מערכות הצלה לטייסים ומערכות תקשורת מתקדמות.

הפעילות בתחום השקעות הון סיכון מתבצעת באמצעות שותפות כור הון סיכון, המשקיעה בחברות הי-טק וקרנות הון סיכון עם פוטנציאל צמיחה גבוה. עיקר ההשקעות הינן בתחומי תקשורת ומדעי החיים.

שאר הפעילות העסקית כוללת בעיקר את תחום התיירות שמתבצע על ידי החברות שרתון מוריה, המחזיקה ברשת מלונות שרתון בישראל והחברה הכלולה כנפיים-ארקיע המחזיקה ב- 74% בחברת התעופה ארקיע ומספקת שירותי טיסה ונופש, והחכרת מטוסיה לחברות אחרות. בנוסף לכך מתקיימת פעילות סחר בינלאומית באמצעות מספר חברות.

בשנת 2001 הופסקה פעילותו של מגזר הבניה והתשתית עקב הפסקת פעילותה של חברת מפעלי פלדה (שנכללה במגזר הבניה והתשתית) ראה באור 23 ח'.

**ב.**

מכירות לפי מגזרים כוללות מוצרים שנמכרו ושרותים שניתנו ללקוחות שאינם במסגרת הקבוצה. מכירות בין מגזרים הן בלתי מהותיות ומבוססות על מחירים שנקבעו במהלך העסקים הרגיל, ולכן אינן מוצגות בנפרד. בקביעת הרווח התפעולי הובאו בחשבון כל העלויות וההוצאות המתייחסות באופן ישיר לכל מגזר וכן זקיפה יחסית של הוצאות שהן לתועלת של יותר ממגזר אחד. הוצאות והכנסות המוצגות בדוח רווח והפסד לאחר הרווח מפעולות לא הובאו בחשבון בקביעת הרווח או ההפסד התפעולי. נכסים מזהים והתחייבויות מזהות לכל מגזר הם אלו המשמשים את קבוצת כור בפעולותיה בכל מגזר.

**ג.**

**מידע בקשר למגזרים העסקיים של קבוצת כור במאוחד**

לשנה שנסתיימה ביום 31 בדצמבר						מכירות וביצוע עבודות: מגזרים:
2001		2002		2003		
אלפי ש"ח	%	אלפי ש"ח	%	אלפי ש"ח	%	
	16.31	814,108	11.47	<b>796,059</b>	<b>10.35</b>	טלקומוניקציה
1,217,399			23.77		<b>16.73</b>	אלקטרוניקה צבאית
1,412,425	18.93	1,687,551		<b>1,286,432</b>		אגרו כימיקלים וכימיקלים אחרים
4,101,360	54.95	4,140,471	58.32	<b>5,191,913</b>	<b>67.51</b>	
732,235	9.81	457,660	6.44	<b>416,026</b>	<b>5.41</b>	אחרים
<u>7,463,419</u>	<u>100.00</u>	<u>7,099,790</u>	<u>100.00</u>	<u><b>7,690,430</b></u>	<u><b>100.00</b></u>	סך מגזרים

**באור 24 - מגזרים עסקיים (המשך)**

ג. מידע בקשר למגזרים העסקיים של קבוצת כור במאוחד (המשך):

לשנה שנסתיימה ביום 31 בדצמבר						
2001		2002		2003		
אלפי ש"ח	%	אלפי ש"ח	%	אלפי ש"ח	%	
						<b>רווח (הפסד) לפני מסים על ההכנסה:</b>
						רווח (הפסד) תפעולי לפי מגזרים:
(212,742)	(55.73)	(178,623)	(34.43)	<b>3,158</b>	<b>0.34</b>	טלקומוניקציה
56,187	14.72	78,853	15.20	<b>(4,294)</b>	<b>(0.46)</b>	אלקטרוניקה צבאית
587,050	153.79	658,507	126.93	<b>949,290</b>	<b>102.61</b>	אגרו כימיקלים
(8,293)	(2.17)	(7,894)	(1.52)	<b>(1,445)</b>	<b>(0.16)</b>	וכימיקלים אחרים
<u>(40,490)</u>	<u>(10.61)</u>	<u>(32,062)</u>	<u>(6.18)</u>	<u><b>(21,536)</b></u>	<u><b>(2.33)</b></u>	השקעות הון סיכון אחרים
<u>381,712</u>	<u>100.00</u>	<u>518,781</u>	<u>100.00</u>	<u><b>925,173</b></u>	<u><b>100.00</b></u>	סך מגזרים
						הוצאות כלליות משותפות
						סך רווח מפעולות רגילות
(23,275)		(38,917)		<b>(28,888)</b>		הוצאות מימון, נטו הכנסות (הוצאות) אחרות, נטו
358,437		479,864		<b>896,285</b>		העברה לדוח רווח והפסד של הפרשי תרגום בשל יחידה מוחזקת אוטונומית בפירוק מרצון
(432,437)		(408,437)		<b>(228,200)</b>		רווח (הפסד) לפני מסים על ההכנסה
(622,660)		5,824		<b>(219,721)</b>		
-		(390,901)		-		
<u>(696,660)</u>		<u>(313,650)</u>		<u><b>448,364</b></u>		

חלקה של קבוצת כור בעודף הפסדים על הרווחים של חברות כלולות, נטו:

לשנה שנסתיימה ביום 31 בדצמבר						
2001		2002		2003		
אלפי ש"ח	%	אלפי ש"ח	%	אלפי ש"ח	%	
(1,884,621)	99.48	(246,998)	97.98	<b>(101,795)</b>	<b>89.43</b>	טלקומוניקציה
(1,093)	0.06	(172)	0.07	<b>(130)</b>	<b>0.11</b>	אלקטרוניקה צבאית
(82)	0.00	(329)	0.13	<b>(329)</b>	<b>0.30</b>	השקעות הון סיכון
(8,729)	0.46	(4,592)	1.82	<b>(11,569)</b>	<b>10.16</b>	אחרים
<u>(1,894,525)</u>	<u>100.00</u>	<u>(252,091)</u>	<u>100.00</u>	<u><b>(113,823)</b></u>	<u><b>100.00</b></u>	

**באור 24 - מגזרים עסקיים (המשך)**

ג. מידע בקשר למגזרים העסקיים של קבוצת כור במאוחד (המשך):

31 בדצמבר 2002		31 בדצמבר 2003		
אלפי ש"ח	%	אלפי ש"ח	%	
				<b>נכסים מזוהים:</b>
				מגזרים:
923,686	8.15	778,182	7.50	טלקומוניקציה
1,379,797	12.17	1,104,515	10.66	אלקטרוניקה צבאית
7,640,956	67.41	7,329,815	70.69	אגרו כימיקלים וכימיקלים אחרים
284,283	2.51	223,733	2.16	השקעות הון סיכון
1,105,797	9.76	932,586	8.99	אחרים
11,334,519	100.00	10,368,831	100.00	סך מגזרים
1,056,983		557,162		נכסים משותפים
1,041,296		943,764		חברות כלולות**
13,432,798		11,869,757		

31 בדצמבר 2002		31 בדצמבר 2003		
אלפי ש"ח	%	אלפי ש"ח	%	
				<b>התחייבויות מזוהות</b>
				מגזרים:
395,125	13.21	263,873	9.12	טלקומוניקציה
912,345	30.51	728,443	25.16	אלקטרוניקה צבאית
1,469,201	49.13	1,733,760	59.89	אגרו כימיקלים וכימיקלים אחרים
-	-	8,930	0.31	השקעות הון סיכון
213,876	7.15	159,870	5.52	אחרים
2,990,547	100.00	2,894,876	100.00	סך מגזרים
79,841		63,676		התחייבויות משותפות
3,070,388		2,958,552		

\*\* כולל השקעה ב- ECI ליום 31 בדצמבר 2003 ו- 2002 בסכום של כ- 726 מיליון ש"ח וכ- 810 מיליון ש"ח בהתאמה, הפעילה במגזר הטלקומוניקציה.

