



כלל תעשיות והשקעות בע"מ

דוחות כספיים לשנת 2003

כלל תעשיות והשקעות בע"מ

תוכן העניינים

1. דוח הדירקטוריון על מצב עניני החברה
2. דוחות כספיים ליום 31 בדצמבר 2003
3. דוח תקופתי לשנת 2003
4. דוחות כספיים מצורפים של חברות כלולות
 - 4.1 אי סי איי טלקום בע"מ
 - 4.2 סאיטקס קורפוריישן בע"מ

כלל תעשיות והשקעות בע"מ

דוח הדירקטוריון על מצב עניני החברה

כלל תעשיות והשקעות בע"מ

דוח הדירקטוריון על מצב עניני החברה

ליום 31 בדצמבר 2003

תאור החברה

.1

כלל תעשיות והשקעות בע"מ ("החברה") הינה חברת השקעות שעיקר החזקותיה הינן בתחומי התעשייה והטכנולוגיה המתקדמת. החברה הינה בשליטה של אי די בי חברה לפתוח בע"מ.

ביום 19 במאי 2003 הושלמה עסקת מכירת כל אחזקותיהן (51.7%) של אחזקות פיננסיות אל ים (המגדל) בע"מ, החברה הישראלית למימון ולהשקעות בע"מ ואחזקות פיננסיות לישראל בע"מ באי די בי חברה לאחזקות בע"מ ("אי די בי אחזקות") בעלת השליטה בחברה האם, לקבוצה הכוללת את גנדן הולדינגס בע"מ, גנדן השקעות אי.די.בי. בע"מ, מנור השקעות אי.די.בי. בע"מ ואברהם לבנת השקעות (2002) בע"מ ("החברות הרוכשות"). בין החברות הרוכשות קיים הסכם בעלי מניות בקשר לאחזקותיהן באי די בי אחזקות.

החברה פועלת בעיקר בהקמה, רכישה, פיתוח והשבחה של חברות בתעשיות השונות. החברה שואפת להיות שותפה בניהול ובהתוית האסטרטגיות של חברה בה היא מעורבת, בעיקר כאשר הינה בעלת החזקה משמעותית באותה חברה. לחברה נגישות למגוון הזדמנויות עסקיות, תוך שהיא שוקדת על איתור השקעות בעלות תשואה פוטנציאלית הולמת בתחומים בהם יש לה ידע וניסיון. במקביל שואפת החברה לקדם ולהשיא את ערכן של ההשקעות הקיימות ולהביא למימושן במקרים המתאימים.

חברות קבוצת כלל תעשיות והשקעות עוסקות במגוון פעילויות, כאשר ענפי הפעילות העיקריים הם: מלט, טכנולוגיה מתקדמת ואלקטרוניקה, הון סיכון, נייר וקרטון, טקסטיל, ביוטכנולוגיה, תובלה ולוגיסטיקה ותקשורת.

החברה פועלת על פי עקרונות יסוד להיערכות עסקית רב-שנתית שאושרה בעבר על ידי דירקטוריון החברה. עם עקרונות היסוד נמנים, בין השאר, התמקדות במספר מוגבל של אחזקות משמעותיות ובעלות פוטנציאל צמיחה בהן לחברה יכולת השפעה מהותית להשבחתן, דגש על פיתוח המשאב הניהולי, השקעה ממוקדת בתחום הצמיחה המהירה תוך תמיכה ועידוד למהלכים אסטרטגיים ארוכי טווח בחברות המוחזקות. מהלכים אלה נבחנים ומותאמים באופן מתמיד. כנגזר, החברה מתאימה את פרופיל פעילותה תוך אימוץ כלים ניהוליים ועסקיים מתקדמים.

בעקבות אימוץ עקרונות היסוד, סווגו השקעות החברה לארבע קבוצות: אחזקות ליבה, זרוע הון הסיכון, זרוע הביוטכנולוגיה ואחזקות ריאליות אחרות.

פעילותה של החברה מתבצעת באמצעות חברות מאוחדות (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 (אשר נכללות בדוחות הכספיים על בסיס העלות).

תוצאותיה הכספיות של החברה מושפעות במידה רבה מרווחים ממימוש השקעות והפחתות. לכן תתכן תנודתיות רבה בתוצאות הכספיות בין תקופות דיווח שונות.

החברה רואה בתרומה לקהילה נדבך חשוב בחזון העסקי שלה. ראה סעיף 14 להלן.

על פעילות הקבוצה משפיעים גורמים חיצוניים רבים. ראה סעיף 9 להלן.

להלן מרכיבי מגזרי הפעילות העיקריים של הקבוצה¹:

מלט – החברה העיקרית במגזר היא נשר מפעלי מלט ישראליים בע"מ ("נשר"). נשר הינה בבעלותה המלאה של משאב - יזום ופיתוח בע"מ ("משאב"), חברת החזקות אשר לחברה 75% בבעלות בה.

טקסטיל – מגזר זה כולל את תשלובת כיתן בע"מ ("כיתן") (שעור בעלות - 100%) ופולגת בע"מ ("פולגת") (שעור בעלות - 71%).

היי-טק ואלקטרוניקה - במגזר זה נכללות בין היתר, אי סי איי טלקום בע"מ ("אי סי איי") (שעור בעלות - 14%), סאיטקס קורפוריישן בע"מ ("סאיטקס") (שעור בעלות - 22%), פאנדטק בע"מ ("פאנדטק") (שעור בעלות - 35.5%), קרינה שמושית-עמק הירדן בע"מ (שעור בעלות - 57%), נגבטק בע"מ (שעור בעלות 24.5%) (באשר להסכם למכירת נגבטק ראה 8.3 להלן), שלקייס בע"מ (שעור בעלות 29%) ו-PowerDsine (שעור בעלות 15%).

נייר וקרטון - מגזר זה כולל את מפעלי נייר אמריקאיים ישראלים בע"מ ("מנא") (שעור בעלות - 33%) וקרגל בע"מ (שעור בעלות - 27%).

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") (שעור בעלות - 27%), קומפיוגן בע"מ (שעור בעלות - 12%), Immuno Designed Molecules S.A (שעור בעלות - 7%) ומדיוונד בע"מ (שעור בעלות - 80%).

תקשורת – פעילות מגזר זה מתבצעת באמצעות כלל תעשיות בע"מ (שעור בעלות - 71.5%) המחזיקה בין היתר, בעקיפין, בברק אי.טי.סי. (1995) – החברה לשרותי בזק בינלאומיים בע"מ ("ברק") (שעור בעלות - 44%), מד-1 כבלי תקשורת תת-ימיים בע"מ (שעור בעלות - 15%) ובעקיפין ב-Mediterranean Nautilus Ltd. (שעור בעלות - 15%).

קרנות הון סיכון – במגזר זה נכללות קרנות הון סיכון אשר חלקן מנוהלות על-ידי קבוצת כלל תעשיות, חלקן בשיתוף עם חברות הקבוצה וחלקן בניהול אחרים. הקרנות במגזר כוללות בין היתר את: כלל קרן הון סיכון (שעור בעלות - 67%), קרן אינפיניטי ישראל, קרן אפ.בי.אר אינפיניטי ישראל II (שעור בעלות - 31% ו-39%, בהתאמה), קרן מילניום וקרן מילניום II (שעור בעלות - 50% ו-13%, בהתאמה), קרן הרבסט I (שעור בעלות - 20%) וקרן כרמל (שעור בעלות - 6%).

אחרות - התחום כולל בין השאר את קי.בי.ע. קבוצת בוני ערים בע"מ ("קי.בי.ע.") (שעור בעלות - 53%), הפועלת בתחום הבניה והמקרקעין באשדוד; יפ-אורה בע"מ ("יפ-אורה") (שעור בעלות - 30%), העוסקת בייצור ושיווק משקאות קלים; תעבורה אחזקות בע"מ ("תעבורה") (שעור בעלות - 37%), הפועלת בעיקר בתחום התובלה, עבודות תשתית, לוגיסטיקה וייבוא ושיווק משאיות; ואורמת תעשיות בע"מ ("אורמת") (שעור בעלות - 19%), העוסקת בהקמה והפעלה של תחנות כח להפקת חשמל גאוטרמי (באשר למכירת מניות אורמת ראה 8.2 להלן).

¹שעור הבעלות בחברות ליום 31 בדצמבר 2003. נתוני ההחזקה באחוזים בדוח זה מעוגלים למספר השלם הקרוב, אלא אם צוין אחרת, או ניתנו מספרים לאחר הנקודה העשרונית.

3. תוצאות הפעולות

א. רווח והפסד

ההפסד של החברה בשנת 2003 הסתכם ל- 129 מיליון ש"ח לעומת הפסד של 418 מיליון ש"ח אשתקד והפסד של 698 מיליון ש"ח בשנת 2001.

בעקבות ירידות ערך השקעות, נכללו במהלך השנה הפחתות במספר השקעות. ההפחתות בוצעו בעיקר בהשקעות החברה בחברות הביוטכנולוגיה (45 מיליון ש"ח) (בעיקר CDx ו- MTRE) ובזרוע הון הסיכון (33 מיליון ש"ח). הפחתות הערך הסתכמו ל-105 מיליון ש"ח בשנה (ראה גם באור 8 ו-9 לדוח הכספי).

הרווח הנקי ברבעון הרביעי הסתכם ב- 24 מיליון ש"ח לעומת הפסד של 149 מיליון ש"ח ברבעון המקביל אשתקד. הרווח ברבעון כולל השפעות חד-פעמיות חיוביות נטו בסך 37 מיליון ש"ח בעיקר כתוצאה מרישום הטבת מס בגין מימוש השקעות שרשמו החברה וחברות מוחזקות (47 מיליון ש"ח) (ראה גם 8 להלן) אשר קוזזו בחלקן בהשפעות שליליות כתוצאה מצעדי התייעלות שנקטה נשר (24 מיליון ש"ח).

הקיטון בהפסד השוטף לרבעון נובע בעיקר מקיטון בהוצאות המימון, משיפור בתוצאות נשר (חלקו בגין שינוי אומדן אורך חיי הנכסים), ומקיטון בהפסדי קרנות ההון סיכון בגין התאמות שווי השקעות אשר קוזזו בחלקם מירידה ברווחי קי בי ע, מהגידול בהפסדי Guney Polgat וממעבר אי סי טל להפסד.

ההפסד לשנה כולל השפעות חד-פעמיות שליליות נטו בסך 53 מיליון ש"ח, בעיקר כתוצאה מההפחתות האמורות וצעדי התייעלות שנקטה נשר (45 מיליון ש"ח) אשר קוזזו בחלקם כתוצאה מרישום הטבת מס בגין מימוש השקעות שרשמו החברה וחברות מוחזקות (47 מיליון ש"ח), ביטול הפרשה לירידת ערך ההשקעה בסאיטקס (40 מיליון ש"ח) (ראה גם 4.4 להלן) ומיישום הבהרה מספר 1 לתקן 15 בהשקעת החברה באי סי איי (17 מיליון ש"ח) (אשתקד השפעות חד-פעמיות שליליות נטו בסך 279 מיליון ש"ח).

הקיטון בהפסד השוטף לשנה נובע בעיקר משיפור בתוצאות נשר (חלקו בגין שינוי אומדן אורך חיי הנכסים), מקיטון בהפסדי קרנות ההון סיכון בגין התאמות שווי השקעות, ומקיטון בהפסדי פאנדטק, אשר קוזזו בחלקם מגידול בהוצאות המימון, מהגידול בהפסדי Guney Polgat וממעבר אי סי טל וכיתן להפסד.

השיפור בתוצאות פעילות החברות המוחזקות העיקריות בשנה וברבעון הרביעי נבע, בין השאר, מגידול בהיקפי המכירות של מרבית החברות כמו גם בשיפור ברווחיות הגולמית והתפעולית של מרביתן.

ההפסד ל- 1 ש"ח ערך נקוב של מניות לשנת 2003, הסתכם ב- 0.82 ש"ח לעומת הפסד של 2.66 ש"ח אשתקד והפסד של 4.72 ש"ח לשנת 2001.

להלן ניתוח התוצאות הכספיות (במיליוני ש"ח):

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2002			לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2003			
ש"ח	חד פעמי	שוטף	ש"ח	חד פעמי	שוטף	
(121)	(130)	9	73	33-	40	אחזקות ליבה
(93)	(34)	(59)	(64)	(33)	(31)	זרוע ההון סיכון
(122)	(62)	(60)	(96)	(48)	(48)	זרוע הביוטכנולוגיה
(51)	(53)	2	9	(2)	11	אחזקות ריאליות אחרות
(3)	-	(3)	(5)	(3)	(2)	מטה
(28)	-	(28)	(46)	-	(46)	מימון
(418)	(279)	(139)	(129)	(53)	(76)	הפסד נקי

3 חודשים שהסתיימו ביום 31 בדצמבר 2002			3 חודשים שהסתיימו ביום 31 בדצמבר 2003			
ש"ח	חד פעמי	שוטף	ש"ח	חד פעמי	שוטף	
(74)	(77)	3	41	33	8	אחזקות ליבה
(17)	(7)	(10)	(6)	(2)	(4)	זרוע ההון סיכון
(35)	(15)	(20)	(15)	(4)	(11)	זרוע הביוטכנולוגיה
(6)	(12)	6	4	3	1	אחזקות ריאליות אחרות
2	-	2	7	7	-	מטה
(19)	-	(19)	(7)		(7)	מימון
(149)	(111)	(38)	24	37	(13)	הפסד נקי

ב. נתוני חברות מוחזקות עיקריות²

להלן נתונים מדוחותיהן הכספיים של החברות המוחזקות העיקריות (במיליוני ש"ח - מעוגל):

מכירות		רווח (הפסד) נקי ³								
ל- 3 חודשים		לשנה		ל- 3 חודשים		לשנה שהסתיימה				
ביום 31 בדצמבר		ביום 31 בדצמבר		ביום 31 בדצמבר		ביום 31 בדצמבר				
2002	2003	2002	2003	שינוי	2002	2003	שינוי	2002	2003	
19	2	61	59	12%	339	378	5%	1,360	1,433	משאב
(60)	(60)	(712)	(311)	(20%)	598	476	(30%)	2,640	1,845	אי סי איי ⁴
(123)	35	(140)	6	37%	91	125	20%	375	451	סאיטקס ⁴
9	15	37	60	(7%)	123	115	2%	456	465	מנא"י
1	(2)	11	(4)	5%	206	217	(1%)	791	783	כיתן
1	(7)	19	(3)	15%	179	205	10%	698	766	פולגת
22	6	63	56	(4%)	168	161	2%	695	711	ברק
(18)	3	(73)	0.3	22%	46	56	20%	174	209	פאנדטק

² מתייחס לדוחות שאי סי איי, סאיטקס ופאנדטק פירסמו בציבור על פי כללי חשבונאות מקובלים בארה"ב.

³ רווח (הפסד) נקי כולל השפעות חד פעמיות.

⁴ מספרי השוואה בדוחות אי סי איי וסאיטקס הותאמו על מנת לשקף פעילויות שהופסקו.

סקירת פעילות החברות העיקריות בשנה וברבעון הרביעי:

נשר – בשנת הדוח חלה עליה בהכנסות ממכירות המלט (5%) לעומת אשתקד וזאת כתוצאה מעליית מחירים וגידול בכמות הנמכרת. הרווח השוטף לשנה הסתכם בסך של 120 מיליון ש"ח (לפני הוצאה חד פעמית בגין מהלכי התייעלות בסך 59 מיליון ש"ח) לעומת רווח של 70 מיליון ש"ח אשתקד (אשתקד לפני הוצאה חד פעמית בגין מהלכי התייעלות בסך 15 מיליון ש"ח). הגידול ברווח השוטף השנה לעומת אשתקד נובע בעיקר מקיטון בהוצאות הפחת עקב שינוי האומדן וגידול בהכנסות אשר קוזזו בחלקם מגידול בהוצאות התפעול והתחזוקה של הכבשנים.

ברבעון הנוכחי חלה עליה בהכנסות ממכירות המלט (8%) לעומת הרבעון המקביל אשתקד וזאת כתוצאה מעליית מחירים וגידול בכמות הנמכרת. הרווח השוטף לרבעון הסתכם בסך של 44 מיליון ש"ח לעומת רווח של 20 מיליון ש"ח ברבעון המקביל אשתקד (הרווח לרבעון לפני הוצאה חד פעמית בגין מהלכי התייעלות בסך 32 מיליון ש"ח). הגידול ברווח השוטף לרבעון לעומת הרבעון המקביל אשתקד נובע בעיקר מקיטון בהוצאות הפחת עקב שינוי האומדן, וגידול בהכנסות.

במהלך הרבעון הראשון שונה אומדן אורך חיי הנכסים המשמשים בייצור המלט, בעקבות כך הוארכה תקופת ההפחתה של הנכסים מ-10-15 שנה ל-20 שנה. השפעת שינוי האומדן הביאה לגידול ברווח התפעולי לשנה ב-69 מיליון ש"ח ולרבעון ב-18 מיליון ש"ח ולגידול ברווח הנקי לשנה ב-43 מיליון ש"ח ולרבעון ב-14 מיליון ש"ח ביחס לתקופות המקבילות אשתקד (ראה גם באור 10 ב' 3 לדוחות הכספיים).

אי סי איי – הרווח הגולמי לשנה הסתכם ב-721 מיליון ש"ח (שעור רווח גולמי-39%) לעומת 978 מיליון ש"ח (שעור רווח גולמי-37%) אשתקד. ההפסד התפעולי לשנה הסתכם ב-299 מיליון ש"ח לעומת הפסד תפעולי של 353 מיליון ש"ח אשתקד. ההפסד הנקי לשנה (לפני הוצאות חד פעמיות וחלק אי סי איי בהפסד אי סי טל בסך 184 מיליון ש"ח) הסתכם ב-127 מיליון ש"ח לעומת הפסד של 232 מיליון ש"ח אשתקד (לפני הוצאות חד פעמיות בקיזוז חלק אי סי איי ברווח אי סי טל בסך 480 מיליון ש"ח).

הרווח הגולמי לרבעון הרביעי הסתכם בסך של 186 מיליון ש"ח (שעור רווח גולמי-39%) לעומת 263 מיליון ש"ח (שעור רווח גולמי-44%) ברבעון המקביל אשתקד. ההפסד התפעולי לרבעון הסתכם ב-48 מיליון ש"ח לעומת הפסד תפעולי של 64 מיליון ש"ח ברבעון המקביל אשתקד. ההפסד הנקי לרבעון (לפני חלק אי סי איי בהפסד אי סי טל בסך 30 מיליון ש"ח) הסתכם ב-30 מיליון ש"ח לעומת הפסד של 43 מיליון ש"ח (לפני הוצאות חד פעמיות בקיזוז חלק אי סי איי ברווח אי סי טל בסך 17 מיליון ש"ח) ברבעון המקביל אשתקד.

לאחר תאריך המאזן הודיעה אי סי איי כי בכוונתה לחלק לבעלי מניותיה את מרבית החזקתה באי סי טל. החלוקה כפופה לקבלת האישורים המתאימים לרבות אישור בית המשפט לחלוקה האמורה. באם תבוצע החלוקה האמורה תחזיק החברה כ-6% מהון המניות של אי סי טל. החברה התחייבה כי לא תמכור את המניות האמורות במשך שנה מיום החלוקה, ככל שתבוצע, או תום שנת 2005, כמקדם מבניהם.

סאיטקס – המכירות לשנה הסתכמו ב-451 מיליון ש"ח לעומת 375 מיליון ש"ח אשתקד (גידול של 20%). ההפסד השוטף מפעולות לשנה הסתכם ב-34 מיליון ש"ח (לפני הוצאות חד פעמיות בסך 20 מיליון ש"ח) לעומת הפסד מפעולות של 16 מיליון ש"ח אשתקד. הרווח הנקי לשנה הסתכם ב-6 מיליון ש"ח לעומת הפסד של 140 מיליון ש"ח אשתקד. הרווח הנקי לשנה כולל השפעות חד פעמיות חיוביות של 25 מיליון ש"ח לעומת השפעות חד פעמיות שליליות בסך 110 מיליון ש"ח אשתקד.

המכירות לרבעון הסתכמו ב- 125 מיליון ש"ח לעומת 91 מיליון ש"ח ברבעון המקביל אשתקד (גידול של 37%). ההפסד השוטף מפעולות לרבעון הסתכם ב- 0.5 מיליון ש"ח (לפני הוצאות חד פעמיות של 15 מיליון ש"ח) לעומת הפסד מפעולות של 7 מיליון ש"ח ברבעון המקביל אשתקד. הקיטון בהפסד מפעולות נבע מהגידול במכירות אשר קוזז בחלקו מהגידול בהוצאות הפיתוח כתוצאה ממיזוג פעילות אפריון וסאיטקס ויז'ן. הרווח הנקי לרבעון הסתכם ב- 35 מיליון ש"ח לעומת הפסד של 123 מיליון ש"ח ברבעון המקביל אשתקד. הרווח הנקי לרבעון כולל השפעות חד פעמיות חיוביות בסך 35 מיליון ש"ח לעומת השפעות חד פעמיות שליליות של 110 מיליון ש"ח ברבעון המקביל אשתקד.

בחודש ינואר 2003 הושלמה עסקת המיזוג של סאיטקס ויז'ן עם חברת אפריון דיגיטל לאחריו מחזיקה סאיטקס כ- 75% מהחברה הממוזגת. המיזוג נועד לשלב את מערך השיווק הקיים בסאיטקס ויז'ן והמוצרים היחודיים שפותחו באפריון דיגיטל.

בחודש נובמבר 2003 חתמה סאיטקס על הסכם למכירת כל עסקיה של סאיטקס דיגיטל פרינטינג, חברה אמריקנית בבעלותה המלאה של סאיטקס, תמורת סך של 250 מיליון דולר במזומן. בנוסף לכך, במסגרת העסקה נותרו בידי סאיטקס 12 מיליון דולר מהמזומנים הצפויים להיות בקופתה של סאיטקס דיגיטל פרינטינג במועד סיום העסקה. לפיכך, סך כל התמורה בגין העסקה תעמוד על 262 מיליון דולר.

סאיטקס דיווחה כי תרשום רווח של כ-60 מיליון דולר לפי כללי החשבונאות המקובלים בארה"ב (8 מיליון דולר ברבעון הנוכחי הטבת מס ו-52 מיליון דולר ברבעון הראשון של שנת 2004). בהתבסס על נתונים אלה, תרשום החברה במועד השלמת העסקה את חלקה ברווח של סאיטקס מהעסקה, בסכום המוערך בשלב זה ב- 50 מיליון ש"ח, המחושב על פי העקרונות החשבונאיים המקובלים בישראל.

בינואר 2004 הודיעה סאיטקס כי בכוונתה לחלק לבעלי מניותיה סך של כ-118 מיליון דולר כ-86 מיליון דולר במזומן ואת היתרה בסך של 32 מיליון דולר בכוונתה לחלק באמצעות רכישה עצמית של מניותיה בדרך של הצעת רכש מיוחדת, לפי חוק החברות, שתנאיה טרם נקבעו. חלוקת הדיבידנד והרכישה העצמית כפופות למילוי תנאים שונים, לרבות אישור האסיפה הכללית של בעלי המניות בסאיטקס ואישור בית המשפט שסאיטקס ביקשה בנושא זה. סאיטקס צופה שהפעולות האמורות תבוצענה תוך מספר חודשים, אך אין וודאות אם ומתי יתקיימו התנאים לביצוען. אם לא תבוצע הצעת הרכש, סאיטקס תשקול דרכים חלופיות לחלוקת סכומה המתוכנן של הצעת הרכש. חלקה של החברה בחלוקה במזומן צפוי להיות כ- 19 מיליון דולר, אם וכאשר יחולק. החברה מחזיקה יחד עם חברת השקעות דיסקונט בע"מ, חברה בעלת עניין, כ- 44% מזכויות ההצבעה בסאיטקס, ובמקרה שתושלם הצעת הרכש המתוכננת של סאיטקס עשויה ההחזקה הכוללת (ביחד עם חברת השקעות דיסקונט בע"מ) לעבור מעל ל- 45% בזכויות ההצבעה.

מנא"י – הרווח מפעולות לשנה הסתכם ב- 47 מיליון ש"ח לעומת 36.5 מיליון ש"ח אשתקד. הגידול ברווח מפעולות נבע בעיקר משיפור בשיעור הרווח הגולמי (22%) לעומת (20%) אשתקד וגידול במכירות (6%) (לאחר ניטרול מכירות מפעילות שהועברה לחברה כלולה) אשר קוזזו מעליה בהוצאות התפעול השקליות ומעליה במחירי התשומות. הרווח הנקי לשנה הסתכם ב- 60 מיליון ש"ח לעומת 37.5 מיליון ש"ח אשתקד. הגידול ברווח הנקי נבע משיפור 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- 11.5 מיליון ש"ח לעומת 12.5 מיליון ש"ח ברבעון המקביל אשתקד. הירידה ברווח התפעולי ברבעון נובעת בעיקר מהקטון במכירות והעליה בהוצאות התפעול השקליות. גידול בחלק מנא"י ברווחי חברות כלולות יחד עם ירידה בהוצאת המס (חלקה בגין הטבת מס שנבעה מאופציות לעובדים) הביאה לעלייה ברווח הנקי לרבעון מ- 9 מיליון ש"ח אשתקד ל- 15 מיליון ש"ח ברבעון הרביעי של השנה.

