



**IDB**  
IDB GROUP IDB גרופ

כלל תעשיות והשקעות  
דוח תקופתי

04

## תוכן עניינים

<u>עמוד</u>	<u>נושא</u>	<u>חלק</u>
	<b>תיאור עסקי התאגיד:</b>	<b>א.</b>
1-א	מבוא	
	פרק א': תיאור ההתפתחות הכללית של עסקי כת"ש	
3-א	סעיף 4. פעילות כת"ש ותיאור התפתחות עסקיה	
5-א	סעיף 5. תחומי פעילות	
6-א	סעיף 6. השקעות שבוצעו בהון כת"ש	
6-א	סעיף 7. חלוקת דיבידנדים	
	פרק ב': מידע אחר	
7-א	סעיף 8. מידע כספי לגבי תחומי הפעילות של כת"ש	
7-א	סעיף 9. סביבה כללית והשפעת גורמים חיצוניים על פעילות כת"ש	
	פרק ג': תיאור עסקי כת"ש לפי תחומי הפעילות	
9-א	סעיף 10. תחום המלט	
20-א	סעיף 11. תחום הטקסטיל	
29-א	סעיף 12. תחום הטכנולוגיה המתקדמת והאלקטרוניקה	
62-א	סעיף 13. תחום קרנות הון סיכון	
63-א	סעיף 14. תחום הביוטכנולוגיה	
69-א	סעיף 15. תחום הנדל"ן	
70-א	סעיף 16. אחרים	
	פרק ד': תיאור עסקי כת"ש – פרטים נוספים	
82-א	סעיף 17. הון אנושי	
83-א	סעיף 18. מימון	
83-א	סעיף 19. מיסוי	
83-א	סעיף 20. מגבלות ופיקוח על פעילות התאגיד	
84-א	סעיף 21. הליכים משפטיים	
84-א	סעיף 22. יעדים ואסטרטגיה עסקית	
85-א	סעיף 23. מידע בדבר שינוי חריג בעסקי התאגיד	
85-א	סעיף 24. דיון בגורמי סיכון	

- ב. דוח הדירקטוריון על מצב התאגיד
- ג. דוחות כספיים לתקופה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2004  
דוחות כספיים מצורפים של חברות כלולות
- ד. פרטים נוספים על התאגיד

חלק א'

**תיאור עסקי התאגיד**

לשנת 2004

# כלל תעשיות והשקעות בע"מ - דוח תקופתי לשנת 2004

## חלק א: תיאור עסקי התאגיד

### מבוא

1. מקרא

בדוח זה תהיינה לקיצורים הבאים המשמעות הרשומה לצידם להלן:

אי די בי אחזקות -	אי די בי חברה לאחזקות בע"מ
אי די בי פתוח -	אי די בי חברה לפתוח בע"מ
אי סי איי -	אי סי איי טלקום בע"מ
דסק"ש -	חברת השקעות דיסקונט בע"מ
כת"ב -	כלל תעשיות ביוטכנולוגיה בע"מ
כת"ש -	כלל תעשיות והשקעות בע"מ
מנא"י -	מפעלי ניר אמריקאים ישראלים בע"מ
מעלות -	מעלות - החברה הישראלית לדירוג ניירות ערך בע"מ
משאב -	משאב יזום ופתוח בע"מ
נשר -	נשר מפעלי מלט ישראלים בע"מ
סאיטקס -	סאיטקס קורפוריישן בע"מ
סייפן -	סייפן מוליכים למחצה בע"מ
פאנדטק -	פאנדטק בע"מ
תעבורה -	תעבורה אחזקות בע"מ ותעבורה מיכלי מלט בע"מ
תשלובת כיתן -	תשלובת כיתן בע"מ
הבורסה -	כמו כן, למונחים הבאים תהיה המשמעות כמפורט לצידם:
הדוחות הכספיים -	הבורסה לניירות ערך בתל-אביב בע"מ
הרשות -	הדוחות הכספיים של כת"ש ליום 31 בדצמבר 2004 הכלולים בחלק ג' לדוח זה
חוק ההגבלים העסקיים -	רשות ניירות ערך
חוק החברות -	חוק ההגבלים העסקיים, התשמ"ח-1988
חוק לעידוד השקעות הון -	חוק החברות, התשנ"ט-1999
חוק ניירות ערך -	חוק לעידוד השקעות הון, התשי"ט - 1959
נאסד"ק -	חוק ניירות ערך, התשכ"ח - 1968
פקודת מס הכנסה -	National Association of Securities Dealers Automated Quotation System
	פקודת מס הכנסה [נוסח חדש], התשכ"א - 1961

2. כתי"ש הינה חברת החזקות. בדוח זה מובאים, בין היתר, פרטים על חברות מהותיות המוחזקות על-ידי כתי"ש. לצורך כך, מנקודת מבטה של כתי"ש, חברה מהותית היא חברה אשר סכום ההשקעה בה, לפי הדוחות הכספיים, מהווה 5% או יותר מההון העצמי של כתי"ש לפי אותם דוחות.

מהותיות המידע הכלול בחלק זה, ובכלל זאת תיאור החברות המהותיות ותיאור העסקאות המהותיות, נבחנה מנקודת מבטה של כתי"ש, כאשר בחלק מן המקרים הורחב התיאור כדי ליתן תמונה מקיפה של הנושא המתואר.

ברשימת חברות לא מהותיות כלולות חברות בהן סכום ההשקעה (לרבות בגין השקעות בהון מניות והלוואות שהועמדו בניכוי הלוואות שנתקבלו) המופיע בספרים הוא מעל 5 מיליוני ש"ח.

לעניין התאמה למדד של נתונים כספיים המתייחסים לתקופה שקדמה ליום 1 בינואר 2004, ראה באור 2(ב) לדוחות הכספיים. כל הנתונים בדוח זה הינם בסכומים מדווחים (כהגדרתם בבאור האמור), אלא אם צוין אחרת.

בכל מקום בו מוזכרת תרומה לרווח, משמע, חלק כתי"ש ברווחי החברה המוחזקת בתוספת הפרשים מקוריים בגין התקופה המדווחת.

לעניין החזקה במניות של החברות הנזכרות בחלק זה, חברה המחזיקה מניות בחברה אחרת באמצעות חברה או חברות בת בבעלות מלאה, מוצגת ככזו המחזיקה במניות החברה האחרת במישרין.

שעורי ההחזקה במניות חברות מוחזקות מוצגים במספרים מעוגלים לאחוז השלם הקרוב ונכונים ליום 31 בדצמבר 2004, למעט אם צוין אחרת. שעורי ההחזקה במניות חברה מוחזקת מחושבים מתוך סך ההון המונפק בפועל של החברה המוחזקת, מבלי לקחת בחשבון דילול אפשרי עקב מימוש אופציות וניירות ערך המירים אחרים שהונפקו על-ידה.

התייחסות לשווי שוק של חברה מוחזקת הינה בהתאם לשער הסגירה של מניית אותה חברה מוחזקת ביום 31 בדצמבר 2004, ובמקרה שבבורסה הרלוונטית לא התקיים מסחר באותו יום, בהתאם לשער הסגירה ביום המסחר האחרון שקדם למועד האמור.

דוח זה מופנה לנשים ולגברים כאחד - השימוש בלשון זכר הוא מטעמי נוחיות בלבד.

יש לקרוא חלק א' זה כמקשה אחת ביחד עם שאר חלקי הדוח התקופתי.

3. המידע המפורט בחלק זה כולל מידע צופה פני עתיד, כהגדרתו בחוק ניירות ערך, היינו – תחזית, הערכה, אמדן או מידע אחר, המתייחסים לאירוע או לעניין עתידיים, שהתממשותם אינה ודאית ואינה בשליטתה הבלעדית של כתי"ש או של החברה המוחזקת, לפי העניין. מידע כאמור כולל, בין היתר, תחזיות, מטרות, הערכות ואומדנים המתייחסים לאירועים או עניינים עתידיים, אשר התממשותם אינה ודאית או שעשויים להתממש באופן שונה, לרבות מהותית, ואינה בשליטתה הבלעדית של כתי"ש או של החברה המוחזקת, לפי העניין.

בהתאם, תוצאותיה בפועל של כתי"ש ושל החברה המוחזקת, לפי העניין, עלולות להיות שונות, לרבות מהותית, מאלו שהוצגו במידע הצופה פני עתיד המובא בחלק זה.

מידע צופה פני עתיד המובא בחלק זה מתייחס אך ורק למועד בו הוא נכתב, וכתי"ש אינה מתחייבת לעדכן או לשנות מידע זה ככל שמידע נוסף הקשור אליו יגיע לידיעתה.

## פרק א': תיאור ההתפתחות הכללית של עסקי כת"ש

### 4. פעילות כת"ש ותיאור התפתחות עסקיה

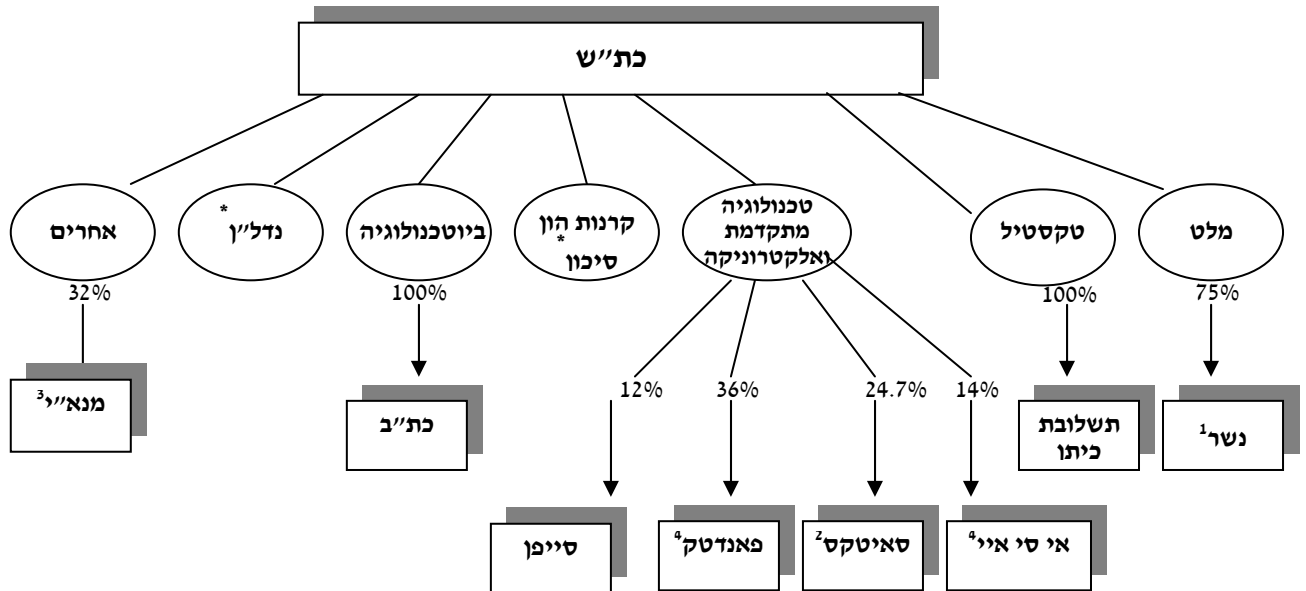
4.1 כת"ש התאגדה בשנת 1956, לפי חוקי מדינת ישראל. מניותיה של כת"ש רשומות למסחר בבורסה.

כת"ש הינה חברת החזקות מהגדולות בישראל שעיקר החזקותיה הינן בתעשייה ובטכנולוגיה המתקדמת. כת"ש עוסקת, בעצמה ובאמצעות חברות המוחזקות על-ידה, בהקמה, רכישה, פיתוח והשבחה של חברות בהן היא מושקעת. כת"ש שואפת להיות שותפה לניהול ולניווט של החברות בהן השקיעה, בעיקר בחברות בהן היא מחזיקה שיעור משמעותי. כת"ש שואפת לקדם ולהשיא את ערכן של ההשקעות הקיימות ולהביא למימושן במקרים המתאימים. לכת"ש נגישות למגוון הזדמנויות עסקיות, תוך שהיא שוקדת על איתור השקעות בעלות תשואה פוטנציאלית הולמת בתחומים בהם יש לה ידע וניסיון.

נכון למועד דוח זה מחזיקה אי די בי פתוח, חברה ציבורית שנתאגדה בישראל ואשר מניותיה רשומות למסחר בבורסה, כ-62% מהונה המונפק של כת"ש. כ-64% מהונה המונפק של אי די בי פתוח מוחזקים על-ידי אי די בי אחזקות, חברה ציבורית שנתאגדה בישראל ואשר מניותיה רשומות למסחר בבורסה.

בחודש מאי 2003, הושלמה עיסקה של מכירת השליטה באי די בי אחזקות. במסגרת העסקה האמורה מכרו אחזקות פיננסיות אל-ים (המגדל) בע"מ, אחזקות פיננסיות לישראל בע"מ והחברה הישראלית למימון ולהשקעות בע"מ, שהיו בעלות השליטה באי די בי אחזקות, כ-51.7% מההון המונפק של אי די בי אחזקות שהוחזקו על-ידיהן, בתמורה כוללת של כ-434 מיליוני דולר, לרוכשים הבאים: כ-31.02% מההון המונפק של אי די בי אחזקות נמכרו לגנדן השקעות אי די בי בע"מ (המוחזקת במלואה (בעקיפין) על-ידי גנדן הולדינגס בע"מ (חברה פרטית שמר נוחי דנקנר ואחותו הגב' שלי ברגמן מחזיקים במצטבר כ-60.5% מההון המונפק שלה)); כ-10.34% ממניות אי די בי אחזקות נמכרו לאברהם לבנת השקעות (2002) בע"מ (חברה פרטית המוחזקת במלואה (בעקיפין) על-ידי מר אברהם לבנת ושלושת בניו זאב, צבי ושי לבנת); וכ-10.34% ממניות אי די בי אחזקות נמכרו למנור השקעות – אי די בי בע"מ (חברה פרטית המוחזקת במלואה (בעקיפין) על-ידי מר יצחק מנור ורעייתו הגב' רות מנור ובני משפחתם). בין הרוכשים האמורים קיים הסכם בעלי מניות בקשר לאחזקותיהם ולשליטתם המשותפת באי די בי אחזקות, שתוקפו עד מאי 2023. הסכם בעלי המניות האמור כולל, בין השאר, הסדר לתיאום מוקדם של הצבעה אחידה באסיפות בעלי מניות של אי די בי אחזקות; הפעלת כוח הצבעה להשגת ייצוג מרבי למומלצי הצדדים בדירקטוריונים של אי די בי אחזקות ושל חברות הבת העיקריות שלה; וכן קביעת זהות המכהנים בתפקיד יו"ר הדירקטוריון והמשנים לו באי די בי אחזקות ובחברות הבת העיקריות שלה.

להלן תרשים המפרט את החברות המהותיות בהן מחזיקה כת"ש ואשר פרטים אודותן מובאים בחלק א' זה להלן (בסיווג לפי תחומי פעילות):



\*תחום פעילות שאיננו כולל החזקות בחברות מהותיות.

בנוסף להחזקות בחברות המהותיות, לכת"ש החזקות במספר רב של חברות נוספות הפועלות במגוון תחומי פעילות. ראה פירוט של חלק מחברות נוספות אלה במסגרת תיאור תחומי הפעילות השונים.

1 כת"ש מחזיקה בנשר באמצעות משאב שהינה חברת ההחזקות המחזיקה את כל ההון המונפק של נשר. כת"ש מחזיקה 75% מההון המונפק של משאב.

2 כת"ש קשורה בהסכם הצבעה בקשר לסאיטקס עם דסק"ש המחזיקה כ- 24.4% מההון המונפק של סאיטקס. לפרטים נוספים ראה סעיף 12.5 לחלק זה להלן. למיטב ידיעת כת"ש, חברות נוספות באחזקה או בשליטה, במישרין או בעקיפין, של אי די בי אחזקות ו/או חברות בשליטה, מחזיקות מניות נוספות של סאיטקס בשיעורים נמוכים מאוד, בדרך כלל במסגרת חשבונות ביטוח חיים משותף ברווחים, קופות גמל וקרנות להשקעות משותפות בנאמנות.

3 בנוסף, דסק"ש מחזיקה כ- 18% מההון המונפק של חברה זו. בין כת"ש ולבין דסק"ש קיים הסכם הצבעה בקשר עם אחזקותיהן בחברה זו – ראה סעיף 16.4 [ב] להלן. למיטב ידיעת כת"ש, חברות נוספות באחזקה או בשליטה, במישרין או בעקיפין, של אי די בי אחזקות ו/או חברות בשליטה, מחזיקות מניות נוספות של מנא"י בשיעורים נמוכים מאוד, בדרך כלל במסגרת חשבונות ביטוח חיים משותף ברווחים, קופות גמל וקרנות להשקעות משותפות בנאמנות.

4 למיטב ידיעת כת"ש, חברות נוספות באחזקה או בשליטה, במישרין או בעקיפין, של אי די בי אחזקות ו/או חברות בשליטה, מחזיקות מניות נוספות של אי סי איי ופאנדטק בשיעורים נמוכים מאוד, בדרך כלל במסגרת חשבונות ביטוח חיים משותף ברווחים, קופות גמל וקרנות להשקעות משותפות בנאמנות.



להלן תיאור כללי של תחומי הפעילות של כת"ש :

#### **מלט**

כת"ש פועלת בתחום המלט באמצעות החזקותיה בנשר ובמספר חברות נוספות המוחזקות כולן על-ידי משאב ואשר עוסקות בייצור ובשיווק מלט.

לפרטים נוספים אודות תחום המלט ראה סעיף 10 לחלק זה.

#### **טקסטיל**

כת"ש פועלת בתחום הטקסטיל באמצעות החזקותיה בתשלובת כיתן העוסקת בייצור, יבוא ושיווק של מוצרי טקסטיל. כמו כן, עד למכירתו, בחודש דצמבר 2004, של החזקות כת"ש בפולגת בע"מ פעלה כת"ש בתחום הטקסטיל גם באמצעות חברה זו.

לפרטים נוספים אודות תחום הטקסטיל ראה סעיף 11 לחלק זה.

#### **טכנולוגיה מתקדמת ואלקטרוניקה**

כת"ש פועלת בתחום הטכנולוגיה המתקדמת והאלקטרוניקה בעיקר באמצעות החזקותיה באי סי איי, סאיטקס, פאנדטק וסייפן וכן במגוון של החזקות בחברות הזנק (start-up) המנוהלות בחלקן על ידי חברת ניהול חיצונית. אי סי איי עוסקת בפיתוח, יצור ושיווק של ציוד תקשורת ופתרונות לרשתות תקשורת; סאיטקס מחזיקה בחברות הפועלות בתחום הדפוס הדיגיטלי; פאנדטק עוסקת בפיתוח, שיווק ותמיכה בתוכנות המסייעות לפעילות מוסדות פיננסים וסייפן עוסקת בפיתוח טכנולוגיה לייצור של רכיבי זיכרון בלתי נדיף מסוג FLASH.

לפרטים נוספים אודות תחום הטכנולוגיה המתקדמת והאלקטרוניקה ראה סעיף 12 לחלק זה.

#### **קרנות הון סיכון**

כת"ש פועלת בתחום קרנות הון הסיכון באמצעות החזקותיה בקרנות הון סיכון המשקיעות במיזמי היי-טק בשלבים שונים, בעיקר בתחומים הבאים: אינטרנט, טכנולוגיות מידע, מוצרים רפואיים ותעשיית המוליכים למחצה.

לפרטים נוספים אודות תחום קרנות הון הסיכון ראה סעיף 13 לחלק זה.

#### **ביוטכנולוגיה**

כת"ש פועלת בתחום הביוטכנולוגיה, בעיקר באמצעות החזקותיה בכת"ב אשר פעילותה מנוהלת על-ידי חברת ניהול חיצונית, בדרך של השקעות בחברות ומיזמים בתחום מדעי החיים, הנמצאים ברובם בשלבי המחקר וניסויים קליניים.

לפרטים נוספים אודות תחום הביוטכנולוגיה ראה סעיף 14 לחלק זה.

#### **נדל"ן**

כת"ש פועלת בתחום הנדל"ן, בעצמה ובאמצעות החזקותיה בחברות מוחזקות, בעיקר בתחום של החזקת עתודות קרקע, פיתוחן ומכירתן וכן בתחום הנדל"ן המניב.

לפרטים נוספים אודות תחום הנדל"ן ראה סעיף 15 לחלק זה.

## אחרים

כת"ש פועלת באמצעות החזקותיה בחברות מוחזקות, בין היתר, בתחומים הבאים: נייר וקרטון, תובלה, לוגיסטיקה, ייבוא משאיות, מזון ותקשורת. לפרטים נוספים אודות פעילויות אלה ראה סעיף 16 לחלק זה.

### 6. השקעות בהון כת"ש ועסקאות במניותיה

#### השקעות שבוצעו בהון כת"ש במהלך השנים 2003 ו-2004

במהלך השנים 2003 ו-2004 מימשו נושאי משרה ועובדים של כת"ש אופציות לרכישת מניות של כת"ש בשיעור זניח מההון המונפק של כת"ש.

במהלך השנים 2003 ו-2004 בוצעו בבורסה עסקאות על-ידי בעלי ענין בכת"ש, לרבות על-ידי בעלי שליטה.

### 7. חלוקת דיבידנדים

להלן פרטים אודות הדיבידנדים שחילקה כת"ש במהלך השנים 2003 ו-2004:

מועד התשלום	סכום דיבידנד כולל (במיליוני ש"ח)
דצמבר 2003	306
אפריל 2004	270
ספטמבר 2004	250

החלוקות המפורטות לעיל לא הצריכו קבלת אישור בית משפט.

ההסכמים בין כת"ש לבין בנקים שהעמידו לה אשראי כוללים התחייבות מצד כת"ש לעמידה באמות מידה פיננסיות מסוימות, כאשר במקרה של חריגה מצד כת"ש מהתחייבויות אלה תעמוד לבנקים הזכות להעמיד את האשראי לפרעון מוקדם. בנסיבות מסוימות ההתחייבויות המתוארות לעיל עלולות לגרום לעיכוב חלוקת דיבידנד על-ידי כת"ש או להקטנתו.

כמו כן, מעלות דירגה בדירוג AA את יכולת החזר החוב לזמן ארוך של כת"ש. הדירוג האמור נשען, בין היתר, על התקיימות יחסי הון מסוימים אצל כת"ש. בנסיבות מסוימות, מדיניות של שמירה על הדירוג האמור עלולות לגרום לעיכוב חלוקת דיבידנד על-ידי כת"ש או להקטנתו.

כפי שנמסר לכת"ש, הסכם בעלי המניות בין בעלי השליטה באי די בי אחזקות כולל הסכמה בין הצדדים לו לפעול כמיטב יכולתם וכפוף להוראות הדין על מנת לגרום לכך שאי די בי אחזקות תחלק לבעלי מניותיה מדי שנה לפחות מחצית מרווחיה השנתיים הראויים לחלוקה, וכן שכל אחת מהחברות המוחזקות על-ידי אי די בי אחזקות (ביניהן כת"ש) תאמץ מדיניות שתשאף לחלק כדיבידנד לבעלי מניותיהן, מידי שנה, לפחות מחצית מהרווחים השנתיים הראויים לחלוקה, וכל זאת בלבד שלא תיגרם פגיעה משמעותית בתזרים המזומנים או בתכניות כפי שיאשרו ויאומצו מעת לעת על-ידי הדירקטוריונים שלהן. עד מועד הדוח כת"ש לא קיבלה כל החלטה בדבר אימוץ מדיניות חלוקת הדיבידנד המפורטת. בפועל, בשנים 2003 ו-2004 חולקו על-ידי כת"ש סכומים העולים על הרווח השנתי שלה.

ביום 23 במרס 2005, החליט דירקטוריון כת"ש על חלוקת דיבידנד בסך 108 מיליון ש"ח (כ-0.69 ש"ח למניה). דיבידנד זה יחולק ביום 17 באפריל 2005 למחזיקים במניות כת"ש ביום 3 באפריל 2005.

## פרק ב': מידע אחר

### 8. מידע כספי לגבי תחומי הפעילות של כת"ש

למידע כספי לגבי תחומי הפעילות של כת"ש, ראה באור 32 לדוחות הכספיים.

### 9. סביבה כללית והשפעת גורמים חיצוניים על פעילות כת"ש

כת"ש הינה חברת החזקות המחזיקה מספר רב של חברות העוסקות במגוון רחב של תחומי פעילות.

נתונה הכספיים ותוצאותיה של כת"ש מושפעים מנתונין הכספיים ומהרווחים של החברות המוחזקות על-ידה, וכן מפעולות של מימוש או רכישה של החזקות באותן חברות על-ידי כת"ש. תזרים המזומנים של כת"ש מושפע, בין היתר, מדיבידנדים ודמי ניהול המחולקים על-ידי חברות מוחזקות שלה ומתקבולים הנובעים מפעולות מימוש החזקותיה בהן וכן מהשקעות שמבצעת כת"ש ודיבידנדים שכת"ש מחלקת לבעלי מניותיה.

פעילותן של החברות המוחזקות על-ידי כת"ש מושפעת, בין היתר, מהמצב הביטחוני והפוליטי-מדיני בישראל ובמזרח התיכון, וכן ממצב המשק והמצב הכלכלי בישראל ובעולם. המצב הביטחוני והמצב הכלכלי בישראל יכולים להשפיע גם על נכונותם של גורמים זרים להתקשר ביחסים עסקיים עם חברות ישראליות.

שינויי מגמה בשוקי ההון בישראל ובעולם עלולים להשפיע על מחירי ניירות הערך של החברות המוחזקות על-ידי כת"ש, ועל יכולתה של כת"ש להפיק רווחי הון ממימוש השקעותיה אלה. זאת, בין היתר, לאור קושי אפשרי לבצע הנפקות פרטיות או ציבוריות על-ידי החברות המוחזקות או למצוא מקורות מימון חלופיים לחברות אלה. כמו-כן, כת"ש וחברות מוחזקות מסוימות שלה רגישות לשינויים בשיעורי ריבית, אינפלציה ושערי חליפין ולשינויים במחירי חומרי הגלם, המשפיעים על התוצאות העסקיות של החברות האמורות ועל שווי הנכסים וההתחייבויות שלהן.

כת"ש וחלק מן החברות המוחזקות על-ידה מושפעות מ"הוראות ניהול בנקאי תקין" של המפקח על הבנקים בישראל, הכוללות, בין היתר, מגבלות על היקף ההלוואות שיכול בנק בישראל להעניק ל"לווה בודד", ולששת הלווים הגדולים ו"קבוצות הלווים" הגדולות ביותר בתאגיד הבנקאי (כהגדרת מונחים אלה בהוראות האמורות). כת"ש, בעלי השליטה בכת"ש, וחלק מהחברות המוחזקות על-ידיהם נחשבות "קבוצת לוויים" אחת. בהתאם לזאת, עשוי הדבר להשפיע, בנסיבות מסוימות, על יכולתן של החברות האמורות ללוות סכומים נוספים מבנקים בישראל, על יכולתן לבצע השקעות אשר למימון נדרש גם אשראי בנקאי, על יכולתן להשקיע בחברות שנטלו אשראי בהיקף גדול מבנקים מסויימים בישראל וכן על יכולתן לבצע פעולות עסקיות מסוימות בשיתוף עם גופים שנטלו אשראי כאמור.

במסגרת התנאים שנכללו בהיתר שניתן על-ידי נגיד בנק ישראל ביום 12 במאי 2003 לרוכשות השליטה באי די בי אחזקות נקבע, בין היתר, כי עד להודעה אחרת של המפקח על הבנקים, קבוצת נוחי דנקנר לרבות חברות בשליטתו (ובכלל זה כת"ש וחברות בשליטתה) לא תגדיל באופן ריאלי את חבותה כלפי קבוצת בנק הפועלים בע"מ כפי שהיתה קיימת במועד מתן ההיתר. כל שינוי בחבות האמורה יאושר בהתאם לנוהלי בנק הפועלים בע"מ המתייחסים לאישור עסקאות עם "אנשים קשורים".

כת"ש וחלק מן החברות המוחזקות על-ידה נתונות למגבלות לפי דין או לפי הוראות גופים רגולטוריים שונים בפעילותן העסקית, כגון הוראות הנוגעות להגבלים עסקיים, הוראות הנוגעות לחובת קיום מכרזים, הוראות הנוגעות לפיקוח על מחירי מוצרים ושירותים והוראות מתחום התקשורת. כמו כן, הוראות חוק שונות וחלק מתנאי הרשיונות והזיכיונות שניתנו למספר חברות מוחזקות של כת"ש כוללים איסורים על בעלויות צולבות (שמשמען, באופן כללי, החזקות באמצעי שליטה של תאגידים מתחרים). המגבלות האמורות מכוח הדין וכן מגבלות חוזיות שונות עלולות להגביל את אפשרותה של כת"ש לנצל הזדמנויות עסקיות להשקעות חדשות, להגדיל או לממש השקעות קיימות.

כת"ש והחברות המוחזקות על-ידה מושפעות, בין היתר, משינויים בתקציבים של משרדים וגופים ממשלתיים (כגון – משרד המדען הראשי במשרד התעשייה, המסחר ותעסוקה), ממדיניות הממשלה בנושאים שונים (כגון מדיניות מוניטרית), ומדרישות של רשויות המפקחות על איכות הסביבה. כמו כן, עליה משמעותית בשכר המינימום בישראל, שינויים מהותיים אחרים בדיני העבודה החלים בישראל או שביתות ואי שקט תעשייתי יכולים להשפיע על תוצאותיהן הכספיות של כת"ש ושל חברות המוחזקות על-ידה.

חלק מהחברות המוחזקות הינן בעלות פעילות בחו"ל, משווקות מוצרים או שירותים מחוץ לישראל או שניירות הערך שלהן נסחרים מחוץ לישראל. חברות אלו מושפעות מהסדרים תחיקתיים והסדרי רגולציה זרים, וחשופות לשינויי שערי מטבע שונים.

לפרטים בדבר סביבה כללית וגורמים חיצוניים המשפיעים באופן ספציפי על הפעילות של כת"ש, ראה תיאור כל אחד מתחומי הפעילות בחלק זה להלן.

לפרטים בדבר גורמי הסיכון המשפיעים על פעילותה של כת"ש והחברות המוחזקות על-ידה ראה סעיף 24 לחלק זה להלן.

לפרטים בדבר מגבלות חקיקה, תקינה ופיקוח על פעילותה של כת"ש והחברות המהותיות המוחזקות על-ידה ראה סעיף 20 לחלק זה להלן.

**פרק ג': תיאור עסקי כת"ש לפי תחומי הפעילות**

**10. תחום המלט**

10.1 להלן פרטים בדבר החברות המוחזקות על-ידי כת"ש הכלולות בתחום המלט:

תיאור הפעילות של החברה המוחזקת	תרומה לרווח הנקי של כת"ש (במיליוני ש"ח)	שווי שוק של ההשקעה בחברה המוחזקת (במיליוני ש"ח)	אחוז שמהווה סכום ההשקעה בחברה המוחזקת מתוך סך ההון העצמי של כת"ש	סכום השקעה בספרי כת"ש (במיליוני ש"ח) <sup>4</sup>	שיעור החזקה ליום 31 בדצמבר 2004	שם החברה המוחזקת
ייצור ושיווק מלט	127	לא רלוונטי	44%	823	75%	חברות תחום המלט (בעיקר נשר)

**10.2 תיאור הפעילות בתחום המלט**

להלן תיאור ופרטים ביחס לפעילות בתחום המלט.

[א] הפעילות בתחום המלט מתבצעת באמצעות חברות בנות של משאב - בעיקר באמצעות נשר. נשר הינה חברה פרטית אשר התאגדה בשנת 1975 לפי חוקי מדינת ישראל. נשר מוצגת בדוחות הכספיים כחברה מאוחדת.

[ב] כת"ש מחזיקה בנשר באמצעות חברת ההחזקות משאב, המחזיקה את כל הונה המונפק של נשר. נשר הינה החזקתה העיקרית של משאב, ובצידה יש למשאב פעילות בתחומים נוספים באמצעות החברה הבת תעבורה.

כת"ש מחזיקה 75% מההון המונפק של משאב, כאשר יתרת ההון המונפק של משאב מוחזקת על-ידי סי אר אייטצ' (ישראל) בע"מ ("CRH"). CRH הינה חברה בבעלות קבוצת CRH הבינלאומית הפועלת בתחומי חומרי הבניין והמלט והמהווה שותף אסטרטגי לכת"ש בתחום המלט. בשנת 2001 נחתם הסכם בין כת"ש לבין CRH למכירת 25% מההון המונפק של משאב, על-ידי כת"ש ל-CRH. כמו כן, במסגרת ההסכם ניתנה ל-CRH אופציה לרכישת מניות נוספות המהוות 25% מההון המונפק של משאב לפי מחיר מימוש שעמד במועד מימוש האופציה על 750 מיליוני דולר, בניכוי התחייבויות פיננסיות של משאב למועד מימוש האופציה.

האופציה לא מומשה. על-אף פקיעת האופציה, המשיכו הצדדים לנהל משא ומתן למכירתן ל-CRH של מניות נוספות המהוות 25% מההון המונפק של משאב כאמור. במהלך חודש אפריל 2004 החליטו הצדדים להפסיק את המשא ומתן.

בעקבות אי מימוש האופציה נכנס לתוקפו הסכם בעלי המניות המקנה ל-CRH זכות למנות רבע מהדירקטורים המכהנים במשאב וכן רבע

4 מהווה 75% מההשקעה של משאב בחברות תחום המלט.

מהדירקטורים הממונים על-ידי משאב בחברות המוחזקות על-ידה, וזאת, כל עוד החזקותיה של CRH לא ירדו מתחת ל-20% מההון המונפק של משאב.

אם החזקות CRH תרדנה אל מתחת ל-20% אך לא פחות מ-10% מההון המונפק של משאב, תהא CRH זכאית למנות דירקטור אחד בלבד. כן מקנה ההסכם ל-CRH זכויות מיעוט מסוימות.

בנוסף, ההסכם האמור מקנה לכת"ש זכות סירוב ראשון במקרה של מכירת מניות משאב על-ידי CRH, וכן את הזכות לחייב, בתנאים מסוימים, את CRH להצטרף למכירת מניות משאב על-ידי כת"ש. כמו-כן, קובע ההסכם כי במקרה שכת"ש תרצה למכור את החזקותיה במשאב, כולן או חלקן, תהא ל-CRH זכות הצטרפות וכן זכות הזדמנות ראשונה למתן הצעת מחיר לרכישת המניות הנמכרות. בנוסף, ההסכם קובע כי לצדדים תינתן אפשרות להשתתף בהקצאות חדשות על מנת למנוע את דילולם.

[ג] **דיבידנדים שחולקו על-ידי משאב.** להלן פרטים אודות הדיבידנדים שחילקה משאב במהלך השנים 2003 ו-2004:

מועד התשלום	סכום דיבידנד כולל (במיליוני ש"ח)	חלק כת"ש בדיבידנד (במיליוני ש"ח)
מרץ 2003	98	74
ספטמבר 2003	66	49
ספטמבר 2004	100	75

החלוקות המפורטות לעיל לא הצריכו קבלת אישור בית משפט.

בהתאם להסכם בעלי המניות בין כת"ש לבין CRH, מדיניות משאב הינה לחלק כדיבידנד את הסכום המרבי אותו באפשרותה לחלק. בחודש מרס 2005 חולק דיבידנד בסך של 94 מיליוני ש"ח, מזה חלק כת"ש כ-71 מיליוני ש"ח.

[ד] נשר הינה יצרנית המלט היחידה בישראל והיא הוכרזה כבעלת מונופולין. נשר משווקת את תוצרתה בישראל ובשטחי הרשות הפלשתינאית. מעת לעת מייצאת נשר את עודפי היצור שלה.

[ה] **מידע כספי.** לנתונים כספיים על פעילות חברות תחום המלט ראה באור 32 לדוחות הכספיים ולניתוח תוצאות הפעילות ראה סעיף 2(ד) לדוח הדירקטוריון.

[ו] **סביבה כללית והשפעת גורמים חיצוניים על הפעילות בתחום המלט.** הביקוש למלט מאופיין בקשיחות יחסית למחיר, דהיינו - כמות הביקוש למלט היא בעלת רגישות נמוכה לשינויים במחירו. לעומת זאת, הביקוש מאופיין בתלות בהיקף הפעילות בענף הבניה והתשתיות והמחזוריות הקיימת בענף זה. עוד מאופיין הביקוש בשינויים הנובעים מעונתיות בענף הבניה והתשתיות (קרי, היקף פעילות נמוך יותר בחורף בשל קשיי מזג האוויר) ומכמות פועלי הבניין בשוק העבודה, כמות המשתנה בהתאם לסגרים המונעים כניסת עובדים פלשתינאים ובהתאם למדיניות הממשלה בנושא העסקת עובדים זרים. גם למצב הביטחוני השורר בארץ, בכלל, ומערכת היחסים עם הרשות הפלשתינאית בפרט, השפעה על היקף הפעילות בתחום המלט.

בשנת 1989 הוכרזה נשר על-ידי הממונה על הגבלים עסקיים כבעלת מונופולין בשוק המלט. מחיר המלט כפוף לפיקוח לפי הוראות חוק הפיקוח על מחירי מצרכים ושירותים, התשנ"ו-1996 ("חוק הפיקוח").

נכון למועד דוח זה קיימות הגבלות מסויימות על יבוא מלט לישראל כמפורט בס"ק [כב] להלן.

[ז] **מידע כללי על תחום פעילות המלט.** תהליך ייצור המלט כולל תחילה את חציבת החומרים המשמשים לייצור "מוצר ביניים" בשם קלינקר, המשמש לייצורו של המלט. חומרים אלה כוללים אבן גיר וחרסית. תהליך ייצור הקלינקר כולל ערבוב ואחר כך טחינה של החומרים האמורים לאבקה אשר מוזנת לכבשן. האבקה עוברת קלייה בטמפרטורה של 1450 – 1650 מעלות צלזיוס, לקבלת המוצר החצי-מוגמר הנקרא קלינקר. תהליך ייצור הקלינקר נעשה באחת משלוש טכנולוגיות אפשריות:

קווי ייצור "רטובים" – זוהי הטכנולוגיה המקורית והפחות יעילה, הכרוכה בעלות הייצור הגבוהה ביותר. היא כוללת הוספה של כ-40% מים לתמיסת החומרים אשר צוינו ודורשת כמות גבוהה של אנרגיה, הנדרשת לחימום ולקרור מיידי של התמיסה, לייבוש המים ולהפעלת המתקן.

קווי ייצור "יבשים" – פותחו כדי לחסוך באנרגיה הנדרשת לייבוש המים מהתמיסה בתהליך הרטוב. בתהליך זה כמות המים בתמיסה ממנה מיוצר הקלינקר הינה 14% בלבד (כשליש מזו שבתהליך הרטוב) וכמות האנרגיה הנדרשת לביצוע התהליך הינה כשני שלישים מזו הנדרשת בתהליך הרטוב.

קווי ייצור "יבשים" – הטכנולוגיה החדשנית ובעלת יעילות הייצור הגבוהה ביותר. בתהליך זה לא נעשה שימוש במים כלל וכמות האנרגיה הנדרשת לביצוע התהליך הינה כ-50% מזו הנדרשת בתהליך הרטוב.

כל סוגי המלט מיוצרים מקלינקר ברמות ריכוז של 70% - 90% ובממוצע 78%, בהתאם לתקן האירופאי בנושא. לקלינקר מתווספים גבס בשיעור של 4% - 6% ותוספים שונים אחרים. איכות המלט נקבעת על פי איכות הקלינקר, התוספים ודקות הטחינה. איכות המלט קובעת את חוזק הבטון אשר יופק לאחר ערבוב מלט ומים ביחס מסוים.

ענף המלט הינו עתיר הון ומאופיין בחיי מדף קצרים של המוצר ומרכיב גבוה יחסית של הוצאות קבועות. תהליך ייצור המלט הינו עתיר אנרגיה ושינויים בעלויות האנרגיה משפיעים משמעותית על הרווחיות הגולמית.

[ח] **מוצרי המלט.** סיווג המלט מתבצע על פי התקן המקובל באירופה ה-European Norm. סוגי המלט השונים מקוטלגים על פי התקן ומייצגים רמת איכות שונה: ככל שאיכות המלט גבוהה יותר – נדרשת כמות קטנה יותר ממנו (ריכוז קטן יותר של מלט) כדי להגיע לחוזק מסוים של בטון.

[ט] **לקוחות.** שוק היעד של נשר כולל שני סוגי לקוחות עיקריים:

לקוחות תעשייתיים אשר כוללים: (1) יצרני "בטון מובא" – שהם יצרנים היוצקים את הבטון הנוזלי באתר הבניה והמהווים את עיקר שוק הבטון; (2) יצרנים בתעשיות מוצרי הבטון - יצרני מבני בטון מוכנים במפעלי בטון, הנשלחים מוגמרים לאתר הבניה וכן יצרני מוצרי בטון שונים (כגון בלוקים, מרצפות וכו'). ללקוחות אלה רגישות ליציבות באיכות המוצר (כלומר הספקה קבועה של מלט באיכות זהה) ולזמינותו;

לקוחות עסקיים אשר כוללים סיטונאים המוכרים חומרי בנייה וקבלנים המשתמשים במלט לעבודות גמר ולעבודות שיפוץ.

שוק היעד המרכזי של נשר הינו שוק הבטון בישראל. שוק הבטון מאופיין ברמה גבוהה של ריכוזיות המתבטאת במספר מצומצם של חברות בטון המהוות כ- 45% מהשוק בישראל.

מספר הלקוחות בשוק המקומי עומד על כ-700 לקוחות. 10 לקוחות מהווים כ- 80% מכלל רכישת המלט מנשר בישראל, ו-20 לקוחות מהווים כ-10% נוספים. מכירות המלט לחמשת הלקוחות המרכזיים של נשר תורמות כ-50% להכנסות תחום המלט (וכ-20% מההכנסות בדוח המאוחד של כת"ש). אף שאין תלות בלקוח בודד, איבוד של הלקוחות המרכזיים האמורים, חלקם או כולם, עלול להשפיע באופן מהותי על תחום הפעילות.

היקף פעילותם של לקוחותיה של נשר פחת בשנים האחרונות במקביל לירידה בפעילות בענף הבנייה, ובשל כך פחתו הביקושים למלט.

**שיווק והפצה.** הלקוחות הסופיים של המלט המיוצר על-ידי נשר הינם גורמים הפועלים בשוק הבניין והתשתית, ואשר רוכשים את המלט מלקוחותיה של נשר. נשר מוכרת ומשווקת את המלט ללקוחותיה הגדולים ישירות. הלקוחות הקטנים וחלק מסיטונאי חומרי בניין רוכשים את המלט ממפיצים אשר רוכשים את המלט ישירות מנשר ומוכרים אותו ללקוח בתנאים מועדפים (בעיקר תנאי אשראי ומחיר עדיפים), ביחס לאלה הניתנים על-ידי נשר ללקוח ברכישה ישירה של כמות קטנה יחסית. איסוף המלט על-ידי הלקוח מתבצע משער המפעל באמצעות מובילי מלט אותם בוחר הלקוח. שיווק המלט נעשה הן בשקים והן בתפזורת (צובר). נשר (באמצעות חברה בת) עוסקת בהובלה של מלט בשקים ואיננה עוסקת כלל בהובלת מלט בתפזורת.

המלט המשווק בתפזורת מצטיין ברמת איכות גבוהה יותר לעומת המלט הנמכר בשקים. עם זאת, עלות המלט המשווק בשקים גבוהה יותר בגלל עלויות האריזה הנוספות. עם התפתחות תעשיית הבניה עולה שיעור השימוש במלט הנמכר בתפזורת ויורד שיעור השימוש במלט הנמכר בשקים. בהתאם לכך, מרבית המלט בתפזורת נמכר בישראל ומרבית המלט בשקים נמכר בשטחי הרשות הפלשתינאית.

כמויות המלט המשווקות בשטחי הרשות הפלשתינאית היוו, בשנת 2002, כ-19% מהיקף שיווק המלט על-ידי נשר, כ-26% בשנת 2003 וכ-28% בשנת 2004. בהתאם להסכם משנת 1994 בין נשר לבין חברת שיווק של הרשות הפלשתינאית, משווקת חברת השיווק הפלשתינאית את המלט ללקוחות שונים בשוק הפלשתינאי; יצוין כי השוק הפלשתינאי הינו שוק מבוזר. על-פי ההסכם, חברת השיווק הפלשתינאית היא המשווקת הבלעדית של המלט המיוצר על-ידי נשר בשטחי הרשות הפלשתינאית. הסיכונים בשוק הפלשתינאי והסיכויים בו מושפעים מהאקלים הפוליטי המשתנה ואינם שונים במהותם מכל פעילות עסקית אחרת מול השוק הפלשתינאי, זאת בנוסף לסיכונים הרגילים בשוק המלט. להערכת משאב שינויים בערוצי השיווק לא יגרמו לאובדן מוחלט של שוק זה אך יחייבו את נשר להשקעות נוספות בתחום השיווק. יצוין כי הערכה זו של משאב הינה מידע צופה פני עתיד, כהגדרתו בחוק ניירות ערך, המבוסס



על נסיונה בפעילות בתחום המלט ועל הערכה שלה את התנהלות השוק הפלשתינאי. הערכה זו עשויה שלא להתממש, כולה או חלקה, או להתממש באופן שונה מהותית מכפי שנצפה, וזאת, בין היתר, בשל שינויים במערך היחסים שבין מדינת ישראל לבין הרשות הפלשתינאית, שינויים פנימיים ברשות הפלשתינאית או שינויים במדיניותה הכלכלית.

[יא] **תחרות.** חסמי הכניסה בענף המלט גבוהים והם כוללים את הגורמים הבאים :

(1) ההשקעה הגבוהה הנדרשת לצורך הקמת מפעלי המלט והעדר זמינות מקורות חומרי גלם (מחצבות).

(2) ענף המלט מאופיין בעלויות אחסון, הובלה, פריקה וטעינה גבוהות יחסית למחירו.

(3) הדרישה של חלק מהלקוחות לזמינות גבוהה של המלט ויציבות באיכותו. מאחר שלקוחות המלט התעשייתיים זקוקים למלט באיכות אחידה, הם זקוקים למידה רבה של ודאות באשר ליכולתם לקבל מלט בזמינות גבוהה ובאיכות זהה. הלקוחות התעשייתיים, אשר עושים שימוש במלט שמקורו מיבוא, חשופים להפסקת היבוא מהספק ממנו הם מייבאים עקב גורמים כגון: עליה בשערי החליפין של המטבעות הזרים המפחיתה את כדאיות היבוא, ירידה בעודפי ההיצע עליהם מתבסס היבוא, שביתות בנמלים או החלטת יצרן המלט על ניתוב תוצרתו לשוק אחר משיקולי רווחיות עדיפה. כמו כן, היבואן רוכש את המלט ממספר יצרנים, דבר העלול לפגוע באחידות המלט.

נשר מתמודדת עם היבוא המתחרה באמצעות שמירה על איכות, זמינות ויציבות המוצר, תמיכה טכנולוגית והנחות בגין רכישת כמויות גדולות.

נתח השוק של יבואני המלט המתחרים נתון לשינויים מעת לעת בהתאם לגורמים שונים כגון: מצב היחסים עם מדינות שכנות המספקות מלט, שער החליפין של מטבע חוץ, עודפי היצע בשוק העולמי ובשוקים המקומיים בהם פועלים יצרני המלט וכיו"ב. במהלך 2001 ו-2002 הגיע נתח השוק של היבוא המתחרה לשיעורים של 30%. בשלוש השנים האחרונות נתח השוק של היבוא המתחרה נע מרמה של כ- 25% לרמה של כ- 15%.

[יב] **עונתיות.** בשל קשיי מזג האוויר בחורף המשפיע על שוק הבניה והתשתיות מאופיין הביקוש למלט בעונתיות.

להלן התפלגות כמות המכירות בחלוקה לפי רבעונים :

2004	2003	2002	
23%	20%	21%	<b>רבעון 1</b>
25%	26%	25%	<b>רבעון 2</b>
28%	29%	29%	<b>רבעון 3</b>
25%	25%	25%	<b>רבעון 4</b>

[יג] **כושר ייצור**. להלן ריכוז נתוני כושר הייצור במפעלי נשר (במיליוני טון):

4.7 כושר ייצור קלינקר :

5.9 כושר ייצור מלט :

6.7 כושר טחינת מלט :

היקף הייצור בפועל בשנתיים האחרונות הינו כ-3.9 מיליוני טון קלינקר וכ-4.5 מיליוני טון מלט.

[יד] **רכוש קבוע ומיתקנים**. נשר מבצעת את הייצור באמצעות שלושה מפעלים בישראל:

(1) מפעל הייצור ברמלה הינו בעל קיבולת הייצור הגבוהה ביותר וכולל כיום 2 כבשנים ו-6 טחנות מלט. במפעל זה מתבצעים ייצור הקלינקר, באמצעות שני קווי ייצור "יבשים", טחינתו למלט, אריזתו והפצתו.

(2) מפעל הייצור בהרטוב שימש בשנים האחרונות הן לייצור קלינקר, באמצעות קו ייצור "חצי יבש", והן לטחינת הקלינקר למלט. משנת 2003 הופסק ייצור הקלינקר במפעל זה לאור ירידה בביקושים. הנהלת נשר החליטה כי במהלך שנת 2005 יופעל מחדש קו הייצור ה"חצי יבש" במפעל הייצור בהרטוב, וזאת על מנת לשמר את יכולת התפעול של קו זה.

(3) מפעל הייצור בחיפה כולל קווי ייצור קלינקר "רטובים" שפעילותם הופסקה. המפעל משמש כיום לטחינת המלט מקלינקר, לאריזת המלט ולהפצתו.

עיקר ההשקעה במפעלי מלט הינה בכבשני הקלינקר, שכן ההשקעה הנדרשת ליצירת טון קלינקר גדולה פי עשרה מזו הדרושה לטחינת טון מלט. בדרך כלל כושר הטחינה במפעלי המלט בעולם גבוה מכושר הייצור עקב עונתיות הייצור ועלויות אנרגיה.

[טו] **הון אנושי**. נכון ליום 31 בדצמבר 2004, מועסקים בתחום המלט כ-550 עובדים. בשנים 2003 – 1998 יושמה תוכנית התייעלות במסגרתה צומצם מספר העובדים המועסקים על-ידי חברות תחום המלט בכ-40%.

מרבית העובדים בתחום המלט מועסקים על-פי הוראות הסכמים קיבוציים. קיימים הסכמים קיבוציים כלליים החלים על כל עובדי תחום המלט. כמו-כן קיימים תנאי הסכמים קיבוציים מיוחדים שנחתמו במפעלי נשר השונים, והחלים על העובדים המשתייכים לאותו מפעל

בלבד, ומתעדכנים מעת לעת, בדרך של משא ומתן בין ועדי העובדים במפעל לבין ההנהלה.

מלבד העובדים המאוגדים, תנאי עבודתם של יתר העובדים נקבעו בחוזי עבודה אישיים.

[טז] **חומרי גלם.** כפי שתואר לעיל, תהליך ייצור המלט כולל תחילה ייצור של קלינקר. הקלינקר מתקבל מערבוב של אבן גיר וחרסית, טחינתם לאבקה המוזנת לכבשן ועוברת קליה עד לקבלת הקלינקר. לאחר קירור הקלינקר טוחנים אותו יחד עם גבס ותוספים שונים לקבלת מלט.

בבעלות נשר מחצבות המספקות את חומר הגלם העיקרי הדרוש לה. להערכת נשר, העתודות מספיקות לתקופה של כ-40 שנה. הערכתה זו של נשר לגבי עתודות חומרי הגלם כאמור הינה מידע צופה פני עתיד, כהגדרתו בחוק ניירות ערך, המבוסס על ניסיון העבר של נשר ועל תחזית של נשר באשר לביקושים למלט בעתיד. הערכה זו עשויה שלא להתממש, כולה או חלקה, או להתממש באופן שונה, לרבות באופן שונה מהותית מכפי שנצפה. הגורמים העשויים להשפיע על כך הינם, בין היתר, ביקושים עתידיים למלט אשר לא יתאמו את תחזיתה של נשר כאמור. המפעלים ממוקמים בקרבת המחצבות, דבר המאפשר עלויות הובלה נמוכות.

עלותם של חומרים נוספים המשמשים כתוספים הינה נמוכה מאוד מאחר שבתהליך ניתן לעשות שימוש בחומרים המהווים שייר בתעשיות אחרות כגון סיגים, אפר פחם, גבס כימי וכדומה.

כל החומרים הינם סחורות שניתן לרכוש ממספר מקורות ולנשר אין תלות בספקיה.

[יז] **ספקים.** מאחר שתהליך הייצור הינו עתיר אנרגיה, כ-50% מתשלומי נשר לספקיה בשלוש השנים האחרונות שולמו לחברת החשמל המהווה ספק מרכזי.

ספק משמעותי נוסף הינה חברה המספקת פטקוק (סוג של דלק) המשמש כמקור אנרגיה עיקרי להפעלת הכבשנים. להערכת נשר, לא קיימת תלות בספק זה מאחר שהרכישה ממנו מתבצעת ב"מחירי שוק" כאשר ישנם מספר ספקים נוספים בעולם אשר מסוגלים לספק את החומר במחיר זהה. במקרה של הפסקת התקשרות עם הספק או הפסקת האספקה ממנו מסיבה כלשהי, לנשר מלאי אשר יאפשר פעילות שוטפת במשך 60 יום לפחות.

[יח] **הון חוזר.** נשר מחזיקה מלאי חומרי גלם המשמש אותה לתקופה של עד כחודשיים. כמו-כן, נשר שומרת על רמה גבוהה של מלאי חלקי חילוף אשר מונעת תלות בזמן אספקת מלאי חלקי חילוף ופגיעה בפעילות השוטפת במקרה של תקלה.

נשר מחזיקה מלאי מוצרים גמורים (מלט) ובתהליך (קלינקר) לתקופות של כשבועיים, עקב עלויות איחסון גבוהות וחיי מדף קצרים.

נשר נוהגת לאפשר ללקוחות להחזיר מוצרים פגומים ולקבל זיכוי כספי מתאים.

נשר נוהגת להעניק ללקוחות אשראי לתקופות שונות הנקבעות בהתאם להיקף הרכישה. לקוחות המשלמים עבור מלט במזומן נהנים מהנחה בגין רכישה ללא אשראי. אין פער משמעותי בין האשראי הניתן ללקוחות לבין האשראי המתקבל מספקים.

[יט] **מימון.** הפעילות בתחום המלט ממומנת מהון עצמי והון זר. מקורו של ההון הזר היה עד יוני 2004 בעיקר מהמערכת הבנקאית. בחודש יוני 2004 גייסה משאב 430 מיליוני ש"ח בהנפקה פרטית למשקיעים מוסדיים, במסגרתה הונפקו אגרות חוב צמודות למדד המחירים לצרכן ונושאות ריבית שנתית בשיעור של 5.4%. אגרות החוב עומדות לפירעון ב- 9 תשלומים שנתיים בשנים 2006 – 2014. משאב דורגה על-ידי מעלות לצורך גיוס אג"ח בדרוג (AA-). נשר דורגה על-ידי מעלות בדרוג AA.

להלן נתונים לגבי יתרת ההלוואות ששימשו למימון הפעילות בתחום המלט (במיליוני ש"ח):

יתרת חוב סמוך לתאריך הדוח	יתרת חוב ליום 31 בדצמבר 2004	ריבית ממוצעת	
478	499	5.9%	הלוואות לזמן ארוך * צמודות מדד
103	74	4.8%	הלוואות לזמן קצר (לא צמודות ונושאות ריבית על בסיס פריים)

\* כולל אגרות חוב בסך של כ- 430 מיליוני ש"ח.

ההיקף הממוצע של ההלוואות לזמן קצר בשנת 2004 עמד על כ-240 מיליוני ש"ח.

ההיקף הממוצע של ההלוואות לזמן ארוך בשנת 2004 עמד על כ-360 מיליוני ש"ח.

[כ] **מיסוי.** נשר נהנתה עד לשנת 2004 (כולל) משיעורי מס מופחתים מכח הוראות החוק לעידוד השקעות הון.

[כא] **איכות הסביבה.** מתקני נשר עומדים כיום בדרישות התקן בנושא איכות הסביבה ובתקני איכות הסביבה הקיימים במסגרת "האמנה ליישום תקנים בנושא מזהמים באוויר", אשר נחתמה בשנת 1998 בין התאחדות התעשיינים למשרד לאיכות הסביבה ואשר עליה חתומה נשר. נשר אף זכתה במספר פרסים בשנים האחרונות, ביניהם פרס המילניום על הישגים בתחום איכות הסביבה אשר הוענק מטעם Chamber International of Commerce (ICC), ומטעם ארגון United Nations Environment Programme (UNEP). נשר פועלת גם לקבלת מעמד של מפעל פסולת לאנרגיה, אשר יאפשר לנשר שימוש בסוגי פסולת שונים כתחליפים למקורות האנרגיה הנוכחיים. קבלת מעמד זה תחייב את נשר בעמידה בתקנים מחמירים יותר בנושא איכות הסביבה. עם זאת, להערכת נשר לא תידרשנה השקעות מהותיות לצורך עמידה בתקנים אלה.

יצוין כי הערכה זו של נשר בדבר ההשקעות שתידרשנה לצורך עמידה בתקנים המחמירים כאמור הינו מידע צופה פני עתיד, כהגדרתו בחוק

ניירות ערך, המבוסס על ניתוח של הנתונים הרלוונטיים כפי שהם נכון למועד הדוח. הערכה זו עשויה שלא להתממש, כולה או חלקה, או להתממש באופן שונה מהותית מכפי שנצפה, וזאת, בין היתר, בשל שינויים רגולטוריים בתחום איכות הסביבה - בעטיין תידרשנה השקעות בהיקף גדול יותר.

השקעות נשר בשנים האחרונות בנושאי איכות הסביבה הסתכמו בכ-3-7 מיליוני ש"ח בשנה.

#### [כב] מגבלות על הפעילות בתחום המלט.

(1) רשיונות חציבה – הפעילות בתחום המלט נעשית בהתאם לרשיונות חציבה אשר הוענקו לנשר על-ידי משרד התשתיות הלאומיות על פי פקודת המכרות ותקנות המכרות (רשיונות חציבה), תשל"ח-1978. נכון למועד הדוח כל רשיונות החציבה שבידי נשר הינם בתוקף.

(2) הגבלים עסקיים ופיקוח מחירים - בחודש מרץ 1989 הוכרזה נשר על-ידי הממונה על הגבלים עסקיים כבעלת מונופולין בשוק המלט.

כמו-כן, מחיר המלט המיוצר על-ידי נשר כפוף לפיקוח מכח הוראות חוק הפיקוח. במהלך שנת 1998 הגיעה נשר להסכם עם משרד האוצר והממונה על הגבלים עסקיים באשר למבנה מחיר המלט עד ליום 30 ביוני 2003. ההסכם האמור עוגן בצו פיקוח על מחירי מצרכים ושירותים (מחירי צמנט), התשנ"ט-1988 ("צו המחירים"), בו הוכתבה הורדת מחירים ריאלית בשיעור כולל של 13.7% עד למועד האמור. כמו כן נקבעו בצו המחירים הוראות נוספות בדבר הנחות כמות והנחות בגין רכישה ללא אשראי. הורדת המחירים האמורה התבצעה בפועל, כאשר במהלך תקופת תוקפו של צו המחירים עודכן המחיר המרבי למלט על פי הוראות צו המחירים.

צו המחירים בוטל החל מיום 29 בפברואר 2004. החל ממועד פקיעת הצו, נקבע המחיר המרבי של מלט מתוצרת נשר על פי הוראות חוק הפיקוח (ולא על פי הוראות צו המחירים). בפועל, מחירי המלט אותו מוכרת נשר נמוכים בשנים האחרונות מהמחיר המרבי שנקבע בכ-10%.

מכוח הוראות תנאי מיזוגים בין חברות בתחום המלט שנקבעו על-ידי הממונה על הגבלים עסקיים, ומכח הוראות התנאים הנוגעים לרכישת השליטה באי די בי אחזקות בשנת 2003, חלות הגבלות על פעילות נשר בשוק הובלת המלט, ובכלל זה נקבע השיעור המקסימלי של הובלות מלט בשקים ובתפזורת על-ידי נשר.

(3) הגבלות על יבוא - בחודש דצמבר 2003 אישר שר האוצר הטלת היטל היצף על יבוא מלט מתורכיה. ההיטל נכנס לתוקף בחודש

אפריל 2004, לאחר שאושר בועדת הכספים. תוקפו של היטל זה הוא לשנה וחצי ובסיומם תתקיים בדיקה מחודשת. בחודש יולי 2003 חתם משרד התעשייה, המסחר והתעסוקה על הסכם מחירים המאפשר לשתי יצרניות מלט תורכיות לייבא מלט לישראל ללא היטל היצף תוך התחייבות למחיר מטרה מינימלי לטון מלט.

[כג] **יעדים ואסטרטגיה עיסקית.** היעדים בתחום פעילות המלט הינם כדלקמן:

- (1) המשך מיצוב מעמדה של נשר כספק שירות בתחום המלט והבטון והתאמה לצורכי הלקוח;
- (2) שמירה על חוסן פיננסי ורווחיות יציבה;
- (3) שמירה על איכות ויציבות המוצר;
- (4) שמירה מתמדת על תקני איכות הסביבה;
- (5) כניסה לשווקים של שריפת פסולת ומיחזור לניצול אשפה וחומרים אחרים כתחליפי אנרגיה, במטרה להוזיל עלויות משתנות בייצור המלט.

[כד] **גורמי סיכון.**

גורמי סיכון מקרו כלכליים -

- (1) האטה כלכלית במשק בכלל ובענף הבניה והתשתית בפרט עלולה לגרום לירידה בביקוש למלט המהווה מרכיב יסודי בענף, ועקב כך לירידה במכירות המלט.
- (2) העדר הגנה מפני יבוא בהיצף – על יבוא מלט בהיצף מוטל היטל היצף. ביטול ההיטל עלול לחשוף את נשר לייבוא מתחרה במחירי היצף.
- (3) חשיפה לשינויים בשערי החליפין – הפעילות בתחום המלט חשופה לסיכונים בגין שינויים בשערי החליפין, שכן חלק ממכירות המלט וחלק מחומרי הגלם ומוצרי האנרגיה הנדרשים לשם ייצור המלט מושפעים מכך.

גורמי סיכון ענפיים -

- (1) חשיפה לתנודות מחירי תשומות – חלק מהתשומות בתחום המלט (חומרי גלם, מוצרי אנרגיה והובלה ימית) מאופיינים במחיר נתון, אשר לחברות בתחום המלט יכולת מוגבלת להשפיע עליו. תנודות במחירי תשומות אלו עלולות לשחוק את רווחיות הפעילות בתחום המלט.
- (2) גמישות תפעולית נמוכה – עקב הוצאות קבועות גבוהות שנובעות בעיקר מהשקעות כבדות בקווי היצור והפער בין מועד ביצוע ההשקעות לבין מועד מימוש הביקושים - קיימת תלות גבוהה בין תוצאות התחום לבין כמויות המלט הנמכרות.

גורמי סיכון יחודיים -

- (1) תלות בלקוחות – לנשר תלות במספר לקוחות (כמפורט בס"ק [ט] לעיל). אף שאין תלות בלקוח בודד, אובדן לקוח מרכזי עלול להשפיע מהותית על ההכנסות של נשר ולפגוע ברווחיה.
- (2) תלות במפיץ בשטחי הרשות הפלשתינאית.
- (3) תלות במערך היחסים עם הרשות הפלשתינאית, כאשר הרעה במערך היחסים יכולה להביא לפגיעה מהותית בהכנסות תחום המלט, לאור היקף המכירות ללקוחות בשטחי הרשות הפלשתינאית.
- (4) קבוצת לווים - מגבלות המפקח על הבנקים בדבר "קבוצת לווים", אשר להן כפופות החברות הפועלות בתחום המלט בשל השתייכותן לקבוצת אי די בי, עלולות לפגוע באפשרותן ללוות כספים מבנקים.

להלן הערכת משאב לגבי סוגם ומידת השפעתם של גורמי הסיכון האמורים על הפעילות בתחום המלט:

מידת ההשפעה			גורמי סיכון
השפעה קטנה	השפעה בינונית	השפעה גדולה	
שינויים בשערי החליפין	<ul style="list-style-type: none"> <li>• האטה כלכלית במשק בכלל ובענף הבניה בפרט</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• העדר הגנה מפני יבוא בהיצף</li> </ul>	סיכונים מקרו
	<ul style="list-style-type: none"> <li>• תנודות מחירי תשומות</li> <li>• גמישות תפעולית נמוכה</li> </ul>		סיכונים ענפיים
קבוצת לווים	<ul style="list-style-type: none"> <li>• תלות במפיץ בשטחי הרשות הפלשתינאית</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• תלות בלקוחות</li> <li>• תלות במערך היחסים עם הרשות הפלשתינאית</li> </ul>	סיכונים מיוחדים לנשר

11. תחום הטקסטיל

11.1 תשלובת כיתן הינה החברה היחידה הכלולה בתחום הטקסטיל. להלן פרטים בדבר ההחזקה בתשלובת כיתן:

שם החברה המוחזקת	שיעור החזקה ליום 31 בדצמבר 2004	סכום השקעה בספרי כת"ש (במיליוני ש"ח)	אחוז שמהווה סכום ההשקעה בחברה המוחזקת מתוך סך ההון העצמי של כת"ש	שווי שוק של ההשקעה בחברה המוחזקת (במיליוני ש"ח)	תרומה לרווח הנקי של כת"ש (במיליוני ש"ח)	תיאור הפעילות של החברה המוחזקת	ראה פרטים נוספים בסעיף לחלק זה
תשלובת כיתן	100%	221	12%	לא רלוונטי	18	ייצור, יבוא, שיווק ומכירה של מוצרי טקסטיל	11.4

11.2 להלן נתונים מתוך הדוחות הכספיים של תשלובת כיתן ליום 31 בדצמבר 2004 (הסכומים במיליוני ש"ח):

ההתייחסות החשבונאית בספרי כת"ש	סה"כ נכסים ליום 31/12/04	הון עצמי ליום 31/12/04	רווח נקי בשנת 2004	הכנסות בשנת 2004
חברה מאוחדת	889	591	11	831

11.3 במהלך שנת 2004 מכרה כת"ש את כל החזקותיה בפולגת בע"מ, לפירוט ראה באור 8 (ח) לדוחות הכספיים.

#### 11.4 תשלובת כיתן

להלן תיאור ופרטים ביחס לתשלובת כיתן, אשר הינה חברה מוחזקת מהותית של כת"ש:

[א] תשלובת כיתן הינה חברה פרטית אשר התאגדה בשנת 1958 לפי חוקי מדינת ישראל. כת"ש מחזיקה במלוא ההון המונפק של תשלובת כיתן ומאחדת את דוחותיה הכספיים.

[ב] תשלובת כיתן הינה חברת החזקות המרכזת את פעילות כת"ש בתחום הטקסטיל והפועלת בשני תחומי פעילות עיקריים:

(1) ייצור, שיווק וייבוא מוצרי טקסטיל - פעילות הנעשית בעיקר באמצעות חברה בת בבעלות מלאה, כיתן תעשיות טקסטיל בע"מ ("כיתן תעשיות").

(2) מכירה קמעונאית של מוצרי טקסטיל ומוצרים נוספים - פעילות הנעשית בעיקר באמצעות חברה בת בבעלות מלאה, קבוצת גולף א.ק. בע"מ ("גולף").

[ג] מזומנים שהועברו על-ידי תשלובת כיתן. להלן פרטים אודות הדיבידנדים שחילקה תשלובת כיתן ווהלוואות שתשלובת כיתן העמידה לכת"ש במהלך השנים 2003 ו-2004:

הלוואות (במיליוני ש"ח)	דיבידנדים (במיליוני ש"ח)	
39	11	2003
25	-	2004

חלוקות הדיבידנד לא הצריכו קבלת אישור בית משפט.



[ד] **מידע כספי**. להלן נתונים כספיים על תחומי הפעילות של תשלובת כיתן (הנתונים במיליוני ש"ח):

מאוחד	התאמות למאוחד			מכירה קמעונאית של מוצרי טקסטיל ומוצרים נוספים			ייצור ושיווק טקסטיל					
	2002	2003	2004	2002	2003	2004	2002	2003	2004			
791	783	831	(14)	(31)	(28)	521	520	517	284	293	342	הכנסות
769	771	791	(14)	(31)	(28)	506	492	480	277	310	339	עלויות
22	12	40				15	28	37	7	(17)	3	רווח (הפסד) תפעולי
852	875	889	287	297	344	215	243	215	307	335	330	סה"כ נכסים ליום 31 בדצמבר

לניתוח תוצאות הפעילות של תשלובת כיתן ראה סעיף 2(ד) לדוח הדירקטוריון.

#### [ה] תחום ייצור, שיווק וייבוא מוצרי טקסטיל

(1) כללי - הפעילות בתחום זה כוללת ייצור וייבוא מוצרי טקסטיל ושיווק המוצרים בעיקר בארצות הברית, באירופה ובישראל. הפעילות בתחום זה נעשית כאמור בעיקר באמצעות כיתן תעשיות.

(2) ביום 30 בדצמבר 2004 הגישו כיתן תעשיות וטנגו בע"מ, חברה בת בבעלות מלאה של תשלובת כיתן ("טנגו") שבבעלותה זיכיון למספר מותגי אופנה, לבית המשפט המחוזי בתל-אביב יפו בקשה לכינוס אסיפות נושים לצורך אישור הסכם מיזוג ביניהן בתוקף מיום 29 בדצמבר 2004 וכן לאישור חלוקת מניות תשלובת כיתן המוחזקות ערב המיזוג על ידי טנגו לתשלובת כיתן. המיזוג יתבצע בהתאם להוראות סעיף 103 לפקודת מס הכנסה ולהוראות סעיפים 350 ו-351 לחוק החברות. עם השלמתו של המיזוג, תתמוג טנגו עם ולתוך כיתן תעשיות ותחוסל ללא פירוק. מטרת המיזוג הינה ייעול הפעילות של החברה המאוחדת בתחום ייצור, שיווק וייבוא מוצרי טקסטיל, חסכון בעלויות ושיפור עמדתה התחרותית בתחום זה. בהתאם להוראות פקודת מס הכנסה, על-מנת שהעברת נכסיה והתחייבויותיה של טנגו לכיתן תעשיות, אגב המיזוג, לא תחוייב במס, נדרש, בין היתר, כי עיקר הנכסים של החברה הממוזגת כאמור לא יימכרו בתקופה שתחילתה במועד המיזוג וסופה שנתיים לאחר תום שנת המס שבה יינתן צו המיזוג. ביום 17 במרץ 2005, אישרו אסיפות הנושים של טנגו ושל כיתן תעשיות את הליך המיזוג וחלוקת מניות תשלובת כיתן. נכון למועד דוח זה, טרם התקיימו כל התנאים להשלמת המיזוג.

(3) סביבה כללית והשפעת גורמים חיצוניים -

[א] לאחרונה ניכרת מגמה נמשכת של שיפורים ופיתוחים טכנולוגיים של ספקי הבדים והחוטים במדינות המזרח הרחוק בתחום ייצור

מוצרי טקסטיל. מגמה זו מביאה לגישור הפער ביכולות הטכנולוגיות בין מדינות המערב למדינות המזרח הרחוק, וזאת תוך שמירה על פער מהותי בעלויות הייצור, אשר הינן נמוכות באופן משמעותי במדינות המזרח הרחוק.

[ב] מגמה נוספת הניכרת בשנים האחרונות ברשתות שונות בארץ ובעולם הינה ייצור מוצרי טקסטיל תחת Private Label (מיתוג עצמי) - דהיינו ייצור מוצרים תחת שם המותג של הרשת המזמינה על חשבון שימוש במותגים עצמאיים. למגמה זו עלולה להיות השפעה מהותית על תוצאותיו של התחום האמור לאור השימוש הנרחב שעושה תשלובת כיתן במותגים שבבעלותה או במותגים בהם יש לה זכויות שימוש במסגרת המוצרים המיוצרים והמשווקים על-ידה.

[ג] נכון למועד דוח זה, קיימים מכסים הנוגעים ליבוא טקסטיל ממדינות מסוימות, ובהן מדינות המזרח הרחוק, דבר המהווה יתרון לשיווק מוצרי טקסטיל המיוצרים בשוק המקומי. כמו כן, לחברות הישראליות המייצאות טקסטיל לאירופה ולארה"ב קיים יתרון על-פני חברות ממדינות מסוימות אחרות, ובהן מדינות המזרח הרחוק, לאור הפטור מתשלום מכס והעדר מכסות בייצוא טקסטיל מישראל לארה"ב ולאירופה.

(4) מוצרים - מוצרי הטקסטיל שכיתן תעשיות מייצרת ומשווקת הינם מצעי מיטה, מגבות, חלוקים, שמיכות ומוצרי הלבשה.

(5) לקוחות - בתחום האמור קיימת תלות בלקוח בודד בשוק האמריקני - Costco & Co. - אשר ההכנסות ממנו מהוות כ-33% מסך המכירות בתחום פעילות זה וכ-4% מסך ההכנסות בדוח המאוחד של כתיש.

(6) שיווק - מוצרי הטקסטיל שמייצרת תשלובת כיתן באמצעות כיתן תעשיות מיוצאים לאירופה, לארה"ב, לקנדה ולמזרח הרחוק. זאת, באמצעות סוכנים מקומיים וכן בארה"ב ובגרמניה - גם באמצעות חברות שיווק מקומיות המוחזקות על-ידי כיתן תעשיות. בשוק המקומי משווקים מוצרי הטקסטיל באופן ישיר לרשתות השיווק המובילות כגון רשת חנויות H&O (חלק מבעלי השליטה בכת"ש הינם בעלי עניין ב-H&O), המשביר החדש לצרכן וכן ללקוחות נוספים. בנוסף משווקים המוצרים על-ידי רשת Golf & Co. (אשר הינה בבעלות מלאה של גולף). כמו כן משווקים מוצרי טקסטיל גם לשוק המוסדי (בתי מלון ובתי חולים) ולמשרד הביטחון.

המוצרים שמייצרת ומשווקת כיתן תעשיות מיוצרים ומשווקים תחת שמות המותג בבעלותה כגון רויאל סאטן (Royal Sateen) כיתן סטודיו (Kitan Studio) וכיתן (Kitan); או שמות מותג שיש לה זיכיון לשימוש בהם כגון "Esprit" בארה"ב, "Mexx" ו-"Esprit" באירופה, ו-"Walt Disney", "ברבי", "סופרגול" ו"פוקימון" בישראל.

(7) תחרות - עם מתחריה של תשלובת כיתן בתחום האמור נמנים בעיקר - בארה"ב: Tommy Hilfiger, Donna Karen, Ralph Lauren, Calvin Klein, ו-Charisma; באירופה: Joop, Bassetti, Parati, ו-Eve Delorme; ובישראל:

ורדינון תעשיות טקסטיל בע"מ, ארליטקס בע"מ, אופיס תעשיות טקסטיל בע"מ; וכן המותגים הפרטיים של הרשתות המובילות בארץ ובחו"ל. מספר המתחרים של כיתן תעשיות בעולם מוערך במאות. מספר המתחרים של כיתן תעשיות בארץ עומד על כעשרה.

כיתן תעשיות מתמודדת עם תחרות גבוהה בארץ ובחו"ל. ההתמודדות עם התחרות נעשית באמצעות רמת עיצוב ואיכות גבוהה של מוצרים, קיצור זמני הפיתוח שלהם, קבלת הזמנות לאספקת מוצרים בכמויות קטנות, קיצור זמני אספקתם של המוצרים ושיפור ניהול מלאי. בנוסף, כיתן תעשיות פועלת לפתח מידי שנה בדים גולמיים חדשים, תהליכי אשפחה (צביעה, דפוס וגמר של בדים) חדשים, עיצובים חדשים ורמות גימור חדשות, על-מנת לאפשר לה להציע ללקוחותיה מוצרים חדשניים בתחום האמור.

(8) עונתיות - עיקר מכירותיה של כיתן תעשיות מופנות ליצוא ואינן מושפעות מעונתיות.

(9) כושר ייצור - כ-30% מהבדים המשמשים לייצור מוצרי הטקסטיל המיוצרים על-ידי כיתן תעשיות נארגים במפעל כיתן תעשיות וכ-70% מהבדים המשמשים לייצור המוצרים (בעיקר הבדים הפשוטים יותר), נרכשים מספקים חיצוניים. תפירת הבדים מבוצעת הן על-ידי כיתן תעשיות במתפרה בנצרת עילית (כ-20%) והן על-ידי מתפרות של קבלני משנה בארץ ובחו"ל.

נכון למועד דוח זה ובמרבית שנת 2004 מנצלת כיתן תעשיות את מרבית כושר הייצור שלה.

(10) רכוש קבוע ומיתקנים - לתשלובת כיתן מפעל בדימונה ומתפרה בנצרת עילית המשמשים את כיתן תעשיות.

(11) נכסים לא מוחשיים - סימני המסחר העיקריים הנוגעים לתחום הפעילות ואשר הינם בבעלות תשלובת כיתן וכיתן תעשיות הינם: רויאל סאטן (Royal Sateen) כיתן סטודיו (Kitan Studio) וכיתן (Kitan). סימני המסחר האמורים רשומים במדינות שונות ברחבי העולם.

(12) הון אנושי - מספר העובדים המועסקים בתחום הינו כ-570.

(13) חומרי גלם וספקים - מפעלי כיתן תעשיות כוללים ציוד אריגה וציוד אשפחה. הבדים שאינם מיוצרים באופן עצמאי והחוטים הנדרשים לייצור הבדים המיוצרים באופן עצמאי נרכשים מספקים שונים בהודו ובסין. הצבעים והכימיקלים נרכשים מספקים שונים בישראל ובאירופה. לכיתן תעשיות לא קיימת תלות בספק בודד.

(14) הון חוזר - כיתן תעשיות מחזיקה במלאי חומרי גלם של חוטים ובדים המשמשים לייצור לתקופה של כחודשיים-שלושה, במלאי של צבעים וכימיקלים המשמשים לייצור לתקופה של כחודש-חודשיים ובמלאי של מוצרים גמורים המשמשים למכירה בתקופה של כחודשיים-שלושה.

כיתן תעשיות מעניקה ללקוחותיה בישראל זכות החזרה של סחורות וכן נוהגת להחליף מוצרים פגומים בחדשים.

(15) מיסוי - לכיתן תעשיות תוכנית השקעות שקיבלה את אישור מרכז ההשקעות בחודש פברואר 2003, בהתאם לחוק לעידוד השקעות הון. כמו כן, זכאית כיתן תעשיות לשיעורי מס מופחתים על חלק מההכנסה החייבת הנובעת מהתוכנית המאושרת במשך תקופה של 7 שנים.

בחודש אוקטובר 2004 הגישה כיתן תעשיות למרכז ההשקעות בקשה נוספת. נכון לתאריך דוח זה, טרם נערך דיון במרכז ההשקעות בבקשה האמורה.

כיתן תעשיות הינה חברה תעשייתית הזכאית לתבוע זיכוי פחת בשיעורים מוגדלים.

(16) איכות הסביבה - בחודש ינואר 2004 הוגש על-ידי המשרד לאיכות הסביבה נגד כיתן תעשיות ונגד שניים ממנהליה כתב אישום בבית משפט-השלום בבאר שבע שעניינו עבירות לכאורה על חוקי איכות הסביבה במפעל בדימונה. כיתן תעשיות הגישה ליועץ המשפטי לממשלה בקשה לעיכוב הליכים. נכון למועד דוח זה, טרם נתקבלה תגובתו של היועץ המשפטי לממשלה לבקשה האמורה. לדעת יועציה המשפטיים של תשלובת כיתן, קיימות לה טענות הגנה בעלות סיכויים טובים להתקבל.

(17) יעדים ואסטרטגיה עסקית - בשוק האמריקאי מתכננת כיתן תעשיות לפעול בכדי לעבוד ישירות מול לקוחות סופיים ולצמצם את פערי התיווך. בשוק האירופאי מתכננת כיתן תעשיות לפעול בכדי לקצר את זמני האספקה ללקוחות על-ידי אספקות מוצרים באמצעות מתפרה ברומניה. בשוק המקומי מתכננת כיתן תעשיות לפעול בכדי לשפר את אופן ניהול המלאי.

#### [ו] תחום מכירה קמעונאית של מוצרי טקסטיל

(1) כללי - הפעילות בתחום זה נעשית בעיקר באמצעות החזקת תשלובת כיתן בגולף וכוללת מכירה קמעונאית של מוצרי הלבשה עליונה ותחתונה לנשים, גברים וילדים, מוצרי טקסטיל לבית, כלי בית, וילונות, שטיחים וריהוט קל.

(2) הפעילות בתחום זה נעשית באמצעות חמש רשתות המופעלות על-ידי גולף, אשר כוללות כ-155 חנויות בפריסה ארצית אותן שוכרת גולף ("רשתות גולף"):

רשת Golf & Co - מתמחה בשיווק טקסטיל בית, הלבשת ילדים, כלי בית והלבשה תחתונה. המוצרים האמורים נמכרים תחת המותגים "Golf Kids", "Golf&Co.", "Osh-Kosh" ו-"Salt&Pepper", שחלקם בבעלות גולף ובחלקם נעשה שימוש על-פי הסכם עם בעלי המותג. לאחרונה החלה רשת זו למכור גם מוצרי קוסמטיקה.

רשת גולף - מתמחה בשיווק מוצרי הלבשה ומוצרי אופנה משלימים לגברים ולנשים. רוב המוצרים האמורים מעוצבים על-ידי מעצבים

המועסקים על-ידי גולף ומשווקים על-ידיה תחת המותגים "Golf" ו-"Golf & go". כמו כן, רשת גולף מוכרת מוצרים כאמור בחלק מחנויות הרשת תחת מותגים שונים שאינם בבעלותה.

רשת פולגת - מתמחה בשיווק מוצרי הלבשה מחוייטים ואלגנטיים לגברים תחת המותגים "פולגת", "Daniel Hechter", "Moretty Max" ועוד.

רשת אינטימה - מתמחה בשיווק מוצרי הלבשה תחתונה ובגדי ים לנשים. ברשת זו נמכרים מוצרים המעוצבים על-ידי מעצבים מטעם גולף ואשר נושאים את המותג "אינטימה" וכן מותגים בינלאומיים.

רשת ספרינט - מתמחה בשיווק מוצרי הלבשה בסיסית ובשיווק עודפים מרשתות גולף.

(3) סביבה כללית והשפעת גורמים חיצוניים - קיימת מגמה נמשכת של התגברות התחרותיות בארץ בשנים האחרונות בתחום פעילות זה. מגמה זו נובעת מפתחתן בארץ של חנויות הנמנות על רשתות בינלאומיות וחנויות חדשות בתחום האמור ומכניסתן של רשתות מקומיות. הסביבה התחרותית משפיעה על רמות המחירים בתחום פעילות זה.

לאחרונה ניכר כי התחרות מתגברת במרכזי מסחר מבוקשים, בעיקר קניונים, דבר הגורם להעלאת מחיר שכר הדירה במקומות אלה.

(4) שיווק - הפעילות בתחום זה נעשית כאמור באמצעות חנויות רשתות גולף. כאמצעי שיווקי להגדלת המכירות ברשתות גולף, גולף נוהגת להתקשר עם מעסיקים וועדי עובדים בהסכם, לפיו גולף מנפיקה תווי קניה הניתנים כשי לעובדים או הנרכשים בהנחה מערכם הנקוב. כמו-כן, גולף מתקשרת, מעת לעת, עם מנפיקים של תווי קניה המקנים אפשרות קנייה במספר רב של בתי עסק ורשתות (כגון: תו הזהב, רב תו, אקסטרא תו, ועוד), בהסדר המאפשר לנצל את תווי הקניה גם ברשתות גולף.

אמצעי שיווקי נוסף הינו מועדון לקוחות, המקנה הנחות בקניה ברשתות גולף, אליו זכאי להצטרף לקוח הרוכש מוצרים ברשתות גולף בסכום מינימאלי או המשלם סכום מסויים עבור כרטיס מועדון.

(5) עונתיות - חלק מהפריטים הנמכרים על-ידי רשתות גולף משתנים בהתאם לעונות השנה השונות. בנוסף, סמוך לפני עונות החגים (ראש השנה, סוכות ופסח) ישנו גידול בהיקף המכירות של גולף אשר גורם לתנודות במכירות בין הרבעונים.

(6) הון אנושי - בתחום זה מועסקים כ- 1,300 עובדים.

מנהלי החנויות ברשתות גולף מקבלים, בנוסף לשכר עבודתם הבסיסי, עמלה הנגזרת מהמכירות החודשיות של החנות אותה הם מנהלים, ועובדי החנויות מקבלים בונוס חודשי הנגזר לפי מפתח מסויים הקשור להיקף מכירות החנות.

העסקת רוב העובדים בתחום המכירה הקמעונאית של מוצרי טקסטיל נעשית על-פי הסכמים קיבוציים. כ- 200 מתוך העובדים מועסקים על-פי חוזים אישיים.

- (7) ספקים - גולף רוכשת את מוצריה מיצרנים ומיבואנים בארץ ובחו"ל. התקשרות עם ספקים הינה בדרך כלל להזמנת מוצרים המיוצרים באופן בלעדי עבור גולף. במסגרת התקשרות עם ספקים ניתנת לגולף האפשרות לבטל הזמנה במקרה של אי התאמה או ליקויים באיכות. ההסכמים עם ספקים מחו"ל אינם כוללים, בדרך כלל, אפשרות להחזרת המוצרים הנרכשים על-ידי גולף.
- חלק מההסכמים עם ספקים מקומיים הינם הסכמי קונסיגנציה על-פיהם משולמת תמורה לספק רק על בסיס המוצרים שנמכרו בפועל על-ידי גולף.
- (8) הון חוזר - גולף מחזיקה בדרך כלל מלאי מוצרים המספיק לה לשם אספקת מוצרים בתקופה ממוצעת של כ-110 ימים. רשתות גולף נוהגות לאפשר החזרת מוצרים לשם החלפתם עד שבועיים מיום רכישתם. כמו כן, רשתות גולף נוהגות להחליף מוצרים פגומים. תקופת האשראי הניתן ללקוחות נגזרת מסכום הקניה אך אינה עולה כמדיניות על תקופה של ששה חודשים.
- (9) יעדים ואסטרטגיה עסקית - היעדים של הפעילות בתחום זה הינם כינוס ומיקוד המותגים באמצעותם משווקות רשתות גולף את מוצריהן והגדלת הבידול של מותגים אלה, תוך הוספת סוגי מוצרים אשר הינם סינרגיים למוצרים הנמכרים כיום.

#### [ז] גורמי סיכון.

גורמי סיכון מקרו כלכליים -

- (1) העלאת שכר המינימום בישראל עלולה לגרום לשחיקה ברווחיות של תשלובת כיתן.
- (2) שוק מוצרי ההלבשה בארץ רגיש מאוד לשינויים בפעילות הכלכלית במשק - ככל שהפעילות הכלכלית במשק חלשה - ישנה ירידה משמעותית ומיידית בביקוש למוצרי הלבשה בארץ.
- (3) שוק מוצרי ההלבשה בארץ רגיש מאוד לשינויים במצב הביטחוני בארץ - ככל שהמצב הביטחוני בארץ מסוכן יותר - ישנה ירידה משמעותית ומיידית בביקוש למוצרי הלבשה בארץ.
- (4) שינויים בשיעורי הריבית בארץ ובעולם עלולים להשפיע מהותית על תוצאותיה העסקיות של תשלובת כיתן.

גורמי סיכון ענפיים -

- (1) השפעת מחירי הכותנה בעולם על מחירי החוטים והבדים, המהווים חלק גדול מעלויות הייצור של כיתן תעשיות, עלולה להשפיע מהותית על תוצאותיה העסקיות בתחום הייצור והשיווק של מוצרי הטקסטיל.
- בתחום ייצור, שיווק ויבוא מוצרי טקסטיל - הפחתת המכסים על יבוא מהמזרח הרחוק עלולה להגביר את התחרות בשוק המקומי ולגרום לשחיקה ברווחיות של ייצור המופנה לשוק המקומי.

(2) תחרות עם יצרנים מהמזרח הרחוק כתוצאה משיפורים טכנולוגיים - למגמה זו עלולה להיות השפעה מהותית על תוצאותיה של תשלובת כיתן, שכן כיתן תעשיות מתחרה במדינות המזרח הרחוק בשיווק מוצרי הטקסטיל בארץ ובעולם.

(3) אובדן היתרון של החברות הישראליות המייצאות טקסטיל לאירופה ולארה"ב עקב מדיניות של גלובליזציה (דהיינו הסרת המגבלות הקיימות כיום על יבוא טקסטיל לארה"ב ולאירופה) - לשינוי במדיניות ולמתן פטור כאמור עלולה להיות השפעה מהותית על תוצאותיה של תשלובת כיתן, שכן כיתן תעשיות מתחרה בחברות ממדינות המזרח הרחוק בשיווק מוצרי הטקסטיל בשווקים אלה.

(4) התחזקות ייצור מוצרים תחת Private Label (מיתוג עצמי) - למגמה זו עלולה להיות השפעה מהותית על תוצאותיו של תחום הטקסטיל לאור השימוש הנרחב שעושה כיתן תעשיות במוצרים שבבעלותה או במוצרים בהם יש לה זכויות שימוש במסגרת המוצרים המיוצרים והמשווקים על-ידיה.

(5) לשינויים מהירים ובלתי צפויים באופנה עלולים להיות השפעה מהותית על תוצאותיה של תשלובת כיתן, שכן הם עשויים לחייב התאמת מוצרים לקווי האופנה המשתנים ולגרום לפגיעה ביכולת למכור מוצרים המצויים במלאי.

(6) התגברות התחרותיות בתחום המכירה הקמעונאית של מוצרי טקסטיל עלולה להשפיע לרעה על תוצאותיה של תשלובת כיתן.

(7) התגברות התחרות במרכזי מסחר מבוקשים, בעיקר קניונים, גורמת להעלאת מחיר שכר הדירה במקומות אלה.

(8) לשינויים בסוגי הפריטים הנמכרים בכל אחת מעונות השנה, עלולה להיות השפעה מהותית על תוצאותיה של תשלובת כיתן, לאור החשש להיוותרות כמויות מלאי עונתי גדולות מהצפוי.

גורמי סיכון יחודיים –

(1) החמרת התקינה והחקיקה בנושא איכות הסביבה בארץ ובעולם והגברת האכיפה בנושא עלולות לחייב את כיתן תעשיות לבצע השקעות שונות במפעל בדימונה ובסביבתו.

(2) קבוצת לווים - מגבלות המפקח על הבנקים בדבר "קבוצת לווים", אשר להן כפופה תשלובת כיתן בשל השתייכותה לקבוצת אי די בי, עלולות לפגוע באפשרותה של תשלובת כיתן ללוות כספים מבנקים.

להלן הערכת תשלובת כיתן לגבי סוגם ומידת השפעתם של גורמי הסיכון האמורים על תשלובת כיתן:

גורמי סיכון	מידת ההשפעה		
	השפעה גדולה	השפעה בינונית	השפעה קטנה
סיכונים מקרו	• שינויים בשכר מינימום	• שינויים במצב הביטחוני	• שינויים בשערי הריבית בארץ

ובעולם	<ul style="list-style-type: none"> <li>שינויים בפעילות הכלכלית</li> </ul>		
<ul style="list-style-type: none"> <li>הפחתת המכסים בארץ על ייבוא מהמזרח הרחוק</li> <li>שינויים באופנה</li> <li>תנודות עונתיות</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>ייצור מוצרים תחת מיתוג עצמי</li> <li>התגברות התחרותיות</li> <li>ריבוי מרכזי מסחר באזור גיאוגרפי</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>שיפורים טכנולוגיים במזרח הרחוק</li> <li>מדיניות גלובליזציה</li> <li>השפעת מחירי הכותנה בעולם</li> </ul>	<b>סיכונים ענפיים</b>
	<ul style="list-style-type: none"> <li>העמקת המודעות לאיכות הסביבה</li> <li>קבוצת לווים</li> </ul>		<b>סיכונים מיוחדים לתשלובת כיתן</b>



## 12. תחום הטכנולוגיה המתקדמת והאלקטרוניקה

12.1 להלן פרטים בדבר החברות המהותיות של כת"ש הכלולות בתחום הטכנולוגיה המתקדמת והאלקטרוניקה:

שם החברה המוחזקת	שיעור החזקה ליום 31 בדצמבר 2004	סכום השקעה בספרי כת"ש (במיליוני ש"ח)	אחוז שמהווה סכום ההשקעה בחברה המוחזקת מתוך סך ההון העצמי של כת"ש	שווי שוק של ההשקעה בחברה המוחזקת (במיליוני ש"ח)	תרומה לרווח הנקי של כת"ש (במיליוני ש"ח)	תיאור הפעילות של החברה המוחזקת	ראה פרטים נוספים בסעיף לחלק זה
אי סי איי	14%	313	17%	536	(1)	ציוד תקשורת ורשתות	12.4
סאיטקס <sup>5</sup>	24.7%	163	9%	211	60	החזקות בתחום הדפוס הדיגיטלי	12.5
פאנדטק	36%	113	6%	194	3	תוכנות המסייעות לפעילות מוסדות פיננסיים	12.6
סייפן	12%	167	9%	לא רלוונטי	13*	טכנולוגיה ייחודית בתחום יצור רכיבי זיכרון מסוג FLASH	12.7

\* נובע מהקטנת ההפרשה לירידת ערך שבוצעה בעבר בספרי כת"ש

12.2 להלן נתונים מתוך הדוחות הכספיים של החברות הכלולות<sup>6</sup> המהותיות בתחום הטכנולוגיה המתקדמת והאלקטרוניקה ליום 31 בדצמבר 2004 (הסכומים במיליוני דולר)<sup>7</sup>:

שם החברה המהותית	הכנסות בשנת 2004	רווח (הפסד) נקי בשנת 2004	הון עצמי (גרעון) בהון ליום 31/12/04	סה"כ נכסים ליום 31/12/04	ההתייחסות החשבונאית בספרי כת"ש
אי סי איי	497	10	552	855	חברה כלולה
סאיטקס	128	47	154	274	חברה כלולה
פאנדטק	59	2.5	80	99	חברה כלולה

12.3 תחום הטכנולוגיה המתקדמת והאלקטרוניקה מאופיין בתחרותיות רבה, בהתפתחות טכנולוגית מהירה, בתנאי שוק משתנים, בצורך לבצע השקעות ניכרות במחקר ובפיתוח ובחיי מוצר קצרים.

תוצאות פעילותן של חלק מהחברות המוחזקות בתחום הטכנולוגיה המתקדמת והאלקטרוניקה תלויות, בין היתר, ביכולתן לפתח, בכל עת, דורות חדשים של מוצרים

<sup>5</sup> כת"ש קשורה בהסכם הצבעה בקשר לסאיטקס עם דסק"ש המחזיקה כ- 24.4% מההון המונפק של סאיטקס. לפרטים נוספים ראה סעיף 12.5 לחלק זה להלן.

<sup>6</sup> ההשקעה של כת"ש בסייפן מוצגת בדוחותיה הכספיים על בסיס עלות ולכן לא ניתנים נתונים אודותיה בטבלה.

<sup>7</sup> יצוין, כי דוחותיה הכספיים של אי סי איי, סאיטקס ופאנדטק ערוכים לפי כללי החשבונאות המקובלים בארה"ב (US GAAP) ואילו דוחותיה הכספיים של כת"ש ערוכים לפי כללי החשבונאות המקובלים בישראל. בהתאם לזאת, נדרשות התאמות מסוימות לעניין הכללת חלקה של כת"ש בנתוני החברות האמורות בדוחות הכספיים של כת"ש. ראה באור 8יא לדוחות הכספיים. כל הנתונים הכספיים המוצגים בסעיף 12.2 זה ובסעיפים 12.4, 12.5 ו-12.6 להלן הינם לפי כללי החשבונאות המקובלים בארה"ב.

ושירותים המותאמים לתנאים המשתנים של השוק בו הן פועלות. האמור חל בצורה משמעותית יותר לגבי חברות אשר מתמקדות בייצור של מוצר אחד או של קבוצת מוצרים אחת. כמו כן, נדרשות החברות הפועלות בתחום זה להשקיע באופן נרחב במחקר ופיתוח.

מרבית החברות המוחזקות בתחום הטכנולוגיה המתקדמת והאלקטרוניקה נתונות בתחרות רבה, דבר העלול לגרום לשחיקת מחירים וירידה ברווחיות. כמו כן, פעמים רבות מתחרות החברות בתחום זה בחברות גדולות ומבוססות מהן, דבר המקשה על החדירה לשוק המוצר ועל לקיחת נתח שוק משמעותי בו. בנוסף, השקעות של גורמים זרים בתחום הטכנולוגיה המתקדמת והאלקטרוניקה מושפעות, בין היתר, מהמשך עידוד השקעות חוץ על-ידי גורמים רגולטורים בישראל, ובכלל זה הקלות מסוימות במיסוי החל עליהם.

לחלק מהחברות האמורות מגבלות על פעילותן מכח הטבות ומענקים שקיבלו מרשויות שונות בישראל, לרבות מרכז ההשקעות ומשרד המדען הראשי שבמשרד התעשייה, המסחר והתעסוקה. מגבלות אלה כוללות, בין היתר, חובת הגשת דיווחים שוטפים לרשויות הרלוונטיות, תשלום תמלוגים, מגבלות על שינויים בהחזקות באותן חברות ומגבלות ואיסורים על העברת ייצור וידע של אותן חברות לצדדים שלישיים בישראל ומחוץ לישראל.

פעילותן של חלק מהחברות בתחום זה, תלויה במידה רבה ביכולתן לשמור על קנייני הרוחני. כמו כן, במקרה בו יימצא כי חברה כלשהי בתחום זה הפרה זכויות קניין רוחני השייך לאחרים, עלול הדבר לגרום לפגיעה בתוצאות פעילותה.

על חברות אלה לעמוד גם בדרישות לאחריות טיב מוצריהן ולאחריות למוצרים פגומים, לפי הדינים הרלוונטיים.

החברות בתחום הטכנולוגיה המתקדמת והאלקטרוניקה תלויות, כמו כן, בגיוס ושימור של כח אדם מקצועי ואיכותי בתחומי פעילותן. מחסור בכח אדם מקצועי ומיומן בתחומי טכנולוגיה שונים מביא לעליה ולתנודתיות רבה בעלויות ההעסקה של כח אדם בתחום זה.

מחירי ניירות הערך של החברות הפועלות בתחום מאופיינים בתנודתיות רבה, דבר המשפיע על יכולת המשקיעים בחברות אלה להפיק רווחי הון ממימוש השקעותיהן, ובכלל זה על האפשרות לבצע הנפקות פרטיות או ציבוריות בחברות מוחזקות או למצוא מקורות מימון חלופיים לחברות אלה.

כת"ש פועלת בתחום הטכנולוגיה המתקדמת והאלקטרוניקה בעיקר באמצעות החזקותיה באי סי איי, סאיטקס, פאנדטק וסייפן.

כת"ש מקבלת שירותי ניהול מחברת ניהול חיצונית, בקשר לחלק מחברות ההזנק המוחזקות על-ידיה הכלולות בתחום פעילות זה, אשר אינן חברות מהותיות.

להלן תיאור ופרטים ביחס לאי סי איי, אשר הינה חברה מוחזקת מהותית של כת"ש.

[א] אי סי איי הינה חברה ציבורית שהתאגדה בשנת 1961 לפי חוקי מדינת ישראל. בשנת 1982 אי סי איי הנפיקה את מניותיה לציבור בנאסד"ק.

[ב] כת"ש מחזיקה כ- 14% מההון המונפק של אי סי איי, ומציגה את השקעתה באי סי איי בדוחותיה הכספיים על בסיס שווי מאזני. בין כת"ש לבין כור תעשיות בע"מ ("כור"), המחזיקה כ-30% מההון המונפק של אי סי איי, נחתם בשנת 1998 הסכם בעלי מניות לפיו כת"ש וכור יפעילו את כח הצבעתן מכח מניות אי סי איי שבבעלותן על-מנת שרוב הדירקטורים המכהנים באי סי איי ימונו על פי המלצת כור, כל עוד כור מחזיקה לפחות 15% מההון המונפק של אי סי איי ואילו 20% מחברי הדירקטוריון ימונו על פי המלצת כת"ש, כל עוד כת"ש מחזיקה לפחות 5% מההון המונפק של אי סי איי.

עוד נקבע בהסכם כי כת"ש לא תרכוש מניות נוספות של אי סי איי אשר יביאו לעליית שיעור החזקתה באי סי איי אל מעבר ל-15% מההון המונפק של אי סי איי, למעט אם כת"ש תקבל את אישור הממונה על הגבלים עסקיים. בשנת 2001 התקבל אישור הממונה על הגבלים עסקיים המתיר לכת"ש להגדיל שיעור ההחזקה באי סי איי עד לשיעור של 20% מההון המונפק, בכפוף לכך כי המניות הנוספות (5% מההון המונפק) יימכרו תוך שלושה חודשים מהמועד בו ידרוש זאת הממונה במקרה של שינוי נסיבות.

כמו כן נקבע בהסכם מנגנון לשמירת היחס בין החזקות הצדדים במקרה של הנפקת מניות נוספות על-ידי אי סי איי. נכון למועד הדוח ממנה כת"ש דירקטור אחד מתוך עשרה חברי הדירקטוריון.

בעלי מניות מהותיים נוספים באי סי איי הינם:

שם בעל המניות	שיעור החזקה
קבוצת דברת	כ- 7%
קבוצת עופר	כ- 6%
קבוצת Fidelity	כ- 5%

על-פי תקנון אי סי איי, לקבוצת דברת ולקבוצת עופר ניתנה זכות, בכפוף לתנאים מסוימים, בתוקף עד האסיפה הכללית של אי סי איי שתתכנס בשנת 2005, למנות עד שני דירקטורים אשר אחד מהם ימונה לתפקיד סגן יו"ר הדירקטוריון.

[ג] אי סי איי עוסקת, בעצמה ובאמצעות חברות בנות, במתן פתרונות רשת וגישה לרשתות תקשורת דיגיטליות. במסגרת פעילותה אי סי איי עוסקת בתכנון, פיתוח, ייצור ושיווק של פתרונות רשת דיגיטליים למגוון שירותים הניתנים או מועברים באמצעות רשתות, כגון: קול, מידע, וידאו ומולטי-מדיה ומתן תמיכה לפתרונות אלה. כמו-כן עוסקת אי סי איי בבניית רשתות משולבות מתקדמות. מגוון המערכות והמוצרים המפותחים על-ידי אי סי איי מאפשרים יצירה וניהול

של אפיקי תקשורת בפס רחב, מגדילים את הקיבולת, הביצועים והאיכות של רשתות תקשורת, ומצמצמים עלויות תפעול של מפעילי רשתות תקשורת.

פעילות אי סי איי מחולקת לשני תחומים עיקריים, אשר כל אחד מהם מנוהל כחטיבה נפרדת:

(1) תחום הרשתות האופטיות – תחום פעילות זה כולל תכנון, פיתוח, ייצור ושיווק של מערכות רשת אופטיות המציעות לספקי שירותי תקשורת פתרונויות חכמים, גמישים ועתירי קיבולת עבור שווקי התקשורת האופטיים העירוניים ומתן תמיכה למערכות אלה. תחום פעילות זה כולל גם פתרונויות ניהול רוחב פס המאפשרים לספקי תקשורת להרחיב את היקף, אופי ויעילות השירותים הניתנים על-ידיהם בפס רחב.

(2) תחום רשתות פס רחב – תחום פעילות זה כולל תכנון, פיתוח, ייצור ושיווק של מוצרי גישה לרשתות תקשורת המאפשרים לספקי תקשורת התקנה רחבת היקף של רשתות פס רחב והגדלה של קיבולת, מהירות ויעילות העברת מידע על-גבי רשתות תקשורת קיימות.

בנוסף, אי סי איי מחזיקה כ-16% מהונה המונפק של אי סי טל בע"מ ("אי סי טל"), שהינה חברה ציבורית שמניויתיה נסחרות בנאסד"ק, העוסקת בפיתוח ושיווק פתרונויות של ניטור, מניעת הונאה והבטחת הכנסות לרשתות תקשורת משולבות. בחודש מאי 2004, לאחר קבלת אישור בית המשפט, אי סי איי חילקה כדיבידנד בעין את מרבית מניות אי סי טל שהחזיקה, מתוכן קיבלה כתי"ש מניות של אי סי טל שהיוו כ-6% מהונה המונפק. כתוצאה מכך ירד שיעור החזקת אי סי איי באי סי טל מכ-58% לכ-16%, אי סי איי חדלה לאחד את דוחות אי סי טל בדוחותיה הכספיים והחלה להציג את השקעתה באי סי טל על בסיס עלות.

כמו כן, אי סי איי מחזיקה כ-43% מהונה המונפק של וראז נטוורקס בע"מ, העוסקת בפיתוח ושיווק פתרונויות טלפוניה מתקדמים.

[ד] **השקעות בהון אי סי איי.** במהלך השנים 2003 ו-2004 מימשו עובדים של אי סי איי אופציות לרכישת מניות של אי סי איי המהוות במצטבר כ-1% מההון המונפק של אי סי איי.

[ה] **דיבידנדים.** כאמור לעיל, בחודש מאי 2004 חילקה אי סי איי 7.6 מיליוני מניות אי סי טל כדיבידנד בעין לבעלי מניותיה. חלוקה זו הצריכה אישור בית משפט.

במהלך השנים 2003 ו-2004 לא חילקה אי סי איי דיבידנדים במזומן.

אי סי איי קיבלה מספר אישורים להשקעה ב"מפעל מאושר" על פי הוראות החוק לעידוד השקעות הון. על פי המסלול במסגרתו בחרה אי סי איי להיות ממוסה, אם אי סי איי תחלק דיבידנד מתוך הכנסה ממפעל מאושר הפטורה ממס, סכום הדיבידנד יהא חייב בשיעור המס הרגיל החל עליה.

לפיכך, בשלב זה אי סי איי מתכוונת לעשות שימוש בהון הפנוי וברווחים העתידיים שיווצרו לצורך תפעול עסקיה והרחבתם, ולכן אין בכוונתה לחלק דיבידנדים בעתיד הקרוב.

[ג] **מידע כספי.** למידע כספי אודות תחומי פעילות אי סי איי אנא ראה באור 17g לדוחות הכספיים של אי סי איי המצורפים לדוחות הכספיים. לניתוח תוצאות הפעילות ראה סעיף 2(ד) לדוח הדירקטוריון.

[ז] **סביבה כלכלית והשפעת גורמים חיצוניים.** שירותי טלקומוניקציה מסופקים על-ידי מגוון חברות ברחבי העולם ומתחלקים לשלושה סוגים: רשתות ארוכות טווח, רשתות עירוניות ורשתות אזוריות. שירותי העברה ברשתות ארוכות טווח וברשתות עירוניות מסופקים בעיקר באמצעות מערכת העברה של סיבים אופטיים.

בעשור האחרון חלה צמיחה משמעותית בתקשורת מידע, וידאו, טלפוניה סלולרית ובתחום האינטרנט. על-מנת לספק את הדרישה הגוברת ליכולת העברה גבוהה יותר, קיימת מגמה של התבססות רשתות, בין היתר, על שימוש בסיבים אופטיים, המספקים קיבולת העברה, גמישות ויכולות פס רחב גבוהות באופן משמעותי. בנוסף, השילוב של שירותי קול ומידע המאפיין את שירותי התקשורת מצריך יכולת ניהול רשתות מורכבות.

במהלך אמצע שנות ה-90 חלה צמיחה דרמטית בתעשיית הטלקומוניקציה אשר הגיעה לשיאה בסוף שנת 2000. כתוצאה מעודף היצע של שירותי רשתות ארוכות טווח ורשתות עירוניות נגרם משבר בתעשייה זו אשר הביא לתחרות מוגברת, לירידת מחירים ולפגיעה ברווחיות אצל חלק גדול מהגורמים הפועלים בתחום. לאחר כמעט שלוש שנות משבר בתעשיית הטלקומוניקציה, בשנת 2003 שוק הטלקומוניקציה החל לצמוח מחדש.

#### [ח] **תחום הרשתות האופטיות.**

(1) במסגרת פעילותה בתחום הרשתות האופטיות, פועלת אי סי איי בהספקת פתרונות משני סוגים עיקריים: מערכות רשת אופטיות ופתרונות ניהול רוחב פס.

מערכות רשת אופטיות – פתרונות חכמים, גמישים ועתירי קיבולת המיועדים לרשתות תקשורת אופטיות עירוניות ואזוריות. הפתרונות מאפשרים העברה של קול ונתונים בין משתמש הקצה לבין שדרת הרשת האופטית (שהיא הרכיב המקשר בין רשת הגישה אליה מחוברים המנויים, לבין ליבת הרשת), ומאפשרים לספקי תקשורת להציע ללקוחותיהם שירותים משלימים ביתר יעילות. הפתרונות מיועדים לספקי תקשורת הפועלים הן באמצעות רשתות קוויות והן באמצעות רשתות סלולריות.

פתרונות ניהול רוחב פס מאפשרים לספקי שירותי תקשורת להפעיל שירותים במגוון טכנולוגיות ולהגביר את יעילות השימוש בפס רחב ברשתות התקשורת. היישום העיקרי של פתרונות אלה הוא גישור רציף

(הקרוי בשפה המקצועית Global Gateway) בין רשתות הפועלות בין צפון אמריקה, אירופה, אסיה ואמריקה הלטינית.

(2) מוצרים - המוצר העיקרי שאי סי איי מפתחת ומשווקת בתחום זה הוא פתרון מסוג מערכת רשת אופטית. המוצר מורכב מסדרה של מוצרים המאפשרים העברה של קול ונתונים בין משתמש הקצה לבין שדרת הרשת האופטית בסביבה של מגוון טכנולוגיות. בעזרת השימוש במוצרים מתאפשרת הגדלה של עד פי עשרה של הקיבולת ברשת תקשורת, תוך חיסכון משמעותי בעלויות פריסתה. המוצרים מיועדים לשימוש ברשתות גישה עירוניות ועבור רשתות סלולריות, כאשר כל אחד מהמוצרים בסדרה מתוכנן לפעול באופן מיטבי עבור תצורות ויישומים שונים.

(3) לקוחות - לקוחותיה של אי סי איי בתחום פעילות זה כוללים, בין היתר, זכיינים להספקת שירותי דואר, טלגרף וטלפון, מרכזיות סלולריות, חברות טלפוניה מקומיות ומרכזיות של ספקי שירותי חשמל, גז ותחבורת רכבות ברחבי אירופה, אסיה-פאסיפיק וצפון אמריקה וכן ספקי שירותי אינטרנט ותקשורת אלחוטית. נכון למועד הדוח, מוצרי תחום הרשתות האופטיות מסופקים לכ-270 לקוחות בעיקר באירופה, אסיה ודרום אמריקה. לקוחות הפתרונות לניהול רוחב פס מצויים בעיקר בצפון אמריקה וקוריאה.