**באור 24 - מגזרים עסקיים (המשך)**

ג. מידע בקשר למגזרים העסקיים של "קבוצת כור" במאוחד (המשך):

לשנה שנסתיימה ביום 31 בדצמבר						
2001		2002		2003		
אלפי ש"ח	%	אלפי ש"ח	%	אלפי ש"ח	%	
						<b>השקעות הוניות:</b>
						מגזרים:
59,685	6.13	15,554	1.19	<b>7,173</b>	<b>2.25</b>	טלקומוניקציה
53,187	5.46	45,753	3.48	<b>28,210</b>	<b>8.85</b>	אלקטרוניקה צבאית
821,754	84.37	1,241,091	94.53	<b>277,195</b>	<b>86.94</b>	אגרו כימיקלים
2,928	0.30	-	-	-	-	וכימיקלים אחרים
36,487	3.74	10,464	0.80	<b>6,262</b>	<b>1.96</b>	השקעות הון סיכון אחרים
974,041	100.00	1,312,862	100.00	<b>318,840</b>	<b>100.00</b>	סך מגזרים
194		-		-		פעילות שהופסקה
386		108		<b>392</b>		נכסים משותפים
<b>974,621</b>		<b>1,312,970</b>		<b>319,232</b>		

לשנה שנסתיימה ביום 31 בדצמבר						
2001		2002		2003		
אלפי ש"ח	%	אלפי ש"ח	%	אלפי ש"ח	%	
						<b>פחת והפחתות:</b>
						מגזרים:
62,547	15.55	57,664	13.67	<b>44,696</b>	<b>10.17</b>	טלקומוניקציה
50,718	12.61	49,825	11.81	<b>39,297</b>	<b>8.94</b>	אלקטרוניקה צבאית
238,712	59.34	278,482	66.03	<b>318,492</b>	<b>72.47</b>	אגרו כימיקלים
1,859	0.46	-	-	-	-	וכימיקלים אחרים
48,436	12.04	35,792	8.49	<b>37,029</b>	<b>8.42</b>	השקעות הון סיכון אחרים
402,272	100.00	421,763	100.00	<b>439,514</b>	<b>100.00</b>	סך מגזרים
12,228		-		-		פעילות שהופסקה
2,744		1,817		<b>13,050</b>		נכסים משותפים
<b>417,244</b>		<b>423,580</b>		<b>452,564</b>		

**באור 24 - מגזרים עסקיים (המשך)**

ד. הכנסות ממכירות ומביצוע עבודות לפי יעדים גיאוגרפיים

לשנה שנסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2001	2002	2003	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
1,225,494	1,125,925	<b>1,152,009</b>	צפון אמריקה
1,906,611	1,864,012	<b>2,473,635</b>	אירופה
1,663,223	1,213,485	<b>1,670,256</b>	דרום אמריקה
923,134	1,123,387	<b>1,050,873</b>	אסיה ואוסטרליה
228,127	228,632	<b>323,206</b>	אפריקה
1,516,830	1,544,349	<b>1,020,451</b>	ישראל
<b>7,463,419</b>	<b>7,099,790</b>	<b>7,690,430</b>	

ה. נכסים על פי מיקום גיאוגרפי של פעילות יצור

31 בדצמבר 2002	31 בדצמבר 2003	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
11,371,319	<b>8,636,399</b>	ישראל
1,502,393	<b>1,530,178</b>	דרום אמריקה
297,074	<b>1,495,176</b>	אירופה
177,698	<b>167,808</b>	ארה"ב
84,314	<b>40,196</b>	אחר
<b>13,432,798</b>	<b>11,869,757</b>	

ו. השקעות הוניות על פי מיקום גיאוגרפי

31 בדצמבר 2002	31 בדצמבר 2003	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
1,239,314	<b>248,131</b>	ישראל
56,581	<b>40,725</b>	ברזיל
9,463	<b>2,719</b>	ארה"ב
7,612	<b>27,657</b>	אחר
<b>1,312,970</b>	<b>319,232</b>	

## באור 25 - עסקאות ויתרות עם בעלי עניין

### א. להלן פרוט בעלי העניין בכור מתוקף החזקתם במניות הרגילות של כור:

1. קבוצת קלארידג' (קלארידג').
2. חברת אנפילד בע"מ.

ב. דירקטוריון בנק הפועלים בע"מ החליט ביום 15 באוקטובר 2002 על חלוקת דיבידנד בעין של מלוא החזקותיו בחברה. ביום 27 בנובמבר 2002, מועד ביצוע החלוקה בפועל, חדל בנק הפועלים בע"מ להיות בעל עניין בחברה. גם בתקופה שבנק הפועלים היה בעל עניין בחברה, היו לכור ולחברות מאוחדות שלה עסקאות עם בנק הפועלים בע"מ. העסקאות האמורות, שעיקרן קבלת שירותים בנקאיים, התבצעו בדרך העסקים הרגילה ומשום כך לא נהוגה הפרדה לגבי ניהול העסקאות ורישומן.

### ג. הטבות שניתנו לבעלי עניין - בחברה

1. דירקטורים (\* )

לשנה שנסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2001	2002	2003
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
157	245	115
3	3	3
130	95	-
2	2	-
482	533	442
9	10	8

דירקטורים שאינם מועסקים בחברה:  
גמול שנתי והשתתפות בישיבות:

לקבוצת קלארידג'  
מספר דירקטורים

לפועלים נכסים (מניות) בע"מ  
מספר הדירקטורים

דירקטורים אחרים  
מספר הדירקטורים

(\* ) לרבות דירקטורים שהוחלפו במהלך השנה.

2. שירותי יעוץ

לשנה שנסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2001	2002	2003
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
1,800	1,871	1,789
1,800	1,433	-

קלארידג'

פועלים שוקי הון והשקעות בע"מ

החברה קשורה בהסכמים עם בעלי עניין בחברה: פועלים שוקי הון והשקעות בע"מ (בתקופה שבה בנק הפועלים בע"מ היה בעל עניין, כאמור) וקלארידג', וזאת לקבלת שירותי ייעוץ. השירותים כאמור כוללים, בין היתר, יעוץ בדבר אסטרטגיות השקעה, מדיניות פיננסית, פעילויות בינלאומיות, שותפויות אסטרטגיות וארגון חברות. ההסכמים כוללים הוראה בדבר שיפוי נותן הייעוץ (קלארידג' /פועלים) בגין תביעות הקשורות בייעוץ, למעט במקרים של רשלנות רבתי ו/או של פגיעה מכוונת. בתמורה משלמת החברה סכום שנתי שלא יעלה על 400,000 דולר לכל אחד מנותני הייעוץ. ההסכמים הם לשנה ומתחדשים מאליהם מידי שנה לשנה נוספת, אלא אם אחד הצדדים מודיע 60 ימים מראש על סיום ההסכם.

החל במועד בו פסק בנק הפועלים להיות בעל עניין בכור פקע ההסכם עם פועלים שוקי הון והשקעות בע"מ.

## באור 26 - רווח (הפסד) למניה

א. הרווח (הפסד) הנקי המותאם אשר שימש לצורך חישוב הרווח ל - 1 ש"ח ערך נקוב של מניות:

לשנה שנסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2001	2002	2003
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
(2,650,927)	(766,969)	<b>46,362</b>

רווח (הפסד) נקי ששימש בחישוב הרווח (הפסד) ל - 1 ש"ח ערך נקוב של מניות

ב. מספר המניות הרגילות המשוקלל בנות 0.001 ש"ח ששימשו לצרכי חישוב הרווח (הפסד) הנקי ל - 1 ש"ח ערך נקוב של מניות:

מספר מניות רגילות		
לשנה שנסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2001	2002	2003
15,188,463	15,173,291	<b>15,716,725</b>

סה"כ הון המניות ששימש בחישוב הרווח (הפסד) למניה

ג. לשם בדיקת סבירות המרתם או מימושם של ניירות הערך ההמירים חושב הערך הנוכחי על פי שיעורי ההיוון של 4% (31.12.02 - 6%, 31.12.01 - 4%), לניירות ערך צמודים למדד המחירים לצרכן.