כיתן – המכירות לשנה הסתכמו ב- 783 מיליון ש"ח לעומת מכירות של 791 מיליון ש"ח אשתקד. הרווח מפעולות הסתכם ב- 12 מיליון ש"ח לעומת רווח מפעולות בסך 22 מיליון ש"ח אשתקד. הירידה ברווח מפעולות נבעה בעיקר מעליה בהוצאות מכירה ושיווק (8 מיליון ש"ח) ומשחיקת הרווח הגולמי (5 מיליון ש"ח). ההפסד לשנה הסתכם ב- 4 מיליון ש"ח לעומת רווח של 11 מיליון ש"ח אשתקד. 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 הנוכחי הסתכמו ב- 217 מיליון ש"ח לעומת מכירות של 206 מיליון ש"ח ברבעון המקביל אשתקד. הרווח מפעולות הסתכם ברבעון ב- 4 מיליון ש"ח לעומת רווח מפעולות בסך 6 מיליון ש"ח ברבעון המקביל אשתקד. הירידה ברווח התפעולי נבעה בעיקר משחיקת הרווח הגולמי בפעילות התעשייתית אשר קוזזה בחלקה משיפור ברווח הגולמי בפעילות הקמעונאית. ההפסד לרבעון הסתכם ב- 2 מיליון ש"ח לעומת רווח של 1 מיליון ש"ח ברבעון המקביל אשתקד. המעבר להפסד נבע מקיטון ברווח מפעולות ומגידול בהוצאות המימון (גידול של 5 מיליון ש"ח). התוצאות לשנה ולרבעון הרביעי הושפעו בעיקר מהרעה בתוצאות הפעילות התעשייתית אשר קוזזו בחלקן משיפור בתוצאות הפעילות הקמעונאית.

פולגת – הרווח הגולמי לשנה הסתכם ב- 165 מיליון ש"ח (שעור רווח גולמי- 21.5%) לעומת 162 מיליון ש"ח (שעור רווח גולמי- 23%) אשתקד. הירידה בשיעור הרווח הגולמי מקורה ב- Guney Polgat ("GP") העוסקת בייצור בדים וחוטים. הרווח הגולמי ב- GP הושפע מירידה במחירי המכירה, גידול בהפחחות מלאי, גידול בהוצאות פיצויי פרישה והשפעת תיסוף השקל והלירה לעומת הדולר. הרווח מפעולות לשנה הסתכם ב- 7 מיליון ש"ח לעומת 26 מיליון ש"ח אשתקד. הירידה ברווח מפעולות נגרמה עקב עליה בהוצאות מכירה ושיווק ועליה בהוצאות השכר בעקבות תיסוף השקל והלירה הטורקית לעומת הדולר. ההפסד לשנה הסתכם ב- 3 מיליון ש"ח לעומת רווח של 19.5 מיליון ש"ח אשתקד. המעבר להפסד השנה נבע מקיטון ברווח מפעולות, וגידול בהוצאות מימון אשר קוזזו בחלקם מהכנסות אחרות.

הרווח הגולמי לרבעון הסתכם ב- 43 מיליון ש"ח בדומה לרבעון המקביל אשתקד. הירידה בשיעור הרווח הגולמי מקורה ב- GP. ההפסד מפעולות לרבעון הסתכם במיליון ש"ח לעומת רווח מפעולות של 4 מיליון ש"ח ברבעון המקביל אשתקד. המעבר להפסד מפעולות נבע מגידול בהוצאות מכירה ושיווק ועליה בהוצאות השכר בעקבות תיסוף השקל והלירה הטורקית לעומת הדולר. ההפסד לרבעון הסתכם ב- 7 מיליון ש"ח לעומת רווח נקי של 1 מיליון ש"ח ברבעון המקביל אשתקד. המעבר להפסד נבע בעיקר ממעבר פולגת להפסד מפעולות הרבעון לעומת ומהוצאות אחרות בגין פיטורי עובדים ב- GP. פולגת ובעלת המניות הנוספת ב- GP בוחנות חלופות לעריכת רה- ארגון בקבוצת GP. אין כל ודאות בהתממשות רה- ארגון כלשהו ובין הצדדים לא נחתם הסכם מחייב.

ברק⁵ - עליה בהכנסות לשנה שהסתכמו ב- 711 מיליון ש"ח לעומת 695 מיליון ש"ח אשתקד. העלייה במכירות נבעה בעיקרה ממכירת קיבולת והמשך הגידול בהכנסות בתחום האינטרנט בפס רחב אשר קוזזו בחלקם מהמשך התחרות האגרסיבית לצד המיתון בתחום שירותי הנתונים והקול. הרווח התפעולי לשנה הסתכם ב- 106 מיליון ש"ח לעומת 129 מיליון ש"ח אשתקד. עיקר השינוי ברווח מפעולות נבע משחיקה של הרווח הגולמי ומעלייה בהוצאות מכירה ושיווק. הרווח הנקי לשנה הסתכם ב- 56 מיליון ש"ח לעומת רווח נקי של 63 מיליון ש"ח אשתקד. הקיטון ברווח הנקי נבע מהירידה ברווח מפעולות אשר קוזזו בחלקן מקיטון בהוצאות המימון (16 מיליון ש"ח).

⁵ בהתאם לעקרונות חשבונאיים מקובלים, העמידה החברה את השקעתה בברק על הפרשה בסך 10 מיליון ש"ח (ליום 31.12.02 עמדה ההפרשה על סך של 11 מיליון ש"ח) וזאת בהתחשב בגרעון בהון של ברק ובערבות שהעמידה חברה בת חלק מתנאי הרישיון שקיבלה ברק.

ההכנסות ממכירות ברבעון הרביעי הסתכמו ב- 161 מיליון ש"ח לעומת 168 מיליון ש"ח ברבעון המקביל אשתקד. שינוי בתמהיל המכירות ברבעון הביא לגידול ברווח הגולמי (4 מיליון ש"ח) לעומת הרבעון המקביל אשתקד. הרווח התפעולי ברבעון הנוכחי הסתכם ב- 24 מיליון ש"ח לעומת 27 מיליון ש"ח ברבעון המקביל אשתקד. עיקר השינוי ברווח התפעולי נבע מעלייה בהוצאות מכירה ושיווק אשר קוזזה בחלקה משיפור הרווח הגולמי. הרווח הנקי לרבעון הסתכם ב- 6 מיליון ש"ח לעומת רווח נקי של 22 מיליון ש"ח ברבעון המקביל אשתקד. הקיטון ברווח הנקי הרבעון לעומת הרבעון המקביל אשתקד נבע בעיקרו מגידול בסך 13 מיליון ש"ח בהוצאות המימון, אשר נבע מעליה יחסית בשער החליפין של הדולר.

פאנדטק – מעבר לרווח סמלי של 0.3 מיליון ש"ח השנה לעומת הפסד שוטף של 55 מיליון ש"ח אשתקד (אשתקד לפני הוצאות חד פעמיות בסך 18 מיליון ש"ח). המעבר לרווח נבע בעיקר מגידול במכירות של 35 מיליון ש"ח (עלייה של 20%) וירידה בהוצאות הפיתוח (21 מיליון ש"ח) לעומת אשתקד.

הרווח הנקי ברבעון הרביעי הסתכם ב- 3 מיליון ש"ח לעומת הפסד שוטף של 7 מיליון ש"ח ברבעון המקביל אשתקד (אשתקד לפני הוצאות חד פעמיות 11 מיליון ש"ח). השיפור ברווח לרבעון נבע בעיקר מגידול במכירות של 10 מיליון ש"ח (עלייה של 22%) וירידה בהוצאות הפיתוח (2 מיליון ש"ח) אשר קוזזו בחלקם מגידול בהוצאות המכירה ושיווק (2 מיליון ש"ח) לעומת הרבעון המקביל אשתקד. במהלך הרבעון הרביעי יצרה פאנדטק תזרים מזומנים בסך 13 מיליון ש"ח מפעילות שוטפת.

כללית, הושפעו תוצאות חברות הקבוצה במחצית השנייה של השנה מהגידול בביקושים בשוק המקומי, וכן מגידול ברכישות ציוד הוני בחו"ל בעיקר מחברות ההיי-טק, שתרמו לגידול בהיקפי המכירות של מרבית חברות הקבוצה. שיפור זה, יחד עם ההשפעה החיובית של פעולות ההתייעלות שנוקטות מרבית חברות הקבוצה הביאו לשיפור בתוצאות. עליה בריבית השקלית הריאלית (כתוצאה מהמדד השלילי ברבעון הנוכחי) ועלית מרווחי הריבית הביאו לגידול בהוצאות המימון אשר קיזזו חלק מהשיפור בתוצאות התפעוליות של מרבית החברות בקבוצה. בנוסף, מורגשת בתקופה האחרונה התאוששות בשוקי ההון בארץ ובעולם.

המשך השיפור בתוצאות חברות הקבוצה תלוי, במידה בלתי מבוטלת, במצב השווקים המקומיים והבינלאומיים, בעוד הללו תלויים, בין היתר, בהשפעת אירועים ביטחוניים בארץ ובעולם.

4. שינויים עיקריים בהשקעות ובחברות מוחזקות

- 4.1 בחודש ינואר 2003, מכרה החברה את החזקותיה במניות ואגרות החוב של אורכית בתמורה ל- 71 מיליון ש"ח. לחברה לא נבע רווח או הפסד ממכירה זו.
- 4.2 בחודש פברואר 2003, השקיעה החברה 3 מיליון ש"ח בשלקייס והמירה הלוואות המירות למניות שלקייס בסך של 14 מיליון ש"ח. לאחר ההשקעה הנ"ל והמרת הלוואות למניות כאמור הגיע שיעור ההחזקה של החברה בשלקייס ל- 29%.
- 4.3 בחודש יוני 2003, בהתאם להסכמי בעלי המניות של Med-1 ו- Med Nautilus הודיעה כללקום על מימוש אופציות ה- PUT שברשותה למכירת מחצית מהחזקותיה באותן החברות (7.5% מהון המניות של כל אחת מהחברות) בתמורה לשוויין ההוגן כפי שייקבע על ידי הצדדים. החברה אינה יכולה להעריך את תוצאות מימוש האופציות האמורות, אולם אינה צופה הפסדים ממימוש השקעותיה האמורות. במהלך שנת 2003 העמידה כללקום ל- Med Nautilus, ול- Med-1 הלוואות בסך של 15 מיליון ש"ח.
- 4.4 בחודש נובמבר 2003 חתמה סאיטקס על הסכם למכירת עסקיה של SDP (ראה ג' לעיל). ההסכם האמור מצביע, לדעת הנהלת החברה, על כך שחלק החברה בשווייה המאזני של סאיטקס אינו נופל מהסכום בר ההשבה של ההשקעה ולהערכת הנהלת החברה הפרשה לירידת ערך שנרשמה בעבר בגין השקעתה בסאיטקס אינה נדרשת עוד, לפיכך רשמה החברה ברבעון השלישי של השנה רווח בסך של כ-40 מיליון ש"ח, הנובע מביטול הפרשה זו.
- 4.5 במהלך השנה השקיעה החברה 17 מיליון ש"ח בקרן הון הסיכון אפ.בי.אר אינפיניטי ישראל. החברה שותפה בחברת הניהול של קרן זו.
- 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 2003	12 חודשים שהסתיימו ביום 31 בדצמבר 2003	
2	10	אחזקות ליבה
10	27	זרוע הון הסיכון
5	23	זרוע הביוטכנולוגיה
-	-	אחזקות ריאליות אחרות
<u>17</u>	<u>67</u>	סה"כ

5. המצב הכספי

סך הנכסים במאזן המאוחד של החברה ליום 31 בדצמבר 2003 הסתכם לסך של 5,167 מיליון ש"ח לעומת 5,348 מיליון ש"ח ליום 31 בדצמבר 2002. עיקר הקיטון בהיקף המאזן היה בסעיף ההשקעות. הקיטון נבע בעיקר מחלקה של החברה בהפחתות בשווי השקעות, דיבידנדים שחולקו, מימוש השקעות והשפעת קרן מהפרשי תרגום בחובה.

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 10 להלן.

ההון החוזר במאזן המאוחד מסתכם ב- 109 מיליון ש"ח ובמאזן החברה גרעון בהון חוזר של 2 מיליון ש"ח. הנכסים הנזילים קצרי המועד בדוח המאוחד, מסתכמים למועד המאזן לסך של 424 מיליון ש"ח, ונכללים בסעיפי השקעות לזמן קצר ומזומנים ושווי מזומנים. היחס המהיר של חברות הקבוצה המתאחדות הינו 0.67 (בשנת 2002 - 0.46). מקורות המזומנים העיקריים נבעו מפעילות שוטפת בסך של 330 מיליון ש"ח, תמורה ממימוש השקעות ורכוש בסך 101 מיליון ש"ח, הנפקת אגרות חוב בסך 440 מיליון ש"ח וקבלת הלוואות לז"א בסך 99 מיליון ש"ח. עיקר השימוש במקורות המזומנים נעשה לצורך פירעון אשראי לז"א בסך 367 מיליון ש"ח, חלוקת דיבידנד בסך 306 מיליון ש"ח, רכישת רכוש קבוע ורכוש אחר בסך 72 מיליון ש"ח והשקעה בחברות בסך 93 מיליון ש"ח.

6. דיבידנד

בחודש נובמבר 2003, החליט דירקטוריון החברה על חלוקת דיבידנד במזומן בסך של 306 מיליון ש"ח, המהווה 1.95 ש"ח לכל 1 ש"ח ע.ג., חלוקת הדיבידנד בוצעה ביום 21 בדצמבר 2003.

ביום אישור הדוחות הכספיים, החליט דירקטוריון החברה על חלוקת דיבידנד במזומן בסך של 270 מיליון ש"ח, המהווה 1.72 ש"ח לכל 1 ש"ח ע.ג., חלוקת הדיבידנד תבוצע ביום 28 באפריל 2004.

7. מקורות המימון

ההון העצמי של החברה ליום 31 בדצמבר 2003 הסתכם ב- 2,008 מיליון ש"ח לעומת 2,507 מיליון ש"ח ליום 31 בדצמבר 2002 (ירידה של 20% בהון). השינויים בהון העצמי במשך השנה נבעו מחלוקת דיבידנד בסך 306 מיליון ש"ח, הפסד בסך 129 מיליון ש"ח וקיטון בסכום ההתאמות הנובעות מתרגום דוחות כספיים של חברות מוחזקות (קרן הון דולרית) בסך 64 מיליון ש"ח. זכויות המיעוט הסתכמו ב- 95 מיליון ש"ח (31.12.02 - 103 מיליון ש"ח). ההון העצמי של החברה וזכויות המיעוט מהווים יחדיו מקור מימון ל- 41% מנכסי הקבוצה (31.12.02 - 49%).

מקורות המימון החיצוניים ארוכי המועד של הקבוצה הסתכמו ליום 31 בדצמבר 2003 בסך של 1,335 מיליון ש"ח (31.12.02 - 1,154 מיליון ש"ח) אשר 12% מהם עומדים לפירעון בשנה קרובה. מקורות המימון קצרי המועד של הקבוצה הסתכמו ליום 31 בדצמבר 2003 בסך של 682 מיליון ש"ח (31.12.02 - 607 מיליון ש"ח).

יתרת ההתחייבויות נטו ליום 31.12.2003 של החברה וחברות המטה בבעלות מלאה בעיקר אג"ח הסתכמה ב- 930 מיליון ש"ח (31.12.2002 - 835 מיליון ש"ח).

- 8.1 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 המוחזקים על ידי החברה (להלן- "האופציה"). עם זאת, החברה ממשיכה בניהול מגעים עם CRH למכירת 25% ממניות משאב.
- למועד הדוח הכספי, לא הוארכו זכויות הצדדים לניהול משותף שחלו בתקופת האופציה. בעקבות שינוי זה יאוחדו הדוחות הכספיים של משאב בדוחות הכספיים של החברה החל מיום 31 במרס 2004 באופן מלא. בדוחות כספיים אלו מאוחדים הדוחות הכספיים של משאב באיחוד יחסי (75%).
- 8.2 בחודשים ינואר ופברואר 2004, מכרה החברה את החזקותיה במניות אורמת בתמורה ל- 263 מיליון ש"ח. בעקבות המכירה תרשום החברה רווח לאחר מס של 117 מיליון ש"ח ברבעון הראשון של שנת 2004.
- בעקבות המכירה האמורה, רשמה החברה ברבעון הנוכחי הטבת מס בסך של 27 מיליון ש"ח, הודות לניצול הצפוי של הפסדים לצורכי מס בגינם לא רשמה החברה הטבת מס בספרים.
- 8.3 בחודש פברואר, 2004 חתמה החברה על הסכם למכירת כל אחזקותיה בנגבטק בתמורה לסך של כ- 14 מיליון דולר. בתנאים מסויימים, ב-15 החודשים שתחילתם במועד השלמת המכירה, עשויה החברה לקבל מהרוכשת תמורה נוספת. המכירה כפופה לקיום תנאים הקבועים בתקנון נגבטק ובהסכם בעלי המניות. עם השלמת העסקה, ובהתחשב בתמורה המיידית בלבד, תרשום החברה רווח לאחר מס בסך של 28 מיליון ש"ח.
- בעקבות המכירה האמורה רשמה החברה ברבעון הנוכחי הטבת מס בסך של 12 מיליון ש"ח הודות לניצול הצפוי של הפסדים לצורכי מס בגינם לא רשמה החברה הטבות מס בספרים.

פעילות החברה כרוכה בגורמי סיכון חיצוניים שעלולה להיות להם השפעה מהותית על פעילותה העסקית ושלא ניתן לכמת אותם, כמפורט להלן:

- 9.1 **ענף הטכנולוגיה** - החברה מחזיקה, במישרין ובעקיפין, בחברות העוסקות בתחום הטכנולוגיה והביוטכנולוגיה, שעומן נמנות, בין היתר, אי סי איי, סאיטקס, פאנדטק, שלקייס, כלל תעשיות ביוטכנולוגיה וקרנות הון סיכון שונות. ענף הטכנולוגיה והביוטכנולוגיה מאופיין בשנים האחרונות בהתפתחות טכנולוגית מהירה, השקעות ניכרות במחקר ופיתוח ואורך חיי מוצר קצרים בחלק מהמקרים. תוצאות פעילותן של החברות המוחזקות העוסקות בענף הטכנולוגיה תלויות ביכולתן להתמודד עם תנאי שוק תחרותיים המשתנים במהירות, ולפתח דורות חדשים של מוצרים ושירותים המותאמים לתנאים המשתנים של השוק בו פועלות חברות כאמור. אין ודאות שהחברות האמורות יצליחו לעמוד בדרישות המשתנות של השוק. כמו כן, יכולתה של החברה לזהות בשלב מוקדם עסקים שברשותם חידושים טכנולוגיים בעלי פוטנציאל מהווה גורם עיקרי ביכולתה לצמוח ולהיות תחרותית.
- לחלק מהחברות האמורות מגבלות על פעילותם מכוח המענקים וההטבות שקיבלו מרשויות שונות בישראל ובכללן מגבלות על העברת טכנולוגיה לחו"ל והעברת מניות. חלק מן החברות אינן מוכרות עדיין את מוצריהן ואין ודאות אם ומתי יגיעו לשלב מכירת מוצריהן. כמו כן לא ברור האם ומתי חברות אלו יגיעו לרווחיות.
- 9.2 **חידוש רשיונות או זיכיונות** - חלק מהחברות המוחזקות, ביניהן - נשר, תעבורה, ממן - מסופי מטען וניטול בע"מ וברק, פועלות על-פי רשיונות או זיכיונות הניתנים לפי חוק. חלק מהרשיונות והזיכיונות מוגבלים בזמן, וניתן לחדשם מעת לעת, הכל לפי הוראות החוק או תנאי הזיכיון. אין בטחון כי הרשיונות או הזיכיונות האמורים יחודשו בעתיד. לאי חידוש רשיון או זיכיון של אחת החברות המוחזקות עשויה להיות השלכה על רווחיותה של החברה.
- 9.3 **סיכונים פיננסיים** - החברה חשופה לסיכונים של שינויים במחירי ניירות הערך הסחירים שבהם מחזיקה החברה והחברות המוחזקות בנוסף, החברה והחברות המוחזקות חשופות לשינויים בשיעורי ריבית, אינפלציה ושערי חליפין, המשפיעים הן באופן ישיר והן באופן עקיף על התוצאות העסקיות של החברה והחברות המוחזקות ועל שווי הנכסים וההתחייבויות שלהן. בחלק מחברות הקבוצה נתח משמעותי מהמכירות הינו ליצוא. בנוסף, חלקן מייבאות חומרי גלם הנדרשים לפעילותן. לפיכך תוצאותיהן העסקיות של אותן חברות עלולות להיות מושפעות מתנודות בשערי החליפין ו/או מתנודות במחירי חומרי הגלם בעולם. מדיניות החשיפה ליבוא של מגזרים שונים בהם פועלות חברות מוחזקות, ביניהן, בין היתר, מגזר המלט ומגזר הטקסטיל, עשויים להשפיע על פעילותן של חברות אלו. ראה גם 10 להלן.
- 9.4 **מגבלות על מימוש אחזקות** - לחברה ולחלק מהחברות המוחזקות שלה קיימות מגבלות חוזיות ומגבלות על-פי דין העלולות להגביל את אפשרותה של החברה לממש חלק מהחזקות אלה ולהפכן לנזילות.
- 9.5 **תקציבים** - לתקציבי גורמים ממשלתיים יש השפעה על פעילותן של חלק מהחברות המוחזקות, ושינויים בתקציבים אלה עלולים להשפיע מהותית על פעילותן.
- 9.6 **מצב המשק בישראל** - למדיניות המוניטרית הממשלתית, ובכלל זה שינוי במחירי ההון, כמו גם מדיניות פיחותים, עשויה להיות השפעה על רווחיות החברות המוחזקות. להאטה בשוק המקומי יש השפעה על החברות הפועלות בו. כמו כן, פעילותן של חברות מוחזקות מסוימות מושפעת מעונתיות, הן בגין תלות בחקלאות והן בשל עונות השנה (מלט והלבשה).
- 9.7 **חוק ההגבלים העסקיים** - חלק מהחברות המוחזקות, ביניהן מנא"י, נשר וממן, הוכרזו על-ידי הממונה על הגבלים עסקיים ("הממונה") כמונופול בתחומים מסוימים. חברות מוחזקות אחרות, ביניהן יפ-אורה, הגיעו להסדרים שונים עם הממונה, אשר מנעו את הכרזתן כמונופול על-ידי הממונה. הטלת מגבלות על חברות מוחזקות אשר מוכרזות כמונופול או תוכרזנה בעתיד כמונופול, עלולה לפגוע בתוצאותיה העסקיות של החברה, בין היתר בשל פיקוח על מחיר ומגבלות אחרות.