(4) תחרות - חטיבת הרשתות האופטיות פועלת בשוק עתיר תחרות מול גופים גדולי היקף כגון: Alcatel, Huawei, Cisco, Marconi, Nortel, Siemens, Tellabs.

(5) מחקר ופיתוח - פעילות המחקר והפיתוח בתחום הרשתות האופטיות נעשית, בין היתר, במטרה לשפר מיצובה של אי סי איי בשוק הרלוונטי.

#### [ט] תחום רשתות הפס הרחב.

(1) במסגרת פעילותה בתחום רשתות הפס הרחב פועלת אי סי איי בפיתוח, ייצור ושיווק של מוצרי גישה חדשניים לרשתות תקשורת. מוצרים אלו מאפשרים לספקי תקשורת התקנה רחבת היקף של רשתות פס רחב - תוך ניצול העלות הנמוכה של קו מוצרי הגישה באמצעות פס רחב, הגדלת קיבולת קווי התקשורת הקיימים ומתן שירותים מתקדמים על-גבי תשתית נחושת קיימת.

(2) מוצרים - קו המוצרים בתחום זה כולל פתרונות למערכות המבוססות הן על כבלי נחושת והן על סיבים אופטיים, וכן פתרונות של גישה בפס צר המאפשרים הגדלת הקיבולת והביצועים של קווי טלפון רגילים.

המוצר העיקרי בתחום זה הוא מנגנון המספק שירותי פס רחב למנויים של ספקי התקשורת, ותומך בטכנולוגיות המבוססות הן על כבלי נחושת והן על סיבים אופטיים. המנגנון מאפשר לנצל באופן מיטבי את קיבולת הרשת.

(3) לקוחות - לקוחות מוצרי תחום רשתות הפס הרחב הינם בעיקר זכייני שירותי טלפוניה בארץ ובעולם. בשנת 2004 כ-58% מהכנסות תחום זה היו משני לקוחות, אשר תרמו יחדיו כ-27% מהכנסות אי סי איי (13%-ו-14%).

(4) תחרות - בשוק הגישה באמצעות פס רחב המתחרים העיקריים של אי סי איי הם ספקי שירותים מגוונים כגון Alcatel, Huawei Lucent, Siemens, Marconi, UTStarcom, ZTE וספקי שירותים ממוקדים כגון Calix, Paradyne, Zhone. בשוק הגישה באמצעות פס צר המתחרים העיקריים של אי סי איי הם Alcatel, Ericsson, Elcon, Intracom, Schmit, Siemens, Telspec.

(5) מחקר ופיתוח - פעילות המחקר והפיתוח בתחום זה מתמקדת בפיתוח מוצר אשר יאפשר דחיסת קיבולת גדולה אף יותר על תשתיות קיימות, וזאת בכדי לאפשר ללקוחות אי סי איי להוסיף שירותים וישומים נוספים - בעיקר בתחומי הקול והוידאו.

[י] **שיווק.** מוצרי אי סי איי נמכרים בעיקר באמצעות צוותי מכירות הממוקמים בסניפיה ברחבי העולם, ופועלים באירופה, ישראל, רוסיה, אסיה ודרום וצפון אמריקה. בחלק מהשווקים מבוצעות המכירות באמצעות סוכנים ומפיצים מקומיים. המכירות והשיווק בסין מתבצעים בעיקרם באמצעות חברת בת בבעלות חלקית של אי סי איי בסין.

פעילות השיווק של אי סי איי כוללת בין היתר: יצירת מודעות שוק למוגאי סי איי ולמוצריה; הדגמת מאפייני המוצרים המספקים מענה לצורכי לקוחות; ייסוד שותפויות אסטרטגיות ומיזמים משותפים; השתתפות בתערוכות, פורומים וייעודיים לקביעת סטנדרטים וועידות טכנולוגיות; הכנה ופיתוח כלי מכירות וביצוע מחקרי שווקים ואימון והדרכת צוותי מכירות. בנוסף, מעסיקה אי סי איי צוותים מקצועיים לשלבי קדם המכירה, ולהטמעת הציוד ברשתות הלקוחות ותמיכה טכנית ולוגיסטית בשלב שלאחר המכירה.

אי סי איי מחזיקה במספר חברות בת ברחבי העולם, אשר פועלות בעיקר בתחום מכירות, שיווק ותמיכה במוצרי אי סי איי.

להסכמי שיתוף פעולה בקשר לשיווק מוצרי אי סי איי אנא ראה ס"ק [יז] להלן.

[יא] **רכוש קבוע ומתקנים.** אי סי איי מבצעת את רוב פעילות המחקר, הפיתוח, ההנדסה, ההנהלה והמנהלה מבוצעת במפעל הראשי של אי סי איי בפתח תקווה. רוב מוצרי תחום רשתות הפס הרחב ותחום הרשתות האופטיות מיוצרים על-ידי יחידות היצור המרכזיות של אי סי איי באופקים ובקריית שמונה, תוך שחלק מהייצור מועבר לקבלני משנה.

[יב] **מחקר ופיתוח.** על מנת לאפשר לאי סי איי להתמודד עם הצרכים המשתנים של השווקים בהם היא פועלת, אי סי איי משקיעה במחקר ופיתוח במטרה לשפר את מוצריה הקיימים, להתאימם לדרישות הלקוחות ולפתח טכנולוגיות ומוצרים חדשים. נכון ליום 31 בדצמבר 2004 אי סי איי מעסיקה כ-570 עובדים העוסקים בעיקר במחקר ופיתוח. בשנת 2003 הוצאות המחקר ופיתוח של אי סי איי (לפני

קבלת מענק המדען הראשי) היו בסך של כ- 77 מיליוני דולר, ובשנת 2004 בסך של כ- 73 מיליוני דולר. בשנת 2004 הוצאות המחקר ופיתוח הנ"ל היו כ- 15% מהכנסות אי סי איי.

אי סי איי מקבלת מענקים (הכפופים לתשלום תמלוגים) במסגרת תוכניות מחקר ופיתוח שאושרו על-ידי משרד המדען הראשי במשרד התעשייה, המסחר והתעסוקה. קבלת מענקים ממשרד המדען הראשי מטילה על מקבליהם מגבלות שונות בהתאם לחוק לעידוד מחקר ופיתוח בתעשייה, התשמ"ד-1984 ("חוק המו"פ"), וכן חבות לתשלום תמלוגים ממכירות של מוצרים (ושירותים נלווים) אשר פותחו או המבוססים (במלואם או בחלקם) על טכנולוגיה וידע שפותחו במסגרת תכניות המחקר והפיתוח הרלוונטיות, עד לתשלום מלוא סכום המענקים (צמוד לדולר ארה"ב ונושא ריבית מוסכמת). המגבלות המוטלות במסגרת קבלת מענקים כאמור כוללות, בין היתר, חובת ייצור בישראל, מגבלה על העברת ייצור אל מחוץ לישראל ללא אישור משרד המדען הראשי (וכפוף לתשלום תמלוגים מוגדלים), איסור העברת ידע שפותח באמצעות המענקים האמורים (או המבוסס על ידע כאמור) לצד שלישי בישראל ללא אישור משרד המדען הראשי, איסור העברת ידע כאמור אל מחוץ לישראל, וכן חבות להגשת דיווחים שוטפים ותקופתיים למשרד המדען הראשי.

בחודש דצמבר 2004 הוגשה בכנסת הצעת חוק על-ידי הממשלה לתיקון חוק המו"פ, על מנת להתאימו להתפתחויות העסקיות הגלובליות בתחום הטכנולוגיה בארץ ובעולם. בין היתר, מציע התיקון לחוק המו"פ להקל על המגבלות המוטלות על ייצור מחוץ לישראל (כגון, לאפשר הוצאת ייצור אל מחוץ לישראל תמורת יבוא פעילות ייצור לישראל, ללא חבות לתשלום תמלוגים מוגדלים), וכן לאפשר הוצאה או מכירה של ידע שפיתוחו נתמך על-ידי מענקי משרד המדען הראשי לצדדים שלישיים מחוץ לישראל, תמורת חלק מסוים (לפי נוסחה מוגדרת) מתמורת עסקת הוצאת הידע או מכירתו, או תמורת קבלת ידע מצדדים שלישיים או שיתוף בפעילות מחקר ופיתוח. נכון למועד דוח זה, הצעת החוק האמורה טרם אושרה. אין כל וודאות כי הצעת החוק תאושר ותיכנס לתוקף, כולה או חלקה.

נכון ליום 31 בדצמבר 2004 יתרת התחייבות אי סי איי בגין תשלומים עתידיים למדען הראשי עומדת על סך של כ-137 מיליוני דולר (קרן בלבד).

**נכסים לא מוחשיים.** הצלחת עסקי אי סי איי תלויה במידה משמעותית בשימור והגנה על מוצריה, על תכנון הליכי הייצור ועל בעלותה בטכנולוגיות השונות. על-מנת להבטיח את סודותיה המסחריים, מגבילה אי סי איי את הגישה לחלק מהטכנולוגיות שברשותה, מתייחסת לחלק מהן כסודות מסחריים, ומחתימה את האנשים הנגישים לטכנולוגיות שלה על הסכמי סודיות מתאימים. כמו כן, עובדים במשרה מלאה נדרשים בדרך כלל לחתום על הסכמי סודיות.

אי סי איי רשמה כ-150 פטנטים וכ-350 פטנטים מצויים בהליכי ביניים (Pending). בנוסף, הוגשו על-ידי אי סי איי 275 בקשות לרישום בקשר עם למעלה מ-55 סימני מסחר במקומות שונים, מתוכן אושרו ונרשמו כ-200 מהבקשות, ו-75 מצויות בהליכי ביניים (Pending).



[יד] **הון אנושי.** נכון ליום 31 בדצמבר 2004 מועסקים על-ידי אי סי איי כ-2,600 עובדים, מתוכם כ-2,200 בישראל (כולל עובדים זמניים). כ-1,000 עובדים מועסקים בתחום הרשתות האופטיות וכ-600 עובדים מועסקים בתחום רשתות הפס הרחב. במהלך שנת 2004 העסיקה אי סי איי כ-320 עובדים זמניים, רובם בתחום הייצור.

על מרבית עובדי אי סי איי בישראל חלים הסכמים קיבוציים, שנחתמו בין הסתדרות העובדים הכללית לבין התאחדות התעשיינים, ונוגעים בעיקר לתוספות יוקר, דמי הבראה ותנאי העסקה נוספים.

חלק מעובדי אי סי איי וחברות הבת, נכללים בתוכניות תגמול במסגרתן מחולקות להם אופציות לרכישת מניות של אי סי איי, הניתנות למימוש לשיעורין על פני תקופה של מספר שנים (vesting).

אי סי איי הוציאה לנושאי המשרה שלה כתבי שיפוי, לפיהם התחייבה לשפותם בתנאים המפורטים בכתבי השיפוי ובלבד שסכום השיפוי לא יעלה על סכום של 30 מיליוני דולר לנושא משרה למקרה, ובסך הכל לא יעלה על 225 מיליוני דולר במצטבר לכל הזכאים לשיפוי.

[טו] **מימון.** בחודש יולי 2004 אי סי איי חתמה על הסדר חוב מתוקן לגבי יתרת הלוואה לזמן ארוך בסך 37.5 מיליוני דולר. ביום 31 בדצמבר 2004 אי סי איי שילמה סך של 7.5 מיליוני דולר ולפיכך נכון ליום 31 בדצמבר 2004 יתרת ההלוואה עמדה על סך של 30 מיליוני דולר. לאחר תאריך המאזן אי סי איי פרעה בפירעון מוקדם את יתרת ההלוואה.

[טז] **מיסוי.** אי סי איי זכאית להטבות מכוח להוראות חוק עידוד התעשייה, כאשר לאי סי איי מעמד של חברה תעשייתית על פי חוק זה.

בנוסף, אי סי איי זכאית להטבות מס מכוח הוראות החוק לעידוד השקעות הון, המקנות לה שיעורי מס מופחתים על הכנסותיה בשנים הקרובות.

לאי סי איי הפסדים צבורים לצורכי מס (כ-500 מיליוני דולר הפסדים מעסק וכ-150 מיליוני דולר הפסדי הון), ולכן הטבות המס האמורות יחולו בפועל רק לגבי הכנסותיה החייבות של אי סי איי בעתיד לאחר קיזוז הפסדיה הצבורים לצורכי מס.

[יז] **הסכמים עיקריים.** בחודש דצמבר 2003 אי סי איי התקשרה בהסכם שיתוף פעולה אסטרטגי עם Nortel Networks המתרכזת בשוקי הפס הרחב. ההסכם קובע מסגרת שיתוף פעולה בכל הקשור למכירות ופעילויות שיווק בשוקי גישת פס רחב שונים תוך שילוב נסיונה הגלובלי של Nortel בטלקומוניקציה עם מוצרי אי סי איי בתחום גישת פס רחב ונוכחות השוק של אי סי איי.

בחודש דצמבר 2004 אי סי איי התקשרה בהסכם שיתוף פעולה אסטרטגי עם Chiaro Networks Ltd. ("Chiaro"). לפי ההסכם, אי סי איי תקבל את זכויות ההפצה הבלעדיות של מוצרי Chiaro למשך תקופה שנקבעה, ותעניק מצידה ל-Chiaro מימון בסך של כ- 6 מיליוני דולר שחלקו ניתן להמרה למניות Chiaro. כמו כן, מעניק ההסכם לאי סי איי אופציה לרכישת הבעלות ב-Chiaro במחיר שייגזר מרווחי הפצת המוצרים.

בחודש נובמבר 2004 התקשרה אי סי איי בהסכם עם Redback Networks המקנה לאי סי איי זכויות הפצה של מוצרי Redback ברחבי העולם. ההסכם מאפשר לאי סי איי להציע פתרונות IP משולבים, הכוללים את פתרונות הגישה של אי סי איי (Multi Service Access Gateway), יחד עם מגוון הפתרונות של Redback לשירותי קצה ופס רחב.

[יח] **מידע כספי לגבי מגזרים גיאוגרפיים.** למידע כספי לגבי מגזרים גיאוגרפיים אנא ראה באור 17g לדוחות הכספיים של אי סי איי המצורפים לדוחות הכספיים.

[יט] **גורמי סיכון.**

#### סיכונים ביחס לפעילות אי סי איי והתעשייה -

מצב הכלכלה העולמית – ההתדרדרות בכלכלה העולמית, אי הוודאות הכלכלית בשוק הטלקומוניקציה, וגורמים נוספים גרמו להאטה בשיעור ההשקעות המושקעות על-ידי ספקי שירותי טלקומוניקציה החל מסוף שנת 2000. כתוצאה מכך חברות רבות, ובכלל זה לקוחות פוטנציאליים עכבו או הפחיתו את השקעותיהם. למרות שמצב השוק החל להשתפר ומראה סימנים מוקדמים של צמיחה, עדיין יש מידה של חוסר וודאות בשוק, בעיקר בצפון אמריקה. במקרה בו תתחדש הירידה בשיעור ההשקעות כאמור, הדבר עלול להמשיך ולהפחית את המכירות, להצריך הפחתת ערך המלאי ולהתבטא בלחץ נוסף להפחתת מחירי המוצרים. התוצאות הנ"ל עלולות להשפיע באופן מהותי לרעה על תוצאותיה התפעוליות של אי סי איי.<sup>8</sup>

מגמת הפרטה ודה-רגולציה – מגמת ההפרטה והדה-רגולציה (הקלה בדרישות ובפיקוח הרגולטוריים) במהלך העשור האחרון תרמה לצמיחה כוללת בהוצאות על ציוד טלקומוניקציה באותה תקופה. משנת 2001, ניכרת האטה משמעותית במגמה זו. עסקי אי סי איי, מצבה הפיננסי ותוצאותיה התפעוליות הושפעו לרעה על-ידי האטה זו, ויכול ויוסיפו להיפגע אם המגמה תתהפך או אם תהיה האטה מהותית נוספת במגמה.<sup>9</sup>

השפעת מיזוגים ורכישות – אי סי איי עשויה להשקיע או לרכוש עסקים, טכנולוגיות או נכסים אחרים, או לייסד מיזמים משותפים או שותפויות אסטרטגיות עם צד שלישי. אין בטחון כי רכישה או מיזוג עתידיים יהיו מוצלחים. אם הפעילות העסקית של הרכישה או המיזוג העתידיים יפריעו

8 סיכון מקרו.

9 סיכון ענפי.

לפעילות אי סי איי, עסקי אי סי איי עלולים להיפגע. בנוסף, גם אם אי סי איי תשלב בהצלחה את העסק הנרכש עם עסקיה, יכול ואי סי איי לא תקבל את התועלת הצפויה להתקבל מהרכישה<sup>10</sup>.

תנאי שוק ציוד הטלקומוניקציה – השוק לציוד טלקומוניקציה מאופיין בשינויים מהירים בטכנולוגיה, בהצגה תכופה של מוצרים חדשים ושיפורים למוצרים קיימים, שינויים בדרישות של לקוחות וסטנדרטים מתפתחים בתעשייה. הסכום שביכולתה של אי סי איי להוציא על פיתוח מוגבל ביחס למתחריה, אשר רובם גדולים ממנה ובעלי משאבים רבים יותר. התפתחויות בציוד רשתות טלקומוניקציה עלולות להביא לירידה משמעותית בביקוש למוצרי אי סי איי. טכנולוגיות חליפיות ודרישות של לקוחות יכולות להחליף את הטכנולוגיות הפרוטוקולים ודרישות השירותים עליהם מתבססים קווי המוצרים של אי סי איי. הטכנולוגיה של אי סי איי עלולה לא להתקבל היטב בשווקים. החלפת הטכנולוגיה של אי סי איי על-ידי טכנולוגיות חליפיות עלולה להשפיע באופן מהותי לרעה על עסקיה ומצבה הפיננסי של אי סי איי<sup>9</sup>.

תחרות – שוק הטלקומוניקציה הינו תחרותי ביותר והתחרות עלולה להתגבר בעתיד. התחרות עשויה להתקיים מול גורמים קיימים גדולים, להם משאבים רבים יותר, מול גורמים המוכרים מוצר יחיד ומול גורמים חדשים בשוק, בפרט מסין. המתחרים הנוכחיים של אי סי איי גדולים ממנה, בעלי בסיס לקוחות רחב יותר או בעלי משאבים פיננסיים גדולים יותר. תחרות מוגברת עלולה להשפיע באופן מהותי לרעה על עסקי אי סי איי, מצבה הפיננסי ותוצאותיה התפעוליות באמצעות לחץ על מחירים, הפסד נתח שוק ועוד<sup>2</sup>.

שחיקת מחירים – תחרות מוגברת ותנאי שוק חלשים בשנים האחרונות גרמו לשחיקת מחירים משמעותית בשוק לחלק ממוצרי אי סי איי אשר הביאה להפחתת הרווח הגולמי. צפויה שחיקת מחירים נוספת העלולה להביא לירידת הרווח הגולמי לגבי חלק מקווי מוצרי אי סי איי ולהשפיע באופן מהותי לרעה על תוצאותיה התפעוליות של אי סי איי<sup>3</sup>.

תלות בלקוחות – תחום רשתות הפס הרחב תלוי במספר מועט של לקוחות גדולים. בשנים 2002, 2003 ו-2004 חלקם של שני הלקוחות הגדולים היוו כ-76%, 58%-58 מסך הכנסות אי סי איי בתחום זה, בהתאמה בשנים אלו. בתחום זה צפוי כי התלות במספר לקוחות קטן תימשך. אין לאי סי איי התחייבויות לטווח ארוך מלקוחות אלו לרכוש כמויות ספציפיות של מוצרים ואובדן של לקוח אחד או יותר מלקוחות גדולים אלו ללא הוספת לקוחות אחרים או ירידה משמעותית בהכנסות מאחד מלקוחות אלה, עלולים להשפיע באופן בלתי יחסי על ההכנסות והרווח הנקי של אי סי איי ולהשפיע לרעה על תוצאותיה התפעוליות<sup>10</sup>.

---

סיכון יחודי לאי סי איי.

פגמים במוצרים – אי סי איי מפתחת מוצרים מורכבים ומתפתחים, ועל אף בדיקתם ייתכן כי יימצאו במוצרים קיימים או חדשים פגמים. הדבר עלול להביא, בין היתר, להפסד הכנסות, איבוד פלח שוק או כשלון בקבלה על-ידי השוק. אי סי איי עלולה להיתבע בתביעות מהותיות על-ידי לקוחותיה. במקרה בו מתגלים פגמים באחד המוצרים או מוגשת תביעה כנגד אי סי איי, ללא קשר למידת היותה בלתי ראויה, עלולות להיגרם לאי סי איי הוצאות משמעותיות, ועלולה להיות לכך השפעה לרעה על המוניטין והביקוש למוצרים<sup>10</sup>.

תנודות בשערי חליפין – חלק ניכר מהמכירות הבינלאומיות של אי סי איי נקובות בדולרים. לכן, פיחות במטבע מקומי של לקוחות אי סי איי ביחס לדולר עלול לגרום ללקוחות להפחית או לבטל הזמנות, או לאחר בתשלומים, ותוצאותיה התפעוליות עלולות להיפגע. חלק מהמכירות הבינלאומיות של אי סי איי נקובות במטבעות אחרים מדולר, ובכך נחשפת אי סי איי לרווחים והפסדים על עסקאות שאינן נקובות בדולרים. אי סי איי מגבילה חשיפה זו על ידי ביצוע עסקאות הגנה לכיסויה, אך עסקאות הגנה עלולות שלא למנוע הפסדים בגין הפרשי שער, לפיכך תנודות בשערי החליפין עלולות להשפיע באופן מהותי לרעה על תוצאותיה התפעוליות של אי סי איי<sup>8</sup>.

שיתוף פעולה אסטרטגי עם נורטל – אי סי איי התקשרה בהסכם לשיתוף פעולה אסטרטגי עם Nortel Networks, ספק כלל עולמי של ציוד טלקומוניקציה. אי סי איי עלולה להקצות לצורך הסכם זה זמן ומאמצים משמעותיים ולהוציא בגינו הוצאות ניכרות, ללא קבלת הטבות מהותיות. כתוצאה מכך, עסקיה ותוצאותיה התפעוליות של אי סי איי עלולים להיות מושפעים לרעה<sup>10</sup>.

פעילות בינלאומית – אי סי איי מנהלת עסקים עם חברות הממוקמות ברחבי העולם (ובהן חברות בבעלות חלקית של ממשלות). אי היציבות הכלכלית והפוליטית במדינות אלו חושפת את אי סי איי לסיכונים נוספים, הכוללים מעגל מכירות ותשלומים ארוך יותר, קושי רב יותר בגביית חובות של לקוחות, שינויים בדרישות רגולטוריות שאינם מתיישבים עם מוצרי אי סי איי, תנודות בשערי חליפין, ועוד. אם אי סי איי לא תתגבר על סיכונים אלה, עלול הדבר להשפיע באופן מהותי לרעה על עסקי אי סי איי<sup>10</sup>.

הגנה על קניין רוחני – אי סי איי מסתמכת על שילוב של פטנטים, זכויות יוצרים, סימני מסחר, חוקי סודות מסחריים, הסדרים חוזיים ואמצעים טכניים אחרים על מנת להגן על קניינה הרוחני. צד שלישי עלול לקרוא תגר על כל אחד מהאמצעים הנ"ל. בנוסף, ייתכן כי מוצרי אי סי איי יימכרו במדינות זרות אשר אינן מספקות הגנה על קניין רוחני בדומה לזו הנהוגה בארצות הברית ובישראל. כמו כן, מתחרים עלולים לנסות להעתיק או לשחזר (reverse engineer) היבטים בקווי המוצרים של אי סי איי או לעשות שימוש לא מורשה בקניינה הרוחני של אי סי איי. אם אי סי איי לא תצליח להגן על קניינה הרוחני עלול הדבר לפגוע ביכולתה להתחרות באופן אפקטיבי, ולהשפיע באופן מהותי לרעה על עסקי אי סי איי<sup>10</sup>.

הפרת זכויות של צד שלישי – אי סי איי עלולה להיתבע בגין הפרת זכויות בעלות בקניין רוחני של צד שלישי. הדבר עלול לפגוע ביכולתה של אי סי איי למכור ולפתח את מוצריה ולגרום לאי סי איי להוציא הוצאות נוספות עבור רכישת רשיונות והוצאות משמעותיות לצורך הגנה כנגד תביעות אלה, תביעה מוצלחת בטענת הפרה כנגד אי סי איי או אי יכולתה למכור ולפתח טכנולוגיה שאינה מפרה או אי השגה של רשיונות מתאימים לטכנולוגיה מפרה בתנאים סבירים, עלולים להשפיע לרעה על עסקיה, תוצאותיה התפעוליות ומצבה הכספי של אי סי איי<sup>10</sup>.

תלות בספקים – לאי סי איי תלות במספר מוגבל של ספקים וקבלני משנה, ובחלק מהמקרים תלות במקור אחד להספקה או הרכבה של חלק מהמרכיבים העיקריים במוצרים. ההכנסות והרווחים של אי סי איי עלולים להיפגע באופן משמעותי במקרה בו אחד מהספקים או קבלני המשנה אינו יכול, או מסרב לספק או להרכיב מרכיבים אלו, או אם ייכשל במילוי אחר דרישות הייצור של אי סי איי במסגרת הזמן הנדרש. העיכובים והעלויות הכרוכות במציאת מקורות חדשים להספקה או הרכבה, עלולים להשפיע באופן מהותי לרעה על עסקי אי סי איי, מצבה הפיננסי ותוצאותיה התפעוליות<sup>10</sup>.

חוב מהותי של לקוח – לקוח של אי סי איי חייב לה סכום מהותי. למרות שלאחרונה אי סי איי התקשרה בהסכם מקדמי למכירת החוב של הלקוח, המכירה כפופה להתקיימות תנאים מתלים. במקרה בו התנאים המתלים לא יתקיימו והעסקה לא תושלם, התוצאות התפעוליות של אי סי איי יושפעו באופן מהותי לרעה אם לא יהא ביכולתו של הלקוח לשלם לאי סי איי<sup>10</sup>.

#### סיכונים ביחס למיקום אי סי איי בישראל -

אינפלציה ותנודות בשער החליפין – מאחר וחלק ניכר מהכנסות אי סי איי מתקבל בדולרים או ביורו, בעוד שחלק משמעותי מהוצאות אי סי איי משולם בש"ח, התוצאות התפעוליות של אי סי איי עלולות להיפגע באופן משמעותי כתוצאה מאינפלציה בישראל או מתנודות בשער החליפין. על אף שלעתים אי סי איי מבצעת עסקאות הגנה להפחתת חשיפה כאמור, יכול ולא יהא בכך כדי להגן על אי סי איי באופן מספק מפני שינויים מהותיים לרעה בשל השפעת האינפלציה בישראל<sup>8</sup>.

הפחתת מענקים – המענקים שאי סי איי מקבלת מממשלת ישראל (באמצעות משרד המדען הראשי) עלולים להיות מקוצצים או להישלל עקב קיצוצים בתקציב הממשלה. מענקים אלו מגבילים או מונעים את יכולת אי סי איי לייצר מוצרים מחוץ לישראל או להעביר ידע אל מחוץ לישראל ומחייבים את אי סי איי למלא אחר תנאים מסוימים. במקרה בו אי סי איי לא תוכל לקבל מענקים עתידיים ממשרד המדען הראשי באותם תנאים כפי שהינה מקבלת כיום, עסקי אי סי איי ומצבה הפיננסי עלולים להיות מושפעים באופן מהותי לרעה<sup>9</sup>.

מפעל מאושר – הטבות המס שאי סי איי מקבלת במסגרת תוכנית "מפעל מאושר" מחייבות את אי סי איי לעמוד בתנאים שונים. אי עמידה חלקית או מלאה בהם עלולה להביא לדרישת תשלום מיסים נוספים לתקופה בה התקיימה הטבת המס ועלולה אף להביא לסירוב להעניק מעמד דומה בעתיד. החוק המאפשר הטבות אלה עומד לפקוע ביום 31 במרץ 2005, אם לא יחודש תוקפו. בחודש ינואר 2005 הוגשה בכנסת הצעת חוק לשינוי מספר קריטריונים בקבלת הטבות המס לפי החוק האמור. אם אי סי איי תידרש לשלם מיסים נוספים בסכום ניכר, ייתכן ועסקיה, מצבה הפיננסי ותוצאותיה התפעוליות יושפעו באופן מהותי לרעה<sup>9</sup>.

אי אכיפת הסכמי תחרות – יכול והסכמי אי תחרות של אי סי איי עם עובדיה לא יהיו ניתנים לאכיפה. במקרה בו אי סי איי לא תוכל לאכוף הסכמים אלה, מתחרי אי סי איי יוכלו להעסיק את עובדיה לשעבר ולצאת נשכרים מהנסיון של העובדים אשר נצבר במהלך עבודתם עבור אי סי איי. לאי סי איי אין הסכמי אי תחרות עם עובדים רבים מחוץ לישראל<sup>10</sup>.

אכיפת פסקי חוץ – עלול להתעורר קושי באכיפת פסיקה מארצות הברית כנגד אי סי איי או נושאי המשרה שלה, בהעלאת טענות בישראל בהתבסס על חוקי ניירות הערך בארצות הברית ובהגשת כתבי בי דין כנגד רוב נושאי המשרה של אי סי איי<sup>10</sup>.

#### סיכונים ביחס לשוק מניות אי סי איי -

תנודתיות במחיר המניה – תנודתיות במחיר מניית אי סי איי עלולה להשפיע לרעה על אי סי איי ועל בעלי המניות שלה<sup>10</sup>.

הסיכונים שפורטו לעיל הובאו בסדר יורד בהתאם למידת השפעתם האפשרית, כפי שהוערכה על ידי כת"ש, ממידת ההשפעה הרבה ביותר ועד מידת השפעה קטנה יותר.

להערכת אי סי איי, התרחשות של כל אחד או צירוף של מספר מגורמי הסיכון המפורטים לעיל, עלול לפגוע מהותית בעסקי אי סי איי, מצבה הכספי ולהשפיע על תוצאותיה התפעוליות.

#### 12.5 סאיטקס

להלן תיאור ופרטים ביחס לסאיטקס, אשר הינה חברה מוחזקת מהותית של כת"ש.

[א] סאיטקס הינה חברה ציבורית שהתאגדה בשנת 1971 לפי חוקי מדינת ישראל. כת"ש מחזיקה ב-24.7% מההון המונפק של סאיטקס. כת"ש מציגה בדוחות הכספיים את השקעתה בסאיטקס על בסיס שווי מאזני.

בשנת 1980 הנפיקה סאיטקס את מניותיה לציבור בנאסד"ק, ובשנת 2001 רשמה את מניותיה למסחר גם בבורסה.

[ב] למיטב ידיעת כת"ש, בעלי מניותיה העיקריים של סאיטקס הינם:

שם בעל המניות	אחזקה בהון ובזכויות הצבעה <sup>11</sup>
כת"ש	24.7%
דסק"ש	24.4%
סאני אלקטרוניקה בע"מ, בן דב החזקות בע"מ ומר אילן בן דב, ביחד	8.7%
מבטח שמיר החזקות בע"מ	5.5%

כת"ש ודסק"ש קשורות ביניהן בהסכם בעלי מניות, במסגרתו הן הסכימו בין היתר, על תיאום הצבעותיהן לבחירת דירקטורים בסאיטקס, ועל תיאום הצבעות באסיפת בעלי המניות של סאיטקס, ועל זכות סירוב ראשונה למכירת מניות סאיטקס. תוקפו של הסכם בעלי המניות האמור הינו עד יום 30 בנובמבר 2010 (אם לא יוארך).

[ג] סאיטקס מחזיקה בחברות העוסקות בתחום פעילות אחד שהוא תחום הדפוס הדיגיטלי תוך התמקדות בשוק התעשייתי ובעיקר בייצור מדפסות בפורמט רחב, וכן מדפסות לשוק הקרמיקה והטקסטיל.

בינואר 2003 נערך שילוב של פעילויותיהן של סאיטקס ויז'ן אינטרנשיונל בע"מ, אז חברה בת בבעלות מלאה של סאיטקס, ושל סאיטקס ויז'ן בע"מ (לשעבר – אפריון דיגיטל בע"מ), אז חברה כלולה שבה החזיקה סאיטקס כ-43% מההון המונפק ("סאיטקס ויז'ן"). כתוצאה מהעסקה האמורה, הפכה סאיטקס ויז'ן לחברה בת בשליטת סאיטקס.

נכון למועד דוח זה, סאיטקס ויז'ן הינה חברה בת פרטית של סאיטקס, רשומה בישראל, אשר סאיטקס מחזיקה כ-75.5% מההון המונפק שלה. בנוסף, דסק"ש וכת"ש מחזיקות, כל אחת, כ-7% מההון המונפק של סאיטקס ויז'ן.<sup>12</sup>

כיום, עיקר פעילותה של סאיטקס מתבצע באמצעות סאיטקס ויז'ן, המתמחה בפיתוח, עיצוב ושיווק של מדפסות דפוס דיגיטלי בפורמט רחב בטכנולוגיית הזרקת דיו לפי דרישה (Drop on Demand), למגזר התעשייתי. המדפסות מיועדות למגוון רחב של יישומים, כגון שלטי חוצות, כרזות ענק, פרסום רחוב, אריזות, תצוגות בחלונות ראויה וגרפיקה על רצפות וחלונות.

**משא ומתן ראשוני למכירה אפשרית של האחזקות בסאיטקס ויז'ן.** ביום 21 במרס 2005 הודיעה סאיטקס כי היא מנהלת משא ומתן ראשוני למכירה אפשרית של אחזקותיה בסאיטקס ויז'ן, לפי שווי עסקי סאיטקס ויז'ן (לפני שמובאים בחשבון מזומנים וחובות) בתחום של 230-250 מיליוני דולר ארה"ב.

<sup>11</sup> לא כולל מניות רדומות של סאיטקס.

<sup>12</sup> Israel Infinity Venture Capital, קרן הון סיכון המוחזקת, בין היתר, על-ידי כת"ש, מחזיקה כ-2.8% מההון המונפק בסאיטקס ויז'ן.

העסקה המוצעת כפופה להשלמת המשא ומתן, בדיקות נאותות וחתימה על הסכמים מחייבים. אין כל ודאות שהמשא ומתן יבשיל לכדי עסקה כלשהי ביחס לסאיטקס ויז'ן, או באשר לתנאים, למבנה העסקה ולמחיר המכירה של סאיטקס ויז'ן במקרה שמכירה אכן תבוצע.

אם המשא ומתן האמור יבשיל לכדי עסקת מכירה כמתואר לעיל, צפוי שעסקה זו תכלול גם את החזקותיהן הישירות של כת"ש, של דסק"ש ושל Israel Infinity Venture Capital בסאיטקס ויז'ן.

בנוסף, מחזיקה סאיטקס מניות של חברות נוספות, ביניהן Jemtex Ink Jet Printing Ltd. ("ג'מטקס") (כ-74% מההון המונפק<sup>13</sup>), המפתחת ומייצרת מערכות הדפסה דיגיטליות בטכנולוגיית הדפסת דיו רציפה (Continuous Ink Jet), ו-Objet Geometries Ltd., חברה רשומה בישראל, (כ-23% מההון המונפק), והעוסקת בפיתוח וביצור של מערכות הדפסה דיגיטליות בטכנולוגיית הזרקת פוטופולימרים (חומר כימי מתקשה) ליצירת מודלים תלת מימדיים.

[ד] בחודש ינואר 2004 השלימה סאיטקס את מכירת מרבית פעילות ונכסי Scitex Digital Printing Inc. ("SDP"), שהייתה באותה עת חברת בת בבעלות מלאה (בעקיפין) של סאיטקס, ל-Eastman Kodak Company ("קודאק"), בסכום כולל של 262 מיליוני דולר. לפרטים נוספים אודות עסקה זו ראה באור 8(ז)(2)(ג) לדוחות הכספיים.

[ה] בחודש יולי 2003 ובחודש מאי 2004, השלימה סאיטקס ויז'ן הצעות זכויות לבעלי מניותיה, לרבות סאיטקס, דסק"ש וכת"ש, בסכום כולל של כ-11 מיליוני דולר (מתוכם השקיעה סאיטקס כ-9.2 מיליוני דולר והיתרה הושקעה על ידי כת"ש ודסק"ש בחלקים שווים), בדרך של מתן הלוואות המירות ואופציות לרכישת מניות נוספות של סאיטקס ויז'ן.

[ו] בחודש יוני 2004, השלימה סאיטקס הצעת רכש עצמית של מניותיה הנסחרות בבורסה ובנאסד"ק, במסגרתה רכשה סאיטקס מבעלי מניותיה, לרבות דסק"ש וכת"ש, כ-11% מההון המונפק שלה עובר להצעה, בסכום כולל של כ-28 מיליוני דולר. במסגרת הצעת רכש זו מכרו דסק"ש וכת"ש לסאיטקס כאמור, מניות של סאיטקס שהוחזקו על-ידיהן אשר היוו כ-0.3% מההון המונפק של סאיטקס, בתמורה כוללת של כ-0.73 מיליוני דולר, כל אחת. כתוצאה מהצעת רכש זו, ובשל הרכישה העצמית של מניות סאיטקס על-ידי סאיטקס, גדלו אחזקותיהן במצטבר של דסק"ש וכת"ש בסאיטקס, שהיו, עובר להצעת הרכש, כ-44% מההון המונפק של סאיטקס, לכ-49.1%.

[ז] **חלוקת מזומנים.** בחודש יולי 2004, חילקה סאיטקס לבעלי מניותיה, מזומנים בסך כולל של כ-90 מיליוני דולר, חלוקה אשר בוצעה באישור בית משפט. חלקה של כת"ש בחלוקת המזומן היה סך של 22 מיליוני דולר.

כ-84% מההון המונפק של ג'מטקס, בהנחת המרת אג"ח (המיר למניות) שהונפק לסאיטקס.



[ח] **מידע כספי**. להלן מידע כספי לגבי פעילותה של סאיטקס (במיליוני דולר).

2002	2003	2004	
86	103	128	<b>הכנסות</b>
90	115	131	<b>עלויות</b>
(4)	(12)	(3)	<b>הפסד תפעולי</b>
370	394	274	<b>סך הנכסים</b>
--	26	33	<b>חלק המיעוט בהכנסות מחיצוניים</b>

לניתוח תוצאות הפעילות של סאיטקס ראה סעיף 2(ד) לדוח הדירקטוריון.

[ט] **סביבה כללית; רגולציה ופיקוח; מבנה תחרות בתחום פעילותה של סאיטקס.**

מרכיבי התחרות בתחום פעילות הדפוס התעשייתי מושפעים, בעיקר, ממחיר המוצרים, מאפייני המוצרים ויישומיהם, אמינות ואיכות המוצרים (לרבות איכות ההדפסה), שירותי התמיכה הנלווים להם ועלויות הדיו והתשתיות. תחום שוק ההדפסה דיגיטלית בפורמט הרחב הינו תחרותי ופועלים בו מספר שחקנים, בעיקר בתחום המכונות ומכירת הדיו.

סאיטקס כפופה לדינים הרלוונטיים במדינות השונות בהן היא פועלת בעניין שמירת איכות הסביבה, ובכללם החוקים והתקנות המסדירים פריקת ופליטת פסולת בכל מקום בו היא מאחסנת את מוצריה ברחבי העולם, ובייחוד מוצרי הדיו השונים (המעורבים עם חומרים ממסים וחומרים מסוכנים שונים).

סאיטקס כפופה לדרישות של תקני איכות למוצריה, ובהתאם מקפידה על בקרת איכות של המוצרים היוצאים ממפעלה.

[י] **מוצרים ומוצרים חדשים.** מוצריהן העיקריים של החברות הבנות של סאיטקס כוללים מערכות הדפסה דיגיטליות המיועדות למגוון רחב של יישומים, ודיו למערכות הדפסה אלה. מערכות ההדפסה של סאיטקס ויזין מדפיסות על מגוון רחב של מצעים וכוללות: מערכות הדפסה רחבות פורמט (עד שני מטר); מערכות הדפסה לפורמט רחב מאוד, היינו - המיועדות להדפסה על משטחים שגודלם נע בין שניים לחמישה מטרים; וכן מערכות הדפסה בטכנולוגיית הזרקת דיו תעשייתית, המיועדות להדפסה על קרטונים ומשטחים קשיחים דומים ולטקסטיל. כמו כן, סאיטקס ויזין, באמצעות חברה בת, מייצרת ומשווקת דיו מיוחד להדפסה דיגיטלית, וכן מייצרת ומשווקת דיו ייחודי המותאם ליישומים בהם מעוניין הלקוח. לחברות הבנות והמוחזקות של סאיטקס מערך שירות לקוחות ותמיכה טכנית בארה"ב, אסיה, אירופה וישראל.

במהלך השנים 2003 ו-2004 השיקה סאיטקס ויזין מספר סוגים חדשים נוספים ושיפורים של מדפסות לפורמט רחב ורחב מאוד. בשנת 2004 היוו הכנסותיה של סאיטקס ויזין ממכירות הדיו כ-31% מסך הכנסותיה.

[יא] **לקוחות והתפלגות לפי מגזרים גיאוגרפיים; שיווק והפצה.** לסאיטקס ויזין בסיס לקוחות רחב ברחבי העולם. נכון למועד דו"ח זה כ-1,500 מערכות של סאיטקס ויזין מותקנות אצל לקוחותיה ברחבי העולם. עיקר מכירותיה של סאיטקס ויזין הינן במזרח ומערב אירופה ובצפון אמריקה, ויתר מכירותיה הינן

במקסיקו, המזרח הרחוק ומדינות אחרות. סאיטקס ויז'ן מוכרת את מוצריה באמצעות חברות בנות שלה ובאמצעות מפיצים עצמאיים.

[יב] **תחרות.** שוק מערכות ההדפסה דיגיטליות, בו פועלת סאיטקס ויז'ן, מאופיין בתחרות אינטנסיבית שעשויה להתגבר בעתיד. להלן פירוט מתחרותיה העיקריות של סאיטקס ויז'ן בהתאם לסוגי המוצרים השונים:

מערכות הדפסה בפורמט רחב מאוד - נור מקרופרינטרס בע"מ בישראל, ו-Vutek Inc. בארה"ב. כמו כן, בשנתיים האחרונות קמו מתחרות נוספות למוצרים אלה, בעיקר מסיין.

מערכות הדפסה בפורמט רחב - חברות המייצרות מדפסות הפועלות בשיטה האנלוגית הכוללות את Thieme GmbH & Co. KG בגרמניה, ו-M&R Sales and Service Inc. בארה"ב.

Flatbed Printing System<sup>14</sup> - נור מקרופרינטרס בע"מ בישראל, Vutek Inc. בארה"ב, אינקה מדפסות דיגיטליות בבריטניה, ו-Durst Phototechnic AG באיטליה. עוד יצוין, כי אינקה מדפסות דיגיטליות (מבריטניה) הפועלת בפלח שוק האריזה והתצוגה, הינה מתחרתה העיקרית של סאיטקס ויז'ן בפלח זה. דיו - בשוק הדיו מתחרותיה של סאיטקס ויז'ן הינן Serciol Limited מבריטניה ו-Triangle Digital LLC מארה"ב, אשר פיתחו דיו המותאם למדפסות סאיטקס ויז'ן.

[יג] **נושר ייצור; חומרי גלם וספקים.** ייצור מוצריה של סאיטקס ויז'ן מתבצע בחלקו באמצעות צדדים שלישיים, לפי הזמנות והגדרות המוצרים השונות, וסאיטקס ויז'ן רוכשת רכיבי מדף נוספים למערכותיה מספקים שונים. הליך ההרכבה הסופי של המערכות ובקרת האיכות נעשים במפעלה של סאיטקס ויז'ן המושכר על-ידה בנתניה. בחודש פברואר 2005 התקשרה סאיטקס ויז'ן בהסכם לשיתוף פעולה אסטרטגי עם Beiren Group Corporation ("ביירן"), חברה סינית מובילה בתחום ייצור המדפסות, לצורך ייצור והרכבת קו מוצרים של מדפסות על-ידי ביירן עבור סאיטקס ויז'ן.

רוב המרכיבים בהם משתמשת סאיטקס ויז'ן לייצור מוצריה זמינים ממספר מקורות, אולם, ביחס לסוגים מסוימים של ראשי מדפסות קיים מקור אספקה זמין אחד בלבד. סאיטקס ויז'ן מעריכה, כי אם ספק כלשהו מבין הספקים של סוגי ראשי מדפסות יחדל לפעול או לספק ראשי מדפסות מאותו סוג, היא תתקל בקשיים למצוא ספק חלופי לסוג ראש המדפסת או לייצרו בעצמה תוך פרק זמן סביר.

בתחום מערכות הדפוס בהזרקה הדיו לענף הטקסטיל, פועלת סאיטקס ויז'ן באמצעות יצרני ציוד מקורי (Original Equipment Manufacturers - "OEMs") והסכמי שיתוף פעולה שונים.

[יד] **מחקר ופיתוח.** סאיטקס ויז'ן וג'ימטקס קיבלו מענקים (הכפופים לתשלום תמלוגים) במסגרת תוכניות מחקר ופיתוח שאושרו על-ידי לשכת המדען הראשי במשרד התעשייה, המסחר והתעסוקה.

<sup>14</sup> מערכות הדפסה שבהן המצע מונח על משטח קבוע וראש ההדפסה נע מעליו.

סאיטקס ויז'ן הינה חברה בקונסורציום מגני"ט, תוכנית שבמסגרתה, מקבלת קבוצת ארגונים המאגדת חברות מסחריות וגופים אקדמיים, שעיסוקם הדפסה דיגיטלית, מענקים מלשכת המדען הראשי, לשם מחקר ופיתוח של טכנולוגיית ההדפסה הדיגיטלית. במסגרת תוכנית זו זכאית סאיטקס ויז'ן למענקים בגובה של עד 66% מהוצאות המחקר והפיתוח המוכרות שלה, ללא חבות בתשלום תמלוגים.

[טו] **נכסים לא מוחשיים.** בבעלות סאיטקס והחברות הבנות והמוחזקות שלה עשרות פטנטים רשומים ועשרות בקשות לרישום פטנטים. כמו כן, מחזיקה סאיטקס במספר סימני מסחר, בעיקר בארה"ב, ביניהם השם והלוגו "סאיטקס".

[טז] **הון אנושי.** נכון ליום 31 בדצמבר 2004, סאיטקס והחברות הבנות שלה העסיקו כ- 570 עובדים, מתוכם כ- 300 בישראל. לסאיטקס ולחברות הבת שלה תוכניות תגמול להענקת אופציות לעובדים, דירקטורים ויועצים שלה.

סאיטקס העניקה לדירקטורים ולנושאי משרה שלה כתבי שיפוי המוגבלים בתקרה כוללת של 100 מיליוני דולר.

[יז] **מימון.** יתרות המזומנים והלוואות לזמן קצר של סאיטקס וחברות בנות בבעלותה המלאה עמדו נכון ליום 31 בדצמבר 2004 על כ- 142.2 מיליוני דולר, לא כולל פיקדון מוגבל של 13 מיליוני דולר של סאיטקס ויז'ן ופיקדון מוגבל של 10 מיליוני דולר המוחזקים בנאמנות להבטחת מצגים בעיסקת מכירת נכסי SDP לקודאק (5 מיליוני דולר מתוכם שוחררו בינואר 2005 לסאיטקס).

[יח] **מיסוי.** בעלי מניות אמריקאיים של סאיטקס עשויים להיות מושפעים ממעמדה המיסוי של סאיטקס כחברה זרה הנסחרת בארה"ב, בין היתר, לעניין מיסוי חלוקת דיבידנדים ולעניין מיסוי מכירה או המרה של מניות סאיטקס המוחזקות על-ידיהם. זאת, למשל, במקרה בו תוכר סאיטקס למטרות מס כחברה שעיקר הכנסותיה מקורן בהכנסות פאסיביות (Passive Foreign Company). סאיטקס בוחנת את מעמדה כ- Passive Foreign Company ביחס לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2004.

חלק מחברות הבנות והמוחזקות של סאיטקס הוכרו כ"מפעל מאושר" על-ידי מרכז ההשקעות במשרד התעשייה, המסחר והתעסוקה, לפי החוק לעידוד השקעות הון. בהתאם הן נהנות משיעורי מס מופחתים, כפוף לתנאי האישורים שהוצאו להן ולחוק האמור.

[יט] **הסכמים מהותיים.**

לתיאור עסקת SDP ראה סעיף קטן [ד] לעיל ובאור 8 (ז)(2)(ג) לדוחות הכספיים. לתיאור שילוב פעילות סאיטקס ויז'ן אינטרנשיונל בע"מ וסאיטקס ויז'ן, שהושלם בחודש ינואר 2003, ראה סעיף קטן [ג] לעיל.

[כ] **הליכים משפטיים.** ראה באור 20(א)(1) לדוחות הכספיים, בדבר תביעה שהוגשה נגד סאיטקס ויז'ן בע"מ ואחרים, ביניהם סאיטקס וכת"ש.

[כא] כפי שדיווחה לאחרונה, סאיטקס ממשיכה לבחון, בהתאם למנהגה, אפשרויות אסטרטגיות לגבי החזקותיה, לרבות הנפקה לציבור, מכירות ורכישות, ואין כל וודאות באשר להתממשות פעולות כאמור.

לעניין ניהול משא ומתן ראשוני למכירה אפשרית של החזקות בסאיטקס ויז'ן ראה סעיף קטן [ג] לעיל.

[כב] **גורמי סיכון.**

גורמי סיכון מקרו –

מיתון עולמי – התדרדרות במצב הכלכלה העולמית והאטה בהוצאות פרסום עלולות להשפיע על התוצאות העסקיות של סאיטקס.

גורמי סיכון ענפיים –

(1) שיעור קניית מדפסות – בין השנים 2001-2003, בין היתר בשל המצב הכלכלי, ירד שיעור ההשקעה של חברות תעשייתיות במדפסות מסחריות, אשר הביא לירידה בשיעור מכירות המדפסות. החל משנת 2003 חל שיפור בענף ההדפסה המסחרית ובתחום ההדפסה רחבת הפורמט. במקרה בו השיפור בענף יפסיק, ירדו המכירות ובהתאמה יושפעו לרעה תוצאותיה של סאיטקס.

(2) "מפעל מאושר" - חלק מהחברות הבנות והמוחזקות הישראליות של סאיטקס הוכרו במעמד של "מפעל מאושר" על-ידי מרכז ההשקעות במשרד התעשייה, המסחר והתעסוקה, מעמד המזכה אותן בהטבות מס שונות. מעמד זה מחייב אותן חברות בעמידה בתנאים שונים שהפרתם עלולה להביא לדרישת תשלום המס שלא שולם כחלק מהטבת המס וסירוב להעניק בעתיד מעמד דומה. החוק המאפשר הטבות אלה עומד לפקוע ביום 31 במרץ 2005, אם לא יחודש תוקפו. בחודש ינואר 2005 הוגשה בכנסת הצעת חוק לשינוי מספר קריטריונים בקבלת הטבות המס לפי החוק האמור.

(3) מדען ראשי - חלק מהחברות הבנות והמוחזקות של סאיטקס, אשר פעילות המחקר והפיתוח שלהן הינה משמעותית עבורן, מקבלות מענקים (כפופי תמלוגים) מלשכת המדען הראשי, הכפופים למגבלות שונות. לא ניתן להבטיח כי חברות אלה תמשכנה להנות ממענקים כאמור, במיוחד לאור צמצום היקפי המענקים ותקציב משרד המדען הראשי על-ידי מדינת ישראל בשנים האחרונות. הפסקת או צמצום מענקים אלה עלולה להזיק למצבה הפיננסי של סאיטקס ולתוצאותיה התפעוליות.

(4) שוק ההדפסה הדיגיטלית - שוק ההדפסה בטכנולוגיה הדיגיטלית מאופיין בחדשנות ושידרוג מוצרים בתדירות גבוהה. סאיטקס אינה יכולה לערוך כימשיכו לעמוד לרשותה כל המשאבים הטכנולוגיים, הפיננסיים, האנושיים וכו', שיאפשרו לה להמשיך ולהתחרות בשוק זה.

(5) כוח-אדם איכותי - מרכיב מרכזי בהצלחת סאיטקס הינו כוח אדם איכותי, מקצועי ומוכשר. עזיבת אנשי מפתח, במיוחד לטובת מעסיקים מתחרים עלולה להשפיע לרעה על פעילות סאיטקס.

- (1) אחריות למוצרים פגומים - על אף שהחברות הבנות והמוחזקות של סאיטקס מקפידות על בקרת איכות מוצריהן, הן עלולות להיות חשופות לתביעות על רקע אחריות למוצרים פגומים העלולות להשפיע על המוניטין שלהן, על תנאי הביטוח העתידיים שלה ועל מצבן הכספי.
- (2) צמצום תחומי פעילות סאיטקס - בחודש ינואר 2004 השלימה סאיטקס את מכירת SDP ובכך צמצמה את עסקיה לתחום פעילות עיקרי אחד – הדפסה בפורמט רחב. כפועל יוצא, נוצרה לסאיטקס תלות בתחום הפעילות הנותר ורגישות יתר לשינויים החלים בו.
- (3) שוק תחרותי - סאיטקס פועלת בענף המדפסות הדיגיטליות על מוצריהן הנלווים, שהינו ענף תחרותי במיוחד. בשנים האחרונות קמו לסאיטקס מתחרות מסין המחקות את מוצריה ומוכרות אותם בעלות נמוכה יותר. תחרות זו מאיימת על נתחי השוק בהם מחזיקה סאיטקס נכון למועד דוח זה.
- (4) תלות בספקים - מספר הספקים של ראשי ההדפסה בטכנולוגיית הזרקת דיו והמוצרים הנלווים למדפסות בטכנולוגיה זו, הינו מצומצם. אירועים שיפגעו במהלך התקין של האספקה, פגמים באיכות הייצור או שינויים בעלות רכיבים אלה עלולים לפגוע בעסקי סאיטקס עד כדי יצירת מחסור במלאי.
- (5) איכות הסביבה - בייצור מוצריהן, משתמשות החברות הבנות של סאיטקס בחומרים המוגדרים לפי חוקים מסוימים כמסוכנים, כגון במהלך הכנת הדיו למדפסות סאיטקס ויזין, הטיפול בו ושילוחו. חומרים אלה מצויים תחת פיקוח רגולטורי בדבר העברתם, הטיפול בהם, אחסונם והשלכתם. במקרה בו יפרו חברות אלה את הדינים האמורים או במקרה בו ייגרמו נזקים בעקבות זאת, עלולות הן להיתבע ובכך לסכן את פעילותן.
- (6) טיפול בחומרים דליקים - סאיטקס ויזין משתמשת בחומרים דליקים לייצור הדיו אותה היא משווקת ועלולה להיחשף לשריפות. מאחר ולסאיטקס ויזין מפעל עיקרי אחד המייצר את הדיו, נזקים שייגרמו למפעל במקרה של שריפה עלולים לפגוע במהלך התקין של ייצור הדיו ובתוצאותיה של סאיטקס ויזין.
- (7) "חברת השקעות" - אם סאיטקס תיחשב כחברת השקעות כאמור ולא תקבל פטור מתאים מרשות ניירות הערך האמריקנית, סאיטקס עלולה להיאלץ למכור חלק מהשקעותיה או לבחור השקעות בתנאים פחות טובים על מנת להימנע מהגדרתה כחברת השקעות כאמור.
- (8) החזקות בחברות העוסקות בפעילות מחקר ופיתוח - החזקות סאיטקס בחברות מסוימות, אשר נכון למועד דוח זה משקיעות את מירב משאביהן במחקר ופיתוח, יכולות לגרום להוצאות משמעותיות נוספות לסאיטקס, במקרה בו חברות אלה לא תצלחנה לממן את פעילותן. במקרים כאמור, עשויה סאיטקס להיאלץ להמשיך ולהשקיע בחברות אלה, דבר העלול להשפיע לרעה על תוצאותיה העסקיות.

(9) קווי אשראי - נכון לסוף שנת 2004, חובה הכולל של סאיטקס ויז'ן לבנקים בישראל בגין קווי אשראי שהועמדו לרשותה מסתכם בכ-42 מיליוני דולר (ואשר כנגדם היו לסאיטקס ויז'ן מזומנים ושווי מזומנים בסך של כ-23 מיליוני דולר, מתוכם 13 מיליוני דולר בפיקדון מוגבל). אשראי זה מובטח, בין היתר, בשעבוד צף על נכסיה של סאיטקס ויז'ן, וכפוף גם לעמידה במדדים פיננסיים מסוימים. נכון לסוף שנת 2004 עמדה סאיטקס ויז'ן במדדים הפיננסיים האמורים. בעבר, סאיטקס ויז'ן לא עמדה במדדים אלה אך לאחר משא ומתן שניהלה עם הבנקים האמורים ובעקבות ביצוע השקעות נוספות של בעלי מניותיה, הצליחה סאיטקס ויז'ן לשמור על האשראי שלה כאמור. עמידה בתנאי האשראי האמור תלויה בתנאים שאינם בהכרח בשליטת סאיטקס ויז'ן או סאיטקס. אין ביטחון כי סאיטקס ויז'ן תוכל לעמוד במדדים אלה גם בעתיד. במקרה בו לא תצליח סאיטקס ויז'ן לעמוד בתנאי האשראי כאמור, יוכלו הבנקים לנקוט נגדה בהליכים מסוימים, לרבות דרישה לפירעון החוב באופן מיידי, אשר עלולים להשפיע לרעה גם על סאיטקס.

(10) קבוצת לוויים - מגבלות המפקח על הבנקים בדבר "קבוצת לוויים", אשר להן כפופה סאיטקס בשל השתייכותה לקבוצת אי די בי, עלולות לפגוע באפשרותה של סאיטקס ללוות כספים מבנקים.

(11) מיסוי בעלי מניות אמריקאים - בעלי מניות אמריקאיים של סאיטקס עשויים להיות מושפעים ממעמדה המיסוי של סאיטקס כחברה זרה הנסחרת בארה"ב, בין היתר, לעניין מיסוי חלוקת דיבידנדים ולעניין מיסוי מכירה או המרה של מניות סאיטקס המוחזקות על-ידיהם. זאת, למשל, במקרה בו תוכר סאיטקס למטרות מס כחברה שעיקר הכנסותיה מקורן בהכנסות פאסיביות (Passive Foreign Company Consideration).

(12) שומות מס - סאיטקס פועלת בכל העולם (לרבות בישראל) וחלק עיקרי מפעילותה בוצע במדינות שונות במהלך שנות ה-90 ותחילת עשור זה. לפיכך, לא כל שומות המס שהוצאו לשנים אלו הן סופיות ועדיין כפופות להשגות של רשויות המס השונות במדינות אלו. אם סאיטקס תיאלץ לשלם מס נוסף בשל שומות אלו, תוצאותיה הכספיות תפגענה.

(13) מכירת SDP - במסגרת מכירת פעילות SDP לקודאק התחייבה סאיטקס לשיפוי לתקופה של שנתיים (לגבי רוב המצגים) בסכום של עד 50 מיליוני דולר, אשר עלול לחול במקרה של הפרה או סטייה ממצגים.

להלן הערכת סאיטקס לגבי סוגם ומידת השפעתם של גורמי הסיכון  
האמורים על סאיטקס:

מידת ההשפעה			גורמי סיכון
השפעה קטנה	השפעה בינונית	השפעה גדולה	
		• מיתון עולמי	סיכוני מקרו סיכונים ענפיים
<ul style="list-style-type: none"> <li>• "מפעל מאושר"</li> <li>• מדען ראשי</li> <li>• שוק ההדפסה</li> <li>• הדיגיטלית</li> <li>• כוח-אדם איכותי</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• שיעור קניית מדפסות</li> </ul>		
<ul style="list-style-type: none"> <li>• קבוצת לווים</li> <li>• מיסוי בעלי מניות</li> <li>• אמריקאים</li> <li>• שומות מס</li> <li>• מכירת SDP.</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• שוק תחרותי</li> <li>• צמצום תחומי פעילות</li> <li>• סאיטקס</li> <li>• תלות בספקים</li> <li>• איכות הסביבה</li> <li>• טיפול בחומרים דליקים</li> <li>• "חברת השקעות"</li> <li>• החזקות בחברות</li> <li>• העוסקות בפעילות מחקר</li> <li>• ופיתוח</li> <li>• קווי אשראי</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• אחריות למוצרים פגומים</li> </ul>	סיכונים מיוחדים לסאיטקס

## 12.6 פאנדטק

להלן תיאור ופרטים ביחס לפאנדטק, אשר הינה חברה מוחזקת מהותית של כת"ש.  
[א] פאנדטק היא חברה ציבורית שהתאגדה בשנת 1993 לפי חוקי מדינת ישראל.  
כת"ש מחזיקה כ- 36% מההון המונפק של פאנדטק. כת"ש מציעה בדוחות הכספיים את השקעתה בפאנדטק על בסיס שווי מאזני.

[ב] בשנת 1998 הנפיקה פאנדטק את מניותיה לציבור בנאסד"ק. בחודש אוגוסט 2003 פאנדטק רשמה את מניותיה למסחר גם בבורסה.

[ג] פאנדטק עוסקת, בעצמה ובאמצעות חברות בנות, בפיתוח ותכנות המיועדות למוסדות פיננסיים והמשלבות בין כל המרכיבים של מעגל התשלומים האלקטרוניים. תחומי הפעילות העיקריים של פאנדטק הינם כדלהלן:

(1) מוצרי תוכנה לביצוע תשלומים - פיתוח ומכירת רשיונות למוצרי תוכנה המסייעים למוסדות פיננסיים לבצע פעולות סליקה ותשלומים בינם ובין עצמם ולעקוב אחר פעולות אלה. כמו-כן, מציעה פאנדטק ללקוחותיה שירותי תחזוקה וייעוץ בקשר למוצרים אלה.

(2) מוצרי תוכנה לניהול מזומנים - פיתוח ומכירת רשיונות למוצרי תוכנה המאפשרים למוסדות פיננסיים לספק ללקוחותיהם העסקיים את האפשרות לבצע מרחוק פעולות ניהול מזומנים ופעולות שונות בחשבונותיהם, ברמות שונות של מורכבות, בהתאם למוצר. כמו-כן, מציעה פאנדטק ללקוחותיה שירותי תחזוקה וייעוץ בקשר למוצרים אלה.

(3) קישוריות למערכות בין-בנקאיות - פיתוח ומכירת רשיונות למוצרי תוכנה המאפשרים למוסדות פיננסיים להתקשר עם מערכות ממוחשבות בין-בנקאיות שונות, ובהן מערכת הבנק המרכזי בשוויץ, מערכת המסחר

וסליקת ניירות ערך במדינה זו ומערכת גלובלית לסליקת תשלומים (הקרויה בשפה המקצועית מערכת ה-SWIFT), ולבצע תשלומים ופעולות בניירות ערך תוך שימוש במערכות אלו. הפעילות בתחום זה נעשית בעיקר בשוויץ, באמצעות חברה בת.

[ד] **רכישת חברה בת בהודו.** בחודש אוקטובר 2004 רכשה פאנדטק את מלוא הבעלות בחברה הודית העוסקת בפיתוח ומתן רשיונות למוצרי תוכנה של ניהול מזומנים ללקוחותיה במזרח הרחוק. מוצרי התוכנה מיועדים למוסדות פיננסיים גדולים הזקוקים לפתרונות המותאמים לצורכיהם. התמורה עבור רכישת המניות היתה כ- 3 מיליוני דולר במזומן וכן סך של עד כ- 4 מיליוני דולר בהתאם לתוצאותיה הפיננסיות של החברה הנרכשת בשלוש השנים העוקבות.

[ה] **דיבידנדים**

(1) בשנים 2003 ו- 2004 פאנדטק לא חילקה דיבידנדים.

(2) פאנדטק קיבלה אישור להשקעה ב"מפעל מאושר" על פי הוראות החוק לעידוד השקעות הון. על פי המסלול במסגרתו בחרה פאנדטק להיות ממוסה, אם פאנדטק תחלק דיבידנד מתוך הכנסה ממפעל מאושר הפטורה ממס, סכום הדיבידנד יהא חייב בשיעור המס הרגיל החל עליה.

לפיכך, בכוונת פאנדטק, נכון למועד דוח זה, לעשות שימוש בהון הפנוי וברווחים העתידיים שיווצרו לצורך תפעול עסקיה והרחבתם, ולכן, נכון למועד דוח זה, אין בכוונתה לחלק דיבידנדים בעתיד הנראה לעין.

[ו] **מידע כספי לגבי פעילות פאנדטק.** להלן מידע כספי על פעילות פאנדטק (במיליוני דולר):

2002	2003	2004	
40	48	59	<b>הכנסות</b>
57	48	57	<b>עלויות</b>
(17)	-	2	<b>רווח (הפסד) תפעולי</b>
89	90	99	<b>סה"כ נכסים ליום 31 בדצמבר</b>

לתיאור תוצאות הפעילות של פאנדטק ראה סעיף 2(ד) לדוח הדירקטוריון.

[ז] **סביבה כללית והשפעת גורמים חיצוניים על פעילות פאנדטק.**

(1) כתוצאה מהגלובליזציה ההולכת ונמשכת, בנקים נדרשים לספק ללקוחותיהם כלים חדשים אשר יאפשרו, בין היתר, מסחר 24 שעות ביממה וקבלת אינפורמציה בזמן אמת. כך גם ניתן להבחין בהתרחבות של



הפעילויות באינטרנט המתייחסות לעסקאות פיננסיות, וכן בשאיפתם של הבנקים להמעט, עד מידת האפשר, את הסיכונים הכרוכים בתחום פעילות זה.

גורמים אלו מגדילים את הביקוש מצד לקוחות פאנדטק לתוכנות המפותחות ונמכרות על ידה, וזאת על מנת שיוכלו לספק את הביקוש למוצרים ולשירותים מצד לקוחותיהם.

עם זאת, מול השפעת הגורמים החיוביים המתוארים לעיל עומד העיכוב בהתאוששות תעשיית השירותים הפיננסיים העולמית מההאטה אשר פקדה אותה בין השנים 2000 עד 2002 אשר השפיעה וייתכן שעדיין משפיעה ותשפיע בעתיד על הביקוש למוצרי פאנדטק.

(2) במהלך השנים 2002 ו-2003 עלה שיעור ההוצאה של מוסדות פיננסיים על רכישת מוצרי תוכנה מסוג מוצרי התוכנה המשווקים על ידי פאנדטק. עם זאת, קשה להעריך אם מגמה זו תמשיך, כמו גם את היקף ההשפעה שתהא לה על ההכנסות העתידיות והתוצאות התפעוליות של פאנדטק.

בנוסף, למרות העלייה בהוצאה על רכישת מוצרי תוכנה כאמור, ניתן לראות כי חלק ניכר מהוצאות הלקוחות מופנה לתחזוקה ולשדרוג מערכות "מסורתיות" אשר מותקנות אצלם, או פותחו על ידי מחלקות פנימיות שלהם, ולא לרכישה של מערכות חדשות אשר פותחו על ידי גורם חיצוני, כמו אלו שפאנדטק משווקת.

(3) קיימת מגמה בקרב המוסדות הפיננסיים להפחית עלויות באמצעות ביצוע שיפורים והגדלת היעילות התפעולית. מגמה זו מהווה הזדמנות עבור פאנדטק מאחר שהשימוש במוצרי התוכנה ובשירותים שלה מפחית את העלויות של המוסדות הפיננסיים: בעזרת מוצרי התוכנה של פאנדטק לקוחות של המוסדות הפיננסיים יכולים לבצע פעולות פיננסיות באמצעות האינטרנט ללא צורך בסיוע אנושי מצד המוסדות הפיננסיים; השימוש במוצרי התוכנה של פאנדטק באמצעות מערכת ניהול הנתונים שלה, להבדיל מהמחשב המרכזי של המוסד הפיננסי, כרוך בעלויות נמוכות יותר עבור המוסד הפיננסי; בנוסף, רשיונות התוכנה של מוצרי פאנדטק מאפשרים למוסדות הפיננסיים לשנות בקלות את אופן קביעת העמלות שהם גובים ולהציע מוצרים פיננסיים חדשים ללא צורך בתכנות מחדש של התוכנה.

(4) לקוחותיה של פאנדטק, שהינם מוסדות פיננסיים, כפופים לרגולציה נרחבת ומורכבת. כך לדוגמה, הוחלו בשנים האחרונות דרישות רגולטוריות חדשות ומורחבות בנושא הלבנת הון. משכך, כל שינוי רגולטורי המוחל על לקוחות פאנדטק משפיע על סוג המוצרים והשירותים המבוקשים על-ידם מאחר ועל המוצרים והשירותים לעמוד בדרישות הרגולטוריות החדשות.

(5) קיימים חסמי כניסה מהותיים לתחום הטכנולוגיה בתעשיית השירותים הפיננסיים. חסם הכניסה המהותי ביותר הוא ההשקעה הכספית הנדרשת לצורך פיתוח מערכת חדשה של תשלומים גלובליים, ניהול מזומנים

ופירעון תשלומים וכן תקופת הזמן הנדרשת להקמת מערכת כזו ולשיווקה.

(6) פעילות פאנדטק בכל תחומי הפעילות נעשית בתנאי תחרות. התחרות הינה מול גורמים המפתחים מוצרים דומים למוצרי פאנדטק ומול מוסדות פיננסיים גדולים, הפועלים לפיתוח פתרונות תוכנה בעצמם. על מנת להתמודד עם התחרות על פאנדטק לבדל מוצריה ממוצרי מתחריה, ולפתח ולהציג מוצרים אשר עלותם נמוכה יותר או שאיכותם טובה יותר ממוצרי המתחרים.

(7) השוק למוצרי פאנדטק כולל לקוחות קצה הכוללים מוסדות פיננסיים בארצות הברית (מוסדות קטנים כגדולים, כ- 9,000 במספרם), סוכנויות וענפים של מוסדות פיננסיים זרים הנמצאים בארצות הברית, וכן מוסדות פיננסיים הנמצאים מחוץ לארצות הברית.

[ח] **לקוחות.** ככלל, תעשיית השירותים הפיננסיים מאופיינת ביחסים ארוכי זמן עם הלקוחות. רשיונות לשימוש בתוכנה מעוגנים בהסכמי תחזוקה לתקופה מינימלית של שנה, המתחדשים באופן אוטומטי; השירותים הבין-בנקאיים מסופקים על בסיס שנתי, בחוזים המתחדשים אוטומטית, ושירותי מיקור חוץ מסופקים על בסיס חוזים ל- 3 עד 5 שנים. הרשיונות לשימוש בתוכנות מוגבלים למספר משתמשים או למספר פעולות כספיות, לפי העניין, ולכן התמורה בהסכמים למתן רשיון שימוש בתוכנות מחושבת על פי מספר הרשיונות הנדרשים לכל לקוח. פאנדטק נוהגת להעניק ללקוחותיה אחריות בת ששה חודשים למוצריה.

לפאנדטק פיזור של לקוחות, אך יחד עם זאת קיימת תלות מסוימת במספר מצומצם של לקוחות האחראים על חלק ניכר מהכנסותיה. כ- 18% מהכנסות פאנדטק בשנת 2002 ובשנת 2003 וכ-13% בשנת 2004, היו ממכירת רשיונות ומתן שירותי ייעוץ ותחזוקה למוסד פיננסי בינלאומי מוביל.

[ט] **שיווק והפצה.** פאנדטק מוכרת את מוצריה באמצעות אנשי המכירות שלה הפועלים בארצות הברית, בריטניה, שוויץ, הודו ואוסטרליה. בנוסף, פאנדטק לוקחת חלק פעיל בכנסים ובוועידות, שם היא מקדמת את מכירת מוצריה. כמו כן פאנדטק מקבלת פניות ישירות ביחס למוצריה באמצעות אתר האינטרנט שלה.

[י] **תחרות.** התעשייה בה פועלת פאנדטק תחרותית ביותר. בין מתחריה נמנות החברות הבאות: BankServ, Logica PLC, Digital Insights, Inc., Politzer & Haney, SI Corporation, Transaction Software Technologies, Inc., Fidelity Information Services, Banklink -1 Transaction Systems Architects, Inc.

בנוסף, חלק מהמוסדות הפיננסיים הגדולים, פעלו ופועלים לפיתוח פתרונות תוכנה בעצמם, ובחלק מהמקרים הם מוכרים את פתרונות התוכנה שפיתחו למוסדות פיננסיים אחרים או מיישמים אותם במוסדות פיננסיים אותם הם רכשו.

[יא] **מחקר ופיתוח.** הוצאות המחקר ופיתוח שמוציאה פאנדטק מופנות בעיקר לפיתוח מוצרים חדשים, לשיפור של מוצרים קיימים (הוספת ממשקים חדשים או פעולות חדשות שניתן לבצע בעזרת התוכנות) ולבדיקת ובחינת מוצרים. בשנת 2003

הוציאה פאנדטק סך של כ- 10 מיליוני דולר על פעילויות פיתוח, ובשנת 2004 סך של כ- 11 מיליוני דולר.

[יב] **הון אנושי.** נכון ליום 31 בדצמבר 2004 עמדה מצבת כוח האדם של פאנדטק על כ-560 עובדים.

בשנת 2003 פאנדטק צמצמה באופן מהותי את מצבת כוח האדם שלה, על מנת לקצץ בהוצאות, אך בשנת 2004 גייסה 60 עובדים וקיבלה לשורותיה את עובדי החברה בת אשר רכשה.

בנוסף על השכר וההטבות אותם מקבלים עובדי פאנדטק, נכללים עובדים וכן הדירקטורים, בתוכניות תגמול במסגרתן מחולקות להם אופציות לרכישת מניות של פאנדטק, הניתנות למימוש לשיעורין על פני תקופה של מספר שנים (vesting).

פאנדטק העניקה לדירקטורים ולנושאי משרה שלה כתבי שיפוי המוגבלים בתקרה כוללת של 20 מיליוני דולר.

[יג] **ספקים.** פתרונות התוכנה של פאנדטק מסתמכים על תוכנת מדף של צד שלישי. אין לפאנדטק תלות בספק בעניין הספקת התוכנה.

[יד] **מיסוי.** פאנדטק כפופה להוראות חוק עידוד התעשייה (מסים), תשכ"ט - 1969, כאשר לפאנדטק מעמד של חברה תעשייתית על פי חוק זה.

בנוסף, פאנדטק זכאית להטבות מס מכוח הוראות החוק לעידוד השקעות הון, המקנות לה שיעורי מס מופחתים על הכנסותיה בשנים הקרובות.

[טו] **מגבלות ופיקוח.** קיימות מגבלות על פעילותה של פאנדטק, רובן ככולן בשל הרגולציה הקיימת בתחום השירותים הפיננסיים. פאנדטק לכשעצמה אינה כפופה לרגולציה, אך כל מוצרי התוכנה שהיא מפתחת מתוכננים על מנת להתאים לדרישות הרגולטוריות החלות על לקוחותיה. בנוסף, מוצרי התוכנה של פאנדטק המסופקים בארצות הברית ובשוויץ באמצעות מיקור-חוץ, נבדקים על ידי הרגולטורים המקומיים. גם היבטים נוספים, כגון דרישות אבטחה, מושפעים על ידי סטנדרטיים ממשלתיים והמקובל בתעשייה.

[טז] **הסכמים מהותיים.** לפאנדטק הסכם עם מוסד פיננסי בינלאומי מוביל (המוזכר בס"ק [ח] לעיל) על פיו אותו מוסד פיננסי עושה שימוש במוצר תוכנה של פאנדטק כתשתית למערכת התשלומים העולמית שלו.

בחודש ינואר 2005 פאנדטק התקשרה בהסכם עם קבוצת HSBC – אחד מהמוסדות הפיננסיים הגדולים בעולם, על פיו קבוצת HSBC תעשה שימוש במוצר תוכנה של פאנדטק כתשתית למערכת התשלומים העולמית שלה, וזאת במקום מספר מערכות לביצוע תשלומים הנמצאות בשימוש כיום.

[יז] **גורמי סיכון.**

גורמי סיכון מקרו כלכליים -

(1) מצב הכלכלה העולמית – התמשכות ההאטה של הכלכלה העולמית, בכלל ובתעשיית השירותים הפיננסיים, בפרט, עלולה לגרום לירידה רמת ההוצאות על טכנולוגיות מידע ובביקוש למוצריה של פאנדטק ובכך לפגוע בעסקיה של פאנדטק, תוצאותיה התפעוליות ומצבה הפיננסי.

(2) שינויים בשער החליפין ושיעור האינפלציה - פאנדטק עלולה להיות מושפעת באופן משמעותי במקרה בו שיעור האינפלציה בארץ יעלה על שיעור הפיחות בשער השקל לעומת הדולר. החשיפה של פאנדטק נובעת מכך שרוב הכנסותיה הן בדולרים, בעוד שחלק מהוצאותיה הוא בש"ח.

#### גורמי סיכון ענפיים -

(1) תנאים בתעשיית השירותים הפיננסיים - כל לקוחותיה של פאנדטק פועלים בתעשיית השירותים הפיננסיים, ולכן גם היא מושפעת מהשפל הקיים בתחום זה. מוסדות פיננסיים בארצות הברית ממשיכים להתמוגג, ובכך גורמים לעליית יכולתם של הלקוחות להתמקח עם פאנדטק ולקטון בפוטנציאל השוק הכללי של מוצרי ושירותי פאנדטק. תנאים אלו עלולים לפגוע בעסקיה של פאנדטק, תוצאותיה התפעוליות ומצבה הפיננסי.

(2) תחרות - פאנדטק פועלת בסביבה תחרותית מאוד. בנוסף, חלק מהמוסדות הפיננסיים הגדולים עשויים לבחור לפתח בעצמם מוצרים אשר דומים למוצרי פאנדטק, וזאת במקום לרכשם. עליה בתחרות אפשרית גם כתוצאה מהליכי מיזוג המתבצעים בין לקוחותיה הפוטנציאליים בתעשייה. מתחרים קיימים ופוטנציאליים פועלים בשיתוף או עשויים לפעול בשיתוף, לצורך הגדלת יכולתם לשווק מוצריהם בהצלחה. התחרות עלולה להתבטא בירידה במחירי המוצרים, בירידה במספר הזמנות מהלקוחות, בתנאי תשלום מרווחים ונדחים, וכתוצאה מכך גם להשפיע על המצב הכספי והתוצאות התפעוליות של פאנדטק.

(3) רגולציה - מדיניות רגולטורית של תעשיית השירותים הפיננסיים משפיעה על עסקי פאנדטק. ראוי לציין כי פאנדטק עצמה אינה מושפעת באופן ישיר על ידי הרגולציה, אך עם זאת מוצריה ושירותיה חייבים לעמוד בתנאי המגבלות הרגולטוריות החלות על לקוחותיה. במקרה בו מוצרי פאנדטק לא יעמדו בדרישות הרגולטוריות, לא יהא להם ביקוש.

#### גורמי סיכון ייחודיים -

(1) מועד צבירת ההוצאות - חלק גדול מההוצאות של פאנדטק מוצאות לפני שמתקבלת הכנסה. לכן, אם הכנסותיה של פאנדטק נמוכות מהצפוי, הרווח התפעולי של פאנדטק עלול אף הוא להיפגע.

(2) התאמה להתפתחויות ו/או ביקושים בשוק - השוק של תשלומים וניהול מזומן עבור מוסדות פיננסיים עדיין מתפתח, ומקשה על חיזוי הביקוש והאופן בו השוק יקבל את מוצרי פאנדטק. במקרה שהשוק למוצרי פאנדטק לא יתפתח בהתאם לציפיות של פאנדטק, או אם המוצרים לא יתקבלו על ידי הלקוחות, יושפעו מכך ההכנסות העתידיות והרווחיות של פאנדטק. בנוסף, שינוי בטכנולוגיה, בסטנדרטים בתעשייה, בסביבה רגולטורית או

בדרישות מצד הלקוחות, וכן מוצרים חדשים המוצגים על ידי לקוחות קיימים או עתידיים, עלולים להפוך את מוצרי פאנדטק ללא רלוונטים ובלתי ניתנים לשיווק, או לחייב את פאנדטק לפתח מוצרים חדשים.

(3) עלייה משמעותית בצורך לפתח מוצרים חדשים, עלולה לחייב את פאנדטק להוציא סכומים משמעותיים ולהשקיע זמן ומשאבים נוספים על מנת לספק את הביקוש.

(4) תהליך המכירה - תהליך מכירת מוצריה של פאנדטק, החל מיצירת הקשר הראשוני עם הלקוח ועד לחתימת הסכם למכירת רשיון לשימוש בתוכנה מתוכנותיה, משתנה, ולעתים אף ארוך ומחייב שימוש במשאבים ניכרים על ידה. בדרך כלל על פאנדטק להציג בפני לקוחותיה הפוטנציאליים את השימוש והיתרונות הטמונים במוצרי ושירותי פאנדטק, והדבר כרוך בזמן ובעלויות מצידה. בסופו של דבר יכול ומאמצי המכירה של פאנדטק לא יסתיימו במכירה.

(5) תלות בלקוחות - פאנדטק מאמינה שהשוק לתוכנות ניהול תשלומים וניהול מזומנים מורכב ממספר קטן של לקוחות בעלי פוטנציאל להיות לקוחות מהותיים של פאנדטק, וממספר גדול של לקוחות אשר ההכנסות מהם לא יהיו מהותיות לפאנדטק. אי הצלחה של פאנדטק למשוך ולהחזיק את הלקוחות בעלי הפוטנציאל המהותי עלול להשפיע באופן מהותי על עסקיה של פאנדטק, תוצאותיה התפעוליות ומצבה הכספי.

(6) הגנה על זכויות קניין רוחני - אם פאנדטק לא תוכל להגן כראוי על זכויות הבעלות שלה בתוכנותיה, עלול הדבר להגביל את יכולתה להתחרות באופן אפקטיבי. הנסיון למנוע שימוש לא מורשה במוצרי פאנדטק הינו קשה ויקר, במיוחד במדינות בהן הדין אינו מגן על זכויות קניין רוחני, כבארצות הברית.

(7) פאנדטק עשויה להידרש לגיוס אנשי תמיכה ושירות נוספים, לגביהם תידרש תקופת לימוד ואימון ארוכה. יש בשוק העבודה תחרות רבה בכל הקשור לאנשי צוות מקצועיים, והדבר עלול להוביל לעלויות שכר גבוהות. במקרה בו פאנדטק לא תצליח לשמור על עובדיה או למשוך ולאמן עובדים חדשים, יתכן שפאנדטק לא תוכל לעמוד ביעדיה ועסקיה עלולים להיפגע.

להלן הערכת פאנדטק לגבי סוגם ומידת השפעתם של גורמי הסיכון  
האמורים על פאנדטק:

מידת ההשפעה			גורמי סיכון
השפעה קטנה	השפעה בינונית	השפעה גדולה	
	<ul style="list-style-type: none"> <li>שינויים בשער החליפין ושיעור האינפלציה</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>מצב הכלכלה העולמית</li> </ul>	סיכונים מקרו כלכליים
		<ul style="list-style-type: none"> <li>תנאים בתעשיית השירותים הפיננסיים</li> <li>תחרות</li> <li>רגולציה</li> </ul>	סיכונים ענפיים
	<ul style="list-style-type: none"> <li>עלייה ניכרת במספר הלקוחות</li> <li>תהליך המכירה</li> <li>תלות בלקוחות</li> <li>הגנה על זכויות קניין רוחני</li> <li>צורך אפשרי לגיוס אנשי תמיכה ושירות נוספים</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>מועד צבירת ההוצאות</li> <li>התאמה להתפתחויות ו/או ביקושים בשוק</li> </ul>	סיכונים מיוחדים לפאנדטק

## 12.7 סייפן

להלן תיאור כללי ביחס לסייפן, אשר הינה חברה מהותית של כת"ש.

[א] סייפן הינה חברה פרטית אשר התאגדה בשנת 1996 לפי חוקי מדינת ישראל. סייפן מוצגת בדוחות הכספיים של כת"ש על בסיס עלות.

[ב] כת"ש ותאגיד בשליטתה מחזיקים כ-12% מההון המונפק של סייפן. תקנון סייפן קובע, בין היתר, את ההוראות הבאות:

(1) לבעלי המניות העיקריים בסייפן, כהגדרתם בתקנון סייפן, אשר נכון למועד הדוח כת"ש נמנית עליהם ("בעלי המניות העיקריים בסייפן"), מוקנית זכות סירוב ראשון במקרה של מכירת מניות סייפן על ידי מי מבעלי המניות (להוציא העברות מותרות);

(2) לבעלי מניות סייפן המחזיקים 80% לפחות מההון המונפק של סייפן והמעוניינים למכור את מניותיהם לצד שלישי מוקנית הזכות לחייב, בתנאים מסוימים, את בעלי המניות האחרים להצטרף למכירה;

(3) לבעלי המניות המחזיקים במניות בכורה מוקנית, במקרים מסוימים, זכות להצטרף למכירת מניות על-ידי מייסד החברה. מתוך מניות סייפן המוחזקות על-ידי כת"ש, מניות המהוות כ- 3% מההון המונפק של סייפן הינן מניות בכורה.

(4) לבעלי המניות העיקריים בסייפן מוקנית, בתנאים מסוימים, זכות להשתתף בכל הנפקת הון עתידית של סייפן (להוציא הקצאות אשר הוחרגו מזכות זו), באופן אשר ישמור על שיעור החזקתם בסייפן.

[ג] בשנת 2000 נחתם הסכם זכויות רישום בין סייפן, בעלי מניות סייפן המחזיקים במניות בכורה, מייסד סייפן וטאואר סמיקונדקטור בע"מ ("טאואר"). על פי הסכם זכויות הרישום בעלי מניות הבכורה המחזיקים במצטבר ב-33% או יותר מהמניות הרגילות של סייפן (לרבות מניות רגילות אשר יתקבלו מהמרת מניות בכורה) רשאים בתנאים מסוימים להגיש לסייפן שתי דרישות לרשום למסחר את מניות סייפן שבהחזקתם, וכן מספר בקשות בלתי מוגבל להצטרף לבקשת בעלי מניות אחרים לרשום למסחר את מניות סייפן המוחזקות על-ידם, בהתאם לתנאים הקבועים בהסכם.

[ד] ביום 31 בדצמבר 2004 רכשה כת"ש מאת טאואר מניות המהוות כ- 9% מההון המונפק של סייפן ("המניות הנרכשות"), לאחר שמימשה זכות סירוב ראשון לגבי עיסקה שחתמה טאואר עם צד שלישי. התמורה המיידית אשר שילמה כת"ש בגין המניות הנרכשות היתה כ- 31 מיליוני דולר (14 דולר למניה). העיסקה האמורה שיקפה שווי של כ- 400 מיליוני דולר לסייפן.

על פי הסכם הרכישה מטאואר, בהתקיים אירועים מסוימים עד סוף חודש אוגוסט 2005 (לרבות הנפקה, מכירה חלקית או מלאה של מניות המוחזקות על ידי כת"ש ו/או על ידי מי מבעלי המניות האחרים שמימשו זכות סירוב יחד עם כת"ש ו/או מיזוג של סייפן) כת"ש תשלם לטאואר תמורה נוספת בגין כל מניה נרכשת, בשיעור של 10% מההפרש בין המחיר למניה בעסקת הרכישה מטאואר והמחיר למניה שייקבע באירועים כאמור, ככל שיתקיימו.

על פי הסכם הרכישה טאואר המחתה לכת"ש את כל זכויותיה וחובותיה על פי הסכם זכויות הרישום משנת 2000 המתואר בס"ק [ג] לעיל, ביחס למניות הנרכשות.

על פי הסכם הרכישה מטאואר כת"ש התחייבה כלפי סייפן כי 75% מהמניות אשר רכשה מטאואר יהיו חסומות למשך 18 חודשים ממועד ההסכם, או לתקופה קצרה יותר, בהתקיים תנאים מסוימים כמפורט בהסכם. עוד התחייבה כת"ש כי בעת הנפקת מניות סייפן תסכים לחסימת מניות סייפן שבהחזקתה לתקופה שלא תעלה על 180 ימים, בכפוף לכך שגם הדירקטורים, נושאי המשרה ובעלי המניות העיקריים בסייפן, יהיו כפופים להסדר זהה.

בשנת 2005 בוצעו עסקאות בידי צדדים שלישיים למכירה של מניות של סייפן, אשר הגדולה שבהן משקפת לסייפן שווי של כ- 600 מיליוני דולר. לכת"ש ניתנה זכות סירוב ראשון לגבי עסקאות אלה, והיא החליטה שלא לממש אותה.

למיטב ידיעת כת"ש, סייפן שוקלת לבצע הנפקה ראשונה של מניותיה לציבור במהלך שנת 2005.

[ה] **פעילות סייפן והסביבה העסקית.** סייפן פיתחה טכנולוגיה חדשנית (טכנולוגיית NROM) המאפשרת ייצור של רכיבי זיכרון בלתי נדיף מסוג FLASH. הטכנולוגיה מאפשרת אחסון של לפחות שני ביטים בתא זיכרון אחד, לעומת השיטות המסורתיות אשר אפשרו אחסון של ביט אחד בתא זיכרון.

הזיכרון הבלתי נדיף (הקרוי בשפה המקצועית Non Volatile Memory), הינו זיכרון השומר מידע לאורך שנים, אף ללא מקור אנרגיה, כלומר גם כאשר המוצר ובו הזיכרון הלא נדיף אינו מחובר למקור אנרגיה או אינו במצב פעיל.

השימוש בתאי זיכרון מסוג FLASH נעשה בסוגים רבים ומגוונים של מוצרים, הכוללים, בין היתר, מחשבים וציוד היקפי, מוצרי צריכה חשמליים ומוצרי תקשורת. הטכנולוגיה של סייפן מיושמת במוצרים שונים כגון טלפונים ניידים, מצלמות דיגיטליות, מחשבי כף יד, התקני זיכרון למחשבים.

הגורמים העושים שימוש בטכנולוגיית ה-NROM הינם יצרני תאי זיכרון FLASH. השימוש בטכנולוגיית ה-NROM מקנה למשתמשים בה יתרון תחרותי, כאשר באמצעותה תהליך הייצור הינו פשוט יותר מתהליך הייצור הרגיל של תאי זיכרון FLASH, וכן מתאפשר חסכון משמעותי בעלויות.

סייפן משווקת את טכנולוגיית ה-NROM שפיתחה, באמצעות הסכמים למתן רשיון שימוש בטכנולוגיה תמורת תשלום תמלוגים, וכן באמצעות הסכמים לשיתוף פעולה. במסגרת זו לסייפן הסכמים למתן רשיון אשר נחתמו בשנים האחרונות, בין היתר, עם Sony, Macronix, AMD, Infineon Spansion, Fujitsu, וטאואר.

[ו] **תחרות וחיפוש אחר טכנולוגיות חדשות.** שוק זיכרון ה-FLASH מאופיין בתחרות רבה. בשוק פועלים מתחרים כבדי משקל, המפתחים אף הם טכנולוגיות חדשניות לייצור מרכיבי זיכרון אלה. אינטל פיתחה טכנולוגיה על פיה ניתן לאחסן שני ביטים בתא וזאת על ידי אחסונם ברמות שונות בתא (הקרוי בשפה המקצועית Multi Level Cell); גם טושיבה וסמסונג הציגו שבבי זיכרון המאחסנים שני ביטים בתא.

בתעשיית שבבי הזיכרון וה-FLASH נערך חיפוש תמידי אחר טכנולוגיות חדשות. כך, כבר עתה מחפשת התעשייה אחר טכנולוגיות מתקדמות אשר יחליפו את זיכרון ה-FLASH.

[ז] **הגנה על קניין רוחני והפרת זכויות של צד שלישי.** סייפן עשויה להדרש להגן על זכויות הקניין הרוחני שלה, באמצעות הגשת תביעה לאכיפת זכויות אלה. הליך כזה כרוך בהוצאת הוצאות והקצאת משאבים ניכרים לשם כך.

סייפן עלולה להיתבע בגין הפרת זכויות בעלות בקניין רוחני של צד שלישי. סייפן עשויה לבקש לקבל רשיון לשימוש בקניין הרוחני בגין הפרתו תיתבע, אך יכול



והדבר לא יתאפשר, בין היתר בשל תנאי רשיון בלתי מקובלים על סייפן. נכון למועד הדוח, למיטב ידיעת כתי"ש, סייפן אינה צד להליך משפטי תלוי ועומד כאמור לעיל, ולא ידוע לה על כוונה להגיש נגדה הליך משפטי כאמור. כמו כן, סייפן התחייבה לשפות, באופן מוגבל, חלק מהגורמים בעלי רשיון להשתמש בטכנולוגיה שלה, כתוצאה מתביעות בדבר הפרת זכויות מסויימות של צד שלישי.

12.8 לתיאור העסקאות המהותיות בתחום הטכנולוגיה המתקדמת והאלקטרוניקה שבצעו כתי"ש והחברות המוחזקות על-ידה במהלך שנת 2004, בנוסף לעסקאות המפורטות בתיאורי החברות המהותיות של כתי"ש הכלולות בתחום זה, ראה באורים (2)8 ו-9(1) לדוחות הכספיים.

12.9 להלן רשימת החברות הלא מהותיות, המוחזקות על-ידי כתי"ש והכלולות בתחום הטכנולוגיה המתקדמת והאלקטרוניקה, נכון ליום 31 בדצמבר 2004 (הסכומים במיליוני ש"ח):

שם החברה המוחזקת	שיעור החזקה ליום 31 בדצמבר 2004	סכום השקעה בחברה המוחזקת כפי שמופיע בספרי כתי"ש	שווי שוק של ההשקעה בחברה המוחזקת	תיאור הפעילות של החברה המוחזקת
נובה מכשירי מדידה בע"מ	18%	27	42	פיתוח, ייצור ושיווק מערכות מדידה אופטיות המיועדות לבקרת איכות בזמן אמת בתהליכי הייצור של תעשיית המוליכים למחצה
Orsus Solution limited	16%	16	לא רלוונטי	פיתוח ושיווק טכנולוגיה המאפשרת לגשר בין מערכות עיבוד נתונים של פלטפורמות שונות
אי סי טל בע"מ <sup>15</sup>	6%	14	17	פיתוח ושיווק פתרונות של ניטור, מניעת הונאה והבטחת הכנסות לרשתות תקשורת משולבות
ג'ורדן וואלי סמיקונדקטורס בע"מ	45%	8	לא רלוונטי	פיתוח, ייצור ושיווק מערכות המבוססות על טכנולוגיית קרני X חדשנית לבדיקת עובי ואיכות השכבות, בתהליכי ייצור של מוליכים למחצה
נאנומושן בע"מ	10%	8	לא רלוונטי	פיתוח ושיווק מנועים זעירים ואקטואטורים פיאזואלקטריים המבוססים על טכנולוגיה חדשנית
סאיטקס ויזין <sup>16</sup>	7%	7	לא רלוונטי	מדפסות דיגיטליות בפורמט רחב למגזר התעשייתי
קראל (טכנולוגיות קרמיקה) בע"מ	20%	6	לא רלוונטי	פיתוח מודולים קרמיים משולבי רכיבים למעגלים אלקטרוניים בתדר גבוה
CosmoCom Inc. <sup>17</sup>	5%	5	לא רלוונטי	פיתוח ומכירת פלטפורמות גישה למרכזי שירות בתחום ה-Centers IP מבוססות

15 נוסף על החזקתה זו של כתי"ש באי סי טל בע"מ, מחזיקה אי סי איי אף היא מניות בחברה זו.

16 נוסף על החזקתה זו של כתי"ש בסאיטקס ויזין בע"מ, מחזיקה דסק"ש 7% מההון המונפק של חברה זו. כמו כן סאיטקס מחזיקה אף היא מניות בחברה זו.

17 נוסף על החזקתה זו של כתי"ש ב-CosmoCom, מחזיקה דסק"ש 10% מההון המונפק של חברה זו.

### 13. תחום קרנות ההון סיכון

13.1 תחום קרנות ההון סיכון אינו כולל החזקות בתאגידים העונים לקריטריון המהותיות המתואר בסעיף 2 לחלק זה.

13.2 תחום קרנות ההון סיכון מאופיין בהשקעות בתחומים טכנולוגיים, בשלבים שונים, תוך נסיון להשיג תשואות גבוהות המלוות בסיכון גבוה. ההשקעות בתחום זה מאופיינות בסיכון כלכלי ואי ודאות ברמה גבוהה. בדרך-כלל מאופיינות ההשקעות בשלבים המוקדמים בסכומי השקעה נמוכים, אל מול השקעות בסכומים גדולים יותר בסבבים המאוחרים. קרנות הון סיכון רבות ממקדות את השקעותיהן במגזרי פעילות מסוימים.

להלן פרטי הקרנות העיקריות בהן השקיעה כת"ש בשעורי החזקה שונים וברמות מעורבות ניהוליות שונות:

שם הקרן	שיעור החזקה ליום 31 בדצמבר 2004	סכום השקעה בקרן כפי שמופיע בספרי כת"ש (במיליוני ש"ח)	תיאור הקרן
אינפיניטי ישראל קרן הון סיכון	31%	30	קרן המתמקדת בהשקעות בתחומי טכנולוגיות המידע, תוכנות וטכנולוגיות רפואיות ותעשיית המוליכים למחצה- הקרן סגורה; המשך ההשקעות בתחום זה מתבצעות באמצעות קרן ההמשך Infinity I Annex Fund L.P.
FBR Infinity II Ventures L.P.	39%	24	קרן המתמקדת בביצוע השקעות בעיקר בתחומי התקשורת, האלקטרוניקה, התוכנה והאינטרנט; לכת"ש התחייבות לביצוע השקעות בקרן זו שיתרתה למועד הדוח הינה כ- 13 מיליוני ש"ח.
כלל קרן הון סיכון, ש.מ. <sup>18</sup>	67%	22	קרן המתמקדת בהשקעות ראשוניות והשקעות המשך בחברות טכנולוגיה מתקדמות הנמצאות בראשית דרכן
Millenium Materials Technologies Funds II L.P.	13%	15	קרן המתמקדת בהשקעה בחברות טכנולוגיה צעירות העוסקות בתחומי מחקר ופיתוח של חומרים, כימיקלים לתעשייה, תהליכים תעשייתיים וביו-אלקטרוניקה
Infinity I Annex Fund L.P	34%	6	קרן המשך לאינפיניטי ישראל קרן הון סיכון

13.3 לתיאור עסקה למכירת החזקות במספר קרנות הון סיכון אשר במרביתן לכת"ש לא היתה השפעה מהותית, ראה באור 9(ג) לדוחות הכספיים.

<sup>18</sup> יתרת החזקה בבעלות אי די בי פתוח

## 14. תחום הביוטכנולוגיה

14.1 להלן פרטים בדבר החברות המהותיות של כת"ש הכלולות בתחום הביוטכנולוגיה:

שם החברה המוחזקת	שיעור החזקה ליום 31 בדצמבר 2004	סכום השקעה בספרי כת"ש (במיליוני ש"ח)	אחוז שמהווה סכום ההשקעה בחברה המוחזקת מתוך סך ההון העצמי של כת"ש	שווי שוק של ההשקעה בחברה המוחזקת (במיליוני ש"ח)	תרומה לרווח הנקי של כת"ש (במיליוני ש"ח)	תיאור הפעילות של החברה המוחזקת	ראה פרטים נוספים בסעיף לחלק זה
כת"ב	100%	107	6%	לא רלוונטי	(51)	השקעות בחברות ביוטכנולוגיה	14.3

## 14.2 כת"ב

להלן תיאור ופרטים ביחס לכת"ב, אשר הינה חברה מוחזקת מהותית של כת"ש.

[א] כת"ב הינה חברה פרטית אשר התאגדה בשנת 1993 לפי חוקי מדינת ישראל. כת"ש מחזיקה במלוא ההון המונפק של כת"ב ומאחדת את דוחותיה הכספיים. כת"ב משקיעה ומחזיקה בחברות ישראליות וזרות בתחום מדעי החיים. לכת"ב נציגים בדירקטוריונים של מרבית החברות בהן היא משקיעה.

[ב] **דיבידנדים**. במהלך השנים 2003 ו-2004 כת"ב לא חילקה דיבידנדים.

[ג] **מידע כספי**. למידע כספי אודות פעילות כת"ש בתחום הביוטכנולוגיה ראה באור 32 לדוחות הכספיים. לתיאור תוצאות הפעילות של תחום הביוטכנולוגיה ראה סעיף 2ב' לדוח הדירקטוריון.

[ד] **סביבה כללית והשפעת גורמים חיצוניים על פעילות כת"ב**. תחום הביוטכנולוגיה מאופיין בהשקעות ניכרות, במחקר ובפיתוח מתמשכים ובכפיפותו למערכת רגולטורית ענפה. על חברה המבקשת לפתח תרופה ולקבל אישור לשיווקה, לעבור סדרה של ניסויים המקוטלגים לפי שלבים שונים, החל מניסויים במעבדה ובבעלי חיים וכלה בסדרת ניסויים בבני אדם. כשולן באחד משלבי הניסויים עלול לגרום לירידה לטמיון של כל ההשקעה שבוצעה באותה חברה. משכך, אין כל ודאות בהגעת החברות הפועלות בתחום והמצויות בשלבי פיתוח לשלב של שיווק על בסיס מסחרי.

[ה] **תיאור פעילות כת"ב**. תיק ההשקעות של כת"ב כולל השקעות מגוונות בתחום מדעי החיים, הן מבחינת תחומי הפעילות והן מבחינת שלבי הפיתוח השונים (החל משלב מחקרי ראשוני וכלה בניסויים מתקדמים בבני אדם).

השקעותיה המהותיות של כת"ב הן כמפורט להלן:

(1) קיורטק בע"מ ("קיורטק") - קיורטק עוסקת בתחום האימונותרפיה (ריפוי בעזרת הפעלת המערכת החיסונית), ומצויה בשלב הראשון של הניסויים הקליניים בבני אדם (המכונה בשפה המקצועית Phase I) הצפוי להסתיים בשנת 2005.

מועד השלמת השלב הראשון של ניסויים קליניים על-ידי קיורטק, כמתואר לעיל, הינו מידע צופה פני עתיד, כהגדרתו בחוק ניירות ערך, המבוסס על ההערכה בדבר התהליכים הרגולטוריים הנדרשים בקשר עם הניסויים. הערכה זו עשויה שלא להתממש, כולה או חלקה, או להתממש באופן שונה, לרבות באופן שונה מהותית מכפי שנצפה. הגורמים העשויים להשפיע על כך הינם, בין היתר, בעיות רגולטוריות בלתי צפויות, שינויים רגולטוריים וכן אי מציאת אנשים אשר ישתתפו בניסויים.

כת"ב ותאגיד נוסף בשליטת כת"ש מחזיקים כ-85% מההון המונפק של קיורטק, ונכון למועד זה ממנים את כל חברי הדירקטוריון בקיורטק. בשנת 2004 כת"ב השקיעה בקיורטק סך של 1 מיליוני ש"ח בהלוואות המירות. יתרת ההשקעה של כת"ב והתאגיד הנוסף בשליטת כת"ש בקיורטק הסתכמה ביום 31 בדצמבר 2004 בכ- 16 מיליוני ש"ח.

(2) קומפיוג'ן בע"מ ("קומפיוג'ן") - קומפיוג'ן הינה חברת תרופות המתבססת בפעילותה על טכנולוגיה בתחום הביואינפורמטיקה. קומפיוג'ן פועלת להגדלת סיכויי ההצלחה של פיתוח תרופות באמצעות התבססות על רעיונות ושיטות מחקר מתחום המתמטיקה, מדעי המחשב והפיסיקה ושילובם בתחום מדעי החיים. קומפיוג'ן נמצאת בשלבי פיתוח ראשוניים של תרופות על בסיס מספר חלבונים, אשר מיועדים לשמש לצרכים רפואיים. מניותיה של קומפיוג'ן נסחרות בנאסד"ק ובבורסה.

כת"ב מחזיקה כ- 11% מההון המונפק של קומפיוג'ן, ונכון למועד זה דירקטור אחד מטעמה מכהן בדירקטוריון המונה חמישה חברים. שווי השוק של החזקות כת"ב בקומפיוג'ן נכון ליום 31 בדצמבר 2004 (בהתאם למחיר מניות קומפיוג'ן בנאסד"ק) הינו כ- 67 מיליוני ש"ח. יתרת ההשקעה של כת"ב בקומפיוג'ן הסתכמה ביום 31 בדצמבר 2004 בכ- 22 מיליוני ש"ח.

(3) די-פארם בע"מ ("די-פארם") - די-פארם עוסקת בפיתוח מספר שיטות להכוונה והפעלה סלקטיבית של תרופות, על מנת לאפשר טיפול מדויק ויעיל יותר בתאים פגועים ובאזור מחלה, וצמצום תופעות הלוואי של התרופה. המוצר המוביל של די-פארם המיועד לטיפול בשבץ נמצא בשלב מתקדם של ניסויים קליניים בבני אדם (המכונה בשפה המקצועית Phase II). כמו כן די-פארם פיתחה סדרה של מולקולות על בסיס אותה שיטה והמיועדות לטיפול במחלות שונות. לאור הצורך המיידני בגיוס הון נוסף לפעילותה, די-פארם בוחנת אפשרויות שונות לגיוס הון וכן בוחנת אפשרות להנפקת מניותיה לציבור באחת מהבורסות מחוץ לישראל.

כת"ב מחזיקה כ-27% מההון המונפק של די-פארם, ונכון למועד זה ממנה שני דירקטורים מתוך שמונה חברי הדירקטוריון. יתרת ההשקעה של כת"ב בדי-פארם הסתכמה ביום 31 בדצמבר 2004 בכ- 8 מיליוני ש"ח.

(4) מדיוונד בע"מ ("מדיוונד") - מדיוונד מפתחת ומייצרת, בין השאר, תכשיר לטיפול ראשוני בכל סוגי הכוויות, ובעיקר הקשות והחמורות שבהן. התכשיר מבוסס על תערובת של אנזימים ממקור צמחי, האמורה לעכל את הרקמה הפגועה באופן סלקטיבי, ומבלי לפגוע בתאים הבריאים. בשנת 2004 מדיוונד סיימה שני ניסויים קליניים בבני אדם (המכונים בשפה

המקצועית (Phase II). לאחר בחינת המידע שנאסף במסגרת ניסויים אלה עצר מינהל המזון והתרופות בארצות הברית ה-FDA את המשך הניסויים הקליניים בתכשיר בארצות הברית עד להוכחת בטיחותו. בכפוף להנחיות שיתקבלו מה-FDA ומהרשויות האירופאיות, מתכוונת מדיוונד להתחיל בשנת 2005 שני ניסויים קליניים נוספים.

מועד התחלת ביצוע שני ניסויים קליניים נוספים על-ידי מדיוונד, כמתואר לעיל, הינו מידע צופה פני עתיד, כהגדרתו בחוק ניירות ערך, המבוסס על תכניות העבודה של מדיוונד וההערכה בדבר התהליכים הרגולטוריים הנדרשים בקשר עם הניסויים, ההכנות הנדרשות לניסויים והעלויות הנדרשות לצורך ביצוע הניסויים למול זמינות המשאבים או יכולת גיוס ההון על-ידי מדיוונד. הערכה זו עשויה שלא להתממש, כולה או חלקה, או להתממש באופן שונה, לרבות באופן שונה מהותית מכפי שנצפה. הגורמים העשויים להשפיע על כך הינם, בין היתר, בעיות רגולטוריות בלתי צפויות, שינויים רגולטוריים, אי קבלת אישורים לניסויים, אי מציאת אנשים אשר ישתתפו בניסויים, הצגת תרופות מתחרות בשוק וכן שינויי מגמה בשוק הביוטכנולוגיה.

כת"ב מחזיקה כ-80% מההון המונפק של מדיוונד, ונכון למועד זה ממנה חמישה דירקטורים מתוך ששה חברי הדירקטוריון בחברה זו. בהסכם עם היזם נקבע כי עד להזרמת סך של 12 מיליוני דולר למדיוונד, לא תדוללנה החזקות היזם. החל ממועד החתימה על ההסכם עם היזם כת"ב השקיעה בהון המניות של מדיוונד סך השווה לכ-1.2 מיליוני דולר והעמידה למדיוונד הלוואות בסך השווה לכ-10.2 מיליוני דולר (מתוכן 8 מיליוני ש"ח בשנת 2004). יתרת ההשקעה של כת"ב במדיוונד הסתכמה ביום 31 בדצמבר 2004 בכ-8 מיליוני ש"ח.

(5) נסט ניורו סורויל טקנולוגיס בע"מ ("אנ.אס.טי") - אנ.אס.טי עוסקת במחקר ובפיתוח תרופות ושיטות אבחון בתחום המנגנון הפנימי השולט במותם של תאים. אנ.אס.טי מצויה בשלב של ניסויים במעבדה ובבעלי חיים (המכונים בשפה המקצועית ניסויים פרה-קליניים).

כת"ב מחזיקה כ-5% מההון המונפק של אנ.אס.טי, ונכון למועד זה ממנה דירקטור אחד מתוך ששה חברי הדירקטוריון. בשנת 2004 כת"ב השקיעה באנ.אס.טי סך של כ-0.4 מיליוני דולר וזאת במסגרת שני סבבי גיוס הון ממקורות חיצוניים ופנימיים אשר המאוחר בהם שיקף שווי של 58 מיליוני דולר (אחרי הכסף) לאנ.אס.טי. יתרת ההשקעה של כת"ב באנ.אס.טי הסתכמה ביום 31 בדצמבר 2004 בכ-7 מיליוני ש"ח.

(6) Immuno Designed Molecules S.A. ("איי.די.אם") - איי.די.אם, שהינה חברה צרפתית, מפתחת מוצרים לטיפול בסרטן. לאיי.די.אם מספר טכניקות הפועלות להגברת יכולתה של המערכת החיסונית לפעול כנגד סרטן. הטכנולוגיה שבאמצעותה פועלת איי.די.אם הינה מיצוי, העשרה והפעלה של תאי מערכת החיסון הנלקחים מן החולה והחזרתם לאחר מכן לגופו. בשנת 2005 צפויה איי.די.אם להשלים את הרישום לשיווק של המוצר המוביל שלה ולהמשיך בניסויים קליניים במוצרים נוספים.

מועד השלמת הרישום לשיווק של המוצר המוביל של איי.די.אם והמשך הניסויים הקליניים במוצרים נוספים, כמתואר לעיל, הינו מידע צופה פני עתיד, כהגדרתו בחוק ניירות ערך, המבוסס על תוצאות הניסויים, תכניות העבודה של איי.די.אם וההערכה בדבר התהליכים הרגולטוריים הנדרשים בקשר עם קבלת האישור לרישום והניסויים, ההכנות הנדרשות לניסויים והעלויות הנדרשות לצורך ביצוע הניסויים למול זמינות המשאבים או יכולת גיוס ההון על-ידי איי.די.אם. הערכה זו עשויה שלא להתממש, כולה או חלקה, או להתממש באופן שונה, לרבות באופן שונה מהותית מכפי שנצפה. הגורמים העשויים להשפיע על כך הינם, בין היתר, בעיות רגולטוריות בלתי צפויות, שינויים רגולטוריים, אי קבלת אישורים לניסויים, אי מציאת אנשים אשר ישתתפו בניסויים, הצגת תרופות מתחרות בשוק ושינויי מגמה בשוק הביוטכנולוגיה.