## באור 27 - ארועים לאחר תאריך המאזן

1. בחודש מרס 2004 החליט דירקטוריון אי.סי.איי לחלק 7.6 מיליון מניות אי.סי.טל כדיבידנד לבעלי מניות אי.סי.איי. לאחר חלוקה זו, הכפופה בין היתר, לאישור בית המשפט, תחזיק אי.סי.איי בכ- 16% ממניות אי.סי.טל, וכור תחזיק בכ- 13% ממניות אלו.
2. לאחר תאריך המאזן החליטה חברת סיסקו לרכוש את מלוא מניות חברת Riverhead Inc מבעלי מניותיה, בתמורה ל-39 מיליון דולר. חלקה של כור הון סיכון בתמורה מסתכם בסך של כ-7 מיליון דולר. הרווח הצפוי של כור הון סיכון הינו כ-4 מיליון דולר לפני מס.
3. בדבר מכירת 7.3% ממניות מ-א תעשיות ראה באור 3ג'(10).
4. בדבר הנפקת ניירות ערך המירים למניות כנפיים ראה באור 3ז'(2).

## באור 28 - השפעת ההבדלים המהותיים בין כללי החשבונאות המקובלים בישראל ובארה"ב על הדוחות הכספיים

א. הדוחות הכספיים המאוחדים של כור ערוכים בהתאם לכללי החשבונאות המקובלים בישראל, הנבדלים במספר נושאים מאלו המקובלים בארה"ב, כמפורט להלן:

### 1. השפעת האינפלציה:

על-פי כללי החשבונאות בישראל:

הדוחות הכספיים המאוחדים של כור מבוטאים בשקלים מותאמים, על בסיס השינויים במדד (ראה באור 2ב').

על-פי כללי החשבונאות בארה"ב:

הדוחות הכספיים אמורים להיות מבוטאים במונחים כספיים נומינליים שוטפים.

המדידה על בסיס השינויים במדד המשקפת את השפעתם של שינויים ברמת המחירים הכללית במשק הישראלי, מציגה באופן משמעותי יותר את המצב העסקי, תוצאות הפעולות ותזרימי המזומנים של קבוצת כור הן לצרכים חשבונאיים ישראלים והן לצרכים אמריקניים.

לאור האמור לעיל, לא נכללו כל השפעות בגין הבדלים בין מדידה על בסיס העלות המותאמת למדד לעומת מדידה על בסיס העלות ההיסטורית.

### 2. מיזוג ECI ותקשורת:

על פי כללי החשבונאות בישראל:

עסקת המיזוג בין ECI ותקשורת בשנת 1999 נרשמה בדוחות הכספיים של כור לפי ערכים פנקסניים וזאת על פי הכללים הנהוגים בעסקאות החלפת נכסים דומים. על פי הסכם המיזוג, הוחלפו מניות תקשורת המוחזקות על ידי תדיראן במניות ECI לפי יחס החלפה שנקבע בהסכם המיזוג.

על פי כללי החשבונאות בארה"ב:

בהתאם ל- 98/3 EITF מיזוג ECI ותקשורת אינו נחשב כהחלפת נכסים דומים מבחינת תדיראן וכור, ולכן נרשם רווח מממשות תקשורת ונוצר עודף עלות בגין ECI המיוחס למוניטין.

בשנת 2001 החליטה הנהלת כור להפחית את ערכה הפינקסני של ההשקעה ב- ECI בגין ירידת ערך שאינה בעלת אופי זמני. בהתאם לכך הופחתה יתרת המוניטין בסך 164 מיליון ש"ח.

בשנת 2001 מכרה תדיראן את החזקותיה במניות ECI לכור, בהתאם לכך מומשה העתודה למס שנוצרה בעת המיזוג ונרשמו הכנסות מסים בסך 133 מיליון ש"ח.

## באור 28 - השפעת ההבדלים המהותיים בין כללי החשבונאות המקובלים בישראל ובארה"ב על הדוחות הכספיים (המשך)

### 3. הסדר חובות במסגרת הסדר פיננסי מקיף:

על פי כללי החשבונאות בישראל:

כור דיווחה בשנת 1991 על רווח מפריט מיוחד כתוצאה מפריסה מחדש של חלק מחובותיה.

על פי כללי החשבונאות בארה"ב:

על-פי FAS 15 - "חישוב פריסה מחדש של חובות בעייתיים על ידי לווים ומלווים", יש להפחית מהרווח שנבע בגין פריסה מחדש של חוב ישן, את תשלומי הריבית העתידיים. ההכרה ברווח שטרם מומש (המייצג ריבית נדחית) נעשית על ידי הוצאות הריבית על פני התקופות שבין תאריך הפריסה מחדש של החוב ועד לתאריך פרעונו.

ליום 31 בדצמבר 2002 הופחתה יתרת הריבית הנדחית במלואה.

### 4. מסים נדחים:

(א) מסים נדחים בגין הפרשי התאמה:

על-פי כללי החשבונאות המקובלים בישראל:

קבוצת כור אינה יוצרת מסים נדחים בגין הפרשי התאמה למדד של נכסים שהוגדרו כ"נכס מוגן" בחוק המיסוי בתנאי אינפלציה ואשר תקופת הפחתתם הינה 20 שנה לפחות.

על-פי כללי החשבונאות המקובלים בארה"ב:

על-פי FAS 109 יש ליצור עתודה למסים נדחים על כל הפרשים הזמניים ללא קשר למשך תקופת הפחתה של הנכסים.

(ב) מסים נדחים בחברות העורכות את דוחותיהן הכספיים על בסיס השינויים בשער החליפין של הדולר:

על-פי כללי החשבונאות המקובלים בישראל:

חברות מסוימות העורכות את דוחותיהן הכספיים על בסיס השינויים בשער החליפין של הדולר, זוקפות מסים נדחים בגין מלוא הפרשים שבין סכומי הנכסים (בעיקר בגין רכוש קבוע ומלאי) הנכללים בדוחות המותאמים לבין סכומיהם לצורכי מס.

על-פי כללי החשבונאות המקובלים בארה"ב:

פסקה f(9) ב-FAS 109 קובעת כי אין ליצור מסים נדחים בגין הפרשים שמקורם בפער בין סכומי נכסים והתחייבויות לצרכים חשבונאיים לבין סכומיהם לצורכי מס של נכסים והתחייבויות כאשר מקור הפרש נובע מבסיסי מדידה שונים לצרכים חשבונאיים ולצורכי מס.

## באור 28 - השפעת ההבדלים המהותיים בין כללי החשבונאות המקובלים בישראל ובארה"ב על הדוחות הכספיים (המשך)

### 4. מסים נדחים: (המשך)

ג) רווחים ממפעלים מאושרים:

במסגרת החוק לעידוד השקעות הון - 1959 המס החל על רווחים שמקורם במפעל מאושר במסלול מענקים בתקופת הטבות, הינו 25%.

דיבידנדים אשר יחולקו לבעלי מניות מתוך רווחי מפעל מאושר, חייבים במס בשיעור של 15% מההכנסה שהתקבלה. חברה המקבלת דיבידנד כאמור זכאית לקבל זיכוי מס בשיעור של 15% אם וכאשר משולם הדיבידנד שנתקבל על ידה לבעלי מניותיה.

מפעל מאושר שבחר במסלול הטבות החלופי פטור ממס חברות על רווחים בלתי מחולקים.

במידה שיחולק דיבידנד מתוך הרווחים הפטורים ממס של המפעל המאושר במסלול הטבות חלופי, תהא החברה המחלקת חייבת במס בשיעור 25% על הרווחים המחולקים. נוסף לכך יחויבו בעלי המניות במס בשיעור 15%, אולם בעל מניות שהוא חברה זכאי לזיכוי ממס בשיעור של 15%, במידה שימשיך ויחלק רווח זה לבעלי מניותיו.