- 9.8 **חוק חובת מכרזים - חוק חובת מכרזים, התשנ"ב-1992 משפיע על הכנסותיהן של חלק מהחברות המוחזקות אשר מוכרות לגופים שחוק זה חל עליהם.**
- 9.9 **שינויים בשוקי ההון בעולם ובארץ -** בשנים האחרונות חלו ירידות משמעותיות במחיר ניירות הערך של חברות בעיקר בתחום הטכנולוגיה הנסחרות בבורסות בארץ ובעולם. במצב הנוכחי של שוק ההון עשויה להיות תנודתיות חדה במחירי הבורסה של החברות המוחזקות הסחירות. להמשך השפל בשוקי ההון עלולה להיות השפעה שלילית על יכולתה של החברה להפיק רווחי הון ממימוש השקעותיה, בין השאר כתוצאה מהקושי לבצע הנפקות של חברות מוחזקות בבורסה, מהירידה האפשרית במחירי ניירות הערך של חברות מוחזקות לאחר הנפקתן בבורסה ומהקושי למצוא מקורות מימון לחברות מוחזקות, בין השאר בשל האפשרות שגופי השקעה, ובכללם קרנות הון סיכון, יפחיתו את סכומי ההשקעה בחברות טכנולוגיה.
- 9.10 **מצב פוליטי ובטחוני -** להתדרדרות המצב הפוליטי והביטחוני בארץ ובעולם ולהאטה הכלכלית בישראל ובשטחי הרשות הפלסטינית ישנה השפעה שלילית על מצבן של חברות מוחזקות הפועלות בישראל, בין השאר כתוצאה מחששם של משקיעים זרים להשקיע בחברות ישראליות או חששן של חברות בינלאומיות להתקשר בהסכמים עם חברות ישראליות. סגר בשטחי הרשות הפלסטינית משפיע לרעה על פעילות של חברות מוחזקות מסוימות, הן מבחינה תפעולית והן מבחינת הביקושים. חברות מוחזקות מסוימות העבירו חלק מפעילות הייצור שלהן לתחומי הרשות הפלסטינית ולמדינות שכנות, ולפיכך למצב היחסים עם הרשות הפלסטינית ועם המדינות האמורות עשויה להיות השפעה על חברות אלו. בנוסף, חלק משמעותי ממכירות נשר הינן לשטחי הרשות הפלסטינית.
- 9.11 **ענף הבנייה -** קשיים ושינויים בהיקפי הפעילות בענף הבנייה עשויים להשפיע על פעילותן של חלק מהחברות המוחזקות, ביניהן נשר וקי.בי.ע שפעילותה מושפעת מהפעילות בענף הבנייה, לרבות בנייה ציבורית ותשתיות.
- 9.12 **איכות הסביבה -** חלק מהחברות המוחזקות, חשופות לדרישות שונות מצד רשויות המפקחות על שמירת איכות הסביבה.
- 9.13 **שכר עבודה ויחסי עבודה -** עלייה משמעותית בשכר המינימום עלולה להשפיע על רווחיותן של חברות הקבוצה. בשל מספר העובדים הרב שמעסיקות חברות אלו, עלולים שינויים עתידיים אלה להשפיע על תוצאותיהן העסקיות של החברה ושל חברות המוחזקות על-ידה. כמו כן, שביתות ואי שקט תעשייתי בחברות הקבוצה ובנמלי הארץ גורמים איחורים בקבלת חומרי גלם בארץ, ופוגעים בייצור וביצוא.
- 9.14 **פיקוח על הבנקים -** הוראות המפקח על הבנקים בישראל כוללות מגבלות המשפיעות על יכולת תאגידים בנקאיים בישראל להעמיד לחברה ולחברות הקבוצה אשראי, בכלל זה הגבלות המתייחסות לקבוצת לוויים ולסך החבויות של ששה הלוויים הגדולים בתאגידים בנקאיים. לאור העובדה שהחברה, חברות בשליטתה ובעלי שליטה בה נחשבים כשייכים ל"קבוצת לוויים" אחת, משפיעות ההוראות הנ"ל מפעם לפעם על יכולת חלק מהתאגידים הבנקאיים בישראל להעמיד אשראי לחברה ולחברות הקבוצה. באוגוסט 2003 פרסם המפקח על הבנקים תיקון להוראת נוהל בנקאי תקין בעניין מגבלות על חבות של לוויים ושל קבוצת לוויים. שינוי עיקרי בהוראה הוא הרחבת המונח "שליטה", שינוי הרחבה משמעותית של ההגדרה של "קבוצת לוויים" וכן התלות ביציבות הפיננסית בין לוויים בקבוצה ללוויים אחרים. להוראת נוהל בנקאי תקין בדבר קבוצת לוויים, לרבות התיקון האחרון לה, עלולה להיות השפעה על יכולת חברות בקבוצת אי די בי ללוות סכומים נוספים מהמערכת הבנקאית בישראל וכן היא עלולה להשפיע על יכולתה של החברה או חברות מוחזקות שלה לבצע השקעות להן נדרש אשראי בנקאי או לבצע השקעות בחברות שנטלו אשראי בהיקף גדול מבנקים מסוימים בישראל.
- במסגרת התנאים שנכללו בהיתר שניתן לחברות הרוכשות מנגיד בנק ישראל ביום 12 במאי 2003, נקבע כי עד להודעה חדשה קבוצת נוחי דנקנר, לרבות חברות בשליטתו (ובכלל זה החברה וחברות בשליטתה) לא תגדיל באופן ריאלי את חבותה כלפי קבוצת בנק הפועלים כפי שקיימת במועד מתן ההיתר. כל שינוי בחבות האמורה יאושר בהתאם לנהלי בנק הפועלים המתייחסים לאישור עסקאות עם "אנשים קשורים".

9.15 **לקוחות מרכזיים** - למספר חברות מוחזקות בקבוצה ישנם לקוחות מרכזיים. למצב שווקי היעד בהם פועלים לקוחות אלה, כמו גם להמשך ההתקשרות עימם, עלולה להיות השפעה מהותית על תוצאות החברות המוחזקות.

10. דיווח איכותי בדבר חשיפה לסיכוני שוק ודרכי ניהולם

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

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

10.2 **סיכוני השוק⁶ אליהם חשוף התאגיד**
התאגיד חשוף למגוון סיכוני שוק במהלך העסקים הרגיל שלו ובעיקר - שינויים במחירי ניירות ערך סחירים שיש בהם כדי להשפיע על שווי התאגיד, והעלוים להשפיע גם על תוצאותיו העסקיות והונו העצמי; בנוסף, התאגיד חשוף לשינויים בשיעורי ריבית, אינפלציה ושיערי חליפין, המשפיעים הן באופן ישיר והן באופן עקיף על התוצאות העסקיות של התאגיד ועל שווי הנכסים וההתחייבויות שלו.

10.3 **מדיניות התאגיד בניהול סיכוני שוק**
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.

10.4 אמצעי פיקוח ומימוש המדיניות

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 פרוורוד, 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.

⁶ כמשמעות המונח בהנחיית רשות ניירות ערך מיום 21 במרס 2002.

10.5 דוח בסיסי הצמדה מאוחד

סה"כ	יתרות שאינן פיננסיות	לא צמוד	צמוד מט"ח אחר	צמוד דולר	צמוד מדד	ליום 31 בדצמבר 2003
1,624	682	600	108	195	39	רכוש שוטף
3,543	3,478	1	-	44	20	רכוש שאינו שוטף
(1,515)	(9)	(954)	(166)	(179)	(207)	התחייבויות שוטפות
(1,644)	(472)	(35)	(12)	(68)	(1,057)	התחייבויות שאינן שוטפות
<u>2,008</u>	<u>3,679</u>	<u>(388)</u>	<u>(70)</u>	<u>(8)</u>	<u>(1,205)</u>	סה"כ היתרות המאזניות נטו

10.6 חברות בנות

נשר, פולגת, כיתן ותעבורה חשופות לתנודות במחירי חומרי הגלם, האנרגיה ולשינוי בשערי החליפין והריבית המשפיעים על ההכנסות וההוצאות של חברות אלו.

נשר, פולגת, כיתן ותעבורה מתאימות את מקורות ההכנסה וההוצאות לאותו מטבע. פולגת וכיתן מבצעות 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.

10.7 פוזיציות בנגזרים

להלן נתוני פוזיציות בנגזרים של החברה, פולגת, כיתן ותעבורה ליום 31 בדצמבר 2003 (לנשר לא היו נגזרים לאותו תאריך) במיליוני ש"ח:

מדוחות החברה

דולר/ש"ח							
ערך הוגן				נקוב			
מעל שנה		עד שנה		מעל שנה		עד שנה	
Short	Long	Short	Long	Short	Long	Short	Long
			1			145	

אופציות
למטרות הגנה- לא מוכר חשבונאית

ש"ח/מדד							
ערך הוגן				נקוב			
מעל שנה		עד שנה		מעל שנה		עד שנה	
Short	Long	Short	Long	Short	Long	Short	Long
						200	(2)

חוזה עתידי (פורורד)
למטרות הגנה- לא מוכר חשבונאית

להלן נתונים על החזקה מירבית של החברה בנגזרים בשנת 2003

Short	Long	
31	114	הערך הגבוה ביותר בשנת 2003 של סך כל פוזיציות הרכישה בנגזרים היה
70	114	הערך הגבוה ביותר בשנת 2003 של סך כל פוזיציות המכירה בנגזרים היה

מדוחות פולגת

ליש"ט / ש"ח							
ערך הוגן				נקוב			
מעל שנה		עד שנה		מעל שנה		עד שנה	
Short	Long	Short	Long	Short	Long	Short	Long

אופציות

למטרות הגנה-מוכר
חשבונאית קנית
אופציות מכר

* 11

ליש"ט / דולר							
ערך הוגן				נקוב			
מעל שנה		עד שנה		מעל שנה		עד שנה	
Short	Long	Short	Long	Short	Long	Short	Long

אופציות

למטרות הגנה-מוכר
חשבונאית קנית
אופציות מכר

* 3

ליש"ט / דולר							
ערך הוגן				נקוב			
מעל שנה		עד שנה		מעל שנה		עד שנה	
Short	Long	Short	Long	Short	Long	Short	Long

חוזה עתידי (פורורד)

למטרות הגנה-מוכר
חשבונאית

(8) 94

להלן נתונים על החזקה מירבית של פולגת בנגזרים בשנת 2003

הערך הגבוה ביותר בשנת 2003 של סך כל פוזיציות הרכישה בנגזרים היה אפס
הערך הגבוה ביותר בשנת 2003 של סך כל פוזיציות המכירה בנגזרים היה 180 מיליון ש"ח

מדוחות תשלובת כיתן

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

חוזה עתידי (פורורד)

למטרות הגנה -
לא מוכר
חשבונאית

(1) 31

יורו / ש"ח							
ערך הוגן				נקוב			
שנה	מעל	שנה	עד	שנה	מעל	שנה	עד
Short	Long	Short	Long	Short	Long	Short	Long
		*				7	

חוזת עתידי (פורוורד)
למטרות הגנה -
לא מוכר
חשבונאית

דולר / יורו							
ערך הוגן				נקוב			
שנה	מעל	שנה	עד	שנה	מעל	שנה	עד
Short	Long	Short	Long	Short	Long	Short	Long
		(1)				22	

חוזת עתידי (פורוורד)
למטרות הגנה -
מוכר חשבונאית

להלן נתונים על החזקה מירבית של תשלובת כיתן בנגזרים בשנת 2003

הערך הגבוה ביותר בשנת 2003 של סך כל פוזיציות הרכישה בנגזרים היה 50 מיליון ש"ח
הערך הגבוה ביותר בשנת 2003 של סך כל פוזיציות המכירה בנגזרים היה 54 מיליון ש"ח

מדוחות תעבורה

ש"ח/ יורו							
ערך הוגן				נקוב			
מעל שנה		עד שנה		מעל שנה		עד שנה	
Short	Long	Short	Long	Short	Long	Short	Long
			*			1	

חוזת עתידי (פורוורד)
למטרות הגנה-מוכר
חשבונאית

דולר/ש"ח							
ערך הוגן				נקוב			
מעל שנה		עד שנה		מעל שנה		עד שנה	
Short	Long	Short	Long	Short	Long	Short	Long
		*	*			2	5

חוזת עתידי (פורוורד)
למטרות הגנה-מוכר
חשבונאית

יורו/ש"ח							
ערך הוגן				נקוב			
מעל שנה		עד שנה		מעל שנה		עד שנה	
Short	Long	Short	Long	Short	Long	Short	Long
			*			12	

אופציות
צילינדר למטרות
הגנה- לא מוכר
חשבונאית

להלן נתונים על החזקה מירבית של תעבורה בנגזרים בשנת 2003

הערך הגבוה ביותר בשנת 2003 של סך כל פוזיציות הרכישה בנגזרים היה 4 מיליון ש"ח
הערך הגבוה ביותר בשנת 2003 של סך כל פוזיציות המכירה בנגזרים היה 8 מיליון ש"ח
* קטן מ- 1 מיליון ש"ח

לא נרשמו אירועים מהותיים בתאגיד בתחום סיכוני השוק לאחר תאריך הדוח.

11. 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:

נוחי דנקר - בעל תואר בוגר במשפטים. יו"ר הדירקטוריון ומנהל העסקים הראשי של אי די בי חברה לאחזקות בע"מ. יו"ר הדירקטוריון של אי די בי חברה לפתוח בע"מ, של חברת השקעות דיסקונט בע"מ ושל כלל תעשיות והשקעות בע"מ. מכהן או כיהן כיו"ר דירקטוריון וכדירקטור בחברות ציבוריות ופרטיות מקבוצת גנדן, מקבוצת אי די בי, וכן בבנק הפועלים, שם כיהן כיו"ר ועדת האשראי של הדירקטוריון.

יחזקאל דברת⁷ - בעל תואר רואה חשבון מוסמך ולימודי מינהל עסקים, מכהן כדירקטור בחברות ציבוריות, כיהן כמשנה למנכ"ל כלל תעשיות והשקעות בע"מ.

ליאור חנס - בעל תואר מוסמך במימון וחשבונאות, מכהן כמשנה למנכ"ל אי די בי חברה לפתוח בע"מ, מכהן כדירקטור בחברות ציבוריות מקבוצת אי די בי. כיהן כמנכ"ל וכדירקטור בחברות בקבוצת גנדן, וכמנכ"ל כספים בחברה ציבורית. בעבר שימש 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.

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 כמנכ"לית הבורסה לניירות ערך בתל אביב בע"מ, אחראית על מיחשוב תהליכי המסחר.

יצחק מנור - בעל תואר MBA, מכהן כדירקטור בחברות ציבוריות ופרטיות בקבוצת אי די בי, יו"ר חברות קבוצת דוד לובינסקי בע"מ, חבר ועדת מאזן בבנק אגוד לישראל בע"מ.

יצוין כי דירקטורים אלו אינם מכהנים בתפקיד נוסף בחברה.

⁷ על פי הסכם הרישה מעבודתו בחברה מיום 18.4.02, יחסי עובד מעביד התנתקו, לכל המאוחר, בחודש אוגוסט 2004.

12. גמול עובדים בכירים

בקביעת תשלומי השכר, המענקים והקצאת כתבי האופציה, הדריכו את דירקטוריון החברה, בין היתר, מעמדו ותפקידו של כל אחד מבעלי התפקידים הבכירים, התרומה שתתקבל 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.

בחדש דצמבר 2003 אישר דירקטוריון החברה תוכנית לפיה יוענקו לנושא משרה 68,575 אופציות למימוש לכמות מירבית של עד 68,575 מניות. (ראה גם באור 31 לדוחות הכספיים).

13. התחייבות תלויה

בחדש אוקטובר 2003 הוגשה לבית המשפט המחוזי בתל-אביב יפו תביעה בסכום כולל של 14 מליון 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 - 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 ("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.

להערכת הנהלת החברה ויועציה המשפטיים, לחברה הבת טענות הגנה ממשיות כנגד התביעה ככל שהיא מופנית כלפי החברה הבת. לפיכך, לא נכללה כל הפרשה בגין התביעה הנ"ל בדוחות כספיים אלה.

בחדש נובמבר 2003 הגיש אותו בעל מניות מיעוט מכתב דרישה ל-SVN שתגיש תביעה נגד סאיטקס ואחרים לרבות 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. במקרה שבעל מניות המיעוט האמור יחליט לפתוח בהליכי תביעה נגזרת, לא ניתן יהיה בשלב זה להעריך את תוצאות ההליכים הללו, ולא נכללה כל הפרשה בגין כך בדוחות כספיים אלה.

בחדש 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. לא ניתן יהיה בשלב זה להעריך את תוצאות ההליכים הללו, ולא נכללה כל הפרשה בגין כך בדוחות כספיים אלה.

14. 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". 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 2003 העניקו החברה והחברות המאוחדות שלה תרומות לפי ההתפלגות הבאה:

אלפי ש"ח

200	קרן כלל אי די בי
154	חינוך
100	עמותת תפוח לקידום המידע בישראל
61	מדע
41	בריאות
<u>268</u>	תרבות חברה ואחר
<u>824</u>	סה"כ

15. דירקטוריון החברה

ביום 22 במאי 2003 בעקבות העברת השליטה (ראה 1 לעיל) התפטרו מהדירקטוריון ה"ה ליאון רקנאטי, אריאל קרסו, נחום עמית, ריצר'ד ערמון ואביעזר שלוש. וצורפו לדירקטוריון ה"ה נוחי דנקנר, יצחק מנור, צביקה לבנת, אבי פישר, דרקו הורבט, שלי ברגמן, מרק שימל, רפי ביסקר, ליאור חנס, דורי מנור ויחזקאל דברת. מר נוחי דנקנר נבחר ליו"ר הדירקטוריון במקומו של מר ליאון רקנאטי.

16. חילופי מנכ"ל

החל מיום 9 ביוני 2003 מכהנים מר אבי פישר ומר צביקה לבנת כמנכ"לים משותפים של החברה. מר פישר ומר לבנת החליפו את מר מאיר שני.

הננו מודים למנהלי הקבוצה ועובדיה על תרומתם לקידומה ולפיתוחה של הקבוצה.

צביקה לבנת
דירקטור ומנכ"ל משותף

אבי פישר
דירקטור ומנכ"ל משותף

נוחי דנקנר
יו"ר הדירקטוריון

כלל תעשיות והשקעות בע"מ

דוחות כספיים לשנת 2003

כלל תעשיות והשקעות בע"מ

דוחות כספיים ליום 31 בדצמבר, 2003

מותאמים לשקל של חודש דצמבר 2003

תוכן העניינים

<u>ז</u>	
2	דוח רואה החשבון המבקר
3-6	מאזנים - מאוחדים והחברה
7-8	דוחות רווח והפסד - מאוחדים והחברה
9	דוחות על השינויים בהון העצמי
10-14	דוחות על תזרימי המזומנים - מאוחדים והחברה
15-73	באורים לדוחות הכספיים
74-75	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 2003 ו-2002 ואת המאזנים המאוחדים לאותם תאריכים ואת דוחות רווח והפסד, הדוחות על השינויים בהון העצמי והדוחות על תזרימי המזומנים - של החברה ומאוחדים - לכל אחת משלוש השנים בתקופה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2003. 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-28% וכ-27% מכלל הנכסים המאוחדים לימים 31 בדצמבר 2003 ו-2002, בהתאמה, והכנסותיהן ממכירות ושירותים הכלולות באיחוד מהוות כ-19%, כ-20%, וכ-32% מכלל ההכנסות המאוחדות ממכירות ושירותים לשנים שהסתיימו בימים 31 בדצמבר 2003, 2002 ו-2001, בהתאמה. הדוחות הכספיים של אותן חברות בוקרו על-ידי רואי חשבון אחרים שדוחותיהם הומצאו לנו וחוות דעתנו, ככל שהיא מתייחסת לסכומים שנכללו בגין אותן חברות, מבוססת על דוחות רואי החשבון האחרים; כמו כן מבוססים הנתונים המתייחסים לערך המאזני של ההשקעות בחברות מאוחדות אלו, למרבית ההשקעות בחברות כלולות ולחלקן של החברה ושל הקבוצה ברווחי 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 ולבצעה 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 הצגה בדוחות הכספיים בכללותה. אנו סבורים שביקורתנו ודוחות רואי החשבון האחרים מספקים בסיס נאות לחוות דעתנו.

לדעתנו, בהתבסס על ביקורתנו ועל הדוחות של רואי חשבון אחרים, הדוחות הכספיים הנ"ל משקפים באופן נאות בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי - של החברה ובמיוחד - לימים 31 בדצמבר 2003 ו-2002 ואת תוצאות הפעולות, השינויים בהון העצמי ותזרימי המזומנים - של החברה ובמיוחד - לכל אחת משלוש השנים בתקופה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2003. כמו כן, לדעתנו, הדוחות הכספיים הנ"ל ערוכים בהתאם לתקנות ניירות ערך (עריכת דוחות כספיים שנתיים), התשנ"ג - 1993.

כמוסבר בבאור 2א', הדוחות הכספיים הנ"ל מוצגים בערכים מותאמים על פי השינויים בכוח הקניה הכללי של המטבע הישראלי, בהתאם לגילויי דעת של לשכת רואי חשבון.

קוסט פורר גבאי את קסירר
רואי חשבון

תל-אביב,
28 במרס, 2004

ליום 31 בדצמבר		באור	
2002	2003		
מליוני ש"ח מותאמים			
			<u>רכוש שוטף</u>
59	250		מזומנים ושווי מזומנים
125	174	3	השקעות לזמן קצר
458	451	4	לקוחות
87	136	5	חייבים ויתרות חובה
701	613	6	מלאי
<u>1,430</u>	<u>1,624</u>		
42	12	7	<u>פקדונות, הלוואות ויתרות חובה לזמן ארוך</u>
			<u>השקעות לזמן ארוך</u>
1,327	1,199	8	בחברות מוחזקות
559	445	9	אחרות
<u>1,886</u>	<u>1,644</u>		
		10	<u>רכוש קבוע</u>
5,689	5,707		עלות
3,930	4,044		בניכוי - פחת שנצבר
<u>1,759</u>	<u>1,663</u>		
(* 231)	224	11	<u>רכוש אחר והוצאות נדחות</u>
<u><u>5,348</u></u>	<u><u>5,167</u></u>		

(* סווג מחדש.)

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

ליום 31 בדצמבר		באור	
2002	2003		
מליוני ש"ח מותאמים			
<u>התחייבויות שוטפות</u>			
902	808	12	אשראי מתאגידים בנקאיים
303	303	13	התחייבויות לספקים ולנותני שרותים
320	368	14	זכאים אחרים ויתרות זכות
69	36	15	התחייבויות שוטפות אחרות
<u>1,594</u>	<u>1,515</u>		
<u>התחייבויות לזמן ארוך</u>			
465	905	16	אגרות חוב
311	252	17	הלוואות
(*) 237	230	29	מסים נדחים
100	133	18	התחייבויות בשל סיום יחסי עובד-מעביד
31	29	19	התחייבויות אחרות
<u>1,144</u>	<u>1,549</u>		
<u>103</u>	<u>95</u>		<u>זכויות המיעוט</u>
		20	<u>התחייבויות תלויות והתקשרויות</u>
<u>2,507</u>	<u>2,008</u>	21	<u>הון עצמי</u>
<u><u>5,348</u></u>	<u><u>5,167</u></u>		

(* סווג מחדש).

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

גיל מילנר סמנכ"ל חשב	אבי פישר דירקטור ומנכ"ל משותף	צביקה לבנת דירקטור ומנכ"ל משותף	נוחי דנקנר יו"ר הדירקטוריון
			28 במרס, 2004
			תאריך אישור הדוחות הכספיים

ליום 31 בדצמבר		באור	
2002	2003		
מליוני ש"ח מותאמים			
			<u>רכוש שוטף</u>
-	77		מזומנים ושווי מזומנים
206	330	3	השקעות לזמן קצר
8	41	5	חייבים ויתרות חובה
<u>214</u>	<u>448</u>		
			<u>פקדונות, הלוואות ויתרות חובה לזמן ארוך</u>
49	2	7	
			<u>השקעות</u>
3,604	3,114	8	בחברות מוחזקות
106	131	9	אחרות
<u>3,710</u>	<u>3,245</u>		
			<u>רכוש אחר והוצאות נדחות</u>
39	38	11	
<u>4,012</u>	<u>3,733</u>		

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

ליום 31 בדצמבר		באור	
2002	2003		
מליוני ש"ח מותאמים			
<u>התחייבויות שוטפות</u>			
457	401	12	אשראי מתאגידים בנקאיים
17	16	14	זכאים ויתרות זכות
53	33	15	התחייבויות שוטפות אחרות
<u>527</u>	<u>450</u>		
<u>התחייבויות לזמן ארוך</u>			
465	905	16	אגרות חוב
507	367	17	הלוואות
6	3	19	התחייבויות אחרות
<u>978</u>	<u>1,275</u>		
<u>התחייבויות תלויות והתקשרויות</u>			
		20	
<u>2,507</u>	<u>2,008</u>	21	<u>הון עצמי</u>
<u>4,012</u>	<u>3,733</u>		

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

גיל מילנר
סמנכ"ל חשב

אבי פישר
דירקטור ומנכ"ל משותף

צביקה לבנת
דירקטור ומנכ"ל משותף

נוחי דנקנר
יו"ר הדירקטוריון

28 במרס, 2004
תאריך אישור הדוחות הכספיים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			באור	
2001	2002	2003		
מליוני ש"ח מותאמים (למעט נתוני הפסד למניה)				
				<u>הכנסות, נטו</u>
3,146 (* (786)	2,690 (* (223)	2,702 (12)	'18	מכירות ושירותים חלק הקבוצה בהפסדי חברות כלולות
<u>2,360</u>	<u>2,467</u>	<u>2,690</u>		
				<u>עלויות והוצאות</u>
2,276	1,939	1,908	24	עלות המכירות והשירותים
391	389	419	25	הוצאות מכירה ושיווק
214	191	196	26	הוצאות הנהלה וכלליות
(* 175)	(* 198)	163	27	הוצאות אחרות, נטו
<u>112</u>	<u>78</u>	<u>117</u>	28	הוצאות מימון, נטו
<u>3,168</u>	<u>2,795</u>	<u>2,803</u>		
(808)	(328)	(113)		הפסד לפני מסים על ההכנסה
<u>119</u>	<u>69</u>	<u>10</u>	29	מסים על ההכנסה
(927)	(397)	(123)		הפסד לאחר מסים על ההכנסה
<u>229</u>	<u>(21)</u>	<u>(6)</u>		חלק המיעוט בהפסדי (ברווחי) חברות מאוחדות, נטו
<u>(698)</u>	<u>(418)</u>	<u>(129)</u>		הפסד נקי
<u>(4.72)</u>	<u>(2.66)</u>	<u>(0.82)</u>	33	הפסד ל-1 ש"ח ע.ג. מניות רגילות (בש"ח מותאמים)

(* סווג מחדש.)