איי.די.אם התקשרה בהסכם למיזוג עם ולתוך חברה אשר מניותיה נסחרות בנאסד"ק, ואשר השלמתו מותנית במספר תנאים מתלים. במקרה בו יושלם הסכם המיזוג, מניות איי.די.אם המוחזקות על-ידי כת"ב תהיינה חסומות לתקופות משתנות בהתאם לתנאי הסכם המיזוג.

כת"ב מחזיקה כ-6% מההון המונפק של איי.די.אם ונכון למועד זה ממנה דירקטור אחד מתוך שבעה חברי הדירקטוריון. יתרת ההשקעה של כת"ב באיי.די.אם הסתכמה ביום 31 בדצמבר 2004 בכ-35 מיליוני ש"ח.

[ג] **הון אנושי.** כת"ב איננה מעסיקה עובדים. פעילותה מנוהלת על-ידי חברת ניהול חיצונית כמתואר בס"ק [ז] להלן בשיתוף עם מטה כת"ש. בנוסף כת"ש מעסיקה Chief Technology Officer לענייני ביוטכנולוגיה, אשר משמשת במסגרת תפקידה, בין היתר, כגורם המקשר והמתאם בין כת"ש לבין כת"ב בכל הנוגע לתחומים המדעיים (פיתוח, ניסויים וכדו') והתפעוליים של החברות המוחזקות על ידי כת"ב, במישרין או בעקיפין.

[ז] **ניהול כת"ב.** כת"ב, כת"ש וארטה ונצ'ר גרופ בע"מ ("ארטה") התקשרו בהסכם למתן שירותי ניהול לכת"ב על-ידי ארטה. בהסכם נקבע כי ארטה, שהינה חברה לניהול השקעות בחברות מוטות טכנולוגיה, תעניק לכת"ב שירותי ניהול, אשר יכללו, בין היתר: טיפול שוטף בהחזקותיה של כת"ב ומתן ייעוץ לכת"ב בקשר להחזקות אלה, לרבות בקשר לביצוע השקעות נוספות בחברות המוחזקות או מימושן; ייצוג כת"ב מול חברות המוחזקות על-ידי כת"ב, לרבות חברות בדירקטוריונים. עוד נקבע כי על ארטה לפעול לגיוס השקעות עבור כת"ב. בגין מתן השירותים הנ"ל תקבל ארטה, בין היתר, זכות לרכוש במקובץ שיעורים שנקבעו מתוך החזקות כת"ב בקבוצות מתוך החברות המוחזקות על-ידי כת"ב, במחיר המשקף עליית ערך, במהלך תקופת הניהול, לאותן קבוצות חברות מוחזקות ובתנאים נוספים כקבוע בהסכם. כת"ב הוציאה לאנשי ארטה אשר משמשים כדירקטורים שלה כתבי שיפוי בתנאים המפורטים בכתבי השיפוי ובלבד ששכום השיפוי לא יעלה על סכום מצטבר השווה ל-20% מההון העצמי של כת"ב לפי דוחותיה הכספיים האחרונים שפורסמו לפני תשלום השיפוי בפועל.

[ח] **מימון.** כת"ב ממומנת באופן שוטף ממקורות כת"ש.

[ט] **יעדים ואסטרטגיה עיסקית.** יעדיה של כת"ב הינם להמשיך ולפעול בתחום ההשקעות בחברות ביוטכנולוגיה, תוך השקעה בחברות שונות ומגוונות, הנמצאות בשלבים שונים במחזור חייהן; לבחון השקעות נוספות בתחומי פעילותה; לממש את הפוטנציאל העסקי הגלום בחברות המושקעות וכן לפעול לגיוס השקעות עבור כת"ב, ועל פי הצורך עבור חברות המוחזקות על ידה.

[י] **גורמי סיכון.**

גורמי סיכון מקרו כלכליים –

(1) להאטה של הכלכלה בישראל ובעולם ולהידרדרות של המצב הפוליטי והביטחוני בארץ ובעולם עלולה להיות השפעה שלילית על מצבן של חברות הפועלות בישראל. זאת, בין היתר, כתוצאה מחששם של משקיעים זרים להשקיע בחברות ישראליות או מחששן של חברות בינלאומיות להתקשר בהסכמים עם חברות ישראליות.

גורמי סיכון ענפיים –

(1) הרגולציה מהווה חלק בלתי נפרד מהפעילות בענף הביוטכנולוגיה, ולכל שינוי ברגולציה השפעה מיידית על החברות הפועלות בענף. החמרת התנאים הנדרשים לאישור שיווק תרופה עלולה להאריך את משך הזמן הנדרש לקבלת האישור, להעלות ההוצאות הנדרשות עד לקבלת האישור ולעתים אף להפחית מאוד את הסיכויים לקבלת האישור הנדרש.

(2) בנוסף, כמתואר לעיל, על חברה המבקשת לפתח תרופה ולקבל אישור לשיווקה, לעבור סדרה של ניסויים המקוטלגים לפי שלבים שונים, אשר כל אחד מהם עלול להסתיים בכישלון. בנסיבות אלו, אין כל ודאות בהצלחת פעילויות המחקר ופיתוח של החברות המושקעות והגעתן לשלב של שיווק מוצריהן על בסיס מסחרי. בנוסף, חלק גדול מההוצאות נצבר עוד לפני שיש הכנסה. כשלון באחד משלבי הניסויים עלול לגרום לירידה לטמיון של כל ההשקעה שבוצעה.

(3) אין כל וודאות כי החברות המושקעות תוכלנה לעגן באופן מוצק את הקניין הרוחני שלהן; בהיעדר עיגון מוצק כאמור או בהיעדר אכיפה ראויה של ההגנה על הקניין הרוחני של החברות בהן השקיעה כת"ב, מוצרי החברות יעמדו לשימוש הכלל, אשר יצא נשכר מהשקעותיהם של אחרים בחברות אלה.

גורמי סיכון יחודיים –

(1) החזקות כת"ב בחברות העוסקות בפעילות מחקר ופיתוח – החזקות כת"ב בחברות אשר נכון למועד הדוח משקיעות את מירב משאביהן במחקר ופיתוח, יכולות לגרום להוצאות נוספות לכת"ב. בהיעדר מקורות מימון נוספים לחברות אלה, עשויה כת"ב להיאלץ להמשיך ולהשקיע בחברות אלה על מנת לממן את המשך פעילותן.

להלן הערכות כת"ב לגבי סוגם ומידת השפעתם של גורמי הסיכון האמורים על כת"ב:

מידת ההשפעה		גורמי סיכון
השפעה קטנה	השפעה בינונית	
<ul style="list-style-type: none"> <li>מצב הכלכלה העולמית</li> <li>מצב פוליטי – בטחוני בישראל</li> </ul>		סיכונים מקרו
	<ul style="list-style-type: none"> <li>התפתחות רגולטורית</li> <li>חוסר וודאות לגבי הגעה לשלב של שיווק על בסיס מסחרי</li> <li>חוסר וודאות בנוגע ליכולת להגן על קניין רוחני</li> </ul>	סיכונים ענפיים
	<ul style="list-style-type: none"> <li>החזקות בחברות העוסקות במחקר ופיתוח קבוצת לווים</li> </ul>	סיכונים ייחודיים



## 15. תחום הנדל"ן

- 15.1 תחום הנדל"ן אינו כולל החזקות בחברות העונות לקריטריון המהותיות המתואר בסעיף 2 לחלק זה.
- 15.2 תחום הנדל"ן בישראל שרוי בהאטה משמעותית מזה מספר שנים. למעשה, החל מהמחצית השנייה של שנת 1996 ניכרת האטה בפעילות, שהלכה והתעצמה במשך השנים. המצב הביטחוני בישראל מאז אוקטובר 2000 לצד המיתון במשק וההאטה העולמית תרמו להחמרה במצבו של התחום. הירידה בהיקף הפעילות בתחום הבניה בשנים האחרונות הקיפה הן את תחום הבניה למגורים והן את תחומי הבניה שלא למגורים, בהם ניכר עודף היצע גדול של שטחים להשכרה ושחיקת מחירים מתמשכת.
- לאחרונה מתגברים הסימנים לשיפור במצב הכלכלי בישראל, ואולם על אף הגידול בצמיחה במשק בשנת 2004, לא הצליח הדבר להביא לשינוי בתוואי ההשקעות במשק וברמת התחלות הבניה המצויה בשפל העמוק ביותר מאז שנת 1989.
- 15.3 כתי"ש פועלת בתחום הנדל"ן באמצעות החברה הבת קי.בי.ע. קבוצת בוני ערים בע"מ ("קי.בי.ע.") ובנוסף פועלת כתי"ש, בעצמה ובאמצעות חברות בנות, בתחום של נדל"ן מניב והחזקת נכסי מקרקעין.
- קי.בי.ע. הינה חברה העוסקת בהחזקת עתודות קרקע, פיתוח ומכירתן. נכון ליום 31 בדצמבר 2004, כתי"ש מחזיקה כ- 53% מהונה המונפק של קי.בי.ע., כאשר בעלי המניות הנוספים הינם: החברה לנכסים ולבנין בע"מ (חברה בשליטת דסק"ש הנשלטת על-ידי אי די בי פתוח אשר הינה גם בעלת השליטה בכתי"ש) המחזיקה כ-23% מהונה המונפק של קי.בי.ע. ושיכון ובינוי אחזקות בע"מ המחזיקה כ-24% מהונה המונפק של קי.בי.ע. סכום ההשקעה בקי.בי.ע. כפי שמופיע בספרי כתי"ש הינו כ-36 מיליוני ש"ח.
- פעילותה של קי.בי.ע. מרוכזת בעיר אשדוד בה היא מחזיקה בעתודות קרקע רבות שייעודן הוא למגורים, תעשייה ומסחר, בעיקר לצורך מכירתן בעתיד, וכן מספר נכסים מניבים. נכון ליום 31 בדצמבר 2004, החזיקה קי.בי.ע. קרקעות בהיקף של כ-2,000 דונם, לגביהן קיימות תוכניות בניין עיר תקפות.
- 15.4 לתיאור עסקה מהותית של מכירת מקרקעין על-ידי קי.בי.ע. לאחר 31 בדצמבר 2004, ראה ביאור 11 לדוחות הכספיים.
- 15.5 להלן רשימת נכסי נדל"ן (כולם לא מהותיים) המוחזקים על-ידי כתי"ש במישרין, נכון ליום 31 בדצמבר 2004 (הסכומים במיליוני ש"ח):

שם הנכס	שיעור בזכויות בנכס ליום 31 בדצמבר 2004	סכום השקעה בנכס כפי שמופיע בספרי כתי"ש שמופיע
בית סאפינס – פארק המדע רחובות*	50%	19
בית אינדיגו – פארק המדע נס ציונה*	בשלמות	13
קרקעות בנשר	בשלמות	34

\*נכס מניב

16.1 להלן פרטים בדבר החברות המהותיות של כת"ש בתחום הפעילות אשר כולל מגוון פעילויות אחרות:

שם החברה המוחזקת	שיעור החזקה ליום 31 בדצמבר 2004	סכום השקעה בספרי כת"ש (במיליוני ש"ח)	אחוז שמהווה סכום ההשקעה בחברה המוחזקת מתוך סך ההון העצמי של כת"ש	שווי שוק של ההשקעה בחברה המוחזקת (במיליוני ש"ח)	תרומה לרווח הנקי של כת"ש (במיליוני ש"ח)	תיאור הפעילות של החברה המוחזקת	ראה פרטים נוספים בסעיף לחלק זה
מנא"י	32%	181	10%	306	20	ייצור ומכירה של נייר ומוצרי; איסוף ומיחזור פסולת נייר	16.4

16.2 להלן נתונים מתוך הדוחות הכספיים של מנא"י ליום 31 בדצמבר 2004 (הסכומים במיליוני ש"ח):

הכנסות בשנת 2004	רווח נקי בשנת 2004	הון עצמי ליום 31/12/04	סה"כ נכסים ליום 31/12/04	ההתייחסות החשבונאית בספרי כת"ש
483	63	575	1162	כלולה

16.3 פעילויותיה הנוספות של כת"ש כוללות פעילות בתחום הנייר והקרטון, באמצעות החזקות כת"ש במנא"י (ראה פרטים אודות חברה זו בסעיף 16.4 להלן) ובקרגל בע"מ, פעילות בתחומי ההובלה והתשתיות, יבוא ושירותים (בעיקר של משאיות), לוגיסטיקה, ייצור חומרי נפץ והפעלת מטמנה ומכונני טיהור מים באמצעות החזקות כת"ש בתעבורה<sup>19</sup>, ופעילות בתחום המזון, באמצעות החזקות כת"ש ביפ-אורה בע"מ. בנוסף, כת"ש פועלת בתחום התקשורת, בין היתר באמצעות החזקות כת"ש בכלקום בע"מ (כ- 72%) המחזיקה בברק אי.טי.סי (1995) – החברה לשירותי בזק בינלאומיים בע"מ (כ- 44%) והמחזיקה בנוסף במד 1 כבלי תקשורת תת-ימיים בע"מ (כ- 15%) וב-Nautilus Mediterranean Ltd. (כ- 15%)<sup>20</sup>; תחום הפעילות הנוסף של כת"ש כלל עד לחודש פברואר 2004 החזקות באורמת תעשיות בע"מ העוסקת בהקמה והפעלה של תחנות כח להפקת חשמל גיאותרמי; לעניין מכירת החזקות כת"ש בניירות ערך של חברה זו, ראה ביאור 8(ז)3 לדוחות הכספיים.

19 חלק מבעלי השליטה בכת"ש מחזיקים מחצית מהונה המונפק של תעבורה.

20 ביום 23 בדצמבר 2004 נחתם הסכם למכירת החזקות במד 1 וב-Nautilus, כפוף למספר תנאים מתלים – לפירוט נוסף ראה באור 9(ב)3 לדוחות הכספיים; קרוב של חלק מבעלי השליטה בכת"ש היו בעל מניות מהותי במד 1 וב-Nautilus.

להלן תיאור ופרטים ביחס למנא"י, אשר הינה חברה מוחזקת מהותית של כת"ש.

- [א] מנא"י היא חברה ציבורית אשר התאגדה בשנת 1951 לפי חוקי מדינת ישראל. כת"ש מחזיקה כ-32% מההון המונפק של מנא"י. השקעתה של כת"ש במנא"י מוצגת בדוחות הכספיים על בסיס שווי מאזני.
- [ב] בשנת 1959 השלימה מנא"י את ההנפקה הראשונה של מניותיה לציבור בבורסת ה-AMEX בארצות הברית. באותה שנה רשמה מנא"י את מניותיה למסחר גם בבורסה.
- בין כת"ש לדסק"ש קיים הסכם בעלי מניות משנת 1980<sup>21</sup>, במסגרתו הסכימו כת"ש ודסק"ש, בין היתר, על הפעלת כוח הצבעתן למינוי מספר שווה של דירקטורים על-ידיהן; תיאום הצבעותיהן באסיפות בעלי המניות של מנא"י שעל סדר יומן אישור חלוקת דיבידנד; וזכות סירוב ראשון בנוגע למכירת מניות מנא"י. תוקפו של הסכם המניות האמור הינו לעשר שנים, ובהיעדר הודעה מאת מי מהצדדים, יוארך באופן אוטומטי לתקופה זהה.
- [ג] מנא"י עוסקת, בעצמה ובאמצעות חברות בנות שלה, בתחומי פעילות כמפורט להלן:
- (1) נייר ומיחזור - הפעילות בתחום זה כוללת איסוף ומיחזור נייר, ייצור של ניירות אריזה - בעיקר בהתבסס על פסולת הנייר הממוחזרת, ומכירת ניירות האריזה. פעילות תחום זה תורמת את מירב הרווח התפעולי המאוחד של מנא"י.
- (2) שיווק צורכי משרד - הפעילות בתחום זה, נעשית באמצעות החברה הבת גרפיטי שיווק ציוד משרדי ונייר בע"מ ("גרפיטי"), כוללת שיווק ואספקה ישירה של צורכי משרד ומתן פתרונות כוללים בתחום צורכי המשרד למוסדות ולעסקים. תחום פעילות זה לא משמעותי לכת"ש.
- בנוסף פועלת מנא"י באמצעות החזקתה ב-49.9% מהונה המונפק של מונדי ביזנס נייר חדרה בע"מ (לשעבר: נויזידלר נייר חדרה בע"מ) ("מונדי חדרה") בייצור ושיווק ניירות כתיבה והדפסה ובמכירת ניירות מיובאים בהשלמה לסל מוצריה, ובאמצעות החזקתה ב-49.9% מהונה המונפק של חוגלה קימברלי בע"מ ("חוגלה קימברלי"), בייצור ושיווק של מוצרי נייר ביתיים, חיתולים חד פעמיים, מכנסונים למבוגרים, מוצרי היגיינה נשית ומוצרים משלימים לניקיון ולמטבח.
- כמו כן, למנא"י החזקות בחברות נוספות בתחומים משיקים ומשלימים לפעילויותיה. פעילות מנא"י באמצעות החברות הנוספות אינה מהותית למנא"י.
- [ד] **השקעות בהון מנא"י.** במהלך השנים 2003 ו-2004 מימשו עובדים של מנא"י אופציות לרכישת מניות של מנא"י המהוות במצטבר כ-2% מההון המונפק של מנא"י.

21 דסק"ש מחזיקה כ-18% מההון המונפק של מנא"י.

[ה] **עסקאות מהותיות במניות מנא"י**. ביום 2 בינואר 2005 מכר בעל עניין אשר החזיק כ- 11% מההון המונפק של מנא"י, את מלוא אחזקותיו במנא"י בעיסקה מחוץ לבורסה במחיר המשקף למנא"י שווי של כ-895 מיליוני ש"ח.

[ו] **דיבידנדים שחולקו על-ידי מנא"י**. להלן פרטים אודות הדיבידנדים שחילקה מנא"י במהלך השנים 2003 ו-2004:

מועד התשלום	סכום דיבידנד כולל (במיליוני ש"ח)	חלק כת"ש בדיבידנד שחולק (במיליוני ש"ח)
אפריל 2003	25	8.5
ספטמבר 2003	75	24.6
ספטמבר 2004	100	32.5

החלוקות המפורטות לעיל לא הצריכו קבלת אישור בית משפט.

[ז] **מידע כספי**. להלן נתונים כספיים על פעילות מנא"י (הנתונים במיליוני ש"ח):

	2002	2003	2004	
	456	465	483	<b>הכנסות</b>
	420	418	429	<b>עלויות</b>
	36	47	54	<b>רווח (הפסד) תפעולי</b>
	1,0521	1,253	1,162	<b>סה"כ נכסים ליום 31 בדצמבר</b>

לניתוח תוצאות הפעילות של מנא"י ראה סעיף 2(ד) לדוח הדירקטוריון.

[ח] **סביבה כללית והשפעת גורמים חיצוניים על פעילות מנא"י**. בשנת 2004, לאחר מספר שנים של האטה כלכלית, החלה התאוששות במשק הישראלי, המתבטאת, בין היתר, בחידוש הצמיחה ובגידול בביקושים המקומיים כולל בתחומי פעילותה של מנא"י. עם זאת, בפעילות הכלכלית העולמית, ובעיקר באירופה, עדיין ניכרת האטה, המתבטאת, בין היתר, בביקושים נמוכים, וכתוצאה מכך גם בייבוא לישראל במחירים נמוכים.

החברה הכלולה חוגלה קימברלי פועלת באמצעות חברה בת בתורכיה. הכלכלה בתורכיה סבלה בשנים עברו מאי יציבות כלכלית ומשיעורי אינפלציה ופיחות גבוהים, כאשר לאחרונה ניכרת התייצבות במצב הכלכלי וגידול בשיעורי הצמיחה.

[ט] **תחום הנייר והמיחזור**.

(1) כללי - תחום פעילות זה כולל איסוף ומיחזור נייר וייצור ומכירה של ניירות אריזה. ניירות האריזה משמשים לצורך ייצור מיכלי קרטון המשמשים כאריזות למוצרים, ומיועדים בעיקר ליצרנים בתעשיית הקרטון הגלי המשרתת את ענפי התעשייה בכללותם ואת ענף החקלאות.

(2) סביבה כללית והשפעת גורמים חיצוניים –

[א] מאחר שניירות האריזה מיועדים בעיקר לתעשיית הקרטון הגלי המשרתת את מגוון ענפי התעשייה והחקלאות, לרמת הפעילות הכללית במשק יש השפעה משמעותית ביותר על הביקוש לניירות אריזה ועל היקף איסוף הפסולת הנגזר מכך.

- [ב] מעצם היות תעשיית הנייר תעשייה עתירת הון, אשר דורשת ביצוע השקעות כבדות בציוד (מכונות נייר ומערכי טיפול בפסולת נייר) ותשתיות נלוות, חסמי הכניסה לתעשייה הינם גבוהים. יחד עם זאת, קיים יבוא חופשי במחירים תחרותיים.
- [ג] תעשיית הנייר העולמית הינה תעשייה מחזורית באופייה, כאשר השנים הרווחיות מביאות לגל השקעות המביא, בין היתר, להרחבת כושר התפוקה. העלייה בכושר התפוקה מביאה לעודף היצע, הגורם לירידה ברווחיות, עד אשר לאחר מספר שנים ההיצע מתאזן עם הביקוש, וחוזר חלילה. כתוצאה מכך ומהעובדה שמדובר בתעשייה עתירת הון, נוהגת תעשיית הנייר העולמית לייצא במחירים נמוכים יחסית, המאפשרים כיסוי העלות המשתנה ותרומה כלשהי לעלויות הקבועות.
- [ד] בשנים האחרונות ניכרת מגמה של מעבר הלקוחות לשימוש בניירות העשויים מסיבים ממוחזרים, על מנת להקטין את עלויות הייצור שלהם. כתוצאה מכך גדל הביקוש למוצרי מנא"י, המבוססים על סיבים ממוחזרים.
- (3) לקוחות - רוב ניירות האריזה הממוחזרים נמכרים לארבעה לקוחות של מנא"י הפועלים בענף אריזות הקרטון הגלי (בהם חברה כלולה של מנא"י וחברה כלולה של כת"ש), אשר הינם לקוחות ותיקים של מנא"י. למנא"י תלות בכל אחד מהלקוחות הנ"ל. התחרות של מנא"י בתחום זה הינה מול יבוא בלבד.
- (4) תחרות - התחרות בתחום איסוף ומיחזור נייר היא מול גורמים מקומיים בעוד שהתחרות בתחום ניירות אריזה היא מול ניירות אריזה המיובאים לארץ באופן ישיר ובמחירים תחרותיים על ידי היצרנים בתעשיית הקרטון הגלי.
- מנא"י מתמודדת עם התחרות על-ידי הבטחת הספקה ושירות שוטפים, מחד, ושמירה על איכות נייר גבוהה, מאידך. למנא"י יתרון בהיותה ספק מקומי.
- חלקה של מנא"י בתחום ניירות האריזה בישראל הינו כ- 40% מכלל השוק הרלוונטי.
- (5) כושר יצור - מנא"י מייצרת את ניירות האריזה במפעלה בחדרה בתפוקה קרובה למלאה.
- (6) חומרי גלם וספקים - חומר הגלם העיקרי המשמש את מנא"י לצורך ייצור ניירות האריזה הוא פסולת נייר. פסולת הנייר מסופקת למנא"י על ידי אלפי ספקים בכל רחבי הארץ ומועברת באופן שוטף למפעלי העיבוד של מנא"י. למנא"י אין תלות מהותית בספק פסולת נייר ספציפי. מנא"י עושה שימוש גם בחלק נוסף של פסולת - הנפולת הנוצרת בתהליך יצירת האריזות מניירות האריזה, אותה היא רוכשת מהלקוחות.

מכונות הנייר של מנא"י עובדות באמצעות קיטור וחשמל ולשם ייצור האנרגיה מנא"י צורכת כמות גדולה של מזוט הנרכש מבתי זיקוק לנפט בע"מ (בו"ן). למנא"י תלות בבו"ן בהיותו הספק היחיד במשק לדלקים.

[י] **פעילות באמצעות מונדי חדרה.** מונדי חדרה הינה חברה כלולה של מנא"י (49.9%). יתרת ההון המונפק של מונדי חדרה מוחזקת על-ידי Neusiedler AG, מקבוצת Mondi Business Paper, שהינה מהחברות המובילות בעולם בתחום ייצור ניירות כתיבה והדפסה.

ההכנסות של מונדי חדרה הסתכמו בכ-574 מיליוני ש"ח, כ-640 מיליוני ש"ח וכ-686 מיליוני ש"ח בשנים 2002, 2003 ו-2004 בהתאמה. הרווח הגולמי של מונדי חדרה בשנים הנ"ל עמד על כ-82.5 מיליוני ש"ח, כ-83 מיליוני ש"ח וכ-80 מיליוני ש"ח בהתאמה. הרווח הנקי של מונדי חדרה בשנים הנ"ל עמד על כ-16 מיליוני ש"ח, כ-19 מיליוני ש"ח וכ-17 מיליוני ש"ח בהתאמה.

מונדי חדרה מייצרת ניירות כתיבה והדפסה, ומוכרת ניירות מיובאים כגון נייר מצופה וניירות מיוחדים כהשלמה לסל מוצריה.

מונדי חדרה מייצרת ניירות כתיבה והדפסה בהיקף ייצור שנתי של כ-130,000 טון. כ-80,000 טון מהנייר המיוצר משווקים בשוק המקומי והיתרה מיועדת לייצוא, בעיקר באמצעות חברת האם.

מונדי חדרה משלימה, כאמור, את סל מוצריה באמצעות יבוא נייר (כגון נייר מצופה וניירות מיוחדים), בעיקר מאירופה, בהיקף שנתי של כ-50,000 טון וזאת לצורך שיווק בשוק המקומי.

לקוחותיה המרכזיים של מונדי חדרה הינם בתי דפוס, יצרני מוצרי נייר ומשתמשי קצה. אין למונדי חדרה תלות בלקוח בודד או בקבוצת לקוחות.

מונדי חדרה חשופה לתחרות מצד יבואני נייר. מאחר שברוב המקרים לא מוטלים כל מגבלות, חסמים ומכסים על הנייר המיובא ארצה, מונדי חדרה מחויבת באופן שוטף לשמר את היתרונות העומדים לה כיצרן מקומי, כגון: זמינות, גמישות, שירות ואיכות, על מנת להתמודד עם מתחריה. התחרות הינה בעיקרה מול מוצרים המיובאים מאירופה. מתחריה העיקריים של מונדי חדרה הינם: ניריס בע"מ, מרגול בע"מ, אלנפר, מי הנחל ואחוות הוורד.

גורמי הייצור של מונדי חדרה עובדים לרוב בתפוקה מלאה.

מונדי חדרה פועלת להגדלת היקף הייצור שלה באמצעות השקעה בציוד, המיועדת להביא, בין היתר, לשיפור ניכר באיכות הנייר.

חומר הגלם העיקרי המשמש בתהליך ייצור הנייר הוא תאית. רכש התאית מבוצע באופן מרוכז בחו"ל על-ידי חברת האם של מונדי חדרה עבור מונדי חדרה ועבור מפעליה האחרים של חברת האם באירופה. מונדי חדרה חשופה לתנודתיות במחירי התאית, והתייקרויות חריגות במחירי התאית עלולות לפגוע ברווחיותה.

[יא] **פעילות באמצעות חוגלה קימברלי.** חוגלה קימברלי הינה חברה כלולה של מנא"י (49.9%). יתרת ההון המונפק של חוגלה קימברלי מוחזקת על-ידי Kimberly Clark Corporation.

חוגלה קימברלי הינה החברה המובילה בשוק מוצרי הצריכה המתכלים שאינם מזון בישראל. חוגלה קימברלי מייצרת ומשווקת מגוון רחב של מוצרי נייר ביתי (נייר טואלט, מגבות נייר, מפיות ומגבונים), חיתולים חד פעמיים לתינוקות, מכנסונים למבוגרים, מוצרי היגיינה נשית ומוצרים משלימים לניקיון ולמטבח. כמו כן, חוגלה קימברלי מוכרת גלילי נייר טישו ליצרני מוצרי נייר ביתיים, ובנוסף פועלת בתורכיה באמצעות חברת בת מקומית בשם Ovisan בייצור ובשיווק חיתולים חד פעמיים.

ההכנסות המאוחדות של חוגלה קימברלי הסתכמו בכ-766 מיליוני ש"ח, כ-870 מיליוני ש"ח וכ-996 מיליוני ש"ח בשנים 2002, 2003 ו-2004 בהתאמה. הרווח הגולמי של חוגלה קימברלי בשנים הנ"ל עמד על כ-212 מיליוני ש"ח, כ-248 מיליוני ש"ח וכ-276 מיליוני ש"ח בהתאמה. הרווח הנקי של חוגלה קימברלי בשנים הנ"ל עמד על כ-23 מיליוני ש"ח, כ-56 מיליוני ש"ח וכ-27 מיליוני ש"ח בהתאמה.

Ovisan הרחיבה את מערך המכירות וההפצה שלה במטרה לבנות פלטפורמה להחדרת המותגים הבינלאומיים של קבוצת קימברלי קלארק, וכתוצאה מכך עלו באופן משמעותי הוצאות המכירה ופרסום שלה. בשל כך ובשל שחיקת המחירים המשמעותית שנגרמה על-ידי התחרות שהחריפה בשוק, נדרשה Ovisan בסוף שנת 2004 לבצע הפחתה של חייבים ולהתאים את ערך המלאי למחירי השוק.

לחוגלה קימברלי נכסי מותג המשמשים אותה בפעילותה ובהם: טיטולים, לילי, מולט, שמורת טבע, ניקול, שיקמה ואחרים. כמו כן לחוגלה קימברלי זכויות שימוש, לפעילותה בשוק המקומי, במותגי חברת קימברלי קלרק העולמיים, הכוללים את Huggies, Kleenex, Kotex, Depend ואחרים. בשנת 2004 החלה חוגלה קימברלי לשווק בישראל את מותג ההיגיינה הנשית "Kotex" ואת מגבוני הקלינקס "אנטי וירוס", אשר פותחו ומיוצרים על ידי קימברלי קלרק.

חוגלה קימברלי פועלת בפריסה ארצית מלאה ומוצריה משווקים ומופצים באופן נרחב בכל רחבי הארץ. בין לקוחותיה נמנות כל רשתות השיווק והפארמים.

חוגלה קימברלי פועלת בסביבה תחרותית ביותר, כאשר מוצריה מתחרים הן מול מוצרים המיוצרים בשוק המקומי, והן מול מוצרי יבוא. בשנים האחרונות קיימת מגמה של התחזקות המותגים הפרטיים המשווקים על ידי רשתות השיווק, המהווים גם כן תחרות למוצרי חוגלה קימברלי. המתחרים העיקרים של מוצרי חוגלה קימברלי הם מוצרי פרוקטור אנד גמבל בתחום ההיגיינה הנשית והחיתולים החד-פעמיים, מוצרי סנו בתחום מוצרי הנייר הביתי ומוצרי קליר וסנו בתחום מוצרי הנייר לשוק המוסדי.

לחוגלה קימברלי שני מפעלים ליצור נייר ביתי (טישו), בחדרה ובנהריה, מערך גילול מוצרי נייר בנהריה ומפעל לייצור חיתולים בעפולה, העובדים כולם בתפוקה מלאה.

מערך הפיתוח של חוגלה קימברלי מתמקד במוצרי הנייר והחיתולים ובשינוי טכנולוגיות בפלטפורמת המוצרים הקיימים, כאשר במקביל היא ניזונה ברמת ידע ומוצרים חדשים ממרכזי הפיתוח של חברת האם.

חומרי הגלם העיקריים המשמשים את חוגלה קימברלי לצורך ייצור מוצריה בתעשיית נייר הטישו הם תאית נקייה וסיבים ממוחזרים. התאית מיובאת מחו"ל משלושה ספקים עיקריים וסיבים ממוחזרים נרכשים מיבוא או מספק מקומי (חברה בת של מנא"י). תאית לתעשיית החיתולים מיובאת משלושה ספקים מחו"ל. חומרי הגלם האחרים המשמשים את חוגלה קימברלי לייצור מוצריה מיובאים או נרכשים מספקים מקומיים. חוגלה קימברלי נעזרת ברכש המרכזי של חברת האם בתהליך רכש חומרי גלם.

בתחילת שנת 2005 הממונה על הגבלים עסקיים פירסם את עמדתו בעניין ההסדרים בין ספקים דומיננטיים ובין רשתות השיווק. עמדת הממונה כוללת התייחסות להסדרים בין הספקים לרשתות השיווק, לרבות, בין היתר, הסדרים לגבי ספקים מתחרים, רכישת שטחי תצוגה, ניהול קטיגוריות, סדרנות, שטחי מדף, בונוסים, הטבות ומבצעים בלעדיים. ההשלכות של עמדת הממונה על חוגלה קימברלי טרם הובררו.

לחוגלה קימברלי חשיפה הנובעת מתנודתיות של מחירי חומרי הגלם. התייקרויות חריגות במחירי חומרי הגלם והמוצרים המוגמרים המיובאים על ידה עלולות לפגוע ברווחיותה.

[יב] **רכוש קבוע.** בבעלות מנא"י שתי מכונות לייצור ניירות אריזה, הפועלות באתר מנא"י בחדרה.

למנא"י זכויות במספר נכסי מקרקעין ובהם שטח של כ-270 דונם בחדרה, חלקם בבעלותה וחלקם בחכירה ממינהל מקרקעי ישראל. באתר זה ממוקמים משרדי ההנהלה הראשיים ומתקני הייצור והאחסון המרכזיים של מנא"י.

[יג] **הון אנושי.** נכון ליום 31 בדצמבר 2004 עמדה מצבת כוח האדם של מנא"י (לא כולל חברות כלולות) על כ-710 עובדים.

בנוסף על השכר וההטבות אותם מקבלים עובדי מנא"י, נכללים עובדים, כולל עובדים בעלי תפקידים בכירים, בתוכניות תגמול במסגרתן מחולקות להם אופציות לרכישת מניות של מנא"י, הניתנות למימוש לשיעורין על פני תקופה של מספר שנים (vesting).

בשנת 2004 מנא"י הוציאה לנושאי המשרה שלה כתבי שיפוי, לפיהם התחייבה מנא"י לשפותם בתנאים המפורטים בכתבי השיפוי ובלבד שסכום השיפוי לא יעלה על סכום מצטבר השווה ל-25% מההון העצמי של מנא"י לפי דוחותיה הכספיים האחרונים שיפורסמו לפני תשלום השיפוי בפועל.



[יד] **מימון.** להלן פירוט לגבי ההיקף הממוצע של הלוואות שהועמדו למנא"י והריבית הממוצעת ששולמה עליהן במהלך שנת 2004:

תנאי הצמדה	ריבית	סכום (במיליוני ש"ח)	
לא צמוד	5%	110	הלוואות לזמן קצר
הצמדה למדד	3.8%	33	הלוואות לזמן ארוך – אג"ח סידרה 1
הצמדה למדד	5.65%	202	הלוואות לזמן ארוך – אג"ח סידרה 2

למנא"י מסגרת אשראי בסך של כ- 280 מיליוני ש"ח, ממנה נוצל סמוך למועד פרסום הדוח סך של כ- 110 מיליוני ש"ח

מנא"י דורגה על ידי מעלות לצורך גיוס אג"ח בדרוג (AA-). דירוג האשראי בוצע בחודש דצמבר 2003.

[טו] **מיסוי.** מנא"י וחלק מהחברות המוחזקות כפופות להוראות חוק עידוד התעשייה ובעלות מעמד של חברה תעשייתית על פי חוק זה; ההטבה העיקרית לפי חוק זה הינה פחת בשיעורים מוגדלים.

מנא"י היתה זכאית להטבות מס בתוקף מעמד של "מפעל מאושר" שניתן לחלק ממתקני הייצור שלה. תקופת ההטבות לגבי המפעלים המאושרים הסתיימה בסוף שנת 2003.

[טז] **איכות הסביבה.** רשיון העסק של האתר העיקרי של מנא"י בחדרה כולל, בין היתר, תנאים בנושאי איכות הסביבה בדבר טיפול בשפכים, איכות קולחין, איכות אויר וטיפול בפסולות ובכימיקלים. בנוסף, האתר פועל לפי תנאי צו הרשאה לסילוק קולחין אשר ניתן על ידי נציבות המים.

בין השנים 2000-2004 מנא"י השקיעה למעלה מ-20 מיליוני ש"ח בפרויקטים שנועדו לשם עמידה בתנאים מחמירים בנושא איכות הסביבה, מתוכם כ- 4.5 מיליוני ש"ח בשנת 2004. ההשקעות נעשו בעיקר בנושאי שפכים, כימיקלים ופסולות, לרבות במערכות איסוף והפרדה של פסולות ושפכים וקדם טיפול אנאירובי בשפכים.

מנא"י נערכת להסבת מערכת ייצור האנרגיה שלה הפועלת כיום על מזוט לשימוש בגז טבעי, עם השלמת מערך הזרמת הגז הטבעי לחדרה. הסבה זו תביא לשיפור נוסף ברמת פליטת הגזים ממערכת ייצור האנרגיה, ולהקטנת עלויות הייצור.

[יז] **מגבלות על פעילות מנא"י.** בשנת 1989 מנא"י הוכרזה על ידי הממונה על הגבלים עסקיים כמונופול בתחום ייצור ושיווק נייר בגלילים ובגליונות, כאשר בשנת 1998 ההכרזה בוטלה חלקית בכל הנוגע לנייר לכתיבה ולהדפסה ונותרה לגבי נייר חום. אין להכרזה אשר נותרה בתקפותה השפעה על פעילותה העסקית של מנא"י.

פסולת הנייר והקרטון המיוצרת על ידי חברה בת מיוצרת על פי סטנדרטים בינלאומיים ועל פי תקן פסולת נייר, המתעדכן אחת לכמה שנים.

[יח] הסכמים מהותיים.

(1) בחודש אוקטובר 2004 קיבלה חברה בת של מנא"י מאת שר התשתיות הלאומיות, אישור עקרוני לרישיון ייצור חשמל באמצעות מתקני כוח וחום, כאשר בחודש דצמבר 2004 הפרויקט הוכרז כפרויקט "תשתיות לאומיות". האישור העקרוני מתיר הקמת תחנת כוח בהספק ייצור כולל שבין 200 ל-400 מגוואט, אשר תצרוך גז טבעי כדלק, באתר מנא"י באזור התעשייה בחדרה. האישור מותנה במספר תנאים, שטרם התקיימו, ובהם בין היתר, עמידה בתנאים המפורטים בבקשת רישיון הייצור, עמידה בדרישות חוק משק החשמל, עמידה באבני דרך מסוימות המפורטות באישור ועוד.

(2) ביום 30 באוגוסט 2004 חתמו מנא"י וקבוצת ים תטיס על מסמך עקרוני לאספקת גז טבעי, הכפוף לחתימת הסכם מפורט. מסמך העקרונות קובע, בין היתר, כי קבוצת ים תטיס תספק למנא"י גז טבעי על פני תקופה שתסתיים לפי המוקדם מבין המועדים הבאים: 15 שנים, או המועד שבו קבוצת ים תטיס סיפקה למנא"י כמות גז בהיקף הכולל כפי שייקבע בהסכם. כמו-כן קובע מסמך עקרונות זה, כי הכמות הכוללת של הגז שתרכש על ידי מנא"י תיקבע עד ליום 30 ביוני 2005, ותהא בין הכמות המינימלית והכמות המקסימלית המצויינות במסמך העקרונות. בהתאם לכך, ההיקף הכספי של הספקת הגז על פי ההסכם עשוי לנוע בין כ- 35 מיליוני דולר לכ- 260 מיליוני דולר על פני תקופת ההסכם.

לשותפים בקבוצת ים תטיס תהא הזכות, בתנאים המפורטים במסמך העקרונות, לצמצם את היקף ההסכם ולקצר את תקופתו.

רכישת הגז הטבעי כפופה להנחת צינור גז לחדרה עד למועד שיוסכם בין הצדדים.

[יט] **יעדים ואסטרטגיה עיסקית.** מנא"י שואפת להמשיך ולפתח את עסקיה הן בארץ והן בחו"ל, להוביל את השוק, תוך הקפדה על חדשנות ותוך שיפור מתמיד באיכות המוצרים ובאיכות שירות הלקוחות. בנוסף שואפת מנא"י לפעול להרחבת כושר תפוקתה, להגדלת סל המוצרים שהיא מספקת ולהרחבת כל תחומי פעילותה, והכל במקביל להמשך התייעלות בכל מרכיבי עלויות הייצור.

כמו כן פועלת מנא"י להרחיב את פעילותה בשווקים חדשים, הן באמצעות יצוא והן באמצעות פעילות מחוץ לגבולות ישראל. כך בוחנת מנא"י הרחבת פעילותה בתחום של הספקת שירותי גריסת מסמכים באתר הלקוח, לאירופה. כחלק מבדיקת השוק האירופאי, הקימה מנא"י, ביחד עם שותף חברה חדשה בשוויץ (מנא"י מחזיקה ב-75% מההון המונפק של חברה זו) אשר החלה לפעול במחצית שנת 2004.

במסגרת התקנות המאפשרות ליצרנים פרטיים הקמת תחנות כוח, ולאור הסבירות כי יסופק גז טבעי לאזור התעשייה בחדרה בעתיד הקרוב, מנא"י בודקת את האפשרות להקים תחנת כוח באתר בחדרה, באמצעות מתקני כוח וחום, מתוך כוונה להקטין את תלותה בחשמל הקנוי ולהוזיל את עלויות

האנרגיה שלה - בהיקף שאינו ידוע עדיין, ואף לתרום לשיפור איכות הסביבה, כתוצאה מהמעבר משימוש במזוט לגז טבעי.

#### [כ] גורמי סיכון.

גורמי סיכון מקרו כלכליים -

(1) האטה כלכלית בשוק העולמי וכן בשוק הישראלי עלולה לפגוע בביקושים למוצרי מנא"י והחברות הכלולות שלה, להגדיל את התחרות מיבוא ולהקטין את כדאיות היצור, ובכך לגרום לירידה במכירות מנא"י ולפגיעה ברווחיות שלה.

(2) שינויים בשערי חליפין - מנא"י והחברות המוחזקות על-ידה חשופות לסיכונים בגין שינויים בשערי החליפין, בשל יבוא חומרי גלם ומוצרים מוגמרים ובשל יצוא לשווקי חוץ. שינוי בשערי החליפין של המטבעות השונים ביחס לשקל עלול לגרום לשחיקת הרווחיות ותזרים המזומנים של מנא"י. עיקר ההשפעה הינה על החברות הכלולות של מנא"י.

(3) מגבלות חוקיות - מנא"י והחברות המוחזקות על-ידיה נתונות למגבלות חוקיות בפעילותן העסקית, שיתכן ותהיה להן השפעה על תוצאות פעילותן, כגון - מדיניות הממשלה בנושאים שונים, דרישות שונות מצד הרשויות המפקחות על שמירת איכות הסביבה והחלטות שלטוניות הנוגעות להעלאת שכר המינימום.

(4) אינפלציה - למנא"י עודף התחייבויות הצמודות למדד המחירים לצרכן, המושפעות מהשינויים באינפלציה והעלויות לגרום להוצאות מימון משמעותיות. מנא"י נוקטת מפעם לפעם בעסקאות הגנה לכיסוי החשיפה האמורה.

גורמי סיכון ענפיים -

(1) מחירי חומרי הגלם - הגידול בהיקפי הפעילות של מכוונות הנייר, המתבססות על פסולת נייר כסיב הממוחזר, מחייב הגדלת האיסוף ופנייה למקורות איסוף יקרים יותר. העדר אכיפה של חוק המיחזור המחייב מיחזור פסולת מקשה על מציאת מקורות חומרי גלם אלטרנטיביים בעלות תחרותית.

(2) תחרות - מנא"י פועלת בשוק תחרותי. בתחום ניירות אריזה התחרות היא מול נייר מייבוא, בתחום איסוף פסולת נייר התחרות היא מול גורמים רבים הפועלים בתחום איסוף פסולת הנייר ובתחום הציוד המשרדי מול ספקים רבים הפועלים בתחום. מונדי חדרה חשופה לתחרות בעיקר מצד יבואני נייר, מאחר ולרוב לא מוטלים כל מגבלות, חסמים או מכסים על נייר המיובא לארץ, וחוגלה קימברלי חשופה לתחרות מצד מוצרים המיוצרים בשוק המקומי, מצד מוצרים מיובאים ומצד המותגים הפרטיים של רשתות השיווק.

(3) מחירי האנרגיה - לפעילות מנא"י תלות רבה בצריכת אנרגיה ולכן היא מושפעת מאוד משינויים במחירי הדלק. רווחיות מנא"י עלולה להיפגע אם תהיה עלייה גבוהה במחירי הדלק והחשמל.

(4) סיכוני אשראי לקוחות - רוב מכירות מנא"י והחברות הבנות שלה נעשות בישראל למספר רב של לקוחות, כאשר חלק מהמכירות נעשה ללא בטחונות מלאים. החשיפה לסיכון אשראי בקשר ללקוחות הינה בדרך כלל מוגבלת בשל המספר הגדול יחסית של לקוחות. מנא"י והחברות הבנות שלה בוחנות באופן שוטף את טיב הלקוחות על מנת לקבוע את סכום ההפרשה הדרושה לחובות מסופקים. לדעת הנהלת מנא"י, הדוחות הכספיים של מנא"י כוללים הפרשות נאותות בגין חובות מסופקים.

גורמי סיכון יחודיים -

(1) פעילות בתורכיה – מנא"י חשופה לסיכונים שונים הקשורים בפעילות בתורכיה, שבה פועלת חוגלה קימברלי באמצעות חברת בת שלה, Ovisan. סיכונים אלה נובעים מאי יציבות כלכלית ומשיעורי אינפלציה ופיחות גבוהים שאפיינו את הכלכלה התורכית בשנים עברו, ועלולים לחזור ולפגוע בפעילותה של Ovisan.

להלן הערכות מנא"י לגבי סוגם ומידת השפעתם של גורמי הסיכון האמורים על מנא"י:

גורמי סיכון	מידת ההשפעה		
	השפעה גדולה	השפעה בינונית	השפעה קטנה
סיכוני מקרו	•	<ul style="list-style-type: none"> <li>• האטה כלכלית</li> <li>• מגבלות חוקיות</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• שינויים בשערי חליפין</li> <li>• אינפלציה</li> </ul>
סיכונים ענפיים	<ul style="list-style-type: none"> <li>• מחירי חומרי גלם</li> <li>• תחרות</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• מחירי האנרגיה</li> <li>• סיכוני אשראי ללקוחות</li> </ul>	
סיכונים מיוחדים למנא"י	<ul style="list-style-type: none"> <li>• פעילות בתורכיה</li> </ul>		

16.5 לתיאור העסקאות המהותיות בתחום הפעילויות הנוספות שבצעו כת"ש והחברות המוחזקות על-ידה במהלך שנת 2004, ראה באורים 8(ז)3 ו-9(ג)3 לדוחות הכספיים.

16.6 להלן רשימת החברות הלא מהותיות, המוחזקות על-ידי כת"ש והכלולות בתחום הפעילויות הנוספות, נכון ליום 31 בדצמבר 2004 (הסכומים במיליוני ש"ח):

שם החברה המוחזקת	שיעור החזקה ליום 31 בדצמבר 2004	סכום השקעה בחברה המוחזקת כפי שמופיע בספרי כת"ש	שווי שוק של ההשקעה בחברה המוחזקת	תיאור הפעילות של החברה המוחזקת
יפ-אורה בע"מ	30%	66	לא רלוונטי	ייצור, יבוא ושיווק של משקאות
תעבורה	38%	80	לא רלוונטי	תובלה, לוגיסטיקה ויבוא משאיות
קרגל בע"מ	27%	32	לא רלוונטי	ייצור מכלי קרטון גלי המשמשים לשילוח מגוון רחב של תוצרת חקלאית, מוצרי מזון מעובדים ומוצרים תעשייתיים
כלקום בע"מ	72%	25	לא רלוונטי	תקשורת בינלאומית
מנועי בית שמש בע"מ	21%	19	17	ייצור חלקי מנועי סילון ושיפוצם
קבוצת גולד בונד בע"מ	18%	11	12	הפעלת מסוף מטענים, הפעלת מחסנים והשכרת שטחים באשדוד

## פרק ד': תיאור עסקי כת"ש – פרטים נוספים

17. הון אנושי

כת"ש מעסיקה 28 עובדים, כולם בתחומי מטה ומנהלה.

עובדיה של כת"ש מועסקים כולם בחוזים אישיים.

בהתאם להסכם בין אי די בי אחזקות (בעלת השליטה בכת"ש) לכת"ש, מעניקה אי די בי אחזקות לכת"ש שירותי ניהול באמצעות העמדת שירותיהם של ה"ה צביקה לבנת ואבי פישר שמכהנים כמנכ"לים משותפים של כת"ש. ה"ה לבנת ופישר מועסקים על-ידי אי די בי אחזקות, כאשר בהסכם האמור נקבע ש- 80% מהיקף המשרה שלהם יוקדש לפעילותם בכת"ש. בנוסף נקבע בהסכם כי בתמורה למתן שירותי הניהול תחזיר כת"ש לאי די בי אחזקות 80% מהסכומים שישולמו לה"ה לבנת ופישר בגין העסקתם (לרבות הפרשות ועלויות) בסכום חודשי של כ-128 אלפי ש"ח עבור כל אחד מהם (צמוד למדד יוני 2003), בצירוף הטבות שונות וסכומים נוספים הנכללים בחישוב העלות הכוללת למעביד. להשלמת התמונה, יצוין כי אי די בי פתוח החליטה להעניק לה"ה לבנת ופישר מענק שנתי (כפוף להתאמות) בשיעור של 0.5% מהרווח הנקי של אי די בי פתוח (לכל אחד מהם) וכן החזר הוצאות; מענק זה ישולם במלואו על-ידי אי די בי פתוח וכת"ש איננה משתתפת בתשלומו.

כמו כן, על-פי הסכם נוסף ניתנים על-ידי אי די בי פתוח לכת"ש שירותי ניהול הכוללים: מינויים של עובדי אי די בי פתוח, אי די בי אחזקות או חברות בנות שלהן כדירקטורים בכת"ש, לרבות דירקטור שיכהן כיו"ר הדירקטוריון; וכמו-כן, מתן סיוע ויעוץ ניהולי, כלכלי וחשבונאי בנושאים כגון הכנת תקציב שנתי, תוכנית אסטרטגית ומהלכים אסטרטגיים ועסקיים מרכזיים של כת"ש, וזאת בתמורה לסך של כ-2 מיליוני ש"ח לשנה (צמוד למדד נובמבר 1999) שמשלמת כת"ש לאי די בי פתוח.

בשנת 2004 שילמה כת"ש לאי די בי אחזקות ולאי די בי פתוח, בגין שירותי הניהול הנזכרים בשני ההסכמים המפורטים לעיל, והחזרי הוצאות סך של כ-6 מיליוני ש"ח.

כת"ש העניקה לנושאי משרה שלה וכן לעובדיה המכהנים מטעמה או מטעם חברות בת שלה כדירקטורים או כמשקיפים בחברות ציבוריות המוחזקות על-ידה, כתבי שיפוי, אשר סכומי השיפוי המשולמים בגינם מוגבלים לסכום מצטבר השווה ל-25% מההון העצמי של כת"ש.

לתיאור תוכניות אופציות לנושאי משרה ועובדים – ראה באור 31 לדוחות הכספיים.

18.1 ראה פירוט בבאורים מספר 3, 12, 16, 17, ו-28 לדוחות הכספיים.

להלן סכומי האשראי שהתקבלו על-ידי כתי"ש נכון ליום 31 בדצמבר 2004:

יתרות לא צמודות (ריבית משתנה)		יתרות צמודות דולר ארה"ב		יתרות צמודות מדד		
% ריבית משוקלל	מיליוני ש"ח	% ריבית משוקלל	מיליוני ש"ח	% ריבית משוקלל	מיליוני ש"ח	
-	-	-	-	-	-	התחייבות לזמן קצר
-	-	-	-	5.2	74	אשראי מתאגידים בנקאיים
-	-	-	-	-	-	אשראי ממקורות אחרים
-	-	-	-	-	-	<b>התחייבות לזמן ארוך</b>
5.7 (Prime+0.5)	45	-	-	5.6	41	אשראי מתאגידים בנקאיים
-	-	-	-	4.9	1,009	אשראי ממקורות אחרים

\* בניטרול הלוואה ללא ריבית בחברה בת בבעלות מלאה

18.2 ההסכמים בין כתי"ש לבין בנקים שהעמידו לה אשראי כוללים התחייבות מצד כתי"ש לעמידה באמות מידה פיננסיות מסוימות, כאשר במקרה של חריגה מצד כתי"ש מהתחייבויות אלה תעמוד לבנקים הזכות להעמיד את האשראי לפרעון מוקדם. נכון למועד הדוח, עמדה כתי"ש באמות המידה הנדרשות; לפרטים נוספים ראה באור 17(ד) לדוחות הכספיים.

18.3 מעלות העניקה דירוג AA ליכולת החזר החוב לזמן ארוך של כתי"ש.

18.4 כתי"ש מעריכה כי היא עשויה לפעול לגיוס אשראי נוסף במהלך שנת 2005, וזאת לצורך פעילות שוטפת ומיחזור חוב קיים.

יצוין כי הערכת כתי"ש בעניין גיוס אשראי נוסף הינו מידע צופה פני עתיד, כהגדרתו בחוק ניירות ערך, המבוסס על הערכת כתי"ש את מצבה הכספי ואת תזרים המזומנים הצפוי שלה. הערכות אלה עשויות שלא להתממש, כולן או חלקן, או להתממש באופן שונה, לרבות מהותית, מכפי שנצפה. הגורמים העשויים להשפיע על כך שהערכות האמורות לא תתממשנה, כולן או חלקן, או שתתממשנה באופן שונה, לרבות מהותית, מכפי שנצפה הינם, בין היתר, מצב שוקי ההון באותה עת, איתנותה הפיננסית של כתי"ש ותזרים המזומנים שלה.

## מיסוי 19.

ראה פירוט בבאור 29 לדוחות הכספיים.

## מגבלות ופיקוח על פעילות התאגיד 20.

20.1 כחברת החזקות אשר עוסקת ברכישה או מכירה של אמצעי שליטה בתאגידים, כפופה כתי"ש, בין היתר, להוראות חוק ההגבלים העסקיים בעיקר ביחס לעסקאות המהוות מיזוג והסדרים כובלים, כהגדרת מונחים אלה בחוק האמור. בהתאם לזאת, עשויות עיסקאות מסוימות בהן מתקשרת כתי"ש להיות כפופות לאישורן על-ידי הממונה על ההגבלים העסקיים. בהתאם למדיניות הממונה על ההגבלים

העסקיים, ולאור העובדה שכת"ש מחזיקה בתאגידים שהינם מונופול לפי החוק האמור, עשויה כת"ש להיזקק לאישור הממונה על ההגבלים העסקיים ביחס לכל עיסקה המהווה מיזוג, כהגדרתו בחוק האמור.

20.2 במסגרת ההיתר שניתן לבעלי השליטה באי די בי אחזקות (בעלת השליטה בכת"ש), בשנת 2003, להחזיק במניות כלל החזקות עסקי ביטוח בע"מ, נקבעה הגבלה לפיה אי די בי אחזקות וחברות בשליטתה ובכללן כת"ש, תהיינה מנועות מלהחזיק באמצעי שליטה בתאגיד בנקאי בשיעור המצריך קבלת היתר מאת המפקח על הבנקים, וזאת אלא אם ניתן אישורו המוקדם של הממונה על שוק ההון, הביטוח והחסכון במשרד האוצר.

20.3 במסגרת ההיתר שניתן לבעלי השליטה באי די בי אחזקות (בעלת השליטה בכת"ש), אגב רכישת השליטה בחברה זו בשנת 2003, על-ידי בנק ישראל, נקבע, בין היתר, כי עד להודעה אחרת של המפקח על הבנקים, חברות בשליטתו של מר נוחי דנקנר, ובכללן כת"ש, לא תגדלנה באופן ריאלי את חבותן כלפי קבוצת בנק הפועלים בע"מ כפי שהיתה קיימת במועד מתן ההיתר. כל שינוי בחבות האמורה יהיה כפוף לאישור בהתאם לנוהלי בנק הפועלים בע"מ המתייחסים לאישור עסקאות עם "אנשים קשורים".

לפרטים נוספים בדבר מגבלות ופיקוח החלים על כת"ש ראה סעיף 9 לעיל.

ראה גם התייחסות לנושא מגבלות ופיקוח בסעיפים 10-16 לחלק זה לעיל - במסגרת תיאור תחומי הפעילות ובמסגרת תיאור החברות המהותיות המוחזקות על-ידי כת"ש.

## 21. הליכים משפטיים

ראה פירוט בבאור 20 לדוחות הכספיים, בדבר תביעה שהוגשה נגד סאיטקס ויז'ן ואחרים, ביניהם כת"ש.

## 22. יעדים ואסטרטגיה עסקית

יעדיה העיקריים של כת"ש הינם:

- (1) שיפור הביצועים העסקיים במטרה להשיג תשואה מרבית על ההון לאורך זמן, תוך בחינה כלכלית מתמדת של חלופות עסקיות וניצול הזדמנויות;
- (2) השלמתו, במהלך השנים הקרובות, של תהליך עיצובה של כת"ש כחברת החזקות ממוקדת המרכזת החזקות בתחומים הבאים: תעשייה בסיסית, הייטק וביוטכנולוגיה, לוגיסטיקה, מוצרי צריכה ותשתיות.

לשם השגת יעדים אלה, גיבשה כת"ש את האסטרטגיה העסקית הבאה:

- (1) התמקדות במספר מוגבל של החזקות מהותיות ובעלות פוטנציאל צמיחה בר קיימא, בהן לכת"ש יכולת השפעה מהותית;
- (2) בחינה מתמדת של הזדמנויות השקעה בחברות מובילות, ובכללן כן בחברות המוחזקות;
- (3) ניצול הזדמנויות בשווקים הרלוונטיים לשם מימוש השקעות;
- (4) בחינה מתמדת של אפשרויות להצפת ערך בחברות המוחזקות;



- (5) הגברת הפעילות הבינלאומית, גם באמצעות החברות המוחזקות ;
- (6) טיפוח והידוק הקשר עם שותפים אסטרטגיים קיימים ופוטנציאליים, בארץ ובעולם ;
- (7) ניהול מטה כת"ש כגוף דינמי העובד בשיתוף פעולה עם החברות המוחזקות ;
- (8) הוצאה מעת לעת, לניהול חיצוני של חלק מהפעילות, תוך הקפדה על שליטה ובקרה נאותים ;
- (9) תרומה וסיוע לקהילה בישראל.

### 2.3 מידע בדבר שינוי חריג בעסקי התאגיד

ראה פירוט בסעיף 4.7 לדוח הדירקטוריון.

### 2.4 דיון בגורמי סיכון

גורמי סיכון מקרו כלכליים -

#### 24.1 סיכונים פיננסיים

כת"ש חשופה לסיכונים הנובעים משינויים במחיר ניירות הערך הסחירים המוחזקים על-ידי ועל-ידי החברות המוחזקות על-ידיה. בשנים האחרונות ניכרת תנודתיות רבה במחירי ניירות הערך של חברות שונות, שכללה תקופות ממושכות של ירידות מחירים וחולשה בשוקי ההון. בנוסף, כת"ש והחברות המוחזקות על-ידיה חשופות לשינויים בשיעורי הריבית, לאינפלציה ולשינויים בשיערי חליפין המשפיעים באופן ישיר או עקיף על תוצאותיהן העסקיות ועל שווי הנכסים וההתחייבויות שלהן. כמו כן, חלק מהחברות המוחזקות מייצרות נתח משמעותי ממכירותיהן ליצוא. חברות מוחזקות מסוימות מייבאות חומרי גלם הנדרשים לפעילותן. לפיכך, תוצאותיהן העסקיות של אותן חברות עלולות להיות מושפעות מתנודות בשיערי החליפין, בשיעורי הריבית או ברמת האינפלציה או מתנודות במחירי חומרי הגלם בעולם.

#### 24.2 שינויים בשוקי ההון בעולם ובארץ

שפל בשוקי ההון עלול להקשות על מציאת מקורות מימון לפעילותן של החברות המוחזקות של כת"ש, ועלולה להיות לו השפעה לרעה על יכולתה של כת"ש להפיק רווחי הון מממוש השקעותיה. שפל בשוקי ההון עלול להקשות על ביצוע הנפקות של חברות מוחזקות בבורסה בישראל ומחוצה לה, ולהביא לירידה אפשרית במחירי ניירות הערך של חברות מוחזקות לאחר הנפקתן בבורסות לניירות ערך. הרעה במצב בשוקי ההון בארץ ובעולם עלולה להשפיע לרעה גם על יכולתה של כת"ש עצמה לגייס מימון לכשיידרש לצורך פעילותה.

#### 24.3 מצב פוליטי ובטחוני ומצב כלכלי

להידרדרות של המצב הפוליטי והביטחוני בארץ ובעולם ולהאטה של הכלכלה בישראל ובשטחי הרשות הפלסטינית עלולה להיות השפעה שלילית על מצבן של חברות הפועלות בישראל. זאת, בין היתר, כתוצאה מחששם של משקיעים זרים להשקיע בחברות ישראליות או מחששן של חברות בינלאומיות להתקשר בהסכמים עם חברות ישראליות.

#### 24.4 מענקים והטבות ממשלתיים; מדיניות תקציבית

חלק מהחברות המוחזקות של כת"ש נהנות מתקציבי גורמים ממשלתיים, כגון משרד המדען הראשי המעניק מענקים לפעילות מחקר ופיתוח, וכן מרכז ההשקעות המעניק מענקים ו/או הטבות מס שונות. מענקים והטבות אלה מגבילים את פעילותן של החברות המקבלות אותם (כגון – מגבלות בייצור מחוץ לישראל ואיסור מכירת ידע לגורמים זרים – לעניין מענקי משרד המדען הראשי). הפרת המגבלות המוטלות על החברות המוחזקות על-ידי כת"ש, אשר נהנות ממענקים והטבות אלה כאמור, לפי כתבי האישור והחוקים הרלוונטיים, עלולה להטיל עליהן סנקציות שונות, ביניהן, סנקציות כספיות וסנקציות פליליות. כמו כן, שינויים בתקציבים של הגורמים הממשלתיים האמורים, באופן שימנע או יצמצם את המענקים ו/או ההטבות שחברות מוחזקות של כת"ש עשויות לקבל בעתיד עלולים להשפיע מהותית על פעילותן ותוצאותיהן של חברות אלה.

בנוסף, השקעות גורמים זרים, במיוחד בתחום הטכנולוגיה והתקשורת, מושפעות, בין היתר, מהמשך עידוד השקעות חוץ על-ידי גורמים רגולטוריים בישראל, ובכלל זה בתחום המיסוי. במקרה בו יופסק ו/או יוגבל עידוד השקעות החוץ כאמור, עלול הדבר לפגוע בהשקעות של גורמים זרים בחברות המוחזקות על-ידי כת"ש או בסחירות ניירות הערך שלהן, ובהתאם לפגוע בתוצאותיהן העסקיות ובתוצאותיה העסקיות של כת"ש.

#### 24.5 שינויי חקיקה ותקינה

לשינויי חקיקה בתחומים שונים כגון דיני ההגבלים העסקיים, דיני חובת מכרזים, רגולציה של שוק התקשורת, הפיקוח על עסקי ביטוח, דינים הנוגעים לפיקוח על מחירי מוצרים ושירותים ולהגנת הצרכן וכיו"ב, יכולה להיות השפעה על תוצאותיה של כת"ש ושל החברות המוחזקות על-ידה. כמו כן, יכולה להיות השפעה לשינויים במדיניות הננקטת על-ידי הרשויות השונות מכח חוקים אלה.

שינויים בשיעורי המכסים על סחורות ובמדיניות ההגנה על תוצרת מקומית יכולים להשפיע על תוצאות חלק מהחברות המוחזקות על-ידי כת"ש.

חלק מהחברות המוחזקות על-ידי כת"ש פועלות בחו"ל או ניירות הערך שלהן נסחרים בבורסות לניירות ערך בחו"ל. לשינויים בחקיקה ובמדיניות הרגולטורית במדינות הזרות הרלוונטיות יכולה להיות השפעה על תוצאות אותן חברות.

לשינוי תקינה בתחום החשבונאי יכולה להיות השפעה על תוצאותיהן הכספיות של כת"ש והחברות המוחזקות שלה ועל יכולת כת"ש והחברות המוחזקות של כת"ש לחלק דיבידנדים.

כאמור בסעיפים 12.4 יט ו-12.5 כב(2) לעיל, החוק המאפשר קבלת הטבות במסגרת "מפעל מאושר" עומד לפקוע ביום 31 במרץ 2005. אי חידוש תוקפו של חוק זה או חידושו בתנאים שונים עשוי להשפיע על אפשרות החברות לקבל בעתיד הכרה כמפעל מאושר, אם וככל שיהיה ברצונן לקבל הטבה זו בעתיד.

#### 24.6 פיקוח על הבנקים

כפי שתואר בסעיף 9 לחלק זה לעיל, קיימות מגבלות, מכח "הוראות ניהול בנקאי תקין" של המפקח על הבנקים בישראל, הכוללות, בין היתר, מגבלות על היקף

ההלוואות שיכול בנק בישראל להעניק ל"לווה בודד", ולששת הלווים הגדולים ו"קבוצות הלווים" הגדולות ביותר בישראל (כהגדרת מונחים אלה בהוראות האמורות). שינויים בהוראות אלה, שינויים ברשימת התאגידים הכלולים יחד עם כת"ש באותה קבוצת לוויים וביתרת חובם לבנקים בישראל, כמו גם שינויים בהון העצמי של הבנקים עצמם, יכולים להכביד מאוד על יכולת כת"ש והחברות המוחזקות על-ידה לגייס כספים מהמערכת הבנקאית בישראל.

גורמי סיכון ענפיים -

#### 24.7 חידוש רשיונות או זיכיונות

חלק מהחברות המוחזקות על-ידי כת"ש פועלות על-פי אישורים, היתרים, רשיונות או זיכיונות שניתנו להן על-פי דין על-ידי רשויות שונות. אי-עמידה בתנאי אישורים, היתרים, רשיונות או זיכיונות אלה עלולה לגרום הטלת סנקציות כנגד החברות המפירות, ובהן קנסות ו/או ביטול האישורים הרלוונטיים. ביטול אישורים, היתרים, רשיונות או זיכיונות כאמור עלול לפגוע באופן משמעותי בחברות מוחזקות, אשר פעילותן תלויה באישורים אלה. חלק מהרשיונות והזיכיונות האמורים מוגבלים בזמן וניתן לחדשם מעת לעת, הכל לפי תנאיהם והוראות הדין. אין בטחון כי הרשיונות או הזיכיונות האמורים יחודשו בעתיד. לאי חידוש רשיון או זיכיון כאמור יכולה להיות השפעה על רווחיות כת"ש ורווחיות החברה הרלוונטית בעלת הרשיון או הזיכיון האמור.

#### 24.8 איכות סביבה

חלק מהחברות המוחזקות על-ידי כת"ש חשופות לדרישות שונות מצד רשויות המפקחות על שמירת איכות הסביבה. לשינויי חקיקה בתחום זה או לשינוי במדיניות הרשויות המפקחות עלולה להיות השפעה על רווחיות אותן חברות מוחזקות ועל תוצאותיה העסקיות של כת"ש.

#### 24.9 שכר עבודה ויחסי עבודה

עליה משמעותית בשכר המינימום או שינויים מהותיים אחרים בדיני העבודה עלולים להשפיע על תוצאותיהן של כת"ש וחברות המוחזקות על-ידי כת"ש. כמו כן, עלולה להיות השפעה שלילית לשביתות ולשיבושי עבודה בחברות המוחזקות ולשיבושים בפעילות בנמלי הארץ.

#### 24.10 הגבלים עסקיים

חברות מוחזקות מסוימות של כת"ש הוכרזו על-ידי הממונה על ההגבלים העסקיים כמונופולין ובהתאם לזאת, בנסיבות מסוימות, עלולות להיות חברות אלה וכת"ש, לפי העניין, מוגבלות בפעילותן ובעסקיהן בהתאם להוראות חוק ההגבלים העסקיים והאישורים הפרטניים שהוצאו להן. כמו כן, כפופה כת"ש, בין היתר, להוראות חוק ההגבלים העסקיים, ביחס לעסקאות שלה או של חברות מוחזקות שלה המהוות מיזוג או הסדר כובל, כהגדרת מונחים אלה בחוק האמור. בהתאם לזאת, עשויות עסקאות מסוימות בהן מתקשרת כת"ש להיות כפופות לאישור הממונה על ההגבלים העסקיים, אשר עלול למנוע קיומן של עסקאות כאמור או להתנות את אישורו בתנאים מגבילים. תנאים הכלולים בהיתרי מיזוג שניתנו על-ידי הממונה על ההגבלים העסקיים בקשר עם רכישה של חברות המוחזקות על-ידי כת"ש, כמו גם בהיתרי מיזוג שניתנו עם

רכישת חברות המוחזקות על-ידי בעלי השליטה בכת"ש, עלולים להכביד על פעילותן של כת"ש ושל החברות המוחזקות על-ידה ולהשפיע על תוצאותיהן.

גורמי סיכון ייחודיים -

#### 24.11 מגבלות על מימוש החזקות

לכת"ש ולחלק מהחברות המוחזקות על-ידה קיימות מגבלות חוקיות וחוזיות העלולות להגביל את אפשרות המימוש של החזקות אלה על-ידי כת"ש או על-ידי החברות המוחזקות.

#### 24.12 השענות על תזרימי חברות מוחזקות

אחד ממקורות ההון של כת"ש הינו דיבידנדים המחולקים על-ידי חברות מוחזקות. שינויים במדיניות חלוקת הדיבידנדים של החברות המוחזקות על-ידי כת"ש ושינויים ברווחיות ובתזרים המזומנים של החברות האמורות יכולים להשפיע על תזרים המזומנים של כת"ש ועל פעילותה העסקית. יצוין, כי בחלק מן החברות האמורות כת"ש הינה בעלת מניות מיעוט ובהתאם השפעתה על אופן ניהולן וקביעת מדיניותן הינה מוגבלת.

ראה גם התייחסות לגורמי סיכון ייחודיים הכלולים בתיאור החברות המוחזקות המהותיות של כת"ש המפורטים בסעיפים 10-16 לחלק זה לעיל.

להלן הערכות כת"ש לגבי סוגם ומידת השפעתם של גורמי הסיכון האמורים על כת"ש :

מידת ההשפעה			גורמי סיכון
השפעה קטנה	השפעה בינונית	השפעה גדולה	
<ul style="list-style-type: none"> <li>מענקים והטבות ממשלתיים ; מדיניות תקציבית</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>שינויים בשוקי ההון בעולם ובארץ מצב פוליטי ובטחוני ומצב כלכלי</li> <li>שינויי חקיקה ותקינה</li> <li>פיקוח על הבנקים</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>סיכונים פיננסיים</li> </ul>	סיכוני מקרו
<ul style="list-style-type: none"> <li>איכות סביבה</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>חידוש רשיונות או זיכיונות</li> <li>שכר עבודה ויחסי עבודה</li> <li>הגבלים עסקיים</li> </ul>		סיכונים ענפיים
	<ul style="list-style-type: none"> <li>מגבלות על מימוש החזקות</li> <li>השענות על תזרימי חברות מוחזקות</li> </ul>		סיכונים מיוחדים לכת"ש

צביקה לבנת  
מנכ"ל משותף

אבי פישר  
דירקטור ומנכ"ל משותף

נוחי דנקנר  
יו"ר הדירקטוריון

\*\*\*\*\*

חלק ב'

**דוח הדירקטוריון על מצב התאגיד**

לשנת 2004



תל-אביב, 23 במרס 2005

## כלל תעשיות והשקעות בע"מ

### דוח הדירקטוריון על מצב עניני החברה

ליום 31 בדצמבר 2004

#### תאור החברה

.1

כלל תעשיות והשקעות בע"מ ("החברה") הינה חברת החזקות שעיקר החזקותיה הינן בתעשייה וטכנולוגיה מתקדמת. החברה הינה בשליטה של אי די בי חברה לפתוח בע"מ ("אי די בי פתוח").

החברה פועלת בעצמה ובאמצעות חברות בנות שלה בהקמה, רכישה, פיתוח והשבחה של חברות בתעשיות השונות. החברה שואפת להיות שותפה לניהול ולניווט של חברות בהן היא מחזיקה, בעיקר כאשר הינה בעלת החזקה משמעותית באותן חברות. החברה שואפת לקדם ולהשיא את ערכן של ההשקעות הקיימות ולהביא למימושן במקרים המתאימים. לחברה נגישות למגוון הזדמנויות עסקיות, תוך שהיא שוקדת על איתור השקעות בעלות תשואה פוטנציאלית הולמת בתחומים בהם יש לה ידע וניסיון.

חברות קבוצת כלל תעשיות והשקעות עוסקות במגוון תחומי פעילויות, הפעילות העיקריים הם: מלט, טכנולוגיה מתקדמת ואלקטרוניקה, טקסטיל, ביוטכנולוגיה, קרנות הון סיכון, ואחרים.

פעילותה של החברה מתבצעת באמצעות חברות מאוחדות ומאוחדות באיחוד יחסי (חברות אשר הקבוצה מחזיקה בהן במישרין או בעקיפין 50% או יותר מזכויותיהן), באמצעות חברות כלולות (חברות אשר לקבוצה יש השפעה מהותית בהן והן נכללות בדוחות הכספיים על בסיס השווי המאזני) ובאמצעות חברות אחרות בהן אין לחברה השפעה מהותית (נכללות בדוחות הכספיים על בסיס העלות).

יעדיה העיקריים של החברה הינם:

- שיפור הביצועים העסקיים במטרה להשיג תשואה מרבית על ההון לאורך זמן, תוך בחינה כלכלית מתמדת של חלופות עסקיות וניצול הזדמנויות.
- במהלך השנים הקרובות - השלמת תהליך עיצובה מחדש של החברה כחברת החזקות ממוקדת המרכזת החזקות בתחומים הבאים: תעשייה בסיסית, טכנולוגיה מתקדמת וביוטכנולוגיה, לוגיסטיקה, מוצרי צריכה ותשתיות.

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

- התמקדות במספר מוגבל של החזקות מהותיות ובעלות פוטנציאל צמיחה בר קיימא, בהן לחברה יכולת השפעה מהותית.
- בחינה מתמדת של הזדמנויות השקעה בחברות מובילות, ובכלל כן בחברות המוחזקות.
- ניצול הזדמנויות בשווקים הרלוונטיים לשם מימוש השקעות.
- בחינה מתמדת של אפשרויות להצפת ערך בחברות המוחזקות.
- הגברת הפעילות הבינלאומית, גם באמצעות החברות המוחזקות.
- טיפוח והידוק הקשר עם שותפים אסטרטגיים קיימים ופוטנציאליים, בארץ ובעולם.
- ניהול מטה החברה כגוף דינמי העובד בשיתוף פעולה עם החברות המוחזקות.
- הוצאה, מעת לעת, לניהול חיצוני של חלק מהפעילות, תוך הקפדה על שליטה ובקרה נאותים.
- תרומה וסיוע לקהילה בישראל.

להלן מרכיבי מגזרי הפעילות העיקריים של הקבוצה<sup>1</sup>:

**מלט** - החברה העיקרית במגזר היא נשר מפעלי מלט ישראליים בע"מ ("נשר"). הנמצאת בבעלותה המלאה של משאב - יזום ופיתוח בע"מ ("משאב") (שיעור בעלות 75%).

**טקסטיל** - מגזר זה כולל את תשלובת כיתן בע"מ ("כיתן") (שיעור בעלות - 100%) הפועלת באמצעות קבוצת גולף א.ק. בע"מ (100%) וכיתן תעשיות טקסטיל בע"מ (100%). באשר למכירת פולגת בע"מ ("פולגת") בחודש דצמבר 2004, ראה להלן פעילות שהופסקה.

**טכנולוגיה מתקדמת ואלקטרוניקה** - במגזר זה נכללות בין היתר, אי סי איי טלקום בע"מ ("אי סי איי") (שיעור בעלות - 14%), סאיטקס קורפוריישן בע"מ ("סאיטקס") (שיעור בעלות - 25%), פאנדטק בע"מ ("פאנדטק") (שיעור בעלות - 36%), ג'ורדן ואלי סמיקונדקטורס בע"מ ("ג'ורדן ואלי") (שיעור בעלות - 45%), סייפן מוליכים למחצה בע"מ ("סייפן") (שיעור בעלות - 12%).

**קרנות הון סיכון** - במגזר זה נכללות קרנות הון סיכון אשר החברה מעורבת בניהול של מרביתן. הקרנות במגזר כוללות בין היתר את: כלל קרן הון סיכון (שיעור בעלות - 67%), קרן אינפיניטי ישראל וקרן אפ.בי.אר אינפיניטי ישראל II ("אפ.בי.אר. אינפיניטי") (שיעורי בעלות - 31% ו- 39%, בהתאמה), קרן מילניום וקרן מילניום II (שיעורי בעלות - 50% ו- 13%, בהתאמה).

**ביוטכנולוגיה** - פעילות מגזר זה מתבצעת באמצעות כלל תעשיות ביוטכנולוגיה בע"מ ("כת"ב"), חברה בת בבעלות מלאה, המחזיקה בין היתר את די-פארם בע"מ ("די-פארם") (שיעור בעלות - 27%), קומפיוג'ן בע"מ (שיעור בעלות - 11%), Immuno Designed Molecules S.A (שיעור בעלות - 6%), קיורטק בע"מ (שיעור בעלות - 85%) ומדיוונד בע"מ (שיעור בעלות - 80%).

**נדל"ן** - פעילות מגזר זה מתבצעת בעיקר באמצעות קי.בי.ע. קבוצת בוני ערים בע"מ ("קי.בי.ע.") (שיעור בעלות - 53%), הפועלת בתחום הבניה והמקרקעין באשדוד.

**אחרות** - פעילות המגזר כוללת בין השאר את מפעלי ניר אמריקאיים ישראליים בע"מ ("מנא") (שיעור בעלות - 32%) וקרנל בע"מ (שיעור בעלות - 27%) העוסקות בייצור ושווק מוצרי נייר וקרטון; יפ-אורה בע"מ ("יפ-אורה") (שיעור בעלות - 30%), העוסקת בייצור ושיווק משקאות קלים; תעבורה אחזקות בע"מ ("תעבורה") (שיעור בעלות - 37%), הפועלת בעיקר בתחום התובלה, עבודות תשתית, לוגיסטיקה וייבוא ושווק משאיות; וכלקום בע"מ ("כלקום") (שיעור בעלות - 71.5%) המחזיקה בין היתר, בעקיפין, בברק אי.טי.סי. (1995) - החברה לשרותי בזק בינלאומיים בע"מ ("ברק") (שיעור בעלות - 44%), מד-1 כבלי תקשורת תת-ימיים בע"מ ("מד-1") (שיעור בעלות - 15%) ובעקיפין ב- ("MN") Mediterranean Nautilus Ltd. (שיעור בעלות - 15%). באשר להתקשרות שחתמה כלקום למכירת MN ודילול החזקתה במד-1 ראה סעיף 4.5 להלן.

**פעילות שהופסקה** - בחודש דצמבר 2004, מכרה החברה את מלוא החזקותיה בפולגת. בהתאם נכסים, התחייבויות, הכנסות, הוצאות ותזרימי מזומנים המיוחסים לפעילות המופסקת הוצגו בדוחות הכספיים בנפרד מאלו המיוחסים לפעילות הנמשכת של החברה. נתוני ההשוואה סווגו אף הם מחדש, על מנת להפריד את הפריטים המיוחסים לפעילות המופסקת מאלו של הפעילות הנמשכת.

תוצאותיה הכספיות של החברה מושפעות במידה רבה מרווחים ממימוש השקעות מעדכון ערך השקעות ומהשפעות חד פעמיות אחרות. לכן תיתכן תנודתיות רבה בתוצאות הכספיות בין תקופות דיווח שונות.

על פעילויות הקבוצה משפיעים גורמים חיצוניים רבים (ראה סעיף 24 לחלק א' - תיאור עסקי התאגיד).

<sup>1</sup> שיעור הבעלות בחברות הינו נכון ליום 31 בדצמבר 2004, נתוני ההחזקה באחוזים בדוח זה מעוגלים למספר השלם הקרוב, אלא אם צוין אחרת, או ניתנו מספרים לאחר הנקודה העשרונית.

## 2. תוצאות הפעולות

### א. רווח והפסד

הרווח הנקי של החברה בשנת 2004 הסתכם ל- 320 מיליון ש"ח לעומת הפסד של 129 מיליון ש"ח אשתקד והפסד של 418 מיליון ש"ח בשנת 2002.

בשנת הדוח חל שיפור חד בתרומת החברות המוחזקות לרווח השוטף, מאיזון בקירוב בשנת 2003, ותרומה שלילית של 70 מיליון ש"ח בשנת 2002 - לתרומה של 123 מיליון ש"ח בשנת הדוח. המעבר לרווח שוטף נובע בעיקר משיפור בתוצאות מרבית החברות העיקריות (לרבות נשר, אי סי איי, כיתן וסאיטקס). לאחר קיזוז הוצאות המימון והמטה מסתכם הרווח השוטף לשנת הדוח ב- 40 מיליון ש"ח מול הפסד שוטף של 47 מיליון ש"ח בשנת 2003 והפסד שוטף של 101 מיליון ש"ח בשנת 2002.

הרווח בשנת הדוח שנבע ממימוש השקעות, התאמת ערך השקעות והשפעות חד פעמיות אחרות הסתכם ל- 276 מיליון ש"ח לעומת הפסד של 82 מיליון ש"ח אשתקד והפסד של 334 מיליון ש"ח בשנת 2002. בשנת הדוח, ההשפעות העיקריות הינן רווח ממימוש השקעות באורמת - 128 מיליון ש"ח, SDP - 57 מיליון ש"ח, נגבטק - 33 מיליון ש"ח, PowerDsine - 37 מיליון ש"ח, ואופטיקנדה - 14 מיליון ש"ח; קיטון בהפרשה לירידת ערך ההשקעות בסייפן - 13 מיליון ש"ח, ובנאנומושן - 12 מיליון ש"ח; והשפעת קיטון בשיעור מס החברות - 35 מיליון ש"ח; בנכו הפחתת ערך ההשקעה בקרנות הון סיכון 26 מיליון ש"ח, בשלקייס 17 מיליון ש"ח ובחברות הביוטכנולוגיה 17 מיליון ש"ח.

הרווח מפעילות נמשכת של החברה בשנת 2004 הסתכם ל- 316 מיליון ש"ח לעומת הפסד מפעילות נמשכת של 129 מיליון ש"ח אשתקד והפסד מפעילות נמשכת של 435 מיליון ש"ח בשנת 2002.

ברבעון הרביעי של שנת הדוח חל שיפור בתרומת החברות המוחזקות לרווח השוטף, מ- 4 מיליון ש"ח ברבעון הרביעי של שנת 2003 והפסד של 14 מיליון ש"ח ברבעון רביעי של 2002 - לתרומה של 24 מיליון ש"ח ברבעון הרביעי של שנת הדוח. השיפור בתרומת החברות לרווח השוטף נובע בעיקר משיפור בתוצאות אי סי איי וכיתן. לאחר קיזוז הוצאות המימון והמטה הרווח השוטף לרבעון הרביעי הסתכם ל- 3 מיליון ש"ח מול הפסד שוטף של 3 מיליון ש"ח ו- 31 מיליון ש"ח ברבעון הרביעי של שנת 2003 ו- 2002, בהתאמה.

הרווח ברבעון הרביעי של שנת הדוח שנבע ממימוש השקעות, התאמת ערך השקעות והשפעות חד פעמיות אחרות הסתכם ל- 31 מיליון ש"ח, רבעון הרביעי של 2003 רווח של 31 מיליון ש"ח והפסד של 119 מיליון ש"ח ברבעון הרביעי של שנת 2002. ברבעון הרביעי של שנת הדוח ההשפעות העיקריות הינן רווח ממימוש השקעות ב-PowerDsine - 12 מיליון ש"ח וקיטון בהפרשה לירידת ערך ההשקעה בסייפן - 13 מיליון ש"ח.

הרווח מפעילות נמשכת של החברה ברבעון הרביעי של שנת הדוח הסתכם ל- 28 מיליון ש"ח לעומת רווח מפעילות נמשכת של 28 מיליון ש"ח ברבעון הרביעי אשתקד והפסד מפעילות נמשכת של 150 מיליון ש"ח ברבעון הרביעי של שנת 2002.

בעקבות מכירת החזקות החברה בפולגת, אשר היוותה החזקה מהותית, נתוני ההשוואה בדוחות הכספיים סווגו מחדש, וזאת על מנת לשקף את תוצאות הפעילות הנמשכת של החברה, בהתאם, ניתוח התוצאות וההשוואה לשנה קודמת, מבוססים על הנתונים שסווגו מחדש. הרווח בשנת 2004 מפעילות מופסקת הסתכם ב- 4 מיליון ש"ח, אשתקד ללא השפעה ורווח של 17 מיליון ש"ח בשנת 2002.

הרווח הנקי ל- 1 ש"ח ערך נקוב של מניות לשנת הדוח, הסתכם ב- 2.04 ש"ח לעומת הפסד של 0.82 ש"ח אשתקד והפסד של 2.66 ש"ח לשנת 2002. הרווח מפעילות נמשכת ל- 1 ש"ח ערך נקוב של מניות לשנת 2004, הסתכם ב- 2.01 ש"ח לעומת הפסד מפעילות נמשכת של 0.82 ש"ח אשתקד והפסד מפעילות נמשכת של 2.77 ש"ח לשנת 2002.



ב. ניתוח הרווח על פי מגזרי פעילות (במיליוני ש"ח)

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2002			לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2003			לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2004			
שוטף	אחר <sup>2</sup>	סה"כ	שוטף	אחר <sup>2</sup>	סה"כ	שוטף	אחר <sup>2</sup>	סה"כ	
56	(13)	43	32	(45)	77	127	27	100	מגזרי פעילות
17	(1)	16	1	(3)	4	18	(9)	27	מלט
(102)	(219)	(321)	(46)	40	(86)	119	128	(9)	טקסטיל
(4)	(66)	(70)	(45)	(44)	(1)	(16)	(10)	(6)	טכנולוגיה מתקדמת
(55)	(62)	(117)	(96)	(48)	(48)	(54)	(17)	(37)	ואלקטרוניקה
20	(3)	17	5	(4)	9	18	7	11	קרנות הון סיכון
(2)	30	28	71	25	46	189	152	37	ביוטכנולוגיה
(70)	(334)	(404)	(78)	(79)	1	401	278	123	נדל"ן
(31)	-	(31)	(51)	(3)	(48)	(85)	(2)	(83)	אחרים
(101)	(334)	(435)	(129)	(82)	(47)	316	276	40	מימון ומטה
									רווח (הפסד) מפעילות
									נמשכת

3 חודשים שהסתיימו ביום 31 בדצמבר 2003			3 חודשים שהסתיימו ביום 31 בדצמבר 2004			
שוטף	אחר <sup>2</sup>	סה"כ	שוטף	אחר <sup>2</sup>	סה"כ	
23	(24)	(1)	20	-	20	מגזרי פעילות
-	-	-	4	(2)	6	מלט
(22)	35	13	21	24	(3)	טקסטיל
3	(9)	(6)	5	7	(2)	טכנולוגיה מתקדמת
(11)	(5)	(16)	(7)	1	(8)	ואלקטרוניקה
-	-	-	2	1	1	קרנות הון סיכון
11	27	38	7	-	7	ביוטכנולוגיה
4	24	28	52	28	24	נדל"ן
(7)	7	-	(21)	-	(21)	אחרים
(3)	31	28	31	28	3	מימון ומטה
						רווח (הפסד) מפעילות
						נמשכת

מגזר המלט - ראה ניתוח תוצאות חברות מגזר המלט, סעיף ד' להלן.

מגזר הטקסטיל - ראה ניתוח תוצאות כיתן, סעיף ד' להלן.

**מגזר טכנולוגיה מתקדמת ואלקטרוניקה** - השיפור בתוצאות 2004 מול תוצאות 2003 נובע בעיקר השיפור בתוצאות אי סי איי, מרווח ההון שרשמה סאיטקס בגין מכירת SDP, ומימוש השקעות (נגבטק ו-Power Dsine) ומקיטון בהפרשות לירידת ערך השקעות (בסייפן ונאנומושן). השיפור בתוצאות 2003 לעומת תוצאות 2002 נבע בעיקר מהשיפור בתוצאות אי סי איי וסאיטקס, וכן מכך שבשנת 2002 נכללו הפרשות משמעותיות לירידות ערך השקעות (בסאיטקס - 40 מיליון ש"ח, אי סי איי - 20 מיליון ש"ח וחברות הזנק אחרות - 20 מיליון ש"ח). ראה גם ניתוח תוצאות אי סי איי, סאיטקס ופאנדטק סעיף ד' להלן.

**מגזר קרנות הון סיכון** - תוצאות מגזר זה מושפעות בעיקר מהתאמת ערך השקעות שמבצעות קרנות הון סיכון בהשקעותיהן, מהתאמת ערך השקעות החברה בקרנות הון סיכון. השיפור בתוצאות מגזר זה בשנים האחרונות נבע מקיטון בהפחתות לירידות ערך במגזר זה ובשנתיים האחרונות ממימושי השקעות שבוצעו על ידי הקרנות.

**מגזר ביוטכנולוגיה** - תוצאות חברות מגזר זה מושפעות בעיקר מההשקעות במו"פ אותן הן מבצעות. השיפור בתוצאות מגזר זה בשנים האחרונות נבע מירידה בהוצאות של מספר חברות מוחזקות, וכן מקיטון בהפחתות לירידת ערך השקעות.

<sup>2</sup> כולל תוצאות מימוש השקעות עדכון ערך השקעות והשפעות חד פעמיות.

מגזר הנדל"ן - החברה העיקרית במיגזר הנדל"ן הינה קי. בי. ע, אשר תוצאות פעילותה מאופיינות בדרך כלל בתנודתיות, כפועל יוצא, מעיתוי מימוש נכסי מקרקעין אשר בבעלותה. בקשר לעסקה שביצעה קי.בי.ע. לאחר 31 בדצמבר 2004, ראה סעיף 4.7 להלן.

אחרים - השיפור בתוצאות בשנת הדוח לעומת שנת 2003 נבע מרווח ממימוש החזקות באורמת ואופטיקנדה בקוזז אי הכללת חלק ברווחי אורמת. השיפור בתוצאות שנת 2003 לעומת שנת 2002 נבע מהכללת חלק ברווחי אורמת משיפור בתוצאות מנא"י ויפ-אורה, וכן מכך שבשנת 2002 נכללו הוצאות בגין השתתפות החברה במיזמים לחפוש גז.

### ...ג. נתוני חברות מוחזקות עיקריות<sup>3</sup> ותרומתן לרווח

להלן נתונים מדוחותיהן הכספיים של החברות המוחזקות העיקריות. הנתונים מוצגים בהתאם למטבע הפעילות של כל חברה (במיליונים):

<u>מכירות</u>						
ל-3 חודשים שהסתיימו ביום 31 בדצמבר			לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2002	2003	2004	2002	2003	2004	
חברות העורכות דוחות כספיים בש"ח:						
397	427	361	1,360	1,433	1,520	משאב
206	217	237	791	783	831	כיתן
117	120	125	456	465	483	מנא"י
חברות העורכות דוחות כספיים בדולר:						
\$137	\$103	\$140	\$550	\$393	\$497	אי סי איי <sup>4</sup>
\$21	\$29	\$35	\$86	\$103	\$128	סאיטקס <sup>4</sup>
\$11	\$13	\$18	\$40	\$48	\$59	פאנדטק

<u>רווח (הפסד) נקי<sup>5</sup></u>						
ל-3 חודשים שהסתיימו ביום 31 בדצמבר			לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2002	2003	2004	2002	2003	2004	
חברות העורכות דוחות כספיים בש"ח:						
19	2	32	61	59	190	משאב
1	(2)	2	11	(4)	11	כיתן
9	15	6	37	60	63	מנא"י
חברות העורכות דוחות כספיים בדולר:						
(\$14)	(\$14)	\$9	(\$162)	(\$71)	\$10	אי סי איי
(\$28)	\$8	(\$3)	(\$32)	\$1.4	\$47	סאיטקס
(\$4)	\$0.7	\$1.1	(17)	\$0.1	\$2.5	פאנדטק

להלן תרומה לרווח מחברות עיקריות (במיליוני ש"ח):

ל-3 חודשים שהסתיימו ביום 31 בדצמבר			לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2002	2003	2004	2002	2003	2004	
13	2	24	44	44.5	142	משאב
3	-	4	16	1	18	כיתן
4	5	1	14	21	20	מנא"י
(4)	(10)	(2)	(66)	(47)	(1)	אי סי איי
(30)	6	-	(35)	(4)	60	סאיטקס
(6)	1	1	(23)	-	3	פאנדטק

<sup>3</sup> מתייחס לדוחות שאי סי איי, סאיטקס ופאנדטק פרסמו בצבור על פי כללי חשבונאות מקובלים בארה"ב. החברה כוללת את תוצאותיהן של חברות אלה על פי כללי חשבונאות מקובלים בישראל.

<sup>4</sup> מספרי השוואה הותאמו על מנת לשקף פעילויות שהופסקו.

<sup>5</sup> רווח (הפסד) נקי כולל רווחים ממימוש השקעות, הפחתות והשפעות חד פעמיות.

**נשר** – ההכנסות בשנת הדוח הסתכמו ב- 1,148 מיליון ש"ח לעומת 1,078 מיליון ש"ח אשתקד (גידול של 6%) וזאת כתוצאה מגידול בכמויות הנמכרות ליצוא ועל אף קיטון במכירות לשוק המקומי. הרווח השוטף לשנה הסתכם בסך של 144 מיליון ש"ח (לפני השפעות חד פעמיות חיוביות בסך של 31 מיליון ש"ח, בעיקר הודות להורדת שיעור מס החברות בישראל) לעומת רווח של 106 מיליון ש"ח אשתקד (אשתקד לפני הוצאה חד פעמית בגין מהלכי התייעלות בסך 59 מיליון ש"ח). הגידול ברווח השוטף השנה לעומת אשתקד נובע מגידול במכירות ושיפור בשיעור הרווח הגולמי.

ההכנסות בשנת 2003 הסתכמו ב- 1,078 מיליון ש"ח לעומת 1,023 מיליון ש"ח בשנת 2002 (גידול של 5%) וזאת כתוצאה מעליית מחירים וגידול בכמות הנמכרת. הרווח השוטף לשנת 2003 הסתכם בסך של 106 מיליון ש"ח (לפני הוצאה חד פעמית בגין מהלכי התייעלות בסך 59 מיליון ש"ח) לעומת רווח של 70 מיליון ש"ח בשנת 2002 (2002 לפני הוצאה חד פעמית בגין מהלכי התייעלות בסך 15 מיליון ש"ח). הגידול ברווח השוטף לשנת 2003 לעומת 2002 נובע בעיקר מקיטון בהוצאות הפחת עקב שינוי האומדן וגידול בהכנסות אשר קוזזו בחלקם מגידול בהוצאות התפעול והתחזוקה של הכבשנים.

ההכנסות ברבעון הרביעי של שנת הדוח הסתכמו ב- 291 מיליון ש"ח לעומת 280 מיליון ש"ח ברבעון הרביעי של שנת 2003 (גידול של 4%). וזאת כתוצאה מגידול בכמויות הנמכרות ליצוא על אף הירידה בכמויות הנמכרות לשוק המקומי. הרווח השוטף לרבעון הסתכם בסך של 27 מיליון ש"ח לעומת רווח של 34 מיליון ש"ח ברבעון המקביל אשתקד (אשתקד לפני הוצאה חד פעמית בגין מהלכי התייעלות בסך 32 מיליון ש"ח). הקיטון ברווח השוטף לרבעון לעומת הרבעון המקביל אשתקד נובע בעיקר מגדול בהוצאות התפעול והתחזוקה של הכבשנים עקב שיפוף תקופתי באחד מהכבשנים.

**אי סי איי** – ההכנסות לשנת הדוח הסתכמו ב- 497 מיליון דולר לעומת 393 מיליון דולר אשתקד. הרווח הגולמי לשנה הסתכם ב- 196 מיליון דולר לעומת 153 מיליון דולר אשתקד (שעור רווח גולמי בשתי השנים - 39%). הרווח מפעולות לשנה הסתכם ב- 14 מיליון דולר לעומת הפסד מפעולות של 32 מיליון דולר אשתקד. הרווח הנקי לשנת 2004 הסתכם ב- 10 מיליון דולר, לעומת הפסד מפעילויות נמשכות של 45 מיליון דולר והפסד נקי של 71 מיליון דולר אשתקד.

ההכנסות לשנת 2003 הסתכמו ב- 393 מיליון דולר לעומת 550 מיליון דולר בשנת 2002 הרווח הגולמי לשנה הסתכם ב- 153 מיליון דולר (שעור רווח גולמי - 39%) לעומת 193 מיליון דולר (שעור רווח גולמי - 35%) בשנת 2002. ההפסד מפעולות לשנת 2003 הסתכם ב- 32 מיליון דולר לעומת הפסד מפעולות של 79 מיליון דולר בשנת 2002. ההפסד מפעולות נמשכות לשנת 2003 הסתכם ב- 45 מיליון דולר, לעומת הפסד מפעולות נמשכות של 95 מיליון דולר. ההפסד הנקי לשנת 2003 הסתכם ב- 71 מיליון דולר לעומת הפסד של 162 מיליון דולר בשנת 2002.

ההכנסות לרבעון הרביעי הסתכמו ב- 140 מיליון דולר לעומת 103 מיליון דולר ברבעון המקביל אשתקד. רבעון שישי ברציפות בו מדווחת אי סי איי על גידול בהכנסות. הרווח הגולמי ברבעון הסתכם ב- 55 מיליון דולר (שעור רווח גולמי - 40%) לעומת 41 מיליון דולר (שעור רווח גולמי - 39%) ברבעון המקביל אשתקד. הרווח מפעולות ברבעון הסתכם ב- 7 מיליון דולר לעומת הפסד מפעולות של 2 מיליון דולר ברבעון המקביל אשתקד. הרווח הנקי לרבעון הסתכם ב- 9 מיליון דולר, לעומת הפסד מפעילויות נמשכות של 7 מיליון דולר והפסד נקי של 14 מיליון דולר ברבעון המקביל אשתקד.

השיפור בפעילות של אי סי איי התבטא בשני התחומים העיקריים בהן אי סי איי פועלת - מוצרים לפס הרחב וציוד תקשורת אופטי. חטיבת הפס הרחב רשמה הכנסות בסך 60 מיליון דולר ברבעון, עלייה של 28% לעומת הרבעון המקביל אשתקד. הרווח התפעולי של החטיבה לרבעון הסתכם ב- 10 מיליון דולר, לעומת 4 מיליון דולר ברבעון המקביל אשתקד.

הכנסות חטיבת הרשתות האופטיות גדלו הרבעון ב- 48% בהשוואה לרבעון המקביל אשתקד והסתכמו ב- 72 מיליון דולר, לעומת הכנסות בסך 49 מיליון דולר ברבעון המקביל אשתקד. הרווח התפעולי של החטיבה לרבעון הסתכם ב- 3 מיליון דולר לעומת הפסד תפעולי של 9 מיליון דולר ברבעון המקביל אשתקד.

**סאיטקס** – המכירות לשנת 2004 הסתכמו ב- 128 מיליון דולר לעומת 103 מיליון דולר אשתקד (גידול של 25%). הרווח מפעולות לשנה הסתכם ב- 1.9 מיליון דולר (לפני הוצאות חד פעמיות בסך 5 מיליון דולר) לעומת הפסד מפעולות לפני הוצאות חד פעמיות בסך של 8 מיליון דולר אשתקד. המעבר לרווח מפעולות נבע מהגידול במכירות ומהשיפור בשיעור הרווח הגולמי אשר קוזזו בחלקם מהגידול בהוצאות המו"פ. בשנת 2004 ההפסד מפעולות נמשכות הסתכם ב- 4 מיליון דולר והרווח הנקי ב- 47 מיליון דולר לעומת אשתקד הפסד מפעולות נמשכות של 19 מיליון דולר ורווח נקי בסך 1.4 מיליון דולר.

הרווח הנקי לשנה כולל רווח בסך 52 מיליון דולר ממכירת כל עסקיה של סאיטקס דיגיטל פרינטינג (SDP), חברה בת בבעלותה המלאה של סאיטקס.

המכירות לשנת 2003 הסתכמו ב- 103 מיליון דולר לעומת 86 מיליון דולר בשנת 2002 (גידול של 20%). הפסד מפעולות לשנת 2003 לפני הוצאות חד פעמיות הסתכם ב- 8 מיליון דולר לעומת הפסד מפעולות של 4 מיליון דולר בשנת 2002. ההפסד מפעולות נמשכות לשנת 2003 הסתכם ב- 19 מיליון דולר והרווח הנקי ב- 1.4 מיליון דולר לעומת הפסד מפעולות נמשכות של 37 מיליון דולר והפסד בסך 32 מיליון דולר בשנת 2002.

המכירות לרבעון הסתכמו ב- 35 מיליון דולר לעומת 29 מיליון דולר ברבעון המקביל אשתקד (גידול של 24%). הרווח מפעולות לרבעון הסתכם במיליון דולר (לפני הוצאות חד פעמיות בסך 6 מיליון דולר) לעומת הפסד מפעולות, לפני הוצאות חד פעמיות, בסך של 0.1 מיליון דולר ברבעון המקביל אשתקד. המעבר לרווח מפעולות נבע מגידול במכירות ומקיטון בהוצאות מכירה ושיווק. ההפסד הנקי לרבעון הסתכם ב- 3 מיליון דולר לעומת הפסד מפעולות נמשכות של 3 מיליון דולר ורווח נקי בסך 8 מיליון דולר ברבעון המקביל אשתקד.

באשר לתביעה שהוגשה כנגד סאיטקס וחברה בת של החברה ראה סעיף 15 להלן.

**מנא"י** – הרווח מפעולות לשנה הסתכם ב- 54 מיליון ש"ח לעומת 47 מיליון ש"ח אשתקד. הגידול ברווח מפעולות נבע בעיקר מגידול במכירות לצד קיטון בהוצאות. הרווח הנקי לשנה הסתכם ב- 63 מיליון ש"ח לעומת 60 מיליון ש"ח אשתקד. הגידול ברווח הנקי נבע מהשיפור ברווח מפעולות ומהקיטון בהוצאות המס הודות להורדת שיעור מס החברות (6 מיליון ש"ח) אשר קוזזו בחלקו מהירידה (10 מיליון ש"ח) בחלק מנא"י ברווחי חברות כלולות. הירידה ברווחי החברות הכלולות נבעה בעיקר מחלק מנא"י בהפסדי אוביסון, חברה כלולה הפועלת בתורכיה. אוביסון השקיעה בשנה האחרונה מאמצים ניכרים שהביאו לגידול של כ- 40% במכירות הכמותיות של מוצריה. כתוצאה מהחרפת התחרות ושחיקת המחירים בתורכיה ובמקביל שינוי מערך ההפצה והמכירות של אוביסון, ביצעה אוביסון ליום 31 בדצמבר 2004, הפחתה של החייבים והתאמת ערך המלאי למחירי השוק.

הרווח מפעולות לשנת 2003 הסתכם ב- 47 מיליון ש"ח לעומת 36 מיליון ש"ח בשנת 2002. הגידול ברווח מפעולות נבע בעיקר משיפור בשיעור הרווח הגולמי (22%) לעומת (20%) בשנת 2002 וגידול במכירות (6%) (לאחר ניטרול מכירות מפעילות שהועברה לחברה כלולה) אשר קוזזו מעליה בהוצאות התפעול השקליות ומעליה במחירי התשומות. הרווח הנקי לשנת 2003 הסתכם ב- 60 מיליון ש"ח לעומת 37 מיליון ש"ח בשנת 2002. הגידול ברווח הנקי לשנת 2003 לעומת שנת 2002 נבע מהשיפור ברווח מפעולות ומעליה (19 מיליון ש"ח) בחלק מנא"י ברווחי חברות כלולות אשר קוזזו בחלקם מהגידול (13 מיליון ש"ח) בהוצאות המימון.

הרווח מפעולות הסתכם ברבעון הרביעי ב- 13 מיליון ש"ח לעומת 12 מיליון ש"ח ברבעון המקביל אשתקד. הרווח הנקי לרבעון הסתכם ב- 6 מיליון ש"ח לעומת 15 מיליון ש"ח ברבעון המקביל אשתקד. הקיטון ברווח הנקי נבע בעיקרו מחלק מנא"י בהפסדי אוביסון, אשר גרם למעבר מרווח של 8 מיליון ש"ח ברבעון המקביל אשתקד להפסד של 5 מיליון ש"ח הרבעון בחלק מנא"י בתוצאות חברות כלולות.

**כיתן** – המכירות לשנה הסתכמו ב- 831 מיליון ש"ח לעומת מכירות של 783 מיליון ש"ח אשתקד. הרווח מפעולות הסתכם ב- 40 מיליון ש"ח לעומת רווח מפעולות בסך 12 מיליון ש"ח אשתקד. הגידול ברווח מפעולות נבע בעיקר מעליה במכירות הפעילות התעשייתית (גידול של 53 מיליון ש"ח) תוך שמירה על שיעור רווח גולמי בדומה לשנה קודמת. הרווח הנקי לשנה הסתכם ב- 11 מיליון ש"ח לעומת הפסד של 4 מיליון ש"ח אשתקד. הגידול ברווח הנקי לעומת שנה קודמת נבע משיפור ברווח מפעולות ומקיטון בהוצאות המימון (8 מיליון ש"ח) בקיזוז עליה בהוצאות המס (14 מיליון ש"ח) ובהוצאות אחרות (8 מיליון ש"ח).

המכירות לשנת 2003 הסתכמו ב- 783 מיליון ש"ח לעומת מכירות של 791 מיליון ש"ח בשנת 2002. הרווח מפעולות בשנת 2003 הסתכם ב- 12 מיליון ש"ח לעומת רווח מפעולות בסך 22 מיליון ש"ח בשנת 2002. הירידה ברווח מפעולות נבעה בעיקר מעליה בהוצאות מכירה ושיווק (8 מיליון ש"ח) ומשחיקת הרווח הגולמי (5 מיליון ש"ח). ההפסד לשנת 2003 הסתכם ב- 4 מיליון ש"ח לעומת רווח של 11 מיליון ש"ח בשנת 2002. המעבר להפסד נבע מקיטון ברווח מפעולות ומגידול בהוצאות המימון (12 מיליון ש"ח) אשר קוזזו בחלקן מקיטון בהוצאות המיסים (8 מיליון ש"ח).

המכירות ברבעון רביעי הסתכמו ב- 237 מיליון ש"ח לעומת מכירות של 217 מיליון ש"ח ברבעון המקביל אשתקד. הרווח מפעולות הסתכם ברבעון ב- 16 מיליון ש"ח לעומת רווח מפעולות בסך 4 מיליון ש"ח ברבעון המקביל אשתקד. הגידול ברווח מפעולות נבע בעיקר מגידול במכירות בפעילות התעשייתית (11 מיליון ש"ח) ומשיפור בשיעור הרווח הגולמי (מ- 36% ל- 39%). הרווח הנקי לרבעון הסתכם ב- 2 מיליון ש"ח לעומת הפסד של 2 מיליון ש"ח ברבעון המקביל אשתקד. המעבר לרווח נבע מגידול ברווח מפעולות בקיזוז גידול בהוצאות המס (גידול של 5 מיליון ש"ח).

**פאנדטק** – הרווח לשנה הסתכם ב- 2.5 מיליון דולר לעומת 0.1 מיליון דולר אשתקד. הגידול ברווח נבע בעיקר מגידול בהכנסות של 11 מיליון דולר (עלייה של 23%) אשר קוזזו בחלקו מעליה בהוצאות התפעול (5 מיליון דולר). במהלך השנה רכשה פאנדטק שתי חברות האחת באירופה בתמורה למיליון דולר והשנייה בהודו בתמורה ל- 3.3 מיליון דולר, אשר עשויה לגדול ל- 7 מיליון דולר בהתאם לביצועיה הפיננסיים של החברה הנרכשת במהלך שלוש השנים ממועד הרכישה.

הרווח לשנת 2003 הסתכם ל- 0.1 מיליון דולר לעומת הפסד שוטף של 13 מיליון דולר בשנת 2002 (2002 לפני הוצאות חד פעמיות בסך 4 מיליון דולר). המעבר לרווח נבע בעיקר מגידול במכירות של 8 מיליון דולר (עלייה של 20%) וירידה בהוצאות הפיתוח לעומת שנת 2002.

הרווח הנקי ברבעון הרביעי הסתכם ב- 1.1 מיליון דולר לעומת רווח נקי של 0.7 מיליון דולר ברבעון המקביל אשתקד. השיפור ברווח לרבעון נבע בעיקר מגידול בהכנסות של 5 מיליון דולר (עלייה של 37%) בקיזוז גידול הוצאות התפעול (3 מיליון דולר) לעומת הרבעון המקביל אשתקד. במהלך הרבעון הרביעי יצרה פאנדטק תזרים מזומנים בסך 13 מיליון דולר מפעילות שוטפת. נתוני הרבעון הרביעי של השנה כוללים את תוצאות פעילותה של החברה בהודו אשר תרמו להכנסות הרבעון 1.1 מיליון דולר. במהלך הרבעון נחתמו 19 עסקאות חדשות ונחתם הסכם עם מוסד כספי גדול שצפוי להערכת פאנדטק להניב הכנסה משמעותית במהלך השנתיים הקרובות.

כללית, הושפעו תוצאות מרבית חברות הקבוצה בשנת הדיווח מהגידול בביקושים בשוק המקומי, הודות לעליה קלה בצריכה הפרטית ורגיעה יחסית במצב הביטחוני. חברות הקבוצה הפועלות בתחום ההיי-טק הושפעו מהמשך הגידול ברכישות ציוד הוני בחו"ל, דבר אשר תרם לגידול בהיקפי המכירות של מרבית חברות אלה. הגידול בהיקפי המכירות, יחד עם ההשפעה החיובית של פעולות ההתייעלות שנוקטות מרבית חברות הקבוצה הביאו לשיפור בתוצאות ולהצגת רווח נקי בשנת הדיווח בכל החברות העיקריות.

בנוסף במרבית תקופת הדוח ניכרה התאוששות בשוקי ההון בארץ ובעולם שאפשרה מימושי השקעות וגיוסי הון בחברות הקבוצה.

בתקופת הדיווח עברה החברה ומרבית החברות העיקריות שלה לדווח על בסיס נומינלי, ולפיכך הושפעו לרעה תוצאות החברות בתקופת הדיווח בשל עלייה בשיעור האינפלציה. בנוסף, הושפעו לטובה התוצאות בתקופת הדיווח מהקטנת שיעורי המס החלים על החברות בישראל.