על-פי כללי החשבונאות בישראל:

אין ליצור מסים נדחים בגין הרווחים הפטורים ממס של מפעל מאושר של חברות מאוחדות אשר לא חולקו ואין בכונת החברה לחלקם כדיבידנד לבעלי מניותיה.

כור לא יצרה עתודה למסים נדחים בגין רווחים בלתי מחולקים של מפעלים מאושרים של חברות מאוחדות במסלול הטבות חלופי העשויים להשתלם, וזאת על-פי מדיניותה שלא לגרום לחלוקת דיבידנדים אלו.

על-פי כללי החשבונאות המקובלים בארה"ב:

יש ליצור עתודה למסים נדחים בגין כל הרווחים הבלתי מחולקים הפטורים ממס של חברות מאוחדות בישראל, אשר נוצרו לאחר ה- 15.12.92 וזאת כיוון שחלוקתם גוררת חבות מס נוספת.

## באור 28 - השפעת ההבדלים המהותיים בין כללי החשבונאות המקובלים בישראל ובארה"ב על הדוחות הכספיים (המשך)

### 5. הטיפול במרכיב ההטבה בגין אופציות המונפקות לעובדי החברה:

על-פי כללי החשבונאות בישראל:

מרכיב ההטבה הכולל בגין הענקת אופציות המונפקות לעובדי קבוצת כור, אינו נזקף כהוצאה בדוח רווח והפסד.

על-פי כללי החשבונאות המקובלים בארה"ב:

(א) תוכנית אופציות קבועה

APB 25 קובע כי מרכיב ההטבה נמדד כהפרש בין מחיר השוק של המניה במועד הענקת האופציה לבין תוספת המימוש של האופציה. ההטבה נזקפת כהוצאת שכר במשך תקופת מתן השרות נשוא ההטבה.

(ב) תוכנית אופציות משתנה:

בכל תקופת דיווח עתידית, במשך תקופת ביצוע העבודה או מתן השירותים העתידיים בגינם ניתנה לעובד ההטבה, נזקפת הוצאת שכר בדוח רווח והפסד. מרכיב ההטבה מחושב כהפרש בין מחיר השוק של המניה לבין תוספת המימוש של האופציה, למועד תום כל תקופת דיווח. ההפרש בין מרכיב ההטבה לתום תקופת הדיווח לבין מרכיב ההטבה לתחילת תקופת הדיווח נזקף לרווח והפסד.

### 6. הטיפול החשבונאי בניירות ערך סחירים:

על-פי כללי החשבונאות בישראל:

ניירות ערך סחירים המהווים השקעה שוטפת (ראה באור 12') מוצגים לפי שווי שוק. ניירות ערך סחירים המהווים השקעות קבע מוצגים לפי עלות (לגבי אג"ח כולל ריבית שנצברה), אלא אם חלה ירידה בשווי שאינה בעלת אופי זמני.

על פי כללי חשבונאות בארה"ב:

FAS 115 מחלק ניירות ערך סחירים לשלושה סוגים: ניירות ערך המוחזקים לזמן קצר ונסחרים בתדירות גבוהה (Trading securities), ניירות ערך זמינים למכירה (Available for sale securities) ואגרות חוב המוחזקות לפדיון (Held to maturity).

שינוי בערכם של ניירות ערך מסוג Trading securities, כולל רווח שטרם מומש, נזקף לדוח רווח והפסד ואילו רווח שטרם מומש בניכוי המס המתייחס, במידה ויוחס, של ניירות ערך מסוג Available for sale מדווח כפריט נפרד במסגרת ההון העצמי.

מרבית ניירות הערך המוחזקים על ידי החברה הינם ניירות ערך זמינים למכירה.

## באור 28 - השפעת ההבדלים המהותיים בין כללי החשבונאות המקובלים בישראל ובארה"ב על הדוחות הכספיים (המשך)

### 7. יחוס תמורת ההנפקה לאג"ח שהונפק על ידי כור ב- 1994 בהנפקת ניירות ערך בחבילה:

הטיפול החשבונאי שננקט בהנפקה זו:

פיצול התמורה בין אגרות החוב המונפקות בחבילה לבין כתבי האופציה ניתן לקביעה על פי הערך הנקוב של אגרות החוב, ויתרת התמורה מיוחסת לאופציות.

על-פי כללי החשבונאות בארה"ב:

תמורת ההנפקה המתקבלת בהנפקות חבילה של אופציות ואגרות חוב המירות, מפוצלת על בסיס היחס בין מחירי השוק של ניירות ערך אלה במועד ההנפקה. פיצול זה גורם, לעיתים, להיווצרות ניכיון או פרמיה בגין אגרות החוב ההמירות הטעון הפחתה על פני אורך החיים של אגרות החוב. ליום 31 בדצמבר 2003 הופחתה יתרת הניכיון במלואה.

### 8. ניירות ערך להמרה של חברות מוחזקות:

על-פי כללי החשבונאות בישראל:

לפי הוראות גילוי דעת 48 וגילוי דעת 53 של לשכת רואי חשבון בישראל, חברה מחזיקה מחוייבת ליצור הפרשה להפסד העלול להיווצר בעקבות דילול החזקותיה בחברות מוחזקות כאשר מימוש האופציות או המרת אג"ח המירות מוגדרים כצפויים - Probable.

על-פי כללי החשבונאות בארה"ב:

הפסד הנובע מדילול החזקות של חברה מחזיקה בחברה מוחזקת בעיקבות מימוש אופציות או המרת אג"ח המירות נרשם רק בעת המימוש או ההמרה בפועל.

### 9. פיצויי פרישה במסגרת תוכניות התייעלות (עד וכולל שנת 2002):

על פי כללי חשבונאות בישראל:

פיצויי פרישה במסגרת פיטורין צפויים בעתיד, נרשמים במועד קבלת ההחלטה ו/או כוננת ההנהלה לגבי הפיטורין.

על פי כללי חשבונאות בארה"ב:

בהתאם להוראות 3-94 EITF, שהיה בתוקף עד ליום 31 בדצמבר 2002, פיצויי פרישה בגין פיטורין במסגרת תוכנית התייעלות ניזקפו כהוצאה בתאריך הדוחות הכספיים בהתקיים כל התנאים המפורטים להלן:

(א) להנהלה יש סמכויות מתאימות לפיטורי העובדים, כשתוכנית התייעלות כוללת את פרוט ההטבות לעובדים בעת הפרישה.

(ב) ההנהלה הודיעה לעובדים על הכוונה לפטרם תוך מתן פרוט מלא על סוג ההטבות בעת הפיטורין.

(ג) תוכנית הפיטורין מציינת באופן ספציפי את שמות העובדים המפוטרים, משרתם ותפקידם.

(ד) המועד לסיום תוכנית הפיטורין מצביע על כך ששום שינוי מהותי בתוכנית אינו סביר שיתרחש.

## באור 28 - השפעת ההבדלים המהותיים בין כללי החשבונאות המקובלים בישראל ובארה"ב על הדוחות הכספיים (המשך)

### 10. רווח למניה:

על-פי כללי החשבונאות המקובלים בישראל:

לפי הוראות גילוי דעת 55 השפעה המדללת של כתבי אופציה ואגרות החוב להמרה, נכללת בחישוב רווח בסיסי למניה רק במקרה בו מימושם או המרתם נחשב כסביר. חישוב הסבירות מבוסס על היחס בין מחיר השוק של המניות לבין הערך הנוכחי של תוספת מימוש כתבי האופציה למניות או הערך הנוכחי של התשלומים בגין אגרות החוב למניות.

על-פי כללי החשבונאות בארה"ב:

בהתאם להוראות FAS 128 "רווח למניה" - רווח בסיסי למניה מחושב על בסיס ממוצע של מספר המניות המשוקלל שעמדו במהלך כל השנה. רווח מדולל למניה מחושב על בסיס ממוצע של מספר המניות המשוקלל במהלך כל השנה בתוספת מרכיב הדילול של המניות הרגילות שעמדו במהלך השנה.