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			באור	
2001	2002	2003		
מליוני ש"ח מותאמים				
(* 831)	320	67		חלק החברה בהפסדי חברות מוחזקות, נטו
6	7	6	26	הוצאות הנהלה וכלליות
(* (201)	58	20	27	הוצאות (הכנסות) אחרות, נטו
62	33	49	28	הוצאות מימון, נטו
(698)	(418)	(142)		הפסד לפני מסים על ההכנסה
-	-	13	29	הטבת מס
(698)	(418)	(129)		הפסד נקי

(* סווג מחדש)

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

סה"כ	עודפים			הון המניות	קרנות הון (* הון)
	יתרת עודפים בלתי מחולקת	דיבידנד שהוכרז לאחר תאריך המאזן	דיבידנד שהוכרז לאחר תאריך המאזן		
3,180	1,963	-	(22)	1,239	<u>יתרה ליום 1 בינואר, 2001</u>
366	-	-	348	18	הנפקת הון מניות
109	-	-	109	-	התאמות הנובעות מתרגום דוחות כספיים של חברות מוחזקות, נטו
(698)	(698)	-	-	-	הפסד נקי
2,957	1,265	-	435	1,257	<u>יתרה ליום 31 בדצמבר, 2001</u>
11	-	-	11	-	התאמות הנובעות מתרגום דוחות כספיים של חברות מוחזקות
(43)	-	-	(43)	-	הפחתת השקעה בחברה מוחזקת כנגד קרן הון בגין התאמות הנובעות מתרגום דוחות כספיים
(418)	(418)	-	-	-	הפסד נקי
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 נקי
-	(270)	270	-	-	דיבידנד שהוכרז לאחר תאריך המאזן
2,008	142	270	339	1,257	<u>יתרה ליום 31 בדצמבר, 2003</u>

(* ההרכב:

ליום 31 בדצמבר			קרנות הון
2001	2002	2003	
מליוני ש"ח מותאמים			פרמיה על מניות
574	574	574	רווחים שהונוו
23	23	23	כתבי אופציה שפקעו בחברות מוחזקות
12	12	12	שחיקת שטר הון שהונפק לחברה בקבוצת אי די בי
5	5	5	
614	614	614	
(179)	(211)	(275)	התאמות הנובעות מתרגום דוחות כספיים של חברות מוחזקות
435	403	339	

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2001	2002	2003
מליוני ש"ח מותאמים		
(698)	(418)	(129)
911	693	459
213	275	330
(149)	(77)	(72)
1	-	-
(5)	(20)	6
(349)	(142)	(99)
15	11	3
63	14	13
106	26	88
588	33	-
6	(80)	(24)
17	-	(28)
(17)	(40)	(8)
14	2	-
21	45	40
311	(228)	(81)
422	200	99
353	108	440
(274)	(262)	(352)
(27)	(6)	(5)
(10)	(10)	(10)
(996)	(70)	101
27	11	(10)
(22)	(36)	(14)
-	-	(306)
(527)	(65)	(57)
3	-	(1)
-	(18)	191
77	77	59
77	59	250

תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת

הפסד נקי
ההתאמות הדרושות כדי להציג את תזרימי המזומנים
מפעילות שוטפת (א)

מזומנים נטו שנבעו מפעילות שוטפת

תזרימי מזומנים מפעילות השקעה

רכישת רכוש קבוע ורכוש אחר
מענק השקעה שהתקבל
רכישת חברות שאוחדו לראשונה (ב)
השקעות בחברות כלולות ואחרות
ירידה בניירות ערך סחירים, נטו
תמורה ממימוש רכוש קבוע
תמורה ממימוש השקעות
תמורה ממימוש השקעה בחברות שאוחדו בעבר (ג)
ירידה (עלייה) בפקדונות ובהלוואות לזמן קצר, נטו
השקעות לזמן קצר בחברות בקבוצת אי די בי, נטו
עלייה בפקדונות ובהלוואות לזמן ארוך
גביית הלוואות לזמן ארוך שניתנו לחברות בקבוצת אי די בי
גביית הלוואות וחובות לזמן ארוך שניתנו לאחרים
מזומנים נטו שנבעו מפעילות (ששימשו לפעילות) השקעה

תזרימי מזומנים מפעילות מימון

קבלת הלוואות והתחייבויות אחרות לזמן ארוך:
מבנקים ואחרים
מהנפקת אגרות חוב
פרעון הלוואות והתחייבויות אחרות לזמן ארוך:
מבנקים ואחרים
מחברות בקבוצת אי די בי
פדיון אגרות חוב
אשראי לזמן קצר מתאגידים בנקאיים, נטו
עלייה (ירידה) בהתחייבויות שוטפות אחרות, נטו
דיבידנד ששולם למיעוט בחברות שאוחדו
דיבידנד ששולם

מזומנים נטו ששימשו לפעילות מימון

הפרשי תרגום בגין יתרות מזומנים בחברות מוחזקות אוטונומיות

עלייה (ירידה) במזומנים ושווי מזומנים

יתרת מזומנים ושווי מזומנים לתחילת השנה

יתרת מזומנים ושווי מזומנים לסוף השנה

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2001	2002	2003
מליוני ש"ח מותאמים		

(א) ההתאמות הדרושות כדי להציג את תזרימי המזומנים
מפעילות שוטפת

הכנסות והוצאות שאינן כרוכות בתזרימי מזומנים:

(229)	21	6	חלק המיעוט ברווחי (בהפסדי) חברות מאוחדות, נטו
798	239	53	חלק הקבוצה בהפסדי חברות כלולות, נטו *
(324)	(15)	14	הפסדים (רווחים) מממוש השקעות, נטו
420	208	88	ירידת ערך השקעות ונכסים
12	12	10	הפסדי שותפויות
321	249	171	פחת והפחתות
(6)	(2)	(4)	רווח מממוש רכוש קבוע ורכוש אחר, נטו
17	5	(48)	מסים נדחים, נטו
(12)	(3)	34	עליה (ירידה) בהתחייבויות בשל סיום יחסי עובד-מעביד, נטו
8	1	-	שחיקת נכסים והתחייבויות, נטו
שינויים בסעיפי רכוש והתחייבויות:			
(92)	19	9	ירידה (עלייה) בחייבים ויתרות חובה
50	(33)	70	ירידה (עלייה) במלאי
(52)	(8)	56	עליה (ירידה) בזכאים ויתרות זכות
<u>911</u>	<u>693</u>	<u>459</u>	
<u>12</u>	<u>16</u>	<u>41</u>	

(* דיבידנדים שהתקבלו

(ב) רכישת חברות שאוחדו לראשונה (לרבות השקעה נוספת
בחברה מאוחדת באיחוד יחסי)

נכסים והתחייבויות של החברות המאוחדות ליום הרכישה -

-	(4)	3	גרעון בהון החוזר (הון חוזר), למעט מזומנים
-	-	8	השקעות בחברות מוחזקות ובאחרות
(5)	(21)	(13)	רכוש קבוע, רכוש אחר והוצאות נדחות
-	5	7	התחייבויות לזמן ארוך
-	-	1	זכויות המיעוט
<u>(5)</u>	<u>(20)</u>	<u>6</u>	

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2001	2002	2003
מליוני ש"ח מותאמים		

(ג) תמורה ממימוש השקעות בחברות שאוחדו בעבר
(לרבות מעבר מאיחוד מלא לאיחוד יחסי)

נכסים והתחייבויות של החברות הבנות ליום המכירה -

(168)	26	-
491	6	2
(14)	-	(1)
(2)	(11)	-
281	12	(1)
<u>588</u>	<u>33</u>	<u>-</u>

הון חוזר (גרעון בהון החוזר) (למעט מזומנים)
השקעות, רכוש קבוע, רכוש אחר והוצאות נדחות
התחייבויות לזמן ארוך
זכויות המיעוט
רווח (הפסד) הון ממימוש השקעה

(ד) פעולות שלא במזומן

-	2	7
-	-	2
<u>366</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
<u>1</u>	<u>8</u>	<u>-</u>
<u>-</u>	<u>13</u>	<u>-</u>
<u>-</u>	<u>1</u>	<u>-</u>

רכישת רכוש קבוע באשראי

העברת מלאי לרכוש קבוע

הנפקת מניות בחליפין למניות של חברה מאוחדת

השקעות בחברות מוחזקות ואחרות ורכישת נכסים
באשראי

מכירת השקעה בחברות כנגד אשראי

מכירת רכוש קבוע באשראי

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2001	2002	2003
מליוני ש"ח מותאמים		
<u>תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת</u>		
(698)	(418)	(129)
הפסד נקי		
ההתאמות הדרושות כדי להציג את תזרימי המזומנים		
862	417	166
מפעילות שוטפת (א)		
164	(1)	37
<u>מזומנים נטו שנבעו מפעילות (ששימשו לפעילות) שוטפת</u>		
<u>תזרימי מזומנים מפעילות השקעה</u>		
(445)	(188)	(8)
מתן הלוואות לזמן ארוך לחברות מוחזקות		
-	-	219
פדיון שטרי הון, נטו		
(62)	(42)	(100)
השקעות בחברות מוחזקות ואחרות		
(49)	-	-
רכישת מקרקעין		
613	15	2
תמורה ממימוש השקעות		
104	83	104
גביית הלוואות שניתנו לחברות מוחזקות		
-	-	27
גביית הלוואות שניתנו לאחרים		
(19)	-	-
מתן הלוואות לאחרים		
-	(89)	(65)
הלוואה לזמן קצר לחברה מאוחדת באיחוד יחסי, נטו		
-	1	-
השקעה בניירות ערך סחירים, נטו		
-	(23)	(56)
השקעות לזמן קצר בחברה בקבוצת אי די בי, נטו		
142	(243)	123
<u>מזומנים נטו שנבעו מפעילות (ששימשו לפעילות) השקעה</u>		
<u>תזרימי מזומנים מפעילות מימון</u>		
(629)	34	59
אשראי לזמן קצר מתאגידים בנקאיים, נטו		
-	-	(9)
פרעון ניירות ערך מסחריים, נטו		
(145)	-	-
קבלת (פרעון) הלוואות לזמן קצר מחברות מוחזקות		
147	81	29
קבלת הלוואה לזמן ארוך מבנקים		
69	171	39
קבלת הלוואה לזמן ארוך מחברה מוחזקת		
353	108	440
הנפקת אגרות חוב		
(66)	(112)	(171)
פרעון הלוואה לזמן ארוך מבנק		
(5)	(4)	(3)
פרעון הלוואות מחברות בקבוצת אי די בי		
(19)	(25)	(151)
פרעון הלוואות מחברה מוחזקת ואחרים		
(10)	(10)	(10)
פדיון אגרות חוב		
-	-	(306)
דיבידנד ששולם		
(305)	243	(83)
<u>מזומנים נטו שנבעו מפעילות (ששימשו לפעילות) מימון</u>		
1	(1)	77
<u>עלייה (ירידה) במזומנים ושווי מזומנים</u>		
-	1	-
<u>יתרת מזומנים ושווי מזומנים לתחילת השנה</u>		
1	-	77
<u>יתרת מזומנים ושווי מזומנים לסוף השנה</u>		

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2001	2002	2003
מליוני ש"ח מותאמים		

(א) התאמות הדרושות כדי להציג את תזרימי המזומנים
מפעילות שוטפת

הכנסות והוצאות שאינן כרוכות בתזרימי מזומנים:

1,036	378	153
(260)	11	11
69	52	17
1	2	-
-	-	(13)
-	(56)	1
9	20	(2)
7	10	(1)
<u>862</u>	<u>417</u>	<u>166</u>
<u>205</u>	<u>58</u>	<u>86</u>

חלק החברה בהפסדי חברות מוחזקות, נטו (*)
הפסד (רווח) ממימוש השקעות בחברות מוחזקות, בחברות
אחרות והפסדי שותפויות
ירידת ערך השקעות
פחת והפחתות
תנועה במסים נדחים
שחיקת נכסים והתחייבויות, נטו

שינויים בסעיפי רכוש והתחייבויות:

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

(*) דיבידנדים שהתקבלו

(ב) פעילות מהותית שלא במזומן

-	11	-
<u>366</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
<u>-</u>	<u>704</u>	<u>-</u>

מכירת השקעה בחברה כלולה כנגד אשראי

הנפקת מניות בחליפין למניות של חברה מאוחדת

השקעה בשטרי הון של חברות מוחזקות כנגד הלוואות, נטו

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

באור 1: - כללי

א. תאור החברה

החברה הינה חברת השקעות שעיקר החזקותיה 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 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 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 שאינן חברות מוחזקות ואשר ההשקעה בהן מוצגת על בסיס עלות, לרבות יחידות השתתפות בקרנות הון סיכון אשר מוצגות על בסיס עלות או על בסיס השווי המאזני, לפי העניין.
- החברה האם - אי די בי חברה לפתוח בע"מ
- חברה בקבוצת אי די בי - חברה מוחזקת של החברה האם, למעט חברות מוחזקות בקבוצה.
- בעלי שליטה - כהגדרתם בתקנות ניירות ערך (הצגת פעולות בין תאגיד לבין בעל שליטה בו בדוחות הכספיים), התשנ"ו-1996.
- בעלי עניין - כהגדרתם בתקנות ניירות ערך (עריכת דוחות כספיים שנתיים), התשנ"ג-1993.
- צדדים קשורים - כהגדרתם בגילוי דעת 29 של לשכת רואי חשבון בישראל.

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית

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

א. דוחות כספיים מותאמים

1. החברה והחברות המוחזקות בישראל מנהלות את חשבונותיהן באופן שוטף בש"ח נומינליים. בהתאם לגילויי דעת של לשכת רואי חשבון בישראל, כל הסכומים בדוחות הכספיים (לרבות מספרי השוואה) 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 (178.58 נקודות על בסיס ממוצע 1993 = 100). לעניין הפסקת ההתאמה של הדוחות הכספיים לאינפלציה החל מיום 1 בינואר, 2004, ראה סעיף יט' להלן.
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. המונח "עלות" בדוחות כספיים אלה משמעותו עלות בש"ח מותאמים.
4. תמצית הנתונים הנומינליים של החברה ניתנת בבאור 35.

ב. כללי ההתאמה

1. 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 (מספרי השוואה הותאמו לשקלים חדשים של חודש דצמבר 2003).

2. 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.

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונית (המשך)

- (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.
- (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.

3. 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 כהתחייבות בדוחות הכספיים.

4. תרגום דוחות כספיים של חברות מוחזקות בחוץ לארץ

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 הסטטוריים, 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.

חברות מוחזקות מסוימות בישראל, הפועלות באופן אוטונומי, שעיקר הכנסותיהן מתקבלות במטבע חוץ ועיקר נכסיהן נרכשו במטבע חוץ וכן חברות מוחזקות בישראל שניירות ערך שלהן נסחרים בבורסות בחוץ לארץ והפועלות באופן אוטונומי מתאימות את הדוחות הכספיים שלהן על בסיס השינויים בשערי החליפין של מטבע חוץ. כמו כן חברות מוחזקות בחוץ לארץ הפועלות באופן אוטונומי, עורכות את דוחותיהן הכספיים במטבע חוץ. ההפרש הנוצר בגין חברות אלה במאזני החברות המחזיקות בין התאמת חלקן של החברות המחזיקות על פי השינויים במדד המחירים לצרכן לבין התאמת ההון העצמי של החברות המוחזקות לפי השינויים בשער החליפין, נזקף לסעיף נפרד במסגרת ההון העצמי ("התאמות הנובעות מתרגום דוחות כספיים של חברות מוחזקות").

החברה 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 בדוח על השינויים הון העצמי. כאשר חלה ירידה בהפרשה לירידת ערך, הפרשי התרגום המתייחסים לה נזקפים באופן יחסי כהכנסות או כהוצאות, בתקופה בה חלה הירידה בהפרשה.

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונית (המשך)

- ג. 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.
- ד. שווי מזומנים
- שווי מזומנים נחשבים על ידי החברה כהשקעות שנזילותן גבוהה, הכוללות פקדונות בתאגידי בנקאיים לזמן קצר שהתקופה עד למועד פדיונם בעת ההשקעה בהם אינה עולה על שלושה חודשים ואשר אינם מוגבלים בשעבוד.
- ה. 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.
- ו. הפרשה לחובות מסופקים
- ההפרשה לחובות מסופקים בדוחות המאוחדים מחושבת בחלקה באופן ספציפי בגין חובות, שלדעת הנהלות החברות גבייתם מוטלת בספק וכן כוללת הפרשה כללית ששיעורה נקבע על בסיס הערכות הנהלות המתבססות על ניסיון העבר.
- ז. מלאי
- המלאי מוערך לפי העלות או השוק, כנמוך שבהם, כאשר העלות נקבעת בחלקה על בסיס ממוצע נע ובחלקה לפי שיטת "נכנס ראשון - יוצא ראשון".
- ח. 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.
 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. עלות רכישת מניות בחברות מוחזקות, אשר מגלמת במהותה מימון פעילויות מחקר ופיתוח באותן חברות, נזקפת לדוח רווח והפסד עם הרכישה.
 4. החברה בוחנת בכל תקופת דיווח את הצורך ברישום הפחתה לירידת ערך בהתאם להוראות תקן חשבונאות מספר 15 (ראה יב' להלן).
 5. 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 בין השניים בחישוב מצטבר.

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונית (המשך)

ט. השקעות אחרות

ההשקעה בקרנות הון סיכון (המאוגדות ברובן כשותפויות) שבהן קיימת השפעה מהותית של החברה, מוצגת בדוחות הכספיים על בסיס השווי המאזני לתאריך המאזן. השקעות כאמור שבהן אין לחברה השפעה מהותית, מוצגות על בסיס העלות.

ההשקעות הנ"ל הינן לאחר ניכוי הפרשות לירידת ערך, אשר להערכת הנהלת החברה אינן בעלות אופי זמני.

השקעות בניירות ערך לא סחירים והשקעות קבע בניירות ערך סחירים של חברות בהן אין לחברה השפעה מהותית, מוצגות לפי העלות, בניכוי הפרשות לירידת ערך, אשר להערכת הנהלת החברה אינן בעלות אופי זמני.

הוצאות השתתפות בביצוע מבדקים וסקרים גיאולוגיים וסיסמיים נזקפות לדוח רווח והפסד בעת היווצרותן. השקעות בקידוחי גז ונפט, הנמצאים בשלבי קידוח ואשר טרם הוכחה יעילותם המסחרית, מוצגות במאזן לפי העלות. השקעות בקידוחי גז ונפט, שהוכחו כיבשים וננטשו, או שנקבעו כבלתי מסחריים, או שלא נקבעו לגביהם תוכניות פיתוח לתקופה הקרובה, הופחתו במלואן לדוח הרווח וההפסד.

י. רכוש קבוע

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.

החברה בוחנת בכל תקופת דיווח את הצורך ברישום הפרשה לירידת ערך בהתאם להוראות תקן חשבונאות מספר 15.

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

%	
2-20	מבנים (*)
4.5-33	מכונות, מתקנים וציוד
10-20	כלי רכב ותחבורה
6-33	ציוד וריהוט משרדי

(*) כולל התקנות ושיפורים במושכר המופחתים לאורך תקופת השכירות כולל תקופת האופציה.

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונית (המשך)

יא. 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 המשוערת 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 ח' 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.

יב. ירידת ערך נכסים

1. ירידת ערך נכסים קבועים

החברה 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 נכס, על החברה לבחון האם חלה ירידת ערך של הנכס על ידי השוואת ערכו הפנקסני של הנכס לסכום בר-ההשבה שלו. סכום בר-השבה 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 ההפרש 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.

החל מהרבעון השלישי של שנת 2003 מיישמת החברה 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 חלקה של הקבוצה ברווחי (בהפסדי) חברות כלולות. נתוני ההשוואה סווגו מחדש. 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.

לעניין השפעת הבהרה על תוצאות החברה ראה באור 1.8.

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונית (המשך)

2. ירידת ערך השקעות בחברות אחרות

החברה נוהגת לבחון את שווי ההוגן של השקעותיה בכל תקופת דיווח ובקורות אירועים חריגים, או הופעת סימני אזהרה העשויים להצביע על ירידת ערך שאינה בעלת אופי זמני.

בחינת 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 החברה, במידת הצורך, הפרשה לירידת ערך שאינה בעלת אופי זמני הנזקפת לדוחות רווח והפסד.

ג. 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.

ד. עלויות מחקר ופיתוח

עלויות מחקר ופיתוח, נטו לאחר ניכוי מענקים והשתתפויות, נזקפות לדוח הרווח וההפסד עם התהוותן.

טו. מסים נדחים

1. מסים נדחים מחושבים בגין הפרשים זמניים בין הסכומים הנכללים בדוחות המותאמים לבין הסכומים המובאים בחשבון לצורכי מס. הגורמים שבגינם מחושבים מסים נדחים הינם:

הפרשים בין ערכם של נכסי מקרקעין ורכוש קבוע בדוחות המותאמים לבין ערכם לצורכי מס (למעט קרקע ובניינים שתקופת הפחתתם עולה על 20 שנה), 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. כמו כן, לא הובאו בחשבון מסים נדחים בגין חלוקת רווחים על ידי חברות מוחזקות כדיבידנדים, בשל מדיניות החברות המוחזקות שלא ליזום חלוקת דיבידנד הגוררת חבות נוספת במס.

3. בגין הפסדים לצורכי מס, לגביהם אין ודאות באשר לניצולם בעתיד, לא נרשמו מסים נדחים כנכס בספרי חברות הקבוצה.

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

טז. 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.

יז. 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
178.6	4.379	31.12.2003
182.0	4.737	31.12.2002
170.9	4.416	31.12.2001
<u>שיעור השינוי בשנה המסתיימת בתאריך</u>		
%	%	
(1.9)	(7.6)	31.12.2003
6.5	7.3	31.12.2002
1.4	9.3	31.12.2001

(* המדד לפי בסיס ממוצע 1993 = 100.)

יח. 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.

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונית (המשך)

יט. יישום תקני חשבונאות חדשים והשפעתם על הדוחות הכספיים

בחודש אוקטובר 2001 פרסם המוסד הישראלי לתקינה בחשבונאות את תקן חשבונאות מספר 12 בדבר הפסקת ההתאמה של דוחות כספיים, ואת תקן חשבונאות מספר 13 בדבר השפעת השינויים בשערי חליפין של מטבע חוץ. בחודש דצמבר 2002 פורסם תקן חשבונאות מספר 17 בדבר דחיית יישום תקני חשבונאות 12 ו-13 ליום 1 בינואר, 2004.

בהתאם לתקני חשבונאות מספר 12 ו-17, הדנים בהפסקת ההתאמה של דוחות כספיים, תופסק ההתאמה של דוחות כספיים לאינפלציה בישראל החל מיום 1 בינואר, 2004. עד ליום 31 בדצמבר, 2003 המשיכה החברה לערוך דוחות מותאמים בהתאם לגילוי דעת 36 של לשכת רואי חשבון בישראל. הסכומים המותאמים הכלולים בדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר, 2003 ישמשו נקודת מוצא לדיווח הכספי הנומינלי החל מיום 1 בינואר, 2004.

תקן חשבונאות מספר 13 קובע כללים בנושא השפעות השינויים בשערי החליפין של מטבע חוץ. תקן זה מחליף את הבהרה מספר 8 והבהרה מספר 9 לגילוי דעת 36 של לשכת רואי חשבון בישראל, אשר בטלות עם הפסקת ההתאמה של הדוחות הכספיים. התקן עוסק בתרגום עסקאות במטבע חוץ ובתרגום דוחות כספיים של פעילויות חוץ לצורך שילובם בדוחות הכספיים של התאגיד המדווח. לאחר אימוץ התקן, מוניטין שנובע מרכישת יחידות מוחזקות אוטונומיות יתורגם לפי שער סגירה ולא לפי שער ביצוע העסקה כפי שנעשה כיום. בנוסף, סעיפי דוח רווח והפסד של יחידות מוחזקות אלו יתורגמו לפי שער חליפין ממוצע בתקופה ולא לפי שער הסגירה כפי שהחברה נוהגת כיום.

השפעת יישום תקן חשבונאות מספר 12 תלויה בשיעור האינפלציה בישראל, בהרכב הנכסים ומקורות המימון של החברה באותו מועד.

החברה בוחנת את השפעת יישום תקן חשבונאות מספר 13, אך אין באפשרותה לאמוד את השפעת התקן על הדוחות הכספיים.

באור 3: - השקעות לזמן קצר

החברה		מאוחד	
31 בדצמבר		31 בדצמבר	
2002	2003	2002	2003
מליוני ש"ח מותאמים			
-	-	4	1
67	109	-	-
23	79	58	86
22	45	23	54
94	97	40	33
206	330	125	174

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

באור 4: - לקוחות

מאוחד	
31 בדצמבר	
2002	2003
מליוני ש"ח מותאמים	
352	343
61	66
60	60
473	469
15	18
458	451

חובות פתוחים
חברות כרטיסי אשראי
שיקים לקבל

בניכוי - הפרשה לחובות מסופקים

באור 5: - חייבים ויתרות חובה

החברה		מאוחד	
31 בדצמבר		31 בדצמבר	
2002	2003	2002	2003
מליוני ש"ח מותאמים			
-	-	25	17
-	18	-	18
5	10	5	2
-	-	2	2
-	13	9	51
3	-	20	17
-	-	26	29
8	41	87	136

מוסדות
דיבידנד לקבל מחברה כלולה
חברות מוחזקות
עובדים
הטבות מס בעתיד (ראה באור 29)
הוצאות מראש
אחרים

באור 6: - מלאי

מאוחד	
31 בדצמבר	
2002	2003
מליוני ש"ח מותאמים	
170	133
109	112
151	124
246	221
8	10
17	13
701	613

מוצרים
סחורות
תוצרת בעיבוד
חומרי גלם וחומרי עזר
מלאי בניינים וחנויות למכירה
סחורות וחומרים בדרך ותשלומים על חשבון מלאי

באור 7: - פקדונות, הלוואות ויתרות חובה לזמן ארוך

א. ההרכב:

החברה		מאוחד	
31 בדצמבר		31 בדצמבר	
2002	2003	2002	2003
מליוני ש"ח מותאמים			
-	-	1	-
97	20	47	2
45	29	30	36
142	49	78	38
94	48	40	31
48	1	38	7
1	1	4	5
49	2	42	12

פקדונות והלוואות :
 חברות בקבוצת אי די בי
 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		
2002	2003	2003	2002	2003	2003
מליוני ש"ח מותאמים		%	מליוני ש"ח מותאמים		%
45	29	5.0	15	34	4.9
-	-		15	1	3.2
-	-		-	1	9.0
45	29		30	36	
97	20	4.0	47	2	8.0
-	-		1	-	
142	49		78	38	

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

חברות בקבוצת אי די בי:
 יתרות בהצמדה למדד המחירים לצרכן

(* ריבית קבועה בעיקרה)

באור 7: - פקדונות, הלוואות ויתרות חובה לזמן ארוך (המשך)

ג. מועדי הפרעון ליום 31 בדצמבר, 2003:

מאוחד	החברה
31 בדצמבר 2003	31 בדצמבר 2003
מליוני ש"ח מותאמים	מליוני ש"ח מותאמים
31	48
2	-
5	1
<u>38</u>	<u>49</u>

שנה ראשונה - חלויות שוטפות (*)
שנה שניה
טרם נקבע

(*) בחברה ובמאוחד - בחודש ינואר 2004 החליטו חברה מאוחדת באיחוד יחסי ובעלי המניות שלה לפרוע בפרעון מוקדם שטרי הון שהונפקו לחברה. בעקבות האמור לעיל, שטרי הון בסך של 16 מליון ש"ח מוצגים במסגרת החלויות השוטפות.