בחודש דצמבר 2004, חתמו החברה וקבוצת משקיעים, ביניהם מנכ"ל פולגת ("הרוכשים") על הסכם למכירת החזקותיה של החברה בפולגת (71%). בתמורה שילמו הרוכשים סך של 148 מיליון ש"ח, מתוכם 125 מיליון ש"ח במזומן, 18 מיליון ש"ח בהלוואה ל-4 שנים הצמודה למדד ונושאת ריבית בשיעור שנתי של 9.25% ו-5 מיליון ש"ח כנגד התחייבות החברה שלא להתחרות בתחום החליפות המחויטות במהלך שנתיים שתחילתן ביום 30.12.2004. על פי הסכם המכירה, היה ובמהלך התקופה של 12 החודשים שתחילתה במועד חתימת ההסכם ירכשו הרוכשים מניות נוספות של פולגת תמורת סכום המייצג שווי גבוה יותר לפולגת מהסכום שהשתקף בהסכם המכירה (כפוף להתאמות), ישלמו הרוכשים לחברה את ההפרש בין שווי החזקת פולגת שנמכרה כפי שהשתקף בהסכם המכירה לבין שווי החזקת פולגת שנמכרה כפי שישתקף ברכישה.

בהתאם נכסים, התחייבויות, הכנסות, הוצאות ותזרימי מזומנים המיוחסים לפעילות המופסקת הוצגו בנפרד מאלו המיוחסים לפעילות הנמשכת של החברה. בנוסף, נתוני ההשוואה סווגו מחדש, על מנת להפריד את הפריטים המיוחסים לפעילות המופסקת מאלו של הפעילות הנמשכת.

כתוצאה מהמכירה נבע לחברה הפסד של כ-11 מיליון ש"ח.

4. שינויים עיקריים בהשקעות ובחברות מוחזקות

4.1 מגזר המלט ואחרים

ביום 31 בדצמבר 2003, פקעה האופציה שהעניקה החברה ל- CRH (Israel) Ltd (להלן - CRH) במסגרת ההסכם שנערך בין הצדדים בחודש אוגוסט 2001 לרכישת 25% נוספים מהון המניות של משאב יזום ופיתוח בע"מ (להלן - משאב) המוחזקים על ידי החברה (להלן - האופציה). במהלך הרבעון הראשון המשיכו החברה ו- CRH בניהול משא ומתן למכירת 25% ממניות משאב במסגרתו הוסכם כי בתקופת המשא ומתן תישמרנה זכויות הצדדים על פי ההסדרים שחלו בתקופת האופציה. בסוף חודש מרס 2004 סיכמו הצדדים, כי לא תוארכנה זכויות הצדדים לניהול משותף שחלו בתקופת האופציה. בחודש אפריל 2004 הסכימו החברה ו- CRH על הפסקת המגעים ביניהן למכירת 25% הנוספים ממניות משאב.

בהתאם, ברבעון הראשון של השנה, כללה החברה, על דרך של איחוד יחסי (בשעור 75%) את הרווח והפסד של משאב והחל מיום 31 במרס 2004 מאוחדים הנכסים וההתחייבויות של משאב ותוצאות פעולותיה באופן מלא בדוחותיה הכספיים של החברה. התוספת לנכסים שאוחדו ליום 31 במרס 2004 היא 605 מיליון ש"ח (מתוכם 492 מיליון ש"ח במגזר המלט והיתרה באחרים) והתוספת להכנסות ממכירות ושירותים, נטו לשנת 2004 היא 294 מיליון ש"ח (מתוכם 225 מיליון ש"ח במגזר המלט והיתרה באחרים).

4.2 מגזר טכנולוגיה מתקדמת ואלקטרוניקה

בחודש ינואר 2004, הושלמה עסקה למכירת עסקיה של SDP, סאיטקס, ובכללם נכסים והתחייבויות של SDP בתמורה לסך כולל של 262 מיליון דולר. חלקה של החברה ברווח ההון שנבע לסאיטקס כתוצאה מהעסקה, על פי כללי חשבונאות מקובלים בישראל, הסתכם לכדי 57 מיליון ש"ח.

בחודש מאי 2004, פרסמה סאיטקס מפרט הצעת רכש מיוחדת (להלן - הצעת הרכש) לפיו רכשה סאיטקס בחודש יוני 2004 כ-5 מיליון מניות שלה (המהוות כ-11.5% מהון המניות המונפק ומזכויות ההצבעה בסאיטקס טרם הצעת הרכש) תמורת סכום כולל של כ-28 מיליון דולר. החברה וחברת השקעות דיסקונט בע"מ (להלן - דסק"ש) חברה בת של החברה האם של החברה, מכרו במסגרת הצעת הרכש כ-0.26 מיליון מניות של סאיטקס. לאחר השלמת הצעת הרכש, מגיע שיעור החזקה של החברה בסאיטקס לכדי 24.7%. שיעור החזקה הכולל (ביחד עם דסק"ש) מגיע לכדי 49.1%.

בחודש יולי 2004, חילקה סאיטקס לבעלי מניותיה 90 מיליון דולר במזומן. חלקה של החברה בחלוקה האמורה הסתכם ב-22 מיליון דולר (כ-100 מיליון ש"ח).

בחודש פברואר 2004 חתמה החברה על הסכם למכירת כל החזקותיה בנגבטק בתמורה מיידית של 65 מיליון ש"ח. בתנאים מסוימים, הנגזרים מעלות רכישת מניות נוספות של נגבטק ע"י הרוכשות, יתכן כי החברה תקבל תמורה נוספת. בחודש מאי 2004 הושלמה העסקה, ובהתחשב בתמורה המיידית בלבד, רשמה החברה רווח נקי של 33 מיליון ש"ח.

במהלך שנת 2004, מכרו, החברה ושותפות בשליטתה, במספר מכירות, את החזקותיהן ב-PowerDsine Ltd. בתמורה למכירות אלו קיבלה החברה 61 מיליון ש"ח והשותפות בשליטתה 39 מיליון ש"ח. כתוצאה מהמכירות הנ"ל רשמה החברה רווח נקי בסך של 37 מיליון ש"ח.

בחודש מאי 2004, חילקה אי סי איי לבעלי מניותיה, את מרבית החזקתה בהון המניות של אי סי טל בע"מ ("אי סי טל"). בעקבות החלוקה האמורה, מחזיקה החברה כ- 6% מהון המניות של אי סי טל. החברה התחייבה כי לא תמכור את המניות האמורות במשך שנה מיום החלוקה. ממועד החלוקה חדלה אי סי איי מלאחד את דוחותיה הכספיים של אי סי טל.

בחודש אוגוסט 2004, חתמו אלרון תעשיה אלקטרונית בע"מ ("אלרון") (חברה מוחזקת בשיעור של 46% על ידי חברת השקעות דיסקונט בע"מ, חברה בשליטת בעלת השליטה בחברה) וג'ורדן ואלי, חברה בת של החברה (באותה עת הוחזקה בשיעור של 57%) על הסכם השקעה בג'ורדן ואלי. בחודש אוקטובר 2004, השקיעה אלרון בג'ורדן ואלי סך של 6.7 מיליון דולר בתמורה ל- 25% (בדילול מלא) מהון מניות ג'ורדן ואלי. כתנאי לעסקה המירה החברה הלוואות בעלים בסך של 2.25 מיליון דולר להון מניות ג'ורדן ואלי, בתנאים דומים לתנאי השקעת אלרון. כמו כן, פרעה ג'ורדן ואלי הלוואות בסך 1.4 מיליון דולר שהעמידה לה החברה והוסדרו תנאיהן של יתרת הלוואות בסך 0.7 מיליון דולר שהעמידה החברה לג'ורדן ואלי. לאחר השקעת אלרון והמרת הלוואות החברה כאמור ירד שיעור ההחזקה של החברה בג'ורדן ואלי ל- 45% והחברה חדלה מלאחד את דוחות ג'ורדן ואלי. שווייה הסופי של ג'ורדן ואלי לצורך השקעת אלרון, לאחר המרת הלוואות על ידי החברה, ייקבע בחודש יולי 2005 בהתאם לביצועי ג'ורדן ואלי בטווח שבין 10 מיליון דולר ל- 30 מיליון דולר. שיעורי ההחזקה של החברה ואלרון בג'ורדן ואלי עשויים להשתנות בהתאמה. בנוסף, אם השווי הסופי של ג'ורדן ואלי יהיה גבוה מ- 20 מיליון דולר, תהיה אלרון זכאית לרכוש מניות נוספות על מנת שהחזקותיה בג'ורדן ואלי ימשיכו לעמוד על 25% (בדילול מלא) על פי השווי הסופי. לחברה הוענקה אופציה להשקעה בתנאים דומים, במידה ושווייה הסופי של ג'ורדן ואלי יקבע על 30 מיליון דולר. הטיפול החשבונאי בתוצאות העסקה נערך על פי תקנות ניירות ערך (הצגת פעולות בין תאגיד לבין בעל שליטה בו בדו"חות כספיים), התשנ"ו-1996. בהתאם לאמור לעיל, הרווח בסך 13 מיליון ש"ח כתוצאה מירידה בשיעור ההחזקה של החברה בג'ורדן ואלי נזקף ישירות להון העצמי.

בחודש אוקטובר 2004, חתמו החברה ובעלי מניות נוספים בנאנומושן בע"מ ("נאנומושן") על הסכם למכירת 51% מהון מניות נאנומושן לפי שווי חברה של 16 מיליון דולר ובכפוף להתאמות מסוימות. בנוסף קיבלו בעלי המניות בנאנומושן לרבות החברה אופציית מכר על יתרת החזקותיהם, אשר מימושה מותנה בהיענות של לפחות 65% ממחזיקי האופציה, לתקופה של עד חמש שנים, לפי שווי חברה של 12-16 מיליון דולר ובכפוף להתאמות מסוימות. העסקה הושלמה בחודש דצמבר 2004, והחברה קיבלה, לאחר תאריך המאזן, בתמורה ל-51% מהחזקתה 8 מיליון ש"ח. בעקבות העסקה האמורה ביטלה החברה חלק מהפרשה לירידת ערך בסך 12 מיליון ש"ח.

בחודש דצמבר 2004, לאחר שמימשה זכות סירוב ראשונה יחד עם בעלי מניות נוספים של סייפן, רכשה החברה כ- 9.3% מהון המניות (8% בדילול מלא) של סייפן בתמורה ל- 132 מיליון ש"ח (\$ 14 למניה).

בהתקיים תנאים מסוימים, עד סוף חודש אוגוסט 2005, ביניהם הנפקה, מכירה חלקית או מלאה של המניות המוחזקות ע"י החברה ו/או ע"י מי מבעלי המניות האחרים שמימשו זכות סירוב יחד עם החברה או מיזוג של סייפן, תשלם החברה תמורה נוספת למוכרת בגין כל מניה שרכשה בשיעור של 10% מהפרש בין המחיר למניה בעסקה הנוכחית לבין המחיר למניה שייקבע באירועים כאמור לעיל, אם וככל שיחולו. לאחר השלמת העסקה מגיע שיעור האחזקה של החברה בסייפן לכדי 12%.

בעקבות הרכישה האמורה ביטלה החברה חלק מהפרשה לירידת ערך בסך 13 מיליון ש"ח.

4.3 מגזר קרנות הון סיכון

בחודש נובמבר 2004, הגיעה החברה להסכמות באשר למכירת החזקותיה במספר קרנות הון סיכון בתמורה ל- 10 מיליון דולר במזומן (כפוף להתאמות) ולשחרור התחייבויותיה להשקעות נוספות בקרנות אלו בסך של 12 מיליון דולר. לאחר תאריך המאזן הושלמה העסקה והחזקות החברה בקרנות אלו נמכרו. החברה כללה בדוחותיה הפרשה להפסד הצפוי מהשלמת העסקה בסך 9 מיליון ש"ח.

4.4 מגזר נדל"ן

בעקבות הפקעת זכויותיה של החברה במקרקעין הנמצאים בבעלותה באזור חיפה קיבלה החברה סך של 13 מיליון ש"ח, ועם השלמת התנאים הכלולים בהסכם, נבע לחברה רווח נקי של 9 מיליון ש"ח אשר נזקף ברבעון השלישי של שנת 2004.

4.5 מגזר אחרים

בחודש ינואר 2004 מכרה החברה את כל החזקתה במניות חברת אורמת בתמורה לסך של 259 מיליון ש"ח. כתוצאה מהמכירה נבע לחברה רווח נקי של 113 מיליון ש"ח. בחודש אפריל 2004, מכרה החברה את כל החזקותיה באגרות חוב המירות ואופציות למניות אורמת בתמורה ל- 43 מיליון ש"ח. בעקבות המכירה רשמה החברה רווח נקי של 15 מיליון ש"ח.

בחודש מאי 2004, מכרה החברה את כל החזקותיה במניות Opticanada Inc. בתמורה לסך של 36 מיליון ש"ח. כתוצאה מהמכירה נבע לחברה רווח נקי של 14 מיליון ש"ח. בחודש דצמבר 2004 חתמה כללקום יחד עם חברות נוספות (להלן ביחד - קבוצת המיעוט), על מספר הסכמים עם טלקום איטליה (להלן - TI) וחברות בשליטתה בקשר עם החזקותיהן ב- MN ובמד-1. המוחזקות כל אחת על ידי כללקום בשיעור 15%. ההסכמים שנחתמו כוללים בין היתר:

1. הסכם למכירת כל החזקות קבוצת המיעוט ב- MN ל- TI בתמורה לסך של כ- 79 מיליון דולר (חלק כללקום בתמורה כ- 24 מיליון דולר).
2. הסכם לרכישת חברת Med 1 IC-1 (1999) Ltd. (להלן - IC-1) ממד-1 על ידי קבוצת המיעוט בתמורה לסך של כ- 26 מיליון דולר. IC-1 הינה הבעלים של כבל תקשורת פנים ארצי המספק שירותי תמסורת העברת נתונים. ערב העסקה יועברו ל- IC-1 מספר פעילויות נוספות של MN בתחום אירוח (hosting), גיבוי ואחסון מידע בישראל (חלק כללקום בעלות הרכישה כ- 8 מיליון דולר).
3. רכישת הזכות מ- MN לשמש כנציגיה בישראל וברשות הפלסטינאית, למשך תקופה של 11 שנים בתמורה לסך של כ- 16 מיליון דולר (חלקה של כללקום כ- 5 מיליון דולר). קבוצת המיעוט תהיה זכאית לעמלה בשיעור הנע בין 6% ל- 14% (בהתאם לתנאים הקבועים בהסכם הנציגות), חלקה של כללקום מן העמלה האמורה נע בין כ- 1.8% ל- 4.3%. על-פי הסכם הנציגות תהא ל- MN זכות להביא את הסכם הנציגות לידי גמר מול כל צד להסכם שיבצע "שינוי שליטה", כפוף לתנאי הביטול שנקבעו בהסכם הנציגות.
4. הסכם אי תחרות על פיו התחייבו יחיד קבוצת המיעוט, ביחד ולחוד, ולגרום לכך שהם ושחברות בשליטתם, בעלי השליטה בהם וחברות בשליטת בעלי השליטה כאמור, לא יתחרו ו/או יסייעו להתחרות בשירותים אותם מספקת MN ללקוחותיה בישראל, עד לתום 3 שנים ממועד השלמת העסקה. הפרת ההתחייבויות האמורות תזכה את TI בזכות לקבל פיצוי מוסכם מיחיד קבוצת המיעוט (אף אם לא הפרו את ההסכם), ביחד ולחוד, בסך של 6 או 15 מיליון דולר. בהתאם לתנאים המפורטים בהסכם. בנוסף TI תוכל לתבוע מחברה שהפרה בעצמה את ההתחייבויות האמורות, את מלוא הנזקים הישירים שנגרמו לה.
5. יחד עם השלמת העסקה ידוללו החזקות קבוצת המיעוט במד-1 לכ- 0.5% ויחזרו הלוואות הבעלים שהועמדו ל- MN ולמד-1 על ידי קבוצת המיעוט בסך של כ- 18 מיליון דולר בתוספת רבית שנצברה (לכללקום יחזרו הלוואות בסך כ- 6 מיליון דולר בתוספת רבית שנצברה).



מערכת ההסכמים הנ"ל מחליפה את הסכמי האופציה שנחתמו בין הצדדים בשנת 2000. אין כל וודאות בהשלמת העסקה המותנית בסדרה של תנאים מתלים ובין היתר, קבלת האישורים הנדרשים על פי כל דין ואישורי האורגנים המוסמכים של הצדדים להסכמים. עם השלמת העסקאות צפויה החברה לרשום רווח הון, נטו של בין 30 ל- 40 מיליון ש"ח.

נכון ליום 31 בדצמבר 2004, לברק גרעון בהון בסך 527 מיליון ש"ח וגרעון בהון חוזר בסך 704 מיליון ש"ח (הגרעון בהון החוזר של ברק נובע בעיקר משינוי סיווג אגרות החוב מהתחייבויות לזמן ארוך להתחייבויות שוטפות, עקב אי עמידתה של ברק בתשלום הריבית עליהן). בשנת 2004, רשמה ברק הכנסות של 704 מיליון ורווח תפעולי של 84 מיליון. בחודש נובמבר 2004, הודיעה ברק, על דחיית תשלום הריבית על האג"ח, בסך 7.6 מיליון דולר, שמועד פירעונה חל ב- 15 בנובמבר 2004. לאור העובדה שברק לא שילמה תוך 30 יום מהמועד הנקוב לעיל את הריבית, זכאים בעלי האג"ח, בכפוף למגבלות מסוימות, להעמיד את יתרת האג"ח בסך 122 מיליון דולר לפירעון מדי. לברק אין את היכולת לפרוע את קרן האג"ח באופן מדי. הנהלת ברק מקיימת משא ומתן לפתרון הבעיה עם נציגות של חלק ניכר מבעלי האג"ח.

לאור האמור לעיל, מפנים רואי החשבון של ברק, בחוות הדעת שלהם על הדוחות הכספיים של ברק, מבלי לסייג את חוות דעתם, את תשומת לב קורא הדוחות, בדבר אי הודאות באשר להמשך קיומה והפעלתה של ברק כעסק חי.

בהתאם לעקרונות חשבונאיים מקובלים העמידה החברה את השקעתה בברק על הפרשה בסך 11 מיליון ש"ח וזאת בהתחשב בגרעון בהון של ברק ובערבות שהעמידה חברה בת כחלק מתנאי הרישיון שקיבלה ברק. להערכת החברה ההפרשה בספרים בגין ההשקעה בברק מספקת.

4.6 במהלך תקופת הדוח השקיעה החברה בחברות נוספות במישרין ובעקיפין (באמצעות חברות בנות בבעלות מלאה) כדלקמן (במיליוני ש"ח מותאמים):

3 חודשים שהסתיימו ביום 31 בדצמבר 2004	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2004	מגזרי פעילות: טכנולוגיה מתקדמת ואלקטרוניקה קרנות הון סיכון ביוטכנולוגיה סה"כ
8	17	
9	26	
6	12	
<u>23</u>	<u>55</u>	

4.7 אירועים לאחר תאריך המאזן

#### מגזר הנדל"ן

בחודש ינואר 2005, חתמה קי.בי.ע. על הסכם למכירת קרקע בבעלותה, בשטח של 277 דונם, תמורת 248 מיליון ש"ח. בעקבות המכירה תרשום החברה ברבעון הראשון של שנת 2005 רווח נקי של כ- 78 מיליון ש"ח.

#### מגזר קרנות הון סיכון

בחודש פברואר 2005, השקיעה החברה סך של 22 מיליון ש"ח, כחלק מהתחייבותה להשקעה בקרן אפ.בי.אר. אינפיניטי.

#### מגזר הטכנולוגיה המתקדמת והאלקטרוניקה

בסמוך למועד פרסום הדוח הכספי הודיעה סאיטקס כי היא מנהלת משא ומתן ראשוני למכירת מניות סאיטקס ויז'ן בע"מ (SVN) המוחזקות על-ידיה. בהודעת סאיטקס נמסר, כי סאיטקס מנהלת משא ומתן ראשוני למכירה אפשרית של אחזקותיה ב-SVN, המהוות 75.5% מהון המניות המונפק של SVN (69.5% בדילול מלא), לפי שווי עסקי SVN (לפני שמובאים בחשבון מזומנים וחובות) בתחום של 230-250 מיליון דולר ארה"ב. העסקה המוצעת כפופה להשלמת המשא ומתן, בדיקות נאותות וחתימה על הסכמים מחייבים. אין כל ודאות שהמשא ומתן יבשיל לכדי עסקה כלשהי ביחס ל-SVN או באשר לתנאים למבנה העסקה ולמחיר המכירה של SVN במקרה שמכירה אכן תבוצע. אם המשא ומתן האמור יבשיל לכדי עסקת מכירה כמתואר לעיל צפוי שעסקה זו תכלול גם את אחזקותיה הישירות של החברה ב-SVN המהוות כ-7% מהון המניות המונפק של SVN (כ-6.5%) בדילול מלא) וכן את אחזקותיה הישירות של אינפיניטי ישראל קרן הון סיכון (בה השקיעה כת"ש כ-30% מסך השקעות השותפים המוגבלים) המהוות כ-2.8% מהון המניות המונפק של SVN (כ-2.0% בדילול מלא).

4.8 הערכת שווי אי סי איי

בחודש פברואר 2005, הזמינה החברה, הערכת שווי כלכלית לאי סי איי וזאת על מנת לקבוע האם יש צורך בהמשך רישום ההפרשה לירידת ערך על השקעת החברה במניות אי סי איי.

הערכת השווי קבעה כי הסכום בר ההשבה של החזקת החברה במניות אי סי איי עולה על ההון העצמי החשבונאי של אי סי איי המסתכם ב-552 מיליון דולר, (\$5.0 למניה). לאור הערכת השווי ביטלה החברה את יתרת ההפחתה לירידת ערך השקעתה באי סי איי בדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2004, בסך 34 מיליון ש"ח (מתוך הסכום הנ"ל סך של 32 מיליון ש"ח נזקף כנגד קרן הון בגין התאמות הנובעות מתרגום דוחות כספיים בסעיף ההון העצמי).

השקעת החברה באי סי איי, לאחר ביטול ההפחתה לירידת ערך ליום 31 בדצמבר 2004, מסתכמת ב-314 מיליון ש"ח ושווי השוק של המניות המוחזקות ב-536 מיליון ש"ח, וליום 21 במרס 2005 ב-483 מיליון ש"ח.

#### 5. המצב הכספי

סך הנכסים במאזן המאוחד של החברה ליום 31 בדצמבר 2004, הסתכם לסך של 5,200 מיליון ש"ח לעומת 5,172 מיליון ש"ח ליום 31 בדצמבר 2003. עיקר הגידול בהיקף המאזן נבע מהכללת מלוא הנכסים של משאב, שהיתה מאוחדת עד לתום הרבעון הראשון של שנת הדוח באיחוד יחסי (75%) ובקיזוז הנכסים של פולגת שנגרעו מהדוח המאוחד בעקבות מכירת החזקות החברה בפולגת במהלך הרבעון הרביעי של השנה.

חברות הקבוצה מנהלות פעילות רב לאומית עניפה. מרבית החברות נוהגות לבצע פעולות גידור על יתרותיהן המטבעיות ולחלקן מושג איזון המטבע ע"י התאמת ההוצאות להכנסות באותו המטבע. יחד עם זאת, אין לקבוצה יכולת הגנה מושלמת מפני החשיפה האמורה. ראה גם סעיף 9 להלן.

ההון החוזר במאזן המאוחד מסתכם ב-296 מיליון ש"ח ובמאזן החברה גרעון בהון חוזר של 130 מיליון ש"ח. הנכסים הנזילים קצרי המועד בדוח המאוחד, מסתכמים למועד המאזן לסך של 551 מיליון ש"ח, ונכללים בסעיפי השקעות לזמן קצר ומזומנים ושווי מזומנים. היחס המהיר של חברות הקבוצה המתאחדות הינו 0.84 (בשנת 2003 - 0.65). מקורות המזומנים העיקריים נבעו מהנפקת אגרות חוב בסך 540 מיליון ש"ח, מתמורה ממימוש השקעות 527 מיליון ש"ח, מתזרים מפעילות שוטפת 376 מיליון ש"ח, החזרי השקעה 100 מיליון ש"ח, מימוש פעילות מופסקת 125 מיליון ש"ח וקבלת הלוואות לזמן ארוך 98 מיליון ש"ח. עיקר השימוש במקורות המזומנים נעשה לצורך חלוקת דיבידנדים בסך 565 מיליון ש"ח, פרעון הלוואות לזמן קצר, נטו 514 מיליון ש"ח, השקעה בחברות 209 מיליון ש"ח, פרעון הלוואות לזמן ארוך 180 מיליון ש"ח ורכישת רכוש קבוע 99 מיליון ש"ח.

## 6. דיבידנד

בחודש מרס 2004, החליט דירקטוריון החברה, על חלוקת דיבידנד במזומן, בסך של 270 מיליון ש"ח (המהווה 1.72 ש"ח לכל 1 ש"ח ערך נקוב). החלוקה בוצעה ב- 28 באפריל 2004. בחודש אוגוסט 2004, החליט דירקטוריון החברה, על חלוקה נוספת של דיבידנד במזומן בסך של 250 מיליון ש"ח (המהווה 1.59 ש"ח לכל 1 ש"ח ערך נקוב). החלוקה בוצעה ב- 13 בספטמבר 2004. ביום אישור הדוחות הכספיים, החליט דירקטוריון החברה על חלוקת דיבידנד במזומן בסך של 108 מיליון ש"ח, המהווה כ- 0.69 ש"ח לכל 1 ש"ח ערך נקוב, הדיבידנד ישולם ביום 17 באפריל 2005, כאשר היום הקובע נקבע ליום 3 באפריל 2005, ויום האקס - 4 באפריל 2005.

## 7. מקורות המימון

ההון העצמי של החברה ליום 31 בדצמבר 2004, הסתכם ב- 1,864 מיליון ש"ח לעומת 2,008 מיליון ש"ח ליום 31 בדצמבר 2003. הקיטון בהון בסך 144 מיליון ש"ח נבע בעיקר מחלוקת דיבידנד בסך 520 מיליון ש"ח, בקיזוז רווח החברה בסך 320 מיליון ש"ח ושינויים חיוביים בקרנות הון בסך 56 מיליון ש"ח.

זכויות המיעוט ליום 31 בדצמבר 2004, הסתכמו ב- 250 מיליון ש"ח (31.12.03 - 32 מיליון ש"ח). בצד המקורות קטן ההון העצמי של החברה (ירידה של 7%) ועלו זכויות המיעוט (עליה של 681%), בעיקר כתוצאה ממעבר מאיחוד יחסי לאיחוד מלא של משאב (ראה גם 4.1 לעיל). ההון העצמי וזכויות המיעוט היו יחד מקור מימון ל- 41% מנכסי הקבוצה (31.12.03 - 39%). מקורות המימון החיצוניים ארוכי המועד של הקבוצה הסתכמו ליום 31 בדצמבר 2004 בסך של 1,824 מיליון ש"ח (31.12.03 - 1,264 מיליון ש"ח) אשר 25% מהם עומדים לפירעון בשנה קרובה. מקורות המימון קצרי המועד של הקבוצה הסתכמו ליום 31 בדצמבר 2004 בסך של 212 מיליון ש"ח (31.12.03 - 636 מיליון ש"ח).

ירתת ההתחייבויות נטו ליום 31.12.2004 של החברה וחברות המטה בבעלות מלאה (בעיקר אג"ח) הסתכמה ב- 864 מיליון ש"ח (31.12.2003 - 930 מיליון ש"ח).

## 8. השפעות גורמים חיצוניים

פעילות החברה כרוכה בגורמי סיכון חיצוניים שעלולה להיות להם השפעה מהותית על פעילותה העסקית ושלא ניתן לכמת אותם. לפירוט גורמי הסכון בחברה ובחברות המוחזקות המהותיות שלה, ראה חלק א' תאור עסקי התאגיד.

## 9. דיווח איכותי בדבר חשיפה לסיכונים שוק ודרכי ניהולם

הדיווח שלהלן, מתייחס לחברה ולחברות הבנות בבעלותה המלאה, להוציא החברות המפורטות בסעיף 9.6 (להלן "התאגיד"):

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

### 9.2 סיכונים השוק אליהם חשוף התאגיד

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

### מדיניות התאגיד בניהול סיכוני שוק

9.3

התאגיד מחזיק ניירות ערך סחירים של חברות מוחזקות בהיקף גדול. ככלל, החברה אינה רוכשת הגנות על השקעותיה בניירות ערך סחירים, בין היתר בשל ההיקף הגדול של השקעות החברה בניירות ערך סחירים, פיזור ההשקעות בארץ ובח"ל, פיזור ההשקעות על פני מגזרי פעילות שונים, פיזור ההשקעות בניירות ערך שונים כמו גם מגבלות חוקיות על רכישת נגזרים שונים.

התאגיד פועל כדי להתאים, במידת האפשר, את בסיסי ההצמדה של נכסיו הפיננסיים והתחייבויותיו ואת משך החיים הממוצע של נכסיו הפיננסיים למשך החיים הממוצע של התחייבויותיו.

### אמצעי פיקוח ומימוש המדיניות

9.4

הדירקטוריון מאשר מפעם לפעם, בדרך כלל אחת לשנה, את היקף עסקאות הגידור המותרות לביצוע ואת סמכויות מנהלי התאגיד. על פי החלטת הדירקטוריון רשאית הנהלת התאגיד:

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

ב. להחזיק מעת לעת עודף התחייבויות או נכסים צמודי מט"ח בסדר גודל שלא יעלה על 250 מיליון דולר.

ביצוע העסקות מבוצע על-ידי האחראי, אשר רשאי לבצע עסקות הגנה לשם ישום מדיניות התאגיד. האחראי ידווח למנכ"ל באופן שוטף על ביצוע עסקות ההגנה. ההנהלה נדרשת לדווח לדירקטוריון במידת הצורך ומכל מקום לפחות פעם בשנה. בתקופת הדוח ביצע התאגיד עסקאות הגנה אשר השפעתם על דוח הרווח וההפסד הינן זניחות.

### דוח בסיסי הצמדה מאוחד 9.5

						ליום 31 בדצמבר 2004
סה"כ	יתרות שאינן פיננסיות	לא צמוד	צמוד מט"ח אחר	צמוד דולר	צמוד מדד	
1,571	554	816	15	176	10	רכוש שוטף
3,629	3,507	4	6	46	66	רכוש שאינו שוטף
(1,275)	(18)	(635)	(45)	(7)	(570)	התחייבויות שוטפות
(2,061)	(701)	(89)	(6)	(12)	(1,253)	התחייבויות שאינן שוטפות
<b>1,864</b>	<b>3,342</b>	<b>96</b>	<b>(30)</b>	<b>203</b>	<b>(1,747)</b>	סה"כ היתרות המאזניות נטו
						ליום 31 בדצמבר 2003
סה"כ	יתרות שאינן פיננסיות	לא צמוד	צמוד מט"ח אחר	צמוד דולר	צמוד מדד	
1,265	505	589	14	118	39	רכוש שוטף
3,907	3,842	1	-	44	20	רכוש שאינו שוטף
(1,264)	(9)	(908)	(51)	(89)	(207)	התחייבויות שוטפות
(1,900)	(785)	(35)	(8)	(15)	(1,057)	התחייבויות שאינן שוטפות
<b>2,008</b>	<b>3,553</b>	<b>(353)</b>	<b>(45)</b>	<b>58</b>	<b>(1,205)</b>	סה"כ היתרות המאזניות נטו

### חברות בנות 9.6

נשר, כיתן ותעבורה חשופות לתנודות במחירי חומרי הגלם, האנרגיה ולשינוי בשערי החליפין והריבית המשפיעים על ההכנסות וההוצאות של חברות אלו. נשר, כיתן ותעבורה מתאימות את מקורות ההכנסה וההוצאות לאותו מטבע. כיתן מבצעת לעיתים עסקאות חיסוי בנגזרי מטבע חוץ, על מנת להקטין חשיפות. נשר משתמשת בחוזים לתקופה של עד שנה בסחורות ובמוצרי אנרגיה שונים, כדי להגן מפני עליות מחיר בלתי צפויות בשוק העולמי.

להלן נתוני פוזיציות בנגזרים של החברה, נשר, כיתן ותעבורה ליום 31 בדצמבר 2004 במיליוני ש"ח:

מדוחות החברה

דולר/ש"ח				נקוב			
ערך הוגן		עד שנה		מערל שנה		עד שנה	
Short	Long	Short	Long	Short	Long	Short	Long

**אופציות**  
צילינדר למטרות הגנה- לא מוכר חשבונאית

1 278

ש"ח/מדד				נקוב			
ערך הוגן		עד שנה		מערל שנה		עד שנה	
Short	Long	Short	Long	Short	Long	Short	Long

חוזת עתידי (פורורד)

למטרות הגנה- לא מוכר חשבונאית

\* 104

דולר/ש"ח				נקוב			
ערך הוגן		עד שנה		מערל שנה		עד שנה	
Short	Long	Short	Long	Short	Long	Short	Long

חוזת עתידי (פורורד)

למטרות הגנה- לא מוכר חשבונאית

\* 47

ליבור/פריים				נקוב			
ערך הוגן		עד שנה		מערל שנה		עד שנה	
Short	Long	Short	Long	Short	Long	Short	Long

1 החלפת ריבית (SWAP)

למטרות הגנה- לא מוכר חשבונאית

\* 106

להלן נתונים על החזקה מירבית של החברה בנגזרים בשנת 2004

Short	Long	
180		הערך הגבוה ביותר בשנת 2004 של סך כל פוזיציות הרכישה בנגזרים היה
109		הערך הגבוה ביותר בשנת 2004 של סך כל פוזיציות המכירה בנגזרים היה
	104	הערך הגבוה ביותר בשנת 2004 של סך כל פורורדים ש"ח/מדד היה
47		הערך הגבוה ביותר בשנת 2004 של סך כל פורורדים דולר/ש"ח היה
106		הערך הגבוה ביותר בשנת 2004 של סך כל עסקאות להחלפת ריבית היה

<sup>(\*)</sup> קטן מ-1 מיליון ש"ח.  
<sup>1</sup> לתאריך פרסום הדוח העסקה נסגרה

**מדוחות נשר**

ש"ח/מדד				ש"ח/מדד			
ערך הוגן		ערך הוגן		נקוב		נקוב	
מעל שנה	עד שנה	מעל שנה	עד שנה	מעל שנה	עד שנה	מעל שנה	עד שנה
Short	Long	Short	Long	Short	Long	Short	Long
			(1)			250	

**חזזה עתידי (פורורד)**

למטרות הגנה-  
מוכר חשבונאית

להלן נתונים על החזקה מירבית של נשר בנגזרים בשנת 2004

Short	Long	
	250	

הערך הגבוה ביותר בשנת 2004 של סך כל החוזים העתידיים ש"ח/מדד היה

**מדוחות תשלובת כיתן**

דולר / ש"ח				דולר / ש"ח			
ערך הוגן		ערך הוגן		נקוב		נקוב	
מעל שנה	עד שנה	מעל שנה	עד שנה	מעל שנה	עד שנה	מעל שנה	עד שנה
Short	Long	Short	Long	Short	Long	Short	Long
			(1)			71	

**חזזה עתידי (פורורד)**

למטרות הגנה -  
לא מוכר חשבונאית

**דולר / יורו**

דולר / יורו				דולר / יורו			
ערך הוגן		ערך הוגן		נקוב		נקוב	
מעל שנה	עד שנה	מעל שנה	עד שנה	מעל שנה	עד שנה	מעל שנה	עד שנה
Short	Long	Short	Long	Short	Long	Short	Long
			(2)			20	

**חזזה עתידי (פורורד)**

למטרות הגנה -  
לא מוכר חשבונאית

להלן נתונים על החזקה מירבית של תשלובת כיתן בנגזרים בשנת 2004

Short	Long	
	103	
	10	

הערך הגבוה ביותר בשנת 2004 של סך כל פוזיציות הרכישה בנגזרים היה

הערך הגבוה ביותר בשנת 2004 של סך כל פוזיציות המכירה בנגזרים היה

**מדוחות תעבורה**

ש"ח/מדד				ש"ח/מדד			
ערך הוגן		ערך הוגן		נקוב		נקוב	
מעל שנה	עד שנה	מעל שנה	עד שנה	מעל שנה	עד שנה	מעל שנה	עד שנה
Short	Long	Short	Long	Short	Long	Short	Long
			(*)			190	

**חזזה עתידי (פורורד)**

למטרות הגנה- לא  
מוכר חשבונאית

להלן נתונים על החזקה מירבית של תעבורה בנגזרים בשנת 2004

Short	Long	
	190	

הערך הגבוה ביותר בשנת 2004 של סך כל פורורדים ש"ח/מדד היה

(\*) קטן מ-1 מיליון ש"ח.

לא נרשמו אירועים מהותיים בתאגיד בתחום סיכוני השוק לאחר תאריך הדוח.

10. חברי דירקטוריון בעלי מיומנויות פיננסיות

המספר המזערי של דירקטורים בעלי מיומנות חשבונאית ופיננסית הראוי לחברה נקבע לשלושה דירקטורים וזאת בהתחשב באופי הסוגיות החשבונאיות והפיננסיות המתעוררות בהכנת דוחותיה הכספיים של החברה לאור תחומי פעילותה של החברה, וכן בהתחשב בהרכב דירקטוריון החברה בכללותו הכולל אנשים בעלי ניסיון עסקי ניהולי ומקצועי המאפשר להם להתמודד עם מטלות ניהול החברה לרבות מטלות הדיווח. כמו-כן נקבע המספר המזערי בהתחשב בליווי החשבונאי הצמוד שניתן על ידי רואי החשבון של החברה לרבות השתתפותם בישיבות דירקטוריון בהן נדונות סוגיות חשבונאיות וזמינותם לכל שאלה מצד הדירקטוריון.

חברי הדירקטוריון של החברה אשר הינם בעלי מיומנות חשבונאית ופיננסית, והעובדות שמכוחן ניתן לראותם ככאלה הינם ה"ה:

ליאור חנס - בעל תואר מוסמך במימון וחשבונאות, מכהן כמשנה למנכ"ל אי די בי חברה לפתוח בע"מ וכדירקטור בחברות ציבוריות מקבוצת אי די בי. כיהן כמנכ"ל וכדירקטור בחברות בקבוצת גנדן, וכסמנכ"ל כספים בחברה ציבורית. כמו כן כיהן כסגן מנהל מחלקת חשבונאות ודיווח ברשות לניירות ערך.

אליהו כהן - בעל תואר מוסמך למשפטים, מנכ"ל אי די בי חברה לפתוח בע"מ, יו"ר הדירקטוריון של כלל החזקות עסקי ביטוח בע"מ, מכהן כדירקטור בחברות ציבוריות ופרטיות בקבוצת אי די בי, כיהן כיו"ר ההנהלה של בנק דיסקונט לישראל בע"מ.

דוד לויתן - למד קורסים בחשבונאות במסגרת לימודים לתואר MBA. כיהן כדירקטור וכחבר ועדת ביקורת ומאזן של הבנק הבינלאומי הראשון בע"מ. כיהן כדירקטור וחבר ועדת ביקורת בחברות ציבוריות נוספות. מכהן כיו"ר ועדת הביקורת בחברה.

דורי מנור - בעל תואר MBA, כיהן כסמנכ"ל בחברות מקבוצת שרודר, מכהן כמנכ"ל של חברות מגזר הרכב בקבוצת דוד לובינסקי בע"מ, מכהן כדירקטור בחברות פרטיות וכדירקטור בחברות ציבוריות מקבוצת אי די בי.

עליזה רוטברד - בעלת תואר ראשון במתמטיקה ופיסיקה. מכהנת כחברת ועדת ביקורת בחברה. מכהנת כדירקטורית וכחברת ועדת ביקורת בחברות ציבוריות. ייסדה וכיהנה כמנכ"ל חברת תקשורת שפעלה בארה"ב. היתה אחראית על מיחשוב תהליכי הפיקוח במחלקת הפיקוח על הבנקים בבנק ישראל וכיהנה כסמנכ"לית הבורסה לניירות ערך בתל אביב בע"מ, אחראית על מיחשוב תהליכי המסחר.

יצוין כי דירקטורים אלו אינם מכהנים בתפקיד נוסף בחברה או בחברות בשליטת החברה.

מבקר הפנים של החברה - אילן עמית. רואה חשבון, חבר בלשכת המבקרים הפנימיים בישראל, בעל ניסיון רב והכשרה בתחום הביקורת, חשבות וניתוח מערכות. המבקר הינו עובד אי די בי פתוח, החברה האם של החברה והינו מבקר הפנים של אי די בי פתוח ושל אי די בי חברה לאחזקות בע"מ, החברה האם של אי די בי פתוח. היקף עבודתו בחברה הוא 1/3 משרה ועלות העבודה נזקפת במסגרת דמי הניהול המשולמים לחברת האם. הממונה הארגוני של המבקר הינם המנכ"לים המשותפים של החברה. מבקר החברה מונה לתפקידו בשנת 1997.

**התקנים המקצועיים המנחים את עבודת הביקורת**

בהתאם להודעת המבקר הפנימי, עבודת הביקורת הפנימית נערכת על פי תקנים מקצועיים מקובלים לביקורת פנימית, הנחיות מקצועיות ותדריכים כפי שאושרו ופורסמו על ידי לשכת המבקרים הפנימיים בישראל.

**השיקולים העיקריים שהנחו את המבקר בבניית תוכנית הביקורת**

בהיותה של החברה חברת אחזקות שאינה חברה תפעולית, ומאחר שלרוב החברות בה היא מחזיקה יש מבקר פנימי משלהן, הביקורת בעיקרה הינה ביקורת איכותית על הנעשה בתחום הביקורת בחברות המוחזקות.

תוכנית הביקורת השנתית והרב שנתית של החברה מתחלקת לשני חלקים עיקריים:

- (א) ביקורת על פעילותה של החברה עצמה: יישום נהלים, בקרת עלויות התפעול, ניהול כספי החברה, נהלי דיווח, ציות לחוקים ובקרת קיום החלטות.
- (ב) מעקב שוטף על פעילות הביקורת בחברות המוחזקות. בחברות המוחזקות הנמצאות בשליטה (50% ומעלה) משתתף מבקר החברה בועדת הביקורת מטעם החברה. לגבי כל החברות האחרות המעקב מתבצע באמצעות קשר עם מבקרי הפנים ו/או נציגי החברה בדירקטוריונים, אם וככל שיש, בדרך של קבלת מידע ונתונים על קיומן וביצוען של תוכניות עבודה, נתונים על היקפי הביקורת נושאים עיקריים ודיווחים על אירועי ביקורת חריגים. דיווח על הנ"ל נמסר לוועדת הביקורת של החברה. הנהלת החברה מנחה את נציגיה בדירקטוריונים של החברות המוחזקות לשים דגש על ביצוע תקין של עבודת ביקורת פנים.

ועדת הביקורת של החברה התכנסה בשנת 2004 לשתי פגישות בהן דנה בדוחות הביקורת וקיבלה סקירה על מצב הביקורת בחברות הקבוצה. הדוחות שנערכו ברבעון הראשון והופצו ליו"ר ועדת הביקורת טרם הישיבה, נדונו בישיבת הועדה במרס 2004. הדוחות שנערכו בחודשים אפריל-יולי והופצו ליו"ר ועדת הביקורת טרם הישיבה, נדונו בישיבה באוגוסט 2004. דיווחים נוספים במסגרת תוכנית 2004 נערכו בספטמבר- דצמבר 2004 ונידונו בישיבת הועדה בפברואר 2005

לדעת דירקטוריון החברה, היקף, אופי ורציפות הפעילות ותוכנית העבודה של המבקר הפנימי הינם סבירים בנסיבות העניין ויש בהם להגשים את מטרות הביקורת הפנימית בתאגיד. לא מוטלת כל מגבלה על מבקר הפנים ובכלל זה הוא מקבל גישה חופשית, מתמדת ובלתי אמצעית למערכות המידע ולנתונים הכספיים של התאגיד.

הכנת הדוחות הכספיים של החברה ושל החברות המאוחדות שלה בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים בישראל דורשת מהנהלותיהן לערוך אומדנים ולהניח הנחות המשפיעים על הסכומים המוצגים בדוחות הכספיים. בין אלו קיימים אומדנים המצריכים שיקול דעת בסביבה של אי וודאות והינם בעלי השפעה מהותית על הצגת הנתונים בדוחות הכספיים. להלן תיאור האומדנים החשבונאיים הקריטיים המשמשים בהכנת הדוחות הכספיים, אשר בעת גיבושם נדרש להניח הנחות באשר לנסיבות ואירועים הכרוכים באי וודאות משמעותית. בשיקול דעת בקביעת האומדנים מתבססת החברה או החברה המאוחדת, לפי המקרה, על ניסיון העבר, עובדות שונות, גורמים חיצוניים ועל הנחות סבירות בהתאם לנסיבות המתאימות לכל אומדן. התוצאות בפועל עשויות להיות שונות מאומדנים אלה.



**ירידת ערך נכסים** - בהתאם להוראות תקן חשבונאות מספר 15 של המוסד לתקינה בחשבונאות בוחנת החברה והחברות המוחזקות על ידה, לפי המקרה, בכל תאריך מאזן באם אירעו אירועים או חלו שינויים בנסיבות המצביעים על כך שחלה ירידת ערך באחד או יותר מהנכסים הלא כספיים עליהם חל תקן זה. בהתקיים סימנים לירידת ערך בוחנת החברה או החברה המוחזקת, לפי המקרה, באם הסכום בו מוצגת ההשקעה בנכס, ניתן להשבה מתוך תזרימי המזומנים הצפויים מאותו הנכס, ובמידת הצורך, רושמת הפרשה לירידת ערך עד גובה הסכום שהינו בר השבה. קביעת האומדנים של תזרימי המזומנים מתבססת על ניסיון העבר של נכס זה או נכסים דומים, ועל מיטב הערכת החברה או החברה המוחזקת, לפי המקרה, לגבי התנאים הכלכליים שישררו במהלך יתרת אורך החיים השימושיים של הנכס. בקביעת מחיר מכירה נטו של חלק מהנכסים משתמשת החברה בהערכות מעריך שווי ו/או שמאי. לגבי נכסי מקרקעין, האומדנים מביאים בחשבון גם את במצב השוק באזור בו מצוי הנכס.

#### 13. גמול עובדים בכירים

בקביעת תשלומי השכר, המענקים והקצאת כתבי אופציה, הדריכו את דירקטוריון החברה, בין היתר, מעמדו ותפקידו של כל אחד מבעלי התפקידים הבכירים, התרומה שתרום לפעילותה ולקידומה של החברה והיקף העסקים של החברה. באשר לתוכניות הענקת כתבי האופציה, הניתנים למימוש במשך תקופות ממושכות, היה השיקול העיקרי, עידוד הקשר והזיקה של כל אחד מבעלי התפקידים הבכירים לחברה לתקופות ארוכות, תוך שיתופם של בעלי התפקידים הבכירים בהון החברה ועל ידי כך בתוצאות פעולות היזמות, הפיתוח והניהול הנעשות על ידה. בחודש דצמבר 2003 אישר דירקטוריון החברה להעניק לנושא משרה 68,575 אופציות למימוש לכמות מרבית של עד 68,575 מניות. האופציות הוענקו בחודש אפריל 2004 (ראה גם באור 31 לדוחות הכספיים).

#### 14. הון המניות

בתקופת הדוח הונפקו 197,975 מניות בגין מימוש 835,193 אופציות ופקעו 843,426 אופציות. לאחר תאריך הדוח הונפקו 113,294 מניות נוספות בגין מימוש 193,298 אופציות ופקעו 137,149.

#### 15. התחייבות תלויה

בחודש אוקטובר 2003 הוגשה לבית המשפט המחוזי בתל-אביב יפו תביעה בסכום כולל של 14 מיליון ש"ח נגד סאיטקס ויז'ן בע"מ (מקודם - אפריון דיגיטל בע"מ) (להלן - "SVN") ואחרים, ביניהם דירקטורים של SVN ובעלי מניות שונים שלה, ובכללם חברה בת בבעלות מלאה של החברה ("החברה הבת") המחזיקה כ- 7% ב-SVN, וסאיטקס - המחזיקה כ- 75% ב-SVN. התביעה הוגשה על ידי אחד מבעלי מניות המיעוט ב-SVN בגין נזקים שנגרמו לו וסכומים שמגיעים לו, לטענתו, בעקבות עסקה במסגרתה רכשה SVN מסאיטקס את כל הון המניות המונפק של חברה בת בבעלותה המלאה של סאיטקס באותה עת (להלן - חברה הבת של סאיטקס), בתמורה להנפקת מניות של SVN לסאיטקס. בכתב התביעה נטען בעיקר כי קביעת תנאי העסקה וביצועה נעשו באופן הפוגע בזכויות חוזיות ואחרות של התובע כבעל מניות ב-SVN ותוך הפרת חובות על פי דין של הנתבעים כלפיו.

בחודש נובמבר 2003 הגיש אותו בעל מניות מיעוט מכתב דרישה ל-SVN, כצעד מקדים להגשת תביעה נגזרת, במכתב דרש בעל מניות המיעוט ש-SVN תגיש תביעה נגד סאיטקס ואחרים לרבות נגד דירקטורים של SVN בגין טענות להפרת חובות אמון, מצגי שווא ופרטים מטעים בקשר להתחייבות של סאיטקס להעביר 15 מיליון דולר לחברה הבת של סאיטקס כחלק מעסקת הרכישה הנזכרת לעיל. בינואר 2004, דחתה SVN דרישה זו.

בחודש דצמבר 2003, הגיש אותו בעל מניות מיעוט, תביעה נוספת כנגד SVN ובעלי מניות אחרים של SVN ובכללם החברה הבת וסאיטקס. התביעה הינה בנוגע להנפקת זכויות שהסתיימה ביולי 2003. בתביעה נטען כי הליך הארגון מחדש של הון המניות של SVN שנערך במקביל להנפקת הזכויות, הינו חסר תוקף ונערך באופן הפוגע בזכויות בעלי מניות מיעוט. התובע עותר לקבל מידע ומסמכים בקשר לאירועים האמורים לעיל.

בחודש מאי 2004, הגיש אותו בעל מניות מיעוט, המרצת פתיחה נוספת כנגד SVN ואחרים, ביניהם בעלי מניות שונים שלה, ובכללם החברה הבת, לביטול החלטות הדירקטוריון והאסיפה הכללית של SVN מאפריל ומאי 2004, בהם הוצע לבעלי המניות של SVN להתקשר עימה בהסכמי הלוואה המירה. בתביעה נטען כי התנאים של העסקה האמורה, פוגעים בזכויות בעל מניות מיעוט.

כל הצדדים להליכים האמורים לעיל הסכימו, להעביר את מכלול חילוקי הדעות שביניהם להליך של גישור, במסגרתו הצדדים מנהלים משא ומתן מתקדם להסכם פשרה אשר אין ודאות בהשלמתו, כל ההליכים האמורים לעיל מעוכבים מעת לעת. להערכת הנהלת החברה ויועציה המשפטיים, לחברה הבת טענות הגנה ממשיות כנגד התביעות וההליכים האמורים ככל שהם מופנים כלפי החברה הבת. לפיכך, לא נכללה כל הפרשה בגין התביעות הנ"ל בדוחות כספיים אלה.

## 16. תרומות

החברה רואה בתרומה ובסיוע לקהילה בישראל נדבך חשוב בחזון העסקי שלה. תפיסה זו מקבלת ביטוי בקוד העסקי והאתי של קבוצת אי די בי האומר: "הקבוצה רואה ערך בתרומתה למדינת ישראל – בתחומי הכלכלה, התעסוקה והטכנולוגיה. הקבוצה דוגלת בשיפור איכות הסביבה, ובפעילות למען הקהילה". חלק מהתרומות ניתנות באמצעות קרן אי די בי למען הקהילה התורמת בתחומים אלו. החברה משתתפת באופן פעיל ומעודדת את חברות הקבוצה להגביר פעילותן במסגרת פרויקטים למען הקהילה. במסגרת זו נותנת החברה עדיפות לתרומות בתחומי חינוך, תרבות ובריאות, תוך סיוע לאוכלוסיות חלשות בישראל, בדגש על שכונות מצוקה, עיירות פיתוח ויישובי מיעוטים.

בשנת 2004 העניקו החברה והחברות המאוחדות שלה תרומות לפי ההתפלגות הבאה:

### אלפי ש"ח

344	קרן אי די בי למען הקהילה
237	מתן
132	חינוך
50	עמותת תפוח לקידום המידע בישראל
67	בריאות
54	תרבות
<u>368</u>	חברה ואחר
<u>1,252</u>	סה"כ

הננו מודים למנהלי הקבוצה ועובדיה על תרומתם לקידומה ולפיתוחה של הקבוצה.

צביקה לבנת  
מנכ"ל משותף

אבי פישר  
דירקטור ומנכ"ל משותף

נוחי דנקנר  
יו"ר הדירקטוריון

חלק ג'

**דוחות כספיים**

לשנת 2004

כלל תעשיות והשקעות בע"מ  
דוחות כספיים ליום 31 בדצמבר 2004

תוכן העניינים

<u>דף</u>	
2	דוח רואה החשבון המבקר
6-3	מאזנים - מאוחדים והחברה
8-7	דוחות רווח והפסד - מאוחדים והחברה
10-9	דוחות על השינויים בהון העצמי
15-11	דוחות על תזרימי המזומנים - מאוחדים והחברה
76-16	באורים לדוחות הכספיים
79-77	נספח לדוחות הכספיים - רשימת יחידות מוחזקות

-----

## דוח רואה החשבון המבקר

### לבעלי המניות של כלל תעשיות והשקעות בע"מ

ביקרנו את המאזנים המצורפים של כלל תעשיות והשקעות בע"מ (להלן - החברה) לימים 31 בדצמבר 2004 ו-2003 ואת המאזנים המאוחדים לאותם תאריכים ואת דוחות רווח והפסד, הדוחות על השינויים בהון העצמי והדוחות על תזרימי המזומנים - של החברה ומאוחדים - לכל אחת משלוש השנים בתקופה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2004. דוחות כספיים אלה הינם באחריות הדירקטוריון וההנהלה של החברה. אחריותנו היא לחוות דיעה על דוחות כספיים אלה בהתבסס על ביקורתנו.

לא ביקרנו את הדוחות הכספיים של חברות שאוחדו אשר נכסיהן הכלולים באיחוד מהווים כ-27% וכ-27% מכלל הנכסים המאוחדים לימים 31 בדצמבר 2004 ו-2003, בהתאמה, והכנסותיהן ממכירות ושירותים הכלולות באיחוד מהוות כ-19%, כ-19%, וכ-20% מכלל ההכנסות המאוחדות ממכירות ושירותים לשנים שהסתיימו בימים 31 בדצמבר 2004, 2003 ו-2002, 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; כמו כן מבוססים הנתונים המתייחסים לערך המאזני של ההשקעות בחברות מאוחדות אלו, למרבית ההשקעות בחברות כלולות ולחלקן של החברה ושל הקבוצה בתוצאות החברות האמורות על דוחות כספיים שבוקרו על ידי רואי חשבון אחרים.

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

לדעתנו, בהתבסס על ביקורתנו ועל הדוחות של רואי חשבון אחרים, הדוחות הכספיים הנ"ל משקפים באופן נאות בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי - של החברה ובמיוחד - לימים 31 בדצמבר 2004 ו-2003 ואת תוצאות הפעולות, השינויים בהון העצמי ותזרימי המזומנים - של החברה ובמיוחד - לכל אחת משלוש השנים בתקופה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2004. כמו כן, לדעתנו, הדוחות הכספיים הנ"ל ערוכים בהתאם לתקנות נירות ערך (עריכת דוחות כספיים שנתיים), התשנ"ג - 1993.

כמוסבר בבאור א'2, הדוחות הכספיים לתאריכים ולתקופות דיווח שאחרי 31 בדצמבר, 2003 מוצגים בסכומים מדווחים, בהתאם לתקני חשבונאות של המוסד הישראלי לתקינה בחשבונאות. הדוחות הכספיים לתאריכים ולתקופות דיווח שהסתיימו עד לתאריך הנ"ל מוצגים בערכים שהותאמו עד לאותו תאריך על-פי השינויים בכוח הקנייה הכללי של המטבע הישראלי, בהתאם לגילויי דעת של לשכת רואי חשבון בישראל.

קוסט פורר גבאי את קסירר  
רואי חשבון

תל-אביב,  
23 במרס, 2005

ליום 31 בדצמבר		באור	
2004	(1) 2003		
מיליוני ש"ח			
מדווחים (2)	מותאמים (3)		
			<u>רכוש שוטף</u>
378	201		מזומנים ושווי מזומנים
173	173	3	השקעות לזמן קצר
420	339	4	לקוחות
102	114	5	חייבים ויתרות חובה
498	438	6	מלאי
<u>1,571</u>	<u>1,265</u>		
71	12	7	<u>פקדונות, הלוואות ויתרות חובה לזמן ארוך</u>
			<u>השקעות</u>
1,052	1,262	8	בחברות כלולות
477	382	9	אחרות
<u>1,529</u>	<u>1,644</u>		
		10	<u>רכוש קבוע</u>
6,663	5,179		עלות
4,852	3,664		בניכוי - פחת שנצבר
<u>1,811</u>	<u>1,515</u>		
218	216	11	<u>רכוש אחר והוצאות נדחות</u>
-	520	'ח8	<u>נכסים המיוחסים לפעילות שהופסקה</u>
<u>5,200</u>	<u>5,172</u>		

(1) סווג מחדש, בעיקר בגין פעילות שהופסקה, ראה באור ח'8.

(2) ראה באור 2.

(3) מותאמים לשקל של חודש דצמבר 2003.

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

ליום 31 בדצמבר		באור	
2004	(1) 2003		
מיליוני ש"ח			
מדווחים (2)	מותאמים (3)		
<u>התחייבויות שוטפות</u>			
748	380	12	אשראי מתאגידים בנקאיים
200	235	13	התחייבויות לספקים ולנותני שירותים
281	357	14	זכאים אחרים ויתרות זכות
35	303	15	התחייבויות שוטפות אחרות
<u>1,264</u>	<u>1,275</u>		
<u>התחייבויות לזמן ארוך</u>			
905	1,207	16	אגרות חוב
198	147	17	הלוואות
234	298	29	מסים נדחים
119	149	18	התחייבויות בשל סיום יחסי עובד-מעביד
25	10	19	התחייבויות אחרות
<u>1,481</u>	<u>1,811</u>		
387	-	'ח8	<u>התחייבויות המיוחסות לפעילות שהופסקה</u>
32	250		<u>זכויות המיעוט</u>
		20	<u>התחייבויות תלויות והתקשרויות</u>
2,008	1,864	21	<u>הון עצמי</u>
<u>5,172</u>	<u>5,200</u>		

גיל מילנר  
סמנכ"ל חשבאבי פישר  
דירקטור ומנכ"ל משותףצביקה לבנת  
מנכ"ל משותףנוחי דנקנר  
יו"ר הדירקטוריון23 במרס 2005  
תאריך אישור הדוחות הכספיים

ליום 31 בדצמבר		באור	
2004	(1) 2003		
מיליוני ש"ח			
(2) מדווחים	מותאמים (3)		
			<u>רכוש שוטף</u>
235	77		מזומנים ושווי מזומנים
50	330	3	השקעות לזמן קצר
11	41	5	חייבים ויתרות חובה
<u>296</u>	<u>448</u>		
			<u>פקדונות, הלוואות ויתרות חובה לזמן ארוך</u>
25	2	7	
			<u>השקעות</u>
2,996	3,050	8	בחברות מוחזקות
58	62	9	אחרות
<u>3,054</u>	<u>3,112</u>		
			<u>רכוש אחר והוצאות נדחות</u>
38	38	11	
			<u>נכסים המיוחסים לפעילות שהופסקה</u>
-	133	'ח8	
<u>3,413</u>	<u>3,733</u>		

(1) סווג מחדש, לרבות בגין פעילות שהופסקה, ראה באור ח'8.

(2) ראה באור 2.

(3) מותאמים לשקל של חודש דצמבר 2003.

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.



ליום 31 בדצמבר		באור	
(1) 2003	2004		
מיליוני ש"ח			
מותאמים (3)	מדווחים (2)		
<u>התחייבויות שוטפות</u>			
401	122	12	אשראי מתאגידים בנקאיים
16	29	14	זכאים ויתרות זכות
33	275	15	התחייבויות שוטפות אחרות
<u>450</u>	<u>426</u>		
<u>התחייבויות לזמן ארוך</u>			
905	641	16	אגרות חוב
367	482	17	הלוואות
3	-	19	התחייבויות אחרות
<u>1,275</u>	<u>1,123</u>		
		20	<u>התחייבויות תלויות והתקשרויות</u>
2,008	1,864	21	<u>הון עצמי</u>
<u>3,733</u>	<u>3,413</u>		

גיל מילנר  
סמנכ"ל חשב

אבי פישר  
דירקטור ומנכ"ל משותף

צביקה לבנת  
מנכ"ל משותף

נוחי דנקנר  
יו"ר הדירקטוריון

23 במרס 2005  
תאריך אישור הדוחות הכספיים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר				
(1) 2002	(1) 2003	2004		
מיליוני ש"ח				
מותרים (3)	מדווחים (2)		באור	
<u>הכנסות, נטו</u>				
1,943	1,938	2,385		מכירות ושירותים
-	-	284	27	הכנסות אחרות
(235)	(21)	39		חלק הקבוצה ברווחי (בהפסדי) חברות כלולות
<u>1,708</u>	<u>1,917</u>	<u>2,708</u>		
<u>עלויות והוצאות</u>				
1,366	1,309	1,596	24	עלות המכירות והשירותים
279	294	316	25	הוצאות מכירה ושיווק
163	163	178	26	הוצאות הנהלה וכלליות
184	161	-	27	הוצאות אחרות, נטו
66	104	113	28	הוצאות מימון, נטו
<u>2,058</u>	<u>2,031</u>	<u>2,203</u>		
(350)	(114)	505		רווח (הפסד) לפני מסים על ההכנסה
70	8	131	29	מסים על ההכנסה
(420)	(122)	374		רווח (הפסד) מפעולות נמשכות לאחר מסים על ההכנסה
(15)	(7)	(58)		חלק המיעוט ברווחי חברות מאוחדות, נטו
(435)	(129)	316		רווח (הפסד) מפעולות נמשכות לאחר חלק המיעוט
17	-	4	ח'8	רווח נטו מפעילות שהופסקה
<u>(418)</u>	<u>(129)</u>	<u>320</u>		רווח נקי (הפסד)
(2.77)	(0.82)	2.01	33	רווח נקי (הפסד) ל- 1 ש"ח ע.ג. מניות רגילות (בש"ח):
0.11	-	0.03	33	רווח נקי (הפסד) מפעולות נמשכות
				רווח מפעילות שהופסקה
<u>(2.66)</u>	<u>(0.82)</u>	<u>2.04</u>		רווח נקי (הפסד)

(1) סווג מחדש, בעיקר בגין פעילות שהופסקה, ראה באור ח'8.

(2) ראה באור 2.

(3) מותרים לשקל של חודש דצמבר 2003.

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר				
(1) 2002	(1) 2003	2004		
מיליוני ש"ח				
מותאמים (3)	מדווחים (2)		באור	
(347)	(71)	299		חלק החברה ברווחי (בהפסדי) חברות מוחזקות, נטו
-	-	112	27	הכנסות אחרות, נטו
(347)	(71)	411		
7	6	15	26	הוצאות הנהלה וכלליות
48	16	-	27	הוצאות אחרות, נטו
33	49	67	28	הוצאות מימון, נטו
88	71	82		
(435)	(142)	329		רווח (הפסד) לפני מסים על ההכנסה
-	(13)	13	29	מסים על ההכנסה (הטבת מס)
(435)	(129)	316		רווח (הפסד) מפעולות נמשכות לאחר מסים על ההכנסה
17	-	4	ח'8	רווח נטו מפעילות שהופסקה
(418)	(129)	320		רווח נקי (הפסד)

(1) סווג מחדש, בעיקר בגין פעילות שהופסקה, ראה באור ח'8.

(2) ראה באור 2.

(3) מותאמים לשקל של חודש דצמבר 2003.

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

סה"כ	עודפים			הון המניות	
	יתרת עודפים בלתי מחולקת	דיבידנד שהוכרז לאחר תאריך המאזן	קרנות הון (* )		
<u>מיליוני ש"ח מותאמים (1)</u>					
2,957	1,265	-	435	1,257	<u>יתרה ליום 1 בינואר 2002</u>
11	-	-	11	-	התאמות הנובעות מתרגום דוחות כספיים של חברות מוחזקות, נטו
(43)	-	-	(43)	-	הפחתת השקעה בחברה מוחזקת כנגד קרן הון בגין התאמות הנובעות מתרגום דוחות כספיים הפסד
(418)	(418)	-	-	-	
2,507	847	-	403	1,257	<u>יתרה ליום 31 בדצמבר 2002</u>
(64)	-	-	(64)	-	התאמות הנובעות מתרגום דוחות כספיים של חברות מוחזקות
(306)	(306)	-	-	-	דיבידנד
(129)	(129)	-	-	-	הפסד
-	(270)	270	-	-	דיבידנד שהוכרז לאחר תאריך המאזן
2,008	142	270	339	1,257	<u>יתרה ליום 31 בדצמבר 2003</u>
<u>מיליוני ש"ח מדווחים (2)</u>					
2,008	142	270	339	1,257	<u>יתרה ליום 1 בינואר 2004</u>
11	-	-	11	-	התאמות הנובעות מתרגום דוחות כספיים של חברות מוחזקות
(520)	(250)	(270)	-	-	דיבידנד
13	-	-	13	-	קרן הון בגין עסקה עם בעלי שליטה ביטול הפחתת השקעה בחברה מוחזקת כנגד קרן הון בגין התאמות הנובעות מתרגום דוחות כספיים, ראה באור 2'18
32	-	-	32	-	רווח נקי
320	320	-	-	-	דיבידנד שהוכרז לאחר תאריך המאזן
-	(108)	108	-	-	
1,864	104	108	395	1,257	<u>יתרה ליום 31 בדצמבר 2004</u>

(1) ראה באור 2.  
(2) מותאמים לשקל של חודש דצמבר 2003.

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

(\* ההרכב:

ליום 31 בדצמבר		
2002	2003	2004
מיליוני ש"ח		
מותרים (2)		מדווחים (1)
574	574	574
23	23	23
12	12	12
5	5	18
614	614	627
(211)	(275)	(232)
403	339	395

קרנות הון  
פרמיה על מניות  
רווחים שהונו  
כתבי אופציה שפקעו בחברות מוחזקות  
קרן הון בגין עסקאות עם בעל השליטה

התאמות הנובעות מתרגום דוחות כספיים של חברות מוחזקות

- (1) ראה באור 2.  
(2) מותרים לשקל של חודש דצמבר 2003.

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
(1) 2002	(1) 2003	2004
מיליוני ש"ח		
מותרים (3)		מדווחים (2)
(418)	(129)	320
(17)	-	(4)
(435)	(129)	316
714	357	24
279	228	340
(4)	102	36
275	330	376

תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת

רווח נקי (הפסד)  
בנטרול רווח נטו מפעילות שהופסקה  
רווח (הפסד) מפעולות נמשכות  
התאמות הדרושות כדי להציג את תזרימי המזומנים  
מפעילויות שוטפות נמשכות (א)  
מזומנים נטו שנבעו מפעילויות שוטפות נמשכות  
מזומנים נטו שנבעו מפעילות (ששימשו לפעילות) שוטפת שהופסקה  
מזומנים נטו שנבעו מפעילות שוטפת

תזרימי מזומנים מפעילות השקעה

(65)	(65)	(99)	רכישת רכוש קבוע ורכוש אחר
(1)	6	10	רכישת חברות שאוחדו לראשונה (ב)
(142)	(107)	(209)	השקעות בחברות כלולות ואחרות
-	-	100	חלוקה במזומן על ידי חברה כלולה
11	3	(142)	ירידה (עליה) בניירות ערך סחירים, נטו
12	9	28	תמורה ממימוש רכוש קבוע
26	88	527	תמורה ממימוש השקעות
33	-	(1)	מימוש חברות שאוחדו בעבר (ג)
(78)	(25)	23	ירידה (עלייה) בפקדונות ובהלוואות לזמן קצר, נטו
-	(28)	68	השקעות לזמן קצר בחברות בקבוצת אי די בי, נטו
(31)	-	(4)	עלייה בפקדונות ובהלוואות לזמן ארוך
2	-	-	גביית הלוואות לזמן ארוך שניתנו לחברות בקבוצת אי די בי
32	29	31	גביית הלוואות וחובות לזמן ארוך שניתנו לאחרים
(201)	(90)	332	מזומנים נטו שנבעו מפעילויות (ששימשו לפעילויות) השקעה נמשכות
(27)	9	120	מזומנים נטו שנבעו מפעילות (ששימשו לפעילות) השקעה שהופסקה
(228)	(81)	452	מזומנים נטו שנבעו מפעילות (ששימשו לפעילות) השקעה

תזרימי מזומנים מפעילות מימון

176	95	98	קבלת הלוואות והתחייבויות אחרות לזמן ארוך:
108	440	540	מבנקים ואחרים
			מהנפקת אגרות חוב
(242)	(327)	(175)	פרעון הלוואות והתחייבויות אחרות לזמן ארוך:
(6)	(5)	(5)	מבנקים ואחרים
(10)	(10)	-	מחברות בקבוצת אי די בי
(102)	155	(484)	פדיון אגרות חוב
11	(10)	(30)	אשראי לזמן קצר מתאגידים בנקאיים, נטו
-	-	1	עלייה (ירידה) בהתחייבויות שוטפות אחרות, נטו
(36)	(14)	(45)	הנפקת מניות למיעוט בחברה מאוחדת
-	(306)	(520)	דיבינדנד ששולם למיעוט בחברות שאוחדו
			דיבינדנד ששולם
(101)	18	(620)	מזומנים נטו שנבעו מפעילויות (ששימשו לפעילויות) מימון נמשכות
36	(75)	(25)	מזומנים נטו שנבעו מפעילות (ששימשו לפעילות) מימון שהופסקה
(65)	(57)	(645)	מזומנים נטו ששימשו לפעילות מימון

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
(1) 2002	(1) 2003	2004
מיליוני ש"ח		
(3) מותאמים	(2) מדווחים	
-	(1)	1
(18)	191	184
(5)	(35)	(7)
(23)	156	177
68	45	201
45	201	378
15	7	58
251	63	16
(15)	14	(282)
208	88	22
215	145	161
(2)	(3)	(15)
7	(48)	20
(3)	34	(6)
1	-	7
33	(10)	(32)
(5)	15	13
9	52	62
714	357	24
16	42	55

הפרשי תרגום בגין יתרות מזומנים בפעילות שהופסקה

עליה (ירידה) במזומנים ושווי מזומנים  
בנטרול עליה במזומנים ושווי מזומנים של פעילות שהופסקה

עליה (ירידה) במזומנים ושווי מזומנים מפעילויות נמשכות

יתרת מזומנים ושווי מזומנים לתחילת השנה

יתרת מזומנים ושווי מזומנים לסוף השנה

(א) התאמות הדרושות כדי להציג את תזרימי המזומנים  
מפעילויות שוטפות נמשכות

הכנסות והוצאות שאינן כרוכות בתזרימי מזומנים:

חלק המיעוט ברווחי חברות מאוחדות, נטו  
חלק הקבוצה בהפסדי (ברווחי) חברות כלולות, נטו בניכוי

דיבידנדים שהתקבלו \*

הפסדים (רווחים) מממוש השקעות, נטו

ירידת ערך השקעות ונכסים, נטו

פחת והפחתות

רווח מממוש רכוש קבוע ורכוש אחר, נטו

מסים נדחים, נטו

עליה (ירידה) בהתחייבויות בשל סיום יחסי עובד-מעביד, נטו

שחיקת נכסים והתחייבויות, נטו

שינויים בסעיפי רכוש והתחייבויות:

ירידה (עלייה) בחייבים ויתרות חובה

ירידה (עלייה) במלאי

עליה בזכאים ויתרות זכות

(\* דיבידנדים שהתקבלו

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
(1) 2002	(1) 2003	2004
מיליוני ש"ח		
מותאמים (3)		מדווחים (2)

(ב) רכישת חברות שאוחדו לראשונה (לרבות מעבר מאיחוד יחסי לאיחוד מלא)

נכסים והתחייבויות של החברות המאוחדות ליום הרכישה-

-	3	30	גרעון בהון החוזר, למעט מזומנים
-	8	(14)	השקעות בחברות מוחזקות ובאחרות
(1)	(13)	(381)	רכוש קבוע, רכוש אחר והוצאות נדחות
-	7	170	התחייבויות לזמן ארוך
-	1	205	זכויות המיעוט
(1)	6	10	

(ג) מימוש חברות שאוחדו בעבר

נכסים והתחייבויות של החברות הבנות ליום המכירה -

26	-	(2)	הון חוזר (גרעון בהון החוזר) (למעט מזומנים)
6	2	2	השקעות, רכוש קבוע, רכוש אחר והוצאות נדחות
-	(1)	(1)	התחייבויות לזמן ארוך
(11)	-	-	זכויות המיעוט
12	(1)	-	רווח (הפסד) הון ממימוש השקעה
33	-	(1)	

(ד) פעולות שלא במזומן

-	-	16	דיבידנד בעין מחברה מוחזקת
-	18	9	דיבידנד לקבל מחברה מוחזקת
-	2	5	העברת מלאי לרכוש קבוע
10	2	3	השקעות בחברות מוחזקות ואחרות ורכישת נכסים באשראי
13	-	32	מכירת השקעה בחברות כנגד אשראי
1	-	3	מכירת רכוש קבוע ואחר באשראי

(1) סווג מחדש בעיקר בגין פעילות שהופסקה, ראה באור 8'ח.

(2) ראה באור 2.

(3) מותאמים לשקל של חודש דצמבר 2003.

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.



לשנה שהסתיימה ביום  
31 בדצמבר

(1) 2002	(1) 2003	2004
מיליוני ש"ח		
מותרים (3)		מדווחים (2)
(418)	(129)	320
434	166	262
16	37	582
(17)	-	(4)
(1)	37	578
(188)	(8)	(388)
-	219	55
(42)	(100)	(21)
15	2	243
83	104	53
-	27	48
(89)	(65)	153
1	-	(38)
(23)	(56)	68
(243)	123	173
-	-	125
(243)	123	298
34	59	(306)
-	(9)	(31)
81	29	45
171	39	118
108	440	-
(112)	(171)	(21)
(4)	(3)	(3)
(25)	(151)	-
(10)	(10)	-
-	(306)	(520)
243	(83)	(718)
(1)	77	158
1	-	77
-	77	235

תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת

רווח נקי (הפסד)	320
התאמות הדרושות כדי להציג את תזרימי המזומנים מפעילות שוטפת נמשכת (א)	(418)
התאמות הדרושות כדי להציג את תזרימי המזומנים מפעילות שהופסקה	262
מזומנים נטו שנבעו מפעילות (ששימשו לפעילות) שוטפת	582

תזרימי מזומנים מפעילות השקעה

מתן הלוואות לזמן ארוך לחברות מוחזקות פדיון שטרי הון, נטו	(188)
השקעות בחברות מוחזקות ואחרות תמורה ממימוש השקעות	(8)
גביית הלוואות שניתנו לחברות מוחזקות	(219)
גביית הלוואות שניתנו לאחרים	(100)
הלוואה לזמן קצר לחברה מאוחדת באיחוד יחסי, נטו	2
השקעה בניירות ערך סחירים, נטו	104
השקעות לזמן קצר בחברה בקבוצת אי די בי, נטו	27
מזומנים נטו שנבעו מפעילות (ששימשו לפעילות) השקעה נמשכת	(89)
מזומנים נטו שנבעו מפעילות השקעה שהופסקה	1
מזומנים נטו שנבעו מפעילות (ששימשו לפעילות) השקעה	(56)

תזרימי מזומנים מפעילות מימון

אשראי לזמן קצר מתאגידים בנקאיים, נטו	34
פרעון ניירות ערך מסחריים, נטו	(9)
קבלת הלוואה לזמן ארוך מבנקים	29
קבלת הלוואה לזמן ארוך מחברות מוחזקות	39
הנפקת אגרות חוב	440
פרעון הלוואה לזמן ארוך מבנק	(171)
פרעון הלוואות מחברות בקבוצת אי די בי	(3)
פרעון הלוואות מחברה מוחזקת ואחרים	(151)
פדיון אגרות חוב	(10)
דיבידנד ששולם	(306)
מזומנים נטו שנבעו מפעילות (ששימשו לפעילות) מימון	(718)
עלייה (ירידה) במזומנים ושווי מזומנים	158
יתרת מזומנים ושווי מזומנים לתחילת השנה	77
יתרת מזומנים ושווי מזומנים לסוף השנה	235

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
(1) 2002	(1) 2003	2004
מיליוני ש"ח		
(3) מותאמים		(2) מדווחים

(א) התאמות הדרושות כדי להציג את תזרימי המזומנים מפעילות שוטפת נמשכת

הכנסות והוצאות שאינן כרוכות בתזרימי מזומנים:

412	159	326	חלק החברה בהפסדי (ברווחי) חברות מוחזקות, נטו בניכוי דיבידנדים שהתקבלו (*)
(6)	5	(123)	הפסד (רווח) מממוש השקעות בחברות מוחזקות ואחרות
52	17	19	ירידת ערך השקעות, נטו
2	-	1	פחת והפחתות
-	(13)	13	תנועה במסים נדחים
(56)	1	11	שחיקת נכסים והתחייבויות, נטו
			שינויים בסעיפי רכוש והתחייבויות:
20	(2)	1	ירידה (עליה) בחייבים ויתרות חובה
10	(1)	14	עליה (ירידה) בזכאים ויתרות זכות
<u>434</u>	<u>166</u>	<u>262</u>	
<u>65</u>	<u>88</u>	<u>625</u>	(*) דיבידנדים שהתקבלו

(ב) פעולות שלא במזומן

-	18	9	דיבידנד לקבל מחברה מוחזקת
11	-	23	מכירת השקעה בחברות מוחזקות כנגד אשראי
<u>704</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	השקעה בשטרי הון של חברות מוחזקות כנגד הלוואות, נטו

(1) סוג מחדש, לרבות בגין פעילות שהופסקה, ראה באור 8'.

(2) ראה באור 2.

(3) מותאמים לשקל של חודש דצמבר 2003.

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

באור 1: - כללי

א. תאור החברה

החברה הינה חברת החזקות שעיקר השקעותיה הינן בתחומי התעשייה והטכנולוגיה המתקדמת. בדבר פרטים על מגזרי פעילות עסקית ראה באור 32. סעיפי דוחות הרווח וההפסד סווגו והוצגו בהתאמה לעסקי הקבוצה.

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

ג. הגדרות

בדוחות כספיים אלה -

- החברה - כלל תעשיות והשקעות בע"מ.
- הקבוצה - כלל תעשיות והשקעות בע"מ והחברות המוחזקות שלה, שהעיקריות שבהן מצוינות בנספח המצורף.
- חברות מאוחדות - חברות ויחידות השתתפות בקרנות הון סיכון אשר לחברה שליטה בהן (כהגדרת גילוי דעת 57 של לשכת רואי חשבון בישראל), ואשר דוחותיהן מאוחדים עם דוחות החברה.
- חברות מאוחדות באיחוד יחסי - חברות המוחזקות על ידי מספר גורמים, ביניהם קיימת הסכמה חוזית לשליטה משותפת, ואשר דוחותיהן מאוחדים עם דוחות החברה בדרך של איחוד יחסי.
- חברות כלולות - חברות ויחידות השתתפות בקרנות הון סיכון אשר לחברה השפעה מהותית בהן ואינן חברות מאוחדות, ואשר השקעת החברה בהן כלולה בדוחות הכספיים על בסיס השווי המאזני.
- חברות מוחזקות - חברות מאוחדות, חברות מאוחדות באיחוד יחסי, או חברות כלולות.
- חברות אחרות - חברות ויחידות השתתפות בקרנות הון סיכון שאינן חברות מוחזקות ואשר ההשקעה בהן מוצגת על בסיס עלות.
- החברה האם - אי די בי חברה לפתוח בע"מ.
- חברה בקבוצת אי די בי - חברה מוחזקת של החברה האם, למעט חברות הקבוצה.
- בעלי שליטה - כהגדרתם בתקנות ניירות ערך (הצגת פעולות בין תאגיד לבין בעל שליטה בו בדוחות כספיים), התשנ"ו-1996.
- בעלי עניין - כהגדרתם בתקנות ניירות ערך (עריכת דוחות כספיים שנתיים), התשנ"ג-1993.
- צדדים קשורים - כהגדרתם בגילוי דעת 29 של לשכת רואי חשבון בישראל.

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית

עיקרי המדיניות החשבונאית, אשר יושמו בעריכת הדוחות הכספיים באופן עקבי (למעט האמור בסעיפים א' ו-ג' להלן), הינם:

א. הפסקת התאמה של דוחות כספיים ודיווח כספי בסכומים מדווחים ליום 31 בדצמבר 2004 ולשנה שהסתיימה באותו תאריך

בשנת 2001 פרסם המוסד הישראלי לתקינה בחשבונאות את תקן חשבונאות מספר 12, בדבר הפסקת ההתאמה של דוחות כספיים. בהתאם לתקן זה (ותיקונו על ידי תקן חשבונאות מספר 17) יש להפסיק את ההתאמה של דוחות כספיים לאינפלציה החל מיום 1 בינואר 2004. החברה יישמה את הוראות התקן ולפיכך הופסקה ההתאמה לאינפלציה החל מיום 1 בינואר 2004.

1. נקודת המוצא לעריכת דוחות כספיים

(א) החברה ערכה את דוחותיה הכספיים בעבר על בסיס המוסכמה של העלות ההיסטורית המותאמת לשינויים בכח הקנייה הכללי של המטבע הישראלי על בסיס השינויים במדד המחירים לצרכן. הסכומים המותאמים, כאמור, שנכללו בדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2003 (להלן - מועד המעבר) שימשו נקודת מוצא לדיווח הכספי הנומינלי החל מיום 1 בינואר 2004. תוספות שבוצעו לאחר מועד המעבר נכללו בערכים נומינליים.

(ב) סכומי הנכסים הלא-כספיים אינם מייצגים בהכרח שווי מימוש או שווי כלכלי עדכני, אלא רק את הסכומים המדווחים של אותם נכסים.

(ג) בדוחות הכספיים "עלות" משמעותה עלות בסכום מדווח (ראה סעיף 2 להלן).

(ד) כל נתוני ההשוואה לתקופות קודמות מוצגים כשהם מותאמים למדד של מועד המעבר (מדד חודש דצמבר 2003).

2. דוחות כספיים בסכומים מדווחים

(א) הגדרות

סכום מותאם - סכום נומינלי היסטורי שהותאם למדד חודש דצמבר 2003 בהתאם להוראות גילויי דעת 23 ו-36 של לשכת רואי חשבון בישראל.

סכום מדווח - סכום מותאם למועד המעבר, בתוספת סכומים בערכים נומינליים, שנוספו לאחר מועד המעבר, ובניכוי סכומים שנגרעו לאחר מועד המעבר.

(ב) מאזן

(1) פריטים לא-כספיים מוצגים בסכומים מדווחים.

(2) פריטים כספיים מוצגים במאזן בערכים נומינליים לתאריך המאזן.

(3) השווי המאזני של השקעות בחברות מוחזקות נקבע על בסיס הדוחות בערכים מדווחים של חברות אלה.

(ג) דוח רווח והפסד

(1) הכנסות והוצאות הנובעות מפריטים לא-כספיים נגזרות מהתנועה בין סכום מדווח ביתרת פתיחה לבין סכום מדווח ביתרת סגירה.

(2) יתר מרכיבי דוח רווח והפסד מוצגים בערכים נומינליים.

(3) חלק החברה בתוצאות הפעולות של חברות מוחזקות נקבע על בסיס הדוחות בערכים מדווחים של חברות אלה.

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך):

דוח על השינויים בהון העצמי (ד)

דיבידנד שהוכרז בשנת הדיווח מוצג בערכים נומינליים.

ב. דוחות כספיים מותאמים לימים 31 בדצמבר 2003 ו- 2002 ולכל אחת מהשנים שהסתיימו באותם תאריכים

1. החברה וחברות מוחזקות מסויימות בישראל מנהלות את חשבונותיהן באופן שוטף בשקלים חדשים נומינליים. בהתאם לגילויי דעת של לשכת רואי חשבון בישראל, כל הסכומים בדוחות הכספיים (לרבות מספרי ההשוואה) מבוטאים בש"ח מותאמים, שהם בעלי כוח קנייה זהה. כוח הקנייה של ש"ח מותאם משקף את רמת המחירים הממוצעת בחודש דצמבר 2003 לפי מדד המחירים לצרכן (להלן - המדד) שפורסם ביום 15 בינואר 2004 (106.2 נקודות על בסיס ממוצע 2000 = 100).

2. סכומי הנכסים הלא כספיים אינם מייצגים בהכרח שווי מימוש או שווי כלכלי עדכני, אלא רק את הערכים ההיסטוריים המקוריים, אשר הותאמו על פי השינויים בכוח הקנייה הכללי של המטבע.

3. כללי ההתאמה

המאזן

(א) סכומיהם של סעיפים לא-כספיים (סעיפים שסכומיהם במאזן משקפים את ערכיהם ההיסטוריים בעת רכישתם או היווצרותם - ראה להלן) הותאמו לפי השינויים במדד המחירים לצרכן מאז רכישתם או היווצרותם.

הסעיפים הבאים טופלו כסעיפים לא-כספיים: הוצאות מראש, מלאי, עבודות בביצוע נטו, השקעות לזמן ארוך, רכוש קבוע והפחת שנצבר בגינו, רכוש אחר, נטו, הכנסות מראש וחשבונות ההון והקרנות שמקורם באמצעים הוניים שנתקבלו מבעלי המניות.

(ב) השווי המאזני של השקעות בחברות מוחזקות נקבע על בסיס הדוחות המותאמים של חברות אלה.

(ג) סעיפים כספיים (סעיפים שסכומיהם במאזן משקפים ערכים עדכניים או ערכי מימוש ליום המאזן) מוצגים במאזן המותאם ליום 31 בדצמבר 2003, בסכום הזהה לסכומם הנומינלי לאותו יום.

דוח רווח והפסד

(א) מרכיבי דוח רווח והפסד (למעט מימון) המבטאים עסקאות שבוצעו בשנת הדוח - הכנסות, הוצאות וכו' - הותאמו על בסיס מועדי ביצוע העסקאות, לפי מדדי בסיס חודשיים. שחיקת יתרות כספיות אשר מתייחסות לעסקאות הנ"ל נכללה בסעיף המימון, נטו.

(ב) מרכיבי דוח רווח והפסד הקשורים לסעיפים לא כספיים במאזן, הותאמו לפי אותו בסיס ששימש בהתאמת הסעיפים המאזניים המתייחסים: פחת, רווח (הפסד) הון וכו'.

(ג) מרכיבי דוח רווח והפסד הקשורים להפרשות הכלולות במאזן - התחייבויות בשל סיום יחסי עובד-מעביד, נטו, הפרשה לחופשה וכו' - נקבעו על בסיס השינוי ביתרות הסעיפים המאזניים המתייחסים, לאחר שהובאו בחשבון תזרימי המזומנים בגינם.

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך):

- ד) הוצאות המסים השוטפים על ההכנסה כוללות שחיקה של תשלומי המס ממועד התשלום ועד לתאריך המאזן.
- ה) חלק החברה בתוצאות הפעולות של חברות מוחזקות נקבע על בסיס הדוחות המותאמים של חברות אלה.
- ו) סעיף המימון, נטו מבטא את הוצאות והכנסות המימון הריאליות, לרבות שחיקות של הפריטים הכספיים במהלך השנה.

דוח על השינויים בהון העצמי

דיבידנד שהוכרז ושולם בפועל הותאם על בסיס מדד המחירים לצרכן בעת תשלומו בפועל. דיבידנד שהוכרז לאחר תאריך המאזן ולפני החתימה על הדוחות הכספיים, לא ישתקף בהתחייבות בדוחות הכספיים.

ג. תרגום דוחות כספיים של פעילויות חוץ

הסכומים בדוחות הכספיים של החברות המוחזקות הפועלות בחוץ לארץ המהוות "זרוע ארוכה" של חברות הקבוצה מתורגמים ממטבע חוץ למטבע ישראלי ומותאמים על בסיס השינויים במדד המחירים לצרכן, כאשר פריטים לא כספיים מתורגמים לפי שערי חליפין הסטוריים, פריטים כספיים מתורגמים לפי שערי החליפין לתאריך המאזן ופריטי דוח הרווח וההפסד מתורגמים לפי שערי החליפין הממוצעים. הפרשים הנוצרים מהתרגום וההתאמה נזקפים להוצאות או להכנסות מימון.

ביום 1 בינואר 2004, נכנס לתוקפו תקן חשבונאות מספר 13 של המוסד לתקינה בדבר השפעות השינויים בשערי חליפין של מטבע חוץ (להלן - תקן 13). תקן 13 מחליף את הוראות הבהרות מספר 8 ומספר 9 לגילוי דעת 36 של לשכת רואי חשבון בישראל, אשר התבטלו עם כניסתו לתוקף של תקן חשבונאות מספר 12 המתואר לעיל.

תקן 13 עוסק בתרגום עסקאות במטבע חוץ ובתרגום דוחות כספיים של יחידות מוחזקות אוטונומיות לצורך שילובם בדוחות הכספיים של התאגיד המדווח. על פי תקן 13, נכסים והתחייבויות, כספיים ולא-כספיים של פעילויות חוץ המהוות יחידות מוחזקות אוטונומיות (להלן - היחידות), מתורגמים על פי שער סגירה. סעיפי דוח רווח והפסד וסעיפי הדוח על תזרימי המזומנים של היחידות מתורגמים לפי שער החליפין במועד ביצוע העסקאות או לפי שערי חליפין ממוצעים בתקופה כאשר שערי חליפין אלו קרובים לשערי החליפין בפועל. כל הפרשי השער שנוצרו נזקפים כסעיף נפרד בהון העצמי של החברה ("התאמות הנובעות מתרגום דוחות כספיים של חברות מוחזקות") עד למימוש ההשקעה.

כתוצאה מיישום תקן 13, מוניטין הנובע מרכישת היחידות מטופל כנכס של אותה יחידה ומתורגם לפי שער סגירה ולא לפי שער ביצוע העסקה כפי שנעשה עד ליום 31 בדצמבר 2003. כמו כן סעיפי דוח רווח והפסד וסעיפי הדוח על תזרימי המזומנים אינם מתורגמים עוד לפי שער סגירה, אלא כמתואר לעיל, ופריטים לא כספיים, כגון רכוש קבוע, אינם מתואמים עוד לשינויים במדד המחירים לצרכן בחו"ל לפני התרגום לשקלים.

הקבוצה מיישמת את הבהרה מספר 3 לתקן חשבונאות מספר 15, "הטיפול החשבונאי בירידת ערך השקעה בחברה מוחזקת, שאינה חברה בת". בהתאם להבהרה, הפרשי תרגום בגין הפרשות לירידת ערך בחברות מוחזקות מסווגות אף הן לאותו סעיף דוח על השינויים בהון העצמי. כאשר חלה ירידה בהפרשה לירידת ערך, הפרשי התרגום המתאימים לה נזקפים באופן יחסי כהכנסות או כהוצאות, בתקופה בה חלה הירידה בהפרשה.

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך):

- ד. איחוד הדוחות הכספיים
- הדוחות הכספיים המאוחדים כוללים את הדוחות של חברות שלחברה יש שליטה בהן באיחוד מלא ושל חברות מוחזקות בשליטה משותפת לפי שיטת האיחוד היחסי. יתרות ועסקאות הדדיות מהותיות בין חברות הקבוצה בוטלו בדוחות הכספיים המאוחדים.
- ה. שווי מזומנים
- שווי מזומנים נחשבים על ידי החברה כהשקעות שנזילותן גבוהה, הכוללות פקדונות בתאגידים בנקאיים לזמן קצר שהתקופה עד למועד פדיונם בעת ההשקעה בהם אינה עולה על שלושה חודשים ואשר אינם מוגבלים בשעבוד.
- ו. ניירות ערך סחירים לזמן קצר
- ניירות ערך סחירים המושקעים לזמן קצר וניתנים למימוש בטווח המידי מוצגים לפי שווים בבורסה לתאריך המאזן. שינויים בשווי השוק נזקפים לדוח רווח והפסד.
- ז. הפרשה לחובות מסופקים
- ההפרשה לחובות מסופקים בדוחות המאוחדים מחושבת בחלקה באופן ספציפי בגין חובות, שלדעת הנהלת החברות גבייתם מוטלת בספק וכן כוללת הפרשה כללית ששיעורה נקבע על בסיס הערכות הנהלת המתבססות על ניסיון העבר.
- ח. מלאי
- המלאי מוערך לפי העלות או השוק, כנמוך שבהם. עלות חומרי הגלם נקבעת בחלקה על בסיס ממוצע נע ובחלקה על בסיס שיטת "נכנס ראשון - יוצא ראשון". עלויות תוצרת בעיבוד ותוצרת גמורה נקבעות על בסיס עלויות היצור.
- ט. השקעות בחברות מוחזקות
1. השקעות החברה בחברות מוחזקות מוצגות לפי שיטת השווי המאזני. חלקה של החברה המחזיקה נקבע על בסיס ההון המונפק לתאריך המאזן; לא מובאות בחשבון זכויות לרכישת מניות, אולם מובאים בחשבון הפסדים עקב מימוש אפשרי של אופציות למניות וניירות ערך המירים שהונפקו על ידי החברות המוחזקות, אם קיימת סבירות של מימוש או המרה. השקעות החברה בקרנות הון סיכון (המאוגדות ברובן כשותפויות) שבהן קיימת השפעה מהותית של החברה, מוצגות גם הן בדוחות הכספיים לפי שיטת השווי המאזני.
  2. מוניטין שהתהווה ברכישת חברות מוחזקות ולא יוחס לנכסים ספציפיים מופחת בשיעורים שנתיים שווים על פני אורך החיים השימושיים שלו במשך עשר שנים וחמש שנים (בעיקר חמש שנים), החל ממועד הרכישה. תקופת הפחתה נבחנת מדי פעם מחדש בהתאם למידת ההנאה המשוערת הצפויה מהנכס. עודף עלות שיוחס לידע מופחת על פני חמש שנים.
  3. החברה בוחנת בכל תקופת דיווח את הצורך ברישום הפחתה לירידת ערך בהתאם להוראות תקן חשבונאות מספר 15 (ראה יג' להלן).
  4. במקרים בהם נוצר רווח כתוצאה מירידה בשיעור ההחזקה בחברה מוחזקת הנמצאת בשלבי מחקר ופיתוח שטרם ביצעה מכירות משמעותיות, נזקף הרווח לדוחות רווח והפסד על פני תקופה של שלוש שנים בחלקים שווים או עד חלק החברה בהפסדים של החברה המוחזקת בשנה המדווחת, לפי הסכום הגבוה מבין השניים בחישוב מצטבר.

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך):

השקעות אחרות י.

השקעות בניירות ערך לא סחירים והשקעות קבע בקרנות הון סיכון ובניירות ערך סחירים של חברות בהן אין לחברה השפעה מהותית, מוצגות לפי העלות, בניכוי הפרשות לירידת ערך, אשר להערכת הנהלת החברה אינן בעלות אופי זמני (ראה יג' 2 להלן).

רכוש קבוע יא.

1. הרכוש הקבוע מוצג לפי העלות בניכוי פחת שנצבר ובניכוי מענקי השקעה שנתקבלו בגינו. עלויות מימון המתייחסות למימון רכישה או הקמה של רכוש קבוע עד להפעלה נכללות בעלות הרכוש. שיפורים ושכלולים נזקפים לעלות הנכסים ואילו הוצאות אחזקה ותיקונים נזקפות לדוח רווח והפסד עם התהוותן.

הקבוצה בוחנת בכל תקופת דיווח את הצורך ברישום הפרשה לירידת ערך בהתאם להוראות תקן חשבונאות מספר 15 (ראה יג' 1 להלן).

2. הפחת מחושב לפי שיטת הפחת השווה בשיעורים שנתיים הנחשבים כמספיקים להפחתת הנכסים על-פני תקופת השימוש המשווערת בהם כדלקמן:

בעיקר ב-%	%	
2	2-10	מבנים
4	4-25	שיפורים במושכר
4.5	2-20	מכונות, מתקנים וציוד
15	15-20	כלי רכב ותחבורה
6	2-33	ציוד וריהוט משרדי

3. מקרקעין בחכירה מופחתים על פני תקופת החכירה.



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

## יב. רכוש אחר והוצאות נדחות

1. מקרקעין נכללים לפי העלות בניכוי פחת המחושב לפי שיטת הפחת השווה בשיעורים שנתיים הנחשבים כמספיקים להפחתת הנכסים במשך תקופת השימוש המשווערת בהם. נכסים המיועדים למימוש נכללים לפי העלות או שווי המימוש המשוער, כנמוך שבהם.
2. מוניטין שנתהווה בעת רכישת חברות מאוחדות מופחת על פי שיטת הקו הישר במשך עשר שנים או חמש שנים (ראה ט'2 לעיל).
3. ידע, פטנטים ומוניטין נרכש - מופחתים על פני תקופת ההנאה הצפויה מהם.
4. הוצאות בגין הנפקת אגרות חוב וגיוס הלוואות - מופחתות על פני תקופת החיים של אגרות החוב וההלוואות, באופן יחסי ליתרות אגרות החוב וההלוואות שבמחזור.

## יג. ירידת ערך נכסים

## 1. ירידת ערך נכסים קבועים

הקבוצה מיישמת את תקן חשבונאות מספר 15 "ירידת ערך נכסים". התקן קובע את הטיפול החשבונאי וההצגה הנדרשים במקרה של ירידת ערך נכסים. התקן חל על כל הנכסים המופיעים במאזן למעט מלאי, נכסים הנובעים מחוזי הקמה, נכסים הנובעים מהטבות לעובדים, נכסי מסים נדחים ונכסים כספיים (פרט להשקעות בחברות מוחזקות שאינן חברות בנות). בהתאם לתקן, במידה שמתקיים סימן כלשהו המצביע על ירידת ערך של הנכס, על החברה לבחון האם חלה ירידת ערך של הנכס על ידי השוואת ערכו הפנקסני של הנכס לסכום בר-ההשבה שלו. סכום בר-ההשבה הינו הגבוה מבין מחיר המכירה נטו של הנכס לבין שווי השימוש שלו הנקבע על פי הערך הנוכחי של אומדן תזרימי המזומנים העתידיים הצפויים לנבוע מהשימוש בנכס ומימושו בתום חייו. במידה שערכו של הנכס בספרים עולה על סכום בר-ההשבה שלו, יש להכיר בהפסד מירידת ערך בגובה הפרש בין ערכו הפנקסני של הנכס לסכום בר-ההשבה שלו. הפסד מירידת ערך שהוכר יבוטל רק אם חלו שינויים באומדנים ששימשו בקביעת סכום בר-ההשבה של הנכס במועד ההכרה בהפסד מירידת ערך.

לענין יישום הבהרה מס' 3 לתקן חשבונאות מספר 15 ראה ג' לעיל.

החל מהרבעון השלישי של שנת 2003 מיישמת הקבוצה את הבהרה מספר 1 לתקן חשבונאות מספר 15, "הטיפול החשבונאי בירידת ערך השקעה בחברה מוחזקת, שאינה חברה בת". הבהרה קובעת כי בתקופות הדיווח העוקבות לתקופה בה נדרשה לראשונה החברה ליצור הפרשה לירידת ערך בגין השקעה, תוצג ההשקעה בדוחות הכספיים על פי הנמוך מבין הסכום בר-ההשבה שלה לבין חשבון ההשקעה לפי שיטת השווי המאזני (לפני הפרשה לירידת ערך).

כל עוד לא חל שינוי בסכום בר-ההשבה של ההשקעה בחברה המוחזקת והוא נמוך מסכום ההשקעה על פי שיטת השווי המאזני (לפני הפרשה לירידת ערך), תכלול החברה המחזיקה את חלקה בתוצאות העסקיות של החברה המוחזקת מחד, ותעדכן את הפרשה בגין ירידת ערך ההשקעה מאידך, כך שלא תהא השפעה על דוחות הרווח וההפסד של החברה.

הפסד מירידת ערך השקעה בחברה מוחזקת שהוכר או בוטל, יסווג בסעיף חלק הקבוצה ברווחי (בהפסדי) חברות כלולות. במידה שהפרשה לירידת ערך נזקפה בעבר כנגד הסעיף "התאמות הנובעות מתרגום דוחות כספיים של חברות מוחזקות" בדוח על השינויים בהון העצמי, עדכון הפרשה יעשה אף הוא כנגד אותו הסעיף בהון העצמי ולא כנגד חלקה של החברה המחזיקה בתוצאות החברה המוחזקת.

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך):

2. ירידת ערך השקעות בחברות אחרות

הקבוצה נוהגת לבחון את שוויין ההוגן של השקעותיה בכל תקופת דיווח ובקרות אירועים חריגים, או הופעת סימני אזהרה העשויים להצביע על ירידת ערך שאינה בעלת אופי זמני.

בחירת השווי ההוגן המבוצעת מביאה בחשבון, בין השאר, את שווי השוק של ההשקעות (לגבי השקעות בניירות ערך סחירים), הערכות אנליסטים והערכות שווי ההשקעות, המצב בענף בו פועלת המושקעת, מצב עסקיה של המושקעת, עסקאות מחוץ לבורסה בניירות הערך של המושקעת, מחירי גיוסי הון במושקעת ומידע נוסף המוגש על ידי המושקעת לדירקטוריון שלה (כאשר יש לחברה נציגות בדירקטוריון) או לבעלי מניותיה.

בהתאם לתוצאות הבחינה האמורה, כוללת הקבוצה, במידת הצורך, הפרשה לירידת ערך שאינה בעלת אופי זמני הנזקפת לדוחות רווח והפסד.

ביטול ו/או הקטנת הפרשה לירידת ערך מבוצעת במקרים בהם מתבצעות עסקאות משמעותיות במניות החברות האחרות, המצביעות על שווי גבוה יותר של אותן חברות.

ד. הכרה בהכנסות

1. הכנסות ממכירות נכללות עם מסירת הטובין ללקוחות.

2. הכנסות משירותים נכללות עם מתן השירות.

3. הכנסות מהשכרת נכסים נכללות על בסיס תקופת השכירות.

4. הכנסות מעבודות בניה נכללות לפי שיטת "שיעור ההשלמה". על פי שיטת "שיעור ההשלמה" יש להכיר בהכנסה ממכירה על פי המכפלה של תמורת המכירות בשיעור השלמת הפרוייקט, אך לא לפני שתמורת המכירות תהווה 50% לפחות מסך ההכנסות הצפויות ממנו ושיעור ההשלמה של הפרוייקט יגיע ל- 25% לפחות. הפסדים צפויים מוכרים במלואם עם התהוותם.

טו. עלויות מחקר ופיתוח

עלויות מחקר ופיתוח, נטו לאחר ניכוי מענקים והשתתפויות, נזקפות לדוח הרווח וההפסד עם התהוותן.

טז. מסים נדחים

1. מסים נדחים מחושבים בגין הפרשים זמניים בין הסכומים הנכללים בדוחות המדווחים לבין הסכומים המובאים בחשבון לצורכי מס. הגורמים שבגינם מחושבים מסים נדחים הינם:

הפרשים בין ערכם של נכסי מקרקעין ורכוש קבוע בדוחות המדווחים לבין ערכם לצורכי מס, הפרשה לחופשה, התחייבויות בשל סיום יחסי עובד-מעביד, נטו, הפרשה לחובות מסופקים, הכנסות מראש והפסדים מועברים לצורכי מס.

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

2. בחישוב המסים הנדחים לא מובאים בחשבון המסים שהיו חלים במקרה של מימוש ההשקעות בחברות מוחזקות, כל עוד שקרוב לוודאי שמכירת ההשקעות בחברות מוחזקות אינה צפויה בעתיד הנראה לעין. מסים נדחים בגין חלוקת רווחים על ידי חברות מוחזקות כדיבידנדים, הובאו בחשבון במקום בו מדיניות החברות המוחזקות בחלוקת דיבידנד גוררת חבות נוספת במס.

3. בגין הפסדים לצורכי מס, לגביהם אין ודאות באשר לניצולם בעתיד, לא נרשמו מסים נדחים כנכס בספרי חברות הקבוצה.

4. באשר ליישום לראשונה של תקן חשבונאות מספר 19, ראה כג' להלן.

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך):

יז. רווח (הפסד) למניה

רווח (הפסד) למניה חושב בהתאם להוראות גילוי דעת 55 של לשכת רואי בחשבון בישראל.

שיעורי הרווח הבסיסי למניה מחושבים על בסיס ממוצע משוקלל של הון המניות הנפרע במשך השנה, תוך התאמה למפרע בשל מניות הטבה ובהנחה של מימוש אופציות בתחילת השנה או ביום הנפקתם, לפי המאוחר שבהם, אם קיימת סבירות של מימוש.

שיעורי הרווח המדולל למניה מחושבים כדלעיל, בתוספת ההשפעה של מניות שינבעו ממימוש של אופציות אשר לא נכללו בחישוב הרווח הבסיסי למניה. אם השפעת מימוש אופציות היא אנטי-דילולית אין היא נכללת בחישוב.

יח. שערי החליפין וההצמדה

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

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

להלן נתונים על שערי החליפין של הדולר של ארה"ב ומדד המחירים לצרכן:

המדד בגין חודש דצמבר- בנקודות*)	שער החליפין היציג של הדולר בש"ח	ליום
107.4	4.308	31.12.2004
106.2	4.379	31.12.2003
108.2	4.737	31.12.2002
<u>שיעור השינוי בשנה המסתיימת בתאריך</u>		
%	%	
1.2	(1.6)	31.12.2004
(1.9)	(7.6)	31.12.2003
6.5	7.3	31.12.2002

(\* המדד לפי בסיס ממוצע 2000 = 100.)

יט. מכשירים פיננסיים נגזרים

התוצאות מעסקאות גידור (Hedging) לרכישה או למכירה עתידית של מטבע חוץ המיועדות להבטחת תמורות יצוא ועלויות נכסים כנגד שינויים בשערי מטבע, נכללות בדוח הרווח וההפסד במקביל לרישום התוצאות מהעסקאות אותן הן נועדו לגדר. מכשירים פיננסיים נגזרים אחרים נכללים על פי שווים ההוגן לתאריך המאזן. השינויים בשווי ההוגן נכללים באופן שוטף בדוח הרווח וההפסד.

כ. הצגת פעולות בין תאגיד לבעל שליטה בו

עסקאות בין החברה לבין בעל השליטה בה מוצגות בהתאם לתקנות ניירות ערך (הצגת פעולות בין תאגיד לבין בעל שליטה בו בדוחות הכספיים), התשנ"ו-1996. בהתאם לכך, תוצאות הפעולות האמורות נזקפות להון העצמי של החברה.

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך):

כא. פעילות מופסקת

פעילות מופסקת מוצגת בהתאם לתקן חשבונאות מספר 8 הקובע כי פעילות מופסקת משמעותית מופרדת ממידע המתייחס לפעילויות נמשכות ומידע השוואתי מוצג מחדש. ראה גם באור 8'ח.

כב. דיווח מגזרי

דיווח מגזרי מוצג בהתאם לתקן חשבונאות מספר 11. התקן מחייב לכלול מידע בגין מגזרים עסקיים וכן קובע הנחיות מפורטות לזיהוי מגזרים עסקיים. ראה גם באור 32.

כג. יישום תקני חשבונאות חדשים והשפעתם על הדוחות הכספיים

בחודש יולי 2004, אושר תקן חשבונאות מספר 19 - מיסים על ההכנסה (להלן - התקן), של המוסד לתקינה. התקן קובע את כללי ההכרה, המדידה, ההצגה והגילוי לגבי מיסים על ההכנסה בדוחות הכספיים.

השינוי העיקרי שנקבע בתקן ביחס לכללים המיושמים כיום בקבוצה הינו הכרה במיסים נדחים בגין הפרשים זמניים המתייחסים לקרקעות.

התקן יחול לגבי דוחות כספיים המתייחסים לתקופות המתחילות ביום 1 בינואר 2005 או לאחר מכן. יישום התקן יבוצע בדרך של השפעה מצטברת לתחילת התקופה שבה יאומץ התקן.

להערכת החברה וחברות הקבוצה השפעת התקן החדש על תוצאות הפעולות, המצב הכספי ותזרימם המזומנים אינה צפויה להיות מהותית.

באור 3: - השקעות לזמן קצר

החברה		מאוחד	
31 בדצמבר		31 בדצמבר	
2003	2004	2003	2004
מיליוני ש"ח			
מותרים	מדווחים	מותרים	מדווחים
-	39	1	143
109	-	-	-
79	11	86	18
45	-	54	10
97	-	32	2
<u>330</u>	<u>50</u>	<u>173</u>	<u>173</u>
-	6	-	6

ניירות ערך סחירים (\*)  
פקדונות והלוואות לזמן קצר:  
הלוואות לחברות מוחזקות  
פקדונות בחברה בקבוצת אי די בי  
השקעות אחרות  
חלויות שוטפות של הלוואות  
ופקדונות לזמן ארוך

(\*) כולל אגרות חוב של חברה מוחזקת

באור 4: - לקוחות

מאוחד			
31 בדצמבר			
2003	2004		
מיליוני ש"ח			
מותאמים	מדווחים		
247	329	חובות פתוחים	
66	63	חברות כרטיסי אשראי	
37	43	שיקים לקבל	
350	435		
11	15	בניכוי - הפרשה לחובות מסופקים	
339	420		

באור 5: - חייבים ויתרות חובה

החברה		מאוחד			
31 בדצמבר		31 בדצמבר			
2003	2004	2003	2004		
מיליוני ש"ח					
מותאמים	מדווחים	מותאמים	מדווחים		
-	-	14	13	מוסדות	
18	9	18	9	דיבידנד לקבל מחברה כלולה	
10	1	2	1	חברות מוחזקות	
-	-	1	2	עובדים	
13	-	55	21	הטבות מס נדחות (ראה באור 29)	
-	-	11	18	הוצאות מראש	
-	1	13	38	אחרים	
41	11	114	102		

באור 6: - מלאי

מאוחד			
31 בדצמבר			
2003	2004		
מיליוני ש"ח			
מותאמים	מדווחים		
66	63	מוצרים	
112	107	סחורות	
71	62	תוצרת בעיבוד	
175	246	חומרי גלם וחומרי עזר	
10	3	מלאי בניינים וחנויות למכירה	
4	17	סחורות וחומרים בדרך ותשלומים על חשבון מלאי	
438	498		

באור 7: - פקדונות, הלוואות ויתרות חובה לזמן ארוך

א. ההרכב:

החברה		מאוחד	
31 בדצמבר		31 בדצמבר	
2003	2004	2003	2004
מיליוני ש"ח			
מותרים	מדווחים	מותרים	מדווחים
20	-	2	2
29	24	35	64
49	24	37	66
48	-	30	2
1	24	7	64
1	1	5	7
2	25	12	71

פקדונות והלוואות :  
חברות מוחזקות  
אחרים

בניכוי - חלויות שוטפות

עודף יעודה לפיצויי פרישה,  
ראה באור 18

ב. תנאי הצמדה וריבית:

החברה		שיעור ריבית משוקלל	מאוחד		שיעור ריבית משוקלל
31 בדצמבר			31 בדצמבר		
2003	2004	31 בדצמבר 2004	2003	2004	31 בדצמבר 2004
מיליוני ש"ח		%	מיליוני ש"ח		%
מותרים	מדווחים		מותרים	מדווחים	
29	19	9.0	34	55	5.8
-	5	-	-	5	-
-	-	-	1	4	7.9
29	24		35	64	
20	-		2	2	8.0
49	24		37	66	

בנקים ואחרים (\*):  
יתרות בהצמדה למדד המחירים לצרכן יתרות בדולרים של ארה"ב או בהצמדה אליו יתרות שאינן צמודות

חברות מוחזקות (\*):  
יתרות בהצמדה למדד המחירים לצרכן

(\* בעיקר בריבית קבועה).