### 11. רכישת השקעה בשלבים:

על פי כללי החשבונאות בישראל:

גילוי דעת 68 קובע כי כאשר רוכשים השקעה בשלבים במועד בו מושגת לראשונה החזקה המקנה השפעה מהותית יש לחשב את עודפי העלות ולרשום את ההשקעה לפי שיטת השווי המאזני מיום זה ואילך.

על פי כללי החשבונאות בארה"ב:

כאשר רוכשים השקעה בשלבים במועד בו מושגת לראשונה השפעה מהותית יש לחשב בדיעבד לכל רכישה בנפרד את עודף העלות שנוצר בגינה גם אם במועד זה טרם היתה לחברה השפעה מהותית, וליישם למפרע את שיטת השווי המאזני.

### 12. השקעות הון סיכון:

על פי כללי החשבונאות המקובלים בישראל:

השקעותיה של קרן הון סיכון בהשקעות הון סיכון תוצגנה לפי עלותן, בניכוי הפרשה לירידת ערך, אם חלה בערכן ירידה בעלת אופי קבוע.

על פי כללי החשבונאות המקובלים בארה"ב:

השקעותיה של קרן הון סיכון תוצגנה לפי ערכן הנאות.

### 13. הכרה בהכנסה - SAB 101:

על פי כללי חשבונאות בארה"ב:

ברבעון הרביעי של שנת 2000 נכנסה לתוקפה בארה"ב הנחייה של רשות ני"ע האמריקאית מספר 101 (להלן 101 SAB), שקבעה קריטריונים להכרה בהכנסה המחמירה עם כללי ההכרה בהכנסה, אשר יש ליישמה למפרע מתחילת שנת 2000, בדרך של השפעה מצטברת לתחילת השנה והצגה מחדש של הרבעונים הקודמים. ECI יישמה הנחיות אלו בדוחותיה הערוכים לפי כללי חשבונאות בארה"ב. המכירות שבוטלו בהשפעה מצטברת עם אימוצו לראשונה של SAB 101, נפרסו על פני השנים 2000 עד 2003. החל משנת 2004 לא תהיה כל השפעה נוספת לבטול הכנסות אלו.

על פי כללי חשבונאות בישראל:

הוראה זו לא חלה בישראל, אם כי ניתן לאמץ את העקרונות שנקבעו בהנחיה, אם להערכת ההנהלה כללי ההכרה בהכנסה שנקבעו ב- SAB 101 הולמים את התנאים הכלכליים והמסחריים השוררים כעת בתחום פעילותה.

אימוץ ההנחיה נעשה החל מהרבעון הרביעי של שנת 2000, ללא יישום השפעה מצטברת לתחילת שנת 2000 וללא הצגה מחדש של נתונים שפורסמו בעבר. לפיכך נרשמה בבאור ההתאמה בשנת 2000 השפעה מצטברת בסך 39,456 אלפי ש"ח.

## באור 28 - השפעת ההבדלים המהותיים בין כללי החשבונאות המקובלים בישראל ובארה"ב על הדוחות הכספיים (המשך)

### 14. החלפת נכסים:

על פי כללי החשבונאות בישראל:

בשנת 2001 הועברו מניות Net Eye מטלרד ל- ECtel כמתואר בבאור 3ד' (2) העיסקה טופלה לפי כללי חשבונאות בעסקאות החלפת נכסים דומים ולפיכך לא נרשם רווח או הפסד מעסקה זו.

על פי כללי החשבונאות בארה"ב:

בהתאם ל- EITF 98/3 עסקה זו אינה נחשבת כעסקה של החלפת נכסים דומים ולכן נרשם רווח בסך 29,166 אלפי ש"ח.

במהלך שנת 2003 מכרה טלרד חלק ממניותיה באי.סי.טל, הרווח שנרשם לפי כללי חשבונאות בארה"ב היה נמוך מהרווח שנרשם לפי כללי חשבונאות בישראל מאחר ושווין בספרים לפי כללי חשבונאות בישראל היה נמוך יותר.

בשנת 2001 נרכשו מניות מילניה שהוחזקו על ידי המיעוט כמתואר בבאור 3ג' (3) תמורת מניות מ-א תעשיות. עסקה זו טופלה אף היא לפי כללי חשבונאות בישראל כהחלפת נכסים דומים. לצורך כללי חשבונאות בארה"ב עסקה זו אינה נחשבת כעסקה של החלפת נכסים דומים ולכן נוצר רווח בסך 6,439 אלפי ש"ח.

בשנת 2002 מוזגה חברה מאוחדת של טלרד עם חברה אחרת. לפי כללי חשבונאות בישראל, עסקה זו הינה החלפת נכסים דומים ולפיכך אין להכיר ברווח. בהתאם לכללי חשבונאות בארה"ב, עסקה זו אינה עסקה החלפת נכסים דומים ולכן נרשם רווח בסך 15,105 אלפי ש"ח.

### 15. מכשירים פיננסיים נגזרים

על פי כללי החשבונאות בישראל:

מכשירים פיננסיים נגזרים מטופלים לפי FAS 80 FAS 52 ו- EITF 17-90.

על פי כללי החשבונאות בארה"ב:

החל משנת 2001 נכנס לתוקף FAS133 שטופל בדרך של השפעה מצטברת לתחילת שנה (בסך 2,718 אלפי ש"ח). על פי כללי החשבונאות בארה"ב המכשירים הפיננסיים הנגזרים בחברה מוצגים לפי השווי ההוגן ושינויים בשווי ההוגן נזקפים לדוח רווח והפסד בתקופה בה ארעו.

### 16. עסקת איגוח במ-א תעשיות והחברות המאוחדות שלה:

על פי כללי החשבונאות בישראל:

עסקה זו טופלה כעסקת מכר, אך ורק בגין לקוחות הכלולים בעסקת האיגוח בגינם הועברו השליטה והסיכונים לקונה ותמורתן התקבלה במזומן או בהתחייבות בלתי נדחית.

על פי כללי החשבונאות בארה"ב:

עד שנת 2002 העסקה לא עמדה בכללים שנקבעו ב- FAS 140 לסיווג כעסקת מכירה.

בהתאם לכך טופלה העסקה כעסקה מימונית ויתרת הלקוחות גדלה בשנת 2002 ב- 101.8 מיליון דולר וב- 95.5 מיליון דולר בשנת 2001 כנגד גידול מקביל בהלוואות לזמן קצר. החל מחודש יולי 2003 עומדת העיסקה בכללים שנקבעו ב- FAS 140 והעסקה סווגה כעסקת מכירה.

## באור 28 - השפעת ההבדלים המהותיים בין כללי החשבונאות המקובלים בישראל ובארה"ב על הדוחות הכספיים (המשך)

### 17. ירידת ערך נכסים

על פי כללי החשבונאות בישראל:

החברה מיישמת את תקן חשבונאות מספר 15, לפיו יש לבחון את השווי בר ההשבה של הנכסים לפי הגבוה מבין מחיר מכירה לבין שווי שימוש עצמי.

הפסד שהוכר מירידת ערך נכסים יבוטל רק אם חלו שינויים באומדנים ששימשו בקביעת הסכום בר ההשבה של הנכס מהמועד בו הוכר ההפסד האחרון מירידת ערך.

על פי כללי החשבונאות בארה"ב:

החברה מיישמת את FAS 144 לגבי נכסים ואת APB 18 לגבי השקעה בכלולות. בהתאם ל-FAS 144 הפסד מירידת ערך ירשם כאשר הערך המתקבל מתזרים המזומנים הבלתי מהוון שינבע מהנכס נמוך משווי הנכס בספרים. בהתאם ל-APB 18 הפסד מירידת ערך ירשם כאשר ההפסד אינו זמני. על פי התקנים הנ"ל, הפסד שהוכר מירידת ערך נכסים לא יבוטל, אלא אם ההפסד הינו בגין נכס מיועד למימוש.