ד. סיווג לפי גודל היתרות של הלווים והחייבים האחרים ליום 31 בדצמבר, 2003:

מאוחד		החברה		גודל יתרת הלווים מליוני ש"ח
מספר הלווים	סה"כ	מספר הלווים	סה"כ	
מליוני ש"ח מותאמים	מליוני ש"ח מותאמים	מליוני ש"ח מותאמים	מליוני ש"ח מותאמים	
54	3	-	-	עד 1
6	19	2	7	מ-1 עד 10
1	16	2	42	מעל 10
<u>61</u>	<u>38</u>	<u>4</u>	<u>49</u>	

באור 8: - השקעות בחברות מוחזקות

א. ההרכב:

החברה		מאוחד		
31 בדצמבר		31 בדצמבר		
2002	2003	2002	2003	
מליוני ש"ח מותאמים				
				מניות
1,817	1,633	-	-	חברות מאוחדות
444	465	-	-	חברות מאוחדות באיחוד יחסי
525	485	1,280	1,157	חברות כלולות
2,786	2,583	1,280	1,157	סה"כ מניות (1)
				אגרות חוב והלוואות לחברות
				כלולות הניתנות להמרה
22	22	32	26	במניותיהן (2)
703	497	-	-	שטרי הון ניתנים להמרה (3)
91	12	3	5	הלוואות וחובות אחרים (4)
3,602	3,114	1,315	1,188	
				ההשקעות מוצגות כדלקמן:
3,604	3,114	1,327	1,199	במסגרת ההשקעות
(2)	-	(12)	(11)	בהתחייבויות אחרות לזמן ארוך
3,602	3,114	1,315	1,188	

(1) הרכב ההשקעות במניות:

החברה		מאוחד		
31 בדצמבר		31 בדצמבר		
2002	2003	2002	2003	
מליוני ש"ח מותאמים				
3,846	3,870	2,012	2,027	עלות ורווחים שנצברו עד ליום 1 ינואר, 1992
(1,181)	(1,322)	(689)	(776)	רווחים (הפסדים) נטו, שנצברו החל משנת 1992
				קרנות הון שנצברו החל משנת 1992:
(6)	(72)	(53)	(104)	התאמות הנובעות מתרגום דוחות כספיים של יחידות מוחזקות
127	107	10	10	קרנות אחרות
2,786	2,583	1,280	1,157	

באור 8: - השקעות בחברות מוחזקות (המשך)

(2) אגרות החוב וההלוואות צמודות לדולר של ארה"ב ונושאות ריבית שנתית משוקללת בשיעור של 3.1% (בחברה - ריבית שנתית בשיעור של 3%).

(3) שטרי ההון לחברות מאוחדות אינם צמודים, אינם נושאים ריבית, ניתנים להמרה ומועד פירעונם טרם נקבע. מספרי ההשוואה מוצגים בקיזוז שטר הון מחברה מאוחדת שאינו צמוד, אינו נושא ריבית ואינו ניתן להמרה בסך של 392 מליון ש"ח, אשר נפרע במהלך שנת 2003.

(4) תנאי הלוואות וחובות אחרים:

החברה			מאוחד			
חברות מאוחדות			חברות כלולות			
31 בדצמבר			31 בדצמבר			
2002	2003	מספר לווים (*)	2002	2003	מספר לווים (*)	
						שטרי הון והלוואות שקליות ללא הצמדה: ללא ריבית
1	4	1	-	-		שטר הון והלוואות צמודים למדד המחירים לצרכן: נושאים ריבית קבועה
50	-		2	4	2	בשיעור של 4%
-	-		1	1	1	ללא ריבית
						הלוואה בהצמדה לדולר של ארה"ב: נושאת ריבית משתנה
40	8	1	-	-		בשיעור ליבור פלוס 8%
<u>91</u>	<u>12</u>	<u>2</u>	<u>3</u>	<u>5</u>	<u>3</u>	
<u>-</u>	<u>49</u>		<u>-</u>	<u>-</u>		לאחר ניכוי חלויות שוטפות

במאוחד ובחברה - מועדי הפרעון של ההלוואות טרם נקבעו.

(* ליום 31 בדצמבר, 2003.)

באור 8: - השקעות בחברות מוחזקות (המשך)

ב. התנועה בהשקעות בשנת 2003 הינה כדלקמן:

החברה				מאוחד	
סה"כ	חברות כלולות	חברות מאוחדות באיחוד יחסי		חברות כלולות	
		מילוני ש"ח מותאמים	מילוני ש"ח מותאמים		
3,602	546	543	2,513	1,315	יתרה לתחילת השנה
50	-	-	50	30	תנועה במשך השנה -
(29)	-	-	(29)	2	השקעה במניות
-	-	-	-	(6)	הלוואות וחשבונות שוטפים, נטו
(268)	-	(49)	(219)	-	אגרות חוב והלוואות הניתנות להמרה, נטו
-	-	-	-	(8)	פדיון שטרי הון, נטו
(6)	(6)	-	-	(20)	מכירת השקעות הפסדים משינוי בשיעורי החזקה בחברות המוחזקות, נטו
(67)	39	13	(119)	(12)	חלקה של הקבוצה ברווחים (בהפסדים), נטו
(104)	(55)	(41)	(8)	(59)	דיבידנדים
(66)	(21)	-	(45)	(51)	הפרשים מתרגום דוחות כספיים שינויים אחרים
2	4	-	(2)	(3)	
<u>3,114</u>	<u>507</u>	<u>466</u>	<u>2,141</u>	<u>1,188</u>	יתרה לסוף השנה

באור 8: - השקעות בחברות מוחזקות (המשך)

ג. השקעה בניירות ערך שיש להן שער

ליום 31 בדצמבר				
2002		2003		
שווי בבורסה	סכום ההשקעה כמוצג במאזן	שווי בבורסה ליום 24 במרס 2004 (*)	שווי בבורסה	סכום ההשקעה כמוצג במאזן
מליוני ש"ח מותאמים				

מאוחד

מניות חברות כלולות

186	222	312	303	193	מפעלי נייר אמריקאיים ישראלים בע"מ
103	115	169	194	106	פאנדטק בע"מ
120	103	(**)	272	118	אורמת תעשיות בע"מ
11	16	15	14	17	מנועי בית שמש אחזקות (1997) בע"מ
146	365	390	381	299	אי סי איי טלקום בע"מ
60	187	239	212	210	סאיטקס קורפוריישן בע"מ
22	32	69	73	26	נובה מכשירי מדידה בע"מ
18	7	(***)	51	14	שלקייס בע"מ
19	26	38	29	23	ממן - מסופי מטען וניטול בע"מ
7	8	12	9	9	קבוצת גולד בונד בע"מ
<u>692</u>	<u>1,081</u>	<u>1,244</u>	<u>1,538</u>	<u>1,015</u>	

ניירות ערך סחירים אחרים של חברה כלולה

<u>20</u>	<u>21</u>	<u>41</u>	<u>41</u>	<u>22</u>	אורמת תעשיות בע"מ
-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-------------------

החברה

מניות חברה מאוחדת

<u>73</u>	<u>142</u>	<u>85</u>	<u>93</u>	<u>130</u>	פולגת בע"מ
-----------	------------	-----------	-----------	------------	------------

מניות חברות כלולות

186	222	312	303	193	קבוצת מפעלי נייר אמריקאיים ישראלים בע"מ
103	115	169	194	106	פאנדטק בע"מ
7	8	12	9	9	קבוצת גולד בונד בע"מ
93	85	(**)	211	99	אורמת תעשיות בע"מ
6	7	9	8	8	מנועי בית שמש אחזקות (1997) בע"מ
<u>395</u>	<u>437</u>	<u>502</u>	<u>725</u>	<u>415</u>	
<u>468</u>	<u>579</u>	<u>587</u>	<u>818</u>	<u>545</u>	

(*) על בסיס מספר המניות המוחזקות על ידי החברה וחברות הקבוצה ביום 31 בדצמבר 2003.
 (**) ההשקעה נמכרה לאחר תאריך המאזן, ראה סעיף י' להלן.
 (***) ליום פרסום הדוחות הכספיים מניות שלקייס בע"מ נמחקו מהמסחר בבורסה.

באור 8: - השקעות בחברות מוחזקות (המשך)

ד. מוניטין ברכישת חברות מוחזקות

מאוחד		
31 בדצמבר		
2002	2003	
מליוני ש"ח מותאמים		
128	92	מוניטין (עודף עלות ההשקעות על השווי הנאות לתאריך הרכישה)
68	67	בניכוי - הפחתה שנצברה
60	25	יתרה להפחתה
37	36	עודף השווי הנאות לתאריך הרכישה על עלות ההשקעות
12	19	בניכוי - הפחתה שנצברה
25	17	יתרה להפחתה

החברה				
31 בדצמבר				
2002	2003			
סה"כ	סה"כ	חברות כלולות	חברות מאוחדות	
מליוני ש"ח מותאמים				
67	67	45	22	מוניטין (עודף עלות ההשקעות על השווי הנאות לתאריך הרכישה)
43	50	39	11	בניכוי - הפחתה שנצברה
24	17	6	11	יתרה להפחתה
89	87	28	59	עודף השווי הנאות לתאריך הרכישה על עלות ההשקעות
38	48	15	33	בניכוי - הפחתה שנצברה
51	39	13	26	יתרה להפחתה

באור 8: - השקעות בחברות מוחזקות (המשך)

ה. חלקה של החברה בסעיפי הדוחות הכספיים של חברות בשליטה משותפת המאוחדות באיחוד יחסי

31 בדצמבר		
2002	2003	
מליוני ש"ח מותאמים		
658	650	נכסים שוטפים
1,406	1,314	נכסים שאינם שוטפים
585	584	התחייבויות שוטפות
480	355	התחייבויות לזמן ארוך
8	7	זכויות מיעוט

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2001	2002	2003	
מליוני ש"ח מותאמים			
1,600	1,309	1,359	הכנסות
980	1,269	1,339	עלויות והוצאות

ו. 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			
2001	2002	2003	
מליוני ש"ח מותאמים			
92	22	(17)	אי סי איי טלקום בע"מ
60	40	(* (40)	סאיטקס קורפוריישן בע"מ
98	-	-	פאנדטק בע"מ
28	6	17	אחרות
<u>278</u>	<u>68</u>	<u>(40)</u>	

(* ראה סעיף 2.ז' להלן.)

באור 8: - השקעות בחברות מוחזקות (המשך)

1. הפחתות (ביטול הפחתות) לירידת ערך (המשך)

החברה			פאנדטק בע"מ כלל תעשיות אלקטרוניקה בע"מ אחרות
לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2001	2002	2003	
מליוני ש"ח מותאמים			
98	-	-	
39	-	-	
9	-	-	
<u>146</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	

2. הפחתה לירידת ערך שנזקפה לסעיף "התאמות הנובעות מתרגום דוחות כספיים של חברות מוחזקות, נטו" בדוח על השינויים בהון העצמי:

בשנת 2002 רשמה החברה הפחתה בגין ירידת ערך השקעתה בחברה אי סי איי טלקום בע"מ (להלן - אי סי איי) בסך של 43 מליון ש"ח כנגד קרן הון מהפרשים בגין התאמות הנובעות מתרגום דוחות כספיים של חברות מוחזקות בדוח על השינויים בהון העצמי. ברבעון האחרון של שנת 2003 ביטלה החברה סך של 7 מליון ש"ח כנגד ההפחתה האמורה.

2. שינויים עיקריים בשנת 2003

1. בחודש פברואר 2003 רכשה כלל תעשיות אלקטרוניקה בע"מ (להלן - כתא"ל) מניות של שלקייס בע"מ (להלן - שלקייס) בתמורה לסך של 3 מליון ש"ח. בנוסף, המירה כתא"ל הלוואות שנתנה בעבר לשלקייס בסך של 14 מליון ש"ח למניות. בעקבות ההשקעות האמורות עלה חלקה של כתא"ל בהון המניות המונפק והנפרע של שלקייס ל-29% (בדילול מלא - 28%). עודף העלות שנבע לכתא"ל כתוצאה מהמפורט לעיל הסתכם לסך של 7 מליון ש"ח ויוחס לידע המופחת על פני 5 שנים.

בחודש ספטמבר 2003 העמידה כתא"ל לשלקייס הלוואה בסך של 3 מליון ש"ח. ההלוואה ניתנת להמרה למניות שלקייס בתנאים מסויימים כפי שמפורט בהסכם ההלוואה.

2. ביום 25 בנובמבר 2003 חתמה סאיטקס על הסכם למכירת עסקיה של Scitex Digital Printing, Inc. (להלן - SDP), חברה אמריקנית בבעלותה המלאה של סאיטקס, ובכללם נכסים והתחייבויות של SDP וכן חברות בנות מסוימות של סאיטקס המעורבות בפעילותה של SDP - הכל תמורת סך של 250 מליון דולר שישולם במזומן בעת ביצוע העסקה. בנוסף לכך, במסגרת העסקה נותרו בידי סאיטקס 12 מליון דולר מהמזומנים שהיו בקופתה של SDP במועד השלמת העסקה. לפיכך, התמורה הכוללת בגין העסקה מסתכמת לסך של 262 מליון דולר.

בחודש ינואר 2004 הושלמה עסקת המכירה. כתוצאה מהעסקה רשמה סאיטקס ברבעון הרביעי של 2003 הטבת מס של כ-8 מיליון דולר והיא צפויה לרשום רווח הון של 52 מיליון דולר ברבעון הראשון של שנת 2004, לפי כללי החשבונאות המקובלים בארצות הברית. בהתבסס על נתונים אלה תרשום החברה בחשבונותיה, ברבעון הראשון של 2004, את חלקה ברווח ההון של סאיטקס מהעסקה בסכום של כ-50 מיליון ש"ח, מחושב על פי כללי החשבונאות המקובלים בישראל.

באור 8: - השקעות בחברות מוחזקות (המשך)ז. שינויים עיקריים בשנת 2003 (המשך)

סאיטקס הודיעה כי בכוונתה לחלק לבעלי מניותיה סך של כ-118 מיליון דולר במזומן ואת היתרה בסך של 32 מיליון דולר בכוונתה לחלק באמצעות רכישה עצמית של מניותיה בדרך של הצעת רכש מיוחדת, לפי חוק החברות, שתנאיה טרם נקבעו. חלוקת הדיבידנד והרכישה העצמית כפופות למילוי תנאים שונים, לרבות אישור האסיפה הכללית של בעלי המניות בסאיטקס ואישור בית המשפט שסאיטקס ביקשה בנושא זה. סאיטקס צופה שהפעולות האמורות תבוצענה תוך מספר חודשים, אך אין וודאות אם ומתי יתקיימו התנאים לביצוען. אם לא תבוצע הצעת הרכש, סאיטקס תשקול דרכים חלופיות לחלוקת סכומה המתוכנן של הצעת הרכש.

חלקה של כתא"ל בחלוקה במזומן צפוי להיות כ-19 מיליון דולר, אם וכאשר יחולק. כתא"ל מחזיקה ביחד עם חברת השקעות דיסקונט בע"מ, חברה בת של החברה האם, כ-44% בהון ובהצבעה בסאיטקס ובמקרה שתושלם הצעת הרכש המתוכננת של סאיטקס עשויה אחזקה כוללת זו לגדול למעל ל-45% בזכויות ההצבעה.

ההסכם האמור מצביע, לדעת הנהלת החברה, על כך שחלק החברה בשוויה המאזני של סאיטקס אינו נמוך מהסכום בר-ההשבה של ההשקעה ולהערכתה הפרשה לירידת ערך שנרשמה בעבר בגין השקעתה בסאיטקס אינה נדרשת עוד. לפיכך, ביטלה החברה את הפרשה לירידת ערך שכללה בחשבוניתיה בשנת 2002 בסך של כ-40 מיליון ש"ח. ביטול הפרשה נרשם בדוח רווח והפסד בסעיף "חלקה של הקבוצה בהפסדי חברות כלולות, נטו".

ח. ניירות ערך המירים ואופציות

בגין חלק מאגרות החוב להמרה בחברות מוחזקות ואופציות שהוענקו לעובדים קיימת סבירות המרה או מימוש ונכללה בגינם הפרשה להפסד בסך 28 מיליון ש"ח (2002 - 13 מיליון ש"ח), עקב ירידה צפויה בשיעורי ההחזקה.

ט. דוחות כספיים מצורפים של חברות מוחזקות שאינן מדווחות לפי כללי חשבונאות מקובלים בישראל (מדווחות לפי כללי חשבונאות מקובלים בארה"ב):

1. בדוחותיה הכספיים ליום 31 בדצמבר 2003 אי סי איי מדווחת על תיקון בדרך של הצגה מחדש של דוחותיה הכספיים לשנת 2002 בסך של 7 מיליון דולר, המתייחס להפסד מהחלפת נכסים במניות של חברה מוחזקת שלה.

בהתחשב בכך שסכום התיקון האמור הובא בחשבון על ידי החברה בעת שרשמה ברבעון השלישי של שנת 2002 הפרשה לירידת ערך השקעתה באי סי איי, וזאת בהתבסס על הערכת שווי שקיבלה ממעריך חיצוני בלתי תלוי, אין לתיקון האמור של דוחות אי סי איי השפעה על דוחותיה הכספיים של החברה לשנת 2002.

באור 8: - השקעות בחברות מוחזקות (המשך)

2. להלן ההשפעה של התאמת הדוחות הכספיים של חברות המדווחות לפי כללי חשבונאות בארה"ב לכללי החשבונאות הישראליים:

31 בדצמבר			
2002		2003	
סאיטקס	אי סי איי	סאיטקס	אי סי איי
אלפי דולרים			
221,179	639,617	224,698	569,505
(204)	6,596	(7,500)	631
<u>220,975</u>	<u>646,213</u>	<u>217,198</u>	<u>570,136</u>

הון עצמי
כפי שדווח על ידי החברה הכלולה

התאמות נטו לכללי חשבונאות
בישראל

לאחר התאמה

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר					
2001		2002		2003	
סאיטקס	אי סי איי	סאיטקס	אי סי איי	סאיטקס	אי סי איי
אלפי דולרים					
(253,020)	(412,376)	(32,030)	(162,468)	1,387	(71,040)
118,165	(22,842)	(3,567)	(6,897)	(3,811)	(9,526)
<u>(134,855)</u>	<u>(435,218)</u>	<u>(35,597)</u>	<u>(169,365)</u>	<u>(2,424)</u>	<u>(80,566)</u>

רווח (הפסד) לשנה

כפי שדווח על ידי החברה הכלולה

התאמות נטו לכללי חשבונאות בישראל

לאחר התאמה

באור 8: - השקעות בחברות מוחזקות (המשך)

3. כללי החשבונאות בארה"ב וכללי החשבונאות הישראלים 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 הישראלים 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 ההפרש הנ"ל מסים נדחים.

(ג) מכשירים פיננסיים נגזרים

לפי הכללים האמריקאיים, מכשירים פיננסיים נגזרים מטופלים לפי הנחיות 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 בכל 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.

(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 ההשקעה המהותית.

באור 8: - השקעות בחברות מוחזקות (המשך)

(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.

י. אירועים לאחר תאריך המאזן

- 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). עם זאת, החברה ממשיכה בניהול מגעים עם CRH. למועד חתימת הדוחות הכספיים, לא הוארכו זכויות הצדדים לניהול משותף שחלו בתקופת האופציה.

בעקבות שינוי זה, יאוחדו הדוחות הכספיים של משאב בדוחות הכספיים של החברה החל מיום 31 במרס, 2004 באופן מלא. בדוחות כספיים אלו מאוחדים הדוחות הכספיים של משאב באיחוד יחסי (75%).

- לאחר תאריך המאזן מכרו החברה וחברה בת בבעלותה המלאה את כל החזקתן במניות חברת אורמת תעשיות בע"מ (להלן - אורמת), בעסקה מחוץ לבורסה, בתמורה לסך של כ- 263 מליון ש"ח. בעקבות המכירה תרשום החברה רווח לאחר מס של כ- 117 מליון ש"ח ברבעון הראשון של שנת 2004.

בנוסף, התחייבה החברה במסגרת המכירה, לא למכור במשך 3 חודשים המסתיימים ביום 16 במאי, 2004, את החזקתה באגרות חוב המירות סדרה ז' של אורמת, קרי כ- 21,700,000 ערך נקוב אגרות חוב.

בעקבות המכירה האמורה רשמו החברה והחברה הבת ברבעון הרביעי של שנת 2003 הטבות מס בסך של 13 מליון ש"ח ו-14 מליון ש"ח, בהתאמה, עקב הניצול הצפוי של הפסדיהן המועברים לצורכי מס בגינם לא רשמו החברות האמורות הטבות מס בספרים.

- בחודש פברואר 2004 חתמה כתא"ל על הסכם למכירת כל החזקותיה בנגבטק בע"מ (להלן - נגבטק), המוחזקת באמצעות חברה בת בבעלות מלאה.

בתמורה למכירה, תקבל כתא"ל סך של כ-14 מליון דולר. בתנאים מסויימים, הנגזרים מעלות רכישות נוספות של מניות נגבטק ע"י הרוכשת מבעלי מניות של נגבטק (אם תהינה רכישות כאלה) ב-15 החודשים שתחילתם במועד השלמת המכירה, יתכן כי כתא"ל תקבל תמורה נוספת.

המכירה כפופה לקיום תנאים הקבועים בתקנון נגבטק ובהסכם בעלי המניות. בין השאר מדובר על זכויות סירוב לרכישת המניות וזכויות הצטרפות המוקנות לחלק מבעלי המניות הנותרים בנגבטק.

כתוצאה מהעסקה, ובהתחשב בתמורה המיידית בלבד, צפויה החברה לרשום רווח לאחר מס של כ- 28 מליון ש"ח עם השלמת העסקה.

בעקבות המכירה האמורה רשמה כתא"ל ברבעון הרביעי של שנת 2003 הטבת מס בסך של 12 מליון ש"ח עקב הניצול הצפוי של הפסדיה המועברים לצורכי מס בגינם לא רשמה כתא"ל הטבות מס בספרים.

באור 9 - השקעות אחרות

א. ההרכב:

החברה		מאוחד	
31 בדצמבר		31 בדצמבר	
2002	2003	2002	2003
מליוני ש"ח מותאמים			
66	95	165	160
27	26	268	223
-	2	65	4
-	-	11	24
13	8	50	34
106	131	559	445
52	9	169	84

השקעות ביחידות אחרות
(לא סחירות):

השקעות הון סיכון (1)

חברות אחרות: (2)
מניות

אגרות חוב והלוואות להמרה (3)
הלוואות (4)

השקעות במניות (סחירות),
ראה ב' להלן

לאחר הפחתה בשנת הדיווח בגין
ירידת ערך שאינה בעלת אופי
זמני

(1) כולל יחידות השתתפות בקרנות הון סיכון המוצגות לפי שיטת השווי המאזני בסך של 63 ו-69, במאוחד ובחברה, בהתאמה (2002 - 50 ו-38, במאוחד ובחברה, בהתאמה).

(2) בעיקר בענפי הטכנולוגיה.

(3) ליום 31 בדצמבר, 2003 כולל הלוואות להמרה במניות החברות בלבד. ההלוואות צמודות לדולר של ארה"ב ונושאות ריבית שנתית בשיעור משוקלל של 7.4%.

(4) ההרכב:

מאוחד		מספר לוויים (*)
31 בדצמבר		
2002	2003	
מליוני ש"ח מותאמים		
1	1	1
9	9	1
1	14	1
11	24	3
-	2	

בהצמדה למדד המחירים לצרכן:

נושא ריבית בשיעור של 5.5%

לא נושא ריבית

בהצמדה לדולר של ארה"ב:

נושא ריבית בשיעור של 5%

לאחר ניכוי חלויות שוטפות

(*) ליום 31 בדצמבר 2003

באור 9 - השקעות אחרות (המשך)

ב. השקעות בחברות שיש להן שער

שנת 2003

החברה				מאוחד				
שווי בבורסה ליום		סכום ההשקעה במניות כמוצג במאזן		שווי בבורסה ליום		סכום ההשקעה במניות כמוצג במאזן		
24 במרס 2004 (*)	31 בדצמבר 2003	31 בדצמבר 2002	ליום 31 בדצמבר 2003	24 במרס 2004 (*)	31 בדצמבר 2003	31 בדצמבר 2002	ליום 31 בדצמבר 2003	
מליוני ש"ח מותאמים								
-	-	-	-	84	68	23	23	קומפיוג'ן בע"מ
10	9	13	8	13	12	27	11	חברות אחרות
10	9	13	8	97	80	50	34	

(* על בסיס מספר המניות המוחזקות על ידי החברה וחברות הקבוצה ביום 31 בדצמבר 2003.