באור 7 - פקדונות, הלוואות ויתרות חובה לזמן ארוך (המשך):

ג. מועדי הפרעון ליום 31 בדצמבר 2004:

מאוחד		החברה		
31 בדצמבר 2004				
מיליוני ש"ח				
מדווחים	מותאמים	מדווחים	מותאמים	
2	-	2	-	שנה ראשונה - חלויות שוטפות
5	1	5	1	שנה שניה
2	1	2	1	שנה שלישית
2	1	2	1	שנה רביעית
19	20	19	20	שנה חמישית
1	-	1	-	שנה שישית ואילך
35	1	35	1	טרם נקבע
<u>66</u>	<u>24</u>	<u>66</u>	<u>24</u>	

ד. סיווג לפי גודל היתרות של הלווים והחייבים ליום 31 בדצמבר 2004:

מאוחד		החברה		גודל יתרת הלווים מיליוני ש"ח
מספר הלווים	סה"כ מיליוני ש"ח מדווחים	מספר הלווים	סה"כ מיליוני ש"ח מדווחים	
84	7	1	1	עד 1
3	5	-	-	מ-1 עד 10
2	54	1	23	מעל 10
<u>89</u>	<u>66</u>	<u>2</u>	<u>24</u>	

(\* בעיקר ריבית קבועה)

באור 8: - השקעות בחברות מוחזקות

א. ההרכב:

החברה		מאוחד	
31 בדצמבר		31 בדצמבר	
2003	2004	2003	2004
מיליוני ש"ח			
מאותאמים	מדווחים	מאותאמים	מדווחים
1,510	1,726	-	-
479	13	-	-
530	413	1,220	1,017
2,519	2,152	1,220	1,017
22	-	26	5
497	442	-	-
12	402	5	19
<u>3,050</u>	<u>2,996</u>	<u>1,251</u>	<u>1,041</u>

מניות

חברות ושותפויות מאוחדות  
חברות מאוחדות באיחוד יחסי  
חברות ושותפויות כלולות

סה"כ מניות (1)

אגרות חוב והלוואות לחברות  
כלולות הניתנות להמרה  
במניותיהן (2)

שטרי הון ניתנים להמרה (3)  
הלוואות וחובות אחרים (4)

ההשקעות מוצגות כדלקמן:

3,050	2,996	1,262	1,052
-	-	-	(11)
-	-	(11)	-
<u>3,050</u>	<u>2,996</u>	<u>1,251</u>	<u>1,041</u>

במסגרת ההשקעות  
בהתחייבויות שוטפות אחרות  
בהתחייבויות אחרות לזמן ארוך

(1) הרכב ההשקעות במניות:

החברה		מאוחד	
31 בדצמבר		31 בדצמבר	
2003	2004	2003	2004
מיליוני ש"ח			
מאותאמים	מדווחים	מאותאמים	מדווחים
3,797	3,708	2,127	1,961
(1,328)	(1,645)	(812)	(888)
(57)	(31)	(105)	(79)
107	120	10	23
<u>2,519</u>	<u>2,152</u>	<u>1,220</u>	<u>1,017</u>

עלות ורווחים שנצברו עד ליום  
1 ינואר, 1992  
רווחים (הפסדים) נטו,  
שנצברו החל משנת 1992  
קרנות הון שנצברו החל משנת  
1992:  
התאמות הנובעות מתרגום  
דוחות כספיים של יחידות  
מוחזקות  
קרנות אחרות



באור 8 - השקעות בחברות מוחזקות (המשד):

(2) אגרות החוב וההלוואות צמודות לדולר של ארה"ב ונושאות ריבית שנתית משוקללת ליום 31 בדצמבר 2004 בשיעור של 3.5% .

(3) שטרי ההון לחברות מאוחדות אינם צמודים, אינם נושאים ריבית, ניתנים להמרה ומועד פירעונם טרם נקבע.

(4) תנאי הלוואות וחובות אחרים:

א. תנאי הצמדה וריבית:

החברה		שיעור ריבית משוקלל 31 בדצמבר 2004	מאוחד		שיעור ריבית משוקלל 31 בדצמבר 2004	ללא הצמדה בהצמדה למדד המחירים לצרכן במטבע חוץ או בהצמדה לו
חברות מאוחדות 31 בדצמבר			חברות כלולות 31 בדצמבר			
2003	2004	2003	2004	2004		
מיליוני ש"ח		מיליוני ש"ח		%		
מותאמים	מדווחים	מותאמים		מדווחים		
4	368	1.2	-	1	6.3	
-	1	-	5	9	-	
8	33	10.0	-	9	3.5	
12	402		5	19		
49	-		-	-		

לאחר ניכוי חלויות שוטפות בסך

במאוחד ובחברה - בעיקר בריבית קבועה.

ב. סיווג לפי גודל יתרות הלווים ליום 31 בדצמבר 2004:

החברה		מאוחד		גודל יתרת הלווים מיליוני ש"ח
מספר הלווים	סה"כ מדווחים	מספר הלווים	סה"כ מיליוני ש"ח מדווחים	
1	1	1	2	עד 1
-	-	18	4	מ-1 עד 10
401	3	-	-	מעל 10
402	4	19	6	

באור 8 - השקעות בחברות מוחזקות (המשד):

ב. התנועה בהשקעות בשנת 2004 הינה כדלקמן:

החברה				מאוחד	
סה"כ	חברות כלולות	חברות מאוחדות באיחוד יחסי		חברות כלולות	
		מאוחדות	מאוחדות		
מיליוני ש"ח מדווחים					
3,050	553	479	2,018	1,251	יתרה לתחילת השנה
					תנועה במשך השנה -
6	5	1	-	13	השקעה במניות
390	-	-	390	17	הלוואות וחשבונות שוטפים, נטו
(55)	-	-	(55)	-	פדיון שטרי הון, נטו
(100)	(100)	-	-	(137)	מכירת השקעות
					הפסדים משינוי בשיעורי
-	-	-	-	(2)	החזקה בחברות המוחזקות, נטו
299	21	5	273	39	חלקה של הקבוצה ברווחים, נטו
(616)	(43)	-	(573)	(165)	דיבידנדים והחזרי השקעות
39	-	-	39	39	קרנות הון (*)
-	-	(472)	472	-	מעבר מאיחוד יחסי לאיחוד מלא
(17)	(22)	-	5	(14)	שינויים אחרים
<u>2,996</u>	<u>414</u>	<u>13</u>	<u>2,569</u>	<u>1,041</u>	יתרה לסוף השנה

(\* כולל קרן מעסקאות עם בעלי שליטה בסך 13 מיליון ש"ח וקרן מביטול הפחתה בחברה מוחזקת בסך 32 מיליון ש"ח.

באור 8 - השקעות בחברות מוחזקות (המשד):

ג. השקעה בניירות ערך שיש להן שער

ליום 31 בדצמבר				
2003		2004		
שווי בבורסה	סכום ההשקעה כמוצג במאזן	שווי בבורסה	סכום ההשקעה כמוצג במאזן	שווי בבורסה
שווי בבורסה	סכום ההשקעה כמוצג במאזן	21 במרס 2005 (*) מיליוני ש"ח	שווי בבורסה	סכום ההשקעה כמוצג במאזן
מותאמים		מדווחים		

מאוחד

מניות חברות כלולות

381	299	483	536	313	אי סי איי טלקום בע"מ
303	193	290	306	181	מפעלי ניר אמריקאיים ישראלים בע"מ
212	210	284	211	163	סאיטקס קורפוריישן בע"מ
194	106	230	194	113	פאנדטק בע"מ
29	23	43	35	28	ממן - מסופי מטען וניטול בע"מ
73	26	38	42	27	נובה מכשירי מדידה בע"מ
14	17	22	17	19	מנועי בית שמש אחזקות (1997) בע"מ
9	9	19	12	10	קבוצת גולד בונד בע"מ
<u>1,215</u>	<u>883</u>	<u>1,409</u>	<u>1,353</u>	<u>854</u>	

החברה

מניות חברות כלולות

303	193	290	306	181	מפעלי ניר אמריקאיים ישראלים בע"מ
194	106	230	194	113	פאנדטק בע"מ
8	8	13	10	10	מנועי בית שמש אחזקות (1997) בע"מ
9	9	19	12	10	קבוצת גולד בונד בע"מ
<u>514</u>	<u>316</u>	<u>552</u>	<u>522</u>	<u>314</u>	

(\* על בסיס מספר המניות המוחזקות על ידי החברה וחברות הקבוצה ביום 31 בדצמבר 2004.

באור 8 - השקעות בחברות מוחזקות (המשד):

ד. מוניטין ברכישת חברות מוחזקות

מאוחד	
31 בדצמבר	
2003	2004
מיליוני ש"ח	
מותאמים	מדווחים
92	85
67	80
25	5
32	32
16	20
16	12

מוניטין (עודף עלות ההשקעות על השווי הנאות לתאריך הרכישה) בניכוי - הפחתה שנצברה

יתרה להפחתה

עודף השווי הנאות לתאריך הרכישה על עלות ההשקעות בניכוי - הפחתה שנצברה

יתרה להפחתה

החברה			
31 בדצמבר			
2003	2004		
סה"כ	סה"כ	חברות כלולות	חברות מאוחדות
מיליוני ש"ח		מיליוני ש"ח	
מותאמים	מדווחים		
66	68	48	20
49	56	44	12
17	12	4	8
56	53	23	30
27	34	16	18
29	19	7	12

מוניטין (עודף עלות ההשקעות על השווי הנאות לתאריך הרכישה)

בניכוי - הפחתה שנצברה

יתרה להפחתה

עודף השווי הנאות לתאריך הרכישה על עלות ההשקעות בניכוי - הפחתה שנצברה

יתרה להפחתה

באור 8 - השקעות בחברות מוחזקות (המשד):

ה. חלקה של החברה בסעיפי הדוחות הכספיים של חברות המאוחדות באיחוד יחסי

31 בדצמבר		
2003	2004	
מיליוני ש"ח		
מותאמים	מדווחים	
505	268	נכסים שוטפים
1,189	223	נכסים שאינם שוטפים
465	175	התחייבויות שוטפות
294	194	התחייבויות לזמן ארוך
7	5	זכויות מיעוט

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2002	2003	2004
מיליוני ש"ח		
מותאמים	מדווחים	
1,047	1,078	540
1,005	1,034	503

1. הפחתות (ביטול הפחתות) לירידת ערך

1. להלן הפחתות (ביטול הפחתות) לירידת ערך שנזקפו לסעיף חלק הקבוצה בהפסדי חברות כלולות:

מאוחד		
לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2002	2003	2004
מיליוני ש"ח		
מותאמים	מדווחים	
22	(17)	(2)
40	(40)	-
-	-	17
6	17	6
68	(40)	21

אי סי איי טלקום בע"מ  
סאיטקס קורפוריישן בע"מ  
שלקייס בע"מ  
אחרות

באור 8 - השקעות בחברות מוחזקות (המשך):

1. הפחתות (ביטול הפחתות) לירידת ערך (המשך)
2. בחודש מרס 2005, קיבלה החברה הערכת שווי ממעריך חיצוני בלתי תלוי. בהערכת השווי נאמד השווי בר ההשבה של השקעת החברה באי סי איי טלקום בע"מ (להלן - אי סי איי) כגבוה מ- 552 מיליון דולר (גבוה מ- 5.0 דולר למניה). לאור הערכת השווי, ביטלה החברה את יתרת ההפחתה לירידת ערך השקעתה באי סי איי בדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2004, בסך 34 מיליון ש"ח (מתוך הסכום הנ"ל סך של 32 מיליון ש"ח נזקף כנגד קרן הון בגין התאמות הנובעות מתרגום דוחות כספיים בסעיף ההון העצמי).

2. שינויים עיקריים בשנת 2004<sup>(1)</sup>

1. מגזר המלט ואחרים

ביום 31 בדצמבר 2003, פקעה האופציה שהעניקה החברה ל-CRH (Israel) Ltd. (להלן - CRH) במסגרת ההסכם שנערך בין הצדדים בחודש אוגוסט 2001 לרכישת 25% נוספים מהון המניות של משאב יזום ופיתוח בע"מ (להלן - משאב) המוחזקים על ידי החברה (להלן - האופציה). במהלך הרבעון הראשון המשיכו החברה ו-CRH בניהול המשא ומתן למכירת 25% ממניות משאב במסגרתו הוסכם כי בתקופת המשא ומתן ישמרו זכויות הצדדים על פי ההסדרים שחלו בתקופת האופציה. בסוף חודש מרס 2004, סיכמו הצדדים, כי לא תוארכנה זכויות הצדדים לניהול משותף שחלו בתקופת האופציה. לאחר תום הרבעון הראשון הסכימו החברה ו-CRH על הפסקת המגעים ביניהן למכירת 25% הנוספים ממניות משאב.

בהתאם, ברבעון הראשון של שנת 2004 כללה החברה על דרך של איחוד יחסי (בשיעור 75%) את הרווח והפסד של משאב והחל מיום 31 במרס 2004, מאוחדים הנכסים וההתחייבויות של משאב ותוצאות פעולותיה באופן מלא בדוחותיה הכספיים של החברה. התוספת לנכסים שאוחדו ליום 31 במרס 2004 היא כ- 605 מיליון ש"ח (מתוכם 492 מיליון ש"ח במגזר המלט והיתרה באחרים) והתוספת להכנסות ממכירות ושירותים, נטו לשנת 2004 היא כ- 294 מיליון ש"ח (מתוכם 225 מיליון ש"ח במגזר המלט והיתרה באחרים).

2. מגזר טכנולוגיה מתקדמת ואלקטרוניקה

א. בחודש פברואר 2004, חתמה החברה על הסכם למכירת כל החזקותיה בנגבטק בע"מ (להלן - נגבטק) בתמורה לסך של כ- 65 מיליון ש"ח. בתנאים מסוימים, הנגזרים מעלות רכישות נוספות של מניות נגבטק על ידי הרוכשות מבעלי המניות של נגבטק (אם תהיינה רכישות כאלה) ב- 15 החודשים שתחילתם במועד השלמת המכירה, ייתכן כי החברה תקבל תמורה נוספת.

בחודש מאי 2004, הושלמה המכירה, ובהתחשב בתמורה המיידית בלבד, נבע לחברה רווח נקי של כ- 33 מיליון ש"ח.

ב. בחודש מאי 2004, חילקה אי סי איי לבעלי מניותיה את מרבית החזקתה בהון המניות של אי סי טל בע"מ (להלן - אי סי טל) בהתאם לערכן של מניות אלה בספרי אי סי איי עובר למועד ההעברה. בעקבות החלוקה האמורה, מחזיקה החברה כ- 6% מהון המניות של אי סי טל. החברה התחייבה כי לא תמכור את המניות האמורות במשך שנה מיום החלוקה.

<sup>(1)</sup> בסעיף זה החברה - לרבות חברות מטה בבעלותה המלאה.

באור 8: - השקעות בחברות מוחזקות (המשך):

ז. שינויים עיקריים בשנת 2004 (המשך)

ג. בחודש ינואר 2004, הושלמה עסקה למכירת עסקיה של Scitex Digital Printing, Inc. (להלן - SDP), חברה אמריקנית בבעלותה המלאה של סאיטקס קורפוריישן בע"מ (להלן - סאיטקס), ובכללם נכסים והתחייבויות של SDP בתמורה לסך כולל של 262 מיליון דולר. חלקה של החברה ברווח ההון שנבע לסאיטקס כתוצאה מהעסקה, על פי כללי חשבונאות מקובלים בישראל, הסתכם לכדי 57 מיליון ש"ח.

כמו כן, הודיעה סאיטקס כי בכוונתה לחלק לבעלי מניותיה סך של כ- 118 מיליון דולר, מתוכם כ- 86 מיליון דולר במזומן וכ- 32 מיליון דולר באמצעות רכישה עצמית של מניותיה בדרך של הצעת רכש מיוחדת, לפי חוק החברות. ביום 14 במאי 2004, פרסמה סאיטקס מפרט הצעת רכש מיוחדת (להלן - הצעת הרכש) לפיו רכשה סאיטקס בחודש יוני 2004 כ- 5 מיליון מניות שלה (המהוות כ- 11.5% מהון המניות המונפק ומזכויות ההצבעה בסאיטקס טרם הצעת הרכש) תמורת סכום כולל של כ- 28 מיליון דולר. החברה וחברת השקעות דיסקונט בע"מ (להלן - דסק"ש) חברה בת של החברה האם של החברה, מכרו במסגרת הצעת הרכש כ- 0.26 מיליון מניות של סאיטקס.

לאחר השלמת הצעת הרכש, מגיע שיעור ההחזקה של החברה בסאיטקס לכדי 24.7%. שיעור ההחזקה הכולל (ביחד עם דסק"ש) מגיע לכדי 49.1%.

בחודש יולי 2004, חילקה סאיטקס לבעלי מניותיה 90 מיליון דולר במזומן. חלקה של החברה בחלוקה הסתכם בכ- 22 מיליון דולר (כ- 100 מיליון ש"ח).

ד. בשנת 2004, בעקבות הרעה במצב עסקיה של שלקייס בע"מ (להלן - שלקייס), בחנה החברה את השקעתה בשלקייס והחליטה לכלול בחשבונותיה הפחתה לירידת ערך השקעתה והשקעת שותפיות המוחזקות על ידה, במניות ובהלוואה המירה למניות של שלקייס במלוא יתרת ההשקעה בספרים בסך כולל של כ- 17 מיליון ש"ח. סכום ההפחתה נזקף לדוחות רווח והפסד בסעיף "חלק הקבוצה ברווחי (בהפסדי) חברות כלולות".

ה. בחודש אוגוסט 2004, חתמו החברה, אלרון תעשייה אלקטרונית בע"מ (להלן - אלרון) (חברה מוחזקת בשיעור של 46% ע"י דסק"ש) וג'ורדן ואלי סמיקונדקטורס בע"מ (לשעבר - קרינה שימושית עמק הירדן בע"מ) (להלן - ג'ורדן ואלי), באותו מועד חברה בת של החברה (הוחזקה בשיעור של 57%), על הסכם השקעה בג'ורדן ואלי. בחודש אוקטובר 2004, עם קבלת האישורים המתאימים, השקיעה אלרון בג'ורדן ואלי סך של 6.7 מיליון דולר בתמורה למניות בכורה, המהוות כ- 25% (בדילול מלא) מהון המניות של ג'ורדן ואלי. על פי ההסכם המירה החברה הלוואות בעלים בסך של 2.25 מיליון דולר למניות בכורה המהוות כ- 8.5% (בדילול מלא) מהון המניות של ג'ורדן ואלי. כמו כן, פרעה ג'ורדן ואלי הלוואות בסך 1.4 מיליון דולר שהעמידה לרשותה החברה והוסדרו תנאיהן של יתרת הלוואות בסך 0.7 מיליון דולר שהעמידה החברה לרשות ג'ורדן ואלי. לאחר השקעת אלרון והמרת הלוואות החברה כאמור, ירד שיעור ההחזקה של החברה בג'ורדן ואלי לכדי 45.3% והחברה הפסיקה לאחד את דוחותיה של ג'ורדן ואלי החל מ-1 באוקטובר 2004.

ז. שינויים עיקריים בשנת 2004 (המשך)

השקעתה של אלרון בג'ורדן ואלי משקפת שווי של 20 מיליון דולר לג'ורדן ואלי (לפני ביצוע ההשקעה ולאחר המרת הלוואות הבעלים כאמור לעיל). שוויה הסופי של ג'ורדן ואלי לצורך השקעת אלרון והמרת הלוואות על ידי החברה, ייקבע בחודש יולי 2005 בהתאם לביצועי ג'ורדן ואלי והוא יהיה בין 10 מיליון דולר ל- 30 מיליון דולר. שיעורי ההחזקה בדילול מלא של החברה ואלרון בג'ורדן ואלי עשויים להשתנות בהתאם לשווי שיקבע. בנוסף, אם השווי הסופי של ג'ורדן ואלי יהיה גבוה מ- 20 מיליון דולר, תהיה אלרון זכאית לרכוש מניות נוספות על מנת שהחזקותיה בג'ורדן ואלי ימשיכו להוות 25% (בדילול מלא) מהון המניות של ג'ורדן ואלי. החברה תהא זכאית לבצע השקעות נוספות בג'ורדן ואלי בתנאים דומים, וזאת במידה ושוויה הסופי של ג'ורדן ואלי יהיה 30 מיליון דולר.

עם השלמת העסקה, נזקף הרווח שנבע לחברה מהירידה בשיעור ההחזקה בג'ורדן ואלי, בסך של כ- 13 מיליון ש"ח, ישירות להון העצמי של החברה, וזאת בהתאם לתקנות ניירות ערך (הצגת פעולות בין תאגיד לבין בעל שליטה בו בדוחות כספיים) התשנ"ו-1996.

3. מגזר אחרים

א. ליום 31 בדצמבר 2004, לברק אי.טי סי. (1995) - החברה לשירותי בזק בינלאומיים בע"מ (להלן - ברק) גרעון בהון בסך 527 מיליון ש"ח וגרעון בהון חוזר בסך 704 מיליון ש"ח (הגרעון בהון החוזר נובע מסיווג אגרות החוב והלוואות מבנקים מהתחייבויות לזמן ארוך להתחייבויות שוטפות עקב אי עמידתה של ברק באמות מידה פיננסיות). בשנת 2004 רשמה ברק הכנסות של 704 מיליון ורווח תפעולי של 84 מיליון. בחודש נובמבר 2004, הודיעה ברק על דחיית תשלום הריבית על האג"ח, בסך 7.6 מיליון דולר, שמועד פירעונה חל ב- 15 בנובמבר 2004. לאור העובדה שברק לא שילמה תוך 30 יום מהמועד הנקוב לעיל את הריבית, זכאים בעלי האג"ח, בכפוף למגבלות מסוימות, להעמיד את יתרת האג"ח בסך 122 מיליון דולר לפירעון מיידי. לברק אין את היכולת לפרוע את קרן האג"ח באופן מיידי. הנהלת ברק מקיימת משא ומתן לפתרון הבעיה עם נציגות של חלק ניכר מבעלי האג"ח.

לאור האמור לעיל, מפנים רואי החשבון של ברק בחוות הדעת שלהם על הדוחות הכספיים של ברק, מבלי לסייג את חוות דעתם, את תשומת הלב לאי הודאות באשר להמשך קיומה והפעלתה של ברק כעסק חי.

בהתאם לעקרונות חשבונאיים מקובלים העמידה החברה את השקעתה במניות ברק על הפרשה בסך 11 מיליון ש"ח וזאת בהתחשב בגרעון בהון של ברק ובערבות שהעמידה חברה בת כחלק מתנאי הרישיון שקיבלה ברק. להערכת החברה ההפרשה בספרים בגין ההשקעה בברק מספקת.

ב. בחודש ינואר 2004, מכרה החברה את כל החזקתה במניות חברת אורמת תעשיות בע"מ (להלן - אורמת), בעסקה מחוץ לבורסה, בתמורה לסך של כ- 259 מיליון ש"ח. כתוצאה מהמכירה נבע לחברה רווח נקי של כ- 113 מיליון ש"ח.

בחודש אפריל 2004, מכרה החברה את כל החזקותיה באגרות חוב המירות סדרה ז' של אורמת ואופציות למניות אורמת סדרה ח', בעסקה מחוץ לבורסה, בתמורה לסך של כ- 43 מיליון ש"ח. כתוצאה מהמכירה נבע לחברה רווח נקי של כ- 15 מיליון ש"ח.



באור 8 - השקעות בחברות מוחזקות (המשד):

ח. פעילות שהופסקה

בחודש דצמבר 2004, חתמו החברה וקבוצת משקיעים, ביניהם מנכ"ל פולגת בע"מ (להלן - פולגת), (להלן - הרוכשים) על הסכם למכירת מלוא החזקותיה של החברה בפולגת אשר פעילותה היתה קו עסקים משמעותי, תמורת סך של 148 מיליון ש"ח, מתוכם 125 מיליון ש"ח במזומן, 18 מיליון ש"ח בהלוואה ל- 4 שנים הצמודה למדד ונושאת ריבית בשיעור שנתי של 9.25% (להלן - ההלוואה) ו- 5 מיליון ש"ח כנגד התחייבות החברה שלא להתחרות בתחום החליפות המחוייטות במהלך שנתיים שתחילתן ביום 30 בדצמבר 2004. על פי הסכם ההלוואה, שמורה לחברה הזכות לדרוש מהרוכשים את פרעונה המוקדם של ההלוואה וזאת בהתקיים תנאים מסוימים.

על פי הסכם המכירה, היה ובמהלך התקופה של 12 החודשים שתחילתה במועד חתימת ההסכם ירכשו הרוכשים מניות נוספות של פולגת תמורת סכום המייצג שווי גבוה יותר למניית פולגת (כפוף להתאמות) מהסכום שהשתקף בהסכם המכירה, ישלמו הרוכשים לחברה תמורה נוספת בהתאם לתנאים שנקבעו בהסכם.

כתוצאה מהמכירה נבע לחברה הפסד של כ- 11 מיליון ש"ח.

בהתאם להוראות תקן חשבונאות מספר 8, נכסים, התחייבויות, הכנסות, הוצאות ותזרימי מזומנים המיוחסים לפעילות שהופסקה הוצגו בנפרד מאלו המיוחסים לפעילות הנמשכת של החברה. נתוני ההשוואה סווגו מחדש, על מנת להפריד את הפריטים המיוחסים לפעילות המופסקת מאלו של הפעילות הנמשכת.

להלן פירוט הנכסים וההתחייבויות של הפעילות שהופסקה:

31 בדצמבר  
2003  
מיליוני ש"ח  
מותאמים

נכסים המיוחסים לפעילות המופסקת

364	רכוש שוטף
148	רכוש קבוע, נטו
8	רכוש אחר והוצאות נדחות
<u>520</u>	

התחייבויות המיוחסות לפעילות המופסקת

252	התחייבויות שוטפות
54	הלוואות לזמן ארוך
14	התחייבויות בשל סיום יחסי עובד-מעביד, נטו
4	התחייבויות אחרות לזמן ארוך
63	זכויות המיעוט
<u>387</u>	

באור 8: - השקעות בחברות מוחזקות (המשך):

ח. פעילות שהופסקה (המשך)

להלן תוצאות הפעילות המופסקת:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		לתקופה של 9 חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר 2004	
2002	2003	2004	
מיליוני ש"ח			
מותאמים		מדווחים	
745	766	665	הכנסות ממכירות ושירותים
723	765	644	הוצאות
22	1	21	רווח לפני מסים על ההכנסה
1	(2)	-	הטבת מס (מסים על ההכנסה)
23	(1)	21	רווח (הפסד) לאחר מסים על ההכנסה
(6)	1	(6)	חלק המיעוט בהפסד (ברווח)
17	-	15	רווח מפעילות שהופסקה
-	-	(11)	הפסד ממימוש פעילות שהופסקה
17	-	4	רווח נטו מפעילות שהופסקה

ט. ניירות ערך המירים ואופציות

בגין חלק מאגרות החוב להמרה בחברות מוחזקות ואופציות שהוענקו לעובדים קיימת סבירות המרה או מימוש ונכללה בגינם הפרשה להפסד בסך 23 מיליון ש"ח (2003 - 28 מיליון ש"ח), עקב ירידה צפויה בשיעורי ההחזקה.

י. התקשרויות להשקעה בקרן הון סיכון

ליום 31 בדצמבר 2004, לקבוצה התקשרויות להשקעות נוספות בקרן הון סיכון בסכום של כ- 17.5 מיליון דולר של ארה"ב (בחברה כ- 9 מיליון דולר). בחודש ינואר 2005, השקיעה הקבוצה סך של כ- 5 מיליון דולר בקרן הון הסיכון האמורה (מזה החברה 2.5 מיליון דולר).

באור 8 - השקעות בחברות מוחזקות (המשד):

יא. דוחות כספיים מצורפים של חברות מוחזקות שאינן מדווחות לפי כללי חשבונאות מקובלים בישראל (מדווחות לפי כללי חשבונאות מקובלים בארה"ב):

1. להלן ההשפעה של התאמת הדוחות הכספיים של חברות המדווחות לפי כללי חשבונאות בארה"ב לכללי החשבונאות הישראליים:

31 בדצמבר			
2003		2004	
סאיטקס	אי סי איי	סאיטקס	אי סי איי
אלפי דולרים			
224,698	569,505	154,274	551,768
(7,500)	631	1,173	(3,505)
<u>217,198</u>	<u>570,136</u>	<u>155,447</u>	<u>548,263</u>

הון עצמי  
כפי שדווח על ידי החברה הכלולה

התאמות נטו לכללי חשבונאות  
בישראל

לאחר התאמה

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר					
2002		2003		2004	
סאיטקס	אי סי איי	סאיטקס	אי סי איי	סאיטקס	אי סי איי
אלפי דולרים					
(32,030)	(162,468)	1,387	(71,040)	47,253	10,153
(3,567)	(6,897)	(3,811)	(9,526)	8,375	(11,380)
<u>(35,597)</u>	<u>(169,365)</u>	<u>(2,424)</u>	<u>(80,566)</u>	<u>55,628</u>	<u>(1,227)</u>

רווח (הפסד) לשנה  
כפי שדווח על ידי החברה הכלולה

התאמות נטו לכללי חשבונאות  
בישראל

לאחר התאמה

באור 8 - השקעות בחברות מוחזקות (המשך):

יא. דוחות כספיים מצורפים של חברות מוחזקות שאינן מדווחות לפי כללי חשבונאות מקובלים בישראל (מדווחות לפי כללי חשבונאות מקובלים בארה"ב): (המשך)

2. כללי החשבונאות בארה"ב וכללי החשבונאות הישראליים זהים מכל הבחינות המהותיות, ככל הנוגע לחברות הנ"ל, למעט הטיפול החשבונאי בנושאים הבאים:

(א) ניירות ערך סחירים

לפי הכללים האמריקאיים ניירות ערך סחירים המוגדרים כ- "Available-for-Sale" ("זמינים למכירה"), מוצגים לפי שווי השוק. שינוי בערכם מוצג כפריט נפרד במסגרת ההון העצמי למעט במידה וחלה ירידה בערכם שאינה בעלת אופי זמני. לפי הכללים הישראליים, ניירות ערך סחירים העונים להגדרת "השקעה שוטפת" מוצגים לפי שווי השוק והשינוי בערכם נזקף לדוח רווח והפסד. ניירות ערך סחירים שאינם עונים להגדרה הנ"ל מוצגים על פי עלותם, אלא אם כן חלה ירידה בערכם שאינה בעלת אופי זמני.

(ב) מסים נדחים

לפי הכללים האמריקאיים אין מייחסים מסים נדחים בגין הפרשים הנובעים מהפער שבין שיעור השינוי במדד המחירים לצרכן (המהווה את בסיס המדידה לצרכי מס) לבין שיעור השינוי בשער החליפין של הדולר ביחס לשקל. לפי כללי חשבונאות מקובלים בישראל מיוחסים בגין הפרש הנ"ל מסים נדחים.

(ג) מכשירים פיננסיים נגזרים

לפי הכללים האמריקאיים מכשירים פיננסיים נגזרים מטופלים לפי הנחיית תקן מספר 133 - "Accounting for derivative instruments and Hedging Activities". התקן מחייב חישוב וסיווג כל המכשירים הנגזרים במאזן כנכסים או כהתחייבויות ומדידתם לפי שווי הוגן. שינויים בערכם ההוגן של המכשירים הנגזרים נזקפים לדוח רווח והפסד או לדוח על הרווח המקיף בהתאם ליעוד השימוש במכשיר. על פי כללי חשבונאות מקובלים בישראל, תוצאות מכשירים נגזרים המוגדרים כהגנה נזקפות במקביל לזקיפת התוצאות מהפריט המוגן בדוחות הכספיים, בהתאם לשינוי שערי החליפין בתקופה המדווחת.

(ד) נכסים לא מוחשיים

בחודש יולי 2001 פרסם המוסד לתקינה חשבונאית בארה"ב את תקן מספר 141 "Business Combinations" ואת תקן מספר 142 "Goodwill and other Intangible Assets". תקן מספר 141 מחליף את תקן APB 16 ומבטל את שיטת "איחוד העניין", כמו כן התקן מספק הנחיות ליישום שיטת הרכישה בכלל הקשור לרישום נכסים לא מוחשיים ומוניטין שלילי. תקן מספר 142 מבטל את ההפחתה התקופתית של מוניטין וקובע כי יש לבחון את ערכו של המוניטין לפחות פעם בשנה או כאשר נצברו נסיבות המצביעות על ירידת ערכו. במקרים בהם נדרשת זקיפת הפרשה לירידת ערך המוניטין, יוצג ההפסד בשורה נפרדת בדוח רווח והפסד במסגרת הרווח התפעולי, אולם בעת יישום לראשונה של התקן, ירידת ערך מוניטין תוצג כשינוי שיטה חשבונאית. על פי כללי חשבונאות מקובלים בישראל מוניטין מופחת באופן תקופתי.

באור 8: - השקעות בחברות מוחזקות (המשך):

יא. דוחות כספיים מצורפים של חברות מוחזקות שאינן מדווחות לפי כללי חשבונאות מקובלים בישראל (מדווחות לפי כללי חשבונאות מקובלים בארה"ב): (המשך)

(ה) יישום לראשונה של שיטת השווי המאזני בהשקעה שהוצגה בעבר על בסיס עלות

על פי כללי החשבונאות המקובלים בארה"ב, במקרה של מעבר מרישום השקעה על בסיס העלות לרישום על בסיס שיטת השווי המאזני יש לתאם את הדוחות הכספיים על מנת לשקף בהם למפרע את יישום שיטת השווי המאזני ממועד הרכישה הראשון של ההשקעה. על פי כללי החשבונאות המקובלים בישראל יש להציג את ההשקעה לפי שיטת השווי המאזני החל מהמועד בו נוצרה לחברה ההשפעה המהותית.

(ו) עסקאות רכישה ומיזוג של חברות

לפי הכללים האמריקאים טופלו עסקאות רכישה ומיזוג של חברות, המהוות במהותן שינוי מבני באחזקותיה של סאיטקס, כעסקאות רכישה, ורווח ההון המחושב על בסיס שוויין הנאות של החברות המעורבות באותן העסקאות הוכר באופן מיידי בדוח הרווח והפסד. על פי כלל חשבונאות מקובלים בישראל, טופלו העסקאות האמורות כ"החלפת נכסים דומים" ולפיכך לא הוכר בגינם רווח כלשהו בדוח הרווח והפסד.

(ז) רישום מרכיב הטבה לבעלי המניות כתוצאה מקבלת הלוואות המירות

לפי הכללים האמריקאים, חברה המקבלת הלוואות המירות למניות מבעלי מניותיה ובנוסף מעניקה לבעלי מניותיה, ללא תמורה, אופציות למניות החברה הניתנות להמרה בתוספת מימוש בגובה מחיר המניה ליום ההענקה, נדרשת להקצות שווי לאותן אופציות, אשר ייזקף לזכויות המיעוט כנגד ניכיון על הלוואות. כתוצאה מטיפול זה, נוצרת הטבה נוספת בגין מחיר ההמרה של המניות המשקף כעת מחיר נמוך יותר ממחיר השוק. הטבה זו נזקפת גם היא לזכויות המיעוט, כנגד ניכיון נוסף על הלוואות. הניכיון משני מרכיבים אלה מופחת לדוח רווח והפסד על פני תקופת הלוואות, לפי שיטת הריבית. על פי כללי החשבונאות המקובלים בישראל חלק השווי המיוחס לאופציות ייזקף לזכויות המיעוט, ויופחת לדוח רווח והפסד בהתאם.

(ח) אופציות לעובדים

לפי כללי גילוי הדעת האמריקאי APB 25, ההפרש בין מחיר השוק של המניה ביום ההענקה לבין תוספת המימוש הנדרשת בעת המרת האופציות למניות, נזקף לקרן הון ומופחת לדוח רווח והפסד על פני תקופת הזכאות של האופציות. על פי כללי החשבונאות המקובלים בישראל, אין חובה לזקוף את ההפרש האמור לקרן הון ולהפחיתו על פני תקופת הזכאות לדוח רווח והפסד.

באור 9: - השקעות אחרות

א. ההרכב:

החברה		מאוחד	
31 בדצמבר		31 בדצמבר	
2003	2004	2003	2004
מיליוני ש"ח			
מותאמים	מדווחים	מותאמים	מדווחים
26	29	95	76
26	25	223	317
2	-	4	3
-	-	24	29
8	4	36	52
62	58	382	477

השקעות ביחידות אחרות  
(לא סחירות):

השקעות הון סיכון

חברות אחרות: (1)

מניות (\*)

הלוואות להמרה (2)

הלוואות (3)

השקעות במניות (סחירות),  
ראה ב' להלן

לאחר הפחתה נטו בשנת הדיווח,  
בגין ירידת ערך שאינה בעלת אופי  
זמני

(\* כולל השקעה בסייפן מוליכים  
למחצה בע"מ

(1) בעיקר בענפי הטכנולוגיה.

(2) ההלוואות להמרה ליום 31 בדצמבר 2004, צמודות לדולר של ארה"ב ונושאות ריבית שנתית בשיעור משוקלל של 10.1%.

(3) ההרכב:

מאוחד		
31 בדצמבר		
2003	2004	מספר לוים (*)
מיליוני ש"ח		
מותאמים	מדווחים	
1	1	1
9	-	-
14	28	3
24	29	4
2	-	

בהצמדה למדד המחירים לצרכן:

נושא ריבית בשיעור של 5.5%

לא נושא ריבית

בהצמדה לדולר של ארה"ב:

נושא ריבית בשיעור משוקלל של 5.3%

לאחר ניכוי חלויות שוטפות בסך

(\* ליום 31 בדצמבר 2004.

באור 9: - השקעות אחרות (המשך)

ב. השקעות בחברות שיש להן שער

שנת 2004

החברה				מאוחד				
שווי בבורסה ליום		סכום ההשקעה במניות כמוצג במאזן ליום 31 בדצמבר		שווי בבורסה ליום		סכום ההשקעה במניות כמוצג במאזן ליום 31 בדצמבר		
21 במרס 2005 (*)	31 בדצמבר 2004	31 בדצמבר 2003	2004	21 במרס 2005 (*)	31 בדצמבר 2004	31 בדצמבר 2003	2004	
מיליוני ש"ח								
מדווחים		מותאמים		מדווחים		מותאמים		
-	-	-	-	51	67	23	23	קומפיוג'ן בע"מ
-	-	-	-	17	17	-	14	אי סי טל
-	-	-	-	14	21	-	8	שופינג.קומ בע"מ **
15	10	8	4	17	16	13	7	חברות אחרות
15	10	8	4	99	121	36	52	

(\*) על בסיס מספר המניות המוחזקות על ידי החברה וחברות הקבוצה ביום 31 בדצמבר 2004.  
 (\*\* נרשמה לראשונה למסחר בחודש מאי 2004.)

להלן הפחתות (ביטול הפחתות) לירידת ערך, נטו שנזקפו לסעיף הכנסות (הוצאות) אחרות:

בחברה			במאוחד			
בשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			בשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2002	2003	2004	2002	2003	2004	
מיליוני ש"ח						
מותאמים		מדווחים	מותאמים		מדווחים	
-	-	-	38	-	-	קומפיוג'ן בע"מ
14	3	-	20	4	-	בי.וי.אר מערכות (1999) בע"מ
-	-	-	9	-	-	אורכית תקשורת בע"מ
2	(1)	-	8	(4)	2	ויריאנט בע"מ
-	-	-	-	-	(4)	שופינג.קומ בע"מ
-	-	-	-	-	2	אי סי טל
17	-	4	17	1	2	חברות אחרות
33	2	4	92	1	2	

באור 9: - השקעות אחרות (המשך)

ג. שינויים עיקריים בשנת 2004 <sup>(1)</sup>

1. מגזר טכנולוגיה מתקדמת ואלקטרוניקה

א. בשנת 2004, מכרו החברה ושותפות בשליטתה את מלוא החזקותיהן ב-PowerDsine Ltd בתמורה לסך כולל של כ- 100 מיליון ש"ח. כתוצאה מהמכירות האמורות נבע לחברה רווח נקי של כ- 37 מיליון ש"ח.

ב. בחודש אוקטובר 2004, חתמו החברה ושאר בעלי המניות של נאנומושן בע"מ (להלן - נאנומושן) על הסכם למכירת 51% מהון מניות נאנומושן, לפי שווי חברה כולל של 16 מיליון דולר, כפוף להתאמות. כחלק מהסכם המכירה, קיבלו החברה ובעלי המניות הנוספים אופציות מכר, אשר מימושן מותנה בהיענות של לפחות 65% ממחזיקי האופציות ולפיהן יוכלו החברה ובעלי המניות הנוספים למכור את יתרת מניות נאנומושן שבידיהן במהלך חמש השנים שלאחר חתימת ההסכם על פי שווי חברה המשתנה בהתאם לעקרונות שנקבעו בהסכם. בחודש דצמבר 2004, הושלמה העסקה והחברה מכרה 51% מהחזקתה בנאנומושן בתמורה ל- 8 מיליון ש"ח, אשר התקבלה לאחר תאריך המאזן. בעקבות ההסכם האמור, ביטלה החברה בשנת 2004 חלק מההפרשה לירידת ערך שרשמה בעבר בגין השקעתה בנאנומושן בסך של 12 מיליון ש"ח.

ג. בחודש דצמבר 2004, רכשה החברה כ- 9.3% (כ- 8% בדילול מלא) מהון המניות של סייפן מוליכים למחצה בע"מ (להלן - סייפן), תמורת 132 מיליון ש"ח, לאחר שמימשה זכות סירוב ראשונה יחד עם בעלי מניות נוספים בסייפן לגבי עסקה שחתמה מוכרת המניות עם צד שלישי.

בהתקיים תנאים מסויימים, עד סוף חודש אוגוסט 2005, ביניהם הנפקה, מכירה חלקית או מלאה של המניות המוחזקות על ידי החברה ו/או על ידי מי מבעלי המניות האחרים שמימשו זכות סירוב יחד עם החברה, או מיזוג של סייפן, תשלם החברה תמורה נוספת בגין כל מניה שרכשה בשיעור של 10% מהפרש בין המחיר למניה בעסקה הנוכחית לבין המחיר למניה שייקבע באירועים כאמור לעיל, אם וככל שיחולו. לאחר השלמת העסקה מגיע שיעור האחזקה של החברה בסייפן לכדי 11.8%. סייפן פיתחה טכנולוגיה חדשנית וייחודית המאפשרת ייצור של רכיבי זכרון שלהם יתרון ניכר על פני טכנולוגיות קיימות.

בעקבות הרכישה, כללה החברה בחשבונותיה ביטול הפחתה שנרשמה בעבר לירידת ערך השקעתה בסייפן בסך 13 מיליון ש"ח.

2. מגזר קרנות הון סיכון

בחודש נובמבר 2004, הגיעה החברה להסכמות באשר למכירת החזקותיה במספר קרנות הון סיכון בתמורה לתשלום של כ- 10 מיליון דולר במזומן (כפוף להתאמות) ולשחרור החברה מהתחייבויות להשקעות נוספות בקרנות אלו בסך של כ- 12 מיליון דולר. בעקבות ההסכם, כללה החברה בדוחותיה הכספיים לשנת 2004 הפרשה להפסד הצפוי עם השלמת העסקה בסך 9 מיליון ש"ח. לאחר תאריך המאזן הושלמה העסקה.

3. מגזר אחרים

א. בחודש מאי 2004, מכרה החברה את כל החזקותיה במניות Opticanada Inc. בתמורה לסך של כ- 36 מיליון ש"ח. כתוצאה מהמכירה נבע לחברה רווח נקי של כ- 14 מיליון ש"ח.

<sup>(1)</sup> בסעיף זה החברה - לרבות חברות מטה בבעלותה המלאה.



באור 9: - השקעות אחרות (המשך)

ג. שינויים עיקריים בשנת 2004 (המשך)

- ב. בחודש דצמבר 2004 חתמה כללקום יחד עם חברות נוספות (להלן ביחד - קבוצת המיעוט), על מספר הסכמים עם טלקום איטליה (להלן - TI) וחברות בשליטתה בקשר עם החזקותיהן
- ב- Mediterranean Nautilus Ltd. (להלן - MN) ובמד-1 כבלים תת ימיים בע"מ (להלן - מד-1) המוחזקות כל אחת על ידי כללקום בשיעור 15%. ההסכמים שנחתמו כוללים בין היתר:
1. הסכם למכירת כל החזקות קבוצת המיעוט ב-MN ל-TI בתמורה לסך של כ- 79 מליון דולר (חלק כללקום בתמורה כ- 24 מליון דולר).
  2. הסכם לרכישת חברת Med 1 IC-1 (1999) Ltd. (להלן - IC-1) ממד-1 על ידי קבוצת המיעוט בתמורה לסך של כ- 26 מליון דולר. IC-1 הינה הבעלים של כבל תקשורת פנים ארצי המספק שירותי תמסורת העברת נתונים. ערב העסקה יועברו ל- IC-1 מספר פעילויות נוספות של MN בתחום אירוח (hosting), גיבוי ואחסון מידע בישראל (חלק כללקום בעלות הרכישה כ- 8 מליון דולר).
  3. רכישת הזכות מ- MN לשמש כנציגיה בישראל וברשות הפלסטינאית, למשך תקופה של 11 שנים בתמורה לסך של כ- 16 מליון דולר (חלקה של כללקום כ- 5 מליון דולר). קבוצת המיעוט תהיה זכאית לעמלה בשיעור הנע בין 6% ל- 14% (בהתאם לתנאים הקבועים בהסכם הנציגות), חלקה של כללקום מן העמלה האמורה נע בין כ- 1.8% ל- 4.3% על-פי הסכם הנציגות תהא ל- MN זכות להביא את הסכם הנציגות לידי גמר מול כל צד להסכם שיבצע "שינוי שליטה", כפוף לתנאי הביטול שנקבעו בהסכם הנציגות.
  4. הסכם אי תחרות על פיו התחייבו יחיד קבוצת המיעוט, ביחד ולחוד, ולגרום לכך שהם ושחברות בשליטתם, בעלי השליטה בהם וחברות בשליטת בעלי השליטה כאמור, לא יתחרו ו/או יסייעו להתחרות בשירותים אותם מספקת MN ללקוחותיה בישראל, עד לתום 3 שנים ממועד השלמת העסקה.
- הפרת ההתחייבויות האמורות תזכה את TI בזכות לקבל פיצוי מוסכם מיחיד קבוצת המיעוט (אף אם לא הפרו את ההסכם), ביחד ולחוד, בסך של 6 או 15 מליון דולר. בהתאם לתנאים המפורטים בהסכם. בנוסף TI תוכל לתבוע מחברה שהפרה בעצמה את ההתחייבויות האמורות, את מלוא הנזקים הישירים שנגרמו לה.
5. יחד עם השלמת העסקה ידוללו החזקות קבוצת המיעוט במד-1 לכ- 0.5% ויוחזרו הלוואות הבעלים שהועמדו ל-MN ולמד-1 על ידי קבוצת המיעוט בסך של כ- 18 מליון דולר בתוספת רבית שנצברה (לכללקום יוחזרו הלוואות בסך כ- 6 מליון דולר בתוספת רבית שנצברה).

מערכת ההסכמים הנ"ל מחליפה את הסכמי האופציה שנחתמו בין הצדדים בשנת 2000. אין כל וודאות בהשלמת העסקה המותנית בסדרה של תנאים מתלים ובין היתר, קבלת האישורים הנדרשים על פי כל דין ואישורי האורגנים המוסמכים של הצדדים להסכמים.

עם השלמת העסקאות צפויה החברה לרשום רווח הון, נטו של בין 30 ל- 40 מיליון ש"ח.

באור 10 - רכוש קבוע

א. ההרכב והתנועה

מאוחד

עלות

סה"כ	ריהוט וציוד משרדי	כלי רכב ותחבורה	מכונות מתקנים וציוד	שיפורים במושכר	קרקע ומבנים	
מיליוני ש"ח מדווחים						
5,179	171	222	3,648	97	1,041	יתרה ליום 1 בינואר 2004
-	-	-	-	6	(6)	התאמת היתרה לתחילת השנה (*)
1,464	12	70	1,154	2	226	התאמה בגין מעבר מאיחוד יחסי לאיחוד מלא
94	11	43	21	7	12	תוספות במשך השנה
(9)	(4)	(2)	(1)	(2)	-	גריעות בגין חברה שאוחדה בעבר
(65)	(6)	(37)	(5)	(9)	(8)	גריעות במשך השנה
<u>6,663</u>	<u>184</u>	<u>296</u>	<u>4,817</u>	<u>101</u>	<u>1,265</u>	יתרה ליום 31 בדצמבר 2004
<u>פחת שנצבר</u>						
3,664	138	155	2,784	71	516	יתרה ליום 1 בינואר 2004
-	-	-	-	1	(1)	התאמת היתרה לתחילת השנה (*)
1,086	11	49	887	1	138	התאמה בגין מעבר מאיחוד יחסי לאיחוד מלא
151	13	26	90	11	11	תוספות במשך השנה
(5)	(3)	(1)	(1)	-	-	גריעות בגין חברה שאוחדה בעבר
(50)	(5)	(29)	(5)	(7)	(4)	גריעות במשך השנה
6	-	-	6	-	-	ירידת ערך
<u>4,852</u>	<u>154</u>	<u>200</u>	<u>3,761</u>	<u>77</u>	<u>660</u>	יתרה ליום 31 בדצמבר 2004
<u>1,811</u>	<u>30</u>	<u>96</u>	<u>1,056</u>	<u>24</u>	<u>605</u>	<u>עלות מופחתת ליום 31 בדצמבר 2004</u>
<u>מיליוני ש"ח מותאמים</u>						
<u>1,515</u>	<u>33</u>	<u>67</u>	<u>864</u>	<u>31</u>	<u>520</u>	<u>עלות מופחתת ליום 31 בדצמבר 2003, לאחר התאמות</u>

(\*) בגין סיווג מחדש בחברה מאוחדת באיחוד יחסי.

באור 10: - רכוש קבוע (המשך)

ב. פרטים נוספים:

1. הסעיף קרקע ומבנים כולל:

סה"כ מיליוני ש"ח מדווחים	
843	מקרקעין בבעלות
155	מקרקעין בחכירה (זכויות החכירה לתקופות שונות
267	המסתיימות עד שנת 2053)
267	עודף עלות שיוחס למקרקעין
<u>1,265</u>	

מקרקעין שעלותם מסתכמת לסך של 219 מיליון ש"ח טרם נרשמו על-שם חברות מאוחדות בפנקסי רשם המקרקעין. הסיבה העיקרית להעדר הרישום נובעת מכך שהליכי הסדרי הקרקעות והסדרי חלוקה מחדש של הקרקעות טרם הושלמו.

2. סכום מענק ההשקעה, נטו שנוכה מעלות הנכסים שבגינם הוא נתקבל - 28 מיליון ש"ח (2003 - 33 מיליון ש"ח).

3. עלות נכסים שהופחתו במלואם (בעיקר מכונות, מתקנים וציוד) הינה 2,697 מיליוני ש"ח.

4. לגבי שעבודים ראה באור 22.

באור 11: - רכוש אחר והוצאות נדחות

א. ההרכב:

31 בדצמבר			
2003		2004	
יתרה מופחתת	יתרה מופחתת	פחת או הפחתה שנצברו	עלות
		מיליוני ש"ח	
מותאמים		מדווחים	
31	22	66	88
23	18	29	47
8	4	37	41
164	153	50	203
1	1	1	2
21	26	-	26
1	4	3	7
195	188	91	279
21	30		
216	218		
8	5		
37	38	10	48
1	-	3	3
38	38	13	51

מאוחד

מוניטין שנתהווה ברכישת חברות מאוחדות - עודף עלות על השווי הנאות (\*)  
עודף שווי נאות על העלות

מקרקעין (כולל מבנים להשכרה) (\*\*)  
ידע, פטנטים ומוניטין נרכש הטבת מס הוצאות נדחות

מקרקעין המיועד למימוש

(\* בגין חברה מאוחדת באיחוד יחסי

החברה

מקרקעין (כולל מבנים להשכרה) (\*\*)  
הוצאות נדחות

(\*\*) שיעור הפחת השנתי בגין מבנים להשכרה הינו 4%.

ב. בעקבות הפקעת זכויותיה של החברה במקרקעין הנמצאים בבעלותה באזור חיפה תמורת 13 מיליון ש"ח, נבע לחברה בשנת 2004 רווח נקי של 9 מיליון ש"ח, אשר נזקף לדוחות רווח והפסד בסעיף "הכנסות אחרות".

ג. לאחר תאריך המאזן חתמה חברה מאוחדת, המוחזקת על ידי החברה בשיעור של 52.9%, על הסכם למכירת קרקע בבעלותה, תמורת 248 מיליון ש"ח. בעקבות המכירה צפויה החברה המאוחדת לרשום ברבעון הראשון של שנת 2005 רווח נקי של כ- 148 מיליון ש"ח (מזה חלקה של החברה כ- 78 מיליון ש"ח).

באור 12: - אשראי מתאגידים בנקאיים

א. ההרכב:

החברה		שיעור ריבית משוקלל	מאוחד		שיעור ריבית משוקלל	
31 בדצמבר		31 בדצמבר	31 בדצמבר		31 בדצמבר	
2003	2004	2004	2003	2004	2004	
מיליוני ש"ח		%	מיליוני ש"ח		%	
מותרים	מותרים		מותרים	מותרים		
269	-		480	129	5.0	אשראי לזמן קצר: (*)
49	-		62	5	3.4	יתרות לא צמודות
62	74	5.2	63	78	5.2	יתרות במטבע חוץ
380	74		605	212		או צמודות אליו (**)
21	48		143	168		יתרות בהצמדה למדד
401	122		748	380		המחירים לצרכן
						חלויות שוטפות של
						הלוואות לזמן ארוך

(\*) בעיקר בריבית משתנה

(\*\*) ליום 31 לדצמבר 2004, היתרה צמודה לאירו.

ב. לגבי בטחונות, ראה באור 22.

באור 13: - התחייבויות לספקים ולנותני שירותים

מאוחד		
31 בדצמבר		
2003	2004	
מיליוני ש"ח		
מותרים	מותרים	
184	217	חובות פתוחים
16	18	המחאות לפרעון
200	235	

באור 14: - זכאים אחרים ויתרות זכות

החברה		מאוחד		
31 בדצמבר		31 בדצמבר		
2003	2004	2003	2004	
מיליוני ש"ח				
מותאמים	מדווחים	מותאמים	מדווחים	
-	-	81	82	שכר והוצאות נילוות
-	-	10	8	מקדמות מלקוחות
-	-	31	28	מוסדות
1	1	31	62	הפרשות למסים בניכוי מקדמות
14	24	17	46	ריבית שנצברה
-	-	6	4	הכנסות מראש
1	4	105	127	זכאים אחרים והוצאות שנצברו
<u>16</u>	<u>29</u>	<u>281</u>	<u>357</u>	

באור 15: - התחייבויות שוטפות אחרות

א. ההרכב:

החברה		מאוחד		
31 בדצמבר		31 בדצמבר		
2003	2004	2003	2004	
מיליוני ש"ח				
מותאמים	מדווחים	מותאמים	מדווחים	
-	-	-	11	עודף חלק החברה בהפסדי חברה מוחזקת על ההשקעה בה
31	-	31	-	ניירות ערך מסחריים
31	-	31	11	
2	275	4	292	חלויות שוטפות של אגרות חוב והתחייבויות אחרות לזמן ארוך
<u>33</u>	<u>275</u>	<u>35</u>	<u>303</u>	

ב. לגבי בטחונות, ראה באור 22.

באור 16: - אגרות חוב

א. ההרכב:

החברה		מאוחד		שיעור ריבית משוקלל	
31 בדצמבר		31 בדצמבר		31 בדצמבר	
2003	2004	2003	2004	2004	
מיליוני ש"ח		מיליוני ש"ח		%	
מותאמים	מדווחים	מותאמים	מדווחים		
905	913	905	913	5.7	אגרות החוב צמודות למדד המחירים לצרכן ואינן רשומות למסחר בבורסה:
-	-	-	429	5.4	אג"ח שהונפקו על ידי החברה
-	-	-	152	5.5	אג"ח שהונפקו על ידי חברה מאוחדת (ראה ד' להלן)
-	-	-	-		אג"ח שהונפקו על ידי חברה מאוחדת באיחוד יחסי (ראה ד' להלן)
905	913	905	1,494		
-	272	-	287		בניכוי - חלויות שוטפות
<u>905</u>	<u>641</u>	<u>905</u>	<u>1,207</u>		

ב. לגבי בטחונות, ראה באור 22.

ג. מועדי הפרעון לאחר תאריך המאזן הינם כדלקמן:

החברה	מאוחד	
31 בדצמבר 2004	31 בדצמבר 2004	
מיליוני ש"ח מדווחים		
272	287	שנה ראשונה - חלויות שוטפות
28	91	שנה שנייה
92	154	שנה שלישית
92	154	שנה רביעית
92	154	שנה חמישית
337	654	שנה שישית עד עשירית
<u>913</u>	<u>1,494</u>	

ד. בחודש פברואר 2004, הנפיקה חברה מאוחדת באיחוד יחסי, בהנפקה פרטית, אגרות חוב לא סחירות לגופים מוסדיים. אגרות החוב צמודות למדד המחירים לצרכן ונושאות ריבית בשיעור שנתי של 5.5%. קרן אגרות החוב עומדת לפירעון בעשרה תשלומים שנתיים שווים, החל מחודש פברואר 2005. בהתאם לתנאי אגרות החוב התחייבה החברה המאוחדת באיחוד יחסי כלפי המשקיעים לעמוד באמות מידה פיננסיות מסוימות. כמו כן, הוטלו מגבלות באשר לשיעור ההחזקה המינימלי של בעלי המניות הקיימים. נכון ליום 31 בדצמבר 2004, עמדה אותה החברה באמות המידה הנ"ל.

בחודש יוני 2004, הנפיקה חברה מאוחדת, בהנפקה פרטית, אגרות חוב לא סחירות בסך של כ- 430 מיליון ש"ח לגופים מוסדיים (לרבות 95 מיליון ש"ח לצד קשור). אגרות החוב צמודות למדד המחירים לצרכן ונושאות ריבית בשיעור שנתי של 5.4%. קרן אגרות החוב עומדת לפירעון בתשעה תשלומים שנתיים שווים, החל מחודש יוני 2006. במסגרת ההנפקה התחייבה החברה המאוחדת כלפי המשקיעים להימנע מלרשום שעבודים לטובת אחרים.

באור 17: - הלוואות לזמן ארוך

א. ההרכב:

החברה		מאוחד	
31 בדצמבר		31 בדצמבר	
2003	2004	2003	2004
מיליוני ש"ח			
מותאמים	מדווחים	מותאמים	מדווחים
61	86	327	307
6	3	17	12
323	444	-	-
-	-	1	1
390	533	345	320
23	51	147	173
367	482	198	147

בנקים  
חברות בקבוצת אי די בי  
חברות מאוחדות  
אחרים

בניכוי - חלויות שוטפות

ב. בסיס ההצמדה:

החברה		שיעור הריבית המשוקלל*	מאוחד		שיעור הריבית המשוקלל*
31 בדצמבר		31 בדצמבר	31 בדצמבר		31 בדצמבר
2003	2004	2004	2003	2004	2004
מיליוני ש"ח		%	מיליוני ש"ח		%
מותאמים	מדווחים		מותאמים	מדווחים	
61	41	5.6	248	180	5.6
6	3	7.6	10	5	7.6
323	444	0.8	-	-	-
390	488		258	185	
-	-		16	15	4.8
-	-		13	8	4.2
-	-		29	23	
-	45	5.7	51	105	6.9
-	-		7	7	-
-	45		58	112	
390	533		345	320	

בהצמדה למדד המחירים  
לצרכן -  
בנקים ואחרים  
חברות בקבוצת אי די בי  
חברות מאוחדות

במטבע חוץ או בהצמדה  
אליו -  
דולר של ארה"ב  
בנקים ואחרים

מטבעות אחרים  
בנקים ואחרים

ללא הצמדה -  
בנקים ואחרים  
שטרי הון לחברות  
בקבוצת אי די בי

(\* בעיקר ריבית קבועה).



באור 17: - הלוואות לזמן ארוך (המשך)

ג. מועדי הפרעון

השנה	מאוחד			החברה		
	31 בדצמבר 2004			31 בדצמבר 2004		
	בנקים ואחרים	בקבוצת אי די בי	חברות	בנקים ואחרים	בקבוצת אי די בי	חברות
	סה"כ	סה"כ	סה"כ	סה"כ	סה"כ	סה"כ
	מיליוני ש"ח מדווחים					
שנה ראשונה - חלויות שוטפות	168	5	173	48	3	51
שנה שנייה	55	-	55	11	-	362
שנה שלישית	42	-	42	16	-	16
שנה רביעית	25	-	25	5	-	98
שנה חמישית	13	-	13	6	-	6
שנה שישית - עשירית	5	-	5	-	-	-
טרם נקבע	-	7	7	-	-	-
	<u>308</u>	<u>12</u>	<u>320</u>	<u>86</u>	<u>3</u>	<u>533</u>

ד. אמות מידה פיננסיות

בקשר להלוואות מבנקים, אשר יתרתן ליום 31 בדצמבר 2004 מסתכמת לסך של 100 מיליון ש"ח, התחייבה החברה כלפי הבנקים, בין היתר, לעמוד באמות מידה פיננסיות המתייחסות לסך נכסים מסויימים ביחס לחוב נטו ולסך נכסים מסויימים ביחס לתשלומי קרן וריבית בשנים עשר החודשים העוקבים לתאריך המאזן. נכון ליום 31 בדצמבר 2004 עמדה החברה באמת המידה הנ"ל.

בקשר להלוואות של חברה מאוחדת מבנק, אשר יתרתן ליום 31 בדצמבר 2004 מסתכמת לסך של 19 מיליון ש"ח חתמו חברות מאוחדות על הסכמים עם הבנקים לפיהם התחייבו החברות המאוחדות לעמוד באמות מידה פיננסיות מסוימות המתייחסות בעיקר לסכום ההון העצמי של החברה המאוחדת ויתרת הלוואות הבין חברתיות ושיעורן מסך המאזן. ליום 31 בדצמבר 2004, עמדו החברות המאוחדות באמות המידה הנ"ל.

לגבי התחייבות של חברה מאוחדת באיחוד יחסי בקשר עם אג"ח פרטי שהנפיקה, ראה באור 16ד'.

ה. לגבי בטחונות, ראה באור 22.

באור 18: - התחייבויות בשל סיום יחסי עובד-מעביד

א. מרבית עובדי הקבוצה הצטרפו לתוכניות פנסיה או לתכניות לביטוח מנהלים. לגבי חלק מחברות הקבוצה התשלומים לקופת הפנסיה מהווים פרעון ההתחייבות לעובדיהן לפי חוק פיצויי פיטורים. הסכומים שנצברו בקופות הפנסיה ובחברות הביטוח אינם בשליטתן או בניהולן של חברות הקבוצה ולפיכך לא ניתן ביטוי במאזן לאותם סכומים וכן להתחייבויות לפנסיה ולפיצויים שבגינן הם הופרשו. התחייבויות חברות הקבוצה בשל סיום יחסי עובד-מעביד שאינן נכללות בתכניות הפנסיה או הביטוח, לרבות פיצוי עבור חופשת מחלה שלא נוצלה ותשלומי השלמה שונים, נכללות במאזן בהתאם לחוק ולהסכמי עבודה.

הסכומים שנצברו ביעודה בקופות הפיצויים כוללים רווחים שנצברו לתאריך המאזן. הכספים שהופקדו ניתנים למשיכה אך ורק לאחר שימולאו ההתחייבויות לפי חוק פיצויי פיטורים והסכמי העבודה.

באור 18: - התחייבויות בשל סיום יחסי עובד-מעביד (המשך)

ב. הרכב:

מאוחד	
31 בדצמבר	
2003	2004
מיליוני ש"ח	
מותאמים	מדווחים
139	169
20	20
<u>119</u>	<u>149</u>

התחייבויות בשל סיום יחסי עובד-מעביד  
בניכוי - יעודה שהופקדה

הסכומים דלעיל אינם כוללים עודף יעודה מעל להתחייבות. העודף כאמור כלול במאזן המאוחד בסעיף "פקדונות, הלוואות ויתרות חובה לזמן ארוך" (באור 7) ומורכב כדלקמן:

מאוחד	
31 בדצמבר	
2003	2004
מיליוני ש"ח	
מותאמים	מדווחים
15	20
10	13
<u>5</u>	<u>7</u>

יעודה שהופקדה (כולל 5 מיליון ש"ח בקופת פיצויים  
המנוהלת בקבוצת אי די בי; 2003 - 4 מיליון ש"ח)  
בניכוי - התחייבויות בשל סיום יחסי עובד-מעביד

באור 19: - התחייבויות אחרות לזמן ארוך

החברה		מאוחד	
31 בדצמבר		31 בדצמבר	
2003	2004	2003	2004
מיליוני ש"ח			
מותאמים	מדווחים	מותאמים	מדווחים
-	-	11	-
-	-	8	5
3	-	3	2
-	-	3	3
<u>3</u>	<u>-</u>	<u>25</u>	<u>10</u>

עודף חלק החברה בהפסדי  
חברה כלולה על השקעה בה  
התחייבויות לביצוע עבודות פיתוח  
מקרקעין, נטו  
הכנסות נדחות  
התחייבויות אחרות

באור 20: - התחייבויות תלויות והתקשרויות

הנתונים המתייחסים לחברות מאוחדות באיחוד יחסי הינם בסכומם המלא.

א. במאחד

1. התחייבויות תלויות

- ערבויות שניתנו ליום 31 בדצמבר 2004 -

מיליוני ש"ח  
מדווחים

62  
44

לאחרים  
לחברות כלולות ואחרות

- כנגד חברות הקבוצה הוגשו תביעות ודרישות הנובעות ממהלך העסקים הרגיל. בגין חלק מהתביעות האמורות נעשו הפרשות מתאימות. לדעת הנהלת החברות, המסתמכות על חוות דעת של יועצים משפטיים, ההפרשות הקיימות בספרים מספיקות לכיסוי ההפסדים הצפויים בגין התביעות הנ"ל.

- לחברות מאוחדות מסוימות התחייבויות לתשלום תמלוגים לממשלת ישראל בגין השתתפות במימון פעילויות מחקר ופיתוח ושיווק של אותן החברות בדרך של מענקים. סך המענקים שהתקבלו עד ליום 31 בדצמבר 2004, בניכוי תמלוגים ששולמו או נצברו, מגיע לכדי 14 מיליון ש"ח.

- בהתאם לחוק לעידוד השקעות הון, התשי"ט-1959, קיבלה חברה מאוחדת מענקים מאת מדינת ישראל בגין השקעותיה בהרחבת מפעליה (ראה באור 10). המענק מותנה במילוי תנאים מסויימים ולדעת הנהלתה עומדת החברה בתנאי האישור. אם לא תעמוד החברה המאוחדת בתנאים הדרושים יהא עליה להחזיר את סכומי המענק, בצירוף ריבית פיגורים, מיום קבלתם. באשר למענקים בסך 28 מיליון ש"ח שקיבלה החברה המאוחדת ואשר לא נתקבל בגינם אישור גמר ביצוע השקעות, הודיע מרכז ההשקעות בחודש אוקטובר 1999 על ביטול כתבי האישור. בהתאם לסיכום עם מרכז ההשקעות לא יחויבו החברות בהחזר המענקים במידה ויעמדו בתנאים שנקבעו. לדעת הנהלת החברה המאוחדת, החברה המאוחדת עומדת בתנאים שנקבעו.

- כנגד חברה מאוחדת הוגשה תביעה לבית המשפט המחוזי בבאר שבע להצהיר כי לחברה המאוחדת אין זכויות בשטח של 950 דונם המצוי בתחום השיפוט של באר טוביה שהוא נשוא הדיון לפני ועדת הערר בתביעה שהגישה החברה המאוחדת לפיצויים לפי סעיף 197 לחוק התכנון והבניה. בהסתמך על חוות דעת של היועצים המשפטיים, מעריכה הנהלת החברה המאוחדת כי אין יסוד לתביעה שהוגשה כנגדה. הוגשו כתב הגנה וכן בקשה לצירוף המדינה כעד במשפט, בית המשפט הורה למדינה להגיב. תגובת המדינה הייתה כי אין פגם בהעברת הזכויות לחברה. ועדת הערר מינתה שמאי מכריע אשר קבע בחוות דעתו כי אין פגיעה בזכויות החברה במקרקעין לפי סעיף 197 לחוק התכנון והבניה. החברה ערערה על קביעת השמאי.

- בהתאם להסכם עם קבלנים לביצוע עבודות בניה, קיימת לחברה מאוחדת התחייבות תלויה בסך של 2.5 מיליון ש"ח.

באור 20: - התחייבויות תלויות והתקשרויות (המשך)

- בחודש אוקטובר 2003, הוגשה לבית המשפט המחוזי בתל אביב-יפו תביעה בסכום כולל של 14 מליון ש"ח נגד סאיטקס ויז'ן בע"מ (לשעבר - אפריון דיגיטל בע"מ) (להלן - "SVN") ואחרים, ביניהם דירקטורים של SVN ובעלי מניות שונים שלה, ובכללם כלל תעשיות אלקטרוניקה בע"מ (להלן - כתא"ל), חברה בת בבעלותה המלאה של החברה - המחזיקה כ- 7% ב-SVN, וסאיטקס - המחזיקה כ- 75% ב-SVN.

התביעה הוגשה על ידי אחד מבעלי מניות המיעוט ב-SVN בגין נזקים שנגרמו לו וסכומים שמגיעים לו, לטענתו, בעקבות עסקה במסגרתה רכשה SVN מסאיטקס את כל הון המניות המונפק של חברה בת בבעלותה המלאה של סאיטקס באותה עת (להלן - חברת הבת של סאיטקס), בתמורה להנפקת מניות של SVN לסאיטקס. בכתב התביעה נטען בעיקר כי קביעת תנאי העסקה וביצועה נעשו באופן הפוגע בזכויות חוזיות ואחרות של התובע כבעל מניות ב-SVN ותוך הפרת חובות על פי דין של הנתבעים כלפיו.

בחודש נובמבר 2003, הגיש אותו בעל מניות מיעוט מכתב דרישה ל-SVN, כצעד מקדים להגשת תביעה נגזרת. במכתב דרש בעל מניות המיעוט ש-SVN תגיש תביעה נגד סאיטקס ואחרים לרבות נגד דירקטורים של SVN בגין טענות להפרת חובות אמון, מצגי שווא ופרטים מטעים בקשר להתחייבות של סאיטקס להעביר 15 מיליון דולר לחברת הבת של סאיטקס כחלק מעסקת הרכישה הנזכרת לעיל. בינואר 2004, דחתה SVN דרישה זו.

בחודש דצמבר 2003, הגיש אותו בעל מניות מיעוט תביעה נוספת כנגד SVN ובעלי מניות אחרים של SVN ובכללם כתא"ל וסאיטקס. התביעה הינה בנוגע להנפקת זכויות שהסתיימה ביולי 2003. בתביעה נטען כי הליך הארגון מחדש של הון המניות של SVN, שנערך במקביל להנפקת הזכויות, הינו חסר תוקף ונערך באופן הפוגע בזכויות בעלי מניות מיעוט. התובע עותר לקבל מידע ומסמכים בקשר לאירועים האמורים לעיל.

בחודש מאי 2004, הגיש אותו בעל מניות מיעוט, המרצת פתיחה נוספת כנגד SVN ואחרים, ביניהם בעלי מניות שונים שלה, ובכללם כתא"ל, לביטול החלטות הדירקטוריון והאסיפה הכללית של SVN מאפריל ומאי 2004, בהם הוצע לבעלי המניות של SVN להתקשר עימה בהסכמי הלוואה המירה. בתביעה נטען כי התנאים של העסקה האמורה, פוגעים בזכויות בעל מניות מיעוט.

כל הצדדים להליכים האמורים לעיל, הסכימו להעביר את מכלול חילוקי הדעות שביניהם להליך של גישור, במסגרתו הצדדים מנהלים משא ומתן מתקדם להסכם פשרה אשר אין ודאות להשלמתו. כל ההליכים האמורים לעיל מעוכבים מעת לעת. להערכת הנהלת החברה ויועציה המשפטיים, לכתא"ל טענות הגנה ממשיות כנגד התביעות וההליכים האמורים ככל שהם מופנים כלפי כתא"ל. לפיכך, לא נכללה כל הפרשה בגין התביעות הנ"ל בדוחות כספיים אלה.

- לעניין התחייבויות בגין כתבי שיפוי שנתנו לדירקטורים ולנושאי משרה אחרים ראה באור 30א'.

- לגבי בטחונות, ראה באור 22.

באור 20: - התחייבויות תלויות והתקשרויות (המשך)

2. התקשרויות

- לקבוצה הסכמים לשכירות מבנים לתקופות שונות עד לשנת 2010. דמי השכירות הצפויים לשנת 2005 מסתכמים לסך של כ- 52 מיליון ש"ח.
- לחברה מאוחדת הסכם בלעדי עם צד ג' לשימוש בטכנולוגיה ובפטנט שפותחו על ידו למטרת פיתוח, ייצור ושיווק מוצרים. התמורה הכוללת הינה כ- 1 מיליון דולר, בכפוף להשגת אבני דרך, ובנוסף ישולמו תמלוגים בשיעור 3%-5% מהמכירות במדינות בהן נרשם פטנט ומחצית משיעורים אלה במדינות בהן לא נרשם פטנט, ותמלוגים בשיעור 2%-10% מרשיונות משנה. כמו כן, במידה ומכירות החברה המאוחדת יגיעו לסך של 100 מיליון דולר תשלם החברה לצד ג' סכום של 1.5 מיליון דולר.
- לחברות מאוחדות הסכם עם צד שלישי לפיו תרכוש החברה המאוחדת מצד שלישי את תיק הלקוחות שלו ואת הידע הקשור באותם לקוחות ובפעילות הייצור עבורם, בתמורה לתשלום רבעוני של 3%-6% מהמכירות ללקוחות הצד השלישי עד לשנת 2008. התשלום לא יפחת מ- 0.5 מיליון דולר ולא יעלה על סך של 4 מיליון דולר.
- לחברה מאוחדת התקשרויות עם ספקים שונים לרכישת חומרי גלם בסך כולל של כ- 36 מיליון ש"ח.
- לקבוצה הסכמים לחכירת כלי רכב לתקופות שונות עד לשנת 2008. דמי השכירות הצפויים לשנת 2005 הינם כ- 3 מיליון ש"ח.
- לחברה מאוחדת הסכמים לקבלת שרותי ניהול מגופים המתמחים בתחומי ההון סיכון והביוטכנולוגיה עד לשנת 2006. דמי הניהול השנתיים מגיעים לכדי כ- 3.5 מיליון ש"ח.
- באשר להתקשרות עם חברות בקבוצת אי די בי בדבר חלוקת שימושים והוצאות משרדיות משותפות, ראה באור 2'א30.
- באשר להתקשרות עם חברות בקבוצת אי די בי לקבלת שרותי ניהול, ראה באורים 3'א30 ו-ג'30.
- באשר להתקשרויות להשקעות בקרנות הון סיכון ראה באור 8'.

ב. החברה

1. התחייבויות תלויות

- ליום 31 בדצמבר 2004, לחברה ערבויות בסך 2.5 מיליון ש"ח בגין חברות מאוחדות, בהן ערבות בסך 1.4 מיליון ש"ח לחברה בקבוצת אי די בי אשר ההתחייבות שבגינה ניתנה ערבות זו, נפרעה עד למועד פרסום דוחות כספיים אלה.
- לעניין התחייבויות בגין כתבי שיפוי שנתנו לדירקטורים ולנושאי משרה אחרים ראה באור 6'א30.

2. התקשרות

- באשר להתקשרות החברה להשקעה בקרן הון סיכון, ראה באור 8'.

באור 21: - הון המניות

א. ההרכב:

31 בדצמבר	
2003	2004
מספר המניות	
<u>170,000,000</u>	<u>170,000,000</u>
<u>156,862,252</u>	<u>157,060,227</u>

רשום  
מונפק ונפרע

המניות בנות 1 ש"ח ע.נ. כ"א רשומות למסחר בבורסה לניירות ערך בתל-אביב.

ב. לגבי אופציות לעובדים, ראה באור 31.

באור 22: - שעבודים

התחייבויות מובטחות - בחברות מאוחדות בלבד

31 בדצמבר
2004
מיליוני ש"ח
מדווחים

54

התחייבויות שוטפות לבנקים ולאחרים

56

התחייבויות לבנקים ולאחרים לזמן ארוך (כולל חלויות שוטפות)

### בטחונות

שעבודים קבועים על נכסים קבועים של החברות המאוחדות, לרבות משכון על חלק מנכסי חברה מאוחדת כולל מוניטין, הון המניות שטרם נפרע, דוקומנטים לגבייה וכן מזומנים, שטרות ושיקים לקבל, המופקדים בבנקים, חובות לקוחות, מכונות וציוד ושעבודים צפים על כל נכסי חברות מאוחדות.

להבטחת קיום התנאים הקשורים בקבלת מענק השקעה (ראה באור 1.א.20). רשמה חברה מאוחדת שעבודים קבועים וצפים על נכסיה לטובת מדינת ישראל, ללא הגבלת סכום.

באור 23: - מכשירים פיננסייםא. סיכוני אשראי

מכירות חברות מאוחדות נעשות בעיקר ללקוחות בישראל, בארה"ב ובמדינות האיחוד האירופאי המשותף. לחברה ולחברות מאוחדות 88 לוויים (שאינם בנקים או חברות בקבוצת אי די בי) אשר החוב של כל אחד מהם אינו עולה על 5% מההון העצמי (ראה באור 17ד). חובות של לקוחות מסוימים בחו"ל מבוטחים בביטוח סיכוני סחר חוץ. החברות המאוחדות בוחנות באופן שוטף את טיב החובות וכוללות הפרשה מתאימה בגין חובות מסופקים.

ב. מכשירים פיננסיים נגזרים

ליום 31 בדצמבר 2004 לחברה אופציות שכתבה לרכישת דולרים של ארה"ב כנגד שקלים בסך של 38.5 מיליון דולר. כמו כן לחברה אופציה למכירת דולר של ארה"ב כנגד שקלים בסך של 23 מיליון דולר. האופציות הנ"ל הן למטרות גישור תזרים מזומנים צפוי בדולר. כמו כן, ערכה החברה עסקאות אקדמה לרכישת 11 מיליון דולר תמורת 47 מיליון ש"ח, ועסקאות אקדמה להגנה על התחייבות בסך 104 מיליון ש"ח מותאמים מול עליית המדד. כמו כן לחברה עסקה להחלפת ריבית שקלית בריבית דולרית בגין התחייבות בסך 24.6 מיליון דולר. שוויין הנאות של העסקאות הנ"ל ליום 31 בדצמבר 2004 משקף התחייבות הנמוכה מ- 1 מיליון ש"ח.

לחברות מאוחדות עסקאות אקדמה לרכישת 4.8 מיליון דולר תמורת 3.8 מיליון אירו, לרכישת 25.6 מיליון דולר תמורת 111.9 מיליון ש"ח, לרכישת 2.7 מיליון דולר תמורת 2 מיליון אירו ורכישת 8.5 מיליון ש"ח תמורת 1.5 מיליון אירו. העסקאות הינן לתקופות קצרות של עד שנים עשר חודשים. כמו כן, ערכו חברה מאוחדת וחברה מאוחדת באיחוד יחסי שלה עסקאות אקדמה להגנה על 440 מיליון ש"ח מול עליית המדד. שוויין הנאות של העסקאות הנ"ל ליום 31 בדצמבר 2004 משקף התחייבות של כ- 3 מיליון ש"ח.

ג. שווי נאות של מכשירים פיננסיים

הסכום הפנקסני של מזומנים ושווי מזומנים, השקעות לזמן קצר, לקוחות, חייבים ויתרות חובה, אשראי מתאגידים בנקאיים ומאחרים, לזמן קצר וארוך, התחייבויות לספקים ולנותני שרותים, זכאים ויתרות זכות ואגרות חוב להמרה תואם או קרוב לשווי ההוגן שלהם.

באור 23: - מכשירים פיננסיים (המשך)

ד. סיכוני מטבע

דוח בסיסי הצמדה מאוחד ליום 31 בדצמבר 2004:

יתרות לא כספיות	לא צמוד	צמוד מט"ח אחר	צמוד דולר	צמוד מדד	
סה"כ	מיליוני ש"ח מדווחים				
1,571	554	816	15	176	10 נכסים שוטפים
3,629	3,507	4	6	46	66 נכסים לא שוטפים
(1,275)	(18)	(635)	(45)	(7)	(570) התחייבויות שוטפות
(2,061)	(701)	(89)	(6)	(12)	(1,253) התחייבויות שאינן שוטפות
<u>1,864</u>	<u>3,342</u>	<u>96</u>	<u>(30)</u>	<u>203</u>	<u>(1,747)</u> סה"כ היתרות המאזניות, נטו

באור 24: - עלות המכירות והשירותים

מאוחד			
לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2002	2003	2004	
מיליוני ש"ח			
מותאמים	מדווחים		
632	583	659	שימוש בחומרים ועלות הסחורות שנמכרו
232	230	275	שכר עבודה והוצאות נילוות
83	86	117	עבודות חוץ
156	99	119	פחת והפחתות
			עלויות מחקר ופיתוח (לאחר ניכוי השתתפויות - 8 מיליון ש"ח; 2003 - 10 מיליון ש"ח; 2002 - 3 מיליון ש"ח)
24	27	26	הוצאות ייצור אחרות
<u>250</u>	<u>262</u>	<u>350</u>	
1,377	1,287	1,546	ירידה (עליה) במלאי מוצרים ותוצרת בעיבוד
(11)	22	50	
<u>1,366</u>	<u>1,309</u>	<u>1,596</u>	

באור 25: - הוצאות מכירה ושיווק

91	107	113	שכר עבודה והוצאות נילוות
24	25	27	פרסום
16	15	14	פחת
66	102	101	שכר דירה ואחזקת מבנים
17	13	13	עמלות ותמלוגים
65	32	48	אחרות
<u>279</u>	<u>294</u>	<u>316</u>	



באור 26: - הוצאות הנהלה וכלליות

החברה			מאוחד		
לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2002	2003	2004	2002	2003	2004
מיליוני ש"ח					
מותאמים		מדווחים	מותאמים		מדווחים
-	-	-	81	76	77
4	4	4	3	8	15
1	-	-	12	10	9
-	-	-	10	12	14
1	1	9	19	19	32
-	-	-	3	-	3
1	1	2	35	38	28
<u>7</u>	<u>6</u>	<u>15</u>	<u>163</u>	<u>163</u>	<u>178</u>

שכר עבודה והוצאות נילוות  
השתתפות בהוצאות ניהול  
פחת  
שכר דירה ואחזקת מבנים  
שירותים מקצועיים  
חובות מסופקים ואבודים  
אחרות

באור 27: - הכנסות (הוצאות) אחרות, נטו

-	-	-	12	(1)	-
(3)	(6)	100	(4)	(13)	184
1	-	23	7	-	98
(52)	(17)	(19)	(208)	(88)	(7)
-	-	-	2	3	15
-	-	-	(5)	(9)	(4)
-	-	-	(17)	(74)	-
-	-	-	-	-	(17)
6	7	8	29	21	15
<u>(48)</u>	<u>(16)</u>	<u>112</u>	<u>(184)</u>	<u>(161)</u>	<u>284</u>

הפסד (רווח) ממימוש השקעות,  
נטו (\*)  
בחברות מאוחדות  
בחברות כלולות  
בחברות אחרות  
ירידת ערך השקעות, נטו  
מימוש נכסים אחרים  
הפחתת מוניטין בחברות מאוחדות,  
נטו  
הפרשה בגין הסדרי פרישה מוקדמת  
הפסדים מצמצום וסגירת קוי יצור,  
ירידת ערך נכסים והעברת מפעלים  
הכנסות אחרות, נטו

(\*) כולל רווחים (הפסדים), נטו  
הנובעים משינוי בשיעורי  
החזקה עקב הנפקת מניות  
ומימוש ניירות ערך המירים -

-	-	-	-	(1)	-
1	6	-	2	20	(2)

בחברה מאוחדת באיחוד  
יחסי  
בחברות כלולות

באור 28: - הוצאות מימון, נטו

החברה			מאוחד		
לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2002	2003	2004	2002	2003	2004
מיליוני ש"ח					
מותאמים		מדווחים	מותאמים		מדווחים
3	10	5	6	38	15
(1)	5	-	(2)	2	(5)
1	-	2	5	2	(2)
(22)	(8)	(5)	(13)	(6)	(1)
27	29	59	28	29	68
24	6	9	41	26	35
1	6	(3)	1	11	1
-	1	-	-	2	2
33	49	67	66	104	113

בגין -  
 מזומנים, הלוואות, פקדונות  
 והתחייבויות לזמן קצר  
 לקוחות, ספקים, חייבים  
 וזכאים אחרים  
 ניירות ערך  
 הלוואות ופקדונות לזמן ארוך  
 אגרות חוב  
 הלוואות לזמן ארוך  
 עסקאות עתידיות  
 אחרים

באור 29: - מסים על ההכנסה

א. חוקי המס החלים על הקבוצה

על מרבית חברות הקבוצה בישראל חל חוק מס הכנסה (תיאומים בשל אינפלציה), התשמ"ה-1985 והעיקריות שבהן הינן חברות תעשייתיות בהתאם לחוק עידוד התעשייה (מסים), התשכ"ט - 1969. ההטבה העיקרית לפי חוק זה הינה פחת בשיעורים מוגדלים. מספר חברות מגישות דוחות מאוחדים לצורכי מס הכנסה.

בשנת 2003, נכנסו לתוקפן הוראות החוק לתיקון פקודת מס הכנסה (מס' 132), התשס"ב-2003 (להלן-חוק הרפורמה), המעגנות רפורמה מקיפה בתחומים מסוימים של מערכת המס בישראל. החלת החוק צפויה להביא לקיטון הדרגתי בחבויות המס של החברות, שכן חלק מסוים מהכנסות החברות מקורו ברווחים החייבים במס רווחי הון. על פי הוראות חוק הרפורמה, יחול מס בשיעור מופחת של 25% על רווחי הון הנצמחים החל מיום 1 בינואר 2003, וזאת במקום שיעור המס הרגיל. במכירת נכסים שנרכשו לפני תחילת חוק הרפורמה, שיעור המס המופחת יחול רק על מרכיב הרווח שנצמח לאחר החלת החוק, אשר יחושב בהתאם לקביעת החוק. כמו כן, קובע חוק הרפורמה כי הפסדי הון מועברים לצורכי מס יהיו ניתנים לניצול כנגד רווחי הון ללא מגבלת זמן. כמו כן, הסדיר חוק הרפורמה את האפשרות לקיזוז הפסדי הון ממכירת נכסים מחוץ לישראל כנגד רווחי הון בישראל.

ביום 29 ביוני 2004, התקבל בכנסת תיקון פקודת מס הכנסה (מס' 140 והוראת שעה), התשס"ד-2004, המקטין בהדרגה, החל מיום 1 בינואר 2004, את שיעורי המס החלים על חברות בישראל מ- 36% ל-35% בשנת 2004 ועד לשיעור של 30% בשנת 2007. התיקון האמור, גרם להקטנה בהוצאות המיסים על ההכנסה בסך של כ- 45 מיליון ש"ח בשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2004.

ההקמה של מספר מפעלים בקבוצה או ההרחבה שלהם הוכרו כ"מפעלים מאושרים" על פי החוק לעידוד השקעות הון, התשי"ט-1959. ההטבות לפי חוק זה מתבטאות בעיקר בשיעור מס מופחת של 25% לתקופות קצרות וחלק ממפעלי הקבוצה נהנה מתקופת פטור מלא ממס בשנות ההטבה הראשונות. ההטבות במס מותנות במילוי התנאים של כתבי האישור.

באור 29: - מסים על ההכנסה (המשך)

דיבידנד המחולק מההכנסה ממפעל מאושר חייב במס בשיעור 15%. מדיניות החברות המוחזקות ככלל הינה לא ליזום חלוקת דיבידנד הגוררת חבות מס נוספת לחברות המחזיקות.

ברבעון השני של שנת 2004, שינתה חברה מאוחדת את מדיניותה לגבי חלוקת דיבידנד מרווחי חברה בת בבעלותה המלאה אשר נבעו ממפעל מאושר עליו חל מס בשיעור מופחת. בהתאם לאמור לעיל, צופה החברה המאוחדת כי ישנה סבירות גבוהה לגבי חלוקת דיבידנד מרווחים שנצברו בשנים 2002 ו- 2003 מהמפעל המאושר ועל כן, רשמה הוצאות מסים נדחים בסכום של 12 מיליון ש"ח.

ב. מסים על ההכנסה בדוחות רווח והפסד

מאוחד			
לשנה שהסתיימה ביום			
31 בדצמבר			
2002	2003	2004	
מיליוני ש"ח			
מותאמים	מדווחים		
62	63	107	מסים שוטפים
7	(48)	20	מסים נדחים
1	(7)	4	מסים בגין שנים קודמות, נטו
<u>70</u>	<u>8</u>	<u>131</u>	

בחברה - בשנת 2003 נרשמה הטבת מס בסך 13 מיליון ש"ח, עקב יצירת מסים נדחים, אשר נוצלה בשנת 2004. בשנת 2002 לא נרשמו בחברה מסים על ההכנסה.

ג. מסים נדחים

החברה		מאוחד		
31 בדצמבר		31 בדצמבר		
2003	2004	2003	2004	
מיליוני ש"ח				
מותאמים	מדווחים	מותאמים	מדווחים	
-	-	(257)	(306)	נכסים בני פחת
-	-	(1)	(1)	התאמת מלאי
-	-	49	47	הפרשות לזכויות עובדים, הפרשה
13	-	51	9	לחובות מסופקים ואחרים
			(1)	הפסדים מועברים (1)
<u>13</u>	<u>-</u>	<u>(158)</u>	<u>(251)</u>	

(1) לחברה הפסדים לצורכי מס המועברים לשנים הבאות בסך של כ- 280 מיליון ש"ח ולחברות מאוחדות אחרות הפסדים לצורכי מס בסך של כ- 1,085 מיליון ש"ח, אשר בגינם לא נוצרו מסים נדחים מכיוון שהקבוצה אינה צופה שתוכל לממשם בעתיד הנראה לעין.

באור 29: - מסים על ההכנסה (המשך)

(2) המסים הנדחים חושבו לפי שיעורי מס ממוצעים של 25% עד 35% (2003 - 25% עד 36%) ומוצגים במאזן כדלקמן:

החברה		מאוחד		
31 בדצמבר		31 בדצמבר		
2003	2004	2003	2004	
מיליוני ש"ח				
מותרים	מדווחים	מותרים	מדווחים	
-	-	(234)	(298)	בהתחייבויות לזמן ארוך
13	-	55	21	ברכוש השוטף - הטבות
-	-	21	26	מס נדחות (*)
-	-	-	-	ברכוש אחר - הטבת מס
13	-	(158)	(251)	

(\*) מימוש הטבות המס מותנה בקיום הכנסות חייבות במס בעתיד.

התנועה במסים נדחים, נטו:

החברה		מאוחד		
לשנה שהסתיימה ביום		לשנה שהסתיימה ביום		
31 בדצמבר		31 בדצמבר		
2003	2004	2003	2004	
מיליוני ש"ח				
מותרים	מדווחים	מותרים	מדווחים	
-	13	(206)	(158)	היתרה לתחילת השנה
-	-	-	(73)	התאמה בגין חברות
-	-	-	45	שאוחדו לראשונה
13	(13)	48	(65)	השפעת שינוי שיעור המס
13	-	(158)	(251)	סכומים שנזקפו לדוח
				הרווח וההפסד
				היתרה לסוף השנה

באור 29: - מסים על ההכנסה (המשך)

ד. המס האפקטיבי

החברה			מאוחד		
לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2002	2003	2004	2002	2003	2004
מיליוני ש"ח					
מותרים		מדווחים	מותרים		מדווחים
(157)	(50)	115	(126)	(41)	177
41	7	-	26	45	20
-	-	-	-	-	(45)
-	-	(2)	(4)	(16)	(22)
116	30	(100)	127	33	(6)
-	-	-	(6)	(7)	-
-	-	-	50	(4)	3
-	-	-	1	(7)	4
-	-	-	2	5	-
-	(13)	13	70	8	131

מס מחושב לפי שיעור מס רגיל של 35% (2003 ו-2002 36%) הגדלה (הקטנה) בחבות המס בשל:  
 הפסדים והטבות לצורכי מס בגינם לא נזקפו מסים נדחים השפעת שינוי שיעור המס ניצול הפסדים והטבות משנים קודמות שבגינם לא נזקפו מסים נדחים בעבר הכנסות פטורות, הוצאות לא מוכרות או הכנסות החייבות בשיעורים מופחתים (\*)  
 מס מופחת בגין מפעלים מאושרים  
 הבדלים בהגדרת הון ונכסים לצרכי מס  
 מסים בגין שנים קודמות הפרשים אחרים

(\* בעיקר החלק בהפסדים (רווחים), נטו של חברות מוחזקות, מהפחתות לירידת ערך השקעות וממכירת מניות בין חברות הקבוצה.

ה. שומות סופיות

לחברה שומות עצמיות הנחשבות כסופיות עד וכולל שנת 2000. החברות המאוחדות העיקריות קיבלו שומות סופיות (לרבות שומות עצמיות הנחשבות כסופיות) לשנים שבין שנת 1997 לבין שנת 2002.

א. עסקאות עם בעלי עניין:

1. החברה וחברות בנות וקשורות שלה מבצעות במהלך העסקים הרגיל עסקאות עם בעלי עניין בה בקשר עם רכישת או מכירת מוצרים או שירותים אשר אינן עסקאות חריגות, ולמיטב ידיעת החברה, בין היתר עסקאות בקשר עם מתן שירותים משפטיים, ביטוחים (לרבות ביטוח נאמנות עובדים, ביטוחי נכסים ורכוש וביטוחי מנהלים), שכירות, שירותים בנקאיים, שירותים פיננסיים (לרבות: ניהול תיקים ויעוץ השקעות), שירותי תיירות, רכש ו/או השכרת כלי רכב, שירותי הובלה ומישגור, שירותים אדמיניסטרטיביים והתקשרויות עם ספקי ציוד לשימוש שוטף.

בתוקף סמכותה לפי תקנה 64 לתקנות ניירות ערך (עריכת דוחות כספיים שנתיים), התשנ"ג-1993, פטרה רשות ניירות ערך את החברה מלתאר בדוחותיה הכספיים עסקאות של החברה וחברות בנות וקשורות שלה עם בעלי העניין של החברה, למעט עסקאות חריגות, ובלבד שהפטור מתיאורן אינו פוגע בענייניו של המשקיע בניירות ערך של החברה. בהתאם לכך לא נכלל בדוחות הכספיים תיאור על עסקאות כאמור, שלדעת החברה הפטור מתאורן אינו פוגע בענייניו של המשקיע בניירות ערך של החברה.

לאור מספרן הרב של חברות הבת של החברה, מחד, ומספרם הרב של בעלי עניין בחברה מאידך, עשויה החברה וכן חברות בנות שלה לבצע, במהלך העסקים הרגיל ובתנאי שוק, מספר רב ביותר של עסקאות, שאינן מהותיות עם בעלי עניין בחברה ("עסקאות שאינן חריגות"). עצם איתורן של העסקאות שאינן חריגות, כאמור לעיל, ותיאורן בדוחות הכספיים ובתקנות, כמתחייב על פי התקנות האמורות, כרוך, ללא ספק, בקשיים מיוחדים, וספק רב אם הדבר אפשרי מבחינה מעשית.

2. בחודש ספטמבר 2004, אושרו תנאי ההסכם שחתמה החברה, באמצעות חברה בת בבעלותה המלאה, החברה האם ועם דסק"ש וחברה לנכסים ובניין בע"מ (להלן - נכסים ובניין), חברות בנות נוספות של החברה האם, בדבר חלוקת שימושים והוצאות משרדיות בקשר עם שטחי משרדים, מחסנים וחניות במשרדיהן שבמרכז עזריאלי בתל-אביב (להלן - הסכם חלוקת ההוצאות) לתקופה המתחילה ביום 1 באוקטובר 2004 ומסתיימת ביום 31 במרס 2011. לחברה האם הזכות להאריך את השכירות בשלוש תקופות שכירות נוספות בנות 60 חודשים כל אחת. הסכם חלוקת ההוצאות קובע כי ההתחשבות בין הצדדים תחל ביום 1 במאי 2004. בשנת 2004, שילמה החברה לחברה האם סך של כ- 1 מיליון ש"ח בגין חלקה בהוצאות המשותפות.

3. על פי הסכם קיים בדבר תשלום דמי ניהול בסכום שנתי קבוע לאי די בי חברה לפתוח בע"מ, שילמה לה החברה בשנת 2004 דמי ניהול בסך של כ- 2 מיליון ש"ח.

4. אחריות נושאי המשרה של החברה ושל מספר חברות בנות, בוטחה בשנת 2004 על ידי כלל חברה לביטוח בע"מ, בעלת עניין בחברה, כאשר חלק מהכיסוי הביטוחי חל לגבי נושאי המשרה בחברה ובחברות הבנות בבעלותה המלאה ובעבורו שילמה החברה כ- 1 מיליון ש"ח וחלקו אחר היה משותף לנושאי משרה באי די בי חברה לאחזקות בע"מ (להלן - אי די בי אחזקות) וחברות מוחזקות מסוימות שלה, לרבות החברה ובעבורו השתתפה החברה בחלק יחסי מעלות הביטוח בסך של כ- 1 מיליון ש"ח נוספים.

5. חלק מבעלי השליטה בחברה שאינם נושאי משרה בחברה, שהינם בעלי שליטה משותפת עם החברה, בחברה קשורה של החברה, קיבלו בתקופת הדוח מאותה חברה קשורה בגין עבודתם באותה חברה קשורה שכר, משכורות והוצאות נלוות ודמי ניהול בסכום כולל של כ- 2.6 מיליון ש"ח וריבית בסך של כ- 0.4 מיליון ש"ח.

6. לדירקטורים ולנושאי משרה אחרים בחברה הוענקו כתבי שיפוי בהתאם להחלטת האסיפה הכללים מיום 25 באפריל 2002.

באור 30: - בעלי עניין (המשך)

7. ביום 29 באפריל 2004, אושרו תנאי העסקתה של בעלת עניין בחברה אשר מונתה לכהן כמנהלת לענייני ביטכנולוגיה ומדעי החיים (Chief Technology Officer). בגין העסקתה זכאית בעלת העניין החל מיום 9 ביוני 2003 לתשלומים שעיקרם להלן: שכר חודשי בסך 54 אלפי ש"ח בהצמדה למדד, מכונית צמודה וכיבוי הוצאותיה וכן החזר הוצאות טלפונים (בגילום מלא), הפרשות לפוליסת ביטוח מנהלים ולקרן השתלמות והכל בצירוף סכומים נוספים הנכללים בחישוב העלות הכוללת למעביד ובלבד שלא יעלו על כ- 72 אלפי ש"ח. בנוסף, זכאית בעלת העניין להחזר של מלוא ההוצאות שהוצאו על ידה, במסגרת תפקידה, בהתאם לנוהלי החברה. בשנת הדוח, שולמו לבעלת העניין 1.4 מיליון ש"ח (מתוכם 0.4 מיליון ש"ח בגין שנת 2003).

8. קרובו של בעל עניין בחברה, שהינו עובד בחברה קשורה של החברה, קיבל בשנת הדוח מאותה חברה קשורה שכר בסכום של 125 אלפי ש"ח.

9. לעניין התקשרות בין החברה לחברה בעלת עניין ראה באור 28'ה'.

ב. יתרות בעלי עניין (\*) :

מאוחד	
31 בדצמבר	
2003	2004
מיליוני ש"ח	
מותאמים	מדווחים

(1) בנקים

התחייבויות:

241	96
258	200

התחייבויות שוטפות

התחייבויות לזמן ארוך (ראה באור 17)

(2) אחרים

נכסים:

1	7
86	60
-	1
9	11

לקוחות, חייבים ויתרות חובה

השקעות לזמן קצר

פקדונות, הלוואות וחובות לזמן ארוך (ראה באור 7)

יעודה לפיצויים

התחייבויות:

9	5
7	7
73	275
10	5

התחייבויות שוטפות אחרות

התחייבויות לזמן ארוך (ראה באור 17)

שטרי הון

אגרות חוב לא סחירות (\*\*)

אחרות

(\*) לא מובאים פרטים בדבר היתרות הגבוהות ביותר במשך השנה כיוון שאין הדבר מעשי.

(\*\*) לא מובאים פרטים בדבר אגרות חוב הרשומות במסלקת הבורסה כיוון שאין הדבר מעשי.

ג. בנוסף לדמי הניהול האמורים לעיל, ושכר המנכ"לים המשותפים כמפורט להלן, משתתפת חברה מאוחדת בבעלותה המלאה של החברה בהוצאות של אי די בי פתוח ואי די בי אחזקות בסכום של כ- 1 מיליון ש"ח.

באור 30: - בעלי עניין (המשך)

ד. שכר דירקטורים ושכר המנכ"לים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2002	2003	2004
אלפי ש"ח		
מותאמים		מדווחים
445	445	1,125
-	1,730	3,282
1,799	2,008	-

שכר דירקטורים (\*)  
שכר מנכ"לים משותפים (\*\*)  
שכר מנכ"ל לשעבר (\*\*\*)

(\*) שנת 2004 - 11 דירקטורים, שנת 2003 - 9 דירקטורים, שנת 2002 - 7 דירקטורים

(\*\*) ביום 20 בינואר 2004, אושרה התקשרותה של החברה עם אי די בי אחזקות, בעלת השליטה בחברה, בהסכם לפיו מעניקה אי די בי אחזקות לחברה שירותי ניהול בדרך של העמדת שירותיהם של ה"ה אבי פישר וצביקה לבנת, המכהנים כדירקטורים בחברה וכמשנים למנהל העסקים הראשי של אי די בי אחזקות, על מנת שכל אחד מהם יכהן כמנכ"ל משותף של החברה, בהיקף של כשמונים אחוזים מהיקף משרתו באי די בי אחזקות, שהינה משרה מלאה. בתמורה להענקת שירותי הניהול, תחזיר החברה לאי די בי אחזקות, שמונים אחוזים מסך כל הסכומים שישולמו לה"ה צביקה לבנת ואבי פישר, על ידי אי די בי אחזקות, על פי תנאי העסקתם כמשנים למנהל העסקים הראשי של אי די בי אחזקות, לרבות כל ההפרשות והעלויות בגין העסקתם (בגין התקופה המתחילה ביום 9 ביוני 2003 ואילך), ובלבד שלא יעלו על הסכומים שעיקרם להלן: שכר חודשי בסך 128 אלף ש"ח, צמוד למדד, העמדת מכונית צמודה וכיסוי הוצאותיה וכן החזר הוצאות טלפונים (בגילום מלא), הפרשות לפוליסת ביטוח מנהלים ולקרן השתלמות, והכל בצירוף סכומים נוספים הנכללים בחישוב העלות הכוללת למעביד. בנוסף, תחזיר החברה לאי די בי אחזקות את מלוא ההוצאות שהוצאו על ידי המנכ"לים המשותפים של החברה, בתפקידם האמור, בהתאם לנוהליה של החברה.

להשלמת התמונה יצויין כי ביום 20 בינואר 2004, אישרה האסיפה הכללית של אי די בי פתוח, בין היתר, תשלום מענק שנתי בשיעור של חצי אחוז (0.5%) מן הרווח הנקי של אי די בי פתוח, לכל אחד מה"ה צביקה לבנת ואבי פישר. למען הסר ספק, מובהר כי החברה לא תשתתף בסכום המענק השנתי כאמור לעיל, והוא ישולם במלואו (אם ישולם), על ידי אי די בי פתוח.

(\*\*\*) שכר בפועל בגין שנת 2003. בנוסף, בהתאם להסכם ההעסקה של מנכ"ל החברה לשעבר (להלן - המנכ"ל לשעבר), זכאי היה המנכ"ל לשעבר, במקרה של העברת השליטה באי די בי חברה לאחזקות בע"מ (להלן - אי די בי אחזקות), להודיע על הפסקת עבודתו בחברה. במקרה כאמור, זכאי היה המנכ"ל לשעבר להמשך התשלומים על פי הסכם העסקתו עד לחודש ינואר 2008. סך עלות השכר השנתית של המנכ"ל לשעבר הייתה כ- 2 מיליון ש"ח. ביום 19 במאי 2003, הועברה השליטה באי די בי אחזקות. בתחילת חודשי יוני 2003 נפסקה כהונתו של המנכ"ל לשעבר. בשנת 2004 הגיעה החברה להסדר עם המנכ"ל לשעבר ולפיו שילמה לו סך של 7 מיליון ש"ח בתמורה להסרת התחייבויותיה החוזיות כלפיו.

לגבי אופציות למניות שהוענקו למנכ"ל לשעבר, ראה באור 31.



באור 31: - תוכנית אופציות לעובדים

א. אופציות שהוענקו על ידי החברה:

1. על פי תכנית מינואר 2001 (להלן - תוכנית החברה מינואר 2001) הוענקו ביום 20 במאי, 2001 לנושאי משרה וממלאי תפקידים בחברה 1,370,134 אופציות הניתנות למימוש לעד 1,370,134 מניות רגילות של החברה (מתוכן 402,685 למנכ"ל לשעבר של החברה). רבע מכמות האופציות ניתן למימוש במשך שנתיים לאחר תום שנתיים ממועד ההענקה, רבע נוסף מהכמות ניתן למימוש משך שנתיים לאחר תום שלוש שנים ממועד ההענקה, רבע נוסף ניתן למימוש משך שנתיים לאחר תום ארבע שנים ממועד ההענקה והרבע האחרון ניתן למימוש במשך שנתיים לאחר תום חמש שנים ממועד ההענקה. מחיר המימוש לרבע הראשון נקבע ל- 12.32 ש"ח (המחיר הנ"ל נקבע לאחר החלטת דירקטוריון החברה מאפריל 2002 על תיקון מחיר המימוש של המנה הראשונה), לרבע השני נקבע ל- 12.32 ש"ח, לרבע השלישי נקבע ל- 7.34 ש"ח ולרבע הרביעי נקבע ל- 12.32 ש"ח. מחיר המימוש מהווה את שער הנעילה הממוצע של מניית החברה בבורסה ב-30 הימים שקדמו ליום קביעתו בניכוי 10% (או המחיר שנקבע לרבע הראשון, כנמוך שבהם) כשמחיר זה (לאחר התאמה בגין חלוקת דיבידנד) צמוד למדד המחירים לצרכן מהמדד הידוע ביום קביעת המחיר האמור ועד למדד הידוע במועד המימוש. מחיר המימוש הנ"ל מיועד רק לחישוב ההטבה הגלומה באופציות בהשוואה למחיר המניה בבורסה בעת מימוש האופציות, ובכל מקרה של מימוש האופציות, יוקצו בגינן רק מניות שערך השוק הכולל שלהן לפי מחירן בבורסה באותה עת שווה להטבה האמורה, ותמורתן תקבל החברה את ערכן הנקוב בלבד.

יתרת האופציות שטרם מומשו עד לתאריך הדוח מסתכמת ל- 254,825, ולמועד פרסום הדוח מסתכמת ל- 240,605.

2. על פי תכנית מאוגוסט 2001 (להלן - תוכנית החברה מאוגוסט 2001) הוענקו ביום 21 בינואר, 2002 לנושאי משרה וממלאי תפקידים בחברה 746,778 אופציות הניתנות למימוש לעד 746,778 מניות רגילות של החברה. רבע מכמות האופציות ניתן למימוש משך שנתיים לאחר תום שנתיים ממועד ההענקה, רבע נוסף מהכמות ניתן למימוש משך שנתיים לאחר תום שלוש שנים ממועד ההענקה, רבע נוסף ניתן למימוש משך שנתיים לאחר תום ארבע שנים ממועד ההענקה והרבע האחרון ניתן למימוש משך שנתיים לאחר תום חמש שנים ממועד ההענקה. מחיר המימוש לרבע הראשון נקבע ל- 19.24 ש"ח, לרבע השני נקבע ל- 7.33 ש"ח, לרבע השלישי נקבע ל- 15.31 ש"ח ולרבע הרביעי נקבע ל- 18.03 ש"ח. מחיר המימוש מהווה את שער הנעילה הממוצע של מניית החברה בבורסה ב- 30 הימים שקדמו ליום קביעתו בניכוי 10% (או המחיר שנקבע לרבע הראשון, כנמוך שבהם) כשמחיר זה (לאחר התאמה בגין חלוקת דיבידנד) צמוד למדד המחירים לצרכן מהמדד הידוע ביום קביעת המחיר ועד למדד הידוע במועד המימוש. מחיר המימוש הנ"ל מיועד רק לחישוב ההטבה הגלומה באופציות בהשוואה למחיר המניה בבורסה בעת מימוש האופציות, ובכל מקרה של מימוש האופציות יוקצו בגינן רק מניות שערך השוק הכולל שלהן לפי מחירן בבורסה באותה עת שווה להטבה האמורה, ותמורתן תקבל החברה את ערכן הנקוב בלבד.

בחודש אוגוסט 2002 החליט דירקטוריון החברה לצרף ניצע נוסף לתוכנית החברה מאוגוסט 2001 ולהעניק לו 205,724 אופציות הניתנות למימוש לעד 205,724 מניות רגילות בנות 1 ש"ח ערך נקוב כל אחת של החברה. בחודש ינואר 2003 הקצתה החברה מכוח התוכנית שאושרה 205,724 אופציות ללא תמורה. האופציות ניתנות למימוש בשלוש מנות שוות. מחירי המימוש ותקופות המימוש זהים למנות השנייה השלישית והרביעית שהוקצו על פי תוכנית החברה מאוגוסט 2001.