הפחתה בגין ECI:

על פי כללי החשבונאות בישראל, ב-30 בספטמבר 2002 הפחיתה החברה את השקעתה ב-ECI בסך 130 מיליון ש"ח (ראה באור 3א(1)). מתוך סכום ההפחתה, מומשה קרן הון בזכות מהפרשי תרגום שנוצרה בכור בגין השקעתה ב-ECI בסך של כ-105 מיליון ש"ח והיתרה בסך 25 מיליון ש"ח נזקפה לדוח רווח והפסד. בחודש נובמבר 2003, רשמה החברה ביטול הפסד מירידת ערך בסך של כ-73 מיליון ש"ח. ביטול ההפסד נזקף כנגד קרן ההון מהפרשי תרגום (בזכות), אשר מומשה בעת היווצרות ההפרשה.

על פי כללי החשבונאות בארה"ב, על פי FAS 52 קרן הון מהפרשי תרגום תמומש בעת מימוש ההשקעה או פירוק החברה המוחזקת. לפיכך, נזקפה לרווח והפסד כל ההפחתה בגין ירידת הערך בסך של כ-130 מיליון ש"ח. לאור העובדה כי חלקה של כור בשווי המאזני של ECI גבוה מסכום השקעתה ב-ECI, יוחס עודף העלות הנ"ל לרכוש הלא שוטף של ECI.

על פי כללי חשבונאות בארה"ב לא בוטל ההפסד מירידת ערך.

### 18. מוניטין ורכוש אחר

על פי כללי החשבונאות בישראל:

מוניטין יופחת על פני אורך חייו הכלכליים, אך לא יותר מ-20 שנה. מוניטין יבחן לצורך ירידות ערך, כאשר ישנם מסמנים המצביעים על ירידת ערך פרמננטית בערך המוניטין.

על פי כללי החשבונאות בארה"ב:

החל מה-1 בינואר 2002 יתרות מוניטין לא יופחתו באופן שיטתי אלא יבחנו באמצעות מבחן ירידת ערך שיערך לפחות אחת לשנה בתאריך קבוע בהתאם להוראות שנקבעו ב-FAS 142, כאשר בשנת היישום לראשונה יערך מבחן ירידת ערך ביום 1 לינואר 2002. הפחתת מוניטין שנגרמה בעקבות יישום מבחן ירידת ערך לראשונה ב-1 לינואר 2002 תרשם כהשפעה מצטברת בגין שינוי שיטה חשבונאית. לפיכך נרשמה בבאור ההתאמה בשנת 2002 השפעה מצטברת בסך 806 אלפי ש"ח.

**באור 28 - השפעת ההבדלים המהותיים בין כללי החשבונאות המקובלים בישראל ובארה"ב על הדוחות הכספיים (המשך)**

19. התאמת ההפסד הנקי של ECI כפי שדווח לפי כללי חשבונאות בארה"ב להפסד נקי כפי שדווח לפי כללי חשבונאות בישראל:

לשנה שנסתיימה ביום 31 בדצמבר 2003 אלפי דולר	
(71,040)	ההפסד הנקי של ECI כפי שדווח על ידה לפי כללי חשבונאות בארה"ב
(5,905)	התאמות:
(4,843)	הפרשי עיתוי בהכרה בהכנסה בגין יישום SAB 101
(956)	הכנסות מימון - FAS 133
(1,556)	הוצאות מסים
1,282	הפחתת עודף עלות מיוחס לנכסים לא מוחשיים
2,452	רווח מניירות ערך סחירים
	ירידת ערך נכסים
<u>(80,566)</u>	ההפסד הנקי של ECI לפי כללי חשבונאות בישראל

**באור 28 - השפעת ההבדלים המהותיים בין כללי החשבונאות המקובלים בישראל ובארה"ב על הדוחות הכספיים (המשך)**

ב. השפעת ההבדלים המהותיים על הדוחות הכספיים בין כללי החשבונאות המקובלים בישראל לבין כללי החשבונאות המקובלים בארה"ב הינה כדלקמן:		
2001 אלפי ש"ח	2002 אלפי ש"ח	2003 אלפי ש"ח
(2,650,927)	(766,969)	46,362
6,726	4,812	-
55,689	5,906	(67,144)
(18,725)	486	(185,276)
(13,633)	54,145	(58,319)
(8,092)	(515)	50,729
(1,067)	(338)	(18)
2,408	7,130	(10,181)
-	6,199	-
4,652	-	-
769	(16,327)	15,790
(164,175)	-	-
36,060	2,230	7,949
35,605	15,105	-
-	835	-
-	5,858	(4,983)
-	(14,342)	(10,583)
-	(105,124)	(9,093)
-	87,234	29,533
(1,467)	(27,005)	(34,002)
-	(4,669)	1,078
(65,250)	21,620	(274,520)
128,681	(937)	1,287
(40,143)	(14,469)	121,563
23,288	6,214	(151,670)
2,718	(806)	-
26,006	5,408	(151,670)
(2,624,921)	(761,561)	(105,308)
<b>שקל חדש</b>	<b>שקל חדש</b>	<b>שקל חדש</b>
(174.54)	(50.55)	3.19
(172.81)	(50.18)	(6.81)
15,188,463	15,173,291	15,474,614

**1. (א) דוח רווח והפסד רווח (הפסד) נקי כמדווח על פי כללי חשבונאות מקובלים בישראל**

הפחתת ריבית נדחית בגין פריסה מחדש של חובות מסים נדחים  
הוצאות שכר בגין כתבי אופציה שהוענקו לעובדים הפסד (רווח) מניירות ערך סחירים, נטו  
הפסדים צפויים ממימוש ניירות ערך המיירים בחברות מוחזקות  
הפחתת נכיון בגין אגרות חוב להמרה פיצויי פרישה במסגרת תוכנית התייעלות  
רווח הון מירידה בשיעור החזקה בחברה מוחזקת רכישת השקעה בשלבים  
השקעות הון סיכון הפחתת מוניטין בגין מיזוג אי.סי.איי ותדיראן תקשורת  
הפרשי עיתוי בהכרה בהכנסה בגין יישום SAB 101 רווח המחלפת נכסים  
הפסקת פעילות ירידת ערך נכסים  
שינויים בחברות כלולות בגין הפחתה שנרשמה בעבר קרן הון מהפרשי תרגום בגין ירידת ערך  
הפחתת מוניטין ורכוש אחר מכשירים פיננסיים נגזרים (FAS 133)  
אחר

מסים על ההכנסה זכויות המיעוט בגין הפרשים הנ"ל

השפעה מצטברת לתחילת שנה

הפסד נקי על-פי כללי חשבונאות המקובלים בארה"ב

**1. (ב) רווח למניה רגילה: רווח (הפסד) בסיסי ומדולל למניה רגילה: כפי שדווח על פי כללי חשבונאות מקובלים בישראל**

כפי שדווח על-פי כללי חשבונאות המקובלים בארה"ב ממוצע משוקלל של מספר המניות ושוי ערך למניות על פי כללי חשבונאות מקובלים בארה"ב

2. מניות שינבעו ממימוש ניירות ערך המיירים אינם נכללים ברווח למניה לפי כללי חשבונאות בארה"ב, בשל השפעתם האנטי מדללת.