להלן הפחתות לירידת ערך, נטו שנזקפו לסעיף הוצאות אחרות:

בחברה			במאוחד			
בשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר						
2001	2002	2003	2001	2002	2003	
מליוני ש"ח מותאמים						
-	-	-	-	38	-	קומפיוג'ן בע"מ
9	14	3	14	20	4	בי.וי.אר מערכות (1999) בע"מ
-	-	-	-	9	-	אורכית תקשורת בע"מ
18	2	(1)	48	8	(4)	ויריאנט בע"מ
19	2	-	21	4	-	בי.וי.אר טכנולוגיות בע"מ
-	15	-	41	13	1	חברות אחרות
46	33	2	124	92	1	

באור 9: - השקעות אחרות (המשך)ג. שינויים עיקריים בשנת 2003

- בחודש ינואר 2003 מכרה החברה את החזקותיה במניות ובאגרות חוב של אורכית תקשורת בע"מ (להלן - אורכית) שהוחזקה על ידי כתא"ל, בתמורה לסך של 71 מליון ש"ח. בהתחשב בהפרשות לירידת ערך שכללה החברה בחשבונותיה בעבר בגין השקעתה באורכית, לא נבע לחברה רווח או הפסד כתוצאה מהמכירה.

- כללקום בע"מ וחברה בבעלותה המלאה (להלן יחדיו - כללקום) מחזיקות ב- 15% מהון המניות של Med 1 Submarine Cables Ltd. (להלן - Med-1) ושל Mediterranean Nautilus Limited (להלן - Med Nautilus) העוסקות בהקמה, אחזקה, הפעלה ושיווק של רשתות תקשורת בינלאומיות, בעיקר באגן הים התיכון. במהלך שנת 2003 העמידה כללקום ל- Med Nautilus, באמצעות חברה בת, הלוואה בסך של 14 מליון ש"ח. כמו כן, העמידה כללקום הלוואה ל-Med-1 בסך של כ-2 מליון ש"ח. יתרת ההשקעה ב-Med-1 ו-Med Nautilus לאחר העמדת הלוואות האמורות מסתכמת לסך של כ- 15 מליון ש"ח.

בחודש יוני 2003, בהתאם להסכמי בעלי המניות של Med-1 ו-Med Nautilus הודיעה כללקום על מימוש אופציות ה-PUT שברשותה למכירת מחצית מהחזקותיה באותן החברות (7.5% מהון המניות של כל אחת מהחברות) בתמורה לשוויין ההוגן כפי שייקבע על ידי הצדדים. החברה אינה יכולה להעריך את תוצאות מימוש האופציות האמורות, אולם אינה צופה הפסדים ממימוש השקעותיה האמורות.

ד. התקשרויות להשקעה בקרנות הון סיכון

לקבוצה התקשרויות להשקעות נוספות בקרנות הון סיכון בסכום של כ- 36.5 מליון דולר של ארה"ב (בחברה כ- 21.5 מליון דולר).

באור 10 - רכוש קבוע

א. ההרכב והתנועה

מאוחד

סה"כ	ריהוט וציוד משרדי	כלי רכב ותחבורה	מכונות מתקנים וציוד	קרקע ומבנים	
<u>מליוני ש"ח מותאמים</u>					
					<u>עלות</u>
5,689	187	225	4,045	1,232	יתרה ליום 1 בינואר, 2003
(28)	6	-	(24)	(10)	התאמת היתרה לתחילת השנה (*)
7	1	-	4	2	התאמה בגין חברות שאוחדו לראשונה
81	11	25	26	19	תוספות במשך השנה
(6)	(5)	-	-	(1)	גריעות בגין חברה שאוחדה בעבר באיחוד יחסי
(36)	(3)	(21)	(2)	(10)	גריעות במשך השנה
<u>5,707</u>	<u>197</u>	<u>229</u>	<u>4,049</u>	<u>1,232</u>	יתרה ליום 31 בדצמבר, 2003
					<u>פחת שנצבר</u>
3,930	143	154	2,988	645	יתרה ליום 1 בינואר, 2003
(18)	6	-	(20)	(4)	התאמת היתרה לתחילת השנה (*)
5	-	-	3	2	התאמות בגין חברות שאוחדו לראשונה
157	17	20	99	21	תוספות במשך השנה
(4)	(4)	-	-	-	גריעות בגין חברה שאוחדה בעבר באיחוד יחסי
(26)	(4)	(14)	(2)	(6)	גריעות במשך השנה
<u>4,044</u>	<u>158</u>	<u>160</u>	<u>3,068</u>	<u>658</u>	יתרה ליום 31 בדצמבר, 2003
					<u>עלות מופחתת ליום 31 בדצמבר, 2003</u>
<u>1,663</u>	<u>39</u>	<u>69</u>	<u>981</u>	<u>574</u>	
					<u>עלות מופחתת ליום 31 בדצמבר, 2002</u>
<u>1,759</u>	<u>44</u>	<u>71</u>	<u>1,057</u>	<u>587</u>	

(*) בגין התאמות הנובעות מתרגום דוחות כספיים של חברות מוחזקות (ראה באור 2.א) ובגין סיווג מחדש בחברה מאוחדת באיחוד יחסי.

באור 10: - רכוש קבוע (המשך)

ב. פרטים נוספים:

1. הסעיף קרקע ומבנים כולל:

סה"כ מליוני ש"ח מותאמים	
749	מקרקעין בבעלות
124	מקרקעין בחכירה (זכויות החכירה לתקופות שונות
256	המסתיימות עד שנת 2030)
	עודף עלות שיוחס למקרקעין
1,129	
103	זכויות שכירות ושיפורים במושכר
1,232	

מקרקעין שעלותם מסתכמת לסך של 99 מליון 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 עדיין אינם מוסדרים.

2. סכום מענק ההשקעה, נטו שנוכה מעלות הנכסים שבגינם הוא נתקבל - 90 מליון ש"ח (2002 - 99 מליון ש"ח).

3. בחודש ינואר 2003 שינתה חברה מאוחדת באיחוד יחסי (מוחזקת בשיעור 75%) את אומדן אורך החיים של המכונות והציוד מתקופות של 10-15 שנה ל- 20 שנה. ההערכה החדשה מבוססת על הערכת מהנדסים. סך הירידה בהוצאות הפחת בחברה המאוחדת באיחוד יחסי בשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2003 הסתכם ב- 78 מליון ש"ח (חלק החברה - 59 מליון ש"ח).

השפעת השינוי על הדוחות המאוחדים של החברה הינה כדלקמן:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2003	
52	קיטון בהפסד לפני מסים על ההכנסה
19	גידול במסים על ההכנסה
33	קיטון בהפסד
0.21	קיטון בהפסד ל-1 ש"ח ערך נקוב של הון מניות (בש"ח)

4. לגבי שעבודים ראה באור 22.

באור 11: - רכוש אחר והוצאות נדחות

31 בדצמבר			
2002	2003		
יתרה מופחתת	יתרה מופחתת מותאמים	פחת או הפחתה שנצברו מליוני ש"ח	עלות
מאוחד			
			מוניטין שנתהווה ברכישת חברות מאוחדות -
31	30	66	עודף עלות על השווי הנאות
41	33	38	עודף שווי נאות על העלות
(10)	(3)	28	25
193	179	55	234
6	5	2	7
22	21	-	21
2	1	18	19
213	203	103	306
18	21		
231	224		
החברה			
38	37	10	47
1	1	18	19
39	38	28	66

(* שיעור הפחת השנתי בגין מבנים להשכרה הינו 4%.)

באור 12: - אשראי מתאגידים בנקאיים

א. ההרכב:

החברה		שיעור ריבית משוקלל	מאוחד		שיעור ריבית משוקלל	
31 בדצמבר		31 בדצמבר	31 בדצמבר		31 בדצמבר	
2002	2003	2003	2002	2003	2003	
מליוני ש"ח מותאמים		%	מליוני ש"ח מותאמים		%	
165	269	6.6	286	484	6.7	אשראי לזמן קצר: (*)
122	49	2.1	268	103	4.1	יתרות לא צמודות יתרות במטבע חוץ או צמודות אליו (**)
-	62	3.9	5	64	3.9	יתרות בהצמדה למדד המחירים לצרכן
287	380		559	651		חלויות שוטפות של הלוואות לזמן ארוך
170	21		343	157		
457	401		902	808		

(*) בעיקר בריבית משתנה
(**) בעיקר בדולר של ארה"ב

ב. לגבי בטחונות, ראה באור 22.

באור 13: - התחייבויות לספקים ולנותני שרותים

מאוחד		
31 בדצמבר		
2002	2003	
מליוני ש"ח מותאמים		
275	287	חובות פתוחים
28	16	המחאות לפרעון
303	303	

באור 14: - זכאים ויתרות זכות

החברה		מאוחד		
31 בדצמבר		31 בדצמבר		
2002	2003	2002	2003	
מליוני ש"ח מותאמים				
-	-	121	119	שכר והוצאות נילוות
-	-	5	10	מקדמות מלקוחות
3	-	31	39	מוסדות
1	1	25	34	הפרשות למסים בניכוי מקדמות
11	14	16	17	ריבית שנצברה
2	1	122	149	זכאים אחרים והוצאות שנצברו
17	16	320	368	

באור 15: - התחייבויות שוטפות אחרות

א. ההרכב:

החברה		שיעור הריבית המשוקלל	מאוחד		שיעור הריבית המשוקלל
31 בדצמבר		31 בדצמבר	31 בדצמבר		31 בדצמבר
2002	2003	2003	2002	2003	2003
מליוני ש"ח מותאמים		%	מליוני ש"ח מותאמים		%
-	-		8	-	
40	31	5.5	40	31	5.5
40	31		48	31	
13	2		21	5	
53	33		69	36	

חברות מוחזקות -
בהצמדה לדולר של
ארה"ב

הלוואות מקופות גמל
ללא הצמדה (ראה ב'
להלן)

חלויות שוטפות של
התחייבויות לזמן ארוך

ב. בתקופת הדוח הנפיקה החברה בהנפקה פרטית ניירות ערך מסחריים (כתבי חוב לא סחירים) בסך 91 מליון ש"ח. כתבי החוב לא צמודים, נושאים ריבית בשיעור שנתי משוקלל של 5.5% ועומדים לפדיון במועדים שונים לפי דרישה. יתרת ניירות הערך המסחריים שטרם נפדו מסתכמת ליום 31 בדצמבר, 2003 לסך של 31 מליון ש"ח.

ג. לגבי בטחונות, ראה באור 22.

באור 16: - אגרות חוב

א. ההרכב:

מאוחד והחברה		שיעור הריבית (* %)	
31 בדצמבר 2002	2003		
מליוני ש"ח מותאמים			
10	-	5.5	בהצמדה למדד המחירים לצרכן: רשומות למסחר בבורסה
196	196	5.7	אינן רשומות למסחר בבורסה:
161	161	5.6	סדרה ט'
108	108	4.5	סדרה י'
-	440	6.0	סדרה י"א (ראה ד' להלן)
475	905		
10	-		בניכוי - חלויות שוטפות
465	905		

(* ריבית ריאלית קבועה

ב. לגבי בטחונות, ראה באור 22.

ג. מועדי הפרעון לאחר תאריך המאזן הינם כדלקמן:

מאוחד והחברה	שנה ראשונה - חלויות שוטפות
31 בדצמבר 2003	
מליוני ש"ח מותאמים	
-	שנה שנייה
269	שנה שלישית
28	שנה רביעית
91	שנה חמישית
91	שנה שישית עד עשירית
426	
905	

ד. בחודש נובמבר 2003 הנפיקה החברה בהנפקה פרטית אגרות חוב לא סחירות סדרה י"א בסך 440 מליון ש"ח לגופים מוסדיים (מזה 112 מליון ש"ח לצד קשור). אגרות החוב צמודות למדד המחירים לצרכן, נושאות ריבית בשעור שנתי של 5.95% ועומדות לפירעון בשבעה תשלומים שנתיים שווים החל מחודש מאי 2007.

באור 17: - הלוואות לזמן ארוך

א. ההרכב:

החברה		מאוחד	
31 בדצמבר		31 בדצמבר	
2002	2003	2002	2003
מליוני ש"ח מותאמים			
235	61	635	396
9	6	22	17
437	323	-	-
-	-	4	1
681	390	661	414
174	23	350	162
507	367	311	252

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
2002	2003	2003	2002	2003	2003
מליוני ש"ח מותאמים					
235	61	5.0	521	248	5.4
9	6	7.6	15	10	6.2
286	323	-	-	-	-
530	390		536	258	
-	-		57	81	4.8
-	-		11	17	3.7
-	-		68	98	
-	-		50	51	8.8
151	-		-	-	
-	-		7	7	-
151	-		57	58	
681	390		661	414	

בהצמדה למדד המחירים
לצרכן (*) -
בנקים ואחרים
חברות בקבוצת אי די בי
חברה מאוחדת

במטבע חוץ או בהצמדה
אליו (*) -
דולר של ארה"ב
בנקים ואחרים

מטבעות אחרים
בנקים ואחרים

ללא הצמדה (*) -
בנקים ואחרים
חברה מאוחדת
שטרי הון לחברות
בקבוצת אי די בי

(*) בעיקר בריבית משתנה

באור 17: - הלוואות לזמן ארוך (המשך)

ג. מועדי הפרעון

השנה	מאוחד			החברה		
	31 בדצמבר 2003			31 בדצמבר 2003		
	בנקים ואחרים	חברות בקבוצת אי די בי	חברות מאוחדות	בנקים ואחרים	חברות בקבוצת אי די בי	חברות מאוחדות
שנה ראשונה - חלויות שוטפות	157	5	162	21	2	23
שנה שנייה	175	5	180	40	4	367
שנה שלישית	33	-	33	-	-	-
שנה רביעית	18	-	18	-	-	-
שנה חמישית	14	-	14	-	-	-
סרם נקבע	-	7	7	-	-	-
	<u>397</u>	<u>17</u>	<u>414</u>	<u>61</u>	<u>6</u>	<u>390</u>

ד. אמות מידה פיננסיות

בקשר להלוואות מבנק, אשר יתרתן ליום 31 בדצמבר, 2003 מסתכמת לסך של 30 מליון ש"ח, התחייבה החברה כלפי הבנק, בין היתר, כי יחס ההון העצמי של החברה לא יפחת משיעור של 35% מסך המאזן. נכון ליום 31 בדצמבר, 2003 עמדה החברה באמת המידה הנ"ל.

בקשר להלוואות של חברה מאוחדת מבנק, אשר יתרתן ליום 31 בדצמבר, 2003 מסתכמת לסך של 19 מליון 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, 2003 החברה המאוחדת עמדה בכל ההתניות הפיננסיות האמורות.

בקשר להלוואות של חברה מאוחדת באיחוד יחסי מבנקים אשר יתרתן ליום 31 בדצמבר, 2003 מסתכמת לסך של 18 מליון ש"ח, התחייבה החברה האמורה כלפי הבנקים לשמור על יחס מסוים בין הונה העצמי לסך נכסיה. נכון ליום 31 בדצמבר, 2003 עמדה החברה באמת המידה שנקבעה.

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	
2002	2003
מליוני ש"ח מותאמים	
118	154
18	21
<u>100</u>	<u>133</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 וחובות לזמן ארוך" (באור 7) ומורכב כדלקמן:

מאוחד	
31 בדצמבר	
2002	2003
מליוני ש"ח מותאמים	
15	15
11	10
<u>4</u>	<u>5</u>

יעודה שהופקדה (כולל 4 מליון ש"ח בקופת פיצויים
המנוהלת בקבוצת אי די בי; 2002 - 5 מליוני ש"ח)
בניכוי - התחייבויות בשל סיום יחסי עובד-מעביד

באור 19: - התחייבויות אחרות לזמן ארוך

החברה		מאוחד	
31 בדצמבר		31 בדצמבר	
2002	2003	2002	2003
מליוני ש"ח מותאמים			
2	-	12	11
-	-	13	8
4	3	6	3
-	-	-	7
<u>6</u>	<u>3</u>	<u>31</u>	<u>29</u>

עודף חלק החברה בהפסדי
חברות מוחזקות על ההשקעה בהן
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. במאוחד

1. התחייבויות תלויות

- ערבויות שניתנו ליום 31 בדצמבר 2003 -

מליוני ש"ח
מותאמים

64
35

לאחרים
לחברות כלולות ואחרות

- כנגד חברות הקבוצה הוגשו תביעות ודרישות הנובעות ממהלך העסקים הרגיל. בגין חלק מהתביעות האמורות נעשו הפרשות מתאימות. לדעת הנהלות 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 ולקרן דו-לאומית למחקר ופיתוח תעשייה של ישראל-ארה"ב בגין השתתפות במימון פעילויות מחקר ופיתוח ושיווק של אותן החברות בדרך של מענקים. סכום ההתחייבויות לתשלום תמלוגים ליום 31 בדצמבר, 2003 מסתכם לסך של 25 מליון ש"ח.
- בהתאם לחוק לעידוד השקעות הון, התשי"ט-1959, קיבלו חברות מאוחדות מסוימות מענקים מאת מדינת ישראל בגין השקעותיהן בהקמת מפעליהן או בהרחבתם (ראה באור 10). המענק מותנה במילוי תנאים מסויימים ולדעת הנהלתן עומדות החברות בתנאי האישור. אם לא תעמודנה החברות המאוחדות בתנאים הדרושים יהא עליהן להחזיר את סכומי המענק, בצירוף ריבית פיגורים, מיום קבלתם.
- באשר למענקים בסך 28 מליון ש"ח שקיבלה חברה מאוחדת אחרת 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.
- בחודש פברואר 2002 קיבלה חברה מאוחדת התראה לביטול שני כתבי אישור כמפעל מאושר בטענה כי לא עמדה בתנאיהם. במהלך שנת 2003 הגיעה החברה המאוחדת להסדר עם מרכז ההשקעות בנוגע להחזר המענקים, לפיו שילמה החברה המאוחדת סך של 6 מליון ש"ח.
- חברה מאוחדת קיבלה דרישה מספק שירותים לתשלום 10 מליון ש"ח (כ- 1.3 מיליון לירות שטרלינג) בעקבות חילוקי דעות. החברה המאוחדת הגישה דרישה לפיצוי שכנגד בגין נזקים שנגרמו לה על ידי הספק בסך של כ- 7 מליון ש"ח. חילוקי הדעות הועברו לבוררות. בדוחות הכספיים נכללה הפרשה אשר להערכת הנהלת החברה המאוחדת מספיקה לכיסוי התוצאות האפשריות של הדרישה הנ"ל.

באור 20: - התחייבויות תלויות והתקשרויות (המשך)

- 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 לפי סעיף 197 לחוק התכנון והבניה. בהסתמך על חוות דעת של היועצים המשפטיים, מעריכה הנהלת החברה המאוחדת כי אין יסוד לתביעה זו. הוגשו כתב הגנה וכן בקשה לצירוף המדינה כעד במשפט, בית המשפט הורה למדינה להגיב.
- בהתאם להסכם עם קבלנים לביצוע עבודות בניה, קיימת לחברה מאוחדת התחייבות תלויה בסך של 9 מליון ש"ח.
- 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 כתא"ל - 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.
- להערכת הנהלת החברה ויועציה המשפטיים, לכתא"ל טענות הגנה ממשיות כנגד התביעה ככל שהיא מופנית כלפי כתא"ל. לפיכך, לא נכללה כל הפרשה בגין התביעה הנ"ל בדוחות כספיים אלה.
- בחודש נובמבר 2003 הגיש אותו בעל מניות מיעוט מכתב דרישה ל-SVN שתגיש תביעה נגד סאיטקס ואחרים לרבות 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. במקרה שבעל מניות המיעוט האמור יחליט לפתוח בהליכי תביעה נגזרת, לא ניתן בשלב זה להעריך את תוצאות ההליכים הללו, ולא נכללה כל הפרשה בגין כך בדוחות כספיים אלה.
- 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. לא ניתן בשלב זה להעריך את תוצאות ההליכים הללו, ולא נכללה כל הפרשה בגין כך בדוחות כספיים אלה.
- לעניין התחייבויות בגין כתבי שיפוי שנתנו לדירקטורים ולנושאי משרה אחרים ראה באור 5.30'א.
- לגבי בטחונות, ראה באור 22.

באור 20: - התחייבויות תלויות והתקשרויות (המשך)

2. התקשרויות

- לקבוצה הסכמים לשכירות מבנים ולחכירת מקרקעין לתקופות שונות עד לשנת 2013. דמי השכירות והחכירה הצפויים לשנת 2004 מסתכמים לסך של כ- 68 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.
- לקבוצה הסכמים לחכירת כלי רכב לתקופות שונות עד לשנת 2007. דמי השכירות הצפויים לשנת 2004 הינם כ- 4 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 של החברה עם חברה כלולה ראה סעיף ב.2 להלן.
- באשר להתקשרות עם חברות בקבוצת אי די בי לקבלת שרותי ניהול, ראה ביאור 3.30 ג'.
- באשר להתקשרויות להשקעות בקרנות הון סיכון ראה באור 9.

ב. החברה

1. התחייבויות תלויות

- ליום 31 בדצמבר, 2003 לחברה ערבויות בסך 4 מיליון ש"ח בגין חברות מאוחדות, בהן ערבות בסך 3 מיליון ש"ח לחברה בקבוצת אי די בי.
- לעניין התחייבויות בגין כתבי שיפוי שנתנו לדירקטורים ולנושאי משרה אחרים ראה באור 5.30 א'.

2. התקשרויות

- ביום 30 בדצמבר 2001 אישרה האסיפה הכללית התקשרות בין החברה לבין סאיטקס לפיה יעמידו החברה וסאיטקס שירותים שונים האחת לשניה הקשורים עם ניהולה של סאיטקס והעברת משרדים למשרדים ששוכרת החברה. בעבור שירותים אלה שילמה סאיטקס לחברה סך של כ-2 מיליון ש"ח.

באור 21: - הון המניות

א. ההרכב:

31 בדצמבר 2003 ו-2002	
מונפק	רשום
ונפרע	
מספר המניות	
156,862,252	170,000,000

מניות רגילות בנות 1 ש"ח ע.ג. כ"א

המניות רשומות למסחר בבורסה לניירות ערך בתל-אביב.

ב. לגבי אופציות לעובדים, ראה באור 31.

באור 22: - שעבודים

התחייבויות מובטחות - בחברות מאוחדות בלבד

31 בדצמבר
2003
מליוני ש"ח

195

התחייבויות שוטפות לבנקים

87

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 ושיעבודים צפים על כל נכסי חברות מאוחדות.

להבטחת קיום התנאים הקשורים בקבלת מענק השקעה (ראה באור 20.א.1). רשמו חברות מאוחדות מסוימות שעבודים קבועים וצפים על נכסיהן לטובת מדינת ישראל, ללא הגבלת סכום.

ליום 31 בדצמבר, 2003 קיימות התחייבויות של החברה אשר אינן מובטחות בשעבודים, אולם החברה התחייבה לעמוד בתנאים מסויימים, לרבות המנעות מלרשום שעבוד לטובת אחרים, אחרת יהא עליה לרשום שעבוד לטובת המלווים או המחזיקים באגרות החוב שלה, כדלקמן:

מליוני ש"ח
מותאמים

48

התחייבות מבנק לזמן קצר

התחייבויות לזמן ארוך:

30

הלוואה מבנק (כולל חלויות שוטפות)

6

לחברה בקבוצת אי די בי

באור 23: - מכשירים פיננסייםא. סיכוני אשראי

מכירות חברות מאוחדות נעשות בעיקר ללקוחות בישראל, בארה"ב ובמדינות האיחוד האירופאי המשותף. לחברות מאוחדות 61 לוויים (שאינם בנקים או חברות בקבוצת אי די בי) אשר החוב של כל אחד מהם אינו עולה על 5% מההון העצמי (ראה באור 7.ד). 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, 2003 לחברה אופציות לרכישת דולרים של ארה"ב כנגד שקלים בסך של 17 מליון דולר. כמו כן לחברה אופציה למכירת דולר של ארה"ב כנגד שקלים בסך של 16 מליון דולר. האופציות הנ"ל הן למטרות גישור תזרים מזומנים צפוי בדולר. כמו כן, ערכה החברה עסקאות אקדמה להגנה על 200 מליון ש"ח מותאמים מול עליית המדד. שוויין הנאות של העסקאות הנ"ל ליום 31 בדצמבר, 2003 משקף התחייבות של 1 מליון ש"ח.

ליום 31 בדצמבר, 2003 לחברה מאוחדת אופציות מטבע (PUT) למכירת לירות שטרלינג כנגד דולרים של ארה"ב, ושקל בסכום נקוב של כ- 1.8 מליון לירות שטרלינג וזאת למטרות גידור תזרים מזומנים צפוי בלירות שטרלינג. כמו כן לחברה המאוחדת ליום 31 בדצמבר, 2003 קיימות עסקאות אקדמה למכירת לירות שטרלינג כנגד דולרים של ארה"ב בסכום של כ- 12 מליון לירות שטרלינג. שוויין הנאות של העסקאות הנ"ל ליום 31 בדצמבר, 2003 משקף התחייבות של 8 מליון ש"ח.