בחודש מרס 2002 החליט דירקטוריון החברה להקצות לניצעים נוספים שלא נכללו בתוכנית החברה מאוגוסט 2001, 154,287 אופציות הניתנות למימוש לעד 154,287 מניות רגילות של החברה. רבע מכמות האופציות ניתנת למימוש במשך שנתיים, מתום שנתיים ממועד ההענקה. מחיר המימוש הבסיסי נקבע ל- 19.24 ש"ח (לאחר התאמה בגין חלוקת דיבידנד) צמוד למדד המחירים לצרכן מהמדד הידוע ביום קביעת המחיר ועד למדד הידוע במועד המימוש קביעת מחיר המימוש ואופן הענקת ההטבה לגבי יתר שלוש המנות העוקבות זהים לתוכנית החברה מאוגוסט 2001.

יתרת האופציות שטרם מומשו עד לתאריך הדוח מסתכמת ל- 510,192, ולמועד פרסום הדוח מסתכמת ל- 207,951.

באור 31: - תוכנית אופציות לעובדים (המשך)

א. אופציות שהוענקו על ידי החברה (המשך)

3. בחודש דצמבר 2003 החליט דירקטוריון החברה להקצות לניצע נוסף שלא נכלל בתוכנית החברה מאוגוסט 2001, 68,575 אופציות הניתנות למימוש לעד 68,575 מניות רגילות של החברה. מחצית מכמות האופציות תהיה ניתנת למימוש החל מיום 21 בינואר, 2006 למשך שנתיים והמחצית השנייה ניתנת למימוש במשך שנתיים החל מיום 21 בינואר, 2007. מחיר המימוש (לאחר התאמה בגין חלוקת דיבידנד) ואופן הענקת ההטבה של המנות הראשונה השנייה זהים בהתאמה למחיר שנקבע לרבעים השלישי והרביעי בתוכנית החברה מאוגוסט 2001.

יתרת האופציות שטרם מומשו לתאריך המאזן ולתאריך פרסום הדוח מסתכמת ל-68,575.

ב. אופציות שהוענקו ע"י כלל תעשיות אלקטרוניקה בע"מ (להלן - כתא"ל)

כחלק מהליך המיזוג של החברה עם כתא"ל, הומרו האופציות שהוענקו לעובדים על ידי כתא"ל לאופציות לרכישת מניות של החברה. יחס ההמרה שנקבע (12 אופציות למניות החברה לכל אופציה למניות כתא"ל) היה זהה ליחס ההמרה שנקבע לצורך החלפת המניות של כתא"ל למניות החברה, ומחיר המימוש שנקבע לאופציות החדשות נקבע לפי אותו יחס בהתאמה (להלן- ההתאמה).

על פי תכנית מחודש ינואר 2001, אשר אושרה על ידי האסיפה הכללית של בעלי המניות בכתא"ל הוענקו לנושאי משרה וממלאי תפקידים בכתא"ל 41,192 אופציות הניתנות למימוש לעד 41,192 מניות רגילות של כתא"ל. רבע מכמות האופציות ניתן למימוש במשך שנתיים לאחר תום שנתיים ממועד ההענקה, רבע נוסף מהכמות ניתן למימוש במשך שנתיים לאחר תום שלוש שנים ממועד ההענקה, רבע נוסף ניתן למימוש במשך שנתיים לאחר תום ארבע שנים ממועד ההענקה והרבע האחרון ניתן למימוש במשך שנתיים לאחר תום חמש שנים ממועד ההענקה. מחיר המימוש לרבע הראשון נקבע ל- 16.37 ש"ח (לאחר ההתאמה), לרבע השני נקבע ל- 16.37 ש"ח (לאחר ההתאמה), לרבע השלישי נקבע ל- 6.08 ש"ח (לאחר ההתאמה) ולרבע הרביעי ל- 16.37 ש"ח (לאחר ההתאמה). קביעת מחיר המימוש ואופן הענקת ההטבה לגבי אופציות אלו זהים לתוכנית החברה מינואר 2001.

יתרת האופציות שטרם מומשו לתאריך הדוח 89,946 ולמועד פרסום הדוח מסתכמת ל-75,960 (לאחר ההתאמה).

תוכניות הקצאת האופציות הנ"ל כפופות לכללים שנקבעו לענין זה בפקודת מס הכנסה הקובעים, בין היתר, כי החברה או חברה מאוחדת בבעלותה תוכלנה לתבוע כהוצאה לצורך מס סכומים שנקפו לעובדים כהטבה בגין מכירת מניות הנובעות מהאופציות שיקבלו במסגרת התכנית במקרה שהמניות תימכרנה במחיר העולה על תוספת המימוש בעדן, וזאת כאשר ההטבה האמורה תחויב במס בידי העובד.

באור 32: - מגזרי פעילות עסקית

חברות הקבוצה עוסקות במגזרי פעילות שונים, בעיקר בייצור ושיווק של מוצרי תעשייה והיי-טק. חלק מהפעילות משתקף במלואו בדוחות הכספיים המאוחדים וחלק אחר מבוצע באמצעות חברות כלולות אשר ההשקעה בהן וחלקה של הקבוצה בתוצאות פעילותן כלולים בדוחות המאוחדים. להלן הנתונים לפי מגזרים:

באור 32: - מגזרי פעילות עסקית (המשך)  
 א. נתונים מתוך דוח רווח והפסד  
 1. התפלגות לפי מגזרים עסקיים

מאוחד							
לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2004							
סה"כ	אחרים	נדל"ן	ביוטכנולוגיה	קרנות הון סיכון מיליוני ש"ח מדווחים	טקסטיל	טקסטיל	מלט
2,385	345	75	1	-	44	831	1,089
39	28	-	(17)	(14)	42	-	-
278	182	9	(13)	13	89	(3)	1
(2,066)	(340)	(45)	(24)	(2)	(48)	(788)	(819)
636	215	39	(53)	(3)	127	40	271
(18)							
618							
(113)							
(131)							
(58)							
316							
789	42	33	(14)	-	19	341	368
33%	12%	44%	-	-	43%	41%	34%
276	-	35	-	-	16	-	225

הכנסות ממכירות ושירותים\*

חלק הקבוצה ברווחי (בהפסדי) חברות כלולות

הכנסות (הוצאות) אחרות

עלויות מיוחסות

תוצאות המגזר

הוצאות, נטו, שלא יוחסו למגזרים

רווח מפעולות רגילות הוצאות מימון, נטו, לא מיוחסות מסים על ההכנסה חלק המיעוט ברווחי חברות מאוחדות

רווח נקי מפעולות נמשכות

רווח גולמי

שיעור רווח גולמי

(\* חלק המיעוט בהכנסות

באור 32: - מגזרי פעילות עסקית (המשך)

א. נתונים מתוך דוחות רווח והפסד

1. התפלגות לפי מגזרים עסקיים (המשך)

מאוחד								
לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2003								
סה"כ	אחרים	נדל"ן	ביוטכנולוגיה	קרנות הון סיכון מיליוני ש"ח מותאמים	טכנולוגיה מתקדמת ואלקטרוניקה	טקסטיל	מלט	
1,938	269	49	-	-	28	783	809	הכנסות ממכירות ושירותים*
(21)	41	-	(36)	(9)	(16)	-	(1)	חלק הקבוצה ברווחי (בהפסדי) חברות כלולות
(167)	(9)	2	(30)	(34)	(29)	3	(70)	הכנסות (הוצאות) אחרות
(1,740)	(263)	(24)	(27)	(3)	(40)	(764)	(619)	עלויות מיוחסות
10	38	27	(93)	(46)	(57)	22	119	תוצאות המגזר
(20)								הוצאות, נטו, שלא יוחסו למגזרים
(10)								הפסד מפעולות רגילות
(104)								הוצאות מימון, נטו, לא מיוחסות
(8)								מסים על ההכנסה
(7)								חלק המיעוט ברווחי חברות מאוחדות
(129)								הפסד מפעולות נמשכות
629	33	30	(14)	-	6	320	254	רווח גולמי
32%	12%	61%	-	-	21%	41%	31%	שיעור רווח גולמי
33	-	23	-	-	10	-	-	* חלק המיעוט בהכנסות

באור 32: - מגזרי פעילות עסקית (המשך)

א. נתונים מתוך דוחות רווח והפסד

1. התפלגות לפי מגזרים עסקיים (המשך)

מאוחד								
לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2002								
סה"כ	אחרים	נדל"ן	ביוטכנולוגיה	קרנות הון סיכון	מיליוני ש"ח מותאמים	טקסטיל	מלט	
								טכנולוגיה מתקדמת ואלקטרוניקה
1,943	263	107	-	-	-	791	767	הכנסות ממכירות ושירותים*
(235)	43	-	(39)	(12)	(227)	-	-	חלק הקבוצה ברווחי (בהפסדי) חברות כלולות
(188)	(15)	18	(57)	(60)	(62)	3	(15)	הכנסות (הוצאות) אחרות
(1,792)	(266)	(51)	(24)	(4)	(29)	(766)	(652)	עלויות מיוחסות
(272)	25	74	(120)	(76)	(303)	28	100	תוצאות המגזר
(12)								הכנסות נטו, שלא יוחסו למגזרים
(284)								הפסד מפעולות רגילות
(66)								הוצאות מימון, נטו, לא מיוחסות
(70)								מסים על ההכנסה
(15)								חלק המיעוט בהפסדי חברות מאוחדות
(435)								הפסד מפעולות נמשכות
577	26	63	(11)	-	(5)	324	180	רווח גולמי
30%	10%	59%	-	-	-	41%	23%	שיעור רווח גולמי
56	-	50	-	-	6	-	-	(* חלק המיעוט בהכנסות

באור 32: - מגזרי פעילות עסקית (המשך)

ב. נתונים מתוך המאזן

מאוחד								
31 בדצמבר 2004								
סה"כ	אחרים	נדל"ן	ביוטכנולוגיה	קרנות הון סיכון מיליוני ש"ח מדווחים	טכנולוגיה מתקדמת ואלקטרוניקה	טקסטיל	מלט	
1,052	352	-	13	55	632	-	-	נכסי המגזר
477	30	-	75	85	236	-	51	השקעות בחברות כלולות
3,076	358	148	21	2	32	479	2,036	השקעות בחברות אחרות
595								נכסים אחרים
								נכסים לא מיוחסים
<u>5,200</u>								סך הכל נכסים
609	110	26	3	3	6	156	305	התחייבויות המגזר
<u>2,477</u>								התחייבויות שלא יוחסו
<u>3,086</u>								סך הכל התחייבויות
289	42	10	3	28	159	18	29	השקעות הוניות
161	35	4	8	-	3	20	91	פחת והפחתות

באור 32: - מגזרי פעילות עסקית (המשך)  
 ב. נתונים מתוך המאזן (המשך)

מאוחד								
31 בדצמבר 2003								
סה"כ	אחרים	נדל"ן	ביוטכנולוגיה	קרנות הון סיכון מיליוני ש"ח מותאמים	טכנולוגיה מתקדמת ואלקטרוניקה	טקסטיל	מלט	
								נכסי המגזר
1,262	486	-	36	63	677	-	-	השקעות בחברות כלולות
382	33	-	85	97	120	-	47	השקעות בחברות אחרות
2,540	266	140	31	-	29	501	1,573	נכסים אחרים
988								נכסים לא מיוחסים
<u>5,172</u>								סך הכל נכסים
540	101	31	4	3	16	133	252	התחייבויות המגזר
<u>2,592</u>								התחייבויות שלא יוחסו
<u>3,132</u>								סך הכל התחייבויות
164	34	1	18	45	24	16	26	השקעות הוניות
145	29	5	7	-	6	24	74	פחת והפחתות

באור 32: - מגזרי פעילות עסקית (המשך)

התפלגות ההכנסות ממכירה ושירותים לפי מגזרים גאוגרפיים

מאוחד			
לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2002	2003	2004	
מיליוני ש"ח			
מותאמים		מדווחים	
1,749	1,716	2,095	ישראל
131	162	190	צפון אמריקה
58	52	91	אירופה
5	8	9	מדינות אחרות
<u>1,943</u>	<u>1,938</u>	<u>2,385</u>	סה"כ

באור 33: - רווח (הפסד) למניה

פרוט כמות המניות והרווח הנקי (ההפסד) ששימשו בחישוב הרווח (ההפסד) למניה:

מאוחד			
לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2002	2003	2004	
מיליוני ש"ח			
מותאמים		מדווחים	
157	157	157	מספר המניות ששימשו בחישוב ההפסד למניה (במיליונים)
(435)	(129)	316	רווח נקי (הפסד) מפעולות נמשכות לפי דוח רווח והפסד
17	-	4	רווח מפעילות שהופסקה לפי דוח רווח והפסד
<u>(418)</u>	<u>(129)</u>	<u>320</u>	

באור 34: - ארוע לאחר תאריך המאזן

ביום 23 במרס 2005, הכריזה החברה על דיבידנד בסך 108 מיליון ש"ח המהווה כ- 0.69 ש"ח לכל 1 ש"ח ערך נקוב. הדיבידנד ישולם ביום 17 באפריל 2005, כאשר היום הקובע נקבע ליום 3 באפריל 2005, ויום האקס - 4 באפריל 2005. הדיבידנד מוצג בסעיף נפרד בהון העצמי - "דיבידנד שהוכרז לאחר תאריך המאזן".



חברות מוחזקות עיקריות

בעלות %	החברה המחזיקה (*)	שם החברה
59.3 39.5	כלל תעשיות אלקטרוניקה בע"מ כלל תעשיות והשקעות בע"מ	אינפניטי ישראל קרן הון סיכון (ישראל) - שותפות מוגבלת
45.3 45.3	כלל תעשיות אלקטרוניקה בע"מ כלל תעשיות והשקעות בע"מ	אפ.בי.אר אינפניטי ישראל קרן הון סיכון (ישראל) - שותפות מוגבלת
14.0	כלל תעשיות אלקטרוניקה בע"מ	אי סי איי טלקום בע"מ
44.0	כללקום בע"מ	ברק אי.טי.סי. (1995) - החברה לשירותי בזק בינלאומיים בע"מ
45.3	כלל תעשיות אלקטרוניקה בע"מ	ג'ורדן וואלי סמיקונדטקורס בע"מ
26.6	כלל תעשיות ביוטכנולוגיה בע"מ	די-פארם בע"מ
100.0	כלל תעשיות והשקעות בע"מ	החברה הישראלית המרכזית למסחר והשקעות בע"מ
30.4	כלל תעשיות והשקעות בע"מ	יפ-אורה בע"מ
100.0	כלל תעשיות והשקעות בע"מ	כלל מימון מרכזי לתעשיות (1962) בע"מ
71.5	כלל תעשיות והשקעות בע"מ	כללקום בע"מ
33.0 33.0	כלל תעשיות והשקעות בע"מ כלל תעשיות אלקטרוניקה בע"מ	כלל קרן הון סיכון - שותפות מוגבלת
100.0	כלל תעשיות והשקעות בע"מ	כלל תעשיות אלקטרוניקה בע"מ
100.0	כלל תעשיות והשקעות בע"מ	כלל תעשיות ביוטכנולוגיה בע"מ
89.4	תעבורה אחזקות בע"מ	מיכפלים השקעות ופיתוח בע"מ
38.8	תעבורה אחזקות בע"מ	ממן מסופי מטען וניטול בע"מ (2)
21.1	כלל תעשיות והשקעות בע"מ	מנועי בית שמש אחזקות (1997) בע"מ (1)
32.4	כלל תעשיות והשקעות בע"מ	מפעלי ניר אמריקאיים ישראלים בע"מ
25.0 50.0	כלל תעשיות והשקעות בע"מ החברה הישראלית המרכזית למסחר והשקעות בע"מ	משאב יזום ופתוח בע"מ

חברות מוחזקות עיקריות

בעלות %	החברה המחזיקה (*)	שם החברה
80.0	כלל תעשיות ביוטכנולוגיה בע"מ	מדיוונד בע"מ
18.5	כלל תעשיות אלקטרוניקה בע"מ	נובה מכשירי מדידה בע"מ
100.0	משאב יזום ופיתוח בע"מ	נשר מפעלי מלט ישראליים בע"מ
7.0	כלל תעשיות אלקטרוניקה בע"מ	סאיטקס ויז'ן בע"מ
24.7	כלל תעשיות אלקטרוניקה בע"מ	סאיטקס קורפוריישן בע"מ
36.5	כלל תעשיות והשקעות בע"מ	פאנדטק בע"מ
100.0	תשלובת כיתן בע"מ	קבוצת גולף א.ק. בע"מ
52.9	החברה הישראלית המרכזית למסחר והשקעות בע"מ	קי.בי.ע. קבוצת בוני ערים בע"מ
27.4	כלל תעשיות והשקעות בע"מ	קרגל בע"מ (3)
28.9	כלל תעשיות ואלקטרוניקה בע"מ	שלקייס בע"מ
50.0	נשר מפעלי מלט ישראליים בע"מ	תעבורה אחזקות בע"מ
73.6 26.4	כלל תעשיות והשקעות בע"מ החברה הישראלית המרכזית למסחר והשקעות בע"מ	תשלובת כיתן בע"מ
50.0	כלל תעשיות והשקעות בע"מ	Millennium Materials Technologies Fund L.P.

- (1) החזקה ישירה ועקיפה באמצעות חברה בת בבעלות מלאה  
 (2) החזקה ישירה ועקיפה (באמצעות מיכפלים השקעות ופיתוח בע"מ)  
 (3) החזקה עקיפה באמצעות חברה בת בבעלות מלאה

(\*) במישרין או בעקיפין. בהחזקות על ידי חברה המאוחדת באיחוד כלול שיעור ההחזקות המלא.

-----

**ECI Telecom Ltd.**

**Consolidated  
Financial Statements  
As of December 31, 2004**

**Consolidated Financial Statements as of December 31, 2004**

---

**Contents**

	<b>Page</b>
Report of Independent Registered Public Accounting Firm	
Consolidated Balance Sheets as of December 31, 2004 and 2003	3
Consolidated Statements of Operations for the Years ended December 31, 2004, 2003 and 2002	4
Consolidated Statements of Other Comprehensive Income (Loss) for the Years ended December 31, 2004, 2003 and 2002	5
Consolidated Statement of Changes in Shareholders' Equity for the Years ended December 31, 2004, 2003 and 2002	6
Consolidated Statements of Cash Flows for the Years ended December 31, 2004, 2003 and 2002	8
Notes to the Consolidated Financial Statements	11



## Somekh Chaikin

Mail address  
PO Box 609  
Tel Aviv 61006  
Israel

Office address  
KPMG Millennium Tower  
17 Ha'arba'a Street  
Tel Aviv 61070  
Israel

Telephone 972 3 684 8000  
Fax 972 3 684 8444

### **Report of Independent Registered Public Accounting Firm To the Board of Directors and Shareholders of ECI Telecom Ltd.**

We have audited the accompanying consolidated balance sheets of ECI Telecom Ltd. ("the Company") and its subsidiaries as of December 31, 2004 and 2003, and the related consolidated statements of operations, comprehensive income (loss), changes in shareholders' equity and consolidated cash flows for each of the years in the three-year period ended December 31, 2004. These consolidated financial statements are the responsibility of the Company's Board of Directors and management. Our responsibility is to express an opinion on these consolidated financial statements based on our audits.

We conducted our audits in accordance with standards of the Public Company Accounting Oversight Board (United States). Those standards require that we plan and perform the audit to obtain reasonable assurance about whether the financial statements are free of material misstatement. An audit includes examining, on a test basis, evidence supporting the amounts and disclosures in the financial statements. An audit also includes assessing the accounting principles used and significant estimates made by the Board of Directors and management, as well as evaluating the overall financial statement presentation. We believe that our audits provide a reasonable basis for our opinion.

In our opinion, based on our audits, the consolidated financial statements referred to above present fairly, in all material respects, the financial position of the Company and its subsidiaries as of December 31, 2004 and 2003, and the results of their operations and their cash flows for each of the years in the three-year period ended December 31, 2004, in conformity with generally accepted accounting principles in the United States of America.

Somekh Chaikin  
Certified Public Accountants (Israel)  
Member firm of KPMG International

March 10, 2005



Somekh Chaikin, a partnership registered under the Israeli Partnership Ordinance, is a member of KPMG International, a Swiss cooperative.

## Consolidated Balance Sheets as of December 31

	Note	2004 \$ in thousands	2003 \$ in thousands
<b>Assets</b>			
<b>Current assets</b>			
Cash and cash equivalents	17A	74,182	126,411
Short-term investments	2,17B	24,714	33,939
Receivables:			
Trade, net	17C	142,928	136,799
Other	17D	23,441	14,175
Prepaid expenses		5,982	5,255
Work in progress		3,244	3,323
Inventories	3	175,065	116,883
Assets - discontinued operations	21	-	100,743
<b>Total current assets</b>		<b>449,556</b>	<b>537,528</b>
<b>Long-term receivables, net</b>	4	<b>89,975</b>	106,645
<b>Long-term deposits and marketable securities</b>	2	<b>119,359</b>	59,199
<b>Assets held for severance benefits</b>	10	<b>25,182</b>	24,431
<b>Investments</b>	5	<b>26,766</b>	28,916
<b>Property, plant and equipment</b>	6		
Cost		259,318	271,048
Less - accumulated depreciation		139,965	151,991
		<b>119,353</b>	119,057
<b>Software development costs, net</b>	7	<b>14,435</b>	16,289
<b>Goodwill</b>	8	<b>1,039</b>	1,039
<b>Other assets</b>	15F	<b>9,144</b>	8,892
<b>Total assets</b>		<b>854,809</b>	<b>901,996</b>

Shlomo Dovrat  
Chairman of the Board

Doron Inbar  
President, Chief Executive Officer

March 10, 2005

	Note	2004 \$ in thousands	2003 \$ in thousands
<b>Liabilities and Shareholders' Equity</b>			
<b>Current liabilities</b>			
Current maturities of long-term debts	9A, 17E	30,000	30,000
Trade payables		68,364	51,004
Other payables and accrued liabilities	17F	149,648	100,439
Liabilities - discontinued operations	21	-	60,594
<b>Total current liabilities</b>		<b>248,012</b>	242,037
<b>Long-term liabilities</b>			
Banks loans	9A	-	30,000
Other liabilities	9B	-	6,015
Liability for employee severance benefits	10	50,943	50,658
<b>Total long-term liabilities</b>		<b>50,943</b>	86,673
<b>Total liabilities</b>		<b>298,955</b>	328,710
<b>Minority interests</b>		<b>4,086</b>	3,781
<b>Commitments and contingencies</b>	11		
<b>Shareholders' equity</b>	12		
Ordinary shares NIS 0.12 par value per share, authorized 200,000,000 shares; Issued and outstanding 109,391,828 shares as of December 31, 2004 and 108,038,063 as of December 31, 2003		6,198	6,163
Capital surplus		642,222	662,903
Accumulated other comprehensive loss		(12,637)	(5,393)
Accumulated deficit		(84,015)	(94,168)
<b>Total shareholders' equity</b>		<b>551,768</b>	569,505
<b>Total liabilities and shareholders' equity</b>		<b>854,809</b>	901,996

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

**Consolidated Statements of Operations for the Year Ended December 31**

	Note	2004	2003	2002
		\$ in thousands, except per share amounts		
Revenues	17G	496,712	392,567	550,434
Cost of revenues	17H; 20	300,971	239,298	357,116
<b>Gross profit</b>		<b>195,741</b>	153,269	193,318
Research and development costs, net	17I	64,870	62,041	80,179
Selling and marketing expenses	17J	78,423	73,643	97,309
General and administrative expenses	17K	35,491	38,956	82,452
Amortization of acquisition-related intangible assets		-	1,773	1,760
Impairment of assets	20	-	667	3,725
Loss from exchange of assets	20	-	-	6,783
Restructuring expenses	19	2,585	8,394	-
Operating income (loss)		<b>14,372</b>	(32,205)	(78,890)
Financial expenses	17L	(6,562)	(8,534)	(17,893)
Financial income	17L	9,169	7,791	23,591
Other income (expenses), net	17M	2,693	(5,376)	(11,074)
Income (loss) from continuing operations before taxes on income		<b>19,672</b>	(38,324)	(84,266)
Taxes on income	15	(1,924)	(2,141)	(8,456)
Income (loss) from continuing operations after taxes on income		<b>17,748</b>	(40,465)	(92,722)
Company's equity in results of investee companies, net		(3,387)	(4,334)	(3,055)
Minority interest in results of subsidiaries, net		(305)	76	575
Income (loss) from continuing operations		<b>14,056</b>	(44,723)	(95,202)
Cumulative effect of accounting change, net of nil taxes	1T		-	(550)
Loss on discontinued operations, net of income tax (tax benefit) of (\$55 thousand); \$38 thousand and \$356 thousand for the years ended 2004, 2003 and 2002, respectively	21	(3,903)	(26,317)	(66,716)
Net income (loss)		<b>10,153</b>	(71,040)	(162,468)
<b>Earnings (loss) per share</b>	17O			
Basic earnings (loss) per share:				
Continuing operations		0.13	(0.41)	(0.90)
Cumulative effect of accounting change, net		-	-	(0.01)
Discontinued operations		(0.04)	(0.24)	(0.63)
Net earnings (loss) per share		<b>0.09</b>	(0.65)	(1.54)
Diluted earnings (loss) per share:				
Continuing operations		0.12	(0.41)	(0.90)
Cumulative effect of accounting change, net		-	-	(0.01)
Discontinued operations		(0.03)	(0.24)	(0.63)
Net earnings (loss) per share		<b>0.09</b>	(0.65)	(1.54)

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



**Consolidated Statements of Comprehensive Income (Loss) for the Year Ended December 31**

	<u>2004</u>	<u>2003</u>	<u>2002</u>
	<u>\$ in thousands</u>	<u>\$ in thousands</u>	<u>\$ in thousands</u>
Net income (loss)	<u>10,153</u>	<u>(71,040)</u>	<u>(162,468)</u>
Other comprehensive income (loss):			
Changes in fair value of financial instruments, net of nil taxes	(8,303)	(4,843)	(3,632)
Realization of gain on available for sale securities, net of nil taxes	(1,282)	-	-
Unrealized holding gains on available for sale securities arising during the year, net of nil taxes	<u>2,341</u>	<u>1,282</u>	<u>-</u>
Total other comprehensive loss	<u>(7,244)</u>	<u>(3,561)</u>	<u>(3,632)</u>
Comprehensive income (loss)	<u><u>2,909</u></u>	<u><u>(74,601)</u></u>	<u><u>(166,100)</u></u>

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

**Statement of Changes in Shareholders' Equity (cont'd)**

	Number of shares <sup>(1)</sup>	Share capital	Capital surplus	Accumulated other comprehensive income (loss)	Accumulated earnings (deficit) (Note 15A2)	Treasury stock	Total shareholders' equity
	\$ in thousands, except share amounts						
Balance at January 1, 2002	93,573,549	5,873	656,614	1,800	173,567	(82,998)	754,856
<b>Changes during 2002 -</b>							
Net loss for the year ended December 31, 2002	-	-	-	-	(162,468)	-	(162,468)
Share issuance, net	13,160,000	263	-	-	(34,227)	82,998	49,034
Share issuance to employees and others	779,063	16	1,960	-	-	-	1,976
Amortization of deferred compensation expenses	-	-	(149)	-	-	-	(149)
Changes in fair value of financial instruments	-	-	-	(3,632)	-	-	(3,632)
Balance at December 31, 2002	107,512,612	6,152	658,425	(1,832)	(23,128)	-	639,617
<b>Changes during 2003 -</b>							
Net loss for the year ended December 31, 2003	-	-	-	-	(71,040)	-	(71,040)
Share issuance to employees	424,633	8	647	-	-	-	655
Employees stock options exercised and paid, net	100,818	3	263	-	-	-	266
Amortization of deferred compensation expenses	-	-	3,568	-	-	-	3,568
Net unrealized gain on available for sale securities	-	-	-	1,282	-	-	1,282
Changes in fair value of financial instruments	-	-	-	(4,843)	-	-	(4,843)
Balance at December 31, 2003	108,038,063	6,163	662,903	(5,393)	(94,168)	-	569,505

<sup>(1)</sup> Issued and outstanding

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

**Statement of Changes in Shareholders' Equity (cont'd)**

	Number of shares <sup>(1)</sup>	Share capital	Capital surplus	Accumulated other comprehensive income (loss)	Accumulated earnings (deficit) (Note 15A2)	Treasury stock	Total shareholders' equity
	\$ in thousands, except share amounts						
Balance at January 1, 2004	<b>108,038,063</b>	<b>6,163</b>	<b>662,903</b>	<b>(5,393)</b>	<b>(94,168)</b>	-	<b>569,505</b>
<b>Changes during 2004 -</b>							
Net income for the year ended December 31, 2004	-	-	-	-	<b>10,153</b>	-	<b>10,153</b>
Employees stock options exercised and paid, net	<b>1,353,765</b>	<b>35</b>	<b>2,445</b>	-	-	-	<b>2,480</b>
Amortization of deferred compensation expenses	-	-	<b>1,650</b>	-	-	-	<b>1,650</b>
Net unrealized gain on available for sale securities	-	-	-	<b>2,341</b>	-	-	<b>2,341</b>
Realization of gain on available for sale securities	-	-	-	<b>(1,282)</b>	-	-	<b>(1,282)</b>
Changes in fair value of financial instruments	-	-	-	<b>(8,303)</b>	-	-	<b>(8,303)</b>
Distribution of shares of a subsidiary as dividend in kind (see Note 21B)	-	-	<b>(24,776)</b>	-	-	-	<b>(24,776)</b>
	<b>109,391,828</b>	<b>6,198</b>	<b>642,222</b>	<b>(12,637)</b>	<b>(84,015)</b>	-	<b>551,768</b>

<sup>(1)</sup> Issued and outstanding

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

**Consolidated Statement of Cash Flows for the Year Ended December 31**

	<u>2004</u>	<u>2003</u>	<u>2002</u>
	<u>\$ in thousands</u>	<u>\$ in thousands</u>	<u>\$ in thousands</u>
<b>Cash flows from operating activities</b>			
Net income (loss)	10,153	(71,040)	(162,468)
Adjustments to reconcile net income (loss) to cash provided by operating activities:			
Depreciation and amortization	35,356	41,622	56,451
Cumulative effect of accounting change, net	-	-	550
Amortization of deferred compensation	1,650	3,568	81
Loss (gain) on sale of property and equipment	(735)	1,362	1,736
Impairment of assets	-	6,686	3,725
Loss from exchange of assets	-	-	6,783
Capital losses, net	3,950	4,862	8,738
Other - net (mainly deferred taxes)	(468)	7,066	6,039
Company's equity in results of investee companies	3,387	4,334	3,055
Minority interest in net results of subsidiaries	305	(16,956)	6,045
Loss (gain) from marketable securities	987	(111)	852
Decrease in trade receivables (including non-current maturities of bank deposits and trade receivables)	10,741	69,069	112,056
Decrease (increase) in other receivables	(8,806)	9,531	30,170
Decrease (increase) in prepaid expenses	(727)	(1,410)	4,501
Decrease in work in progress	79	3,192	19,540
Decrease (increase) in inventories	(58,182)	24,149	113,056
Change in net balance of discontinued operations	870	-	-
Increase (decrease) in trade payables	17,360	14,413	(35,217)
Increase (decrease) in other payables and accrued liabilities	41,443	(23,500)	(38,461)
Decrease in other long-term liabilities	(5,015)	(2,364)	(3,194)
Increase (decrease) in liability for employee severance benefits, net	(715)	-	(1,584)
Cumulative effect of an accounting change on discontinued operations	-	-	36,646
Impairment of long-lived assets relating to the discontinued operation	-	-	22,678
Net cash provided by operating activities	<u>51,633</u>	<u>74,473</u>	<u>191,778</u>
<b>Cash flows used in investing activities</b>			
Investments in deposits, net	2,681	(22,563)	(450)
Software development costs capitalized	(11,151)	(11,364)	(12,935)
Investment in property, plant and equipment	(23,937)	(11,347)	(11,759)
Proceeds from sale of property, plant and equipment	1,487	878	746
Purchase of technology	-	(869)	-
Acquisition of investee companies	(1,212)	(203)	(2,584)
Long-terms loans granted	(6,000)	-	(6,227)
Investment in marketable securities	(43,075)	(80,317)	-
Changes in assets held for severance benefits	(751)	537	(497)
Acquisition of newly consolidated subsidiary (A)	-	-	513
Repayment of convertible notes	5,400	-	-
Proceed from realization of consolidated subsidiary and operations (B)	-	9,100	(10,003)
Proceeds from realization of shares at consolidated subsidiary	-	-	20,302
Net cash used for investing activities	<u>(76,558)</u>	<u>(116,148)</u>	<u>(22,894)</u>

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

**Consolidated Statements of Cash Flows for the Year Ended December 31 (cont'd)**

	<u>2004</u>	<u>2003</u>	<u>2002</u>
	<u>\$ in thousands</u>	<u>\$ in thousands</u>	<u>\$ in thousands</u>
<b>Cash flows from financing activities</b>			
Repayment of loans from banks	(30,000)	(100,000)	(90,000)
Decrease in short-term credit, net	-	(70,012)	(18)
Share issue expenses	-	-	(646)
Exercise of stock options	<u>2,480</u>	<u>921</u>	<u>51,656</u>
Net cash used for financing activities	<u>(27,520)</u>	<u>(169,091)</u>	<u>(39,008)</u>
Effect of change in exchange rate on cash	<u>216</u>	<u>(508)</u>	<u>581</u>
<b>Net increase (decrease) in cash and cash equivalents</b>	<b>(52,229)</b>	<b>(211,274)</b>	<b>130,457</b>
<b>Cash and cash equivalents at beginning of year</b>	<b><u>126,411</u></b>	<b><u>356,649</u></b>	<b><u>226,192</u></b>
<b>Cash and cash equivalents at end of year</b>	<b><u><u>74,182</u></u></b>	<b><u><u>(*) 145,375</u></u></b>	<b><u><u>356,649</u></u></b>
<b>Supplemental disclosures:</b>			
<b>Income taxes paid, net of tax refunds</b>	<b><u>282</u></b>	<b><u>7,158</u></b>	<b><u>(124)</u></b>
<b>Interest paid</b>	<b><u>1,518</u></b>	<b><u>2,479</u></b>	<b><u>10,008</u></b>
<b>A. Acquisition of newly consolidated subsidiaries</b>			
	<u>2004</u>	<u>2003</u>	<u>2002</u>
	<u>\$ in thousands</u>	<u>\$ in thousands</u>	<u>\$ in thousands</u>
Net current assets (other than cash)	-	-	(1,795)
Investment in investee companies	-	-	2,482
Property, plant, equipment and other assets, net	-	-	(171)
Goodwill	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>(3)</u>
	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>513</u>

(\*) Include \$ 18,964 thousand related to discontinued operations.

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

**Consolidated Statement of Cash Flows for the Year Ended December 31 (cont'd)****B. Disposition of a consolidated subsidiary as dividend in kind:**

	Year ended December 31		
	2004	2003	2002
	<u>\$ in thousands</u>	<u>\$ in thousands</u>	<u>\$ in thousands</u>
Assets - discontinued operations	96,454	-	-
Liabilities - discontinued operations	(57,175)	-	-
Investments in investee company	(10,822)	-	-
Capital surplus	(24,776)	-	-
Loss from disposition	(3,681)	-	-
	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>

**C. Non-cash activities**

Sale of fixed assets in return for shares in investee company	<u>-</u>	<u>1,053</u>	<u>-</u>
---	----------	--------------	----------

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

**Notes to the Consolidated Financial Statements as at December 31, 2004**

---

**Note 1 - Significant Accounting Policies**

Significant accounting policies, applied on a consistent basis (except as disclosed in Note 1T below) are as follows:

**A. General**

- (1) ECI Telecom Ltd. ("ECI" or the "Company") is an Israeli corporation that provides network and access solutions for digital telecommunications networks. ECI designs, develops, manufactures, markets and supports digital telecommunications solutions for evolving services, including voice, data, video and multimedia, and for building next generation converging networks. ECI's products and platforms are designed to create and manage bandwidth, maximize revenues for network operators, reduce operating expenses, expand capacity, improve performance and enable new revenue-producing services.
  
- (2) On November 7, 2000, the Board of Directors adopted a plan to split ECI into five distinct companies, as follows: Inovia Telecoms Ltd. ("Inovia"), ECI Telecom - NGTS Ltd. ("NGTS"), Enavis Networks Ltd. ("Enavis"), Lightscape Networks Ltd. ("Lightscape"), and InnoWave ECI Wireless Systems Ltd. ("InnoWave") (already operating as a separate company), with the parent company to serve as a holding company and sub-contractor of the split-up companies.

The Company established the four new subsidiaries, which absorbed the employees of the various divisions and were to receive operating assets from the Company (for segment reporting see Note 17G). The Company received a tax ruling that the transfer of activities to the new companies would be tax free, retroactive to the beginning of 2001.

The plan of demerger contemplated that the parent company would continue to manufacture for the split-up companies, to distribute certain of their products abroad through certain subsidiaries and to hold shares in ECTel Ltd. and the various start-up companies. It would also provide the split-up companies with management and other services.

The transfer of assets to the subsidiaries was never carried out. In November 2002, the Board of Directors decided to reverse the split-up plan and not to transfer the assets and liabilities to the subsidiaries.

In December 2002, the Company notified the Israeli Tax Authorities of the retroactive cancellation of the split-up plan.

During 2002, the Company's Board of Directors decided to focus the Company's activities on its two core businesses, which are organized in two divisions: Broadband Access Division (formerly - Inovia) and Optical Network Division (formerly - Lightscape and Enavis).

**Notes to the Consolidated Financial Statements as at December 31, 2004**

---

**Note 1 - Significant Accounting Policies (cont'd)****A. General (cont'd)**

- (3) In December 2002, the Company transferred part of the NGTS activities to a new company subsequently called Veraz Networks Inc., which was set up with third parties and in which the Company holds approximately 43 % of the share capital (36 % on a fully diluted basis), see Note 5A.

In addition, in April 2003, the Company sold the activities of InnoWave, see Note 21. Accordingly, the results of these activities for all periods reported were reclassified to one line in the statement of operations following the results from continuing operations.

- (4) On March 9, 2004, the Board of Directors of ECI decided, in principle, that ECI would distribute 7.6 million of its shares in ECtel Ltd. to ECI's shareholders.

On April 28, 2004, after the Company obtained court approval and the consent of its banks, the Board of Directors declared a distribution of 7.6 million shares of ECtel to the Company's shareholders of record on May 5, 2004. The shares were distributed on May 10, 2004. Before distribution, ECI held approximately 10.5 million, or 58%, of ECtel's shares. After distribution of the shares, ECI holds approximately 16% of ECtel's outstanding shares.

Accordingly, the results of ECtel for all periods reported were reclassified to one line in the statement of operations following the results from continuing operations.

The assets and liabilities of ECtel as at December 31, 2003 were reclassified in the Company's balance sheets as assets from discontinued operations and liabilities from discontinued operations, respectively. See Note 21.

- (5) The financial statements have been prepared in conformity with generally accepted accounting principles (GAAP) in the United States of America.
- (6) The currency of the primary economic environment in which the operations of the Company and its subsidiaries are conducted is the U.S. dollar ("dollar").

Most of the Company's sales are made outside of Israel, in dollars and other non-Israeli currencies (see Note 17G as to geographical distribution). Most purchases of materials and components, as well as most selling and other expenses incurred outside Israel, are in dollars. In view of the foregoing, the dollar has been determined to be the Company's functional currency.

Transactions and balances denominated in dollars are presented at their original amounts. Non-dollar transactions and balances have been remeasured into dollars in accordance with the principles set forth in Statement No. 52 of the Financial Accounting Standards Board (FASB) of the United States of America.

All exchange gains and losses from remeasurement of monetary balance sheet items denominated in non-dollar currencies are reflected in the statement of operations when they arise. Such foreign exchange gains and losses are included in the same statement of operations items as those in which the related transactions are included.



**Notes to the Consolidated Financial Statements as at December 31, 2004**

---

**Note 1 - Significant Accounting Policies (cont'd)****A. General (cont'd)**

- (7) The preparation of financial statements in conformity with generally accepted accounting principles requires management to make estimates and assumptions that affect the reported amounts of assets and liabilities and disclosure of contingent assets and liabilities at the date of the financial statements and the reported amounts of revenues and expenses during the reporting period. These are management's best estimates based on experience and historical data, however, actual results could differ from these estimates.

**B. Principles of consolidation**

The consolidated financial statements include those of the Company and all of its subsidiaries. All significant intercompany accounts and transactions have been eliminated in consolidation.

**C. Cash and cash equivalents**

The Company considers all highly liquid investments with a maturity of three months or less at date of purchase, to be cash equivalents (except for held to maturity debt investments).

**D. Investments**

## 1. Investee companies

Investments in investee companies, in which the Company has significant influence (affiliated companies) are presented under the equity method, that is, at cost plus the Company's share of the post-acquisition gains or losses.

Investment in entities in which the Company does not have significant influence ("other companies"), are stated as follows:

- Marketable securities - as stated in 2 below.
- Non-marketable securities - at cost, less any decline in value which is not of a temporary nature.

**Notes to the Consolidated Financial Statements as at December 31, 2004**

---

**Note 1 - Significant Accounting Policies (cont'd)****D. Investments (cont'd)**

## 2. Marketable securities

The Company classifies its debt securities in one of three categories: Trading, available for sale or held to maturity and its equity securities as trading or available for sale. Trading securities are bought and held principally for the purpose of selling them in the near term. Held-to-maturity debt securities are those securities in which the Company has the ability and intent to hold the security until maturity. All debt securities not included in trading or held to maturity are classified as available for sale.

Trading, and available-for-sale securities are recorded at fair value. Held-to-maturity debt securities are recorded at amortized cost, adjusted for the amortization or accretion of premiums or discounts. Unrealized holding gains and losses, net of the related tax effect, on available-for-sale securities are excluded from earnings and are reported as a separate component of other comprehensive income until realized. Realized gains and losses from the sale of available-for-sale securities are determined on a specific-identification basis.

A decline in the market value of any available-for-sale or held-to-maturity security below cost, that is deemed to be other than temporary, results in a reduction in carrying amount to fair value. The impairment is charged to earnings and a new cost basis for the security is established.

Premiums and discounts are amortized or accreted over the life of the related held-to-maturity or available-for-sale security as an adjustment to yield using the effective-interest method. Dividend and interest income are recognized when earned.

**E. Inventories**

Inventories are stated at the lower of cost or market. Cost is determined as follows:

Raw materials (including components) - on the moving average basis.

Work in process and finished products:

Raw materials and components - on the moving average basis.

Labor and overhead components - on the basis of actual manufacturing costs.

**Notes to the Consolidated Financial Statements as at December 31, 2004**


---

**Note 1 - Significant Accounting Policies (cont'd)**
**F. Property, plant and equipment**

1. Assets are stated at cost.
2. Depreciation is computed using the straight-line method, over the estimated useful economic life of the assets as estimated by the Company.

Annual rates of depreciation are as follows:

Buildings	2.5%
Machinery and equipment	10% - 33% (mainly 10%)
Motor vehicles	15%
Office furniture and equipment	7% - 10%

Leasehold improvements are amortized by the straight-line method over the lower of the lease term or the estimated useful economic life.

3. Major renewals and improvements are capitalized, while repairs and maintenance are expensed as incurred.
4. Upon the sale or retirement of equipment and leasehold improvements, the cost and related accumulated depreciation and amortization are eliminated from the respective accounts and the resulting gain or loss is reflected in the consolidated statements of operations.

**G. Accrued warranty costs**

Accrued warranty costs are calculated in respect of products sold and work performed (for periods subsequent to delivery of the products or performance of the work) based on management's estimation and in accordance with the Company's prior experience. (See also Note 17F).

**H. Allowance for doubtful debts (see also Note 17C)**

The financial statements include an allowance which Management believes adequately reflects the loss inherent in receivables for which collection is in doubt. In determining the adequacy of the allowance Management based its estimate on information at hand about specific debtors, including their financial situation, the volume of their operations, aging of the balance and evaluation of the security received from them or their guarantors.

**I. Software development costs**

The Company capitalizes certain software development costs in accordance with SFAS No. 86 "Accounting for Costs of Computer Software to be Sold, Leased or Otherwise Marketed". Capitalization of software development costs begins upon the determination of technological feasibility as defined in the Statement and continues up to the time the software is available for general release to customers, at which time capitalized software costs are amortized to research and development costs on a straight-line basis over the expected life of the related product, generally one to two years. (for 2003 and 2002 - generally two to three years).

**Notes to the Consolidated Financial Statements as at December 31, 2004**

---

**Note 1 - Significant Accounting Policies (cont'd)****I. Software development costs (cont'd)**

Software development costs include costs which relate principally to projects which have recently been released or are not yet available for release to customers. Management believes that future revenues related to these projects will be sufficient to realize the amounts capitalized at December 31, 2004, and as such these amounts will be recovered over the lives of the related projects. It is possible, however, that those estimates of future revenues could be adversely impacted if these projects are not finally completed and released in the future or if market acceptance of related technology is not as anticipated by Management. As a result, the recovery of these capitalized software development costs through future revenues could be reduced materially. In such event, the related capitalized software development costs will be written-off.

**J. Business combinations**

The Company adopted SFAS No. 141 "*Business Combinations*", issued in July 2001 which requires that the purchase method be used for all business combinations initiated after June 30, 2001. Separate recognition of intangible assets is required if they meet one of two criteria - the contractual-legal right criterion or the separability criterion. In addition to the disclosure requirements of APB Opinion No. 16, this Statement requires disclosure of the primary reason for the business combination and the allocation of the purchase price paid to the assets acquired and liabilities assumed by major balance sheet caption.

**K. Goodwill and other intangible assets**

The Company adopted SFAS No. 142 "*Goodwill and Other Intangible Assets*", issued in July 2001. According to SFAS No. 142, goodwill and intangible assets that have indefinite useful lives will not be subject to amortization, but instead will be tested at least annually for impairment. Intangible assets that have finite useful lives will continue to be amortized over their useful lives, but without the constraint of an arbitrary ceiling (as was set before by APB Opinion No. 17, "*Intangible Assets*"). (See also Note 1T).

**L. Acquisition of Company's stock**

Acquisition of Company's stock is presented as Treasury Stock in the statement of changes in shareholders' equity, according to the cost method.

**M. Revenue recognition**

1. System revenues are recognized when the product has been delivered and when title to the system and risk of loss have been substantially transferred to the customer, provided that collection is reasonably assured. When the sale arrangement includes customer acceptance provisions with respect to network interoperability, revenue is not recognized before the Company has demonstrated that the criteria specified in the acceptance provisions have been satisfied.

**Notes to the Consolidated Financial Statements as at December 31, 2004**

---

**Note 1 - Significant Accounting Policies (cont'd)****M. Revenue recognition (cont'd)**

When a sale involves multiple elements, such as sales of products that include installation and integration services, the entire fee from the arrangement is evaluated under EITF 00-21, "Revenue Arrangements with Multiple Deliverables". Accordingly, in an arrangement with multiple deliverables, the arrangement consideration is allocated to each respective element based on its relative fair value and recognized when revenue recognition criteria for each element are met if all of the following conditions are met: (1) the delivered items have value to the customer on a standalone basis, (2) there is objective and reliable evidence of the fair value of the undelivered items, (3) if the arrangement includes a general right of return, delivery or performance of the undelivered items is probable and substantially in the control of the Company.

2. The Company makes certain sales through resellers. The Company recognizes revenues from sales to resellers, assuming all other criteria for revenue recognition are met and provided that there is no contractual right of return, either (i) when it receives adequate collateral (which in almost every case is a Letter of Credit) from the reseller to secure payment to the Company, or (ii) in certain instances where the Company has an established ongoing relationship with the reseller and a proven track record of payments, when it receives written evidence of the identity of the end-user and the existence of an agreement by the end-user to purchase the product from the reseller (e.g. a copy of a purchase order) or (iii) in instances where the reseller is a major internationally known corporation and the Company has an established ongoing relationship with such reseller and a proven track record of payments, upon delivery of the products to the reseller. When the collectability from the reseller is not reasonably assured or when the right of return exists, revenue is recognized on a cash basis, provided that the reseller has ultimately sold the products to an end-user or the return privilege has substantially expired.
3. Revenues from sales involving long-term credit arrangements at less than accepted interest rates are recorded at the present value of the related future cash flows. The difference between the amounts receivable and their present value is to be recognized as interest income over the period of the debt.
4. Software license revenue is generally recognized at the time the software is delivered to the customer, if collection is probable and the Company has no significant obligations remaining under the sales or licensing agreement and no significant customer acceptance requirements exist subsequent to software delivery.
5. Service revenues from product maintenance contracts and separately priced extended warranty contracts are generally recognized ratably over the contract period, while revenue from software services generally is recognized as the services are performed or, if no pattern of performance is evident, ratably over the period during which they are performed.
6. Long-term contracts are those requiring design, development, engineering and modification and are of a significantly longer duration than contracts for system sales. Revenue from long-term contracts is recognized using the percentage of completion method, which is in accordance with Statement of Position (SOP 81-1). The percentage of completion is determined according to the contract milestones. In the event that management anticipates a loss on a particular contract, such anticipated loss is provided for in full in the period when the loss is first anticipated.

**Notes to the Consolidated Financial Statements as at December 31, 2004**

---

**Note 1 - Significant Accounting Policies (cont'd)****N. Research and development**

Research and development costs, net of any grants, are charged to the statements of operations as incurred. Royalties paid and accrued in respect of the said grants are classified as cost of goods sold.

**O. Reclassification**

1. Certain amounts in prior years' financial statements have been reclassified to conform to the current year's presentation. (See also Note 21).
2. The results of ECtel for all periods have been reclassified to one line in the statement of operations following the results from continuing operations. The assets and liabilities of ECtel as at December 31, 2003 have been reclassified in the balance sheets as assets from discontinued operations and liabilities from discontinued operations, respectively, see Note 21(B).

**P. Income taxes**

1. The Company accounts for income taxes under Statement of Financial Accounting Standards (SFAS) No. 109 "*Accounting for Income Taxes*".

Under SFAS 109 deferred tax assets or liabilities are recognized in respect of temporary differences between the tax bases of assets and liabilities and their financial reporting amounts as well as in respect of tax losses and other deductions which may be deductible for tax purposes in future years, based on tax rates applicable to the periods in which such deferred taxes will be realized. Deferred tax assets for future tax benefits from realization are included when their realization is more likely than not. Valuation allowances are established when necessary to reduce deferred tax assets to the amount considered more likely than not to be realized. Deferred tax assets and liabilities are classified as current or long-term items in accordance with the nature of the assets or liabilities to which they relate. When there is no underlying assets or liabilities the deferred tax assets and liability are classified in accordance with the period of expected reversal.

**Notes to the Consolidated Financial Statements as at December 31, 2004**

---

**Note 1 - Significant Accounting Policies (cont'd)****P. Income taxes (cont'd)**

Deferred taxes were not recorded in respect of the following matters -

- Certain undistributed earnings of foreign consolidated subsidiaries which are taxable upon distribution by way of dividend, as no such dividend distribution intention exists (for domestic consolidated subsidiaries, see 2 below).
  - Differences between the rate of change in the Israeli Consumer Price Index (which serves as a basis for measurement for tax purposes) and the rate of change in the NIS/US dollar exchange rate, this in accordance with paragraph 9 (f) of SFAS 109.
2. In accordance with paragraph 33 of SFAS 109, deferred taxes have not been provided for the Parent Company's temporary difference relating to operations in both its domestic subsidiaries and domestic "approved enterprises" as the tax laws provide methods whereby the reported amounts of these investments can be recovered tax-free and the parent company expects that it will ultimately utilize these methods.
- Earnings distributed by domestic subsidiaries relating to "approved enterprises" can be transferred to the Parent Company by way of a tax-free merger.
  - Earnings distributed related to the Parent Company's "approved enterprises" are not taxable to the Parent Company in a liquidation as such taxes would be due from the shareholders.
  - Earnings distributed by domestic subsidiaries which are not attributable to an "approved enterprise" are not taxable.

Income tax expense represents the tax payable for the period and the change during the period in deferred tax assets and liabilities.

**Q. Derivative financial instruments**

The Company adopted SFAS No. 133, "*Accounting for Derivative Instruments and Certain Hedging Activities*" and SFAS No. 138, "*Accounting for Certain Derivative Instruments and Certain Hedging Activity, an Amendment of SFAS 133*". SFAS Nos. 133 and 138 require that all derivative instruments be recorded on the balance sheet at their respective fair values.

The Company has significant international sales transactions in foreign currencies and has a policy of hedging forecasted and actual foreign currency risk with forward foreign exchange contracts and foreign exchange options. The Company's forward foreign exchange contracts are primarily denominated in Euro, Pounds Sterling and NIS and are for periods consistent with the terms of the underlying transactions, generally one year or less. Derivative instruments are employed to eliminate or minimize certain foreign currency exposures that can be confidently identified and quantified.

**Notes to the Consolidated Financial Statements as at December 31, 2004**

---

**Note 1 - Significant Accounting Policies (cont'd)****Q. Derivative financial instruments (cont'd)**

On the date a derivative contract is entered into, the Company designates the derivative as either a hedge of the fair value of a recognized asset or liability or of an unrecognized firm commitment (fair value hedge), a hedge of a forecasted transaction or the variability of cash flows to be received or paid related to a recognized asset or liability (cash flow hedge), a foreign-currency fair-value or cash-flow hedge (foreign currency hedge). For all hedging relationships the Company formally documents the hedging relationship and its risk-management objective and strategy for undertaking the hedge, the hedging instrument, the item, the nature of the risk being hedged, how the hedging instrument's effectiveness in offsetting the hedged risk will be assessed, and a description of the method of measuring ineffectiveness. This process includes linking all derivatives that are designated as fair-value, cash-flow, or foreign-currency hedges to specific assets and liabilities on the balance sheet or to specific firm commitments or forecasted transactions. The Company also formally assesses, both at the hedge's inception and on an ongoing basis, whether the derivatives that are used in hedging transactions are highly effective in offsetting changes in fair values or cash flows of hedged items.

When it is determined that a derivative is not highly effective as a hedge or that it has ceased to be a highly effective hedge, the Company discontinues hedge accounting prospectively.

Changes in the fair value of a derivative that is highly effective and that is designated and qualifies as a fair-value hedge, along with the loss or gain on the hedged asset or liability or unrecognized firm commitment of the hedged item that is attributable to the hedged risk, are recorded in operations. Changes in the fair value of a derivative that is highly effective and that is designated and qualifies as a cash-flow hedge are recorded in other comprehensive income (loss) to the extent that the derivative is effective as a hedge, until operations are affected by the variability in cash flows of the designated hedged item. Changes in the fair value of derivatives that are highly effective as hedges and that are designated and qualify as foreign-currency hedges are recorded in either operations or other comprehensive income (loss), depending on whether the hedge transaction is a fair-value hedge or a cash-flow hedge. The ineffective portion of the change in fair value of a derivative instrument that qualifies as either a fair-value hedge or a cash-flow hedge is reported in operations. Changes in the fair value of derivative trading instruments are reported in current period operations.

The Company discontinues hedge accounting prospectively when it is determined that the derivative is no longer effective in offsetting changes in the fair value or cash flows of the hedged item, the derivative expires or is sold, terminated, or exercised, the derivative is de-designated as a hedging instrument, because it is unlikely that a forecasted transaction will occur, a hedged firm commitment no longer meets the definition of a firm commitment, or management determines that designation of the derivative as a hedging instrument is no longer appropriate.



**Notes to the Consolidated Financial Statements as at December 31, 2004**

---

**Note 1 - Significant Accounting Policies (cont'd)****Q. Derivative financial instruments (cont'd)**

When hedge accounting is discontinued because it is determined that the derivative no longer qualifies as an effective fair-value hedge, the Company continues to carry the derivative on the balance sheet at its fair value and no longer adjusts the hedged asset or liability for changes in fair value. The adjustment of the carrying amount of the hedged asset or liability is accounted for in the same manner as other components of the carrying amount of that asset or liability. When hedge accounting is discontinued because the hedged item no longer meets the definition of a firm commitment, the Company continues to carry the derivative on the balance sheet at its fair value, removes any asset or liability that was recorded pursuant to recognition of the firm commitment from the balance sheet, and recognizes any gain or loss in operations. When hedge accounting is discontinued because it is probable that a forecasted transaction will not occur, the Company continues to carry the derivative on the balance sheet at its fair value with subsequent changes in fair value included in operations, and gains and losses that were accumulated in other comprehensive income are recognized immediately in operations. In all other situations in which hedge accounting is discontinued, the Company continues to carry the derivative at its fair value on the balance sheet and recognizes any subsequent changes in its fair value in operations.

**R. Comprehensive income**

The Company adopted SFAS No. 130, "*Reporting Comprehensive Income*" which establishes standards for reporting and presentation of comprehensive income and its components in a full set of financial statements. Comprehensive income consists of net income (loss) and net unrealized gains (losses) on securities and on the change in the fair value of financial instruments that are used for cash flow hedging, and is presented in the statement of shareholders' equity and comprehensive income (loss).

**S. Stock option plan and employee purchase plan**

The Company applies the intrinsic value-based method of accounting prescribed by Accounting Principles Board ("APB") Opinion No. 25, "*Accounting for Stock Issued to Employees*", and related interpretations, including FASB Interpretation No. 44, "*Accounting for Certain Transactions Involving Stock Compensation an Interpretation of APB Opinion No. 25*" issued in March 2000, to account for its fixed plan stock options. Under this method, compensation expense is recorded on the date of grant only if the current market price of the underlying stock exceeded the exercise price.

SFAS No. 123, "*Accounting for Stock-Based Compensation*", established accounting and disclosure requirements using a fair value-based method of accounting for stock-based employee compensation plans. As allowed by SFAS No. 123, the Company has elected to continue to apply the intrinsic value-based method of accounting described above, and has adopted the disclosure requirements of SFAS No. 123.

## Notes to the Consolidated Financial Statements as at December 31, 2004

### Note 1 - Significant Accounting Policies (cont'd)

#### S. Stock option plan and employee purchase plan (cont'd)

Had compensation expenses for stock options granted under the Company's stock option plan been determined based on the fair value at the grant dates consistent with the method of SFAS No. 123, the Company's net income (loss) and net income (loss) per share would have been as follows:

	For the year ended December 31		
	2004	2003	2002
	\$ in thousands, except per share amounts		
Net income (loss), as reported	10,153	(71,040)	(162,468)
Add: Stock-based employee compensation expenses included in reported net income (loss), net of related tax effects	1,650	3,568	286
Deduct: Total stock-based employee compensation expense determined under the fair value based method for all awards, net of related tax effects	(10,072)	(23,450)	(59,930)
Pro Forma net income (loss)	1,731	(90,922)	(222,112)
Basic earnings (loss) per share (\$):			
- as reported	0.09	(0.65)	(1.54)
- pro forma	0.02	(0.84)	(2.10)
Diluted earnings (loss) per share(\$):			
- as reported	0.09	(0.65)	(1.54)
- pro forma	0.01	(0.84)	(2.10)

#### T. Accounting changes

Effective January 1, 2002, the Company applies the provisions of SFAS No. 142 "*Goodwill and Other Intangible Assets*".

In connection with the transitional impairment evaluation, Statement No. 142 required the Company to perform an assessment of whether there was an indication that goodwill was impaired as of January 1, 2002. To accomplish this, the Company was required to (1) identify its reporting units, (2) determine the carrying value of each reporting unit by assigning the assets and liabilities, including the existing goodwill and intangible assets, to those reporting units, and (3) determine the fair value of each reporting unit. If the carrying value of any reporting unit exceeds its fair value, detailed fair values for each of the assigned and unassigned assets (excluding goodwill) and liabilities are determined to calculate the amount of goodwill impairment, if any. The difference between the fair value of the reporting unit and the fair value of the assigned and unassigned assets (excluding goodwill) and liabilities related to the reporting unit represents the implied fair value of the goodwill. If the implied fair value of the goodwill is lower than its carrying value, the Statement required that the difference be written-off.

In 2002, the Company performed the transitional impairment evaluation as provided in the said standard. Accordingly, a loss in the amount of \$ 37,196 thousand from a decline in value of goodwill (including an amount of \$ 36,646 thousand, which is attributed mainly to InnoWave - see also Note 21) was included as a cumulative effect of a change in accounting policy.

**Notes to the Consolidated Financial Statements as at December 31, 2004**

---

**Note 1 - Significant Accounting Policies (cont'd)****U. Impairment or disposal of long-lived assets**

The Company adopted SFAS No. 144, *"Accounting for the Impairment or Disposal of Long-Lived Assets"* as of January 1, 2002. This Statement requires that long-lived assets be reviewed for impairment whenever events or changes in circumstances indicate that the carrying amount of an asset may not be recoverable. Recoverability of assets to be held and used is measured by a comparison of the carrying amount of an asset to future cash flows expected to be generated by the asset or used in its disposal. If the carrying amount of an asset exceeds its estimated future cash flows, an impairment charge is recognized. Assets to be disposed of are reported at the lower of the carrying amount or fair value less costs to sell. (See also Notes 20 and 21).

**V. Sale of financial assets**

The Company adopted SFAS No. 140 – *"Accounting for Transfers and Servicing of Financial Assets and Extinguishments of Liabilities"*. The Statement requires that a transfer of financial assets in which control is surrendered, is accounted for as a sale to the extent that consideration other than beneficial interests in the transferred assets is received in exchange. See Note 17P.

**W. Earnings (loss) per Ordinary Share**

Basic and diluted earnings (loss) per Ordinary Share are presented in conformity with Statement of Financial Accounting Standard No. 128, "Earnings Per Share", for all years presented. Basic earnings (loss) per Ordinary Share are calculated by dividing the net earning (loss) attributable to Ordinary Shares, by the weighted average number of Ordinary Shares outstanding. Diluted earnings (loss) per Ordinary share calculation is similar to Basic Earnings Per Share except that the weighted average of common shares outstanding is increased to include the number of additional common shares that would have been outstanding if the dilutive potential common shares such as options, had been exercised.

**X. Commitments and contingencies**

Liabilities for loss contingencies arising from claims, assessments, litigation, fines and penalties and other sources are recorded when it is probable that a liability has been incurred and the amount of the assessment can be reasonably estimated.

**Y. Impairment of loans**

The Company applies the provisions of SFAS No. 114 *"Accounting by Creditors for Impairment of a Loan"* as amended by SFAS No. 118 *"Accounting by Creditors for Impairment of a Loan - Income Recognition and Disclosures"* which prescribes the accounting treatment by creditors with respect to impairment of loans. These standards cover all loans, which are restructured in a troubled debt restructuring, involving modifications of terms of the loans, including those involving a receipt of assets in partial satisfaction of a receivable.

In accordance with FAS 114, a loan is impaired when it is probable, based on current information and events, that the creditor will be unable to collect all amounts (contractual interest and principle payments) due according to the contractual terms of the loan agreement. Loans impaired are measured based on the present value of the expected future cash flows, discounted at the loan's effective interest rate or, alternatively, based on the observable market price of the loan or the fair value of the collateral, if the loan is collateral dependent.

**Notes to the Consolidated Financial Statements as at December 31, 2004****Note 2 - Investment Securities and Deposits**

	December 31 2004	December 31 2003
	<u>\$ in thousands</u>	<u>\$ in thousands</u>
Short-term:		
Short-term deposits (see Note 17B.)	5,628	2,398
Marketable securities:		
Trading	-	359
Available for sale securities*	-	1,282
Held to maturity securities	19,086	29,900
	<u>24,714</u>	<u>33,939</u>
Long-term:		
Long-term deposits	11,659	15,346
Available for sale securities*	10,694	-
Held to maturity securities	97,006	43,853
	<u>119,359</u>	<u>59,199</u>

\* As of December 31, 2004 and 2003, the Company had net unrealized gains on Available for Sale Securities of \$ 2,341 and \$ 1,282 thousand, respectively.

The amortized cost, gross unrealized holding gains (loss), and fair value of held-to-maturity securities by major security type at December 31, 2004, were as follows:

	Amortized Cost	Gross Unrealized Holding Gains (Losses)	Fair Value
	<u>\$ in thousands</u>	<u>\$ in thousands</u>	<u>\$ in thousands</u>
Held to maturity			
U.S. Government agencies	46,925	(423)	46,502
Corporate debt securities	43,338	(525)	42,813
Other	25,829	34	25,863
	<u>116,092</u>	<u>(914)</u>	<u>115,178</u>

Maturities of debt securities classified as held-to-maturity were as follows at December 31, 2004:

	Amortized Cost	Fair value
	<u>\$ in thousands</u>	<u>\$ in thousands</u>
Held to maturity:		
First year	19,086	19,014
Due after one year through five years	95,242	94,414
Due after five years through ten years	1,764	1,750
	<u>116,092</u>	<u>115,178</u>

## Notes to the Consolidated Financial Statements as at December 31, 2004

### Note 3 - Inventories

Consist of the following:

	December 31 2004	December 31 2003
	<u>\$ in thousands</u>	<u>\$ in thousands</u>
Raw materials and components	58,050	44,142
Work in process	13,706	21,419
Finished products	103,309	51,322
	<u>175,065</u>	<u>116,883</u>

### Note 4 - Long-Term Receivables, Net of Current Maturities

A. Consist of the following:

	Weighted average interest rate as of December 31 2004	December 31 2004	December 31 2003
	<u>%</u>	<u>\$ in thousands</u>	<u>\$ in thousands</u>
Long-term trade receivables (1)	10.24%	186,604	178,903
Less deferred interest income (*)		-	7,583
Total (2)		186,604	171,320
Less - provision for doubtful debts (**)		77,252	40,600
Less - current maturities		19,377	24,075
		<u>89,975</u>	<u>106,645</u>

The trade receivables are denominated in U.S. dollars.

(\*) The deferred interest income represents the difference between the original amount of the receivables and their net present value computed, at the transaction date, by the relevant interest rate.

(\*\*) See Notes 17C and 4C.

(1) Long-term trade receivables ("receivables") <sup>(a)(b)</sup> consist mainly of receivables resulting from sales of the Company's products, providing from one to ten years credit commencing on the date of signing of the sales contract or the finance agreement related thereto or other date as mentioned in the contract. Such receivables are interest bearing and are payable in quarterly or semi-annual payments. The principal is paid generally after the grant of a grace period. These receivables are partially secured by trade risk insurance policies.

(a) The long-term receivables include also certain related pledged deposits, which are disclosed together because the economic substance of the two assets is very similar (see (b) below).

(b) The deposits are pledged to a commercial bank in Israel (the "commercial bank") and are mainly released simultaneously with, and in amounts equal to, payments on account of the loan extended by the commercial bank to a foreign commercial bank (the "customer bank"). The commercial bank serves the customer bank as a source of financing for the purpose of the sale transaction with the Company.

**Notes to the Consolidated Financial Statements as at December 31, 2004**


---

**Note 4 - Long-Term Receivables, Net of Current Maturities (cont'd)**
**A. Consist of the following: (cont'd)**

- (2) As at December 31, 2004 and 2003 - includes GVT, a Brazilian company, amounting to \$ 86 million (including current maturity) and \$ 85 million, respectively (see 4C below) and certain other customers whose indebtedness does not exceed \$ 3.5 million per customer as at December 31, 2004 and, \$ 5 million as at December 31, 2003.
- (3) In the opinion of the Company's management, due to the nature of the customers and their activities, their financial performance, updated financial and business data, previous business relations and existing trade insurance as stated above, as well as provision for doubtful debts, the Company has limited risk exposure in relation to the long-term receivables.

**B. Aggregate maturities are as follows:**

	<b>December 31 2004</b>
	<u><b>\$ in thousands</b></u>
First year (current maturities)	<b>19,377</b>
Second year	<b>9,041</b>
Third year	<b>8,121</b>
Fourth year	<b>19,281</b>
Fifth year	<b>24,700</b>
Thereafter	<b>106,084</b>
	<u><u><b>186,604</b></u></u>

- C. 1. In 2000, the Company and a subsidiary (InnoWave) entered into an agreement for the sale to Global Village Telecom ("GVT"), a Brazilian company, of wireless local loop systems and services. Pursuant to the agreement, the Company agreed to grant GVT long-term financing for the purchase, comprising a line of credit of up to \$168 million, based upon the progress of sales. This financing was granted in conjunction with credit made available to GVT by a group of other equipment vendors. The credit was to be repaid (in semi-annual payments) during the years 2004 through 2007. The interest payable under the line of credit was variable (ranging from LIBOR plus 6.5% to LIBOR plus 4.5%). As security for its obligations under the agreement, GVT granted the Company (together with three other major international suppliers) a charge on its license to operate its communications network in Brazil, together with additional security including shareholders' guarantees and charges on revenue and contracts.

**Notes to the Consolidated Financial Statements as at December 31, 2004**

---

**Note 4 - Long-Term Receivables, Net of Current Maturities (cont'd)****C. (cont'd)**

2. As GVT's revenues were denominated in Brazilian currency and its vendor debt was in dollars, this negatively impacted its ability to maintain the debt repayment schedule, due primarily to a significant devaluation of the Brazilian currency relative to the dollar. Commencing December 2002, GVT defaulted in its payments to the Company. Accordingly, during 2002 and 2003, the Company recorded a provision for doubtful debts, in the amount of \$34.0 million and \$ 6.6 million, respectively with respect to this debt.
3. Following extensive negotiations, agreements to reschedule GVT's debt repayments were signed on November 11, 2004 among GVT, its shareholders and its principal creditors, including the Company. These agreements, which closed on December 23, 2004, encompassed GVT's commercial debt to the creditors for the supply of equipment and services, the debt due under the convertible notes referred in Note 5B below and accumulated interest on the debts to the closing. As a precondition to the closing of these agreements, the sum of \$5.4 million was paid to the Company. The main provisions of the agreements, as regards the Company, are:
  - All the said debts were canceled and in place thereof GVT issued to the Company notes in the aggregate sum of approximately \$163 million to be paid from 2005 through 2013 at variable rates of interest. Notes for an aggregate of \$131 million will carry interest at rates varying from LIBOR plus 2.7% at commencement to LIBOR plus 12.4% in later years. Notes for an aggregate of \$32 million will be interest free. The weighted average interest rate on the Notes will vary between LIBOR plus 1% at commencement and LIBOR plus 9% in later years.
  - The Company was granted warrants convertible, at no further consideration, into shares of GVT's parent company, equating to approximately 2.4% of its outstanding share capital.
4. According to SFAS No. 114 "*Accounting by Creditors for Impairment of a Loan*", the carrying amount of the said restructured debt is presented based on the present value of the expected future cash flows discounted at the debt 's original contractual interest rate which is LIBOR plus 6.5%.

See Note 22C.

**Notes to the Consolidated Financial Statements as at December 31, 2004**

---

**Note 5 - Investments**

**Consist of the following:**

	<b>December 31 2004</b>	<b>December 31 2003</b>
	<b>\$ in thousands</b>	<b>\$ in thousands</b>
Affiliated companies (A)	<b>16,259</b>	19,646
Convertible notes (B)	-	5,600
Loans (C)	<b>6,000</b>	-
Other	<b>4,507</b>	3,670
	<b><u>26,766</u></b>	<u>28,916</u>

**A. Investments in affiliated companies are comprised of:**

	<b>December 31 2004</b>	<b>December 31 2003</b>
	<b>\$ in thousands</b>	<b>\$ in thousands</b>
Cost of shares	<b>28,223</b>	28,223
Accumulated losses	<b>(11,964)</b>	(8,577)
	<b><u>16,259</u></b>	<u>19,646</u>

In December 2002, the company closed a transaction pursuant to which it transferred the VoIP and other activities, including certain related net assets with a book value of \$ 19.6 million of the NGTS business, plus \$10 million in cash, to NexVerse Networks, in exchange for approximately 43% (fully diluted 36%) of the shares of NexVerse valued at \$ 22.8 million.

The name of the company resulting from this transaction was changed to Veraz Networks and ECI's investment in Veraz has been accounted for by the equity method. According to the agreement, Veraz became an exclusive distributor of ECI's DCME products which are produced by the Company and sold to Veraz in accordance with the terms set in the agreement. In addition, the Company manufactures and sells to Veraz certain of its VoIP products.

As a result of the transaction, the Company recorded in 2002 a loss in the amount of \$ 10.8 million. This loss included the amount of \$ 6.8 million related to loss from exchange of assets, \$ 2.2 million from impairment of assets and \$ 1.8 million (which was included in the cost of revenues) of inventory which, according to Veraz's business plan, were unlikely to be used. See Note 20B.



**Notes to the Consolidated Financial Statements as at December 31, 2004**


---

**Note 5 - Investments (cont'd)**
**A. Investments in affiliated companies are comprised of: (cont'd)**

Summarized financial information of an affiliated company is as follows:

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	<u>\$ in thousands</u>	<u>\$ in thousands</u>
<b>Balance sheet information</b>		
Current assets	<b>65,832</b>	69,907
Total assets	<b>72,345</b>	76,064
Current liabilities	<b>40,230</b>	38,471
Total liabilities	<b>43,355</b>	39,165
Shareholders' equity	<b>28,990</b>	36,899
<b>Statement of operations information</b>		
Revenues	<b>48,612</b>	42,784
Gross profit	<b>36,207</b>	30,687
Net loss	<b>(7,996)</b>	(7,430)

**Notes to the Consolidated Financial Statements as at December 31, 2004**

---

**Note 5 - Investments (cont'd)****B. Convertible notes**

In addition to the sale and financing agreement with GVT referred to in Note 4C, the Company made a loan of \$ 27 million to GVT's parent company, GVT Holding NV, in return for convertible subordinated notes that carried interest at 5% per annum. The maturity date of the notes was in November 2003 and they carried the right to convert into marketable securities in certain circumstance. Conversion of the notes would not have given the Company significant influence in the said company. Due to significant concern regarding the financial ability of GVT Holding NV to repay the notes, during 2002, the Company included a provision in the amount of \$ 18 million, as part of other expenses, to reflect an other than temporary decline in the value of this investment. In 2003, the Company recorded an associated \$ 3.4 million charge, also in other expenses, for a further decline in the value of this investment, to reflect the expected outcome of then advanced discussions with GVT Holding NV with a view to restructuring this debt.

Following extensive negotiations, agreements were signed on November 11, 2004 among GVT, its parent company and other shareholders, and its principal creditors, including the Company. These agreements, which closed on December 23, 2004, encompassed GVT's commercial debt to the creditors for the supply of equipment and services referred in Note 4C above, the debt due under the said convertible notes and accumulated interest on the debts to the closing. As a precondition to the closing of these agreements, the Company was paid the sum of \$ 5.4 million.

**C. Loans**

In December 2004, the Company signed a series of transactions with Chiaro Networks Ltd. ("Chiaro") a developer of infrastructure-class IP/MPLS routing platforms. The transactions consist of: (i) a loan agreement (ii) a call option agreement for the acquisition of Chiaro by the Company (iii) a distribution agreement.

a) **Loan agreement**

Pursuant to the terms of the loan agreement, the Company provided two loans to Chiaro in the aggregate amount of \$ 6 million. The first loan of \$ 3 million bearing interest at an annual rate of LIBOR + 2.3%, will be payable in full 39 months from the closing date of the transaction.

The second loan of \$ 3 million will bear interest at an annual rate of LIBOR + 2.3%, and will be payable in full 39 months from the closing date of the transaction. The Company may convert the second loan at any time into convertible preferred BB shares of Chiaro.

The loans are secured by a first-priority floating charge over substantially all of Chiaro's assets.

## Notes to the Consolidated Financial Statements as at December 31, 2004

### Note 5 - Investments (cont'd)

#### C. Loans (cont'd)

##### b) Call option agreement

Pursuant to the terms of the call option agreement, the Company has the option to acquire Chiaro under terms defined in the agreement. The term of the option is 37.5 months and it may be exercised within three defined 90-day exercise windows during its term.

##### c) Distribution agreement

Pursuant to the distribution agreement, the Company received exclusive, global distribution rights for Chiaro's products, for a period of 37.5 months from closing.

### Note 6 - Property, Plant and Equipment

Property, plant and equipment as of December 31, 2004 consists of the following:

	Freehold land and buildings	Machinery and equipment	Motor vehicles	Office furniture and Equipment	Leasehold improvements	Total
	\$ thousands	\$ thousands	\$ thousands	\$ thousands	\$ thousands	\$ thousands
<b>Cost</b>						
Balance at beginning of year	56,944	183,341	7,897	9,485	13,381	271,048
Additions	314	22,566	165	226	666	23,937
Disposals	-	29,498	2,278	2,929	962	35,667
Balance at end of year	<u>57,258</u>	<u>176,409</u>	<u>5,784</u>	<u>6,782</u>	<u>13,085</u>	<u>259,318</u>
<b>Accumulated depreciation and amortization</b>						
Balance at beginning of year	7,653	121,871	5,121	7,067	10,279	151,991
Additions	1,094	18,368	1,009	474	1,767	22,712
Disposals	-	29,410	2,142	2,436	750	34,738
Balance at end of year	<u>8,747</u>	<u>110,829</u>	<u>3,988</u>	<u>5,105</u>	<u>11,296</u>	<u>139,965</u>
Net book value at December 31, 2004	<u><b>48,511</b></u>	<u><b>65,580</b></u>	<u><b>1,796</b></u>	<u><b>1,677</b></u>	<u><b>1,789</b></u>	<u><b>119,353</b></u>
Net book value at December 31, 2003	<u>49,291</u>	<u>61,470</u>	<u>2,776</u>	<u>2,418</u>	<u>3,102</u>	<u>119,057</u>

Regarding pledge, see Note 14.

**Notes to the Consolidated Financial Statements as at December 31, 2004****Note 7 - Software Development Costs, Net**

Capitalization and amortization of software development costs during the years ended December 31, 2004, and 2003 is comprised as follows:

	<b>December 31 2004</b>	<b>December 31 2003</b>
	<u><b>\$ in thousands</b></u>	<u><b>\$ in thousands</b></u>
Balance at beginning of year	<b>16,289</b>	20,082
Capitalization of software development costs during the year	<b>11,151</b>	11,364
Amortization and write-offs during the year	<b>(13,005)</b>	(15,157)
	<u><b>14,435</b></u>	<u>16,289</u>

**Note 8 - Goodwill**

Consist of the following:

	<b>December 31 2004</b>	<b>December 31 2003</b>
	<u><b>\$ in thousands</b></u>	<u><b>\$ in thousands</b></u>
Goodwill (1)	<u><b>1,039</b></u>	<u>1,039</u>
(1) Original amount	<b>139,137</b>	139,137
Amortization and write down due to decline in value	<b>(138,098)</b>	(138,098)
	<u><b>1,039</b></u>	<u>1,039</u>

**Note 9 - Long-Term Liabilities****A. Loans**

	<b>December 31 2004</b>	<b>December 31 2003</b>
	<u><b>\$ in thousands</b></u>	<u><b>\$ in thousands</b></u>
Long-term loans *	<b>30,000</b>	60,000
Less - current maturities	<b>30,000</b>	30,000
	<u><b>-</b></u>	<u>30,000</u>

\* The loans carry an annual interest rate of LIBOR plus 2% (the LIBOR interest rate at December 31, 2004 and 2003 is 2.56% and 1.2%, respectively), and are repayable quarterly. According to the loan agreement, the Company repaid an amount of \$ 30 million during the current period. See Note 14 (for assets pledged) and Note 22B.

**Notes to the Consolidated Financial Statements as at December 31, 2004**


---

**Note 9 - Long-Term Liabilities (cont'd)**
**B. Other liabilities**

	December 31 2004	December 31 2003
	<u>\$ in thousands</u>	<u>\$ in thousands</u>
Provision for claim (see Note 11A(5))	-	6,000
Other liabilities	-	15
	<u>-</u>	<u>6,015</u>

**Note 10 - Liability for Employee Severance Benefits, Net**
**A. Employees of the Company and of its consolidated subsidiaries in Israel (Israeli companies)**

Under Israeli law and labor agreements, the Israeli companies are required to make severance and pension payments to their retired or dismissed employees and to employees leaving employment in certain other circumstances.

1. The liability in respect of most of its non-senior employees is discharged by participating in a defined contribution pension plan and making regular deposits with a pension fund. The liability deposited with the pension fund is based on salary components as prescribed in the existing labor agreement. The custody and management of the amounts so deposited are independent of the companies and accordingly such amounts funded (included in expenses on an accrual basis) and related liabilities are not reflected in the balance sheet.
2. In respect of the liability to other employees, individual insurance policies are purchased and deposits are made with recognized severance pay funds.

The liability for severance pay is calculated on the basis of the latest salary paid to each employee multiplied by the number of years of employment. The liability is covered by the amounts deposited including accumulated income thereon as well as by the unfunded provision.

3. As to the union employees of Tadiran Telecommunication Ltd. (TTL) who are covered by the labor agreements which were in force in TTL, the Company's liability for severance pay is in accordance with such labor agreements.

If the Company terminates the employment of these employees up to 2011, they are entitled to additional benefits. After that time, the employees will no longer be eligible for such benefits.

4. The expenses in respect of severance and pension pay (not including expenses in restructuring) for the years ended December 31, 2004, 2003 and 2002 are \$ 4,008, \$ 5,593 thousand and \$8,869 thousand respectively.

**Notes to the Consolidated Financial Statements as at December 31, 2004****Note 10 - Liability for Employee Severance Benefits, Net (cont'd)****A. Employees of the Company and of its consolidated subsidiaries in Israel (Israeli companies) (cont'd)**

5. Company's liability for termination of the employer-employee relationship is composed as follows:

	<b>December 31 2004</b>	<b>December 31 2003</b>
	<u>\$ in thousands</u>	<u>\$ in thousands</u>
Provision for severance pay	<b>50,943</b>	50,658
Amounts funded including accumulated income	<b>25,182</b>	24,431
	<u><b>25,761</b></u>	<u>26,227</u>

Withdrawals from the funds may be made only for the purpose of disbursement of severance pay.

**B. Employees of U.S. consolidated subsidiaries (U.S. companies)**

The subsidiaries sponsor a section 401(K) defined contribution plan or 401(A) plan which permits its employees to invest up to certain amounts of their compensation (subject to limitation by Internal Revenue Service Regulations) on a pretax basis in certain self-directed investment programs. The subsidiaries may, at the discretion of the Board of Directors, make contributions to the plan. Company contributions with respect to this plan were \$ 244 thousand, \$ 499 thousand and \$ 588 thousand in 2004, 2003 and 2002, respectively.

**C. Employees in the rest of the world**

The provision for severance pay includes amounts related to employees in countries other than Israel and the U.S. and are calculated in accordance with the rules of the country in which they operate.

**Note 11 - Commitments and Contingencies****A. Claims and potential claims**

- Following the reduction in workforce (see Note 19), in accordance with the reorganization plan of the Company, claims and demands for higher amounts of severance pay were submitted by certain former employees. Management of the Company believes, based on the opinion of its legal advisors, that the effect, if any, of the results of such claims and demands on the financial position of the Company and the results of its operations, will be immaterial and the provisions which are included in the financial statements in respect thereof are appropriate and sufficient.
- The Company conducts negotiations from time to time with international technology companies ("technology companies") regarding allegations that it is using certain patents owned by the technology companies in its products. Although the Company cannot assess each negotiation for its merit, it estimates that any settlement, if needed, will not have a material adverse effect on the Company's financial position or results of operations.

**Notes to the Consolidated Financial Statements as at December 31, 2004**

---

**Note 11 - Commitments and Contingencies (cont'd)****A. Claims and potential claims (cont'd)**

3. In December 1999, an agreement was signed with SCI Systems ("SCI") for the sale of a plant which manufactures electronic components. SCI is one of the largest manufacturers of electronic components in the world. As part of the agreement, SCI will, for several years to come, be the subcontractor for part of the manufacturing activities of the Company, on a cost plus basis.

The Company is in dispute with SCI as to the interpretation of certain aspects of the agreement, such as volume commitments; discount terms for large orders; the minimum size of orders; timing; untimely payments etc.

The dispute was referred to an arbitrator in December 2002. In April 2003, SCI submitted claims in an aggregate amount of \$ 30 million.

The Company rejected the allegations made against it and filed a claim against SCI in an amount of \$ 50 million.

Since the arbitration began, the parties have appointed an independent mediator in an additional attempt to settle this dispute.

In the opinion of the Company's legal counsel, since the defense arguments of SCI have not yet been thoroughly studied and the inquiries regarding the facts relating to the allegations have not yet been completed, it is not possible, at this early stage of the proceedings, to evaluate the chances of the Company's claim as well as the chances of SCI's claim.

In the opinion of Management, the arbitrator's decision will not have a material adverse effect on the Company's financial position or results of its operation.

4. Several claims have been submitted against the Company and against consolidated subsidiaries, resulting from ordinary business operations inter alia, for using patents owned by others. The Company's Management based mainly on opinions of its legal advisors, believes that the effect, if any, of the results of such claims on the financial position of the Company and the results of its operations will be immaterial and the provisions which are included in the financial statements in respect thereof are appropriate and sufficient.

**Notes to the Consolidated Financial Statements as at December 31, 2004****Note 11 - Commitments and Contingencies (cont'd)****A. Claims and potential claims (cont'd)**

5. In October 1997, an investigation was commenced by the Israeli Comptroller of Restrictive Trade Practices ("comptroller") regarding alleged price fixing and non-competitive practices among Tadiran Telecommunications Ltd. ("TTL"), Tadiran Ltd (Tadiran was the parent company of TTL) and Telrad Telecommunications and Electronics Industries Ltd., a subsidiary of Koor Industries Ltd. (a significant shareholder of the Company and Tadiran Ltd.).

In the 1999 merger agreement between the Company and TTL, Tadiran Ltd. had agreed to indemnify the Company for damages above \$6 million.

In the third quarter of 2004, the Company was informed that the comptroller has ceased the investigation without taking any action against the Company. Accordingly, a provision in the amount of \$6 million that was recorded at the time of the acquisition of TTL was reversed and recorded as other income.

6. In September 2004, following the completion of the investigation by the comptroller mentioned above, a claim was filed against Bezeq (Israel's national telecommunications provider), Koor, TTL, Tadiran and Telrad in the District Court of Tel Aviv-Jaffa. Attached to the claim was a request for certification thereof as a class action, brought in the name of all Bezeq customers against the aforesaid companies, including the Company, in an amount of \$ 396 million.

Management of the Company believes, in light of the advice of its legal counsel, that the allegations against the Company are without merit and therefore no provision was recorded in respect thereto in the financial statements.

**B. Lease commitments**

The Company and its consolidated subsidiaries have entered into several operating lease agreements in Israel and abroad. The agreements expire on various dates from 2004 to 2011 (some of which have renewal options) and are in local currencies or linked to the dollar or to the Israeli Consumer Price Index.

Future minimum annual rent payments to which the Company and its subsidiaries are committed under the above leases, at rates in effect at December 31, 2004, are as follows:

<u>Year ending December 31</u>	<u>\$ in thousands</u>
2005	6,770
2006	5,435
2007	4,750
2008	3,942
2009 and thereafter	4,821

As to rent expense under the Company's leases, see Note 17N.



**Notes to the Consolidated Financial Statements as at December 31, 2004**

---

**Note 11 - Commitments and Contingencies (cont'd)****C. Royalty commitments**

1. The Company is committed to pay royalties to the Government of Israel on proceeds from sale of products in the Research and Development of which the government participated by way of grants. The royalties are computed mainly at the rates of 3.5% of the aggregated proceeds from sale of such products, up to the amount not exceeding 100% of such grants. As at December 31, 2004, the maximum possible future commitment of the Company is approximately \$ 137 million (excluding interest).
2. The Company is committed to pay royalties to certain parties whose products, patents or technology are incorporated in certain products of the Company. Such royalties are based on sales of systems or a family of products incorporating such products, patents or technology and are paid based either on a fixed rate, a price per unit sold or as a rate of the system or the family of products sale price.

**D. Financial instruments**

- (1) Derivative financial instruments

The Company has significant international sales transactions in foreign currencies and has a policy of hedging forecasted and actual foreign currency risk with forward foreign exchange contracts and purchased and written options. The Company's forward foreign exchange contracts and purchased options are primarily denominated in Euro, Pounds Sterling and NIS and are for periods consistent with the terms of the underlying transactions, generally one year or less. Derivative instruments are employed to eliminate or minimize certain foreign currency exposures that can be identified and quantified. The Company was exposed to but realized no losses from non-performance by counter parties on these derivatives.

The Company uses foreign currency forward contracts designated as fair value hedges to protect against the foreign currency exchange rate risks related to the remeasurement of firm sales commitments and recognized assets such as accounts receivable. Changes in the fair value of these derivatives are recognized in operations as offsets to the changes in the fair value of the related assets or liabilities.

The Company uses a combination of forwards and purchased and written options designated as cash flow hedges to protect against the foreign currency exchange rate risks inherent in its forecasted revenue denominated in currencies other than the U.S. dollar. The Company's cash flows hedges mature generally within less than a year. For derivative instruments that are designated and qualify as cash flow hedges, the effective portions of the gain or loss on the derivative instruments are initially recorded in accumulated other comprehensive income (loss) as a separate component of shareholders' equity and subsequently reclassified into operations in the period during which the hedged transactions is recognized operations. The ineffective portion of the gain or loss is reported in financial income or expenses immediately. The effective portion of cash flow and foreign currency hedges is reported in the same financial statement line item as the changes in value of the hedged item. For foreign currency option and forward contracts designated as hedges, hedge effectiveness is measured by comparing the cumulative change in the hedge contract with the cumulative change in the hedged item, both of which are based on forward rates.

**Notes to the Consolidated Financial Statements as at December 31, 2004**

---

**Note 11 - Commitments and Contingencies (cont'd)****D. Financial instruments (cont'd)****(1) Derivative financial instruments (cont'd)**

The Company uses variable-rate debt to finance its operations. The debt obligations expose the Company to variability in interest payments due to changes in interest rates. Management believes that it is prudent to limit the variability of a portion of its interest payments. To meet this objective, management enters into interest rate swap agreements to manage fluctuations in cash flows resulting from interest rate risk. These swaps change the variable-rate cash flow exposure on the debt obligations to fixed cash flows. Under the terms of the interest rate swaps, the Company receives variable interest rate payments and makes fixed interest rate payments thereby creating the equivalent of fixed-rate debt.

Changes in the fair value of interest rate swaps designated as hedging instruments that effectively offset the variability of cash flows associated with variable-rate, long-term debt obligations are reported in accumulated other comprehensive income (loss). These amounts subsequently are reclassified into interest expense as a yield adjustment of the hedged interest payments in the same period in which the related interest affects earnings.

Other derivatives not designated as hedging instruments under SFAS No. 133 consist primarily of purchase and written options used to hedge foreign currency cash flows. For derivative instruments not designated as hedging instruments under SFAS No. 133, changes in the fair values are recognized in operations in the period of change.

**Fair value hedging transactions**

As at December 31, 2004, the Company had entered into 42 currency forward contracts, as a hedge against sales contracts receivable and firm commitments, as follows:

Obligation to sell Euro 22.6 million for a total amount of US\$ 27.2 million.

Obligation to sell Pounds Sterling 2.6 million for a total amount of US\$ 4.6 million.

Obligation to sell NIS 5.7 million for a total amount of US\$ 1.3 million.

Since the effect of the fluctuations in foreign currency exchange rates is set off against the effect on the hedged sales agreements, the Company does not have any exposure to exchange rate differentials in this connection.

As at December 31, 2004, the fair value of the fair value hedging transaction is credit US\$ 5.4 million.

**Notes to the Consolidated Financial Statements as at December 31, 2004**

---

**Note 11 - Commitments and Contingencies (cont'd)****D. Financial instruments (cont'd)**Anticipated cash flow hedging transactions

As at December 31, 2004, the Company had entered into forward exchange contracts and also purchased and written options as hedges for currency exchange rates for various periods of time. These transactions constitute a future cash flow hedge for sales agreements and for the anticipated backlog of orders.

As at December 31, 2004, the Company had entered into 156 hedge transactions and strategies in respect of anticipated sales amounting to 218.9 million Euro, 16.7 million Pounds sterling and \$ 1.3 million in other currencies.

The hedge transactions strategies are shown in the balance sheet at fair value. The fair value of future transactions is based on future exchange rates, as quoted at the balance sheet date.

As at December 31, 2004, the fair value of the cash flow hedging transaction is credit US\$ 13.1 million.

Payroll expenses

As at December 31, 2004, the Company had entered into 11 future cash flow hedge transactions and strategies in respect of payroll expenses amounting to NIS 46.5 million.

As at December 31, 2004, the fair value of the cash flow hedging transaction is debit US\$ 0.1 million.

The Company had net realized foreign currency exchange losses from all hedge transactions of \$ 11.0 million, \$ 6.9 million and \$ 1.5 million in 2004, 2003 and 2002, respectively.

Comprehensive income (loss) for the year ended December 31, 2004 includes an unrealized loss of \$ 8.3 million relating to the above hedge transactions. As of December 31, 2004 the net unrealized loss on financial instruments is \$ 15.0 million. This amount is expected to appear in the statement of operations for the year ended December 31, 2005.

Interest rate cash flow risk

Interest expense for the years ended December 31, 2004, 2003 and 2002, includes net losses in the amount of \$ 294 thousand, \$ 502 thousand and \$ 522 thousand, respectively, arising from the difference between the fixed interest rate in the interest rate swap agreements and the variable interest rate on the hedged debt obligation.

Non-hedging transactions

The financing expenses include a loss of \$ 0.2 million, \$ 2.0 million and \$ 1.5 million for the years ended December 31, 2004, 2003 and 2002, respectively. This amount reflects the change in the exercise rate of the foreign currency between the future exercise rate and the rate prevailing at the balance sheet date deriving from the time value factor, which is not considered as being for hedging purposes.

**Notes to the Consolidated Financial Statements as at December 31, 2004**

---

**Note 11 - Commitments and Contingencies (cont'd)****D. Financial instruments (cont'd)**

## (2) Concentration of credit risks

Financial instruments which expose the Company to risks of credit concentration, include cash, deposits, currency hedging transactions, trade and other receivables.

The cash and deposits as well as the hedging transactions are deposited and/or executed through a number of established financial institutions. These financial institutions are located in Israel, the USA and Europe. The policy of the Company is to avoid the risk of making deposits with one financial institution. The Company frequently evaluates the amounts and volume of the transactions executed with each one of the said financial institutions. The exposure in respect of credit to customers is limited due to the large number of customers and their geographical spread as well as the provision for doubtful debts in the financial statements.

As to the long-term deposits and customer debts see Note 4. Management of the Company believes that the credit risk is limited since the customers are large suppliers of communications services operating in countries in which this sector is anticipated to grow.

## (3) Fair value of the financial instruments

Management estimates that the fair value of the financial instruments is not materially different from the amounts included in the financial statements. In its determination of fair value, management used certain estimates, as described below, which do not necessarily indicate amounts which are recoverable in current market trading.

- Cash and cash equivalents, short-term investments, trade receivables, other receivables, trade payables, other payables and advances from customers:

The book value is the same as the fair value due to the short realization period and/or repayment date of these instruments.

- Long-term receivables and liabilities:

The book value is not materially different from the fair value since the Company's interest rates on its long-term liabilities or receivables are not materially different from those indicated in respect of the assets and liabilities as at the balance sheet date.

**E. Capital expenditure commitments**

The Company in Israel incurs capital expenditures pursuant to "Approved Enterprise" programs. At December 31, 2004, the Company is not committed to invest pursuant to existing programs. However, the Company submitted a request to the Investment Center to approve new investment plans at the value of \$ 15.5 million. Approval and completion of such investment programs will provide tax benefits in the future (see Note 15A2).

**Notes to the Consolidated Financial Statements as at December 31, 2004**

---

**Note 11 - Commitments and Contingencies (cont'd)****F. Purchase commitments**

At December 31, 2004, the Company has commitments, in the aggregate amount of \$ 64.7 million, covering, primarily, the purchase of materials as well as, to a lesser extent, for the acquisition of equipment (December 31, 2003 - \$ 68.9 million).

**G. Guarantees**

1. The Company maintains certain third-party guarantees (primarily with banks) to support its performance obligations under customer contracts and other contracts that can be demanded in case of material breach of contracts. As at December 31, 2004, these guarantees approximated \$ 17,043 thousand.
2. The Company also maintains other third-party guarantees (primarily with insurance companies). As at December 31, 2004, these guarantees approximated \$ 9,671 thousand.

**H. Commitments**

1. In November 2001, the Company sold its information technology unit ("IT") to EDS and signed a five-year outsourcing contract with EDS. Under the agreement, EDS assumed all the IT operations and is required to supply maintenance, support and development services during the term of the agreement, for a sum of between \$ 15 and \$ 18 million, per year. In 2003 a new five-year agreement replacing the previous agreement was signed with effect through 2007. The Company undertook to pay EDS \$ 11.8 million in 2003 and amounts between \$ 7.8 million and \$ 8.8 million in 2004-2007 (in 2004 the Company paid to EDS \$ 8.8 million). In addition, for the years ended December 31, 2004 and 2003, the Company paid EDS \$ 3 million and \$ 2.2 million, respectively, for additional services.
2. The Company has an obligation to indemnify the purchasers of certain activities and/or the purchasers of subsidiaries at rates which are stipulated in the sales agreement, should the purchasers be forced to discharge former employees of TTL during a period up to 2011 (see Note 10A(3)) and, therefore, to pay increased severance benefits.

In the opinion of Company management, the provisions for future indemnification, as stated, which are included in the financial statements, are proper and adequate.

**Notes to the Consolidated Financial Statements as at December 31, 2004****Note 11 - Commitments and Contingencies (cont'd)****H. Commitments (cont'd)**

3. If the Company dismisses any of the remaining unionized employees who joined from TTL by 2011, it is committed to pay them increased severance benefits or early retirement pensions, depending on age and seniority (see Note 10A(3)). As at December 31, 2004, the maximum amount payable as a result of this commitment is \$ 15.8 million. Management does not expect to dismiss the said employees and therefore no provision in respect thereof has been included in the financial statements.

4. Commitments to indemnify directors and officers

In August 2001, the Board of Directors of ECI resolved to grant ECI's directors and officers at the level of vice president and above, who may serve from time to time, indemnification to the fullest extent permitted by law and approved the form of indemnification letter provided to each such director and officer. The Company has undertaken to indemnify its directors and officers for financial obligations and reasonable litigation costs imposed on them in connection with their duties. The undertaking is limited to categories of events set forth in the indemnification letter and to an amount of \$ 15 million per director and officer, per case.

The prospective indemnification and form of indemnification letter were approved by the shareholders of ECI.

In July 2002, the audit committee and the Board of Directors of ECI resolved, subject to shareholders approval, to raise the amount of the aforesaid undertaking to a limit of \$ 30 million per director per case, but not more than a commitment of \$ 225 million in the aggregate for all persons to be indemnified. The aforesaid changes were approved by ECI's shareholders.

**Note 12 - Shareholders' Equity****A. Authorized, issued and outstanding shares**

	<b>Authorized</b>	
	<b>December 31 2004</b>	<b>December 31 2003</b>
	<b>Number of shares</b>	
NIS 0.12 par value per share	<u><b>200,000,000</b></u>	<u>200,000,000</u>

1. The Company's shares (NIS 0.12 par value each) are traded in the United States on the over the counter market and are listed on the Nasdaq Stock Market.

2. For details of the issued share capital and treasury stock, see Statement of Changes in Shareholders' Equity.

**Notes to the Consolidated Financial Statements as at December 31, 2004**

---

**Note 12 - Shareholders' Equity (cont'd)****A. Authorized, issued and outstanding shares (cont'd)**

3. On December 6, 2001, a private placement agreement was signed with a group of investors in respect of 12.5% of the issued share capital of the Company. The investors paid an amount of \$ 50 million to the Company for the shares received. Part of the shares allotted to the investors were the balance of the Company's shares held as Treasury stock.
4. Pursuant to a service agreement with one of the Company's directors, the Company issued to him in 2004, 2003 and 2002, 1,653, 5,650 and 3,940 Ordinary shares, respectively.

**B. Dividends**

According to the Israeli corporate laws, dividends may be paid by the Company only out of accumulated earnings, or out of net income, in two consecutive years. See Note 15A(2).

**C. Share incentive and stock option plans****1. ECI Plan**

- a. The Company's current stock option plans are the ECI Telecom Ltd. Key Employee Share Incentive Plan 1991 and the ECI Telecom Ltd. Employee Share Incentive Plan 2002 (together the "ECI Plans"), which were adopted by the shareholders at the Annual General Meetings held respectively on August 29, 1991 and November 19, 2002. The ECI Plans will expire on December 31, 2012.

The ECI Plans provide that options may be granted to any employee, director, consultant or contractor of the Company pursuant to (a) one or more sub-plans designed to benefit from the provisions of Section 102 of the Israeli Income Tax Ordinance (New Version) 1961 and (b) any other share incentive plan approved by the Board of Directors of the Company.

Under the terms of the ECI Plans, as of December 31, 2004, the Company is authorized to grant options for a total of 29,760,700 shares, subject to anti-dilution adjustment. The option awards are personal and non-assignable and terminate automatically upon termination of employment (except for approved retirement or termination caused by death or disability or as otherwise approved by the Board of Directors or its Remuneration Committee).

**Notes to the Consolidated Financial Statements as at December 31, 2004**

---

**Note 12 - Shareholders' Equity (cont'd)****C. Share incentive and stock option plans (cont'd)****1. ECI Plan (cont'd)**Grants during the reporting period

The Company granted options to its employees and managers, as follows:

On March 4, 2004, the Company granted 70,896 share options at an exercise price of \$ 6.80 per share.

On April 21, 2004, the Company granted 2,439,500 share options at an exercise price of \$ 5.90 per share.

On May 10, 2004, the Company granted 400,000 share options at an exercise price of \$ 5.42 per share.

On July 1, 2004, the Company granted 400,000 share options at an exercise price of \$ 6.91 per share. The share options vest as follows: 200,000 options vest over 4 years, 6.25% on the last day of each quarter during 16 quarters. Additional 200,000 options vest over 5 years, 5% on the last day of 20 quarters.

On August 23, 2004, the Company granted 82,000 share options at an exercise price of \$ 6.56 per share.

In September 2004, the Company's shareholders approved the grant by the Company of an aggregate of 79,452 share options to two directors. One grant was of 52,452 share options at an exercise price \$2.89 per share of which one-third vested in September 2004 and remaining two thirds vest in July 2005 and July 2006, respectively. The other grant was of 27,000 share options at an exercise price \$6.56 per share, of which fifty percent vest in March 2005 and March 2006, respectively.

On November 16, 2004, the Company granted 125,000 share options at an exercise price of \$ 7.95 per share.

On December 9, 2004, the Company granted 60,000, share options at an exercise price of \$ 8.13 per share.



**Notes to the Consolidated Financial Statements as at December 31, 2004**

---

**Note 12 - Shareholders' Equity (cont'd)****C. Share incentive and stock option plans (cont'd)****1. ECI Plan (cont'd)**

Unless otherwise stated, the majority of the share options mentioned above vest as follows: 12.5% after six months and 6.25% on the last day of each following quarter over a period of 14 quarters.

None of the above share options were granted at exercise prices below the market price on the date of the grant.

Following approval by the board of directors and audit committee, the Company's shareholders approved adjustments to the terms of outstanding stock option awards, in order to preserve the aggregate intrinsic value of such stock options in light of the distribution to shareholders of 7.6 million of the Company's shares in ECtel Ltd. (See Note 21B). On April 30, 2004, immediately prior to the ex-dividend date for the distribution of the ECtel shares, the closing market price of the Company's shares on Nasdaq was \$5.60 per share. As a result of the proposed distribution, the opening market price on the business day immediately following, May 3, 2004, was adjusted to \$5.36 per share, a reduction of \$0.24 per share, or 4.305%. The main provisions of the adjustments are set forth below and applied to stock options granted prior to May 3, 2004:

- The exercise price of outstanding stock options granted at an exercise price of less than \$5.60 per share, was reduced by 4.305% and rounded upwards to a whole cent.
- The exercise price of outstanding stock options granted at an exercise price of, or in excess of, \$5.60 per share, was reduced by \$0.24 per share.
- Additional 462,939 stock options were granted to employees, directors or consultants of the Company who, on May 3, 2004, held stock options with an exercise price of less than \$5.60 per share. The number of additional stock options equated to approximately 4.5% of the said stock options held by such grantees at May 3, 2004. The additional stock options are exercisable at a price per share equivalent to the new, reduced exercise price of the original stock options, and in the same proportions and will expire on the same dates as the original stock options.

There was no accounting consequence for the above changes made to the exercise price and the number of shares, since the above adjustments meet the criteria set forth in FIN 44, "Accounting for Certain Transactions Involving Stock Compensation (an interpretation of APB Opinion No. 25)" as follows:

- a. The aggregate intrinsic value of the award immediately after the change was not greater than the aggregate intrinsic value of the award immediately before the change.
- b. The ratio of the exercise price per share to the market value per share was not reduced.

During the reporting period, 1,353,765 options were exercised.

**Notes to the Consolidated Financial Statements as at December 31, 2004**

**Note 12 - Shareholders' Equity (cont'd)**

**C. Share incentive and stock option plans (cont'd)**

**1. ECI Plan (cont'd)**

b. Stock options under the ECI Plans are as follows:

	<u>2004</u>	<u>2003</u>	<u>2002</u>
	<u>Number of shares</u>	<u>Number of shares</u>	<u>Number of shares</u>
Total number authorized at beginning of year	<b>29,760,700</b>	26,760,700	14,760,700
Increase in number authorized during year	-	3,000,000	12,000,000
Options unexercised at beginning of year	<b>(19,067,545)</b>	(12,349,747)	(12,087,850)
Exercised till beginning of year	<b>(2,129,800)</b>	(2,028,982)	(2,028,982)
Granted during year (*)	<b>(4,154,481)</b>	(10,523,271)	(780,000)
Cancelled during year	<b>2,429,077</b>	3,704,655	518,103
Authorized for future grant at end of year	<b><u>6,837,951</u></b>	<u>8,563,355</u>	<u>12,381,971</u>
Exercised during the year **	<b><u>1,353,765</u></b>	<u>100,818</u>	<u>-</u>
** Average price of options exercised during year (in US\$)	<b><u>1.83</u></b>	<u>2.62</u>	<u>-</u>
Options unexercised at end of year	<b><u>19,439,184</u></b>	<u>19,067,545</u>	<u>12,349,747</u>
Options may be exercised as follows (1):			
First year or thereafter	<b>16,840,697</b>	16,540,199	11,997,247
Second year or thereafter	<b>1,328,180</b>	1,911,858	147,500
Third year or thereafter	<b>1,270,307</b>	615,488	205,000
	<b><u>19,439,184</u></b>	<u>19,067,545</u>	<u>12,349,747</u>

(\*) Including grants as a result of distribution of ECI's shares (see C1 and Note 21B).

**Notes to the Consolidated Financial Statements as at December 31, 2004**
**Note 12 - Shareholders' Equity (cont'd)**
**C. Share incentive and stock option plans (cont'd)**
**1. ECI Plan (cont'd)**
**b. Stock options under the ECI Plans (cont'd)**

- (1) To be paid in NIS based on the rate of exchange of the dollar on the date of payment as follows:

Dollars per Share (*)(**)	2004	2003	2002
	Number of shares	Number of shares	Number of shares
Zero	2,518,982	2,942,728	-
1.26 - 3.04	2,213,569	2,587,619	650,000
3.11	4,673,266	5,124,326	-
3.12 - 8.13	4,102,460	598,334	798,600
13.76 - 20.76	748,991	1,134,842	1,443,016
23.76 - 26.14	176,500	183,500	269,000
26.42	3,075,356	3,985,054	5,630,531
27.27 - 29.29	1,295,610	1,792,292	2,705,950
29.76 - 39.76	634,450	718,850	852,650
	<u>19,439,184</u>	<u>19,067,545</u>	<u>12,349,747</u>

(\*) The dollars per share exercise range figures were adjusted as a result of distribution of ECI's shares (see C1 and Note 21B).

(\*\*) As of December 31, 2004, the weighted average exercise price was \$ 10.34 and the weighted average remaining contractual life of outstanding options was 7.1 years.

**2. Fair value method**

- a. In October 1995 the Financial Accounting Standards Board (FASB) issued SFAS 123 "Accounting for Stock-based Compensation" which establishes financial accounting and reporting standards for stock-based compensation plans. The statement defines a fair value based method of accounting for an employee stock option.

As required by SFAS 123, the Company has determined the weighted average fair value per option of stock-based arrangements grants during 2004, 2003 and 2002 to be \$ 3.4, \$ 1.7 and \$ 2.2, respectively. The fair values of stock based compensation awards granted were estimated using the "Black - Scholes" option pricing model with the following assumptions.

<u>Year of grant</u>	<u>Option Term</u>	<u>Expected volatility</u>	<u>Risk free interest rate</u>
2004	5	72	2.00%
2003	5	70	1.00%
2002	5	105	1.50%

**Notes to the Consolidated Financial Statements as at December 31, 2004**

**Note 12 - Shareholders' Equity (cont'd)**

**C. Share incentive and stock option plans (cont'd)**

**2. Fair value method (cont'd)**

- b. Had the compensation expenses for stock options granted under the Company's stock option plans been determined based on fair value at the grant dates consistent with the method of SFAS 123, the Company's net income (loss) and net income (loss) per share would have been as follows:

	<b>For the year ended December 31</b>		
	<b>2004</b>	<b>2003</b>	<b>2002</b>
	<b>\$ in thousands, except per share amounts</b>		
Net income (loss), as reported	<b>10,153</b>	(71,040)	(162,468)
Add: Stock-based employee compensation expenses included in reported net income (loss), net of related tax effects	<b>1,650</b>	3,568	286
Deduct: Total stock-based employee compensation expense determined under the fair value based method for all awards, net of related tax effects	<b>(10,072)</b>	(23,450)	(59,930)
Pro Forma net income (loss)	<b>1,731</b>	(90,922)	(222,112)
Basic earnings (loss) per share (\$):			
- as reported	<b>0.09</b>	(0.65)	(1.54)
- pro forma	<b>0.02</b>	(0.84)	(2.10)
Diluted earnings (loss) per share (\$):			
- as reported	<b>0.09</b>	(0.65)	(1.54)
- pro forma	<b>0.01</b>	(0.84)	(2.10)

**3. Employee Stock Purchase Plans ("ESPP")**

In July 2000, the ECI Telecom Ltd. 2000 Employee Stock Purchase Plans were approved. Under the ESPP plan all employees were permitted to purchase shares at a price equal to 85% of the lower of the fair market value at the beginning or end of each offering period.

Under the ESPP, the Company sold to its employees during 2003 and 2002 418,983 and 775,123 ordinary shares of the Company (which, in 2001 were previously treasury stock), respectively. The ESPP plan is no longer in effect.