**באור 28 - השפעת ההבדלים המהותיים בין כללי החשבונאות המקובלים בישראל ובארה"ב על הדוחות הכספיים (המשך)**

2. מאזן

31 בדצמבר 2002			31 בדצמבר 2003			
לפי כללי חשבונאות מקובלים בארה"ב אלפי ש"ח	התאמות אלפי ש"ח	כפי שדווח אלפי ש"ח	לפי כללי חשבונאות מקובלים בארה"ב אלפי ש"ח	התאמות אלפי ש"ח	כפי שדווח אלפי ש"ח	
1,013,000	(28,296)	1,041,296	882,925	(60,839)	943,764	השקעה בחברות כלולות
2,465,309	462,629	2,002,680	2,063,308	10,847	2,052,461	לקוחות (7)
606,166	34,627	571,539	508,249	24,865	483,384	השקעות וחובות אחרים לקבל רכוש קבוע, נטו
			2,939,862	11,455	2,928,407	רכוש בלתי מוחשי לאחר הפחתה (8)
2,506,280	109,463	2,396,817	2,240,440	119,357	2,121,083	
14,024,235	578,422	13,445,813	11,975,442	105,685	11,869,757	זכאים ויתרת זכות (6)
1,392,023	(2,432)	1,394,455	1,345,768	75,551	1,270,217	התחייבות לזמן קצר (7)
2,788,636	473,137	2,315,499	1,577,402	-	1,577,402	אגרות חוב הניתנות להמרה במניות (3)
397,486	(18)	397,504	340,270	-	340,270	מסים נדחים (2)
299,032	90,568	208,464	269,468	69,681	199,787	זכויות המיעוט (5)
1,564,862	36,452	1,528,410	1,774,894	38,363	1,736,531	קרן הון בגין ניירות ערך "הניתנים למכירה" (1)
(62,646)	(62,646)	-	(30,074)	(30,074)	-	קרנות הון (3)(4)(9)
2,607,238	163,748	2,443,490	2,591,558	224,217	2,367,341	יתרת הפסד (5)
(1,128,765)	(120,386)	(1,008,379)	(1,383,198)	(272,056)	(1,111,142)	סך הון עצמי
1,707,885	(19,284)	1,727,169	1,662,480	(77,913)	1,740,393	

- (1) התאמת ערך ניירות ערך לשווי שוק.
- (2) שינוי במסים נדחים.
- (3) אגרות חוב שהונפקו עם כתבי אופציה.
- (4) כתבי אופציה שהונפקו לעובדים.
- (5) ההשפעות של ההתאמה לכללי חשבונאות בארה"ב.
- (6) הפרשה במסגרת פיטורי התייעלות, מכשירים פיננסיים נגזרים.
- (7) עסקת איגוח ושערוך לקוחות.
- (8) עודף עלות מהחלפת מניות במסגרת מיזוג, הגדלת החזקה בחברה מאוחדת, ביטול הפחתות שיטתיות של מוניטין ורכוש בלתי מוחשי.
- (9) התאמות הנובעות מתרגום דוחות כספיים של חברות מוחזקות במטבע חוץ, נטו, וביטול הפרשה לירידת ערך בשל יחידה מוחזקת אוטונומית.

**באור 28 - השפעת ההבדלים המהותיים בין כללי החשבונאות המקובלים בישראל ובארה"ב על הדוחות הכספיים (המשך)**

**3. הגילוי על הפסד מקיף**

"הרווח (הפסד) המקיף" מהווה את השינוי בהון העצמי של החברה במהלך התקופה המדווחת שאינו נובע מהשקעת בעלים ומחלוקת רווחים לבעלים.

הרווח המקיף כולל שני מרכיבים - רווח נקי ורווח מקיף אחר, כאשר הרווח הנקי הינו הרווח המוצג בדוח רווח והפסד והרווח המקיף האחר כולל את הסכומים הנזקפים ישירות להון העצמי ואשר אינם נובעים מעסקאות עם בעלי המניות.

לשנה שנסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2001	2002	2003	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
(2,624,921)	(761,561)	<b>(105,308)</b>	הפסד נקי על פי כללי חשבונאות מקובלים בארה"ב
			רווח מקיף אחר, לאחר מס:
			התאמות הנובעות מתרגום דוחות של יחידות מוחזקות
283,583	395,432	<b>(149,231)</b>	
13,633	(54,145)	<b>32,572</b>	רווחים (הפסדים) בלתי ממומשים מניירות ערך
297,216	341,287	<b>(116,659)</b>	סה"כ רווח מקיף אחר
<u>(2,327,705)</u>	<u>(420,274)</u>	<u><b>(221,967)</b></u>	סה"כ הפסד מקיף

**באור 29 - תמצית הנתונים הנומינליים של החברה**

		א. מאזן:
31 בדצמבר 2002	31 בדצמבר 2003	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
		<b>רכוש</b>
1,103,501	<b>443,814</b>	רכוש שוטף
3,277,908	<b>3,115,324</b>	השקעות וחובות לזמן ארוך לקבל
		רכוש קבוע:
39,142	<b>35,813</b>	העלות
5,492	<b>12,036</b>	בניכוי - פחת שנצבר
33,650	<b>23,777</b>	
<b>4,415,059</b>	<b>3,582,915</b>	
		<b>התחייבויות והון</b>
1,049,356	<b>631,281</b>	התחייבויות שוטפות
2,120,216	<b>1,612,252</b>	התחייבויות לזמן ארוך (לאחר ניכוי חלויות שוטפות)
1,245,487	<b>1,339,382</b>	הון עצמי
<b>4,415,059</b>	<b>3,582,915</b>	

**באור 29 - תמצית הנתונים הנומינליים של החברה (המשך)**

ב. דוח רווח והפסד:

לשנה שנסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2001	2002	2003	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
			<b>הכנסות:</b>
32,549	35,928	<b>25,271</b>	שרותי הנהלה
-	485,757	<b>3,927</b>	אחרות, נטו
32,549	521,685	<b>29,198</b>	סך - הכנסות
			<b>הוצאות:</b>
40,020	48,665	<b>41,132</b>	הנהלה
243,065	361,246	<b>(121)</b>	מימון, נטו
12,863	-	<b>-</b>	אחרות, נטו
295,948	409,911	<b>41,011</b>	סך - הוצאות
(263,399)	111,774	<b>(11,813)</b>	רווח (הפסד) לפני מסים על ההכנסה
-	40,000	<b>37,231</b>	מסים על הכנסה
(263,399)	71,774	<b>25,418</b>	
(1,986,184)	(445,156)	<b>24,598</b>	חלקה של כור בעודף הרווחים על הפסדים (בעודף הפסדים על הרווחים) של חברות מוחזקות, נטו*
(2,249,583)	(373,382)	<b>50,016</b>	רווח (הפסד) נקי לשנה

\* כולל הפסקת פעילות בשנים קודמות.

**באור 29 - תמצית הנתונים הנומינליים של החברה (המשך)**

סה"כ אלפי ש"ח	יתרת רווח אלפי ש"ח	קרנות הון אלפי ש"ח	הון המניות אלפי ש"ח	ג. דוח על השינויים בהון העצמי
3,868,314	2,420,945	1,447,340	29	<b>יתרה ליום 1 בינואר 2001</b>
(2,249,583)	(2,249,583)	-	-	<b>תנועה בשנת 2001:</b> הפסד נקי לשנה מימוש כתבי אופציה שניתנו לבנקים ישראליים
138	-	138	*-	
1,618,869	171,362	1,447,478	29	<b>יתרה ליום 31 בדצמבר 2001</b>
(373,382)	(373,382)	-	-	<b>תנועה בשנת 2002:</b> הפסד נקי לשנה
1,245,487	(202,020)	1,447,478	29	<b>יתרה ליום 31 בדצמבר 2002</b>
50,016	50,016	-	-	<b>תנועה בשנת 2003:</b> רווח נקי לשנה הנפקת מניות באוצר
43,879	(136,233)	180,112	-	
<b>1,339,382</b>	<b>(288,237)</b>	<b>1,627,590</b>	<b>29</b>	<b>יתרה ליום 31 בדצמבר 2003</b>

(\* מייצג סכום הנמוך מ- 1,000 ש"ח.)



רשימה

<u>שם החברה האם של החברה המאוחדת</u>	<u>שיעור יחסי בהון המניות</u>		<u>שם החברה המאוחדת</u>
	<u>מניות המקנות חלק ברווחים %</u>	<u>מניות המקנות זכויות הצבעה %</u>	
כור תעשיות בע"מ	70.0	70.0	ISRAM WHOLESAL E TOURS AND TRAVL LTD.
מכתשים ואגן	100.0	100.0	MAKHTESHIM AGAN HOLDING B.V.
מ-א תעשיות בע"מ	100.0	100.0	MILENIA S.A.
תדיראן בע"מ	100.0	100.0	TADIRAN ELECTRONIC INDUSTRIES INC.
TADIRAN ELECTRONIC INDUSTRIES INC.	86.44	86.44	MICROWAVE NETWORKS INC.