לחברות מאוחדות אחרות עסקאות אקדמה לרכישת 1.3 מליון יורו תמורת 6.5 מליון ש"ח, לרכישת 6.8 מליון דולר תמורת 31 מליון ש"ח ולרכישת 4.6 מליון דולר תמורת 3.8 מליון יורו. העסקאות הינן לתקופות קצרות של עד שישה חודשים. שוויין הנאות של העסקאות הנ"ל ליום 31 בדצמבר, 2003 משקף התחייבות של 1 מליון ש"ח.

לחברה מאוחדת באיחוד יחסי עסקאות אקדמה לרכישת 1.5 מליון דולר תמורת 6.6 מליון ש"ח, לרכישת 0.8 מליון ש"ח תמורת 0.2 מליון יורו ולרכישת 2.6 מליון ש"ח תמורת 0.5 מליון דולר. כמו כן לחברה המאוחדת באיחוד יחסי אופציה לרכישת 1 מליון יורו תמורת 5.4 מליון ש"ח וכן התחייבות לרכישת 2 מליון יורו תמורת 10 מליון ש"ח. שוויין הנאות של העסקאות הנ"ל ליום 31 בדצמבר, 2003 משקף רווח של 0.5 מליון 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, 2003:

סה"כ	יתרות לא כספיות	לא צמוד	צמוד מט"ח אחר	צמוד דולר	צמוד מדד
מליוני ש"ח מותאמים					
1,624	682	600	108	195	39
3,543	3,478	1	-	44	20
(1,515)	(9)	(954)	(166)	(179)	(207)
(1,644)	(472)	(35)	(12)	(68)	(1,057)
<u>2,008</u>	<u>3,679</u>	<u>(388)</u>	<u>(70)</u>	<u>(8)</u>	<u>(1,205)</u>

נכסים שוטפים
נכסים לא שוטפים
התחייבויות שוטפות
התחייבויות שאינן שוטפות

סה"כ היתרות המאזניות, נטו

באור 24: - עלות המכירות והשירותים

מאוחד		
לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2001	2002	2003
מליוני ש"ח מותאמים		
1,012	939	917
476	350	301
152	162	157
227	184	121
29	24	27
407	291	325
2,303	1,950	1,848
(27)	(11)	60
<u>2,276</u>	<u>1,939</u>	<u>1,908</u>

שימוש בחומרים ועלות הסחורות שנמכרו
שכר עבודה והוצאות נילוות
עבודות חוץ
פחת והפחתות
עלויות מחקר ופיתוח (לאחר ניכוי השתתפויות - 10 מליון ש"ח; 2002 - 3 מליון ש"ח; 2001 - 8 מליון ש"ח)
הוצאות ייצור אחרות

ירידה (עליה) במלאי מוצרים ותוצרת בעיבוד

באור 25: - הוצאות מכירה ושיווק

134	127	139
27	26	28
17	17	15
106	102	104
31	21	22
76	96	111
<u>391</u>	<u>389</u>	<u>419</u>

שכר עבודה והוצאות נילוות
פרסום
פחת
שכר דירה ואחזקת מבנים
עמלות ותמלוגים
אחרות

באור 26: - הוצאות הנהלה וכלליות

החברה			מאוחד		
לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2001	2002	2003	2001	2002	2003
מליוני ש"ח מותאמים					
-	-	-	116	99	95
4	4	4	5	3	8
1	1	-	13	13	13
-	-	-	18	10	12
-	1	1	17	23	19
-	-	-	2	5	-
1	1	1	43	38	49
<u>6</u>	<u>7</u>	<u>6</u>	<u>214</u>	<u>191</u>	<u>196</u>

שכר עבודה והוצאות נילוות
השתתפות בהוצאות ניהול
פחת
שכר דירה ואחזקת מבנים
שירותים מקצועיים
חובות מסופקים ואבודים
אחרות

באור 27: - הוצאות (הכנסות) אחרות, נטו

(280)	-	-	(281)	(12)	1
-	3	6	30	4	13
1	(1)	-	(73)	(7)	-
69	52	17	420	208	88
-	-	-	(6)	(2)	(4)
-	-	-	16	3	7
-	-	-	-	17	74
-	-	-	64	-	-
9	4	(3)	5	(13)	(16)
<u>(201)</u>	<u>58</u>	<u>20</u>	<u>175</u>	<u>198</u>	<u>163</u>

הפסד (רווח) ממימוש השקעות,
נטו (*)
בחברות מאוחדות
בחברות כלולות
בחברות אחרות
ירידת ערך השקעות, נטו
מימוש נכסים אחרים
הפחתת מוניטין בחברות מוחזקות,
נטו
הפרשה בגין הסדרי
פרישה מוקדמת (**)
הפסדים מצמצום וסגירת
קוי יצור והעברת מפעלים
הוצאות (הכנסות) אחרות, נטו

(*) כולל הפסדים (רווחים), נטו
הנובעים משינוי בשיעורי
החזקה עקב הנפקת מניות
ומימוש ניירות ערך המירים -

-	-	-	-	-	(1)
-	1	6	30	2	20

בחברה מאוחדת באיחוד
יחסי

בחברות כלולות

(**) נובע בעיקר מהסדרי פרישה מוקדמת אליהם הגיעה חברה מאוחדת באיחוד יחסי עם מספר מעובדיה.

באור 28: - הוצאות מימון, נטו

החברה			מאוחד		
לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2001	2002	2003	2001	2002	2003
מליוני ש"ח מותאמים					
35	3	10	74	10	41
-	(1)	5	(7)	3	8
-	1	-	(1)	5	2
(7)	(22)	(8)	(6)	(14)	(7)
11	27	29	11	28	29
23	24	6	40	44	31
-	1	6	1	2	11
-	-	1	-	-	2
<u>62</u>	<u>33</u>	<u>49</u>	<u>112</u>	<u>78</u>	<u>117</u>

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 תעשייתיות מגישות דוחות מאוחדים לצורכי מס הכנסה.

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 במלוי התנאים של כתבי האישור.

דיבידנד המחולק מההכנסה ממפעל מאושר חייב במס ביעור 15%. מדיניות החברות המוחזקות הנה לא ליזום חלוקת דיבידנד הגוררת חבות מס נוספת לחברות המחזיקות.

ב. מסים על ההכנסה בדוחות רווח והפסד

מאוחד		
לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2001	2002	2003
מליוני ש"ח מותאמים		
126	63	65
(19)	5	(48)
<u>12</u>	<u>1</u>	<u>(7)</u>
<u>119</u>	<u>69</u>	<u>10</u>

מסים שוטפים
מסים נדחים
מסים בגין שנים קודמות, נטו

בחברה - בשנת 2003 נרשמה הטבת מס בסך 13 מליון ש"ח עקב יצירת מסים נדחים (ראה גם באור 8'). בשנים 2002 ו-2001 לא נרשמו בחברה מסים על ההכנסה.

באור 29: - מסים על ההכנסה (המשך)

ג. מסים נדחים

החברה		מאוחד		
31 בדצמבר		31 בדצמבר		
2002	2003	2002	2003	
מליוני ש"ח מותאמים				
-	-	(248)	(257)	נכסים בני פחת
-	-	(16)	(1)	התאמת מלאי
-	-	49	49	הפרשות לזכויות עובדים, הפרשה
-	13	9	51	לחובות מסופקים ואחרים
-	13	(206)	(158)	הפסדים מועברים (1)
-	13	(206)	(158)	

(1) לחברה הפסדים לצורכי מס המועברים לשנים הבאות בסך של כ- 150 מליון ש"ח ולחברות מאוחדות אחרות הפסדים לצורכי מס בסך של כ- 444 מליון ש"ח, אשר בגינם לא נוצרו מסים נדחים מכיוון שהקבוצה אינה צופה שתוכל לממשם בעתיד הנראה לעין.

(2) המסים הנדחים חושבו לפי שיעורי מס ממוצעים של 25% עד 36% (2002 - 32% עד 36%) ומוצגים במאזן כדלקמן:

החברה		מאוחד		
31 בדצמבר		31 בדצמבר		
2002	2003	2002	2003	
מליוני ש"ח מותאמים				
-	-	(237)	(230)	בהתחייבויות לזמן ארוך
-	13	9	51	ברכוש השוטף - הטבות מס
-	-	22	21	נדחות (*)
-	-	22	21	ברכוש אחר - הטבת מס
-	13	(206)	(158)	
-	13	(206)	(158)	

(* 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		
2002	2003	2002	2003	
מליוני ש"ח מותאמים				
-	-	(201)	(206)	היתרה לתחילת השנה
-	13	(5)	48	סכומים שנזקפו לדוח
-	13	(206)	(158)	הרווח וההפסד
-	13	(206)	(158)	היתרה לסוף השנה
-	13	(206)	(158)	

באור 29: - מסים על ההכנסה (המשך)

ד. המס האפקטיבי

החברה			מאוחד			
לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2001	2002	2003	2001	2002	2003	
מליוני ש"ח מותאמים						
(251)	(150)	(50)	(291)	(118)	(39)	מס מחושב לפי שיעור מס רגיל של 36% הגדלה (הקטנה) בחבות המס בשל:
41	41	7	41	27	49	הפסדים והטבות לצורכי מס בגינם לא נזקפו מסים נדחים ניצול הפסדים והטבות משנים קודמות שבגינם לא נזקפו מסים נדחים בעבר
-	-	-	(3)	(21)	(22)	הכנסות פטורות, הוצאות לא מוכרות או הכנסות החייבות בשיעורים מופחתים (*)
210	109	30	366	125	29	מס מופחת בגין מפעלים מאושרים
-	-	-	(33)	(6)	(7)	הבדלים בהגדרת הון ונכסים לצרכי מס
-	-	-	26	60	2	מסים בגין שנים קודמות הפרשים אחרים
-	-	-	12	1	(7)	
-	-	-	1	1	5	
-	-	(13)	119	69	10	

(* 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 1999. החברות המאוחדות העיקריות קיבלו שומות סופיות (לרבות שומות עצמיות הנחשבות כסופיות) לשנים שבין שנת 1997 לבין שנת 2001.

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 השכרה כלי רכב, שירותי הובלה ומישגור, שירותים אדמיניסטרטיביים והתקשוריות 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 עסקאות של החברה וחברות בנות וקשורות שלה עם בעלי העניין של החברה, למעט עסקאות חריגות, ובלבד שפטור זה אינו פוגע בענייניו של המשקיע בניירות ערך של החברה. בהתאם לכך לא נכלל בדוחות הכספיים תיאור על עסקאות כאמור, שלפי ידיעת החברה הפטור מתאורן אינו פוגע בענייניו של המשקיע בניירות ערך של החברה.
2. על פי הסכם קיים בדבר תשלום דמי ניהול בסכום שנתי קבוע לאי די בי חברה לפתוח בע"מ, שילמה לה החברה בשנת 2003 דמי ניהול בסכך של כ-2 מליון ש"ח.
3. אחריות נושאי המשרה של החברה ושל מספר חברות בת שלה, היתה מבוטחת בשנת 2003 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-1.5 מליון ש"ח וחלקו 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 בכ-1 מליון ש"ח.
4. 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 ודמי ניהול בסכום כולל של כ-1.4 מליון ש"ח וריבית בסך של כ-2 מליון ש"ח.
5. לדירקטורים ולנושאי משרה אחרים בחברה הוענקו כתבי שיפוי בהתאם להחלטת האסיפה הכללים מיום 25 באפריל 2002.
6. לעניין התקשורת בין החברה לחברה כלולה שהנה בעלת עניין ראה באור 20.ב'.

באור 30: - בעלי עניין (המשך)

ב. יתרות בעלי עניין (*):

מאוחד	
31 בדצמבר	
2002	2003
מליוני ש"ח מותאמים	

(1) בנקים

התחייבויות:

התחייבויות שוטפות

התחייבויות לזמן ארוך (ראה באור 17)

165	255
524	268

(2) אחרים

נכסים:

השקעות לזמן קצר -

הלוואות לזמן קצר

פקדונות, הלוואות וחובות לזמן ארוך (ראה באור 7)

יעודה לפיצויים

58	86
1	-
5	9

התחייבויות:

התחייבויות שוטפות אחרות

התחייבויות לזמן ארוך (ראה באור 17)

שטרי הון

אגרות חוב לא סחירות (**)

אחרות

15	9
7	7
73	73
15	10

(*) 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. חברה מאוחדת משתתפת בהוצאות של חברה בקבוצת אי די בי בסך 4 מליוני ש"ח, מתוכם סך של 2 מליון ש"ח בגין השתתפות החברה בשכר מנכ"לים משותפים (2002 - 2 מליוני ש"ח).

באור 30: - בעלי עניין (המשך)

ד. שכר דירקטורים ושכר המנכ"לים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2001	2002	2003
אלפי ש"ח מותאמים		
569	445	445
-	-	1,730
1,839	1,799	2,008
1,763	-	-

שכר דירקטורים (*)
שכר מנכ"לים משותפים (**)
שכר מנכ"ל לשעבר (***)
שכר מנכ"ל לשעבר

(*) שנת 2003 - 9 דירקטורים, שנת 2002 - 7 דירקטורים, שנת 2001 - 9 דירטורים

(**) 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 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 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.

(***) שכר בפועל בגין שנת 2003. בנוסף, בהתאם להסכם ההעסקה של מנכ"ל החברה לשעבר (להלן - המנכ"ל), זכאי המנכ"ל במקרה של העברת השליטה באי די בי חברה לאחזקות בע"מ (להלן - אי די בי אחזקות) להודיע על הפסקת עבודתו בחברה. במקרה כאמור, יהא זכאי המנכ"ל להמשך התשלומים על פי הסכם העסקתו עד לחודש ינואר 2008. סך עלות השכר השנתית של המנכ"ל הנה כ- 2 מליון ש"ח. ביום 19 במאי 2003 הועברה השליטה באי די בי אחזקות. בתחילת חודש יוני 2003 נפסקה כהונתו של המנכ"ל. בדוחות הכספיים נכללה הפרשה בגין האמור לעיל.

לגבי אופציות למניות שהוענקו למנכ"לים לשעבר, ראה באור 31.

באור 31: - תוכנית אופציות לעובדים

א. אופציות שהוענקו על ידי החברה

1. על פי תכנית מאוגוסט 1997 (להלן - תוכנית החברה מאוגוסט 1997) הוענקו לנושאי משרה וממלאי תפקידים בחברה ללא תמורה 876,000 אופציות הניתנות למימוש לעד 876,000 מניות רגילות של החברה (מתוכן 150,000 למנכ"ל לשעבר של החברה). האופציות הוענקו בשלוש מנות שנתיות עוקבות החל מאוקטובר 1997 וכל מנה ניתנת למימוש במשך שלוש שנים לאחר תום שנתיים ממועד הענקתה. לתאריך הדוח נותרה בתוקף המנה השלישית בלבד. מחיר המימוש של המנה השלישית נקבע ל- 20.58 ש"ח. 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 לתאריך המאזן מסתכמת ל-217,000.

2. 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 שלוש שנים 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 לממש משך שנתיים לאחר תום חמש שנים ממועד ההענקה. מחיר המימוש לרבע הראשון נקבע ל- 15.51 ש"ח (המחיר הנ"ל נקבע לאחר החלטת דירקטוריון החברה מאפריל 2002 על תיקון מחיר המימוש של המנה הראשונה), לרבע השני נקבע ל- 15.51 ש"ח ולרבע השלישי נקבע ל- 10.57 ש"ח. המחיר לרבע הרביעי יקבע בחודש מאי 2004. 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 לתאריך המאזן מסתכמת ל-727,852.

3. 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- 22.36 ש"ח, לרבע השני נקבע ל- 10.56 ש"ח ולרבע השלישי נקבע ל- 18.36 ש"ח. המחיר לרבע הרביעי יקבע בחודש ינואר 2005. 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.

באור 31: - תוכנית אופציות לעובדים (המשך)

א. אופציות שהוענקו ע"י החברה (המשך)

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-22.41 ש"ח (לאחר התאמה בגין חלוקת דיבידנד) כשהוא צמוד למדד המחירים לצרכן מהמדד הידוע ליום אישור התוכנית (אוגוסט 2001). קביעת מחיר המימוש ואופן הענקת ההטבה לגבי יתר שלוש המנות העוקבות זהים לתוכנית החברה מאוגוסט 2001.

בחודש אוגוסט 2002 החליט דירקטוריון החברה להקצות לניצע נוסף שלא נכלל בתוכנית החברה מאוגוסט 2001, 205,724 אופציות הניתנות למימוש לעד 205,724 מניות רגילות של החברה. האופציות ניתנות למימוש בשלוש מנות שוות. שליש מכמות האופציות ניתן למימוש במשך שנתיים, מתום שנתיים ממועד ההענקה. מחיר המימוש (לאחר התאמה בגין חלוקת דיבידנד) ואופן הענקת ההטבה של המנות הראשונה השנייה והשלישית זהים, בהתאמה, למחיר שנקבע לרבעים השני השלישי והרביעי בתוכנית החברה מאוגוסט 2001.

יתרת האופציות שטרם מומשו לתאריך המאזן מסתכמת ל-901,065.

4. על פי תכנית מחודש דצמבר 2003 הוחלט על הקצאת 68,575 אופציות לנושא משרה בחברה. האופציות ניתנות 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.

לתאריך הדוח טרם הוקצו האופציות, והקצאתן כפופה לקבלת האישורים המתאימים.

ב. אופציות שהוענקו ע"י 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).

1. על פי תכנית מחודש ספטמבר 1997 הוענקו לנושאי משרה וממלאי תפקידים בכתא"ל ללא תמורה 15,366 אופציות הניתנות למימוש לעד 15,366 מניות רגילות של כתא"ל. האופציות הוענקו בשלוש מנות שנתיות עוקבות החל מנובמבר 1997 וכל מנה ניתנת למימוש במשך שלוש שנים לאחר תום שנתיים ממועד הענקתה. קביעת מחיר המימוש ואופן הענקת ההטבה לגבי אופציות אלו זהים לתוכנית החברה מאוגוסט 1997. לתאריך הדוח נותרה בתוקף המנה השלישית בלבד. מחיר המימוש של המנה השלישית נקבע ל-43.79 ש"ח (לאחר ההתאמה).

יתרת האופציות שטרם מומשו לתאריך המאזן מסתכמת ל-30,744 (לאחר ההתאמה).

באור 31: - תוכנית אופציות לעובדים (המשך)

ב. אופציות שהוענקו ע"י כתא"ל (המשך)

2. 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- 19.52 ש"ח (לאחר ההתאמה), לרבע השני נקבע ל- 19.52 ש"ח (לאחר ההתאמה), לרבע השלישי נקבע ל- 9.32 ש"ח (לאחר ההתאמה) ולרבע הרביעי ל- 20.33 ש"ח (לאחר ההתאמה). קביעת מחיר המימוש ואופן הענקת ההטבה לגבי אופציות אלו זהים לתוכנית החברה מינואר 2001.

יתרת האופציות שטרם מומשו לתאריך המאזן מסתכמת ל-334,200 (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 שנקפפו 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 ובדוחות מוצגת השקעה בהן וחלקה של הקבוצה בתוצאות פעילותן. 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 2003								
מלט	טקסטיל	ואלקטרוניקה	טכנולוגיה מתקדמת	קרנות הון סיכון מלינוי ש"ח מותאמים	ביוטכנולוגיה	נדל"ן	אחרים	סה"כ
809	1,547	28	-	-	-	49	269	2,702
(1)	-	(16)	-	-	(36)	-	41	(12)
(89)	11	(45)	(27)	(27)	(30)	2	(9)	(187)
119	36	(73)	(30)	(30)	(93)	27	38	24
(20)								
4								
(117)								
(10)								
(6)								
(129)								

הכנסות ממכירות ושירותים

חלק הקבוצה ברווחי (בהפסדי) חברות כלולות

הכנסות (הוצאות) אחרות

תוצאות המגזר

הוצאות, נטו, שלא יוחסו למגזרים

רווח מפעולות רגילות
הוצאות מימון, נטו, לא מיוחסות
מסים על ההכנסה
חלק המיעוט ברווחי חברות
מאוחדות

הפסד

2. התפלגות ההכנסות ממכירה ושירותים לפי מגזרים גאוגרפיים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2003 מלינוי ש"ח מותאמים

1,736
371
487
108
2,702

ישראל
צפון אמריקה
אירופה
מדינות אחרות
סה"כ

באור 32: - מגזרי פעילות עסקית (המשך)

א. נתונים מתוך דוחות רווח והפסד

1. התפלגות לפי מגזרים עסקיים

מאוחד							
לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2002							
מלט	טקסטיל	טכנולוגיה מתקדמת ואלקטרוניקה	קרנות הון סיכון מליוני ש"ח מותאמים	ביוטכנולוגיה	נדל"ן	אחרים	סה"כ
767	1,534	15	-	-	111	263	2,690
-	-	(227)	-	(39)	-	43	(223)
(1)	4	(64)	(72)	(57)	1	(15)	(204)
108	62	(303)	(76)	(123)	62	26	(244)
							(6)
							(250)
							(78)
							(69)
							(21)
							(418)
<p>2. התפלגות ההכנסות ממכירה ושירותים לפי מגזרים גאוגרפיים</p>							
<p>הכנסות ממכירות ושירותים</p>							
<p>חלק הקבוצה ברווחי (בהפסדי) חברות כלולות</p>							
<p>הכנסות (הוצאות) אחרות</p>							
<p>תוצאות המגזר</p>							
<p>הוצאות, נטו, שלא יוחסו למגזרים</p>							
<p>הפסד מפעולות רגילות הוצאות מימון, נטו, לא מיוחסות מסים על ההכנסה חלק המיעוט ברווחי חברות מאוחדות</p>							
<p>הפסד התפלגות ההכנסות ממכירה ושירותים לפי מגזרים גאוגרפיים</p>							
<p>לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2002 מליוני ש"ח מותאמים</p>							
<p>1,770</p>							
<p>262</p>							
<p>435</p>							
<p>223</p>							
<p>2,690</p>							
<p>ישראל צפון אמריקה אירופה מדינות אחרות סה"כ</p>							

באור 32: - מגזרי פעילות עסקית (המשך)

א. נתונים מתוך דוחות רווח והפסד

1. התפלגות לפי מגזרים עסקיים

מאוחד							
לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2001							
סה"כ	אחרים	נדל"ן	ביוטכנולוגיה	קרנות הון סיכון מליוני ש"ח מותאמים	טכנולוגיה מתקדמת ואלקטרוניקה	טקסטיל	מלט
3,146	396	207	-	-	80	1,506	957
(786)	16	-	(28)	-	(774)	-	-
(175)	(101)	(1)	47	(73)	(271)	(56)	280
(699)	7	108	23	(97)	(1,153)	(20)	433
3							
(696)							
(112)							
(119)							
229							
(698)							

הכנסות ממכירות ושירותים

חלק הקבוצה ברווחי
(בהפסדי) חברות כלולות

הכנסות (הוצאות) אחרות

תוצאות המגזר

הכנסות נטו, שלא יוחסו למגזרים

הפסד מפעולות רגילות
הוצאות מימון, נטו, לא מיוחסות
מסים על ההכנסה
חלק המיעוט בהפסדי חברות
מאוחדות

הפסד

2. התפלגות ההכנסות ממכירה ושירותים לפי מגזרים גאוגרפיים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2001 מליוני ש"ח מותאמים
2,277
275
472
122
3,146

ישראל
צפון אמריקה
אירופה
מדינות אחרות

סה"כ

באור 32: - מגזרי פעילות עסקית (המשך)

ב. נתונים מתוך המאזן

מאוחד								
31 בדצמבר 2003								
סה"כ	אחרים	נדל"ן	ביוטכנולוגיה מליוני ש"ח מותאמים	קרנות הון סיכון	טכנולוגיה מתקדמת ואלקטרוניקה	טקסטיל	מלט	
1,199	486	-	36	-	677	-	-	נכסי המגזר
3,500	299	140	116	160	149	1,016	1,620	השקעות בחברות כלולות נכסים
468								נכסים לא מיוחסים
<u>5,167</u>								סך הכל נכסים
745	101	31	4	3	16	338	252	התחייבויות המגזר
<u>2,319</u>								התחייבויות שלא יוחסו
<u>3,064</u>								סך הכל התחייבויות
99	14	-	16	45	24	-	-	השקעות הוניות
171	29	5	7	-	6	50	74	פחת והפחתות

באור 32: - מגזרי פעילות עסקית (המשך)

ב. נתונים מתוך המאזן

מאוחד								
31 בדצמבר 2002								
סה"כ	אחרים	נדל"ן	ביוטכנולוגיה	קרנות הון סיכון מליוני ש"ח מותאמים	טכנולוגיה מתקדמת ואלקטרוניקה	טקסטיל	מלט	
								נכסי המגזר
1,327	425	-	64	-	838	-	-	השקעות בחברות כלולות
3,729	413	144	133	180	136	1,089	1,634	נכסים
292								נכסים לא מיוחסים
<u>5,348</u>								סך הכל נכסים
664	76	20	5	3	8	364	188	התחייבויות המגזר
<u>2,074</u>								התחייבויות שלא יוחסו
<u>2,738</u>								סך הכל התחייבויות
142	28	-	8	25	81	-	-	השקעות הוניות
249	38	15	4	-	4	56	132	פחת והפחתות

פרוט כמות המניות וההפסד הנקי ששימשו בחישוב ההפסד הנקי למניה:

מאוחד		
לשנה שהסתיימה ביום		
31 בדצמבר		
2001	2002	2003
מליוני ש"ח מותאמים		
148	157	157
(698)	(418)	(129)

מספר המניות ששימשו בחישוב ההפסד למניה
(במיליונים)

הפסד נקי לפי דוח רווח והפסד

באור 34: - ארוע לאחר תאריך המאזן

ביום 28 במרס, 2004 הכריזה החברה על דיבידנד בסך 270 מליון ש"ח המהווה 1.72 ש"ח לכל 1 ש"ח ערך נקוב. הדיבידנד ישולם ביום 28 באפריל, 2004, כאשר היום הקובע נקבע ליום 8 באפריל, 2004 ויום האקס - 13 באפריל, 2004. הדיבידנד מוצג בסעיף נפרד בהון העצמי - "דיבידנד שהוכרז לאחר תאריך המאזן".