## Notes to the Consolidated Financial Statements as at December 31, 2004

## Note 13 - Balances in Currencies Other Than the Dollar

	December 31, 2004				December 31, 2003			
	Israeli currency	Foreign currency			Israeli currency	Foreign currency		
		Euro	Pounds Sterling	Others		Euro	Pounds Sterling	Others
	\$ in thousands							
<b>Assets</b>								
Trade receivables	18,838	35,161	5,285	1,346	11,613	48,343	997	1,390
Other current assets (include discontinued operations)	23,460	10,630	1,162	2,068	26,262	5,123	5,945	4,253
Long-term deposits and marketable securities	14,870	-	-	-	18,282	-	-	-
Assets held for severance benefits	25,182	-	-	-	24,431	-	-	-
	<u>82,350</u>	<u>45,791</u>	<u>6,447</u>	<u>3,414</u>	<u>80,588</u>	<u>53,466</u>	<u>6,942</u>	<u>5,643</u>
<b>Liabilities</b>								
Trade payables	32,471	8,305	186	1,269	27,985	3,909	195	2,462
Other current liabilities (include discontinued operations)	23,297	17,111	3,775	1,403	36,621	6,571	3,057	4,553
Liabilities for employee severance benefits	50,514	-	-	190	50,024	-	-	65
	<u>106,282</u>	<u>25,416</u>	<u>3,961</u>	<u>2,862</u>	<u>114,630</u>	<u>10,480</u>	<u>3,252</u>	<u>7,080</u>

**Notes to the Consolidated Financial Statements as at December 31, 2004**

---

**Note 14 - Charges (Assets Pledged)**

The existing and future liabilities of the Company towards Israeli banks are collateralized by certain pledges on assets (real estate in Israel), on certain rights (shares in companies held by the Company ) and by an unlimited "negative pledge" on the Company's assets. As a condition to the continued granting of credit by the banks, the Company is to maintain certain financial ratios, inter alia, tangible equity to total liabilities, current ratio and certain ratios of operating income. See Note 22B.

See Note 4A for pledges on deposits.

See Note 17B for restricted deposits.

**Note 15 - Taxes on Income****A. Tax programs under various Israeli tax laws:**

## 1. Israel tax reform

During 2003, tax reform legislation was enacted, which significantly changed the taxation basis of corporate and individual taxpayers from a territorial basis to a worldwide basis. From such date an Israel resident taxpayer will be taxed on income produced and derived both in and out of Israel.

The main provisions of the tax that are relevant to the Company are as follows:

## a) Transfer pricing of international transactions with related parties.

The Income Tax Ordinance was amended to include provisions concerning transfer pricing between related parties, where one of the parties is situated abroad. The Company considers that the transfer pricing policy adopted with foreign affiliates and subsidiaries is economically fair and that it complies with the said regulations.

## b) Employee stock incentive plans

The tax reform codified past practice and determined three alternative tracks for taxing employee stock option plans. Where a trustee arrangement is in place, the employer can either claim an expense for tax purposes while the employee will be fully taxed up to the maximum marginal tax rate of 49% or the Company can waive the tax expense and the employee will pay a reduced tax rate of 25% after ending of a "trustee period" (2-3 years from the date of grant). Where there is no trustee arrangement, the employee is fully taxable and no expense is allowed to the Company. There are detailed provisions for implementing these tracks. The Company chose to waive the tax expense and the employees will pay a reduced tax rate of 25%.

## c) Controlled foreign company (CFC)

The amendment to the law introduced Controlled Foreign Company (CFC) provisions, which, in certain circumstances, will lead to the Israeli company being charged to tax on passive income of foreign affiliates as if it had received a dividend from such companies.

## Notes to the Consolidated Financial Statements as at December 31, 2004

---

### Note 15 - Taxes on Income (cont'd)

#### A. Tax programs under various Israeli tax laws: (cont'd)

- d) Capital gain tax is reduced to 25% from 36%, (except with respect to capital gains from marketable securities which consist to be 36%), with transitional provisions for assets acquired prior to January 1, 2003.
  - e) The seven year limit for carrying forward of capital losses has been removed with respect to capital losses arising from 1996 and thereafter.
2. In June 2004, the Knesset (the Israeli Parliament) approved the Income Tax Ordinance Amendment (No. 140 and Temporary Order), 2004 ("the Amendment").

The Amendment prescribes a gradual reduction in the corporate tax rate, from 36% (in 2001 to 2003) to 30%, in the following manner: in the 2004 tax year, a tax rate of 35% will be imposed, in 2005 a tax rate of 34% will be imposed, in 2006 a tax rate of 32% will be imposed, and from the 2007 tax year and thereafter, the tax rate will be 30%. The Israeli tax rate change had zero current impact on the Company due to its loss carryforwards and the associated valuation allowance.

The current taxes for 2004 (other than an "Approved Enterprise" related income) and the deferred tax balances at December 31, 2004 are calculated based on the new tax rates, as prescribed in the Amendment.

In the event of distribution of cash dividends from income taxed at zero rate, a reduced tax rate in respect of the amount distributed would have to be paid. As of December 31, 2004, the Company has an accumulated loss and therefore it cannot distribute a cash dividend - see Note 12B. Effectively such dividend distribution would be reduced by the amount of the tax. Benefits are attributed to an "Approved Enterprise" based on the growth in turnover upon implementation of each plan.

3. Tax benefits under the Law for the Encouragement of Capital Investments, 1959.

Pursuant to the above Law, the Company and its Israeli subsidiaries are entitled to tax benefits relating to investments in "Approved Enterprises" in accordance with letters of approval received.

A major part of the production facilities of the Company and its Israeli subsidiaries has been granted the status of an "Approved Enterprise" under the above Law. According to the Law, a company is entitled to an investment grant (up to 24% of investment cost) and also to a tax benefit, which grants the company a reduced tax rate of 25% for a specific period (Alternative A). The Company's "Approved Enterprise" is subject to zero tax rates under the "Alternative Benefit Method" and reduced tax rates (25% subject to examination of the level of foreign ownership), for specified periods (alternative B). All of the approved enterprises, which currently entitle the Company to benefits, are under alternative B.

The period of benefits in respect of most of the Company's production facilities will terminate in the years 2005-2011. Some of the Company's current investments are made under new approvals, or under a request of a new approval.

**Notes to the Consolidated Financial Statements as at December 31, 2004**

---

**Note 15 - Taxes on Income (cont'd)****A. Tax programs under various Israeli tax laws: (cont'd)**

4. Measurement of results for tax purposes under the Income Tax Law (Inflationary Adjustments), 1985.

Under this law, operating results for tax purposes are measured in real terms, in accordance with the changes in the Israeli CPI, or in the exchange rate of the dollar - for a "Foreign Investors' Company", as defined by the Law for the Encouragement of Capital Investments, 1959. The Company and its Israeli subsidiaries elected to measure their operating results on the basis of the changes in the Israeli CPI. As a result the Company and its subsidiaries are entitled to deduct from their taxable income an "equity preservation deduction" (which partially compensates for the decrease in the value of shareholders' equity resulting from the annual rise in the Israel CPI).

5. Tax benefits under the Law for the Encouragement of Industry (Taxation), 1969.

The Company is an "Industrial Company" as defined by this Law, and as such is entitled, among other benefits, to claim accelerated depreciation of machinery and equipment as prescribed by regulations issued under the inflationary adjustments tax law.

6. The rate of company tax on income received in Israel from sources other than an Approved Enterprise is mainly 35%.
7. In 2002 the Company came to an arrangement with the income tax authorities concerning tax returns filed by TTL through 1998. Among other terms of the arrangement, the Company undertook to pay a further \$ 1.4 million in taxes if it does not produce certain confirmations from government agencies in future periods as defined in the arrangement. In the opinion of Management, the provisions included in the balance sheet are adequate and sufficient.

**B. Non-Israeli subsidiaries**

Non Israeli subsidiaries are taxed based upon tax laws in their countries of residence.



**Notes to the Consolidated Financial Statements as at December 31, 2004**


---

**Note 15 - Taxes on Income (cont'd)**
**C. Taxes on income from continuing operations**

Taxes on income included in the consolidated statements of operations are comprised as follows:

	Year ended December 31		
	2004	2003	2002
	<u>\$ in thousands</u>	<u>\$ in thousands</u>	<u>\$ in thousands</u>
Current taxes relating to –			
The Company and its Israeli subsidiaries	1,436	1,402	1,792
Foreign subsidiaries*	693	(6,704)	211
	<u>2,129</u>	<u>(5,302)</u>	<u>2,003</u>
Deferred taxes relating to –			
The Company and its Israeli subsidiaries	-	559	6,179
Foreign subsidiaries	(205)	6,884	274
	<u>(205)</u>	<u>7,443</u>	<u>6,453</u>
	<u>1,924</u>	<u>2,141</u>	<u>8,456</u>

- (\*) In 2002 - Including tax benefits of \$ 1,136 thousand with respect to previous years.  
 In 2004 - including tax benefits of \$ 758 thousand - with respect to previous years.

**D. Loss from continuing operations before taxes on income**

	Year ended December 31		
	2004	2003	2002
	<u>\$ in thousands</u>	<u>\$ in thousands</u>	<u>\$ in thousands</u>
The Company and its Israeli subsidiaries	22,677	(31,395)	(86,066)
Foreign subsidiaries	(3,005)	(6,929)	1,800
	<u>19,672</u>	<u>(38,324)</u>	<u>(84,266)</u>

**Notes to the Consolidated Financial Statements as at December 31, 2004****Note 15 - Taxes on Income (cont'd)****E. Reconciliation of the statutory tax expense (benefit) to actual tax expense**

A reconciliation of the statutory tax expense, assuming all income is taxed at the statutory rate (see A2 above) applicable to the income of companies in Israel, and the actual tax expense is as follows:

	<b>Year ended December 31</b>		
	<b>2004</b>	<b>2003</b>	<b>2002</b>
	<b>\$ in thousands</b>	<b>\$ in thousands</b>	<b>\$ in thousands</b>
Income from continuing operations as reported in the consolidated statements of operations	<b>19,672</b>	(38,324)	(84,266)
Tax rate	<b>35%</b>	36%	36%
Statutory income tax on the above amount	<b>6,885</b>	(13,796)	(30,335)
Foreign tax rate differential	<b>(7)</b>	(1,519)	2,403
Current income/ (losses) for which no deferred tax expense (benefit) has been recorded	<b>(3,851)</b>	10,160	5,661
Tax benefits with respect to previous years	<b>(758)</b>	-	(1,136)
Effect of lower tax rates arising from "Approved Enterprise Status"	<b>(1,805)</b>	2,652	15,357
Increase (decrease) in taxes resulting from permanent differences and non deductible expenses	<b>2,693</b>	7,154	15,963
Other*	<b>(1,233)</b>	(2,510)	543
Taxes on income for the reported year	<b>1,924</b>	2,141	8,456

(\*) Resulting from the difference between the changes in the Israeli CPI, which forms the basis for computation of taxable income of the Company and its Israeli subsidiaries - (see A4 above) and the exchange rate of Israeli currency relative to the dollar.

**Notes to the Consolidated Financial Statements as at December 31, 2004**
**Note 15 - Taxes on Income (cont'd)**
**F. Components of deferred income tax**

- (1) As at December 31, 2004 and December 31, 2003, deferred income tax consists of future tax assets (liabilities) attributable to the following:

	December 31 2004	December 31 2003
	<u>\$ in thousands</u>	<u>\$ in thousands</u>
Deferred tax assets:		
Capital loss carryforward	52,281	40,815
Operating loss carryforward <sup>(a)</sup>	119,471	60,584
Vacation pay accruals, severance pay fund, net, and other accruals	13,785	3,770
Property, plant and equipment	3,138	4,526
Other	4,577	3,887
	<u>193,252</u>	<u>113,582</u>
Gross total deferred tax assets		
Valuation allowance for deferred tax assets <sup>(a)</sup>	(181,218)	(100,984)
Net deferred tax assets <sup>(a)</sup>	<u>12,034</u>	<u>12,598</u>
Deferred tax liabilities:		
Software development costs	(2,887)	(1,629)
Property, plant and equipment	-	(2,027)
	<u>(2,887)</u>	<u>(3,656)</u>
Net deferred tax liabilities		
Deferred income taxes, net <sup>(b)</sup>	<u>9,147</u>	<u>8,942</u>

- (a) In assessing the realizability of deferred tax assets, management considers whether it is more likely than not that some portion or all of the deferred tax assets will not be realized. The ultimate realization of deferred tax assets is dependent upon the generation of future taxable income during the periods in which those temporary differences become deductible and during which the carryforwards are available. Management considers the scheduled reversal of deferred tax liabilities, projected future taxable income, and tax planning strategies in making this assessment. Based upon the level of historical taxable income and projections for future taxable income over the periods in which the deferred tax assets are deductible, management believes it is more likely than not that the Company will realize the benefits of these deductible differences, net of the existing valuation allowances at December 31, 2004. The amount of the deferred tax asset considered realizable, however, could be reduced in the near term if estimates of future taxable income during the carryforward period are reduced. Based on this assessment, as of December 31, 2004, the Company determined that it is more likely than not that \$ 9.1 million of such assets will be realized, therefore resulting in a valuation allowance of \$ 181.2 million.

**Notes to the Consolidated Financial Statements as at December 31, 2004**

---

**Note 15 - Taxes on Income (cont'd)****F. Components of deferred income tax (cont'd)**

## (1) (a) (cont'd)

The valuation allowance for deferred tax assets as of January 1, 2004, 2003 and 2002 was \$ 101 million, \$ 94 million and \$ 70 million, respectively. The net change in the total valuation allowance for the year ended December 31, 2004, 2003 and 2002 was an increase of \$ 80 million, \$ 7 million and \$ 24 million, respectively.

If changes occur in the assumptions underlying the Company's tax planning strategies or in the schedulings of the reversal of the Company's deferred tax liabilities, the valuation allowance may need to be adjusted in the future.

The Company has not recognized a deferred tax liability of approximately \$ 901 thousand for the undistributed earnings of its foreign operations that arose in 2004 and prior years because the Company currently does not expect those unremitted earnings to reverse and become taxable to the Company in the foreseeable future. A deferred tax liability will be recognized when the Company is no longer able to demonstrate that it plans to permanently reinvest undistributed earnings. As of December 31, 2004, the undistributed earnings of these subsidiaries were approximately \$ 7,301 thousand.

- (b) Long-term deferred taxes in the amount of \$ 9,033 thousand are included in the other assets item of the balance sheet, short-term deferred taxes in the amount of \$ 114 thousands are included in other receivables.

- (2) As at December 31, 2004, the Company and its subsidiaries had, for tax purposes, operating loss carryforwards, capital loss carryforwards and general business credit carryforward of \$ 504.9 million, \$ 147.1 million and \$ 1.0 million, respectively.

The Company had no minimum tax credit carryover. A portion of the federal net operating loss carryforwards will begin to expire over the period of 2019 through 2023. The general business credits will expire as follows: \$ 302 thousand, \$ 495 thousand and \$ 208 thousand in through 2005, 2007 and 2008, respectively. Substantially, all of the capital losses have an unlimited carryforward period.

**G. Tax assessment**

Final tax assessments have been received by some of the Israeli companies through the 1999 tax year.

## Notes to the Consolidated Financial Statements as at December 31, 2004

### Note 16 - Related Party Transactions

Related parties are comprised of principal shareholders (10% and up of the Company's share capital) and their subsidiaries and affiliates as well as affiliates of the Company. All related party transactions were at market rates.

Transactions with related parties are mainly as follows:

- a. Sales of certain of the Company's products and expenses related to such sales;
- b. Financing expenses owing to the issue of capital notes convertible into shares and working capital balances;

#### A. Balances due to or from related parties:

	<b>December 31 2004</b>	<b>December 31 2003</b>
	<b>\$ in thousands</b>	<b>\$ in thousands</b>
<b>Assets:</b>		
Trade receivables	<b>18,362</b>	3,530
Other receivables	<b>236</b>	317
Long-term receivables, net	<b>81,112</b>	85,538
Investments	<b>-</b>	5,600
<b>Liabilities:</b>		
Trade payables	<b>1,383</b>	3,635
Other payables	<b>59</b>	10,064

#### B. Income from, and expenses to, related parties:

	<b>Year ended December 31</b>		
	<b>2004</b>	<b>2003</b>	<b>2002</b>
	<b>\$ in thousands</b>	<b>\$ in thousands</b>	<b>\$ in thousands</b>
Sales	<b>25,610</b>	28,473	4,945
Cost of revenues	<b>3,287</b>	8,751	2,264
Selling and marketing expenses	<b>1,028</b>	2,779	2,043
General and administrative expenses	<b>955</b>	8,098	39,338
Financial expenses	<b>68</b>	15	108
Financial income	<b>47</b>	46	9,974
Other expenses	<b>-</b>	3,400	18,000

**Notes to the Consolidated Financial Statements as at December 31, 2004**


---

**Note 17 - Supplementary Financial Statement Information**
**Balance sheet:**
**A. Cash and cash equivalents**

Including deposits of \$55,039 thousand at December 31, 2004 (December 31, 2003 - \$ 109,319 thousand).

**B. Short-term investments**

Including restricted balances of \$1,035 thousand at December 31, 2004 (December 31, 2003 - \$ 1,035 thousand).

**C. Trade receivables**

Net of provision for doubtful accounts of \$ 25,387 thousand at December 31, 2004 (December 31, 2003 - \$ 29,775 thousand).

The activity in the allowance for doubtful accounts for impaired notes receivable for the years ended December 31, 2004 and 2003 follows:

	<b>December 31 2004</b>	<b>December 31 2003</b>
	<b>\$ in thousands</b>	<b>\$ in thousands</b>
Allowance for doubtful accounts at beginning of year	<b>29,775</b>	34,764
Additions charged to bad debt expense	<b>3,798</b>	10,378
Write-down charged against the allowance	<b>(5,258)</b>	(1,200)
Recoveries of amounts previously charged off	<b>(2,928)</b>	(1,038)
Reclassified to discontinued operations	-	(13,129)
Allowance for doubtful accounts at end of year	<b>25,387</b>	29,775

As to sales of certain trade receivables, see Note 17P.

**Notes to the Consolidated Financial Statements as at December 31, 2004**

**Note 17 - Supplementary Financial Statement Information (cont'd)**

**D. Other receivables**

	December 31 2004	December 31 2003
	<u>\$ in thousands</u>	<u>\$ in thousands</u>
Employees	918	1,147
Chief Scientist	3,031	2,033
Deferred income tax	114	101
Accrued income and interest	2,341	976
Advances to suppliers	4,228	708
Related parties	18	317
Others	12,791	8,893
	<u>23,441</u>	<u>14,175</u>

**E. Short-term loans and current maturities of long-term debts**

Consist of the following:

	December 31 2004	December 31 2003
	<u>\$ in thousands</u>	<u>\$ in thousands</u>
Short term loans	-	-
Current maturities of long term debts	30,000	30,000
	<u>30,000</u>	<u>30,000</u>

**F. Other payables and accrued liabilities**

Consist of the following:

	December 31 2004	December 31 2003
	<u>\$ in thousands</u>	<u>\$ in thousands</u>
Employees and social benefits	28,023	25,640
Chief Scientist	2,919	-
Tax authorities	11,913	4,741
Commissions payable	12,234	13,670
Advances from customers	37,202	7,761
Warranty accrual (*)	6,007	6,328
Accrued expenses	35,182	28,384
Fair value of derivatives	13,174	5,944
Other payables and accrued liabilities	2,994	7,971
	<u>149,648</u>	<u>100,439</u>
(*) Balance at the beginning of the year	6,328	9,546
Warranty expenses	(3,123)	(5,104)
Change in accrual	2,802	2,866
Reclassified to discontinued operations	-	(980)
Balance at the end of the year	<u>6,007</u>	<u>6,328</u>

**Notes to the Consolidated Financial Statements as at December 31, 2004**

---

**Note 17 - Supplementary Financial Statement Information (cont'd)****G. Disclosures about segments and related information****1. Segment Activities Disclosure:**

Segment information is presented in accordance with SFAS 131, "*Disclosures about Segments of an Enterprise and Related Information*." This standard is based on a management approach, which requires segmentation based upon the Company's internal organization and internal financial reports to management. The Company's internal financial reporting systems present various data for management to run the business, including statement of operations (P&L).

In 2003, following the sale of NGTS and the merger of Enavis and Lightscape, there was a change in the segments of the Company. Accordingly, in prior years the results of Enavis and NGTS were classified under Optical Networks and Others, respectively.

Hereunder the Company's segments:

**Broadband Access Division (formerly - Inovia)**

The broadband access systems division focuses on the development and production of access products for communications systems, including broadband solutions which make it possible to transfer multi-media content, as well as certain narrowband solutions. These products are designed to allow telecom operators to offer their retail customers broadband access for data applications over telephone (copper) lines, primarily using DSL technology.

**Optical Network Division (formerly - Lightscape and Enavis)**

The division is a supplier of intelligent optical networking solutions for the metro and regional optical markets. It provides fully managed and scalable optical networks allowing "just on time" seamless coupling of network growth to the changing service needs of the operator, while delivering a variety of services including data, voice and video by means of optic DWDM, SDH/Sonet or Gigabit, Ethernet or other data transmission interfaces.

The products are based on advanced synchronic digital hierarchy and optical technologies. Its lead product is the XDM, an optical dubbing system based on a new technique of band flattening which makes extensive use of state-of-the-art technology. The XDM enables the user to choose the initial platform for simple, low-speed, applications and, at a later stage, to expand them as required, simply, efficiently and at low cost

In addition, the division develops, markets and supplies modular solutions for broadband management on digital cross connect platforms for long haul applications, enabling operators to provide services in a variety of protocols and technologies, thus profiting from the width of the band laid in the optical infrastructure.



**Notes to the Consolidated Financial Statements as at December 31, 2004**

---

**Note 17 - Supplementary Financial Statement Information (cont'd)**

**G. Disclosures about segments and related information (cont'd)**

**1. Segment Activities Disclosure: (cont'd)**

Other

The Other segment contains mainly the Company's manufacturing and service units; head office and management services; general and project management services to outside customers and others; and other activities which are not identified with any of the operational segments.

The Company's manufacturing and service units serve as manufacturing and service sub-contractors and carry out activities primarily for the above divisions and for Veraz. The cost of manufacturing is included in the cost of sales of each of the divisions, as applicable.

Included in the Other segment until December 2002, were the activities of the Company's NGTS (Next Generation Telephony System) division, whose principal operations were transferred to Veraz. (See Note 5A.) This division developed and manufactured solutions for the transmission of telephony over internet protocol (IP) networks at carrier grade levels of quality, reliability and density. It specialized in supplying media gateways connecting IP networks to traditional communication networks and offered combined solutions for the transmittal of telephony over IP networks.

**2. Operational segments statement operation disclosure:**

The following financial information is the information that management uses for analyzing the results. The figures are presented in consolidated method as presented to management.

	Year ended December 31, 2004			
	Optical Network	Broadband Access	Other	Consolidated
	\$ thousands	\$ thousands	\$ thousands	\$ thousands
Revenues	<u>254,058</u>	<u>212,939</u>	<u>29,715</u>	<u>496,712</u>
Operating expenses (*)	<u>250,964</u>	<u>188,336</u>	<u>40,455</u>	<u>479,755</u>
Restructuring expenses	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>2,585</u>	<u>2,585</u>
Operating income (loss)	<u>3,094</u>	<u>24,603</u>	<u>(13,325)</u>	<u>14,372</u>

## Notes to the Consolidated Financial Statements as at December 31, 2004

## Note 17 - Supplementary Financial Statement Information (cont'd)

## G. Disclosures about segments and related information (cont'd)

## 2. Operational segments statement operation disclosure: (cont'd)

	Year ended December 31, 2003			
	Optical Network	Broadband Access	Other	Consolidated
	\$ thousands	\$ thousands	\$ thousands	\$ thousands
Revenues	177,706	182,290	32,571	392,567
Operating expenses (*)	207,659	165,862	42,190	415,711
Impairment of assets	-	-	667	667
Restructuring expenses	7,243	478	673	8,394
Operating income (loss)	(37,196)	15,950	(10,959)	(32,205)

	Year ended December 31, 2002			
	Optical Network	Broadband Access	Other	Consolidated
	\$ thousands	\$ thousands	\$ thousands	\$ thousands
Revenues	233,218	241,807	75,409	550,434
Operating expenses (*)	262,754	237,154	118,908	618,816
Impairment of assets	-	-	3,725	3,725
Loss from exchange of assets	-	-	6,783	6,783
Operating income (loss)	(29,536)	4,653	(54,007)	(78,890)

(\*) Includes cost of sales, research and development costs, selling and marketing expenses, general and administrative expenses and amortization of acquisition - related intangible assets.

## 3. The following financial information identifies the assets to segments:

	Year ended December 31, 2004			
	Optical Network	Broadband Access	Other	Consolidated
	\$ thousands	\$ thousands	\$ thousands	\$ thousands
Assets *	241,291	131,597	170,018	542,906
Unallocated assets				311,903
Total consolidated assets				854,809
Depreciation and amortization**	20,684	10,658	6,021	37,363
Capital investments	15,271	6,392	13,720	35,383

**Notes to the Consolidated Financial Statements as at December 31, 2004**
**Note 17 - Supplementary Financial Statement Information (cont'd)**
**G. Disclosures about segments and related information (cont'd)**

3. The following financial information identifies the assets to segments: (cont'd)

	Year ended December 31, 2003			Consolidated
	Optical Network	Broadband Access	Other	
	\$ thousands	\$ thousands	\$ thousands	
Assets*	189,235	108,288	199,280	496,803
Unallocated assets				405,193
Total consolidated assets				<u>901,996</u>
Depreciation and amortization**	18,332	11,208	14,458	43,998
Capital investments	11,322	4,130	5,751	21,203

(\*) The assets include: trade receivables (short and long-term), inventories, property, plant and equipment, software development costs, goodwill and other intangibles.

(\*\*) Including impairment of assets.

**4. Sales to significant customers**

The following table summarizes the percentage of sales to significant customers group (when they exceed 10 percent of total revenue for the year):

	Year ended December		
	2004	2003	2002
Customer 1	13%	19%	23%
Customer 2	14%	11%	11%

**5. Information on sales by geographic distribution**

	Year ended December 31		
	2004	2003	2002
	\$ in thousands	\$ in thousands	\$ in thousands
North America	21,894	21,627	40,665
Europe	291,460	232,136	344,590
Asia Pacific and Australia	99,436	64,731	111,327
Israel	68,742	61,818	31,522
Others	15,180	12,255	22,330
	<u>496,712</u>	<u>392,567</u>	<u>550,434</u>

**Notes to the Consolidated Financial Statements as at December 31, 2004**


---

**Note 17 - Supplementary Financial Statement Information (cont'd)**
**H. Cost of revenues**

	Year ended December 31		
	2004	2003	2002
	\$ in thousands	\$ in thousands	\$ in thousands
Finished products consumed	267,981	197,906	288,867
Other manufacturing and other service costs	25,972	43,024	51,486
Cost of revenues	293,953	240,930	340,353
Provision for inventory write off (see also Note 20)	-	-	7,446
Royalties to the government (see Note 11(C)(1))	7,018	*(1,632)	9,317
	<u>300,971</u>	<u>239,298</u>	<u>357,116</u>

- (\*) In 2003, the Company reached an arrangement with the Chief Scientist according to which it would be credited with the amounts of the excess royalties that were paid in respect of the sale of certain products in prior years. Such credits amount to \$ 6.3 million.

**I. Research and Development costs, net**

	Year ended December 31		
	2004	2003	2002
	\$ in thousands	\$ in thousands	\$ in thousands
Expenses incurred	72,893	76,557	102,022
Less - grant participations (see Note 11C)	8,023	14,516	21,843
	<u>64,870</u>	<u>62,041</u>	<u>80,179</u>

**Notes to the Consolidated Financial Statements as at December 31, 2004**
**Note 17 - Supplementary Financial Statement Information (cont'd)**
**J. Selling and marketing expenses**

	Year ended December 31		
	2004	2003	2002
	\$ in thousands	\$ in thousands	\$ in thousands
Salaries and employee benefits	37,387	35,033	42,858
Agents' commissions	13,457	10,903	17,969
Advertising and exhibitions	2,699	2,195	1,978
Foreign travel	5,047	4,469	5,986
Other	19,833	21,043	28,518
	<u>78,423</u>	<u>73,643</u>	<u>97,309</u>

**K. General and administrative expenses**

	Year ended December 31		
	2004	2003	2002
	\$ in thousands	\$ in thousands	\$ in thousands
Salaries and employee benefits	19,225	16,949	21,628
Rent and maintenance of premises	1,065	1,817	3,210
Bad and doubtful debt expenses	1,200	<sup>(1)</sup> 9,108	<sup>(1)</sup> 44,623
Other	14,001	11,082	12,991
	<u>35,491</u>	<u>38,956</u>	<u>82,452</u>

<sup>(1)</sup> See also Note 4C(2).

**L. Financial income/expenses, net**

	Year ended December 31		
	2004	2003	2002
	\$ in thousands	\$ in thousands	\$ in thousands
Financial expenses:			
Interest on loans from banks	1,518	2,449	10,036
Bank charges	2,117	1,529	2,837
Exchange rate differences (see Note 1A(6))	2,927	4,556	4,359
Loss from marketable securities	-	-	661
	<u>6,562</u>	<u>8,534</u>	<u>17,893</u>
Financial income:			
Interest mainly on bank deposits and receivables	3,038	6,397	19,935
Exchange rate differences (see Note 1A(6))	2,772	624	3,656
Gain from marketable securities	3,359	770	-
	<u>9,169</u>	<u>7,791</u>	<u>23,591</u>

**Notes to the Consolidated Financial Statements as at December 31, 2004****Note 17 - Supplementary Financial Statement Information (cont'd)****M. Other income (expenses), net**

	Year ended December 31		
	2004	2003	2002
	\$ in thousands	\$ in thousands	\$ in thousands
Gain from sale of shares and issuance of new shares in a consolidated subsidiary (1)	-	-	11,397
Gain (loss) from sale of property and equipment, net	735	(167)	(881)
Loss from realization of investments and allowance for impairment of investments (2)	(2,469)	(1,587)	(3,139)
Realization of gain on available for sales securities	1,487	-	-
Decline in value of convertible notes (see Note 5B)	-	(3,400)	(18,000)
Gain from cancellation of a provision to the Israeli Comptroller of Restrictive Trade Practices (see Note 11A(5))	6,000	-	-
Loss from impairment of amounts funded for severance pay	(1,000)	-	-
Provision for the payment of indirect duty	(1,600)	-	-
Other	(460)	(222)	(451)
Total other income (expenses), net	<u>2,693</u>	<u>(5,376)</u>	<u>(11,074)</u>

- (1) During 2002, the Company sold 8.5% of the share capital of ECTel. As a result, the Company recognized a pre-tax gain of \$ 11.4 million. Following the sale and conversion of options, the Company's holding in ECTel decreased to 59%.
- (2) Arising from a permanent impairment in the value of an investment. The write down is based, among other factors, on stock exchange prices, the operations of the investee and a series of other relevant considerations.

**N. Supplementary Statement of Operations information**

	Year ended December 31		
	2004	2003	2002
	\$ in thousands	\$ in thousands	\$ in thousands
<b>Expenses:</b>			
Maintenance and repairs	9,034	9,963	7,459
Depreciation of property, plant and equipment	22,712	23,830	32,009
Taxes (other than income taxes)	1,521	2,171	2,453
Rent	7,820	11,507	21,200
Advertising costs	3,259	1,980	2,558
Royalties	7,018	162	11,412
Amortization of capitalized software	13,005	15,157	19,939

**Notes to the Consolidated Financial Statements as at December 31, 2004**


---

**Note 17 - Supplementary Financial Statement Information (cont'd)**
**O. Earnings (loss) per share (“EPS”)**

Following are the details of the basic EPS:

	2004			2003			2002		
	Net income	Number of shares	Earnings per share amount	Net loss	Number of shares	Loss per share amount	Net loss	Number of shares	Loss per share amount
	\$ in thousands	in thousands	\$	\$ in thousands	in thousands	\$	\$ in thousands	in thousands	\$
Income (loss) from continuing operations	<b>14,056</b>	<b>108,575</b>	<b>0.13</b>	(44,723)	107,831	(0.41)	(95,202)	105,512	(0.90)
Cumulative effect of accounting change, net of taxes	-	-	-	-	-	-	(550)	105,512	(0.01)
Discontinued operations	<b>(3,903)</b>	<b>108,575</b>	<b>(0.04)</b>	(26,317)	107,831	(0.24)	(66,716)	105,512	(0.63)
Net income (loss) per share	<b>10,153</b>	<b>108,575</b>	<b>0.09</b>	(71,040)	107,831	(0.65)	(162,468)	105,512	(1.54)

## Notes to the Consolidated Financial Statements as at December 31, 2004

## Note 17 - Supplementary Financial Statement Information (cont'd)

## O. Earnings (loss) per share ("EPS") (cont'd)

Following are the details of diluted EPS:

	2004			2003			2002		
	Net income	Number of shares	Earnings per share amount	Net loss	Number of shares	Loss per share amount	Net loss	Number of shares	Loss per share amount
	\$ in thousands	in thousands	\$	\$ in thousands	in thousands	\$	\$ in thousands	in thousands	\$
Income (loss) from continuing operations	<b>14,056</b>	<b>117,133</b>	<b>0.12</b>	(44,723)	107,831	(0.41)	(95,202)	105,512	(0.90)
Cumulative effect of accounting change, net of taxes	-	-	-	-	-	-	(550)	105,512	(0.01)
Discontinued operations	<b>(3,903)</b>	<b>117,133</b>	<b>(0.03)</b>	(26,317)	107,831	(0.24)	(66,716)	105,512	(0.63)
Net income (loss) per share	<b>10,153</b>	<b>117,133</b>	<b>0.09</b>	(71,040)	107,831	(0.65)	(162,468)	105,512	(1.54)



**Notes to the Consolidated Financial Statements as at December 31, 2003**

---

**Note 17 - Supplementary Financial Statement Information (cont'd)****P. Factoring of financial assets**

The Company entered into accounts receivable factoring agreements with a number of financial institutions ("banks"). Under the terms of the agreements, the Company has the option to factor receivables, with the banks on a non-recourse basis, provided that the banks approve the receivables in advance. In some cases, the Company continues to be obligated in the event of commercial disputes, (such as product defects) which are not covered under the credit insurance policy, unrelated to the credit worthiness of the customer. The Company accounts for the factoring of its financial assets in accordance with the provisions of SFAS No. 140.

The agreements call for factoring fees on invoices or promissory notes factored with the banks, as follows: USD and EUR transactions – in most cases, LIBOR for the relevant period on the basis of the semi-annual discount to yield plus a margin of 3.4% per annum on average. In the past, there were no cases in which the Company had to reimburse the banks for accounts receivables following business disputes. The Company does not expect any reimbursements to take place in the foreseeable future.

As at December 31, 2004, trade receivables amounting to \$ 31,698 thousand (December 31, 2003 - \$ 16,671 thousand) were factored.

**Note 18 - Relevant Recently Enacted Accounting Standards**

- A. In November 2003, the FASB ratified the consensus reached by the Task Force on EITF Issue No. 03-1, "*The Meaning of Other-Than-Temporary Impairment and Its Application to Certain Investments*" ("EITF 03-1") regarding disclosures for certain SFAS 115 investment securities and investments accounted for under SFAS 124. In March 2004, the FASB ratified other consensuses reached by the Task Force on EITF 03-1. The objective of EITF 03-1 is to provide guidance on determining when an investment is considered impaired, whether that impairment is other-than-temporary, and the measurement of an impairment loss. The guidance also includes accounting considerations subsequent to the recognition of an other-than-temporary impairment and requires certain disclosures about unrealized losses that have not been recognized as other-than-temporary impairments. In September 2004, the FASB issued FASB Staff Position ("FSP") EITF Issue 03-1-1 which delays the effective date for the measurement and recognition guidance included in EITF 03-1. The FASB recently announced that it intends to reconsider in its entirety EITF 03-1 and all other guidance on disclosing, measuring, and recognizing other-than-temporary impairments of debt and equity securities. Until new guidance is issued, companies must continue to comply with the disclosure requirements of EITF 03-1 and all relevant measurement and recognition requirements in other accounting literature.

**Notes to the Consolidated Financial Statements as at December 31, 2003**

---

**Note 18 - Relevant Recently Enacted Accounting Standards (cont'd)**

- B.** In November 2004, the FASB issued FASB Statement No. 151, Inventory Costs, an amendment to ARB 43, Chapter 4 (SFAS 151). The amendment made by SFAS 151 clarifies that abnormal amounts of idle facility expense, freight, handling costs, and wasted material (spoilage) should be recognized as current-period charges, and also requires the allocation of fixed production overhead to inventory based on the normal capacity of the production facilities. The guidance is effective for inventory costs incurred during fiscal years beginning after June 15, 2005. Earlier application is permitted for inventory costs incurred during fiscal years beginning after November 23, 2004. The provisions of SFAS 151 should be applied prospectively. Adoption of this statement is not expected to have a material impact on the financial statements of the Company.
- C.** In December 2004, the FASB issued SFAS No. 123R, "*Share-Based Payment*." This statement is a revision to SFAS No. 123, "*Accounting for Stock-Based Compensation*" and APB Opinion No. 25, "*Accounting for Stock Issued to Employees*." This statement establishes standards for the accounting for transactions in which an entity exchanges its equity instruments for goods or services, primarily focusing on the accounting for transactions in which an entity obtains employee services in share-based payment transactions. Entities will be required to measure the cost of employee services received in exchange for an award of equity instruments based on the grant-date fair value of the award (with limited exceptions). That cost will be recognized over the period during which an employee is required to provide service, the requisite service period (usually the vesting period), in exchange for the award. The grant-date fair value of employee share options and similar instruments will be estimated using option-pricing models. If an equity award is modified after the grant date, incremental compensation cost will be recognized in an amount equal to the excess of the fair value of the modified award over the fair value of the original award immediately before the modification. This statement is effective as of the beginning of the first interim or annual reporting period that begins after June 15, 2005. In accordance with the standard, the Company will adopt SFAS No. 123R effective July 1, 2005.

Upon adoption, the Company has two application methods to choose from: the modified-prospective transition approach or the modified-retrospective transition approach. Under the modified-prospective transition method the Company would be required to recognize compensation cost for share-based awards to employees based on their grant-date fair value from the beginning of the fiscal period in which the recognition provisions are first applied as well as compensation cost for awards that were granted prior to, but not vested as of, the date of adoption. Prior periods remain unchanged and pro forma disclosures previously required by SFAS No. 123 continue to be required. Under the modified-retrospective transition method, the Company would restate prior periods by recognizing compensation cost in the amounts previously reported in the pro forma disclosure under SFAS No. 123. Under this method, the Company is permitted to apply this presentation to all periods presented or to the start of the fiscal year in which SFAS No. 123R is adopted. The Company would follow the same guidelines as in the modified-prospective transition method for awards granted subsequent to adoption and those that were granted and not yet vested. The Company has not yet determined which methodology it will adopt and, at this stage, cannot evaluate the potential impact of the adoption of SFAS No. 123R on its financial position or results of operation because this impact depends on the number of options that will be granted in the future.

**Notes to the Consolidated Financial Statements as at December 31, 2003**

**Note 18 - Relevant Recently Enacted Accounting Standards (cont'd)**

- D. In December 2004, the FASB issued SFAS No. 153, "Exchanges of Nonmonetary Assets - an amendment to APB No. 29." This Statement amends Opinion No. 29 to eliminate the exception for nonmonetary exchanges of similar productive assets and replaces it with a general exception for exchanges of nonmonetary assets that do not have commercial substance. A nonmonetary exchange has commercial substance if the future cash flows of the entity expected to change significantly as a result of the exchange. Adoption of this statement is not expected to have a material impact on the Company's financial position or results of operations.

**Note 19 - Restructuring**

- A. Consist of the following

	Year ended December 31 2004	Year ended December 31 2003
	<u>\$ thousands</u>	<u>\$ thousands</u>
Severance expenses	-	6,120
Rent contract expenses	<u>2,585</u>	<u>2,274</u>
	<u>2,585</u>	<u>8,394</u>

- B. Additional information

- Following the Company's Board of Directors' decision to focus on its two core activities, in the first quarter of 2004, the Company recorded \$ 2,585 thousand in restructuring expenses associated with the completion of reorganization plan and the integration of Lightscape Optical Networks and Enavis Networks into the Optical Networks Division. The expenses were due to abandonment of several leased buildings.
- As part of the Company's Board of Directors' decision to focus on its two core activities, in 2003, the Company recorded \$ 8,394 thousand in reorganization expenses associated largely with the integration of Lightscape Optical Networks and Enavis Networks into the Optical Networks Division, mainly termination benefits and rent contract expenses as follows:

- C. A reconciliation of the beginning and ending restructuring liability balances is as follows:

	Year ended December 31, 2004		
	Severance pay	Rent contract	Total
	<u>\$ thousands</u>	<u>\$ thousands</u>	<u>\$ thousands</u>
At the beginning of the year	707	5,450	6,157
Restructuring expenses Paid	<u>(707)</u>	<u>(3,461)</u>	<u>(4,168)</u>
At the end of the year	<u>-</u>	<u>4,574</u>	<u>4,574</u>

**Notes to the Consolidated Financial Statements as at December 31, 2003**


---

**Note 19 - Restructuring**

- C. A reconciliation of the beginning and ending restructuring liability balances is as follows:  
(cont'd)**

	<b>Year ended December 31, 2003</b>		
	<b>Severance pay</b>	<b>Rent contract</b>	<b>Total</b>
	<b>\$ thousands</b>	<b>\$ thousands</b>	<b>\$ thousands</b>
At the beginning of the year	-	3,944	3,944
Restructuring expenses	6,120	2,274	8,394
Paid	(2,428)	(768)	(3,196)
Classified to pension liability	(2,985)	-	(2,985)
At the end of the year	<u>707</u>	<u>5,450</u>	<u>6,157</u>

**Note 20 - Impairment of Assets and Loss from Exchange of Assets**

- A. For the year ended December 31, 2003**

During 2003, the Company recorded \$0.7 million impairment charges associated with NGTS.

In addition, the Company recorded in the loss on discontinued operations, \$6.0 million impairment charges associated with ECTel, arising from the write-down by ECTel of goodwill from the acquisition of Net-Eye in October 2001.

In June 2003, due to significant reduction in ECTel's revenues, it was determined that goodwill has been impaired.

This determination was based upon the guidance set forth in paragraphs 19-22 of SFAS 142, which requires a two-step analysis. The first step used the Discounted Cash Flow approach to measure the fair value of the Telecommunication Systems reporting unit of ECTel Ltd., the result of which indicated that the carrying amount of such reporting unit, including goodwill, exceeded its fair value. The second step was then conducted in order to measure the amount of impairment loss, by means of a comparison between the implied fair value of the goodwill and the carrying amount of the goodwill. In the second step, the fair value of the Telecommunication Systems reporting unit of ECTel, as determined in the first step, was assigned to the reporting unit's individual assets and liabilities. The excess of the fair value of the reporting unit over the amounts assigned to its assets and liabilities represented the amount of the implied fair value of the goodwill. The excess of the carrying amount of goodwill over the implied fair value of goodwill was identified as the amount of the impairment loss.

See also Note 21.

**Notes to the Consolidated Financial Statements as at December 31, 2003**

---

**Note 20 - Impairment of Assets and Loss from Exchange of Assets (cont'd)****B. For the year ended December 31, 2002****1. Impairment of assets**

During 2002, the Company made a provision of \$ 3.7 million for a decline in value of assets relating to land and building including in property, plant and equipment and also, wrote off \$ 7.4 million of inventory relating to discontinued production and marketing of certain products.

**2. Loss from exchange of assets**

In December 2002, the Company closed a transaction pursuant to which it transferred the VoIP and other activities, including certain related net assets with book value of \$ 19.6 million, of the business NGTS, plus \$10 million in cash, to NexVerse Networks, in exchange for approximately 43% (fully diluted 36%) of the shares of NexVerse. The name of the company resulting from this transaction was changed to Veraz Networks.

A third party valuation commissioned by Veraz, which evaluated among other things, the fair value of the shares transferred to ECI as at December 31, 2002, indicated that the fair market value as at December 31, 2002 of the Veraz shares held by ECI to be \$ 22.8 million. Due to the fact that the value of the shares received by ECI was less than the value of the assets transferred, ECI recorded a loss from exchange of assets of \$ 6.8 million.

**Note 21 - Discontinuance of Operations**

- A.** During the third quarter of 2002, the Company's Board of Directors decided on a plan to sell the operations of the InnoWave segment, which specializes in development of solutions for broadband wireless access to communications networks.

In April 2003, the Company signed an agreement with Alvarion to sell the InnoWave operation. The total value of the transaction was approximately \$ 20 million, consisting of a cash consideration paid by Alvarion and the cash balances withdrawn by ECI at closing. In addition, Alvarion granted warrants to purchase 200,000 Alvarion shares over a period of five years at an exercise price of \$ 3 per share (of which, warrants to purchase 50,000 transferred to certain key InnoWave employees transferred to Alvarion).

In the first quarter of 2004, the Company sold all the shares it had obtained from exercising the aforementioned warrants. The gain from the sale of the shares amounted to \$ 1.5 million and was recorded in other income.

- B.** During 2003, ECTel's Board of Directors decided on a plan to sell the operations of the Government Surveillance business of ECTel, which provided telecommunication monitoring needs to government agencies.

In February 2004, ECTel signed a definitive agreement to sell the Government Surveillance business to Verint Systems Inc. for \$35 million in cash. According to the terms of the transaction, ECTel transferred to Verint various assets and liabilities relating to its Government Surveillance business and undertook certain commitments to Verint. ECTel recorded during the first quarter of 2004 in respect of this transaction a gain of \$24.2 million.

**Notes to the Consolidated Financial Statements as at December 31, 2003**


---

**Note 21 - Discontinuance of Operations (cont'd)**
**B. (cont'd)**

On March 9, 2004, the Board of Directors of ECI decided, in principle, that ECI would distribute 7.6 million of its shares in ECTel Ltd. to ECI's shareholders.

On April 28, 2004, after the Company obtained court approval and the consent of its banks, the Board of Directors declared a distribution of 7.6 million shares of ECTel to the Company's shareholders of record on May 5, 2004. The shares were distributed on May 10, 2004. Before distribution, ECI held approximately 10.5 million, or 58%, of ECTel's shares. After distribution of the shares, ECI holds approximately 16% of ECTel's outstanding shares.

Accordingly, the results of ECTel for all periods reported were reclassified to one line in the statement of operations following the loss from continuing operations.

The assets and liabilities of ECTel as at December 31, 2003 were reclassified in the Company's balance sheets as assets from discontinued operations and liabilities from discontinued operations, respectively.

**Note 21 - Discontinuance of Operations (cont'd)**
**C. Assets and liabilities of the discontinued segments**

	December 31 2004	December 31 2003
	<u>\$ in thousands</u>	<u>\$ in thousands</u>
<u>Assets relating to discontinued segments*</u>		
Cash and cash equivalents	-	18,964
Short-term investments	-	11,006
Trade and other receivables	-	32,862
Prepaid expenses	-	456
Work in progress	-	7,175
Inventory	-	6,442
Long-term deposits and marketable securities	-	6,604
Property, plant and equipment	-	5,589
Other assets	-	589
Goodwill and other intangible assets, net	-	11,056
	<u>-</u>	<u>100,743</u>
	<u>-</u>	<u>100,743</u>
	December 31 2004	December 31 2003
	<u>\$ in thousands</u>	<u>\$ in thousands</u>
<u>Liabilities relating to discontinued segments*</u>		
Trade payables	-	5,681
Other payables and accrued liabilities	-	18,128
Liability for employee severance benefits, net	-	567
Minority interests	-	36,218
	<u>-</u>	<u>36,218</u>
	<u>-</u>	<u>60,594</u>

(\*) The assets and liabilities as of December 31, 2003 relate to the discontinued ECTel segment.

## Notes to the Consolidated Financial Statements as at December 31, 2003

### Note 21 - Discontinuance of Operations (cont'd)

#### D. Results of operations of the discontinued segments

	Year ended December 31		
	2004	2003	2002
	\$ in thousands	\$ in thousands	\$ in thousands
Revenues	3,948	44,697	142,414
Expenses <sup>(1)</sup>	(7,851)	(71,014)	(172,484)
Cumulative effect of an accounting change, net (Note 1T)	-	-	36,646
Net results	<u>(3,903)</u>	<u>(26,317)</u>	<u>(66,716)</u>

<sup>(1)</sup> Including, loss from disposition for the year ended December 31, 2004 in the amount of \$ 3,681 thousand, impairment of goodwill for the year ended December 31, 2003 in the amount of \$ 6,017 thousand and impairment of long-lived assets for the year ended December 31, 2002 in the amount of \$ 22,678 thousand <sup>(\*)</sup>.

<sup>(\*)</sup> As a result of the decline in the first quarter of 2002 in the demand for products of InnoWave, Management updated its forecast of anticipated sales. In accordance with the provisions of SFAS 144 (see Note 1T), a loss was recorded from the decline in value of intangible assets in InnoWave in the amount of \$ 15,835 thousand. Also as a result of the expected disposal proceeds, the Company wrote down property, plant and equipment in the amount of \$ 6,843 thousand.

### Note 22 - Subsequent Events

**A.** In January 2005, the Company was named as a defendant in a purported class action complaint filed in the United States against ECtel, certain officers and directors of ECtel, and ECI. The complaint alleges violations of U.S. Federal Securities laws by ECtel and breach of fiduciary duties by the individual defendants, in connection with disclosure of ECtel's financial results between April 2001 and April 2003. It also alleges that ECI was the controlling shareholder of ECtel during this period and, as such, influenced and controlled the purported actions by its subsidiary. Damages claimed by the plaintiff have not yet been quantified.

ECI believes that the allegations made in the complaint with respect to it are without merit.

**B.** On February 9, 2005, the Company repaid to its Israeli banks the balance of its long-term loans of \$ 30 million. See Notes 9A and 14.

**C.** In February 2005, the Company has entered into a preliminary agreement to sell the long-term receivables from GVT to ABN Amro Bank for the sum of \$96 million in cash, plus potentially a further amount of approximately \$3.3 million based on certain contingencies. The sale is subject to certain conditions and corporate approvals, including that of the Company's shareholders, and is anticipated to close in April 2005. It is expected to result in a gain for the Company of approximately \$11 million, excluding the contingent amount. See Note 4.

**SCITEX CORPORATION LTD.**

**2004 CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS**

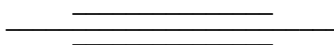


**SCITEX CORPORATION LTD.**  
2004 CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS

TABLE OF CONTENTS

	<b>Page</b>
<b>REPORT OF INDEPENDENT REGISTERED PUBLIC ACCOUNTING FIRM</b>	2
<b>CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS:</b>	
Balance sheets	3-4
Statements of operations	5
Statements of shareholders' equity	6
Statements of cash flows	7-8
Notes to financial statements	9-51

The amounts are stated in U.S. dollars (\$).



## **REPORT OF INDEPENDENT REGISTERED PUBLIC ACCOUNTING FIRM**

To the shareholders of

### **SCITEX CORPORATION LTD.**

We have audited the consolidated balance sheets of Scitex Corporation Ltd. (the "Company") and its subsidiaries as of December 31, 2004 and 2003 and the related consolidated statements of operations, changes in shareholders' equity and cash flows for each of the three years in the period ended December 31, 2004. These financial statements are the responsibility of the Company's Board of Directors and management. Our responsibility is to express an opinion on these financial statements based on our audits.

We did not audit the financial statements of certain subsidiaries, which statements reflect total assets of \$18,550,000 at December 31, 2004, and total revenues of \$31,277,000 for the year then ended. We did not audit the financial statements of certain associated companies, the Company's investment in which, as reflected in the balance sheets as of December 31, 2004 and 2003 is \$124,000 and \$3,328,000, respectively, and the Company's share in losses of which is \$1,418,000, \$5,637,000 and \$4,106,000 in 2004, 2003 and 2002, respectively. Those financial statements were audited by other independent registered public accounting firms whose reports thereon have been furnished to us, and our opinion expressed herein, insofar as it relates to the amounts included for these companies, is based solely on the reports of the other independent registered public accounting firms.

We conducted our audits in accordance with standards of the Public Company Accounting Oversight Board (United States of America) and with auditing standards generally accepted in Israel, including those prescribed by the Israeli Auditors (Mode of Performance) Regulations, 1973. Those standards require that we plan and perform the audit to obtain reasonable assurance about whether the financial statements are free of material misstatement. An audit includes examining, on a test basis, evidence supporting the amounts and disclosures in the financial statements. An audit also includes assessing the accounting principles used and significant estimates made by the Company's Board of Directors and management, as well as evaluating the overall financial statement presentation. We believe that our audits and the reports of the other independent registered public accounting firms provide a reasonable basis for our opinion.

In our opinion, based on our audits and the reports of the other independent registered public accounting firms, the consolidated financial statements referred to above present fairly, in all material respects, the consolidated financial position of the Company and its subsidiaries as of December 31, 2004 and 2003 and the consolidated results of operations, changes in shareholders' equity and cash flows for each of the three years in the period ended December 31, 2004, in conformity with accounting principles generally accepted in the United States of America.

Tel-Aviv, Israel

Kesselman & Kesselman  
Certified Public Accountants (Isr.)

**SCITEX CORPORATION LTD.**  
**CONSOLIDATED BALANCE SHEETS**

	<b>December 31</b>	
	<b>2004</b>	<b>2003</b>
	<b>U.S. dollars in thousands</b>	
<b>A s s e t s</b>		
<b>CURRENT ASSETS:</b>		
Cash and cash equivalents	85,892	56,761
Short-term investments	56,693	8,235
Restricted deposit	18,000	18,262
Trade receivables	33,585	31,279
Other receivables	7,369	6,990
Deferred income taxes	758	112
Inventories	36,726	22,575
Current assets of discontinued operation		161,602
T o t a l current assets	239,023	305,816
<b>INVESTMENTS AND OTHER NON-CURRENT ASSETS:</b>		
Associated companies	124	3,328
Restricted deposit	5,000	
Other investments and prepaid expenses	1,738	1,301
Funds in respect of employee rights upon retirement	3,125	2,040
	9,987	6,669
<b>PROPERTY, PLANT AND EQUIPMENT</b> , net of accumulated depreciation and amortization (note 6)	9,147	9,204
<b>GOODWILL</b> (note 7)	6,714	5,217
<b>OTHER INTANGIBLE ASSETS</b> , net of accumulated amortization (note 8)	9,282	18,282
<b>NON-CURRENT ASSETS OF DISCONTINUED OPERATION</b>		48,897
	274,153	394,085

\_\_\_\_\_) )  
**Ami Erel** ) **Chairman of the Board of Directors**

\_\_\_\_\_) )  
**Raanan Cohen** ) **Interim President & Chief Executive Officer**

	<b>December 31</b>	
	<b>2004</b>	<b>2003</b>
	<b>U.S. dollars in thousands</b>	
<b>Liabilities and shareholders' equity</b>		
<b>CURRENT LIABILITIES:</b>		
Short-term bank credit	30,755	49,251
Current maturities of long-term loans	3,557	2,602
Trade payables	21,877	14,505
Income taxes payable	16,437	29,517
Accrued and other liabilities	23,763	17,949
Current liabilities related to discontinued operation	2,193	31,935
T o t a l current liabilities	98,582	145,759
<b>LONG-TERM LIABILITIES:</b>		
Loans, net of current maturities:		
Banks	8,802	6,623
Other	2,540	3,623
Liability for employee rights upon retirement (note 9)	4,178	3,022
Long-term liabilities related to discontinued operation		5,431
T o t a l long-term liabilities	15,520	18,699
<b>LONG-TERM LOANS FROM RELATED PARTIES CONVERTIBLE INTO SHARES OF A SUBSIDIARY</b>		
	1,551	756
<b>COMMITMENTS AND CONTINGENT LIABILITIES (note 10)</b>		
T o t a l liabilities	115,653	165,214
<b>MINORITY INTEREST</b>		
	4,226	4,173
<b>SHAREHOLDERS' EQUITY (note 11):</b>		
Share capital - ordinary shares of NIS 0.12 par value (authorized: December 31, 2004 and 2003 - 48,000,000 shares; issued and outstanding: December 31, 2004 and 2003 - 43,467,388 shares)	6,205	6,205
Capital surplus	278,812	368,104
Accumulated other comprehensive loss	(327)	(552)
Deferred stock compensation	(517)	
Accumulated deficit	(97,599)	(144,852)
Treasury shares, at cost (December 31, 2004 and 2003 - 5,401,025 shares and 448,975 shares respectively)	(32,300)	(4,207)
T o t a l shareholders' equity	154,274	224,698
	274,153	394,085

**The accompanying notes are an integral part of the financial statements.**

**SCITEX CORPORATION LTD.**  
**CONSOLIDATED STATEMENTS OF OPERATIONS**

	<b>Year ended December 31</b>		
	<b>2004</b>	<b>2003</b>	<b>2002</b>
<b>U.S. dollars in thousands</b> <b>(except per share data)</b>			
<b>REVENUES:</b>			
Products	78,418	60,653	52,847
Supplies	42,186	36,589	27,716
Services	7,581	5,638	5,098
T o t a l revenues	<u>128,185</u>	<u>102,880</u>	<u>85,661</u>
<b>COST OF REVENUES:</b>			
Cost of products	44,132	36,062	28,336
Cost of supplies	14,759	14,326	10,492
Cost of services	12,176	12,824	12,009
T o t a l cost of revenues	<u>71,067</u>	<u>63,212</u>	<u>50,837</u>
<b>GROSS PROFIT</b>	57,118	39,668	34,824
<b>RESEARCH AND DEVELOPMENT COSTS, net</b>	12,449	11,070	7,060
<b>SELLING, GENERAL AND ADMINISTRATIVE EXPENSES</b>	36,604	30,469	28,477
<b>AMORTIZATION OF INTANGIBLE ASSETS</b>	6,137	5,871	2,944
<b>IMPAIRMENT OF OTHER INTANGIBLE ASSETS</b>	5,235	2,967	
<b>RESTRUCTURING CHARGES</b>		1,590	
<b>OPERATING LOSS</b>	(3,307)	(12,299)	(3,657)
<b>FINANCIAL EXPENSES, net</b>	(276)	(2,651)	(3,139)
<b>OTHER INCOME (LOSS), net</b>	470	787	(26,270)
<b>LOSS BEFORE TAXES ON INCOME</b>	(3,113)	(14,163)	(33,066)
<b>TAXES ON INCOME (note 12)</b>	67	(2,402)	648
<b>SHARE IN LOSSES OF ASSOCIATED COMPANIES</b>	(1,418)	(5,637)	(4,106)
<b>MINORITY INTERESTS IN A SUBSIDIARY</b>	71	3,546	
<b>NET LOSS FROM CONTINUING OPERATIONS</b>	<u>(4,393)</u>	<u>(18,656)</u>	<u>(36,524)</u>
<b>NET INCOME FROM DISCONTINUED OPERATION</b>	51,646	20,043	4,494
<b>NET INCOME (LOSS)</b>	<u>47,253</u>	<u>1,387</u>	<u>(32,030)</u>
<b>EARNING (LOSS) PER SHARE (“EPS”) – BASIC AND DILUTED:</b>			
Continuing operations	(0.11)	(0.43)	(0.84)
Discontinued operation	1.28	0.46	0.10
	<u>1.17</u>	<u>0.03</u>	<u>(0.74)</u>
<b>WEIGHTED AVERAGE NUMBER OF SHARES</b>			
<b>USED IN COMPUTATION OF EPS (in thousands):</b>			
Basic	40,336	43,018	43,018
Diluted	<u>40,336</u>	<u>43,018</u>	<u>43,018</u>

**The accompanying notes are an integral part of the financial statements.**

**SCITEX CORPORATION LTD.**  
**CONSOLIDATED STATEMENTS OF CHANGES IN SHAREHOLDERS' EQUITY**

	Share capital	Capital surplus	Accumulated other comprehensive Income (loss)	Accumulated deficit	Deferred Stock Compensation	Treasury shares	Total shareholders' equity
U.S. dollars in thousands							
<b>BALANCE AT JANUARY 1, 2002</b>	6,205	364,619	7,754	(114,209)	-, -	(4,207)	260,162
<b>CHANGES DURING THE YEAR ENDED DECEMBER 31, 2002:</b>							
Net loss				(32,030)			(32,030)
Other comprehensive income (loss), net, in respect of:							
Currency translation adjustments			189				189
Available-for-sale securities			(7,342)				(7,342)
Derivative instruments designated for cash flow hedge			200				200
Total comprehensive loss							(38,983)
<b>BALANCE AT DECEMBER 31, 2002</b>	6,205	364,619	801	(146,239)	-, -	(4,207)	221,179
<b>CHANGES DURING THE YEAR ENDED DECEMBER 31, 2003:</b>							
Net Income				1,387			1,387
Other comprehensive loss, in respect of currency translation adjustments			(1,353)				(1,353)
Total comprehensive income							34
Share in beneficial conversion feature relating to convertible preferred shares issued by Scitex Vision (see note 3b)		3,485					3,485
<b>BALANCE AT DECEMBER 31, 2003</b>	6,205	368,104	(552)	(144,852)	-, -	(4,207)	224,698
<b>CHANGES DURING THE YEAR ENDED DECEMBER 31, 2004:</b>							
Net income				47,253			47,253
Other comprehensive income, in respect of:							
Available-for-sale securities			(327)				(327)
Realization of currency translation adjustments			552				552
Total comprehensive income							47,478
Cash distribution		(89,837)					(89,837)
Deferred stock compensation related to options granted to employees		545			(545)		
Amortization of deferred stock compensation from options granted to employees					28		28
Treasury shares						(28,093)	(28,093)
<b>BALANCE AT DECEMBER 31, 2004</b>	6,205	278,812	(327)	(97,599)	(517)	(32,300)	154,274

**The accompanying notes are an integral part of the financial statements.**

(Continued - 1)

**SCITEX CORPORATION LTD.****CONSOLIDATED STATEMENTS OF CASH FLOWS**

	<b>Year ended December 31</b>		
	<b>2004</b>	<b>2003</b>	<b>2002</b>
	<b>U.S. dollars in thousands</b>		
<b>CASH FLOWS FROM OPERATING ACTIVITIES:</b>			
Net income (loss)	47,253	1,387	(32,030)
Net income from discontinued operation	(51,646)	(20,043)	(4,494)
Net loss from continuing operations	(4,393)	(18,656)	(36,524)
Adjustments to reconcile net loss from continuing operations to net cash provided by (used in) operating activities:			
Income and expenses not involving cash flows:			
Minority interests in a subsidiary	(71)	(3,546)	
Provision for doubtful accounts	827	1,233	1,337
Share in losses of associated companies, net	1,418	5,637	4,106
Depreciation and amortization	9,064	9,406	5,194
Impairment of goodwill and other intangible assets	5,625	2,967	
Restructuring charges		291	
Loss (gain) on disposal of fixed assets	7	321	(16)
Gain from sale of interest in a subsidiary		(3,774)	
Share in beneficial conversion feature of convertible preferred shares issued by a subsidiary		3,485	
Amortization of deferred stock compensation	28		
Settlement in respect of acquired technology	(390)		
Gain from issuance of shares by an associated company	(137)		
Long-term prepaid expenses	(324)		
Write-off and write-down of investments in investee companies and available-for-sale securities	137	2,493	26,122
Gain from waiver of loan	(581)		
Interest on long-term loans	272	(347)	944
Revaluation of long-term loan		(408)	
Deferred income taxes, net	(646)	1,754	(64)
Loss (gain) from sale of available-for-sale securities	70	(11,058)	
Changes in operating asset and liability items:			
Decrease (Increase) in trade and other receivables	(3,038)	(7,729)	(6,581)
Decrease (increase) in inventories	(14,977)	112	1,937
Decrease in accounts payable and accruals	(301)	4,248	(1,394)
Other items, net	(154)	(8)	(254)
Net cash used in continuing operations	(7,564)	(13,579)	(5,193)
Net cash provided by (used in) discontinued operation	(2,740)	7,415	9,564
Net cash provided by (used in) operating activities	(10,304)	(6,164)	4,371
<b>CASH FLOWS FROM INVESTING ACTIVITIES:</b>			
Acquisition of assets and operations consolidated for the first time*	294	771	(2,181)
Acquisition of available for sale marketable securities	(98,198)		
Proceeds from sale of marketable securities	49,034		
Purchase of fixed assets	(1,913)	(3,306)	(10,324)
Proceeds from sale of fixed assets			10
Proceeds from settlement in respect of acquired Technology	1,000		
Proceeds from sale of investment in discontinued operations	230,418		
Proceeds from sale of other investment		53,886	
Purchase of goodwill and intangible assets	(2,140)	(820)	(1,012)
Restricted deposits	(4,738)	3,427	(20,203)
Investment in associated companies and other investments	(594)	(3,061)	(3,466)
Net cash provided by (used in) investing activities	173,163	50,897	(37,176)

**SCITEX CORPORATION LTD.**  
**CONSOLIDATED STATEMENTS OF CASH FLOWS**

	<b>Year ended December 31</b>		
	<b>2004</b>	<b>2003</b>	<b>2002</b>
	<b>U.S. dollars in thousands</b>		
Subtotal - brought forward	(162,859)	44,733	(32,805)
<b>CASH FLOWS FROM FINANCING ACTIVITIES:</b>			
Receipt of long-term loans		612	8,000
Purchase of treasury shares	(28,093)		
Cash distribution	(89,837)		
Issuance of Convertible long-term loans and warrants to related parties	805	933	
Repayment of long-term loans and other liabilities	(3,033)	(19,425)	(8,759)
Increase (decrease) in short-term bank credit , net	(13,570)	8,194	5,287
Net cash provided by (used in) financing activities	(133,728)	(9,686)	4,528
<b>NET INCREASE (DECREASE) IN CASH AND CASH EQUIVALENTS</b>	29,131	35,047	(28,277)
<b>CASH AND CASH EQUIVALENTS AT BEGINNING OF YEAR</b>	56,761	21,714	49,991
<b>CASH AND CASH EQUIVALENTS AT END OF YEAR</b>	85,892	56,761	21,714
* Acquisition of assets and operations consolidated for the first time:			
Assets and liabilities at the date of acquisition:			
Deficiency in working capital (excluding cash and cash equivalents)	574	4,754	
Fixed assets, net	(140)	(4,447)	
Goodwill arising from acquisition		(2,043)	
Investment in associated company	2,266		
Intangible assets arising from acquisition	(2,987)	(11,376)	(2,181)
Long-term loans and other liabilities	581	6,361	
Minority interests in subsidiary at date of acquisition		7,522	
Cash received (paid)	294	771	(2,181)
<b>SUPPLEMENTAL DISCLOSURE OF CASH FLOW INFORMATION:</b>			
Interest paid	1,500	4,166	1,703
Income taxes paid	13,106	2,652	732

**The accompanying notes are an integral part of the financial statements.**



## SCITEX CORPORATION LTD.

### NOTES TO CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS

#### NOTE 1 - GENERAL:

##### a. Nature of operations

Scitex Corporation Ltd. (the "Company") is an Israeli corporation, which through its subsidiaries operates in two segments:

- 1) Wide Format digital printing - develop, manufacture and market industrial digital inkjet printing solutions mainly to the graphic arts, packaging and textile markets as well as related services and consumable products.
- 2) Continuous inkjet industrial digital printing - develop, manufacture and market of continuous inkjet based digital printers for the industrial printing ceramic tiles and textile markets.

In addition, the Company holds minority interest in other companies that develop digital printing solution to industrial applications and Internet related imaging products. Amounts provided in these notes to the consolidated financial statements pertain to continuing operations - unless otherwise indicated.

##### b. Sale of the High-Speed Digital Printing segment

On November 25, 2003, the Company entered into an agreement according to which it would sell substantially all of the assets, liabilities and operations of its indirect wholly-owned subsidiary Scitex Digital Printing Inc. ("SDP") related to its High-Speed Digital Printing Business, including most of the distribution channels that served SDP, to Eastman Kodak Company ("Kodak"), for \$ 250 million in cash (in addition \$12 million were retained at SDP following the transaction). Pursuant to the agreement, a \$25 million was held in escrow. \$15 million out of the above escrow amount was released in February 2004 to SDP's parent company ("SDC" – wholly owned subsidiary) account, and the remaining \$10 million would be held in escrow for up to two years and will be used for indemnification liabilities under the agreement. \$5 million out of the above remaining \$10 million escrow, amount was released in January 2005 to SDP's account. The remaining \$5M is scheduled to be released in the beginning of 2006, in accordance with the applicable terms associated thereto. These amounts are presented as restricted deposit (long and short-term, in equal shares) in the company's balance sheet as of December 31, 2004.

The assets, net of liabilities sold are distinguishable as a component of the Company and classified as "Assets or Liabilities of discontinued operation" in accordance with Statement of Financial Accounting Standards No. 144 ("SFAS 144"), "Accounting for the Impairment on Disposal of Long-Lived Assets" of the Financial Accounting Standards Board of the United States ("FASB").

The closing of the transaction took place on January 5, 2004. As a result of the transaction, the Company recorded a net gain of approximately \$60 million, approximately \$52 million which are included in the statement of operations in 2004, and approximately \$8 million of which were recognized in the fourth quarter of 2003 as a tax benefit related to expected utilization of carryforward tax losses including capital losses and is recorded under "income from discontinued operation".

**SCITEX CORPORATION LTD.**

NOTES TO CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS (continued)

**NOTE 1 - GENERAL** (continued):

Operating results of SDP have been reported in these financial statements as discontinued operations in accordance with SFAS 144 and the Company has reclassified its results of operations, and the related assets and liabilities for the prior period in accordance with provisions of SFAS 144.

- 1) The assets and liabilities of SDP classified as discontinued operation in the Consolidated Balance Sheets, are as follows:

	<b>December 31</b>	
	<b>2004</b>	<b>2003</b>
	<b>U.S. dollars in thousands</b>	
<b>A s s e t s</b>		
Current assets:		
Cash and Short-term investments		16,056
Trade and other receivables		68,811
Inventories		40,506
Deferred income taxes		36,229
T o t a l current assets		161,602
Investment and other non-current assets		2,040
Property, plant and equipment, net of accumulated depreciation and amortization		26,223
Goodwill		19,730
Other intangible assets, net of accumulated amortization		904
T o t a l non-current assets		48,897
T o t a l assets		210,499
<b>L i a b i l i t i e s</b>		
Current liabilities	2,193	31,935
Long-term liabilities:		
Deferred income taxes		3,883
Other		1,548
T o t a l Long-term liabilities		5,431
T o t a l liabilities	2,193	37,366

## SCITEX CORPORATION LTD.

### NOTES TO CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS (continued)

#### NOTE 1 - GENERAL (continued):

2) Revenues and net income from the discontinued operations of SDP are as follow:

	<u>Year ended December 31</u>	
	<u>2003</u>	<u>2002</u>
	<u>U.S. dollars in thousands</u>	
Revenues	170,113	157,111
Cost of revenues	<u>101,721</u>	<u>98,573</u>
Gross profit	68,392	58,538
Other operation expenses	<u>56,300</u>	<u>52,772</u>
Operating income	12,092	5,766
Financial income , net	3,970	1,103
Other expenses , net	<u>(390)</u>	<u>(182)</u>
Income before taxes on income	15,672	6,687
Taxes on income	<u>(4,371)</u>	<u>2,193</u>
Net income for the year	<u>20,043</u>	<u>4,494</u>

In 2004 the company recognized a gain of \$51,646,000 on the said sale of SDP, see paragraph b above.

#### NOTE 2 - SIGNIFICANT ACCOUNTING POLICIES:

##### a. General:

##### 1) Risk factors and concentration

The Company and its subsidiaries are subject to various risks, including but not limited to: (i) business and industry risks like product and technology development; market acceptance of new products and continuing demand for its products; the impact of competitive products and pricing; diversification of the business; intellectual property protection; environmental related liabilities, changes in domestic and foreign economic and market conditions; and timely development and release of new products by strategic suppliers; (ii) financial risks such as currency fluctuations, credit risks, obtaining future financing for affiliated companies, and decreases in the value of our financial investments; and (iii) risks related to operations in Israel like political, economic and military instability in Israel or the Middle East; and terms and conditions of tax benefits and governmental grants. See also note 13 for financial instruments and other risks.

## SCITEX CORPORATION LTD.

### NOTES TO CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS (continued)

#### NOTE 2 - SIGNIFICANT ACCOUNTING POLICIES:

##### 2) Functional currency

The U.S. dollar is the functional currency for the Company and its subsidiaries. The majority of the sales of the Company are made in US dollars. Since the U.S. dollar is the primary currency in the economic environment in which the foreign subsidiaries operate, monetary accounts maintained in currencies other than the U.S. dollar (principally cash and liabilities) are remeasured using the representative foreign exchange rate at the balance sheet date. Operational accounts and non monetary balance sheet accounts are measured and recorded at the rate in effect at the date of the transaction. The effects of foreign currency remeasurement are reported in current operations and have not been material to date.

The financial statements of a former subsidiary – classified as discontinued operation - whose functional currency is its local currency, were translated into US dollars in accordance with the principles set forth in Statement of Financial Accounting Standards (“FAS”) No. 52 “Foreign Currency Translation”. The resulting aggregate translation adjustments were presented in shareholders’ equity, under “accumulated other comprehensive income (loss)”.

##### 3) Use of estimates in the preparation of financial statements

The preparation of financial statements in conformity with generally accepted accounting principles requires management to make estimates and assumptions that affect the reported amounts of assets and liabilities and disclosure of contingent assets and liabilities at the dates of the financial statements and the reported amounts of revenues and expenses during the reporting years. Actual results could differ from those estimates.

##### 4) Accounting principles

The consolidated financial statements have been prepared in accordance with accounting principles generally accepted in the United States of America.

#### **b. Principles of consolidation**

The consolidated financial statements include the accounts of the Company and its subsidiaries. Intercompany balances and transactions have been eliminated in consolidation. Unrealized profits from intercompany sales have also been eliminated.

## SCITEX CORPORATION LTD.

### NOTES TO CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS (continued)

#### NOTE 2 - SIGNIFICANT ACCOUNTING POLICIES (continued):

**c. Cash equivalents**

The Company and its subsidiaries consider all highly liquid investments, with an original maturity of three months or less at time of investment, that are not restricted as to withdrawal or use, to be cash equivalents.

**d. Investments in marketable securities**

The company classifies its existing marketable equity and debt securities, in accordance with the provisions of FAS 115 as available-for-sale. Investments in debt securities classified as available-for-sale are reported at fair value with unrealized gains and losses, net of related tax, recorded as a separate component of comprehensive income in shareholders' equity until realized. Interest and amortization of premiums and discounts for debt securities and gains and losses on securities sold are included in financial income. For all investment securities, unrealized losses that are other than temporary are recognized in net income. The company does not hold these securities for speculative or trading purposes..

**e. Other non-marketable investments**

These investments are carried at cost, net of write-down for decrease in value, which is not of a temporary nature.

**f. Inventories**

Inventories are valued at the lower of cost or market. Cost is determined as follows:

Raw-materials - on the moving average basis.

Finished products and products in process - on basis of production costs:

Raw materials - on the moving average basis.

Labor and overhead component - standard manufacturing costs.

Inventory valuation provision is based on specific analysis of inventory items, their aging, obsolescence, and estimated future demand.

**g. Investments in associated companies**

Associated companies are companies over which significant influence is exercised, but which are not consolidated subsidiaries, and are accounted for by the equity method, net of write-down for decrease in value, which is not of a temporary nature. The excess of cost of investment in associated companies over the Company's share in their net assets at date of acquisition ("excess of cost of investment") represents amounts attributed to know-how and technology. The excess of cost of investment is amortized over a period of 5 years, commencing in the year of acquisition.

**SCITEX CORPORATION LTD.**

NOTES TO CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS (continued)

**NOTE 2 - SIGNIFICANT ACCOUNTING POLICIES** (continued):

**h. Property, plant and equipment**

Property, plant and equipment are carried at cost and are depreciated by the straight-line method over their estimated useful life.

Annual rates of depreciation are as follows:

	<u>%</u>
Machinery and equipment	Mainly 20
Building	2.5
Office furniture and equipment	Mainly 6
Computers	33

Leasehold improvements are amortized by the straight-line method over the term of the lease or the estimated useful life of the improvements, whichever is shorter.

**i. Goodwill**

According to the provision of FAS No. 142 “Goodwill and Other Intangible Assets”, goodwill is no longer being amortized but tested for impairment at least annually.

The Company has completed its annual goodwill impairment test during the fourth quarter of 2004. No impairment of goodwill resulted from the annual review performed in 2004, 2003 and 2002.

**j. Other intangible assets**

Other intangible assets which consist mainly of technology are presented at cost and are amortized by the straight-line method over a period of 5-6 years.

These intangible assets are presented net of impairment in value, see also note 8.

**k. Impairment of long-lived assets**

FAS 144 “Accounting for the Impairment or Disposal of Long-Lived Assets” (“FAS 144”), requires that long-lived assets including certain intangible assets, to be held and used by an entity be reviewed for impairment whenever events or changes in circumstances indicate that the carrying amount of the assets may not be recoverable. Under FAS 144, if the sum of the expected future cash flows (undiscounted and without interest charges) of the long-lived assets is less than the carrying amount of such assets, an impairment loss would be recognized, and the assets would be written down to their estimated fair values. As to impairment of intangible assets, see note 8.

## SCITEX CORPORATION LTD.

### NOTES TO CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS (continued)

#### NOTE 2 - SIGNIFICANT ACCOUNTING POLICIES (continued):

##### **l. Deferred income taxes**

Deferred taxes are determined utilizing the asset and liability method based on the estimated future tax effects of differences between the financial accounting and tax bases of assets and liabilities under the applicable tax laws. Deferred income tax provisions and benefits are based on the changes in the deferred tax asset or tax liability from period to period. Valuation allowances are provided for deferred tax assets when it is more likely than not that all or a portion of the deferred tax assets will not be realized. The Company may incur an additional tax liability in the event of an intercompany dividend distribution by non-Israeli subsidiaries. No additional tax liability has been provided, since the Company does not intend to distribute, in the foreseeable future, dividends which would result in an additional tax liability.

Taxes that would apply in the event of disposal of investments in non-Israeli subsidiaries have not been taken into account in computing the deferred taxes, as it is the current Company's intention to hold these investments and not to realize them.

As stated in note 12a(1)(a), upon distribution of dividends from tax-exempt income of "approved enterprises", the amount distributed will be subject to tax at the rate that would have been applicable had the Company not been exempted from payment thereof. The amount of the related tax is charged as an expense in the income statements. The Company intends to permanently reinvest the amounts of tax-exempt income and does not intend to cause dividend distribution from such income. Therefore, no deferred taxes have been provided in respect of such tax-exempt income.

##### **m. Comprehensive income (loss)**

In addition to net income (loss), other comprehensive income (loss) includes unrealized gains and losses on available-for-sale securities, currency translation adjustments of non-dollar currency financial statements of a subsidiary and gains and losses on certain derivative instruments designated for cash-flow hedge and unrealized losses on marketable securities which are classified as "available-for-sale" under FAS 115.

##### **n. Treasury shares**

Company's shares held by the Company, are presented as a reduction of shareholders' equity, at their cost to the Company.

## SCITEX CORPORATION LTD.

### NOTES TO CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS (continued)

#### NOTE 2 - SIGNIFICANT ACCOUNTING POLICIES (continued):

**o. Revenue recognition**

Revenues from sales of products and supplies are recognized when an arrangement exists, delivery has occurred and title passed to the customer, the Company's price to the customer is fixed or determinable and collectability is reasonably assured. With respect to products with installation requirements, revenue is recognized when all of the above criteria are met and installation is completed. When sales transactions include more than one deliverable (unit of accounting) sold, the Company separates the different units of accounting of sales with multiple deliverables (generally consists of machine and ink) based on the objective and reliable evidence of fair value of the different elements, which is estimated based on stand alone sale prices of the different elements and other reliable evidence that is readily obtainable in the market from competitors, distributors and others, in accordance with Emerging Issues Task Force ("EITF") Issue 00-21, "Revenue Arrangements with Multiple Deliverables".

Sales contracts with distributors stipulate fixed prices and current payment terms and are not subject to the distributor's resale or any other contingencies. Accordingly when all criteria above are met, sales of finished products to distributors are recognized as revenue upon delivery and after title and risk pass to the distributors.

The Company does not grant any rights of return or cancellation to any of its clients. Service revenue is recognized ratably over the contractual period or as services are performed. Warranty costs are provided for at the same time as the revenues are recognized. The annual provision for warranty costs is calculated based on expected cost of inputs, based on historical experience.

**p. Shipping and handling fees and costs**

Amounts billed to customers for shipping and handling costs are included in revenues in the statements of operations. Shipping and handling costs are classified as a component of cost of revenues.

**q. Research and development costs, net**

Research and development costs are charged to income as incurred. Royalty-bearing grants received from governments for approved projects are recognized as a reduction of expenses as the related costs are incurred.



**SCITEX CORPORATION LTD.**  
NOTES TO CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS (continued)

**NOTE 2 - SIGNIFICANT ACCOUNTING POLICIES** (continued):

**r. Advertising costs**

These costs are charged to income as incurred.

**s. Allowance for doubtful accounts**

The allowance for doubtful accounts is determined specifically for debts doubtful of collection.

**t. Stock based compensation**

The Company and its subsidiaries account for employee stock based compensation in accordance with Accounting Principles Board Opinion No. 25 "Accounting for Stock Issued to Employees" ("APB 25") and related interpretations. Under APB 25 compensation cost for employee stock option plans is measured using the intrinsic value based method of accounting, and is amortized by the straight-line method against income, over the expected service period.

FAS 123 "Accounting for Stock-Based Compensation", establishes a fair value based method accounting for employee stock options or similar equity instruments, and encouraged adoption of such method for stock compensation plans. However, it also allows companies to continue to account for those plans the accounting treatment prescribed by APB 25.

Proforma information regarding net income (loss), required under FAS 123, has been determined as if the Company and its subsidiaries had accounted for its stock options under the fair value method of FAS 123. The fair value for their stock options was estimated at the date of each option grant using the Black-Scholes option pricing model with the following assumptions: in 2004 for the Company: risk-free interest rate of 3.1%; dividend yields of zero; expected life of the options of approximately 3 years; and expected volatility of 52%. For a subsidiary for 2004 and 2003: risk-free interest rate of 3.23% to 2.3% and 2.2% respectively; dividend yields of zero in 2004 and 2003; expected life of the options of approximately 3 years in 2004 and 2003; and expected volatility of 50% to 57% and 48%, respectively.

**SCITEX CORPORATION LTD.**  
NOTES TO CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS (continued)

**NOTE 2 - SIGNIFICANT ACCOUNTING POLICIES** (continued):

The following table illustrates the effect on net income (loss) and earning (loss) per share assuming the Company and its subsidiaries had applied the fair value recognition provisions of FAS 123 to its stock-based employee compensation:

	<b>Year ended December 31</b>		
	<b>2004</b>	<b>2003</b>	<b>2002</b>
	<b>U.S. dollars in thousands (except for per share data)</b>		
Net loss from continuing operations - as reported	(4,393)	(18,656)	(36,524)
Add: stock based employee compensation expenses, included in reported net loss from continuing Operations (net of minority interest)	28	-,	-,
Deduct: stock based employee compensation expenses determined under fair value method (net of minority interest)	(593)	(1,018)	(2,242)
Pro-forma net loss from continuing operations	<u>(4,958)</u>	<u>(19,674)</u>	<u>(38,766)</u>
Net income from discontinued operations - as reported	51,646	20,043	4,494
Add: stock based employee compensation expenses, included in reported net income from discontinued Operations	-,	-,	-,
Deduct: stock based employee compensation expenses determined under fair value method (net of minority interest)	-,	(1,305)	(2,109)
Pro-forma net income from discontinued operations	<u>51,646</u>	<u>18,738</u>	<u>2,385</u>
Pro-forma net income (loss)	<u>46,688</u>	<u>(936)</u>	<u>(36,381)</u>
Basic and diluted earning (loss) per share - as reported:			
Continuing operations	(0.11)	(0.43)	(0.84)
Discontinued operations	1.28	0.46	0.10
Net income (loss)	<u>1.17</u>	<u>0.03</u>	<u>(0.74)</u>
Pro-forma earning (loss) per share :			
Continuing operations	(0.12)	(0.46)	(0.90)
Discontinued operations	1.28	0.44	0.05
Net income (loss)	<u>1.16</u>	<u>(0.02)</u>	<u>(0.85)</u>

**SCITEX CORPORATION LTD.**

NOTES TO CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS (continued)

**NOTE 2 - SIGNIFICANT ACCOUNTING POLICIES** (continued):

**u. Earning (loss) per share (“EPS”)**

Basic EPS are computed based on the weighted average number of shares outstanding during each year excluding the treasury shares held by the Company. Diluted EPS reflects the increase in the weighted average number of shares outstanding that would result from the assumed exercise of options, calculated using the treasury-stock-method (in 2004, 2003 and 2002 such effect was not included since it would have been anti-dilutive). In addition, diluted EPS does not reflect options and warrants granted by subsidiaries to be exercised to the subsidiaries shares and convertible loans, since their effect would have been immaterial or anti-dilutive. Options exercisable to the Company’s ordinary shares not included in the EPS calculation since their effect is anti-dilutive include options granted to employees only, see note 11.

**v. Derivatives and hedging activities**

FAS 133 “Accounting for derivative instruments and hedging activities” as amended, establishes accounting and reporting standards for derivatives and for hedging activities. Under FAS 133, all derivatives are recognized on balance sheet date at their fair value. On the date that the Company enters into a derivative contract, it designates the derivative, for accounting purposes, as: (1) an hedging instrument, or (2) a non-hedging instrument. Changes in the fair value of derivatives that do not qualify for hedge accounting are recognized in earnings. For the years ended December 31, 2004 and 2003, all derivatives used by the Company did not qualify for hedge accounting and gains and losses thereon are recorded in financial expenses, net on the Company’s statements of operations.

**w. Reclassifications**

Certain comparative figures have been reclassified to conform to the current year presentation.

**x. Recently issued accounting pronouncements:**

*FAS 123 (Revised 2004) Share-based Payment*

In December 2004, the Financial Accounting Standards Board (“FASB”) issued the revised Statement of Financial Accounting Standards (“FAS”) No. 123, “Share-Based Payment” (“FAS 123R”), which addresses the accounting for share-based payment transactions in which the Company obtains employee services in exchange for (a) equity instruments of the Company or (b) liabilities that are based on the fair value of the Company’s equity instruments or that may be settled by the issuance of such equity instruments. This statement eliminates the ability to account for employee share-based payment transactions using APB Opinion No. 25 and requires instead that such transactions be accounted for using the grant-date fair value based method. This statement will be effective as of the beginning of the first interim or annual reporting period that begins after June 15, 2005 for the company and its subsidiaries. Early adoption of FAS 123R is encouraged. This Statement applies to all awards granted or modified after the statement’s effective date. In addition, compensation cost for the unvested portion of previously granted awards that remain outstanding on the statement’s effective date shall be recognized on or after the effective date, as the related services are rendered, based on the awards’ grant-date fair value as previously calculated for the pro-forma disclosure under FAS 123.

**SCITEX CORPORATION LTD.**

NOTES TO CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS (continued)

**NOTE 2 - SIGNIFICANT ACCOUNTING POLICIES** (continued):

The Company estimates that the cumulative effect of adopting FAS 123R as of its adoption date by the Company and its subsidiaries (July 1, 2005), based on the awards outstanding as of December 31, 2004, will be immaterial. This estimate does not include the impact of additional awards, which may be granted, or forfeitures, which may occur subsequent to December 31, 2004 and prior to the adoption of FAS 123R. The Company expects that upon the adoption of FAS 123R, the Company will apply the modified prospective application transition method, as permitted by the statement. Under such transition method, upon the adoption of FAS 123R, the Company's financial statements for periods prior to the effective date of the statement will not be restated. The impact of this statement on the Company's financial statements or its results of operations in 2005 and beyond will depend upon various factors, among them the Company's future compensation strategy. Currently, The Company expects the effect of the Statement the Company's financial statements and its results of operations in future periods to be approximately \$100,000 additional expenses per quarter (based on the options as existed at December 31, 2004).

*FAS 151 Inventory Costs - an amendment of ARB 43, Chapter 4*

In November 2004, the FASB issued FAS No. 151, "Inventory Costs – an Amendment of ARB 43, Chapter 4" ("FAS 151"). This statement amends the guidance in ARB No. 43, Chapter 4, "Inventory Pricing," to clarify the accounting for abnormal amounts of idle facility expense, freight, handling costs, and wasted material. This statement requires that those items be recognized as current-period charges. In addition, this Statement requires that allocation of fixed production overheads to the costs of conversion be based on the normal capacity of the production facilities. This statement will be effective for inventory costs incurred during fiscal years beginning after June 15, 2005 (January 1, 2006 for the Company). Earlier application of FAS 151 is permitted. The provisions of this statement shall be applied prospectively. The Company does not expect this statement to have a material effect on the Company's financial statements or its results of operations.

*FAS 153 Exchanges of Nonmonetary Assets - An Amendment of APB Opinion No. 29*

In December 2004, the FASB issued FAS No. 153, "Exchanges of Non-Monetary Assets – An Amendment of APB Opinion No. 29" ("FAS 153"). FAS 153 amends APB Opinion No. 29, "Accounting for Non-Monetary Transactions" (Opinion 29). The amendments made by FAS 153 are based on the principle that exchanges of non-monetary assets should be measured based on the fair value of the assets exchanged. Further, the amendments eliminate the exception for non-monetary exchanges of similar productive assets and replace it with a general exception for exchanges of non-monetary assets that do not have commercial substance. The provisions in FAS 153 are effective for non-monetary asset exchanges occurring in fiscal periods beginning after June 15, 2005 (July 1, 2005 for the Company). Early application of the FAS 153 is permitted. The provisions of this Statement shall be applied prospectively. The Company does not expect the adoption of FAS 153 to have a material effect on the Company's financial statements or its results of operations.

**SCITEX CORPORATION LTD.**  
NOTES TO CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS (continued)

**NOTE 2 - SIGNIFICANT ACCOUNTING POLICIES** (continued):

*EITF Issue 03-1, The Meaning of Other-Than-Temporary Impairment and Its Application to Certain Investments*

In March 2004, the FASB issued EITF Issue No. 03-1, "The Meaning of Other-Than-Temporary Impairment and Its Application to Certain Investments" which provides new guidance for assessing impairment losses on debt and equity investments. Additionally, EITF Issue No. 03-1 includes new disclosure requirements for investments that are deemed to be temporarily impaired. In September 2004, the FASB delayed the accounting provisions of EITF Issue No. 03-1; however, the disclosure requirements remain effective and have been adopted by the Company in these financial statements. The Company will evaluate the effect, if any, of EITF Issue No. 03-1 when final guidance is released.

*EITF Issue 02-14, Whether an Investor Should Apply the Equity Method of Accounting to Investments Other Than Common Stock*

In July 2004, the FASB issued EITF Issue No. 02-14, "Whether an Investor Should Apply the Equity Method of Accounting to Investments Other Than Common Stock." EITF Issue No. 02-14 addresses whether the equity method of accounting applies when an investor does not have an investment in voting common stock of an investee but exercises significant influence through other means. EITF Issue No. 02-14 states that an investor should only apply the equity method of accounting when it has investments in either common stock or in-substance common stock of the investee, provided that the investor has the ability to exercise significant influence over the operating and financial policies of the investee. The provisions in EITF Issue No. 02-14 are effective for reporting periods beginning after September 15, 2004 (October 1, 2004 for the Company). The adoption of EITF 02-14 by the Company did not have any effect on the Company's financial statements or its results of operations.

**NOTE 3 - ACQUISITIONS OF BUSINESSES:**

*a. Scitex Vision International Ltd.*

On January 1, 2003, the Company sold all of its shares in its then wholly owned subsidiary - Scitex Vision International Ltd. (then known as Scitex Vision Ltd.) (hereafter - "SV international"), to Scitex Vision Ltd. (then known as Aprion Digital Ltd.), the Company's then affiliated company, in exchange for additional preferred shares in Scitex Vision. Subsequent to the transaction, the Company holds approximately 75% of Scitex Vision's outstanding shares. The transaction was accounted for, by the Company, as a sale of 25% in SV international and as acquisition of additional shares in Scitex Vision. The fair value of the transaction was approximately \$9 million. As a result, the Company recognized a net capital gain of \$289,000 under "Other income (loss), net" (\$3,774,000 capital gain resulting from the sale of a portion in SV international, net of \$3,485,000 of dilution loss relating to Scitex Vision's preferred shares anti-dilution mechanism triggered by the transaction). In addition, the Company recognized a capital surplus of \$3,485,000 under "Beneficial conversion feature relating to convertible preferred shares issued by Scitex Vision" in its shareholders equity.

**SCITEX CORPORATION LTD.**

NOTES TO CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS (continued)

**NOTE 3 - ACQUISITIONS OF BUSINESSES** (continued):

This acquisition was accounted for under the purchase method. As a result of the transaction the Company recorded technology and goodwill of approximately \$14.8 million and approximately \$2 million, respectively, of which approximately \$3.8 million was credited to minority interest. The technology is being amortized over 6 years (as to impairment of such technology, see note 8)

Commencing on January 2003 Scitex Vision's financial statements are consolidated with those of the Company.

As to lawsuits filed in connection with this transaction see note 10b(1).

**b. *Siantec SARL***

In April 2002, SV International acquired some of the assets and operations from Siantec SARL ("Siantec") and its shareholders for a consideration of \$2,470,000 (including transaction expenses), of which \$1,860,000 was allocated to technology and \$610,000 to a non-compete covenant. The amount allocated to technology was written down during 2003. In February 2004, as part of settlement of alleged breaches of representations and warranties made by Siantec in the asset purchase agreement, Siantec agreed to pay SV International \$1 million out of an escrow account and to waive its rights to existing contingent payments of up to \$10 million. The payment was allocated: \$610,000 as a reversal of the non-compete covenant intangible asset and \$390,000 as deduction of impairment of intangible assets in 2004.

**c. *Techno Ink Manufacturing (PTY) Ltd.***

In March 2001, SV International acquired the ink technology, other assets and operations from the Techno Ink Manufacturing (PTY) Ltd. ("Techno Ink"), for an aggregate consideration of \$2,860,000. The technology is amortized over 6 years. The agreement provides for additional payments to Techno Ink of up to a maximum of approximately \$5,500,000, based on the achievement of specified financial targets, during the period from 2001 to 2006 ("Earn-Out"). As of December 31, 2004, an additional amount of \$3,937,000 has been paid for the Earn-Out and recorded as goodwill (\$1,497,000 and \$1,258,000 in the years ended December 31, 2004 and 2003, respectively).

**SCITEX CORPORATION LTD.**

NOTES TO CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS (continued)

**NOTE 4 - INVESTMENTS IN ASSOCIATED COMPANIES (including associated Company consolidated for the first time in 2004):**

*a. Jemtex ink jet printing Ltd.*

In December 2002, the Company signed a share purchase agreement with Jemtex ink jet printing Ltd ("Jemtex"), according to which, the Company invested additional \$2,400,000 in three equal quarterly installments of \$800,000 each. The first installment and an advance of \$250,000 on the last payment were made in December 2002. The additional \$1,350,000 was transferred in February and May 2003. The excess of cost of investment over the Company's share in Jemtex' net assets at the date of transaction in the amount of \$1,371,000 was attributed to technology to be amortized over five years.

In addition, Jemtex granted to the Company for no additional consideration, warrants to purchase (1) 3,181 preferred shares of Jemtex at an exercise price of \$ 251.467 per share, exercisable until January 2, 2004, and (2) 3,181 preferred shares of Jemtex at an exercise price of \$251.467 per share exercisable until March 31, 2005. An amount of \$51,000 was allocated to the said warrants out of the total above-mentioned investment of \$2,400,000. In August 2003, the Company invested in Jemtex an amount of \$799,917 by way of convertible loan, bearing interest at the rate of LIBOR+0.75%. The loan is due on August 31, 2007, and is convertible at the option of the holder, at any time during the term of the note and the accrued interest, into preferred shares, at a price a price per share of \$2.51467, and subject to certain adjustments. According to the investment agreement and upon is execution, the second warrant to purchase 3,181 preferred shares of Jemtex was cancelled.

In the beginning of 2004, the Company concluded a \$1.5 million investment in Jemtex in consideration for convertible loans, out of which \$0.45 million were provided to Jemtex in late 2003 and \$1.05 million were provided to Jemtex in early 2004. In addition, during 2004, the Company invested an additional amount of \$1.9 million by way of convertible loans. Convertible loans and accrued interest thereon may be converted by Scitex into preferred shares of Jemtex at any time during a 5-year period at an exercise price reflecting the estimated fair value of the Company's shares at the date of grant of the loans. The loans bear interest equivalent to of approximately LIBOR plus 0.75%-1%. In the beginning of 2005, the Company invested an additional amount of \$0.35 million, substantially under the same terms and conditions of previous convertible loans.

As of December 31, 2004, the Company effectively holds approximately 84% of Jemtex's issued share capital on an "as-converted" basis. Jemtex has a capital deficit and as the Company is currently the sole financier of Jemtex, it has taken full share (100%) in Jemtex' losses commencing on the third quarter of 2003 and onward.

Since January 2004, Jemtex financial statements are consolidated with those of the Company, since the Company effectively has the right to appoint 4 out of 6 directors and holds majority of the shareholders voting rights.

Share in losses of associated companies in 2004 includes \$294,000 share in losses of Jemtex prior to its consolidation.

**SCITEX CORPORATION LTD.**

NOTES TO CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS (continued)

**NOTE 4 - INVESTMENTS IN ASSOCIATED COMPANIES (including associated Company consolidated for the first time in 2004) (continued):**

**b. *Objet Geometries Ltd.***

The investment in Objet Geometries Ltd. ("Objet") is accounted for under the equity method. The balance of this investment as of December 31, 2004 is approximately \$124,000, following an additional investment of approximately \$ 344,000 made in 2004 as part of a financing round. As a result of the financing round in 2004 the company interest in Objet was diluted to 22.9%.

Summarized data from Objet's financial statements for the years ended December 31, 2004 and 2003, is as follows:

	<b>December 31,</b>	
	<b>2004</b>	<b>2003</b>
	<b>Audited</b>	<b>Audited</b>
	<b>U.S. dollars in thousands</b>	
Current assets	8,515	4,753
Non-current assets	1,415	1,482
Current liabilities	11,938	9,554
Non-current liabilities	732	644
	<b>Year ended December 31,</b>	
	<b>2004</b>	<b>2003</b>
	<b>Audited</b>	<b>Audited</b>
	<b>U.S. dollars in thousands</b>	
Revenues	16,951	4,966
Gross profit	6,520	923
Operating income (loss)	(678)	(6,106)
Net income (loss)	(845)	(6,228)

**NOTE 5 - OTHER INVESTMENTS AND PREPAID EXPENSES:**

Other investments represent investments in non-marketable securities in companies operating in the digital printing and digital imaging industry, in which the Company does not exercise significant influence, and which are stated at cost, net of a write-down for decrease in value which is not of a temporary nature. The carrying amounts of these investments as of December 31, 2004 and 2003 are \$1,414,000 and \$1,301,000, respectively. The company evaluated these carrying values for impairment as of those dates. In 2004, there was no impairment in value. In 2003, due to an extended decline in fair value of other than temporary nature, the Company recorded an accumulated loss in the amount of \$2,493,000 that was charged to "other income (loss), net" in the statement of operations. In addition, other investments include as of December 31, 2004, \$324,000 of long-term prepaid expenses.



**SCITEX CORPORATION LTD.**

NOTES TO CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS (continued)

**NOTE 6 - PROPERTY, PLANT AND EQUIPMENT**

Grouped by major classifications, the assets are composed as follows:

	<b>December 31</b>	
	<b>2004</b>	<b>2003</b>
	<b>U.S. dollars in thousands</b>	
Machinery and equipment	7,218	4,567
Building	465	424
Leasehold improvements	5,309	4,606
Office furniture and equipment	7,321	5,209
Motor vehicles	31	16
	<u>20,344</u>	<u>14,822</u>
Less - accumulated depreciation and amortization	<u>(11,197)</u>	<u>(5,618)</u>
	<u>9,147</u>	<u>9,204</u>

Depreciation and amortization of property, plant and equipment from continuing operations totaled \$2,927,000, \$3,558,000 and \$2,250,000 in 2004, 2003 and 2002, respectively.

**NOTE 7 - GOODWILL**

The changes in the carrying amount of goodwill in respect of the continuing operations for the years ended December 31, 2003 and 2004, are as follows:

	<b>U.S. dollars in thousands</b>
Balance as of January 1, 2003	2,171
Goodwill acquired	3,046
Balance as of December 31, 2003	<u>5,217</u>
Goodwill acquired, see note 3c	1,497
Balance as of December 31, 2004	<u>6,714</u>

**SCITEX CORPORATION LTD.**

NOTES TO CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS (continued)

**NOTE 8 - OTHER INTANGIBLE ASSETS:**

Grouped by major classifications, the acquired technology and other intangible assets are composed as follows:

	<b>December 31</b>	
	<b>2004</b>	<b>2003</b>
	<b>U.S. dollars</b>	
	<b>in thousands</b>	
Gross carrying amount:		
Acquired technology	53,553	47,361
Other intangible assets	550	878
	<u>54,103</u>	<u>48,239</u>
Less - accumulated amortization and impairment charges:		
Acquired technology	44,770	29,957
Other intangible assets	51	
	<u>44,821</u>	<u>29,957</u>
	<u>9,282</u>	<u>18,282</u>

Amortization expenses totaled \$6,137,000, \$5,871,000, and \$2,944,000 in 2004, 2003 and 2002, respectively.

As to the main additions to intangible assets, see notes 3 and 4.

Estimated amortization expense for the following years, subsequent to December 31, 2004:

	<b>U.S. dollars</b>
	<b>in thousands</b>
Year ending December 31:	
2005	4,446
2006	2,914
2007	1,671
2008	117
2009	117
2010	17
	<u>9,282</u>

In 2004 and 2003 the financial statements include an impairment charge with respect to technology and know-how in a subsidiary, in the amounts of \$5,625,000 and \$2,967,000, respectively. These impairments followed an evaluation performed by a third party appraiser, based on discounted cash flow, triggered by the significant decrease in the production of certain products based on the above-mentioned technologies. The impairment calculation in 2004 and 2003 was prepared in accordance with the provisions of FAS 144. Out of the amount of impairment in 2004, \$2.6 million was recorded against the "minority interests in a subsidiary" since this amount is the amortized technology held by minority shareholders of Scitex Vision, see note 3a.

**SCITEX CORPORATION LTD.**

NOTES TO CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS (continued)

**NOTE 9 - EMPLOYEE RIGHTS UPON RETIREMENT:**

- a. Israeli labor laws and agreements require the payment of severance pay upon dismissal of an employee or upon termination of employment in certain other circumstances. The liability is based upon the length of service and the latest monthly salary (one month's salary for each year worked), and is mainly funded with severance pay and pension funds and with insurance companies (principally with an affiliate of the two major shareholders of the Company), for which the Company and its Israeli subsidiaries make monthly payments.

The Company records the long-term obligation as if it was payable at each balance sheet date on an undiscounted basis.

- b. The U.S. subsidiaries offer 401(k) matching plans to all eligible employees.
- c. Substantially all of the European subsidiaries make contributions to pension plans administered by insurance companies.
- d. Severance pay and defined contribution plan expenses totaled \$760,000, \$1,523,000 and \$563,000 in 2004, 2003 and 2002, respectively.
- e. The Company expects to pay the following future benefits to its Israeli employees upon their retirement at normal retirement age:

	<b><u>U.S. dollars in thousands</u></b>
Year ending December 31:	
2005	12
2006	10
2007	39
2010	100
2013	145

The above amounts were determined based on recent salary rates and do not include amounts that might be paid to employees that will cease working with the company, before their normal retirement age or amounts to be paid to employees that their normal retirement age extends beyond the year 2014.

**SCITEX CORPORATION LTD.**

NOTES TO CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS (continued)

**NOTE 10 - COMMITMENTS AND CONTINGENT LIABILITIES:**

**a. Commitments:**

1) The Company and its subsidiaries is committed to pay royalties of 3%-5% to the Government of Israel on sales of products in the research and development of which the Government participates by way of grants, up to the amount of the grants received (dollar linked), plus annual interest based on the Libor, accruing from January 1, 1999. At the time the funding was received, successful development of the related projects was not assured. In the case of failure of a project that was partly financed by royalty-bearing grants, the Company is not obligated to pay any such royalties to the Israeli Government.

At December 31, 2004, the maximum contingent royalty payable is approximately \$3.8 million. Royalty expenses totaled \$245,000, \$128,000 and \$167,000 in 2004, 2003 and 2002, respectively.

2) The Company is obligated to pay royalties to certain parties, based on agreements that allow it to use technologies developed by these parties. Such royalties are based on the revenues from sales of products, which incorporate these technologies or on quantities of such products sold. Royalty expenses totaled \$1,316,000, \$984,000 and \$0 in 2004, 2003 and 2002, respectively.

3) Operating leases

Most of the premises occupied by the Company and its subsidiaries are rented under various operating lease agreements. Part of the premises in Israel were leased from an affiliate of the two major shareholders of the Company.

Minimum lease payments of the Company and its subsidiaries under the above leases, at rates in effect on December 31, 2004, are as follows:

	<b>U.S. dollars in thousands</b>
Year ending December 31:	
2005	2,452
2006	2,132
2007	1,851
2008	1,579
2009	1,579
2010 and thereafter	7,452

Most of the rental payments for the Israeli premises are payable in Israeli currency, partially linked to the Israeli CPI, to the dollar or both to the dollar and the U.S. CPI. Rental expense relating to continuing operations totaled \$2,425,000, \$2,449,000 and \$1,158,000 in 2004, 2003 and 2002, respectively.

**SCITEX CORPORATION LTD.**

NOTES TO CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS (continued)

**NOTE 10 - COMMITMENTS AND CONTINGENT LIABILITIES** (continued):

- 4) Commencing November 1, 2001 and until January 2004, the Company's headquarters are located on the premises of one of its major shareholders. The Company obtained the services of certain executives and other staff as well as certain services from the major shareholder, for which the Company pays amounts based on formulas determined in the agreement between the Company and the shareholder. During the first two quarters of 2004, the Company's headquarters are located on the premises of other major shareholder. The Company obtains the services of an executive as well as certain ancillary services from the shareholder, for which the Company pays amounts based on formulas determined in the agreement between the Company and the shareholder. Expenses due to the said agreements totaled \$227,000, \$518,000 and \$445,000 in 2004, 2003 and 2002, respectively. Beginning of the third quarter of 2004 the Company has a lease agreement with an unrelated third party.

**b. Contingent liabilities:**

- 1) In October 2003, a NIS 14 million (approximately \$3.2 million) lawsuit was filed by a minority shareholder of a subsidiary's shareholders, against the Company, a subsidiary and others, mainly other shareholders of the subsidiary (among them, the Company's two largest shareholders, Clal and Discount) and the directors of the subsidiary in the period relevant for the lawsuit (three of whom are our present or former office holders). The lawsuit generally alleges that the terms of the transaction to combine the operations of the subsidiary and the subsidiary International and the manner in which it was effected prejudiced the rights of the minority shareholder as a minority shareholder of the subsidiary.

In November 2003, the minority shareholder also sent a demand letter to the subsidiary, as a preliminary step for a derivative action, whereby the minority shareholder demanded that the subsidiary initiate a lawsuit against the Company, a company wholly-owned by the Subsidiary ("Subsidiary International") and the subsidiary's directors in the period relevant for the claim for an alleged breach of fiduciary duties of the directors and misrepresentations in connection with an undertaking by Scitex to transfer \$15 million to Subsidiary International as part of the aforesaid transaction.

In December 2003, a separate motion was filed by the minority shareholder against the Company, the subsidiary, and the two shareholders mentioned above, in connection with the subsidiary's rights offering that was concluded in July 2003. In particular, the motion alleges that the reorganization of the subsidiary's share capital that was effected in conjunction with the rights offering was invalid and prejudiced the rights of the minority shareholder. In light of its allegations, the minority shareholder requested that the court order the defendants to provide information and documents with respect to this matter.

**SCITEX CORPORATION LTD.**

NOTES TO CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS (continued)

**NOTE 10 - COMMITMENTS AND CONTINGENT LIABILITIES** (continued):

In May 2004, the minority shareholder filed another lawsuit against the Company, the subsidiary, and the two shareholders mentioned above in connection with the subsidiary's rights offering that was concluded in May 2004. The lawsuit generally alleges that the terms of the transaction and the manner in which it was effected prejudiced the rights of the minority shareholder as a minority shareholder of the subsidiary. The minority shareholder requested the court to order that the resolutions of the subsidiary's audit committee, board of directors and general meeting of shareholders authorizing the transaction be annulled, and that the transaction is void.

All parties to the legal proceedings described above agreed to try to settle all of the disputes between them by mediation and the mediation proceedings are in advance stages. Therefore, all court proceedings were postponed until March 8, 2005. However, the Company and the subsidiary rejected the claims and at this stage in time, it is not possible to predict the outcome of this particular matter. No provision was recorded for this matter in these financial statements.

- 2) In January 2003 SV International has received a letter from the legal advisors of a service provider claiming compensation in the amount of approximately 4,000,000 New Israeli Shekel ("NIS") (approximately \$928,000) arising from SV International's decision to cease using the service provider's services. The letter of demand alleges that SV International has a contractual relationship with this service provider. The Company is unable to assess the outcome of this matter, and SV International intends to mount a vigorous defense. No provision was recorded in respect of this matter in these financial statements.
- 3) In July 2000 a monetary claim in the amount of approximately \$413,000 against the Company was filed with the district court in Jerusalem. In this lawsuit it was claimed that a machine the Company sold to the plaintiff did not function as promised by the Company. In April 2000, the Company sold substantially all of the assets, liabilities and operations related to its Digital PrePrint business to Creo. Therefore, defense is being handled by Creo. In the opinion of the Company's management, since this lawsuit is in the framework of an indemnification agreement with Creo, it will have minimal effect on the Company, if any. Therefore no provision was recorded for this matter.

**SCITEX CORPORATION LTD.**

NOTES TO CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS (continued)

**NOTE 10 - COMMITMENTS AND CONTINGENT LIABILITIES (continued):**

- 4) In December 2003, three minority shareholders of Objet, a company in which the Company has a 22.91% interest, filed an approximate 7.8 million New Israeli Shekels ("NIS") (approximately \$1.75 million) lawsuit against Objet, certain of its shareholders, including the Company, and certain of Objet's directors. The lawsuit alleges that the defendants acted in a manner that prejudiced the rights of the minority shareholders, and breached Objet's obligations to such shareholders. Among the remedies being sought by the said minority shareholders are compensation, restitution (with linkage and interest) of the investment amount, or repurchase of the plaintiffs' shares in Objet, and a demand for changes to the terms of certain convertible loans made to Objet by certain of the defendants including the Company. Objet has asked for a dismissal of the case relating to one of the parties suing. At this time the Company's attorneys are still evaluating the claim, and neither Objet nor the Company is able to give any realistic assessment as to the outcome of this matter, therefore no provision was recorded.
- 5) Claims have been filed against the Company and its subsidiaries in the ordinary course of business. The Company and its subsidiaries intend to defend themselves vigorously against those claims. Management does not expect that the Company will incur substantial expenses in respect thereof; therefore, no provision has been made for the claims.
- 6) As to tax assessments of two of the Company's subsidiaries, see note 12h.