מותאם לשקל של חודש דצמבר 2003

חברות מוחזקות בשיעור של 50%

<u>31 בדצמבר 2002</u>	<u>31 בדצמבר 2003</u>
<u>חלק בהון, קרנות ועודפים אלפי ש"ח</u>	<u>חלק בהון, קרנות ועודפים אלפי ש"ח</u>
4,685	<b>2,009</b>
121	-
<u>4,806</u>	<u><b>2,009</b></u>

פ.ד.קו.  
גליל מיקרוגלים בע"מ

נספח 1 - חברות כלולות - השקעות וחשבונות אחרים ליום 31 בדצמבר 2003 - במאוחד

מותאם לשקל של חודש דצמבר 2003

חשבונות עו"ש ליום 31 בדצמבר 2003	31 בדצמבר 2002	31 בדצמבר 2003				שיעור יחסי בהון המניות	
		סך הכל אלפי ש"ח	סך הכל אלפי ש"ח	חובות לזמן ארוך אלפי ש"ח	מוניטין, נטו אלפי ש"ח	מניות המקנות חלק ברווחים %	מניות הצבעה %
-	809,579	725,683	-	(8,524)	734,207	30.61	30.61
-	21,812	23,517	20,470	-	3,047	33.3	33.3
2,378	43,196	43,552	5,881	-	37,671	49.0	49.0
-	207	82	-	-	82	-	-
-	47	47	-	-	47	-	-
-	153,199	136,271	-	21,949	114,322	28.33	28.33
-	(370)	(370)	-	-	(370)	-	-
-	1,974	7,314	-	1,645	5,669	-	-
-	6,846	5,659	-	-	5,659	33.3	33.3
<b>2,378</b>	<b>1,036,490</b>	<b>941,755</b>	<b>26,351</b>	<b>15,070</b>	<b>900,334</b>		
-	4,806	2,009	-	-	2,009		
2,378	1,036,490	941,755	26,351	15,070	900,334		
<b>2,378</b>	<b>1,041,296</b>	<b>943,764</b>	<b>26,351</b>	<b>15,070</b>	<b>902,343</b>		

**חברות מוחזקות בשיעור הנמוך מ- 50%:**

אי סי איי טלקום בע"מ\*  
 א.כ.א לפיתוח בע"מ  
 בלטון סי.פי.  
 חברות כלולות של טלרד החזקות בע"מ  
 חברות כלולות של טלרד נטוורקס בע"מ  
 כנפיים אחזקות ארקיע בע"מ\*  
 משאל תעשיות אלומינה בע"מ  
 סקופוס נטוורקס טכנולוגיות בע"מ  
 פרויקט מגדל סיטי טאוור

רכוז:

חברות מוחזקות בשיעור של 50%  
 חברות מוחזקות בשיעור הנמוך מ- 50%

(\* חברה שניירות ערך שלה נסחרים בבורסה לניירות ערך).

נספח 2 - פירוט השקעות בחברות מוחזקות - בחברה

		סה"כ ליום		חשבונות	שטרי הון	תשלומים	מוניטין	ערך נקוב	שיעור יחסי בהון המניות (**)		
חשבונות עו"ש		31 בדצמבר	עו"ש החלק	שאינו שוטף	לזמן ארוך	ע"ח מניות	נטו	של המניות	מניות	מניות	
זכות	חובה	2003	שאינו שוטף	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	המקנות	המקנות	זכויות הצבעה
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	חלק ברווחים	חלק ברווחים	%
									%	%	%
<b>חברות מאוחדות</b>											
-	3,284	214,648	-	-	-	20,633	194,815	81,697	70.0	70.0	אלישרא מערכות אלקטרוניות בע"מ
-	-	312,992	-	-	750	-	312,242	17,895	100.0	100	טלרד החזקות בע"מ
-	4,615	63,218	-	-	-	-	63,218	243,349	100.0	100	טלרד נטוורקס בע"מ
-	-	-	-	-	-	-	-	13	100.0	100	כור אלקטרוניקה בע"מ
-	-	222,118	-	606,194	-	-	(384,076)	-	100.0	100	כור הון סיכון (שותפות)
-	-	-	112	-	-	-	(112)	15	100.0	100	כור החזקות בע"מ (בפירוק מרצון)
5	-	5	-	-	-	-	5	5	100.0	100	כור הנפקות בע"מ (בפירוק מרצון)
-	-	(839)	458	-	46,175	-	(47,472)	1	100.0	100	כור השקעות בע"מ
-	-	-	-	1,416	-	-	(1,416)	10	100.0	100	כור טכנולוגיות בע"מ
-	-	296,350	8	-	296,350	-	(8)	(*)	100.0	100	כור נאמנויות (1995) בע"מ (בפירוק מרצון)
-	-	-	15	700	-	-	(715)	15	100.0	100	כור מפעלות שלום בע"מ
-	2,531	20,003	-	-	11,905	-	8,098	597	100.0	100	כור נכסים בע"מ
-	264	62,080	-	40,676	-	-	21,404	1	100.0	100	כור סחר בע"מ
-	7,191	6,591	-	8,828	-	6,873	(9,110)	6	55.0	55	כור שבל בע"מ
52	-	1,130,373	-	682,950	-	-	447,423	20	100.0	100	מ.א.ג.מ. החזקות כימיה בע"מ
-	-	472,930	-	-	-	35,703	437,227	180,320	52.37	52.37	מ-א תעשיות בע"מ
-	-	771	-	15,300	-	-	(14,529)	71	100.0	100	סולכור חברה לשיווק וקניות בע"מ
-	-	-	-	11,313	-	-	(11,313)	2,500	100.0	100	ספולם בע"מ
-	-	56,772	2,820	12,184	-	4,059	37,709	5,500	55.0	55	שרתון מוריה (ישראל) בע"מ
-	-	(4,563)	438	-	-	-	(5,003)	25	70.0	70	Isram wholesale tours and travel
-	-	3,683	-	-	-	-	3,683	563	100.0	100	Korin insurance limitex
-	10,765	102,701	-	-	-	(1,807)	104,508	98,138	100.0	100	תדיראן בע"מ (בפירוק מרצון)
-	-	-	131	-	-	-	(131)	-	-	-	חברות מאוחדות בחוץ לארץ
-	-	(523)	-	-	-	-	(523)	-	-	-	חברות בפירוק
-	-	(296,350)	-	-	(296,350)	-	-	-	-	-	סכום ששימש להשקעה במניות החברה
57	28,650	2,662,958	3,982	1,379,561	58,830	65,461	1,155,124				

נספח 2 - פירוט השקעות בחברות מוחזקות - בחברה (המשך)

סה"כ ליום 31 בדצמבר 2002 אלפי ש"ח	שטרי הון והלוואות לזמן ארוך אלפי ש"ח	תשלומים ע"ח מניות אלפי ש"ח	מוניטין נטו אלפי ש"ח	שווי מאזני אלפי ש"ח	ערך נקוב* של המניות אלפי ש"ח	שיעור יחסי בהון המניות(**)	
						מניות המקנות חלק ברווחים %	מניות המקנות זכויות הצבעה %
652,198	-	-	-	652,198	3,966	31	31
136,271	-	-	21,949	114,322	3,982	28	28
(370)	-	-	-	(370)	-	-	-
2,009	-	-	-	2,009	700(דינר ירדני)	50	50
790,108	-	-	21,949	768,159			

**חברות כלולות**  
 אי סי איי טלקום בע"מ  
 כנפיים - אחזקות ארקיע בע"מ  
 משאל תעשיות אלומינה בע"מ  
 PEACE INDUSTRIAL  
 DEVELOPMENT  
 AND INVESTMENT CO.

(\*) נמוך מ- 1,000 ש"ח

(\*\*) כולל החזקה במישרין או בעקיפין