**NOTE 11 - SHAREHOLDERS' EQUITY:**

**a. Share capital**

- 1) The Company's shares are traded on NASDAQ, under the symbol SCIX, and on The Tel Aviv Stock Exchange ("TASE").

On December 31, 2004, the Company's share closed on NASDAQ and TASE at \$5.21 and approximately \$5.14, respectively.

- 2) The number of shares stated as issued and outstanding - 43,467,388 shares at December 31, 2004 and 2003 – includes, at December 31, 2004 and December 31, 2003, 5,401,025 shares and 448,975 shares, respectively, repurchased by the Company and held by the Company or by a trustee. These shares bear no voting rights or rights to cash dividends.

**SCITEX CORPORATION LTD.**

NOTES TO CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS (continued)

**NOTE 11 - SHAREHOLDERS' EQUITY (continued):**

**b. Cash distribution and treasury stock**

In 2004, approximately \$118 million were transferred by the Company to its shareholders through a repurchase of shares from the shareholders and a cash distribution:

- 1) In June 2004, the Company completed a self tender offer and purchased 4,952,050 shares for an aggregate amount of approximately \$28.1 million that represent \$5.67 per share.
- 2) In July 2004, the Company distributed in cash \$2.36 per ordinary share, or approximately \$89.8 million in the aggregate, to its shareholders.

**c. Retained earnings**

Dividends are declared and paid in dollars (except to shareholders of record with an address in Israel, with respect to whom payment is made in Israeli currency ("NIS")).

**d. Share incentive and stock option plans**

*2001 and 2003 Plans*

In December 2001, the Company's shareholders approved the adoption of the Scitex 2001 Stock Option Plan ("2001 Plan"), designed primarily for employees and directors of the Company and its subsidiaries. In December 2003, the Company's shareholders approved the adoption of the Scitex 2003 Share Option Plan ("2003 Plan"), designed for employees, directors and consultants of the Company who are Israeli residents, and also approved an increase in the aggregate number of shares reserved for issuance under the 2001 Plan from an initial 750,000 shares to 1,900,000 shares, with all such reserved shares being available for issuance under either the 2001 Plan or the 2003 Plan. Option awards may be granted under the 2001 Plan until November 5, 2011 and under the 2003 Plan until November 23, 2013. Terms of the options granted under the plans, such as length of term, exercise price, vesting and exercisability, are determined by our board of directors. The maximum term of an option may not exceed ten years. Each option can be exercised to purchase one share having the same rights as other ordinary shares of the Company.

The 2003 Plan is designed to be governed by the terms stipulated by Section 102 of the Israeli Income Tax Ordinance. Inter alia, these terms provide that the Company will be allowed to claim, as an expense for tax purposes, the amounts credited to the employees as a benefit in respect of shares or options granted under the plan. The amount allowed as an expense for tax purposes, at the time the employee utilizes such benefit, is limited to the amount of the benefit that is liable to tax as labor income, in the hands of the employee; all being subject to the restrictions specified in Section 102 of the Income Tax Ordinance.

In the years ended December 31, 2003 and 2002, no options had been granted under either the 2001 plan or 2003 plan.



**SCITEX CORPORATION LTD.**

NOTES TO CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS (continued)

**NOTE 11 - SHAREHOLDERS' EQUITY (continued):**

On September 20, 2004, the board of directors resolved to grant two senior employees of the Company options under the 2003 Plan to purchase an aggregate of 168,000 shares of the Company at an exercised price of \$3.70 per share. The fair value of one share at the day of grant was \$4.11. The options vest ratably over three years and are exercisable for ten years until September 20, 2014. Any options not exercised by then will expire. In the year 2004, the Company recorded \$69,000 of deferred stock compensation for the excess of the fair value of shares over the exercise price at the date of grant related to these options. The deferred stock compensation is amortized over the vesting period using the straight-line method. The compensation costs of \$7,000 have been classified under "general and administrative expenses" in 2004.

The options granted under the Company's plans are exercisable for the purchase of shares as follows:

	December 31	
	2004	2003
	Number of options	
At balance sheet date	351,922	978,732
During the first year thereafter	56,000	8,334
During the second year thereafter	112,000	
	<u>519,922</u>	<u>987,066</u>

A summary of the status of the Company's plans at December 31, 2004, 2003 and 2002, and changes during the years ended on those dates, is presented below:

	Year ended December 31					
	2004		2003		2002	
	Number	Weighted average exercise price	Number	Weighted average exercise price	Number	Weighted average exercise price
		\$		\$		\$
Options outstanding at beginning of year	987,066	10.48	1,252,492	10.34	1,724,203	10.18
Changes during the year:						
Granted	168,000	3.70				
Forfeited and canceled	(635,144)	10.64	(265,426)	9.82	(471,711)	9.76
Options outstanding at end of year	<u>519,922</u>	8.09	<u>987,066</u>	10.48	<u>1,252,492</u>	10.34
Options exercisable at end of year	<u>351,922</u>	10.19	<u>978,732</u>	10.50	<u>1,139,728</u>	10.33
Options available for future awards	<u>1,732,000</u>		<u>1,900,000</u>		<u>750,000</u>	

The weighted average fair value of options granted during 2004 is \$1.69.

The fair value of each option grant is estimated on the date of grant using the Black-Scholes option-pricing model with the following weighted average assumptions: risk-free interest rate of 3.1%; dividend yields of zero; expected life of the options of approximately three years; and expected volatility of 52%.

**SCITEX CORPORATION LTD.**

NOTES TO CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS (continued)

**NOTE 11 - SHAREHOLDERS' EQUITY (continued):**

The following table summarizes information about options under the Company's plans outstanding at December 31, 2004:

Range of exercise prices	Options outstanding			Options exercisable	
	Number outstanding at December 31, 2004	Weighted average remaining contractual life	Weighted average exercise price	Number exercisable at December 31, 2004	Weighted average exercise price
\$		Years	\$		\$
3.70	168,000	9.7	3.70	-	-
9.00 to 9.99	145,005	1.6	9.06	145,005	9.06
10.00 to 10.99	100,417	5.1	10.57	100,417	10.57
11.00 to 11.99	90,500	2.3	11.21	90,500	11.21
12.00 to 12.99	16,000	2.3	12.21	16,000	12.21
	<u>519,922</u>	<u>5.1</u>	<u>8.09</u>	<u>351,922</u>	<u>10.19</u>

An award in 1999, whereby 50 % of 300,000 options awarded in earlier years to a related party, with an exercise price of \$14.75 per option, were re-priced to an exercise price of \$11.69 per option (the then market price per share), accompanied by a waiver of the remaining 50%. Such options were exercisable from 1999 until canceled in June 2004. The fair value of each option granted was \$3.21. In accordance with FIN 44, the re-priced options are accounted for under variable plan accounting. Under this method of accounting, increases in the fair market value of the underlying shares result in stock-based compensation charges to the statement of operations. In June 2004, and on December 31, 2003, the market price of the underlying shares was below \$11.69 (the exercise price of the options), thus, no compensation cost has been charged with respect to these options.

**Option plan in a subsidiary**

In September 2003, the board of directors of an Israeli subsidiary approved an employee stock option plan (the "subsidiary plan"), whereunder options to purchase up to 12,985,630 ordinary shares of the subsidiary are to be granted to employees, directors and consultants of the subsidiary without consideration. Each option can be exercised to purchase one ordinary share of NIS 0.01 par value of the subsidiary. Immediately upon exercise, the ordinary shares purchased in exercise of the options will have the same rights as of the subsidiary's other ordinary shares. Any option not exercised within 10 years from allotment date will expire, unless extended by the board of directors of the subsidiary.

On December 20, 2004, the subsidiary's board of directors decided to increase the number of shares reserved under the subsidiary plan with additional options to purchase up to 5,068,570 ordinary shares.

At December 31, 2004 and December 31, 2003, there were approximately 17,732,000 and 12,531,000 options, respectively, outstanding subject to the subsidiary plan, of which 8,320,000 and 6,079,265, respectively, were exercisable.

**SCITEX CORPORATION LTD.**

NOTES TO CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS (continued)

**NOTE 11 - SHAREHOLDERS' EQUITY (continued):**

Except for 193,874 options granted at an exercise price of \$4.00 per share, all options were granted at an exercise price of \$0.4052. For all grants, management determined that the exercise price per share is not less than the estimated fair value of an ordinary share at the date of grant, except for 4,351,360 options granted in late 2004 whereby management estimated the fair value of one share to be \$0.55. In the year 2004 the subsidiary recorded \$476,000 of deferred stock compensation for the excess of the fair value of ordinary shares of the subsidiary over the exercise price at the date of grant related to these options (net of minority interests). The deferred stock compensation is amortized over the vesting period using the straight-line method. The compensation costs of \$21,000 have been classified to the income statements, under "general and administrative expenses" in the year 2004.

The weighted fair value of options granted by the subsidiary during 2004 and 2003 was \$0.24 and \$0.14, respectively and estimated at the date of each option grant using the Black-Scholes option pricing model with the following assumptions: risk-free interest rate of 3.23% to 2.3% and 2.2% respectively; dividend yields of zero in 2004 and 2003; expected life of the options of approximately three years in both 2004 and 2003; and expected volatility of 50% to 57% and 48%, respectively.

During 2004 and 2003, no options were exercised.

**NOTE 12 - TAXES ON INCOME:**

**a. The Company and its Israeli subsidiary:**

- 1) Tax benefits under the Israeli Law for the Encouragement of Capital Investments, 1959 (hereafter- the law)

The entitlement to these benefits is conditional upon the subsidiary fulfilling the conditions stipulated by the law, regulations published thereunder and the instruments of approval for the specific investments in approved enterprises. In the event of failure to comply with these conditions, the benefits may be cancelled and the subsidiary may be required to refund the amount of the benefits, in whole or in part, with the addition of CPI linkage increments and interest. Currently, the subsidiary is in discussions with the relevant authorities on the rights and entitlement to the below benefits, and the entitlement of these benefits is conditioned upon the results of these discussions.

**SCITEX CORPORATION LTD.**

NOTES TO CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS (continued)

**NOTE 12 - TAXES ON INCOME** (continued):

Tax benefits for approved enterprises include:

a) Reduced tax rates

The tax benefit period is seven years from the year in which such an enterprise first earns taxable income, but not later than 2009. Income derived from the approved enterprise is tax exempt during the first two years of the seven years tax benefit period and is subject to a reduced tax rate of 25% during the remaining five benefit years.

In the event of distribution of cash dividends from income that was tax exempt as above, the Company would have to pay the 25% tax in respect of the amount distributed.

The Company intends to reinvest the amounts of tax exempt income in the foreseeable future, and not to cause distribution of such dividends.

b) Accelerated depreciation

The subsidiary is entitled to claim accelerated depreciation for five tax years, commencing in the first year of operation of each asset, in respect of machinery and equipment used by the approved enterprise.

2) Measurement of results for tax purposes under the Income Tax (Inflationary Adjustments) Law, 1985 (hereafter - the Inflationary Adjustments Law)

Under this law, results for tax purposes are measured in real terms, in accordance with the changes in the Israeli CPI, or in the exchange rate of the dollar for a "foreign investors' company". The Company and its Israeli subsidiaries elected to measure their results on the basis of the changes in the Israeli CPI.

3) Tax rates

The income of the company and its Israeli subsidiaries (other than income from "approved enterprises", see b. below) is taxed at the regular rate. Through to December 31, 2004, the corporate tax was 36%. In July 2004, an amendment to the Income Tax Ordinance was enacted. One of the provisions of this amendment is that the corporate tax rate is to be gradually reduced from 36% to 30%, in the following manner: the rate for 2004 will be 35%, in 2005 – 34%, in 2006 – 32%, and in 2007 and thereafter - 30%. The effect of the change in the tax rates in the coming years, on the deferred tax balances of the amendment to the law, is included in paragraph f below. Capital gains are taxed of 25%.

**b. Non-Israeli subsidiaries**

The non-Israeli subsidiaries are taxed under the laws of their countries of residence.

**SCITEX CORPORATION LTD.**

NOTES TO CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS (continued)

**NOTE 12 - TAXES ON INCOME (continued):**

**c. Carryforward tax losses and deductions**

Carryforward tax losses and deductions of the Company and its subsidiaries, including capital losses and losses from realization of marketable securities approximated \$466 million at December 31, 2004. Most of the carryforward amounts are available indefinitely with no expiration date.

**d. Deferred income taxes:**

	<b>December 31</b>	
	<b>2004</b>	<b>2003</b>
	<b>U.S. dollars in thousands</b>	
Computed in respect of the following:		
Allowance for doubtful accounts and other provisions	1,756	1,512
Carryforward tax losses and credits	147,542	168,620
Inventories		1,440
Investments	7,244	9,364
Marketable Securities	710	
Accrued liabilities and deferred income	2,363	1,173
Property, plant and equipment	48	60
Intangible assets	4,020	2,927
	<u>163,683</u>	<u>185,096</u>
L e s s - valuation allowance (attributed mainly to loss carryforwards and expenses deductible upon payment)	<u>(162,925)</u>	<u>(184,984)</u>
	<u>758</u>	<u>112</u>
Deferred income taxes are included in the balance sheets in current assets:	<u>758</u>	<u>112</u>

**e. Income (loss) before taxes on income from continuing operation:**

	<b>Year ended December 31</b>		
	<b>2004</b>	<b>2003</b>	<b>2002</b>
	<b>U.S. dollars in thousands</b>		
The Company and its Israeli subsidiaries	(7,599)	(15,702)	(29,198)
Non-Israeli subsidiaries	4,486	1,539	(3,868)
	<u>(3,113)</u>	<u>(14,163)</u>	<u>(33,066)</u>

**SCITEX CORPORATION LTD.**

NOTES TO CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS (continued)

**NOTE 12 - TAXES ON INCOME (continued):**

**f. Taxes on income included in the statements of operations - from continuing operation:**

1) As follows:

	<b>Year ended December 31</b>		
	<b>2004</b>	<b>2003</b>	<b>2002</b>
	<b>U.S. dollars in thousands</b>		
Current:			
Israeli		404	(400)
Non-Israeli	(577)	(1,052)	984
	<u>(577)</u>	<u>(648)</u>	<u>584</u>
Deferred, see e. above:			
Israeli		(1,866)	64
Non-Israeli	644	112	
	<u>644</u>	<u>(1,754)</u>	<u>64</u>
	<u>67</u>	<u>(2,402)</u>	<u>648</u>

2) Following is a reconciliation of the theoretical tax expense, assuming all income is taxed at the regular tax rate applicable to Israeli corporations (see a(3) above) and the actual tax expense:

	<b>Year ended December 31</b>		
	<b>2004</b>	<b>2003</b>	<b>2002</b>
	<b>U.S. dollars in thousands</b>		
Income (loss) before taxes on income	(3,113)	(14,163)	(33,066)
Theoretical tax expense (tax benefit) on the above amount	1,090	(5,099)	(11,904)
Effect of lower tax rate for "approved enterprises"	-	-	(400)
	<u>1,090</u>	<u>(5,099)</u>	<u>(12,304)</u>
Increase (decrease) in taxes resulting from different tax rates – net	(183)	(6,670)	(5,253)
Increase in taxes resulting from permanent differences	1,836	838	408
Change in valuation allowance	(22,059)	61,731	87,602
Changes in deferred taxes resulting from carryforward tax losses	21,413	(49,970)	(71,275)
Increase in taxes resulting from prior years	(515)	1,950	
Increase (decrease) in taxes arising from differences between non-dollar currencies income and dollar income, net, and other*	(1,515)	(378)	174
Taxes on income in the consolidated statements of operations	<u>67</u>	<u>2,402</u>	<u>(648)</u>

\* Resulting mainly from the difference between the changes in the Israeli CPI (the basis for computation of taxable income of the Company and its Israeli subsidiaries, see a(2) above) and the changes in the exchange rate of Israeli currency relative to the dollar.

**SCITEX CORPORATION LTD.**

NOTES TO CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS (continued)

**NOTE 12 - TAXES ON INCOME (continued):**

**g. Tax assessments:**

- 1) The Company has received, or is considered to have received, final tax assessments through the 1999 tax year.
- 2) Following the filing of tax returns of the Company's U.S. subsidiaries for the years 1992 through 1996 (and receive certain refunds in respect thereof), the Internal Revenue Service (IRS) commenced an audit on those years. By the end of 2001, the Company had already made advance payments of \$21.5 million on account of this audit. In partial settlement of said audit the Company consented to a "partial assessment" by the IRS for approximately \$10.6 million of federal taxes on certain agreed upon issues in June 2002. In the same month, the Company received a notice from the IRS proposing to assess \$29.6 million of additional federal income taxes for the years 1992 through 1996. In August 2002, the Company appealed the proposed additional assessment. In February 2004, following negotiations with the IRS, the Company finalized the settlement with the IRS, and during the remainder of 2004, the Company concluded paying according to the settlement with the IRS in an amount of \$5.9 million to the IRS, and also paid \$5.7 million as state taxes derived from that IRS audit.
- 3) In December 2004, as a result of the conclusion of the 1992-1996 IRS audit, the Company filed federal tax amendments for the years 1994, 1995 and 1997, claiming a refund of \$7.8 million of federal taxes. As of the date of these financial statements, the IRS has not responded to our refund request. Due to the existing uncertainty surrounding the outcome of this refund request, the said amount is not included in the financial statements.

**NOTE 13 - FINANCIAL INSTRUMENTS AND RISK MANAGEMENT:**

**a. Foreign exchange risk management**

The Company and its subsidiaries operate internationally, which gives rise to significant exposure to market risks, mainly from changes in foreign exchange rates. Derivative financial instruments (hereafter - derivatives) were utilized by a subsidiary to reduce these risks. The Company did not hold or issue derivative financial instruments for trading purposes.

Commencing 2003, a subsidiary purchases forward-exchange contracts as hedges of certain anticipated sales and related costs denominated in foreign currencies. The subsidiary enters into these contracts to protect itself against the risk that the eventual dollar-net-cash inflows resulting from direct-foreign-export sales and related costs will be affected by changes in exchange rates. These contracts do not qualify for hedge accounting under FAS 133. Accordingly gains and losses for these forward-exchange contracts are recognized in earnings.

As of December 31, 2004 and 2003, the liability for losses deriving from forward-exchange contracts amounted to approximately \$412,000 and \$556,000, respectively.

**SCITEX CORPORATION LTD.**

NOTES TO CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS (continued)

**NOTE 13 - FINANCIAL INSTRUMENTS AND RISK MANAGEMENT:**

**b. Concentrations of credit risks**

At December 31, 2004 and 2003, the Company and its subsidiaries held cash and cash equivalents, most of which were deposited with major Israeli, European and U.S. banks. Substantially, all of the marketable securities held by the Company are debt securities of the U.S. Treasury and highly rated corporations. The Company considers the inherent credit risks to be remote.

Most of the subsidiaries' sales are made in the United States, Latin America, Europe and in the Far East, to a large number of customers. Consequently, the exposure to concentrations of credit risks relating to individual customer receivables is limited. The subsidiary performs ongoing credit evaluations of its customers and generally does not require collateral; however, with respect of certain sales to customers in emerging economies, the subsidiary requires letters of credit.

**c. Cash Management and Fair value of financial instruments**

The financial instruments of the Company and its subsidiaries consist mainly of cash and cash equivalents, marketable securities, short-term investments, long-term investments, current and long-term liabilities.

In view of their nature, the fair value of the financial instruments included in working capital is usually identical or close to their carrying amount. The fair value of long-term liabilities also approximates their carrying value, since they bear interest at rates close to the prevailing market rates.



**SCITEX CORPORATION LTD.**

NOTES TO CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS (continued)

**NOTE 14 - SUPPLEMENTARY FINANCIAL STATEMENT INFORMATION:**

**Balance sheets:**

**a. Short-Term Investments:**

- 1) The fair value and the amortized cost of available-for-sale securities and cash equivalents are as follows:

	<b>December 31, 2004</b>		
	<b>Cost</b>	<b>Unrealized holding losses (*)</b>	<b>Estimated fair market value</b>
	<b>U.S. dollars in thousands</b>		
United States government and government agencies debentures	6,286	(53)	6,233
Corporate debt securities	10,672	(113)	10,559
Mortgage backed securities	40,062	(161)	39,901
	<u>57,020</u>	<u>(327)</u>	<u>56,693</u>

(\*) Such unrealized holding losses are the result of an increase in market interest rates during fiscal 2004 and are not the result of credit or principal risk. Based on the nature of the investments, management concluded that such unrealized losses were not other than temporary as of December 31, 2004. Amounts reclassified out of accumulated comprehensive income into earning are determined by specific identification.

Maturities of the above securities are as follows:

	<b>Estimated fair market value</b>
	<b>U.S. dollars in thousands</b>
2005	3,567
2006	16,054
2007	22,897
2008	2,999
2009 and there after	<u>11,176</u>
	<u>56,693</u>

As of December 31, 2004, the Company held investments in available for sale with unrealized holding losses totaling \$327,000, all of which are less than one year. Realized losses in 2004 were approximately \$70,000.

**SCITEX CORPORATION LTD.**

NOTES TO CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS (continued)

**NOTE 14 - SUPPLEMENTARY FINANCIAL STATEMENT INFORMATION (continued):**

2) Creo

In June and August 2003, the Company sold all of its remaining holdings in Creo Inc. (hereafter - "Creo") shares for a net total consideration of \$54,000,000 and recorded a gain of approximately \$3,000,000. The investment in Creo shares was accounted for as shares available for sale, and following the sale of the shares, the Company recorded approximately \$750,000 gain in its shareholders' equity. This gain was realized and released to earnings in 2003. In 2002, due to extended decline in fair market value, it was determined that the impairment in value of the investment was other than temporary. Consequently, the accumulated unrealized loss of \$22,283,000 was charged to "other income (loss), net" in the statement of operation.

	<b>December 31</b>	
	<b>2004</b>	<b>2003</b>
	<b>U.S. dollars in thousands</b>	
<b>b. Allowance for doubtful accounts</b> (as included in trade receivables) - the change in allowance for doubtful is composed as follows:		
Balance at beginning of year	4,190	2,957
Addition to allowance	1,361	1,233
Write-off of bad debts	(534)	
	<u>5,017</u>	<u>4,190</u>
 <b>c. Other receivables:</b>		
Value added taxes receivable	3,343	3,285
Employees	267	298
Other	3,759	3,407
	<u>7,369</u>	<u>6,990</u>
 <b>d. Inventories</b>		
Components of systems and materials	12,880	8,158
Work in process	843	1,183
Consumables	4,937	5,026
Finished products	18,066	8,208
	<u>36,726</u>	<u>22,575</u>

**SCITEX CORPORATION LTD.**

NOTES TO CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS (continued)

**NOTE 14 - SUPPLEMENTARY FINANCIAL STATEMENT INFORMATION (continued):**

**e. Accrued and other liabilities:**

	<u>December 31</u>	
	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	<u>U.S. dollars in thousands</u>	
Payroll and related expenses	4,852	3,863
Accrued royalties and sales commissions	1,792	2,514
Deferred revenue	6,361	585
Provision for warranty*	2,151	2,293
Advances from customers	4,089	2,516
Other	4,518	6,178
	<u>23,763</u>	<u>17,949</u>

	<u>2004</u>	<u>2003</u>	<u>2002</u>
	<u>U.S. dollars in thousands</u>		
* The changes in the balance during the year:			
Balance at beginning of the year	2,293	2,018	2,577
Payments made under the warranty	(4,162)	(3,383)	(3,136)
Product warranties issued for new sales	4,020	3,658	2,577
Balance at end of year	<u>2,151</u>	<u>2,293</u>	<u>2,018</u>

**f. Short-term credit and long-term loans:**

1) Short-term credit and loans

The balance as of December 31, 2004 represents: \$16,397,000 short-term bank loans denominated in dollars and bearing interest of three months Libor + 1% to Libor + 2.25% per annum (as of December 31, 2004 and 2003 - 3.63% to 4.88% and 2.3%-3.5%, respectively); \$14,358,000 short-term bank loans denominated in Euro and bearing interest of Libor + 1.75% to 2% per annum (as of December 31, 2004 and 2003 respectively, 4%- 4.25% and 3.8%-4.4%), current maturities of long term loans from banks in the amount of \$2,347,000 and current maturities of other long term loan in the amount of \$1,210,000.

**SCITEX CORPORATION LTD.**

NOTES TO CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS (continued)

**NOTE 14 - SUPPLEMENTARY FINANCIAL STATEMENT INFORMATION** (continued):

- 2) Current maturities of long-term loans (represent loans of Scitex Vision):

	<b>December 31</b>	
	<b>2004</b>	<b>2003</b>
	<b>U.S. dollars in thousands</b>	
Banks	2,347	1,633
Other	1,210	969
	<u>3,557</u>	<u>2,602</u>

- 3) Long-term loans:

- a) The long-term loans from banks mature in the following years:

	<b>December 31</b>	
	<b>2004</b>	<b>2003</b>
	<b>U.S. dollars in thousands</b>	
Current maturities	2,347	1,633
Second year	2,347	1,928
Third year	2,347	1,252
Fourth year	2,347	1,252
Fifth year and thereafter	1,761	2,191
	<u>8,802</u>	<u>6,623</u>
	<u>11,149</u>	<u>8,256</u>

As to the maturity dates of another loan see c below.

- b) The long-term loans from banks are dollar denominated and bear interest of three month Libor + 1.75 % to Libor + 2.25 % per annum (as of December 31, 2004 and 2003 - 4.38% to 4.88 % and 2.9% to 3.4% respectively).
- c) In 2000, Scitex Vision entered into a collaboration agreement (the “Collaboration Agreement”) with a leading European supplier (the “supplier”) to the textile, paper and plastics printing industry, for developing inks for printing on textile. Pursuant to the Collaboration Agreement, the Supplier is to pay Scitex Vision certain royalties on sales of ink for use with the Scitex Vision’s textile printing machines. Following the Collaboration Agreement, the Company received from the supplier a long-term convertible loan of \$5 million. The loan was received on December 27, 2000, and bore 6% annual interest. However, if the milestones described in the Collaboration Agreement were met, the loan was to be interest free.

**SCITEX CORPORATION LTD.**

NOTES TO CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS (continued)

**NOTE 14 - SUPPLEMENTARY FINANCIAL STATEMENT INFORMATION** (continued):

According to the original terms of the loan, the loan and the accumulated interest may be converted by the supplier, at any time during the last three months of the loan period, which ends on December 11, 2003, into ordinary shares of Scitex Vision at a conversion price based on the fair value of such shares, less 15%. According to the Collaboration Agreement if the Supplier chooses to request the repayment of the loan, the repayment shall be made by setting-off the loan and any interest accrued thereon against royalties due to Scitex Vision in a subsequent period. The remainder of the loan, if any, shall be repaid in cash to the Supplier. Pursuant to the conversion terms, whereby the Supplier was granted beneficial conversion features, the Company recorded an original discount of \$882,353, which represents the difference between the loan amount and the value of the ordinary shares. This amount was fully amortized to interest expense over 33 months, which is the period from the grant date to the beginning of the period during which the supplier was entitled to convert the loan into ordinary shares.

On December 30, 2003 an addendum to the agreement was signed, according to which, the original terms of the loan were changed such that the principal of the loan (\$5 million) is interest free and payable in four annual installments in the following years subsequent to December 31, 2003. The first payment of \$1 million was paid in December 2004 and the remaining amount is payable as follows (the amounts are presented in their net present values):

	<b>December 31, 2004</b>
	<b>U.S. dollars in thousands</b>
Current maturities	1,210
Second year	1,406
Third year	1,134
	<u>2,540</u>
	<u>3,750</u>

Scitex Vision has the right to offset royalties due to Scitex Vision against the amount due on the next agreed installment. As a result of the above-mentioned change in terms, Scitex Vision has recorded the loan based on its present value using 3.3% interest rate, which is applicable to such loans as of the date of the change in terms. The difference between the present value and the nominal value of the loan, in the total amount of \$408,000 ("Discount"), as well as all interest accrued at December 30, 2003, in the total amount of \$904,000, have been credited to "financial expenses, net" in the year ended December 31, 2003. The amortization of the Discount recorded as financial expenses, amounted to \$158,000 in 2004.

**SCITEX CORPORATION LTD.**

NOTES TO CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS (continued)

**NOTE 14 - SUPPLEMENTARY FINANCIAL STATEMENT INFORMATION (continued):**

d) Long-term loans convertible into subsidiary's shares

In July 2003 and May 2004, two of the Company's shareholders granted Scitex Vision convertible loans in the total amount of \$933,000 and \$805,000, respectively, bearing interest equal to the greater of Libor + 1% (as of December 31, 2004 and 2003 -3.63% and 2.1%, respectively) or the NIS equivalent of the principal amount linked to the rate of change of the Israeli CPI over the period of the loans. The loans and interest are payable in one installment at the end of a five year period if no conversion occurs before the end of the repayment period. The loans may be converted by the lenders to 4,234,316 ordinary shares of the Scitex Vision at any time at an exercise price of \$0.4052 per share, which equals the estimated fair value of Scitex Vision's ordinary shares at the date of grant of the loans. According to the loans agreements, an automatic conversion shall occur upon the occurrence of certain events. In addition, all lenders were granted warrants representing 25% of the total loan amount, to purchase 1,058,578 ordinary shares of Scitex Vision at an exercise price of \$0.4052 per share. \$98,500 and \$54,500 were allocated to the said warrants out of the total above-mentioned loans in 2004 and 2003, respectively. These amounts are amortized to interest expenses over the maximum term of the loans, which is 5 years.

Pursuant to the conversion terms, whereby the lenders were granted beneficial conversion features ("BCF"), the Company recorded an original discount of \$98,500 and \$54,500 in 2004 and 2003, respectively, which represents the difference between the loan allocated amount and the amount payable. These amounts are amortized to interest expenses over the maximum term of the loans, which is 5 years. The warrants expire after 5 years from grant as well.

For the years 2004 and 2003 the Company recorded interest expenses of \$99,000 and \$20,000, respectively, in connection with the said warrants, amortization of the BCF amount and interest expenses.

e) Long-term loans - other

In July 2004, Jemtex received a waiver of all rights regarding a long-term loan at the amount of \$581,000. The waiver of the loan is presented in the financial statements under "other income (loss)".

**SCITEX CORPORATION LTD.**

NOTES TO CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS (continued)

**NOTE 14 - SUPPLEMENTARY FINANCIAL STATEMENT INFORMATION (continued):**

**Statements of operations:**

	<b>Year ended December 31</b>		
	<b>2004</b>	<b>2003</b>	<b>2002</b>
	<b>U.S. dollars in thousands</b>		
<b>g. Research and development costs , net:</b>			
Expenses incurred	13,043	11,537	7,761
L e s s – royalty-bearing participations from the Government of Israel	594	467	701
	<u>12,449</u>	<u>11,070</u>	<u>7,060</u>
<b>h. Selling, general and administrative expenses:</b>			
Selling*	19,990	15,322	14,896
General and administrative**	16,614	15,147	13,581
	<u>36,604</u>	<u>30,469</u>	<u>28,477</u>
* Including:			
Advertising costs	1,416	609	420
** Including:			
Related parties	380	518	445
Net change in allowance for doubtful accounts and direct write-off of bad debts	827	1,233	1,507

**i. Restructuring charges**

During 2003, a subsidiary implemented a restructuring plan in the form of reduction in work force, abandonment of leased premises and development of new combined information technology system, and accrued expenses accordingly. The expenses included mainly severance pay and other benefits to approximately 42 employees retiring from their employ in the amount of approximately \$130,000, costs related to the disposal of certain activities in the amount of approximately \$390,000, and costs related to the development of new combined information technology system in the amount of approximately \$500,000.

**SCITEX CORPORATION LTD.**

NOTES TO CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS (continued)

**NOTE 14 - SUPPLEMENTARY FINANCIAL STATEMENT INFORMATION** (continued):

	<b>Year ended December 31</b>		
	<b>2004</b>	<b>2003</b>	<b>2002</b>
	<b>U.S. dollars in thousands</b>		
<b>j. Financial expenses, net:</b>			
Interest income	2,874	249	706
Gain (loss) on trading marketable securities, net	(70)	3	
Interest expense on long-term loans			
from banks	(1,541)	(1,981)	(2,471)
from others	(158)	603	
Convertible loan -BCF and warrant			
amortization and interests	(99)	(20)	
Bank charges	(427)	(276)	(15)
Revaluation of long-term loan		408	
Other (including foreign exchange			
transaction losses , net)	(855)	(1,637)	(1,359)
	<u>(276)</u>	<u>(2,651)</u>	<u>(3,139)</u>
<b>k. Other income (loss), net:</b>			
Write-down of available-for-sale securities			(22,283)
Gain from sale of a portion in a subsidiary		3,774	
Share in beneficial conversion feature of			
convertible preferred shares issued by a			
subsidiary		(3,485)	
Write-off and write-down of investments			
in investee companies	(137)	(2,493)	(3,839)
Gain from sale of investments in			
associated and investee companies		2,822	
Gain from waiver of a loan	581		
Other	26	169	(148)
	<u>470</u>	<u>787</u>	<u>(26,270)</u>

**NOTE 15 - SEGMENTS INFORMATION:**

**a. General:**

Following the transaction and as a result of the consolidation of Jemtex for the first time in 2004 the Company operates in the following two segments:

- 1) Wide Format digital printing - development, manufacturing and market industrial digital inkjet printing solutions mainly to the graphic arts, packaging and textile markets as well as related services and consumable products.
- 2) Continuous inkjet industrial digital printing - develop, manufacture and market of continuous inkjet based digital printers for the industrial printing ceramic tiles and textile markets.



**SCITEX CORPORATION LTD.**  
NOTES TO CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS (continued)

**NOTE 15 - SEGMENTS INFORMATION** (continued):

**b. Information on segment loss and assets of the reportable operating segments:**

1) Measurement of segment loss and assets:

The measurement of losses and assets of the reportable segments is based on the same accounting principles applied in these consolidated financial statements.

2) Financial data relating to the reportable operating segments:

	<b>Year ended December 31, 2004</b>
	<b>U.S. dollars in thousands</b>
Consolidated revenues from the Wide Format digital printing	<u>128,185</u>
Operating loss from continuing operations:	
Wide Format digital printing	(532)
Continuous inkjet industrial digital printing	<u>(2,775)</u>
Total consolidated operating loss from continuing operations	<u>(3,307)</u>
Interest income (expenses), net:	
Wide Format digital printing	(180)
Continuous inkjet industrial digital printing	<u>(96)</u>
Total consolidation interest expenses, net	<u>(276)</u>
Other income (loss), net:	
Wide Format digital printing	(116)
Continuous inkjet industrial digital printing	<u>586</u>
Total consolidation other income (loss), net	<u>470</u>
Loss before taxes on income:	
Wide Format digital printing	(828)
Continuous inkjet industrial digital printing	<u>(2,285)</u>
Total consolidation loss before taxes on income	<u>(3,113)</u>

**SCITEX CORPORATION LTD.**

NOTES TO CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS (continued)

**NOTE 15 - SEGMENTS INFORMATION (continued):**

	<b>December 31, 2004</b>
	<b>U.S. dollars in thousands</b>
Assets:	
Wide Format digital printing:	
Intangible assets	9,282
Other assets	261,178
Goodwill	6,714
Continuous inkjet industrial digital printing	1,277
	<u>278,451</u>
Consolidation adjustment	(4,298)
	<u>274,153</u>
Expenditures for long-lived assets:	
Wide Format digital printing:	
Intangible assets	400
Fixed assets	1,903
Goodwill	1,497
Continuous inkjet industrial digital printing, other assets	10
	<u>3,810</u>
Depreciation and amortization expenses:	
Wide Format digital printing:	
Intangible assets	6,137
Other assets	2,876
Continuous inkjet industrial digital printing, other assets	51
	<u>9,064</u>

**c. Geographical information:**

- 1) Following are data regarding revenues from external customers in respect of continuing operations, classified by geographical area based on the location of the customers (Wide Format digital printing segment only):

	<b>Year ended December 31</b>		
	<b>2004</b>	<b>2003</b>	<b>2002</b>
	<b>U.S. dollars in thousands</b>		
America	46,070	34,828	26,539
Europe	52,344	36,893	37,504
Far East	19,943	12,460	16,647
Other countries	9,828	18,699	4,971
	<u>128,185</u>	<u>102,880</u>	<u>85,661</u>

**SCITEX CORPORATION LTD.**

NOTES TO CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS (continued)

**NOTE 15 - SEGMENTS INFORMATION** (continued):

- 2) Following are data relating to property, plant and equipment, net, relating to continuing operations, by geographical area in which the assets are located:

	<b>December 31</b>		
	<b>2004</b>	<b>2003</b>	<b>2002</b>
	<b>U.S. dollars in thousands</b>		
Israel	5,520	6,154	2,985
America	620	802	1,033
Europe	1,112	1,152	753
South Africa	1,534	949	1,265
Asia	361	147	38
	<u>9,147</u>	<u>9,204</u>	<u>6,074</u>

\_\_\_\_\_

# פרטים נוספים על התאגיד

לשנת 2004

כלל תעשיות והשקעות בע"מ

פרטים נוספים על התאגיד לשנת 2004 (\*)

שם החברה: כלל תעשיות והשקעות בע"מ מספר חברה ברשם: 52-002187-4

כתובת: מגדל עזריאלי 3, מגדל משולש, תל-אביב 67023 (תקנה 25 א')

טלפון: 03-6075765 (תקנה 25 א')

פקסימיליה: 03-6075738 (תקנה 25 א')

תאריך המאזן: 31.12.2004 (תקנה 9)

אתר אינטרנט: www.cii.co.il

תאריך הדוח: 23.3.2005 (תקנות 1 ו-7)

תאור עסקי התאגיד – (מצורף) (תקנה 8 א')

דואר אלקטרוני: cii@.co.il (תקנה 25 א')

דוחות כספיים – (מצורף) (תקנה 9)

דוח הדירקטוריון על מצב עניני התאגיד – (מצורף) (תקנה 10)

(\*) הדוח ערוך בשקלים מדווחים מספרי השוואה מותאמים לשקל של חודש דצמבר 2003

פרטים נוספים על התאגיד לשנת 2004

תמצית דוחות רווח והפסד רבעוניים (במיליוני ש"ח)

תקנה 10 א'

סה"כ לשנת 2004	רבעון רביעי	רבעון שלישי	רבעון שני	רבעון ראשון	
					<b>הכנסות, נטו</b>
2,385	612	654	621	498	מכירות ושירותים
284	35	(2)	116	135	הכנסות (הוצאות) אחרות, נטו
<u>39</u>	<u>0</u>	<u>9</u>	<u>(13)</u>	<u>43</u>	חלקה של הקבוצה ברווחי (הפסדי) חברות כלולות
<u>2,708</u>	<u>647</u>	<u>661</u>	<u>724</u>	<u>676</u>	
					<b>עלויות והוצאות</b>
1,596	430	419	401	346	עלות המכירות והשירותים
316	80	81	80	75	הוצאות מכירה ושיווק
178	47	48	45	38	הוצאות הנחלה וכלליות
<u>113</u>	<u>29</u>	<u>24</u>	<u>42</u>	<u>18</u>	הוצאות מימון, נטו
<u>2,203</u>	<u>586</u>	<u>572</u>	<u>568</u>	<u>477</u>	
<u>505</u>	<u>61</u>	<u>89</u>	<u>156</u>	<u>199</u>	רווח (הפסד) לפני מיסים על הכנסה
<u>131</u>	<u>18</u>	<u>37</u>	<u>44</u>	<u>32</u>	<b>מיסים על הכנסה (הטבת מס)</b>
<u>374</u>	<u>43</u>	<u>52</u>	<u>112</u>	<u>167</u>	רווח (הפסד) מפעולות נמשכות לאחר מיסים על הכנסה
<u>(58)</u>	<u>(12)</u>	<u>(16)</u>	<u>(28)</u>	<u>(2)</u>	<b>חלק המיעוט בהפסדי (רווחי) חברות מאוחדות, נטו</b>
<u>316</u>	<u>31</u>	<u>36</u>	<u>84</u>	<u>165</u>	רווח (הפסד) מפעולות נמשכות לאחר חלק המיעוט
<u>4</u>	<u>(11)</u>	<u>8</u>	<u>4</u>	<u>3</u>	רווח נטו מפעילות שהופסקה
<u>320</u>	<u>20</u>	<u>44</u>	<u>88</u>	<u>168</u>	רווח (הפסד) נקי

כלל תעשיות והשקעות בע"מ

פרטים נוספים על התאגיד לשנת 2004

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

אין





**כלל תעשיות והשקעות בע"מ**  
**פרטים נוספים על התאגיד לשנת 2004**

**השקעות במניות**  
**תקנה 11**

**החזקה ע"י כלל תעשיות והשקעות בע"מ**

שער בבורסה ביום המאזן ש"ח	ערך מאזני מיליוני ש"ח	שער ב- % מסך כל המניות		מוחזק ע"י כלל תעשיות והשקעות בע"מ		ההון הנפרע של	סוג המניות רגילות		שם החברה (חברות בת) (המשך)
		מאותו סוג	בהון	ש"ח עג	מספר מניות	החברה ש"ח עג	ש"ח	סוג	
	5	100.00	100.00	3,500.00	35,000,000	3,500.00	0.0001	רגילות	כלל תעשיות לניהול טכנולוגיות עתידיות - נטע בע"מ
			100.00	500.00	1,000,000	500.00	0.0005	רגילות א	
	(9)	71.55	71.55	13,459.00	13,459	18,810.00	1.0000	רגילות	כללקום בע"מ
	2	100.00	100.00	150.00	1,500,000	150.00	0.0001	רגילות	מרכז לשיווק בע"מ
	(354)	100.00	100.00	100.00	100	100.00	1.0000	רגילות	כלל תעשיות ביוטכנולוגיה בע"מ
	36	100.00	100.00	100.00	100	100.00	1.0000	רגילות	כלל תעשיות ואנרגיה בע"מ
	-	65.18	65.18	2,607.00	2,607	4,000.00	1.0000	רגילות	ממברנות פחם בע"מ
	(5)	100.00	100.00	1,000.00	1,000	1,000.00	1.0000	רגילות	קלע בינוי (1994) בע"מ

(1) שיעור החזקה אפקטיבי (לאחר קיזוז מניות רדומות).

**כלל תעשיות והשקעות בע"מ**  
**פרטים נוספים על התאגיד לשנת 2004**

**השקעות במניות**  
**תקנה 11**

**החזקה ע"י כלל תעשיות והשקעות בע"מ**

שער בבורסה ביום המאזן ש"ח	ערך מאזני מיליוני ש"ח	שער ב- % מסך כל המניות		מוחזק ע"י כלל תעשיות והשקעות בע"מ		ההון הנפרע של החברה		סוג המניות רגילות		שם החברה (חברות כלולות)
		מאותו סוג	בהון	ש"ח עג	מספר מניות	ש"ח עג	ש"ח	סוג		
\$53.900	181	32.35	32.35	12,927.69	1,292,769	39,966.74	0.0100	רגילות	מפעלי נייר אמריקאים ישראלים בע"מ	
	66	30.44	30.44	9,881,674.00	9,884,962	32,467,508.00	1.0000	רגילות	יפ-אורה בע"מ	
	-	19.20	19.20	38.40	384	200.00	0.1000	רגילות	אנפיניטי ישראל וונצ'ור קפיטל מנג'מנט בע"מ	
	-	33.33	33.33	37.00	3,700	111.00	0.0100	רגילות	אם.אם.סי-מילניום פנד מנג'מנט קומפני בע"מ	
	-	33.33	33.33	100.00	100	300.00	1.0000	רגילות	כלל ניהול קרנות הון סיכון בע"מ (2)	
\$8.470	113	36.27	36.27	53,158.71	5,315,871	146,776.20	0.0100	רגילות	פאנדטק בע"מ	
	-	45.86	38.00	792.00	792	2,084.00	1.0000	הנהלה	משאל תעשיות אלומינה בע"מ	
	-		47.50	4,750.00	4,750	10,000.00	1.0000	רגילות		
16.5	10	17.80	17.80	721,667.00	721,667	4,053,672.00	1.0000	רגילות	קבוצת גולד בונד בע"מ	
	-	15.00	15.00	15.30	1,530	102.00	0.0100	רגילות	אנפיניטי ישראל וונצ'ור קפיטל מנג'מנט II בע"מ (2)	
12.57	10	21.10	21.10	1,343,516.00	1,343,516	6,750,000.00	1.0000	רגילות	מנועי בית שמש אחזקות (1997) בע"מ(3)(1)	

(1) שער החזקה אפקטיבי (לאחר קיזוז מניות רדומות).

(2) מוחזקות גם באמצעות חברה נוספת.

(3) החזקה ישירה ובעקיפין באמצעות כלל תעשיות ואנרגיה בע"מ

**השקעות במניות**

**תקנה 11**

**החזקה ע"י החברה הישראלית המרכזית למסחר והשקעות בע"מ (להלן: "החברה המרכזית")**

ש"ח	ש"ח	ש"ח	ש"ח		ש"ח ע.ג.		ש"ח ע.ג.		ש"ח	ש"ח	ש"ח	ש"ח
			מאותו סוג	בהון	מספר מניות	ש"ח ע.ג.	החברה	ההון הנפרע של החברה				
3	100.00	100.00	100.00	100.00	130	13.00	13.00	0.1000	רגילות א	א.ר-מן חברה להשקעות בבנין בע"מ (2)		
			100.00		130	13.00	13.00	0.1000	רגילות ב			
2	100.00	100.00			7	0.00	0.00	0.0001	רגילות	בעלי נכסים בע"מ		
6	100.00	100.00	100.00	100.00	179,999	900.00	900.00	0.0050	רגילות	החברה להשקעות של החברה		
			100.00		500,000	250.00	250.00	0.0005	יסוד	המרכזית בע"מ		
-	100.00	100.00			150,020,000	15,002.00	15,002.00	0.0001	רגילות	מהב מימון, השקעות וביטוח בע"מ		
13	100.00	100.00			5,000	0.50	0.50	0.0001	רגילות	צידוניה חברה להשקעות בע"מ		
34	100.00	100.00			1,051	105.10	105.10	0.1000	רגילות	קרן כד בע"מ		
449	(1)	50.00	50.00	50.00	5,000,000	50,000.00	100,000.00	0.0100	רגילות א	משאב-יזום ופיתוח בע"מ (2)		
			50.00		29,885,875	298,858.75	650,000.02	0.0100	רגילות ב			
			50.00		4,827,321,650	48,273,216.50	96,546,432.84	0.0100	רגילות ג			
			0.00		-	-	14,000.00	0.0100	בכורה			
149	(1)	26.39	26.39	26.39	15,024,804	15,024,804.00	67,261,407.00	1.0000	רגילות	תשלובת כיתן בע"מ (2)		
36		17.45	19.23	0.00	5	0.25	1.30	0.0500	יסוד	ק.בי.ע קבוצת בוני ערים בע"מ (3)		
			0.00		-	-	1.00	0.0010	נדחות			
			17.46		4,946,375	494.64	2,833.70	0.0001	רגילות			
-		23.84	23.84	23.84	238,382	238,382.00	1,000,000.00	1.0000	רגילות	א.א אחזקות אשדוד בע"מ		

(1) שיעור החזקה אפקטיבי (לאחר קיזוז מניות באוצר).

(2) החזקה ישירה ובעקיפין באמצעות החברה להשקעות של החברה המרכזית בע"מ

(3) סה"כ שיעור החזקה אפקטיבי במישרין ובעקיפין (באמצעות א.א אחזקות אשדוד בע"מ) הינו 52.9%.

**השקעות במניות**

**תקנה 11**

**החזקה ע"י כלל תעשיות אלקטרוניקה בע"מ**

שער בבורסה	ערך מאזני מיליוני ש"ח	שעור ב- % מסך כל המניות		מוחזק ע"י כלל תעשיות אלקטרוניקה בע"מ		ההון הנפרע של	סוג המניות רגילות		שם החברה (חברות בת)
		בהון	מאותו סוג	ש"ח עג	מספר מניות	החברה	ש"ח	סוג	
	5	57.08	57.08	42.49	42,487	74.44	0.0010	רגילות א	קרינה שימושית-עמק הירדן בע"מ
		25.23	25.23	11.10	11,104	44.01	0.0010	בכורה א	
	(2)	75.38	0.00	-	-	5,019,525.00	1.0000	רגילות נדחות	סגריטי בע"מ
			0.00	-	-	13,810,000.00	1.0000	בכורה א נדחות	
			0.00	-	-	6,666,666.00	1.0000	בכורה ב נדחות	
			0.00	-	-	4,533,333.00	1.0000	בכורה ג נדחות	
			0.00	-	-	4,713,697.00	1.0000	בכורה ד נדחות	
			0.00	-	-	1,010,456.00	1.0000	בכורה ה1 נדחות	
			0.00	-	-	392,157.00	1.0000	בכורה ה2 נדחות	
			75.38	629,783.00	629,783	835,513.00	1.0000	בכורה ו	
	(17)	52.28	52.28	62,004.80	6,200,480	118,594.80	0.0100	רגילות	I Sight Inc.
				-	-	6,600.00	0.0010	בכורה A	
		10.00	10.00	359.62	359,616	3,596.16	0.0010	בכורה B	
	(63)	100.00	100.00	1,000.00	1,000	1,000.00	1.0000	רגילות	כלל אלקטרוניקה יוזמות בע"מ
	(48)	100.00	100.00	260.00	260	260.00	1.0000	רגילות	או.סי.טי טכנולוגיות אופטיות כימיות בע"מ (1)
			100.00	33,482.00	33,482	33,482.00	1.0000	רגילות א	

(1) מוחזקת באמצעות כלל אלקטרוניקה יוזמות.

**השקעות במניות**

**11 תקנה**

**החזקה ע"י כלל תעשיות אלקטרוניקה בע"מ**

ש"ח	ש"ח	ש"ח	ש"ח	ש"ח ע.ג.	מספר מניות	ש"ח ע.ג.	ההון הנפרע של החברה		ש"ח	סוג המניות רגילות	שם החברה (חברות כלולות)
							ש"ח ע.ג.	ש"ח ע.ג.			
ש"ח	מיליוני ש"ח	ש"ח	מאותו סוג	ש"ח ע.ג.	מספר מניות	ש"ח ע.ג.	ש"ח ע.ג.	ש"ח ע.ג.	ש"ח	סוג	
\$8.170	313	(1)	13.91	1,826,183.28	15,218,194	13,127,019.36	0.1200		רגילות	אי סי איי טלקום בע"מ	
\$5.210	163	(1)	24.72	1,129,143.84	9,409,532	5,216,086.56	0.1200		רגילות	סאיטקס קורפוריישן בע"מ	
\$3.470	27		18.44	28,235.84	2,823,584	153,085.44	0.0100		רגילות	נובה מכשירי מדידה בע"מ	
	0		18.95	30,118.23	3,011,823	158,933.20	0.0100		רגילות	שלקייס בע"מ	
			42.16	41,743.20	4,174,320	99,016.05	0.0100		בכורה א		
			20.63	47,784.45	4,778,445	231,583.89	0.0100		בכורה ב		
			68.52	108,906.66	10,890,666	158,933.20	0.0100		בכורה ג		
	3		7.03	91,080.63	9,108,063	1,295,301.09	0.0100		רגילות	סאיטקס ויז'ן בע"מ	
	-		33.33	100.00	100	300.00	1.0000		רגילות	כלל ניהול קרנות הון סיכון בע"מ (2)	
	-		15.00	15.30	1,530	102.00	0.0100		רגילות	אנפיניטי ישראל וונצ'ר קפיטל מנג'מנט II בע"מ	

(2) מוחזקת גם באמצעות חברה נוספת.

**השקעות במניות**  
**11 תקנה**

**החזקה ע"י כלל תעשיות ביוטכנולוגיה בע"מ**

שער בבורסה ביום המאזן ש"ח	ערך מאזני מיליוני ש"ח	שעור ב- % מסך כל המניות		מוחזק ע"י כלל תעשיות ביוטכנולוגיה בע"מ		ההון הנפרע של החברה	סוג המניות רגילות		שם החברה (חברות בת) כלל מרכזי יישומים בע"מ
		בהון	מאותו סוג	ש"ח עג	מספר מניות	ש"ח עג	ש"ח	סוג	
	(13)	100.00	100.00	100.0	100	100.0	1.00	רגילות	
	6	53.46	0.00	-	-	1,290.0	0.01	רגילות	קיורטק בע"מ (1)
			69.19	760.5	76,045	1,099.0	0.01	בכורה א	
			100.00	1,110.1	111,008	1,110.1	0.01	בכורה ב	
	8	26.61	0.00	-	-	80,218.9	0.1	רגילות	שם החברה (חברות כלולות) די פארם בע"מ
			0.00	-	-	79,200.0	0.1	בכורה א	
			0.00	-	-	165,723.0	0.1	בכורה ב	
			66.67	151,058.0	1,510,580	226,589.0	0.1	בכורה ג	
			25.67	116,314.1	1,163,141	453,172.2	0.1	בכורה ד	
	2	28.27	9.66	21,348.2	2,134,815	220,964.0	0.01	רגילות	אם.טי.אר.אי טכנולוגיה מתקדמת בע"מ
			53.19	87,790.2	8,779,022	165,056.1	0.01	בכורה א	
	0	24.64	1.68	17.4	1,742	1,035.7	0.01	רגילות	פוליהיל בע"מ
			60.52	401.0	40,096	662.6	0.01	בכורה א	

(1) החזקה ישירה ובעקיפין.

פרטים נוספים על התאגיד לשנת 2004

שינויים בהשקעות בחברות בנות ובחברות קשורות בתקופת הדוח (במליוני ש"ח)

תקנה 12

<u>שם החברה</u>	<u>סוג המניות</u>	<u>ערך נקוב</u>	<u>עלות/תמורה</u>
<u>חברות מוחזקות ע"י כלל תעשיות והשקעות בע"מ</u>			
<u>רכישות</u>			
פאנדטק בע"מ	רגילות	1,546.74	5
<u>מכירות</u>			
פולגת בע"מ	רגילות א	20721034	149
	רגילות ב	20487656	
אורמת תעשיות בע"מ (1)	רגילות	14,590,997.00	240
כתבי אופציה סדרה 8		359,400.00	4
איגרות חוב להמרה		21,701,750.00	39
סדרה ז			
<u>חברות מוחזקות ע"י כלל תעשיות אלקטרוניקה בע"מ</u>			
<u>רכישות</u>			
טגריטי בע"מ	בכורה	314,891.31	3
<u>מכירות</u>			
סאיטקס קורפוריישן בע"מ	רגילות	15,683.28	3
נגבטק בע"מ	בכורה א	14,776.76	65
	בכורה ב	11,113.35	
	בכורה ד	9,969.79	

(1) כולל החזקה של כלל תעשיות ואנרגיה בע"מ

**הכנסות של חברות בנות וקשורות והכנסות התאגיד מהן לתאריך המאזן (מיליוני ש"ח\*)**  
תקנה 13

שם החברה	רווח (הפסד)		דיבידנד	דיבידנד	דמי ניהול
	לפני מס	נקי			
<b>חברות בנות</b>					
תמה השקעות ומימון בע"מ	2	2			
כלל תעשיות אלקטרוניקה בע"מ	120	108			
תשלובת כיתן בע"מ	24	11			
כלל מימון מרכזי לתעשיות (1962) בע"מ	1	1			
החברה הישראלית המרכזית למסחר והשקעות בע"מ	123	122			
כללקום בע"מ	(3)	(3)			
כלל תעשיות ביוטכנולוגיה בע"מ	(52)	(52)			
כלל תעשיות ואנרגיה בע"מ	48	40			
משאב - ייזום ופיתוח בע"מ(1)	258	190	25	23	7
<b>חברות כלולות</b>					
מפעלי נייר אמריקאיים ישראלים בע"מ	41	63	33		
יפ-אורה בע"מ	40	31	18	9	
פאנדטק בע"מ(2)	13	11			
קבוצת גולד בונד בע"מ	17	11	1		

(1) בנוסף לדמי ניהול אלה מקבלת חברה בת בבעלות מלאה דמי ניהול נוספים ממשאב-ייזום ופיתוח בע"מ.  
(2) נתונים מתוך דוחות הערוכים לפי כללי חשבונאות בארה"ב, הנתונים תורגמו לפי שע"ח ממוצע לשנת 2004

\* לא נכללו חברות עם תרומה של מתחת למיליון ש"ח לרווח (הפסד) לפני מס או לרווח (הפסד) הנקי.



**הכנסות של חברות בנות וקשורות והכנסות התאגיד מהן לתאריך המאזן (מיליוני ש"ח\*)**  
תקנה 13

שם החברה	רווח (הפסד)		דמי ניהול
	לפני מס	נקי	
<b>חברות המוחזקות ע"י החברה הישראלית המרכזית למסחר והשקעות בע"מ</b>			
<b>חברות בנות</b>			
קי.בי.ע קבוצת בוני ערים בע"מ	35	25	13
משאב ייזום ופיתוח בע"מ	258	190	43
תשלובת כיתן בע"מ	24	11	
החברה להשקעות של החברה המרכזית בע"מ	4	4	
<b>חברות המוחזקות ע"י כלל תעשיות אלקטרוניקה בע"מ</b>			
<b>חברות בנות</b>			
טגריטי בע"מ	(5)	5	
<b>חברות כלולות</b>			
אי סי איי טלקום בע"מ(1) (2)	80	46	16
סאיטקס קורפוריישן בע"מ(1)(3)	(14)	212	100
נובה מכשירי מדידה בע"מ(1)	7	7	
סאיטקס ויז'ן בע"מ (1)	26	21	
ג'ורדן וואלי סמיקונדקטורס בע"מ	(3)	3	
<b>חברות המוחזקות ע"י כלל תעשיות ביוטכנולוגיה בע"מ</b>			
<b>חברות בנות</b>			
קיורטק בע"מ	(6)	(6)	
<b>חברות כלולות</b>			
די פארם בע"מ	(28)	28	
אם.טי.אר.אי טכנולוגיה מתקדמת בע"מ	(9)	9	

- (1) נתונים מתוך דוחות הערוכים לפי כללי חשבונאות בארה"ב, הנתונים תורגמו לפי שע"ח ממוצע לשנת 2004  
 (2) חלוקת מניות איסיטל  
 (3) חלוקה במזומן

\* לא נכללו חברות עם תרומה של מתחת למיליון ש"ח לרווח (הפסד) לפני מס או לרווח (הפסד) הנקי.

**מסחר בבורסה בניירות הערך של החברה**

[תקנה 20]

1. בתקופת הדו"ח לא נרשמו למסחר בבורסה בניירות ערך בתל-אביב ניירות-ערך שהנפיקה החברה.
2. ביום 28 במרס 2004 חלה הפסקת מסחר קצובה בניירות הערך של החברה בבורסה לניירות ערך בתל-אביב, עקב דיווח של החברה אודות פירסום המאזן השנתי של החברה ליום 31 בדצמבר 2003.  
ביום 19 במאי 2004 חלה הפסקת מסחר קצובה בניירות הערך של החברה בבורסה לניירות ערך בתל-אביב, עקב דיווח של החברה אודות פירסום מאזן רבעוני של החברה ליום 31 במרס 2004.  
ביום 19 באוגוסט 2004 חלה הפסקת מסחר קצובה בניירות הערך של החברה בבורסה לניירות ערך בתל-אביב, עקב דיווח של החברה אודות פירסום מאזן רבעוני של החברה ליום 30 ביוני 2004.  
ביום 21 בנובמבר 2004 חלה הפסקת מסחר קצובה בניירות הערך של החברה בבורסה לניירות ערך בתל-אביב, עקב דיווח של החברה אודות פירסום מאזן רבעוני של החברה ליום 30 בספטמבר 2004.  
לענין זה - הפסקת מסחר בבורסה, למעט הפסקת מסחר קצרה עקב בעיה טכנית.

כלל תעשיות והשקעות בע"מ

פרטים נוספים על התאגיד לשנת 2004

תשלומים לנושאי משרה בכירה  
(תקנה 21)

<u>הערות</u>	<u>תפקיד נושא המשרה</u>	<u>שכר, משכורת והוצאות נילוות</u> <u>ששולמו לנושא המשרה או עבורו</u> <u>(כולל התחייבות לתשלום)</u>	<u>אלפי ש"ח</u>	
(1)	דירקטור		1,738	.1
(2)	מנכ"ל משותף ודירקטור		1,646	.2
(2)	מנכ"ל משותף		1,636	.3
	סמנכ"ל כספים		1,351	.4
	משנה למנכ"ל לשעבר		1,217	.5

הערות

- (1) בעיקר סכומים בגין היותו נושא משרה בחברה עד ליום 31.05.2002
- (2) חלק החברה בתנאי העסקתם. באשר לתנאי העסקה של המנכ"לים המשותפים ראה תקנה 22 סעיף 5 להלן.

פרטים נוספים על התאגיד לשנת 2004

שכר וטובות הנאה של "בעלי עניין" בחברה  
(תקנה 22)

1. משכורות והוצאות נילוות שאינן חורגות מהמקובל וכן גמול דירקטורים ששולמו על ידי החברה, חברה בת, או חברה קשורה שלה בגין תקופת הדו"ח למי שהיו בתקופת הדו"ח דירקטורים של החברה, הסתכמו ב- 1,125 אלפי ש"ח.
2. החברה וחברות בנות וקשורות שלה מבצעות במהלך העסקים הרגיל עסקאות עם בעלי עניין בה בקשר עם רכישת או מכירת מוצרים או שירותים אשר אינן עסקאות חריגות, ולמיטב ידיעת החברה, בין היתר עסקאות בקשר עם מתן שירותים משפטיים, ביטוחים (לרבות, ביטוח נאמנות עובדים, ביטוחי נכסים ורכוש וביטוחי מנהלים), שכירות שירותים בנקאיים, שירותים פיננסיים (לרבות: ניהול תיקים ויעוץ השקעות), שירותי תיירות, רכש ו/או השכרה כלי רכב, שירותי הובלה ומישגור, שירותים אדמיניסטרטיביים והתקשרויות עם ספקי ציוד לשימוש שוטף.  
בתוקף סמכותה לפי תקנה 64 לתקנות ניירות ערך (עריכת דוחות כספיים שנתיים), התשנ"ג-1993, פטרה רשות ניירות ערך את החברה מלתאר בדוחותיה הכספיים לשנת 2004 עסקאות של החברה וחברות בנות וקשורות שלה עם בעלי העניין של החברה, למעט עסקאות חריגות, ובלבד שהפטור מתאורן אינו פוגע בענייניו של המשקיע בניירות ערך של החברה. בהתאם לכך לא נכללו בדוחות הכספיים האמורים תיאור על עסקאות כאמור, שלדעת החברה הפטור מתאורן אינו פוגע בענייניו של המשקיע בניירות ערך של החברה ולפיכך הן אינן מפורטות גם בדוח התקופתי של החברה לשנה זו.
- לאור מספרן הרב של חברות הבת של החברה, מחד, ומספרם הרב של בעלי עניין בחברה. מאידך עשויה החברה וכן חברות בנות שלה לבצע, במהלך העסקים הרגיל ובתנאי שוק, מספר רב ביותר של עסקאות, שאינן מהותיות עם בעלי עניין בחברה ("עסקאות שאינן חריגות"). עצם איתורן של העסקאות שאינן חריגות, כאמור לעיל, ותיאורן בדוחות הכספיים ובתקנות, כמתחייב על פי התקנות האמורות, כרוך, ללא ספק, בקשיים מיוחדים, וספק רב אם הדבר אפשרי מחינה מעשית.
3. על פי הסכם קיים בדבר תשלום דמי ניהול בסכום שנתי קבוע לאי די בי חברה לפתוח, שילמה לה החברה בשנת 2004 דמי ניהול בסכום של כ- 2,119 אלפי ש"ח.

פרטים נוספים על התאגיד לשנת 2004

שכר וטובות הנאה של "בעלי עניין" בחברה  
(תקנה 22)

4. אחריות נושאי המשרה של החברה ושל מספר חברות בת שלה, היתה מבוטחת בשנת 2004 על ידי כלל חברה לביטוח בע"מ, בעלת עניין בחברה, כאשר חלק מהכיסוי הביטוחי חל לגבי נושאי המשרה בחברה ובחברות בנות בבעלותה המלאה, ובעבורו שילמה החברה כ-1,100 אלפי ש"ח וחלקו היה משותף לנושאי משרה באי די בי חברה לאחזקות בע"מ ("אי די בי אחזקות") וחברות מוחזקות מסוימות שלה, לרבות החברה, ובעבורו השתתפה החברה בחלק יחסי מעלות הביטוח בכ- 850 אלפי ש"ח.

5. ביום 20 בינואר 2004, אושרה התקשרותה של החברה עם אי די בי חברה לאחזקות בע"מ ("אי די בי אחזקות"), בעלת השליטה בחברה, בהסכם לפיו מעניקה אי די בי אחזקות לחברה שירותי ניהול בדרך של העמדת שירותיהם של ה"ה אבי פישר וצבי לבנת, המכהנים כדירקטורים בחברה וכמשנים למנהל העסקים הראשי של אי די בי אחזקות, על מנת שכל אחד מהם יכהן כמנכ"ל משותף של החברה, בהיקף של כשמונים אחוזים מהיקף משרתו באי די בי אחזקות, שהינה משרה מלאה. בתמורה להענקת שירותי הניהול, תחזיר החברה לאי די בי אחזקות, שמונים אחוזים מסך כל הסכומים שישולמו לה"ה צבי לבנת ואבי פישר, על ידי אי די בי אחזקות, על פי תנאי העסקתם כמשנים למנהל העסקים הראשי של אי די בי אחזקות, לרבות כל ההפרשות והעלויות בגין העסקתם (בגין התקופה המתחילה ביום 9.6.2003 ואילך), ובלבד שלא יעלו על הסכומים שעיקרם להלן: שכר חודשי בסך 128 אלף ש"ח, צמוד למדד, העמדת מכונית צמודה וכיסוי הוצאותיה וכן החזר הוצאות טלפונים (בגילום מלא), הפרשות לפוליסת ביטוח מנהלים ולקרן השתלמות, והכל בצירוף סכומים נוספים הנכללים בחישוב העלות הכוללת למעביד. בנוסף, תחזיר החברה לאי די בי אחזקות את מלוא ההוצאות שהוצאו על ידי המנכ"לים המשותפים של החברה, בתפקידם האמור, בהתאם לנוהליה של החברה. עלות השכר בו חויבה החברה בגין תקופת העסקתם בשנת 2004 מסתכם ל-3,282 אלפי ש"ח.

להשלמת התמונה יצויין כי ביום 20 בינואר 2004, אישרה האסיפה הכללית של אי די בי פתוח, בין היתר, תשלום החזרי הוצאות ומענק שנתי (כפוף להתאמות) בשיעור של חצי אחוז (0.5%) מן הרווח הנקי של אי די בי פתוח, לכל אחד מה"ה צביקה לבנת ואבי פישר. למען הסר ספק, מובהר כי החברה לא תשתתף בסכום המענק השנתי והחזרי ההוצאות, כאמור לעיל, והוא ישולם במלואו (אם ישולם), על ידי אי די בי פתוח.

6. מספר בעלי עניין בחברה, שאינם נושאי משרה בחברה, שכולם ביחד בעלי שליטה במשותף עם החברה בחברה קשורה של החברה, קיבלו בתקופת הדוח מאותה חברה קשורה בגין עבודתם באותה חברה קשורה שכר, משכורות והוצאות נלוות בסכום כולל של 2,325 אלפי ש"ח, דמי ניהול בסך של 250 אלפי ש"ח וריבית בסך של 422 אלפי ש"ח.

פרטים נוספים על התאגיד לשנת 2004

שכר וטובות הנאה של "בעלי עניין" בחברה  
(תקנה 22)

7. על פי הסכם ההעסקה של מנכ"ל החברה לשעבר ("המנכ"ל לשעבר"), זכאי המנכ"ל לשעבר במקרה של העברת השליטה באי די בי חברה לאחזקות בע"מ להודיע על הפסקת עבודתו בחברה, ובמקרה האמור, להמשיך התשלומים על פי הסכם העסקתו עד לחודש ינואר 2008. בחודש יוני 2003, נפסקה עבודתו של המנכ"ל לשעבר, ובחודש יוני 2004, הגיעה החברה להסדר עם המנכ"ל לשעבר ולפיו שילמה לו סך של 7,000 אלפי ש"ח בתמורה להסרת ההתחייבות החוזיות כלפיו.
8. ביום 29 באפריל 2004, אושרו תנאי העסקתה של בעלת עניין בחברה, בתנאים המפורטים בדוח מידי מיום 31 במרס 2004. לפיו מונתה בעלת העניין לכהן כמנהלת (Chief Technology Officer) לענייני ביוטכנולוגיה ומדעי החיים .
- בגין העסקתה תהא המנהלת זכאית החל מיום 9 ביוני 2003, ואילך לתשלומים שעיקרם להלן: שכר חודשי בסך 54 אלף ש"ח, צמוד למדד, העמדת מכונית צמודה וכיסוי הוצאותיה וכן החזר הוצאות טלפונים (בגילום מלא), הפרשות לפוליסת ביטוח מנהלים ולקרן השתלמות, והכל בצירוף סכומים נוספים הנכללים בחישוב העלות הכוללת למעביד ובלבד שלא יעלו על כ- 72 אלפי ש"ח. בנוסף, תחזיר החברה למנהלת את מלוא ההוצאות שהוצאו על ידה, בתפקידה האמור, בהתאם לנוהליה של החברה. עלות השכר הכוללת לשנת 2004, הסתכמה ב- 1,410 אלפי ש"ח וכללה תשלום עבור, יוני עד דצמבר 2003, בסך 446 אלפי ש"ח.
9. קרובו של בעל עניין בחברה שהינו עובד בחברה קשורה של החברה, קיבל בתקופת הדוח מאותה חברה קשורה שכר בסכום כולל של 125 אלפי ש"ח.
10. ביום 26 בספטמבר 2004, אושרו תנאי ההסכם שחתמה החברה באמצעות חברה בת בבעלות מלאה, עם אי די בי פתוח ועם דסק"ש וחברה לנכסים ובניין בע"מ ("נכסים ובניין"), חברות בנות נוספות של החברה האם, בדבר חלוקת שימושים והוצאות משרדיות בקשר עם שטחי משרדים, מחסנים וחניות במשרדיהן שבמרכז עזריאלי בתל-אביב ("הסכם חלוקת ההוצאות") בתנאים המפורטים בדוח מידי מיום 1 בספטמבר 2004, לתקופה המתחילה מיום 1 באוקטובר 2004 ומסתיימת ביום 31 במרס 2011, לאי די בי פתוח אופציה להאריך את השכירות בשלוש תקופות שכירות נוספות בנות 60 חודש כל אחת.
- הסכם חלוקת ההוצאות קבע כי ההתחשבנות בין הצדדים תחל מיום 1 במאי 2004. בשנת 2004 שילמה החברה לחברה האם סך של 962 אלפי ש"ח בגין חלקה בהוצאות המשותפות.

כלל תעשיות והשקעות בע"מ  
פרטים נוספים על התאגיד לשנת 2004

דוח תקופתי לשנת 2004

הון רשום, הון מונפק וניירות ערך המירים

נכון ליום 20.3.2005

[תקנה 24א]

א. הון רשום	-	170,000,000 מניות בנות 1 ש"ח ע.ג. כל אחת.
ב. הון מונפק	-	157,173,521 מניות בנות 1 ש"ח ע.ג. כל אחת.
ג. ניירות ערך המירים	-	

מספר נייר	סוג נייר	ההון המונפק
6080048	כתבי אופציה תוכנית כלל תעשיות 1/01	240,604.00 ש"ח
6080063	כתבי אופציה תכנית כתאל (שהומרה לכלל תעשיות) 1/01	75,960.00 ש"ח
6080089	כתבי אופציה תכנית כלל תעשיות 08/01	207,950.75 ש"ח
6080154	כתבי אופציה תכנית כלל תעשיות 12/03	68,575.00 ש"ח

**מניות וניירות ערך המיירים המוחזקים ע"י בעלי ענין בתאגיד**  
**(תקנה 24א')**

שם בעל הענין	מס' ת.ז. מס' חברה	שם נייר ערך	מס' נייר ערך בבורסה	ערך נקוב מוחזק ביום 13.3.2005	שעור ההחזקה בהון ובהצבעה %	שעור ההחזקה בדלול מלא בהון ובהצבעה ובסמכות למנות דירקטורים %
אי די בי חברה לפתוח בע"מ	52-003228-5	מניות 1 ש"ח	608018	97,331,780	61.93	61.69
קופות גמל בניהול בנק הפועלים בע"מ	52-000011-8	מניות 1 ש"ח	608018	7,179,371.50	4.57	4.55
קרנות נאמנות בניהול בנק הפועלים בע"מ	52-000011-8	מניות 1 ש"ח	608018	1,423,600.34	0.91	0.90
כלל החזקות עסקי ביטוח בע"מ	52-003612-0	מניות 1 ש"ח	608018	3,799,485	2.42	2.41
אילנות דיסקונט בע"מ	51-246946-1	מניות 1 ש"ח	608018	283,329	0.18	0.18
כלל פיננסים בטוחה ניהול השקעות בע"מ	51-283310-4	מניות 1 ש"ח	608018	12,727.92	0.01	0.01

(1) בהנחה של מימוש אופציות למניות החברה שהוענקו לנושאי משרה ולממלאי תפקידים בחברה במסגרת תכניות להענקת אופציות שפורסמו בדוח מיידי מיום 17.1.2001, מיום 23.8.2001 ומיום 18.12.2003 ובהנחה של מימוש אופציות למניות החברה שהוענקו במסגרת תכנית שפורסמה ביום 9.1.2001 להענקת אופציות של כלל תעשיות אלקטרוניקה בע"מ ("כתא"ל") לנושאי משרה ובעלי תפקידים בכתא"ל ואשר בעקבות המיזוג בין החברה לכתא"ל ועם מחיקתן של מניות כתא"ל מהמסחר בבורסה לניירות ערך בתל אביב בע"מ ביום 17.7.2001 ובהתאם להוראות הסכם המיזוג, הומרו לכתבי אופציות של החברה וביחס של 12 כתבי אופציה של החברה חלף כל כתב אופציה של כתא"ל (להלן: "תכנית כתא"ל").



**כלל תעשיות והשקעות בע"מ**  
**פרטים נוספים על התאגיד לשנת 2004**

**מניות וניירות ערך המיורים המוחזקים ע"י בעלי ענין בתאגיד (המשך)**  
**נכון ליום 13.3.2005 (תקנה 24ב')**

שם בעל הענין	מס' ת.ז. מס' חברה	שם נייר ערך	מס' נייר ערך בבורסה	ערך נקוב מוחזק ביום 13.3.2005	שעור החזקה בהון ובהצבעה %	<b>במפעלי נייר אמריקאיים ישראלים בע"מ</b>	
						מס' חברה	שם נייר ערך
	52-002389-6	מניות 0.01 ש"ח	632018	730,565	18.64		חברת השקעות דיסקונט בע"מ
	52-000011-8	מניות 0.01 ש"ח	632018	236,304.41			בנק הפועלים בע"מ (באמצעות קופות גמל וקרנות נאמנות)
	51-246946-1	מניות 0.01 ש"ח	632018	41,390	1.03		אילנות דיסקונט בע"מ
	52-003612-0	מניות 0.01 ש"ח	632018	151,257			כלל החזקות עסקי ביטוח בע"מ
	51-283310-4	מניות 0.01 ש"ח	632018	1,626			כלל פיננסים בטוחה ניהול השקעות בע"מ
	52-000011-8	רגילה	בארה"ב	1,247,405.30			<b>באי סי איי טלקום בע"מ</b> בנק הפועלים בע"מ (באמצעות קופות גמל וקרנות נאמנות)
	52-003612-0	רגילה	בארה"ב	219,120			כלל החזקות עסקי ביטוח בע"מ
	52-002389-6	רגילה	בארה"ב	9,292,725	21.9		<b>בסאיטקס קורפוריישן בע"מ</b> חברת השקעות דיסקונט בע"מ
	52-003612-0	רגילה	1082353	178,433			כלל החזקות עסקי ביטוח בע"מ
	51-246946-1	רגילה	1082353	154,555	0.405		אילנות דיסקונט בע"מ
	52-000011-8	רגילה	1082353	155,490			בנק הפועלים בע"מ (באמצעות קופות גמל וקרנות נאמנות)
	51-283310-4	רגילה	1082353	16,016			כלל פיננסים בטוחה ניהול השקעות בע"מ
	007627649	רגילה	1082353	2,210			יחזקאל דברת

**כלל תעשיות והשקעות בע"מ**  
**פרטים נוספים על התאגיד לשנת 2004**

**מניות וניירות ערך המיירים המוחזקים ע"י בעלי ענין בתאגיד (המשך)**  
**נכון ליום 13.3.2005 (תקנה 24ב')**

<u>שם בעל הענין</u>	<u>מס' ת.ז.</u> <u>מס' חברה</u>	<u>שם נייר ערך</u>	<u>מס' נייר ערך</u> <u>בבורסה</u>	<u>ערך נקוב מוחזק</u> <u>ביום 1.3.2003</u>	<u>שעור ההחזקה בהון ובהצבעה</u> <u>%</u>
<b>בפאנדטק בע"מ</b> כלל החזקות עסקי ביטוח בע"מ	52-003612-0	בארה"ב	בארה"ב	18,600	
אילנות דיסקונט בע"מ	51-246946-1	בארה"ב	בארה"ב	19,581	0.13
בנק הפועלים בע"מ (באמצעות קופות גמל וקרנות נאמנות)	52-000011-8	רגילה בארה"ב	רגילה בארה"ב	40,032 82,000	

**דירקטורים של התאגיד**  
(תקנה 26)

שם  
תעודת זהות  
שנת לידה, נתינות  
מען להמצאת כתבי בית דין  
תחילת כהונה, השכלה  
חברות בוועדות

**התעסקות ב- 5 שנים אחרונות**

יור"ר ומנהל עסקים ראשי של קבוצת אי די בי, יור"ר ומנהל עסקים קבוצת גנדן, חבר בדירקטוריונים (לרבות בחברות שונות בקבוצת גנדן או הקשורות איתה).  
**מכהן כדירקטור בתאגידים הבאים:** אי די בי חברה לאחזקות בע"מ (יור"ר); אי די בי חברה לפיתוח בע"מ (יור"ר); חברת השקעות דיסקונט בע"מ (יור"ר); כלל תעשיות והשקעות בע"מ (יור"ר); כלל החזקות עסקי ביטוח בע"מ; כלל חברה לביטוח בע"מ; אזורים חברה להשקעות בפיתוח ובניין בע"מ; שופרסל בע"מ; מפעלי נייר אמריקאיים ישראלים בע"מ; משאב יזום ופיתוח בע"מ; נשר מפעלי מלט ישראלים בע"מ; חברה לנכסים ובניין בע"מ; גנדן הולדינגס בע"מ (יור"ר); גנדן השקעות אי.די.בי. בע"מ (יור"ר); גנדן השקעות 2000 בע"מ (יור"ר); גנדן החזקות בנדל"ן (2000) בע"מ (יור"ר); גנדן תיירות ותעופה בע"מ (יור"ר משותף); גנדן החזקות בתיירות בע"מ (יור"ר משותף); ישראייר תעופה ותיירות בע"מ (יור"ר משותף); בע"מ; ערי ברצלונה (1997) ניהול בע"מ; אופן סקי בע"מ; טומהוק השקעות בע"מ; יוברט השקעות בע"מ; פלג-דן השקעות בע"מ; אושיר אחזקות בע"מ; רונעד החזקות (1992) בע"מ; לאק טיים בע"מ;

מנכ"ל משותף כלל תעשיות והשקעות בע"מ מיום 9.6.2003;  
משנה ליור"ר הדירקטוריון אי די בי חברה לפתוח בע"מ; משנה למנהל העסקים הראשי אי די בי חברה לאחזקות בע"מ;  
דירקטור: חברת השקעות דיסקונט בע"מ; סאיטקס קורפוריישן בע"מ; אלוון תעשייה אלקטרונית בע"מ; נכסי אזורים בע"מ; מפעלי נייר אמריקאיים ישראלים בע"מ; ECI Telecom Ltd.;  
דירקטור בחברות קבוצת גנדן;  
גנדן הולדינגס בע"מ (סגן יור"ר); גנדן טכנולוגיות בע"מ; גנדן החזקות בתיירות בע"מ; גנדן השקעות 2000 בע"מ (סגן יור"ר); גנדן השקעות אי די בי בע"מ; וואיו אינק.; מתן הדרך שלך לתת – עמותה (יור"ר משותף); נוגה מ.ג. השקעות (1992) בע"מ; רעננה פארק הייטק בע"מ; אושיר אחזקות בע"מ; AFRB Group Inc.;  
גנדן תיירות ותעופה בע"מ (יור"ר משותף); ישראייר תעופה ותיירות בע"מ (יור"ר משותף); יוניטל תיירות ותעופה בע"מ (יור"ר משותף); נתור-אחוד סוכני נסיעות לטיולים מאורגנים בע"מ;  
אביב יעל דרומה בע"מ; אופן סקי בע"מ;  
שותף במשרד עורכי דין פישר, בכר חן ושות'.; אבי וורד פישר השקעות בע"מ;  
אבי פישר-חברת עורכי דין.

מנכ"ל של זואי החזקות בע"מ מעל 5 שנים.  
דירקטור באי די בי חברה לפתוח בע"מ; סאיטקס קורפוריישן בע"מ; סאיטקס ויזן בע"מ; כלל החזקות עסקי ביטוח בע"מ; תעבורה אחזקות בע"מ; OPSI (שינוע בינלאומי) בע"מ; יוניברסל משאיות ישראל בע"מ; פון-אור בע"מ; כרמן ניהול ונכסים (1997) בע"מ; כרמן נכסים והשקעות בע"מ; כרמן מימון (1994) בע"מ; אברהם לבנת ניהול (1997) בע"מ; תעבורה תפזורת (1995) בע"מ; א.לבנת מטעים בע"מ; תעבורה מיכלי מלט בע"מ; שי לבנת אחזקות בע"מ; זואי החזקות בע"מ; קמה תקשורת בע"מ.

חבר דירקטוריון ומנהל כללי של אי די בי חברה לפתוח בע"מ; חבר דירקטוריון ומנהל כללי של אי די בי חברה לאחזקות בע"מ; חבר דירקטוריון של חברות אחרות בקבוצת אי די בי לרבות חברת השקעות דיסקונט בע"מ, שופרסל בע"מ וחברה לנכסים ולבנין בע"מ; יור"ר דירקטוריון כלל החזקות עסקי ביטוח בע"מ;

נוחי דנקנר  
ת.ז. 052763224  
תאריך לידה: 13.11.1954, נתינות ישראלית  
אי די בי חברה לאחזקות בע"מ,  
מרכז עזריאלי 3, מגדל משולש, קומה 44,  
תל-אביב 67023  
מכהן מיום 22.5.2003  
בוגר משפטים (LLB) אוניברסיטת תל-אביב.  
בוגר מדעי המדינה (BA) אוניברסיטת תל-אביב.  
יור"ר הדירקטוריון, מנהל עסקים ראשי של  
אי.די.בי חברה לאחזקות בע"מ, חבר ועדת  
תגמול.  
מר נוחי דנקנר הינו אחיה של גב' שלי דנקנר-  
ברגמן, בעלת ענין בחברה.

אבי פישר  
ת.ז. 054185608  
תאריך לידה: 18.12.1956, נתינות ישראלית  
רח' בית צורי 11, רמת אביב, תל-אביב  
מכהן מיום 22.5.2003  
בוגר משפטים אוניברסיטת תל-אביב  
מנכ"ל משותף, חבר ועדת תגמול

שי לבנת  
ת.ז. 055443915  
תאריך לידה: 13.09.1958, נתינות ישראלית  
רח' היסמין 26, הרצליה פיתוח 46705  
מכהן מיום 19.5.2004  
בוגר אלקטרוניקה ומחשבים ב-Fairleigh  
Dickinson University, New Gers.  
בנו של מר אברהם לבנת ואחיו של צבי לבנת  
בעלי ענין בחברה.

אליהו כהן  
ת.ז. 00116343  
תאריך לידה: 6.1.1933, נתינות ישראלית  
רח' יהושפט המלך 23, הרצליה פיתוח  
מכהן משנת 1987  
בוגר משפטים האוניברסיטה העברית ירושלים  
עובד של בעל ענין בחברה בתפקיד מנהל כללי  
שלו.

**דירקטורים של התאגיד**  
(תקנה 26)

שם  
תעודת זהות  
שנת לידה, נתינות  
מען להמצאת כתבי בית דין  
תחילת כהונה, השכלה  
**חברות בוועדות**

**התעסקות ב- 5 שנים אחרונות**

י"ר הדירקטוריון של: חברות מגזר הרכב בקבוצת דוד לובינסקי בע"מ; דוד לובינסקי בע"מ; שרודר בע"מ; עדמית תעשיות ושרותי רכב בירושלים בע"מ; לובקס טריידינג בע"מ; לוביט סוכנות לביטוח (1997) בע"מ; עודית השקעות בע"מ; פריים ליס ניהול ציי רכב בע"מ; עודית חברה למימון (1989) בע"מ (לא פעילה); אי.אמ.סי (יציקות) בע"מ; די.טי.אמ.אס השקעות בע"מ; מנור אחזקות בי.איי. בע"מ; מנור השקעות אר.איי בע"מ; יורמן השקעות בע"מ; מנור השקעות אי.די.בי בע"מ; יורמן אוטומוטיב בע"מ; ד.ל.ב. מוטו ספורט בע"מ; דולב חברה להשכרת רכב בע"מ.  
דירקטור: אי די בי חברה לאחזקות בע"מ; אי די בי חברה לפתוח בע"מ; חברת השקעות דיסקונט בע"מ; אזורים חברה להשקעות בפתוח ובבנין בע"מ; שופר-סל בע"מ; משאב יזום ופתוח בע"מ; נשר מפעלי מלט ישראלים בע"מ; מפעלי נייר אמריקאיים ישראלים בע"מ; כלל החזקות עסקי ביטוח בע"מ; חברה לנכסים ובניין בע"מ; נכסי דוד לובינסקי (אחזקות) 1993 בע"מ; מוסך לובינסקי ת"א בע"מ; נכסי שרודר בע"מ; ויטל מדיקל בע"מ; מורסקו בע"מ; בנק איגוד לישראל בע"מ.

יצחק מנור  
ת.ז. 049474356  
תאריך לידה: 17.3.1941, נתינות ישראלית,  
צרפתית  
ר' הגדרות 26, סביון  
מכהן מיום 22.5.2003  
מוסמך מינהל עסקים האוניברסיטה העברית  
ירושלים  
מר יצחק מנור הוא בעלה של גב' רות מנור,  
ואביהם של מר דורי מנור וד"ר תמר מנור,  
בעלי ענין בחברה

מנכ"ל של חברות מגזר הרכב בקבוצת דוד לובינסקי בע"מ מאוקטובר 2000;  
סגן מנהל כללי בחברות שרודר בע"מ עד אוקטובר 2000;  
דירקטור: אי די בי חברה לאחזקות בע"מ; אי די בי חברה לפתוח בע"מ; חברת השקעות דיסקונט בע"מ; אלרון תעשייה אלקטרונית בע"מ; דוד לובינסקי בע"מ; שרודר בע"מ; עדמית תעשיות ושרותי רכב בירושלים בע"מ; לובקס טריידינג בע"מ; דולב חברה להשכרת רכב בע"מ; לוביט סוכנות לביטוח (1997) בע"מ; עודית השקעות בע"מ; ד.ל.ב. מוטו ספורט בע"מ; אלאדן השקעות בע"מ; אלאדן ניהול 2002 בע"מ; החברה הישראלית למגנזיום סגל בע"מ; אי.אמ.סי (יציקות) בע"מ; פרייס ליס ניהול ציי רכב בע"מ.

דורי מנור  
ת.ז. 022852453  
תאריך לידה: 26.5.1967, נתינות ישראלית,  
צרפתית  
ר' הרקס 18 סביון  
מכהן מיום 22.5.2003  
BSC בוגר תעשייה וניהול אוניברסיטת תל  
אביב  
MBA מוסמך מינהל עסקים INSEAD צרפת  
מר דורי מנור הוא בנם של מר יצחק מנור וגב'  
רות מנור, ואחיה של ד"ר תמר מנור, בעלי  
עניין בחברה

כיהנה כדירקטורית בחברת תעשיות מלח בע"מ עד שנת 2003.  
מכהנת כדירקטורית בתאגידים הבאים: אי די בי חברה לאחזקות בע"מ,  
אי די בי חברה לפתוח בע"מ, חברת השקעות דיסקונט בע"מ, גנדן הולדינגס  
בע"מ, י.ז.ד. בע"מ.

שלי ברגמן  
ת.ז. 057081226  
תאריך לידה: 29.3.1961, נתינות ישראלית  
ר' רקנאטי 12, רמת אביב ג', תל-אביב  
מכהנת מיום 22.5.2003  
בוגר סטטיסטיקה במדעי החברה אוניברסיטת  
תל אביב; מוסמך מנהל עסקים, התמחות  
בשיווק אוניברסיטת תל אביב  
גב' שלי ברגמן הינה אחותו של מר נוחי  
דנקר, בעל עניין בחברה.

יועץ כלכלי ודירקטור בחברות ציבוריות ופרטיות מיוני 2002;  
י"ר דירקטוריון תעבורה אחזקות בע"מ; י"ר דירקטוריון תשתית ציוד ובינוי  
בע"מ; י"ר דירקטוריון פעיל של קי.בי.ע. קבוצת בוני ערים בע"מ; י"ר  
דירקטוריון כבירן (1991) בע"מ;  
דירקטור: O&H המשביר אופנה בע"מ; ממן מסופי מטען וניטול בע"מ; קבוצת  
גולד בונד בע"מ; אפקון תעשיות בע"מ; משאל אלומינה בע"מ; מבטח שמיר  
אחזקות בע"מ; יחזקאל דברת יעוץ ויזום השקעות בע"מ; י.ו.א.ל. ירושלים  
אוויל אקספלוריישן בע"מ; קונטרס בע"מ; דח"צ בשלמה א.אנג'ל בע"מ ובפאן  
טכנולוגיות בע"מ, שוק בוטנים וכותנה בע"מ, המשביר לחקלאי בע"מ;  
המשביר אחזקות (1999) בע"מ.

יחזקאל דברת  
ת.ז. 007627649  
תאריך לידה: 13.2.1946, נתינות ישראלית  
ר' נחשון 1, רמת השרון  
מכהן מיום 22.5.2003  
בוגר כלכלה וחשבונאות אוניברסיטת  
תל-אביב. רואה חשבון מוסמך

דירקטור חיצוני: מעלות החברה הישראלית לדרוג ניירות ערך בע"מ.  
לשעבר: משנה למנכ"ל כלל תעשיות והשקעות עד יוני 2002;

**דירקטורים של התאגיד**  
(תקנה 26)

שם  
תעודת זהות  
שנת לידה, נתינות  
מען להמצאת כתבי בית דין  
תחילת כהונה, השכלה  
חברות בוועדות

**התעסקות ב- 5 שנים אחרונות**

דירקטור: חברה לנכסים ולבנין בע"מ, אזורים חברה להשקעות בפתוח ובבנין בע"מ  
Hours Limited, Adavance Estate Limited, Anglo-French Limited, 24 Aristole Properties Limited, Aston Property Limited, Black Properties Limited, Bettenhurst Charity Limited, Boston Property Fund Limited, Boundstream Limited, Dauphin Properties Limited, Deerlodge Limited, Descartes Properties Limited, Donating Charity Limited, Farmwood Investments Limited, FRMG Limited, Genesis 1:3 Limited, Glencastle Limited, Hume Properties Limited, Judge Properties Limited, Locke Properties Limited, Marknewan Investments Limited, Matrix Estates (UK) Limited, Mentor Properties Limited, Modernpick Limited, Montervale Properties Limited, Parkmall Limited, Plato Properties Limited, Roosevelt Real Estate LP Limited, Roosevelt Real Estate GP Limited, Saxby Lighting Limited, Socrates Properties Limited, Tareave Limited, The National Lighting Company Limited, The UKI Charitable Foundation, Towergain Limited, UKI Films Limited, UKI Fund Management Limited, UKI Game Limited, UKI Investments Limited, UKI Limited, UKI Real Estates Limited, UKI Regen Limited, UKI Technologies Limited, UKI Ventures Limited, What If Joint Ventures Limited, Zeal Television Limited

מרק שימל  
דרכון מס' 030026572  
תאריך לידה: 20.4.1964, נתינות בריטית  
13 Highfield Gardens, London  
NW119HD  
מכהן מיום 22.5.2003  
בוגר מנהל עסקים  
State University of New York

מנהל משותף של קבוצת עסקים בינלאומית שבסיסה בלונדון אנגליה, UKI Investments  
מנכ"ל גנדן נדל"ן בע"מ מאוקטובר 1999 ועד היום;  
י"ר החברה לנכסים ולבנין בע"מ החל מ- 27/6/2004;  
י"ר נכסי אזורים בע"מ מ- 1/9/2001;  
י"ר אל-הר הנדסה ובנין בע"מ מ- 31/1/2000;  
מקודם מנכ"ל דנקנר השקעות בע"מ.

רפי ביסקר  
ת.ז. 050826817  
תאריך לידה: 3.9.1951, נתינות ישראלית  
רח' יפה נוף 111/402  
מכהן מיום 22.5.2003  
מהנדס אזרחי, הטכניון חיפה

דירקטור: גנדן הולדינגס בע"מ; גנדן השקעות אי.די.בי. בע"מ; גנדן השקעות 2000 בע"מ; גנדן החזקות בנדל"ן (2000) בע"מ; גנדן נכסי נדל"ן (2000) בע"מ; רעננה פארק הייטק בע"מ; גנדן נכסים והשקעות (2000) בע"מ; נכסי אזורים בע"מ; גנדן תקשורת (2000) בע"מ; בשור חברה להשקעות בע"מ; וילאר אינטרנשיונל בע"מ; בשור-ג.א.ט. בע"מ; אל-הר הנדסה ובנין בע"מ; אזורי מלל תעשיות בע"מ; כלל השקעות בנדל"ן בע"מ; אבנת בע"מ; משכנות כלל (1982) בע"מ; נכסי אזורים פיתוח בע"מ; אי די בי חברה לאחזקות בע"מ; אי די בי חברה לפתוח בע"מ; חברת השקעות דיסקונט בע"מ; אזורים חברה להשקעות בפתוח ובבנין בע"מ; שופר-סל בע"מ; חברה לנכסים ובנין בע"מ; קי.בי.ע. קבוצת בוני ערים בע"מ; נכסי הדורים בע"מ; חברת גבי ים לקרקעות בע"מ.

משנה למנהל העסקים הראשי של אי די בי חברה לפתוח בע"מ.  
מנכ"ל חברת גנדן תיירות ותעופה בע"מ ומנהל עסקים בקבוצת גנדן עד דצמבר 2003;  
דירקטור: אי די בי חברה לאחזקות בע"מ; חברת השקעות דיסקונט בע"מ; כלל החזקות עסקי ביטוח בע"מ; כלל תיירות בע"מ; דיזנהויז - יוניטורס בע"מ; וחברות נוספות בבעלות מלאה של קבוצת אי די בי.

ליאור חנס  
ת.ז. 058472150  
תאריך לידה: 20.1.1964, נתינות ישראלית  
מרכז עזריאלי 3, מגדל משולש, קומה 44  
תל- אביב 67023  
מכהן מיום 22.5.2003  
בוגר כלכלה וחשבונאות האוניברסיטה  
העברית ירושלים;  
מוסמך מימון וחשבונאות האוניברסיטה  
העברית ירושלים.  
עובד של בעל עניין בחברה בתפקיד משנה  
למנהל העסקים הראשי

**דירקטורים של התאגיד**  
(תקנה 26)

שם  
תעודת זהות  
שנת לידה, נתינות  
מען להמצאת כתבי בית דין  
תחילת כהונה, השכלה  
**חברות בועדות**

**התעסקות ב- 5 שנים אחרונות**

מייסד, בעלים ונשיא של קבוצת עסקים בינלאומית, קבוצת אקטיבה שבסיסה באמסטרדם הולנד מ-1993.  
דירקטור: אי די בי חברה לאחזקות בע"מ; אי די בי חברה לפתוח בע"מ; חברת השקעות דיסקונט בע"מ; כלל החזקות עסקי ביטוח בע"מ; גנדן הולדינגס בע"מ; גנדן תיירות ותעופה בע"מ; Locationet, Worknowledge, Aviareps, Hemofarm, Pokojninska A, Pinus, Factor Banka' Aktiva Holdings BV, Virtus UK BV, Aktiva Ventures BV, Aktiva Italia BV, Aktiva UK BV, Aktiva Capital UK BV

דרקו הורבט  
דרכון מס' P00626730  
תאריך לידה: 4.12.1966, אזרחות סלובנית  
20 Kensington Park Gardens, London  
W11 3HD UK

מכהן מיום 22.5.2003  
בוגר אלקטרוניקה, הנדסה ומדעי המחשב (BSC), אוניברסיטת לובליאנה, סלובניה; מוסמך, מדעי המדינה אוניברסיטת למסון ארה"ב.

מייסדת ומנכ"ל חברת DOORS מערכות מידע בע"מ;  
דירקטור בפילת טכנולוג'ס אינטרנשיונל בע"מ; חילן טק בע"מ;  
WG Consulting ;Nexus Telocation Systems Ltd. ;SoftLib ; ZEEVI . Computers

עליזה רוטברד  
ת.ז. 060477510  
תאריך לידה: 11.1.1946, נתינות ישראלית  
רח' רוזנבלום 6, סי אנד סאן, תל אביב  
מכהנת מיום 18.3.2003  
בוגרת מתימטיקה ופיסיקה האוניברסיטה העברית ירושלים.  
חברה בועדת ביקורת  
דירקטור חיצוני

מנכ"ל משרד התחבורה 1996-1999; חבר כנסת כנסת ישראל 1999-2003;  
סגן יו"ר רשות שדות התעופה; סגן יו"ר רשות הנמלים; דירקטור בנתיבי תחבורה עתידיים.

נחום לנגנטל  
ת.ז. 056380181  
תאריך לידה: 20.1.1960, נתינות ישראלית  
רח' נימרובר 19, גבעת שמואל  
מכהן מיום 29.4.2003  
מוסמך בהיסטוריה אוניברסיטת בר אילן  
מוסמך במשפטים אוניברסיטת בר אילן  
חבר בועדת ביקורת ובוועדת תגמול  
דירקטור חיצוני

מנהל חברות;  
יו"ר ארזים מפעלי-תיירות בע"מ וחברות קשורות; יו"ר ומנהל זמגל-אחזקות בע"מ.

דוד לויתן  
ת.ז. 43294743  
תאריך לידה: 2.2.1943, נתינות ישראלית  
רחוב מנדלי 18, הרצליה פיתוח  
מכהן מיום 16.11.1999  
בוגר האוניברסיטה העברית ירושלים.  
לימודים לתואר MBA, אוניברסיטת תל אביב  
יו"ר ועדת ביקורת

דירקטור בשרם פודים קלנר ושות' בע"מ; בנטון – השקעות חו"ל בע"מ.  
חבר הנאמנים של אוניברסיטת תל-אביב;  
לשעבר: יו"ר מועצת המנהלים של המשביר לצרכן; חבר דירקטוריון הבנק הבינלאומי הראשון בע"מ; דירקטור בתעשייה האווירית לישראל בע"מ; אי די בי חברה לפתוח בע"מ; חברת העובדים וחברות קשורות וקבוצת אמקור בע"מ וחברות קשורות, קו-אופ הריבוע הכחול.

**נושאי משרה בכירה**  
(תקנה 26 א')

שם  
תעודת זהות  
תפקיד  
שנת לידה  
תחילת כהונה  
השכלה

**התעסקות ב- 5 שנים אחרונות**

משנה ליו"ר הדירקטוריון אי די בי חברה לפתוח בע"מ; דירקטור ומשנה למנהל העסקים הראשי אי די בי חברה לאחזקות בע"מ;  
דירקטור בחברת השקעות דיסקונט בע"מ; שופר-סל בע"מ; כיתן תעשיות טקסטיל בע"מ; גולף כיתן בתי אופנה בע"מ; יפאורה בע"מ; יפאורה תבורי בע"מ; קי.בי.ע. קבוצת בוני ערים בע"מ; מפעלי נייר אמריקאים ישראלים בע"מ; תעבורה אחזקות בע"מ; תעבורה מיכלי מלט בע"מ; תעלמרין עבודות ים וחוף בע"מ; יוזמה גליל אחזקות 1982 בע"מ; יוזמה גליל חב' להובלה 1993 בע"מ; יוזמה גליל פיתוח בע"מ; חרושת חמרי נפץ בע"מ; תעשיות חרושת חמרי נפץ (1997) בע"מ; תמיג בע"מ; ונטה שיווק (1996) בע"מ; ונטה טכנולוגיות איוורור בע"מ; שמרלינג-סינכרו חב' להנדסה בע"מ; שמרלינג חברה להנדסה (1970) בע"מ; מיכפלים השקעות ופיתוח בע"מ; ממון-מסופי מטען וניטול בע"מ; מ.מ.מ. מפעלי מטמנות מאוחדים 1998 בע"מ; תעבורה תפזורת (1995) בע"מ; כרמן נכסים והשקעות בע"מ; כרמן מימון (1994) בע"מ; גב-ים ממון נכסים בלוד בע"מ; אור אסף השקעות בע"מ; המשביר אחזקות (1999) בע"מ; כרמן ניהול ונכסים (1997) בע"מ; Carman Properties and Investment (USA) Inc.; חקלאות ימית דגים בע"מ; טסאון השקעות בע"מ; הראון את לביא חתמים בע"מ; תעבורה נכסים בע"מ; יוניברסל משאיות ישראל בע"מ ומספר חברות לא פעילות בקבוצת א. לבנת בע"מ.  
מקודם דירקטור בכלל תעשיות והשקעות בע"מ עד 19.5.2004.  
מקודם סמנכ"ל למסחר תעבורה אחזקות בע"מ;

צבי לבנת  
ת.ז. 51918001  
מנכ"ל משותף  
תאריך לידה: 27.8.1953, נתניות ישראלית  
רח' היסמין 12, כרמי יוסף  
מכהן מיום 9.6.2003  
בוגר מנהל עסקים בתובלה ב- Dorset Institute Of Higher Education  
בנו של מר אברהם לבנת ואחיו של שי לבנת בעלי ענין בחברה.

היועצת המשפטית של כלל תעשיות והשקעות בע"מ, דירקטורית בכלל תעשיות ביוטכנולוגיה בע"מ.  
מקודם: עורכת דין בכלל תעשיות והשקעות בע"מ, עורכת דין בכלל (ישראל) בע"מ.

ניצה עינן  
ת.ז. 024995854  
סמנכ"ל, יועצת משפטית  
תאריך לידה: 16.9.1970  
מכהנת כסמנכ"ל מיום 21.5.2002  
השכלה אקדמאית

דירקטור בחברות מקבוצת כלל תעשיות והשקעות בע"מ  
מקודם: חשב וסגן חשב כלל תעשיות והשקעות בע"מ וחברות המטה של כלל תעשיות והשקעות בע"מ

גיל מילנר  
ת.ז. 022879415  
סמנכ"ל, חשב  
תאריך לידה: 20.2.1967  
מכהן כסמנכ"ל מיום 21.5.2002  
השכלה אקדמאית

דירקטור בחברות בקבוצת כלל תעשיות והשקעות בע"מ.  
מקודם: מנהל כספים כלל תעשיות והשקעות בע"מ ובחברות המטה של כלל תעשיות והשקעות בע"מ

גונן ביבר  
ת.ז. 055962856  
סמנכ"ל כספים  
תאריך לידה: 21.8.1959  
מכהן מיום 24.2.2000  
השכלה אקדמאית.

דירקטורית בחברת כלל תעשיות ביוטכנולוגיה בע"מ, קיורטק בע"מ, מדיוונד בע"מ, Immuno Designed Molecules Ltd., כלל מרכז יישומים בע"מ.

תמר מנור  
ת.ז. 023760945  
CTO לענייני ביוטכנולוגיה  
תאריך לידה: 19.07.1968  
מכהנת מיום 09.06.2003  
השכלה אקדמאית.  
בתם של גב' רות מנור מר יצחק מנור ואחותו של מר דורי מנור בעלי עניין בחברה.

**נושאי משרה בכירה**  
(תקנה 26 א')

שם	תעודת זהות
תפקיד	שנת לידה
תחילת כהונה	השכלה
השכלה	בעז סימונט
ת.ז. 022017990	עוזר בכיר למנכ"ל
תאריך לידה: 11.09.1965	מכהן משנת 2004
השכלה אקדמאית	
<b>התעסקות ב- 5 שנים אחרונות</b>	
דירקטור בתשלובת כיתן בע"מ, טנגו בע"מ, משאב יזום ופתוח בע"מ, נשר מפעלי מלט ישראליים בע"מ, יפאורה בע"מ, יפאורה תבורי בע"מ, קרגל בע"מ, מנועי בית שמש אחזקות (1997) בע"מ, מנועי בית שמש בע"מ, תעבורה מיכלי מלט בע"מ, תעבורה אחזקות בע"מ, מיכפלים השקעות ופיתוח בע"מ, ובחברות נוספות בקבוצת כלל תעשיות. עוזר בכיר למנכ"ל בכלל תעשיות והשקעות בע"מ,	
מקודם: מנהל כספים בפועלים שוקי ההון, חשב קבוצת תעבורה.	
דירקטור בחברות מקבוצת כלל תעשיות. עוזר בכיר למנכ"ל בכלל תעשיות והשקעות בע"מ	גיא רוזן
מקודם: שירות קבע בצה"ל עד שנת 2002.	ת.ז. 022105944
	עוזר בכיר למנכ"ל
	תאריך לידה: 15.12.1965
	מכהן משנת 2004
	השכלה אקדמאית.
מבקר פנים של כלל תעשיות והשקעות בע"מ ושל חברות בנות בבעלות מלאה.	אילן עמית
מבקר פנים של אי די בי חברה לאחזקות בע"מ, אי די בי חברה לפיתוח בע"מ וחברות נוספות מקבוצת אי די בי .	ת.ז. 03152436
מקודם: מבקר כלל (ישראל) בע"מ.	מבקר פנימי
	תאריך לידה: 12.2.1943
	מכהן מיום 24.8.97
	השכלה אקדמאית.
לשעבר: דירקטור בחברות בקבוצת כלל תעשיות והשקעות בע"מ, מנכ"ל תשלובת כיתן בע"מ	עזרי גונן
	ת.ז. 03665023
	משנה למנכ"ל לשעבר
	תאריך לידה: 3.3.1949
	השכלה אקדמאית.
	כיהן עד ליום 30.9.2004



**שם רואה החשבון ומען משרדו**  
(תקנה 27)

קוסט פורר גבאי את קסירר, רואי חשבון  
רח' עמינדב 3, תל-אביב

**שינוי בתזכיר או בתקנות**  
(תקנה 28)

אין

**המלצות והחלטות הדירקטורים**  
(תקנה 29)

- (א)
- המלצות המנהלים בפני האסיפה הכללית והחלטות המנהלים שאינן טעונות אישור האסיפה הכללית בדבר:
- (1) 1.1 ביום 28 במרס 2004 החליט דירקטוריון החברה לחלק לבעלי המניות של החברה דיבידנד במזומן בסך של 1.72 ש"ח למניה, המהווים כ-270 מ' מיליון ש"ח.  
היום הקובע 8.4.2004, יום האקס 13.4.2004 ויום התשלום 28.4.2004.
- 1.2 ביום 19 באוגוסט 2004 החליט דירקטוריון החברה לחלק לבעלי המניות של החברה דיבידנד במזומן בסך של 1.59 ש"ח למניה, המהווים כ-250 מ' מיליון ש"ח.  
היום הקובע 12.9.2004, יום האקס 13.9.2004 ויום התשלום 27.9.2004.
- 1.3 ביום 23 במרס 2005 החליט דירקטוריון החברה לחלק לבעלי המניות של החברה דיבידנד במזומן בסך של כ-0.69 ש"ח למניה, המהווים כ-108 מיליון ש"ח.  
היום הקובע 3.4.2005, יום האקס 4.4.2005 ויום התשלום 17.4.2005.
- (2) אין.
- (3) אין.
- (4) אין.
- (5) אין.
- (6) אין.
- (ב) אין.
- (ג) החלטות אסיפה כללית מיוחדת:
- (1) ביום 20 בינואר 2004 אישרה אסיפה כללית מיוחדת של החברה את התקשרות החברה בהסכם ניהול עם אי די בי חברה לאחזקות בע"מ שהינה בעלת השליטה בחברה.
- (2) ביום 29 באפריל 2004 אישרה אסיפה כללית מיוחדת של החברה את תנאי ההעסקה של תמר מנור, אשר לבעל שליטה בחברה יש עניין אישי.
- (3) ביום 26 בספטמבר 2004 אישרה אסיפה כללית מיוחדת של החברה את התקשרות החברה בהסכם חלוקת הוצאות עם אי די בי חברה לפתוח בע"מ, חברת השקעות דיסקונט בע"מ והחברה לנכסים ולבנין בע"מ.
- (4) ביום 21 באוקטובר 2004 אישרה אסיפה כללית מיוחדת של החברה את התקשרות החברה במכלול של הסכמים הנעשים אגב השקעתה של אלרון תעשייה אלקטרונית בע"מ בקרינה שמושית – עמק הירדן בע"מ ("קרינה שמושית"), לרבות הסדרים לגבי הלוואות החברה לקרינה שמושית והתקשרות בהסכם בעלי מניות חדש בקרינה שמושית.

**החלטות החברה**  
(תקנה 29א)

- (3)
- (1) ביום 20 בינואר 2004 אישרה אסיפה כללית מיוחדת של החברה את התקשרות החברה בהסכם ניהול עם אי די בי חברה לאחזקות בע"מ שהינה בעלת השליטה בחברה.
- (2) ביום 29 באפריל 2004 אישרה אסיפה כללית מיוחדת של החברה את תנאי ההעסקה של תמר מנור, עסקה אשר לבעל שליטה בחברה יש עניין אישי.
- (3) ביום 26 בספטמבר 2004 אישרה אסיפה כללית מיוחדת של החברה את התקשרות החברה בהסכם חלוקת הוצאות עם אי די בי חברה לפתוח בע"מ, חברת השקעות דיסקונט בע"מ והחברה לנכסים ולבנין בע"מ.
- (4) ביום 21 באוקטובר 2004 אישרה אסיפה כללית מיוחדת של החברה את התקשרות החברה במכלול של הסכמים הנעשים אגב השקעתה של אלרון תעשייה אלקטרונית בע"מ בקרינה שמושית – עמק הירדן בע"מ ("קרינה שמושית"), לרבות הסדרים לגבי הלוואות החברה לקרינה שמושית והתקשרות בהסכם בעלי מניות חדש בקרינה שמושית.

תאריך: 23.3.2005

כלל תעשיות והשקעות בע"מ

תפקידים:

שמות החותמים:

מנכ"ל משותף ודירקטור  
מנכ"ל משותף

(1) אבי פישר  
(2) צבי לבנת

סמנכ"ל, חשב

(3) גיל מילנר