באור 35: - תמצית הדוחות הכספיים בערכים נומינליים

א. מאזני החברה

ליום 31 בדצמבר	
2002	2003
מליוני ש"ח	
2,404	2,568
34	33
(429)	(716)
<u>2,009</u>	<u>1,885</u>

השקעות בחברות מוחזקות ואחרות

רכוש אחר והוצאות נדחות

פריטים כספיים, נטו

הון עצמי, ראה ג' להלן

ב. דוחות רווח והפסד החברה

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2001	2002	2003
מליוני ש"ח		
(512)	(303)	206
(45)	(50)	(4)
<u>(557)</u>	<u>(353)</u>	<u>202</u>
5	6	6
78	110	27
<u>83</u>	<u>116</u>	<u>33</u>
(640)	(469)	169
-	-	13
<u>(640)</u>	<u>(469)</u>	<u>182</u>

הכנסות

חלק החברה ברווחי (בהפסדי) חברות מוחזקות, נטו
הכנסות (הוצאות) אחרות, נטו

עלויות והוצאות

הוצאות הנהלה וכלליות
הוצאות מימון

רווח (הפסד) לפני הטבת מס

הטבת מס

באור 35: - תמצית הדוחות הכספיים בערכים נומינליים (המשך)

ג. דוחות על השינויים בהון העצמי

סה"כ	יתרת רווח (הפסד)	קרנות הון	הון המניות	
מליוני ש"ח				
2,781	2,501	140	140	<u>יתרה ליום 1 בינואר, 2001</u>
337	-	320	17	הנפקת הון מניות
(640)	(640)	-	-	רווח נקי
2,478	1,861	460	157	<u>יתרה ליום 31 בדצמבר, 2001</u>
(469)	(469)	-	-	רווח נקי
2,009	1,392	460	157	<u>יתרה ליום 31 בדצמבר, 2002</u>
182	182	-	-	רווח נקי
(306)	(306)	-	-	דיבידנד
<u>1,885</u>	<u>1,268</u>	<u>460</u>	<u>157</u>	<u>יתרה ליום 31 בדצמבר, 2003</u>

יחידות מוחזקות עיקריות

בעלות %	החברה המחזיקה (*)	שם החברה
18.6	כלל תעשיות והשקעות בע"מ	אורמת תעשיות בע"מ (1)
59.3 39.5	כלל תעשיות אלקטרוניקה בע"מ כלל תעשיות והשקעות בע"מ	אינפיניטי ישראל קרן הון סיכון (ישראל) - שותפות מוגבלת
45.3 45.3	כלל תעשיות אלקטרוניקה בע"מ כלל תעשיות והשקעות בע"מ	אפ.בי.אר אינפיניטי ישראל קרן הון סיכון (ישראל) - שותפות מוגבלת
14.1	כלל תעשיות אלקטרוניקה בע"מ	אי סי איי טלקום בע"מ
7.0	כלל תעשיות אלקטרוניקה בע"מ	סאיטקס ויז'ן בע"מ
44.0	כללקום בע"מ	ברק אי.טי.סי. (1995) - החברה לשירותי בזק בינלאומיים 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
100.0	פולגת בע"מ	חב. בגיר (1961) בע"מ
51.0	חב. בגיר (1961) בע"מ	GUNEY POLGAT SANAYI VE TICARET ANONIM SIRKETI
100.0	תשלובת כיתן בע"מ	טנגו 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
88.4	תעבורה אחזקות בע"מ	מיכפלים השקעות ופיתוח בע"מ
35.8	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)
32.6	כלל תעשיות והשקעות בע"מ	מפעלי נייר אמריקאיים ישראלים בע"מ
25.0	כלל תעשיות והשקעות בע"מ	משאב יזום ופתוח בע"מ
50.0	החברה הישראלית המרכזית למסחר והשקעות בע"מ	
80.0	כלל תעשיות ביוטכנולוגיה בע"מ	מדיונד בע"מ
24.5	כלל תעשיות אלקטרוניקה בע"מ	נגבטק בע"מ

יחידות מוחזקות עיקריות

בעלות %	החברה המחזיקה (*)	שם החברה
18.7	כלל תעשיות אלקטרוניקה בע"מ	נובה מכשירי מדידה בע"מ
100.0	משאב יזום ופיתוח בע"מ	נשר מפעלי מלט ישראלים בע"מ
22.2	כלל תעשיות אלקטרוניקה בע"מ	סאיטקס קורפוריישן בע"מ
35.5	כלל תעשיות והשקעות בע"מ	פאנדטק בע"מ
70.8	כלל תעשיות והשקעות בע"מ	פולגת 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)
57.1	כלל תעשיות אלקטרוניקה בע"מ	קרינה שימושית - עמק הירדן בע"מ
28.9	כלל תעשיות ואלקטרוניקה בע"מ	שלקייס בע"מ
50.0	נשר מפעלי מלט ישראלים בע"מ	תעבורה אחזקות בע"מ
73.6	כלל תעשיות והשקעות בע"מ	תשלובת כיתן בע"מ
26.4	החברה הישראלית המרכזית למסחר והשקעות בע"מ	
50.0	כלל תעשיות והשקעות בע"מ	Millennium Materials Technologies Funds 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.

כלל תעשיות והשקעות בע"מ

דוח תקופתי לשנת 2003

כלל תעשיות והשקעות בע"מ

דוח תקופתי לשנת 2003 (*)

<u>52-002187-4</u>	מספר חברה ברשם:	<u>כלל תעשיות והשקעות בע"מ</u>	שם החברה:
<u>03-6075765</u> (תקנה 25 א')	טלפון:	מגדל עזריאלי 3, מגדל משולש, <u>תל-אביב 67023</u> (תקנה 25 א')	כתובת:
<u>03-6075738</u> (תקנה 25 א')	פקסימיליה:		תאריך המאזן:
		<u>31.12.2003</u> (תקנה 9)	
<u>www.cii.co.il</u>	אתר אינטרנט:	<u>28.3.2004</u> (תקנות 1 ו-7)	תאריך הדוח:
<u>mailto:cii@cii.co.il</u> (תקנה 25 א')	דואר אלקטרוני:		<u>דוחות כספיים – (מצורף)</u> (תקנה 9)

דוח הדירקטוריון על מצב עניני התאגיד – (מצורף)
(תקנה 10)

(*) הדוח ערוך בשקלים מותאמים של חודש דצמבר 2003

דוח תקופתי לשנת 2003

תמצית דוחות רווח והפסד רבעוניים (במיליוני ש"ח)

תקנה 10 א'

סה"כ לשנת 2003	רבעון רביעי	רבעון שלישי	רבעון שני	רבעון ראשון	
					הכנסות, נטו
2,702	721	723	635	623	מכירות ושירותים
(12)	10	45	(38)	(29)	חלקה של הקבוצה ברווחי (הפסדי) חברות כלולות
<u>2,690</u>	<u>731</u>	<u>768</u>	<u>597</u>	<u>594</u>	
					עלויות והוצאות
1,908	510	498	433	467	עלות המכירות והשירותים
419	115	103	99	102	הוצאות מכירה ושיווק
196	47	45	60	44	הוצאות הנהלה וכלליות
163	40	15	69	39	הוצאות אחרות, נטו
117	27	28	44	18	הוצאות מימון, נטו
<u>2,803</u>	<u>739</u>	<u>689</u>	<u>705</u>	<u>670</u>	
(113)	(8)	79	(108)	(76)	רווח (הפסד) לפני מיסים על הכנסה
10	(29)	26	13	0	מיסים על הכנסה (הטבת מס)
(123)	21	53	(121)	(76)	רווח (הפסד) לאחר מיסים על הכנסה
(6)	3	0	(2)	(7)	חלק המיעוט בהפסדי (רווחי) חברות מאוחדות, נטו
<u>(129)</u>	<u>24</u>	<u>53</u>	<u>(123)</u>	<u>(83)</u>	רווח (הפסד) נקי

כלל תעשיות והשקעות בע"מ

דוח תקופתי לשנת 2003

שימוש בתמורת ניירות ערך תוך התייחסות ליעדי התמורה עפ"י התשקיף
(תקנה 10 ג')

אין

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)
		בהון	מאותו סוג	ש"ח עג	מספר מניות	החברה ש"ח עג	ש"ח	סוג	
180	(1)	100.00	100.00	3,361,725.00	3,361,725	3,690,095.00	1.0000	רגילות	כלל תעשיות אלקטרוניקה בע"מ
1,129		100.00	100.00	6,066.00	60,664,379	6,066.00	0.0001	רגילות א	החברה הישראלית המרכזית
			100.00	1,425,916.00	14,259,159,733	1,425,916.00	0.0001	רגילות ב	למסחר ולהשקעות בע"מ
465		25.00	25.00	25,000.00	2,500,000	100,000.00	0.0100	רגילות א	משאב-יזום ופיתוח בע"מ (2)
			25.00	149,429.38	14,942,938	650,000.02	0.0100	רגילות ב	
			25.00	24,136,608.25	2,413,660,825	96,546,432.84	0.0100	רגילות ג	
			0.00	-	-	14,000.00	0.0100	בכורה	
36		100.00	100.00	0.10	100	0.10	0.0010	רגילות	תמה השקעות ומימון בע"מ
57		100.00	100.00	829.99	8,299,999	829.99	0.0001	רגילות	כלל מימון מרכזי לתעשיות (1962)
			0.00	-	1	0.00	0.0001	רגילות ג	בע"מ
409	(1)	73.61	73.61	41,908,632.00	41,908,632	67,261,407.00	1.0000	רגילות	תשלובת כיתן בע"מ (2)
-		50.00	50.00	133.50	1,335	267.00	0.1000	רגילות	כל מיכל בע"מ

(1) שיעור החזקה אפקטיבי (לאחר קיזוז מניות רדומות).

(2) מוחזקות גם באמצעות חברה נוספת.

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)	
		בהון	מאותו סוג	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		
	(6)	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	
	(298)	100.00	100.00	100.00	100	100.00	1.0000	רגילות	כלל תעשיות ביוטכנולוגיה בע"מ	
	(19)	100.00	100.00	100.00	100	100.00	1.0000	רגילות	כלל תעשיות ואנרגיה בע"מ	
2.290	133	(1)	70.82	74.51	20,721,034.00	20,721,034	29,516,650.00	1.0000	רגילות א	פולגת בע"מ
8.848				67.45	20,487,656.00	5,121,914	30,373,776.00	4.0000	רגילות ב	
	-	65.18	65.18	2,607.00	2,607	4,000.00	1.0000	רגילות	ממברנות פחם בע"מ	
	(3)	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).

השקעות במניות
תקנה 11

החזקה ע"י כלל תעשיות והשקעות בע"מ

שער בבורסה ביום המאזן ש"ח	ערך מאזני מיליוני ש"ח	שעור ב- % מסך כל המניות		מוחזק ע"י כלל תעשיות והשקעות בע"מ		ההון הנפרע של החברה		סוג המניות רגילות		שם החברה (חברות כלולות)
		בהון	מאותו סוג	ש"ח ע.ג.	מספר מניות	ש"ח ע.ג.	ש"ח	סוג		
\$53.500	193	32.58	32.58	12,927.69	1,292,769	39,682.95	0.0100	רגילות	מפעלי נייר אמריקאים ישראלים בע"מ	
	70	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)	
\$8.580	106	35.53	35.53	51,611.97	5,161,197	145,278.71	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		
12.31	9	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)	
18.63	99	18.67	18.67	14,590,997.00	14,590,997	80,296,766.00	1.0000	רגילות	אורמת תעשיות בע"מ (1)(3)	
			8.97	359,400.00	359,400	4,020,000.00	1.0000	כתבי אופציה סדרה 8		
			10.78	21,701,750.00	21,701,750	202,014,442.00	1.0000	איגרות חוב להמרה סדרה ז		
10.5	8	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(1)(3)	

(1) שעור החזקה אפקטיבי (לאחר קיזוז מניות רדומות).

(2) מוחזקות גם באמצעות חברה נוספת.

(3) החזקה ישירה ובעקיפין באמצעות כלל תעשיות ואנרגיה בע"מ

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	
\$5.720	296	(1)	14.09	1,826,243.28	15,218,694	12,964,567.56	0.1200		רגילות	אי סי איי טלקום בע"מ	
\$5.060	211	(1)	22.18	1,144,827.12	9,540,226	5,216,086.56	0.1200		רגילות	סאיטקס קורפוריישן בע"מ	
\$5.880	26		18.68	28,235.84	2,823,584	151,175.38	0.0100		רגילות	נובה מכשירי מדידה בע"מ	
CAD 0.650	14		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		
	1		7.03	91,080.63	9,108,063	1,295,301.09	0.0100		רגילות	סאיטקס ויז'ן בע"מ (לשעבר אפריון דיגיטל בע"מ)	
	20		100.00	14,776.76	1,477,676	25,827.21	0.0100		רגילות	נגבטק בע"מ	
		100.00	11,113.35	1,111,335	14,776.76	0.0100		בכורה א			
		0.00	-	-	11,113.35	0.0100		בכורה ב			
		13.36	9,969.79	996,979	20,200.30	0.0100		בכורה ג			
	-		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

תקנה 11

החזקה ע"י כלל תעשיות ביוטכנולוגיה בע"מ

שער בבורסה ביום המאזן ש"ח	ערך מאזני מיליוני ש"ח (12)	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 מרכז יישומים בע"מ
		מאותו סוג בהון	מאותו סוג	ש"ח עג	מספר מניות	ש"ח עג	ש"ח	סוג	
		100.00	100.00	100.0	100	100.0	1.00	רגילות	
		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	
									שם החברה (חברות כלולות)
	15	26.61	0.00	-	-	80,218.9	0.1	רגילות	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	
	6	28.90	9.66	21,348.2	2,134,815	220,964.0	0.01	רגילות	אם.טי.אר.אי טכנולוגיה מתקדמת בע"מ
			56.05	87,790.2	8,779,022	156,625.7	0.01	בכורה א	
	5	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	
	-	26.32	0.00	-	-	67,943.0	0.01	רגילות	מיינדסט בע"מ
			40.00	52,262.0	5,226,196	130,654.9	0.01	בכורה א	

(1) החזקה ישירה ובעקיפין.

דוח תקופתי לשנת 2003

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 אלקטרוניקה בע"מ</u>			
<u>רכישות</u>			
טגריטי בע"מ	בכורה ו 0.01	314,891.31	4
שלקייס בע"מ	בכורה ג 0.01	108,906.66	* 17
<u>מכירות</u>			
אי סי איי טלקום בע"מ	רגילות 0.12	29,772.00	7
נובה מכשירי מדידה בע"מ	רגילות 0.01	2,555.00	7
<u>חברות מוחזקות ע"י כלל תעשיות ביוטכנולוגיה בע"מ</u>			
<u>רכישות</u>			
קיורטק בע"מ	בכורה ב 0.01	1,110.08	7
אם.טי.אר.אי טכנולוגיה מתקדמת בע"מ	בכורה א 0.01	87,790.22	7

* מתוך זה 14 מיליון ש"ח המרה של אג"ח להמרה.

דוח תקופתי לשנת 2003

הכנסות של חברות בנות וקשורות והכנסות התאגיד מהן לתאריך המאזן (מיליוני ש"ח*)
תקנה 13

שם החברה	רווח (הפסד)		דיבידנד	דיבידנד קבב	דמי ניהול
	לפני מס	נקי			
חברות בנות					
תמה השקעות ומימון בע"מ	(1)	(1)			
כלל תעשיות אלקטרוניקה בע"מ	(79)	(67)			
תשלובת כיתן בע"מ	(5)	(4)	8		
כלל מימון מרכזי לתעשיות (1962) בע"מ	2	2			
החברה הישראלית המרכזית למסחר והשקעות בע"מ	39	39			
כללקום בע"מ	(2)	(4)			
כלל תעשיות ביוטכנולוגיה בע"מ	(86)	(79)			
כלל תעשיות וטכנולוגיות (1997) בע"מ (בפירוק מרצון)	(1)	(1)			
כלל תעשיות ואנרגיה בע"מ	(1)	14			
פולגת בע"מ	(1)	(3)			
משאב - ייזום ופיתוח בע"מ ⁽¹⁾	117	59	41		6
סיבים כימיים בע"מ (בפירוק מרצון)	(9)	(9)			
חברות כלולות					
מפעלי נייר אמריקאיים ישראלים בע"מ	32	60	33		
יפ-אורה בע"מ	31	26	4		18
פאנדטק בע"מ ⁽²⁾	3	0			
קבוצת גולד בונד בע"מ	10	6	1		
הרבסט אקויטי אינבסטמנטס לימטד	(10)	(11)			

(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.

* לא נכללו חברות עם תרומה של מתחת למיליון ש"ח לרווח (הפסד) לפני מס או לרווח (הפסד) הנקי.

דוח תקופתי לשנת 2003

הכנסות של חברות בנות וקשורות והכנסות התאגיד מהן לתאריך המאזן (מיליוני ש"ח*)
תקנה 13

שם החברה	רווח (הפסד)		דמי ניהוג
	לפני מס	נקי	
חברות המוחזקות ע"י החברה הישראלית המרכזית למסחר והשקעות בע"מ			
חברות בנות			
קי.בי.ע קבוצת בוני ערים בע"מ	30	21	16
משאב ייזום ופיתוח בע"מ	117	59	75
תשלובת כיתן בע"מ	(5)	(4)	3
החברה להשקעות של החברה המרכזית בע"מ	8	8	12
מהב מימון, השקעות וביטוח בע"מ	1	1	1
חברות המוחזקות ע"י כלל תעשיות אלקטרוניקה בע"מ			
חברות בנות			
קרינה שימושית - עמק הירדן בע"מ	(11)	(11)	
טגריטי בע"מ	(3)	(3)	
חברות כלולות			
אי סי איי טלקום בע"מ(1)	(324)	(311)	
סאיטקס קורפוריישן בע"מ(1)(2)	(62)	6	
נובה מכשירי מדידה בע"מ(1)	(18)	(18)	
סאיטקס ויז'ן בע"מ(1)	(49)	(59)	
שלקייס בע"מ(1)	(29)	(29)	
נגבטק בע"מ	(35)	(35)	
הרבסט אקויטי אינבסטמנטס לימיטד	(10)	(11)	
חברות המוחזקות ע"י כלל תעשיות ביוטכנולוגיה בע"מ			
חברות בנות			
קירורטק בע"מ	(6)	(6)	
חברות כלולות			
די פארם בע"מ	(40)	(42)	
אם.טי.אר.אי טכנולוגיה מתקדמת בע"מ	(14)	(14)	
פוליהיל בע"מ	(7)	(7)	

- (1) נתונים מתוך דוחות הערוכים לפי כללי חשבונאות בארה"ב.
 (2) קיים הסכם בין החברה לבין סאיטקס קורפוריישן בע"מ ("סאיטקס") לפיו יעמידו החברה וסאיטקס שרותים שונים זו לזו הקשורים עם ניהולה של סאיטקס והעברת משרדים לשוכרת החברה. בעבור שרותים אלו שילמה סאיטקס כ - 2,275 אלפי ש"ח (ראה תקנה 21)

* 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 12 בפברואר 2003 חלה הפסקת מסחר קצובה בניירות הערך של החברה בבורסה לניירות ערך בתל-אביב, עקב פירסום הודעה אשר אי סי איי טלקום בע"מ, חברה כלולה (בשיעור של 14%) פרסמה ביום 11.2.2003.
ביום 23 במרס 2003 חלה הפסקת מסחר קצובה בניירות הערך של החברה בבורסה לניירות ערך בתל-אביב, עקב דיווח של החברה אודות פירסום תמצית הדוחות הכספיים של החברה ליום 31 בדצמבר 2002.
ביום 25 בנובמבר 2003 חלה הפסקת מסחר קצובה בניירות הערך של החברה בבורסה לניירות ערך בתל-אביב, עקב דיווח של החברה אודות הודעה של סאיטקס קורפוריישן בע"מ ("סאיטקס"), חברה כלולה (בשיעור של 22%), בדבר חתימה על הסכם למכירת עסקיה של Scitex Digital Printing, Inc, חברה בבעלותה המלאה של סאיטקס בתמורה ל- 250 מליון דולר.
ביום 26 בנובמבר 2003 חלה הפסקת מסחר קצובה בניירות הערך של החברה בבורסה לניירות ערך בתל-אביב, עקב דיווח של החברה אודות פירסום תמצית הדוחות הכספיים של החברה ליום 30 בספטמבר 2002.
ביום 26 בנובמבר 2003 חלה הפסקת מסחר קצובה בניירות הערך של החברה בבורסה לניירות ערך בתל-אביב, עקב דיווח של החברה אודות חלוקת דיבידנד במזומן.
לענין זה - הפסקת מסחר בבורסה, למעט הפסקת מסחר קצרה עקב בעיה טכנית.

דוח תקופתי לשנת 2003

תשלומים לנושאי משרה בכירה
(תקנה 21)

<u>הערות</u>	<u>תפקיד נושא המשרה</u>	<u>אלפי ש"ח</u>	<u>שכר, משכורת והוצאות נילוות ששולמו לנושא המשרה או עבורו (כולל התחייבות לתשלום)</u>
(1)	משנה למנכ"ל לשעבר	2,024	.1
(2)	מנכ"ל לשעבר	2,008	.2
	משנה למנכ"ל	1,259	.3
	דירקטור	1,029	.4
(3)	מנכ"ל משותף	865	.5
(3)	מנכ"ל משותף	865	.6

הערות

(1) החברה קיבלה החזר מחברה כלולה בסך 420 אלפי ש"ח בגין שכר זה (ראה גם תקנה 22).

(2) שכר בפועל בגין שנת 2003. בנוסף בהתאם להסכם ההעסקה זכאי המנכ"ל לשעבר במקרה של העברת השליטה באי די בי חברה לאחזקות בע"מ להודיע על הפסקת עבודתו בחברה. במקרה האמור, יהא זכאי המנכ"ל לשעבר להמשך התשלומים על פי הסכם העסקתו עד לחודש ינואר 2008. סך עלות השכר השנתית של המנכ"ל לשעבר הנה 2 מיליון ש"ח. ביום 19 במאי 2003 הועברה השליטה באי די בי אחזקות. בתחילת חודש יוני 2003 נפסקה כהונתו של המנכ"ל. בדוחות הכספיים נכללה הפרשה בגין האמור לעיל. באשר להסכם העסקה של המנכ"ל לשעבר ראה גם דוח מיידי מיום 2 ביולי 2002.

(3) באשר לתנאי העסקה של המנכ"לים המשותפים ראה תקנה 22 סעיף 5 להלן.

דוח תקופתי לשנת 2003

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 ומנכ"ל לשעבר של החברה, הסתכמו ב- 2,453 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 2003 עסקאות של החברה וחברות בנות וקשורות שלה עם בעלי העניין של החברה, למעט עסקאות חריגות, ובלבד שפטור זה אינו פוגע בענייניו של המשקיע בניירות ערך של החברה. בהתאם לכך לא נכללו בדוחות הכספיים האמורים תיאור על עסקאות כאמור, שלפי ידיעת החברה הפטור מתאורן אינו פוגע בענייניו של המשקיע בניירות ערך של החברה ולפיכך הן אינן מפורטות גם בדוח התקופתי של החברה לשנה זו.
3. על פי הסכם קיים בדבר תשלום דמי ניהול בסכום שנתי קבוע לאי די בי חברה לפתוח, שילמה לה החברה בשנת 2003 דמי ניהול בסכום של כ- 2,115 אלפי ש"ח.
4. אחריות נושאי המשרה של החברה ושל מספר חברות בת שלה, היתה מבוטחת בשנת 2003 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-1,500 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- 1,100 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 2003 מסתכם ל-1,730 אלפי ש"ח.

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 1,297 אלפי ש"ח, דמי ניהול בסך של 153 אלפי ש"ח וריבית בסך של 2,051 אלפי ש"ח.

7. ביום 30.12.2001 אישרה האסיפה הכללית התקשרות בין החברה לבין סאיטקס קורפוריישן בע"מ ("סאיטקס") לפיה יעמידו החברה וסאיטקס שירותים שונים האחת לשנייה הקשורים עם ניהולה של סאיטקס והעברת משרדיה למשרדים ששוכרת החברה. בעבור שירותים אלה שילמה סאיטקס סך של 2,275 אלפי ש"ח.

דוח תקופתי לשנת 2003

הון רשום, הון מונפק וניירות ערך המירים
(תקנה 24(א)¹)

א.	הון רשום	-	170,000,000 מניות בנות 1 ש"ח ע.ג. כל אחת.
ב.	הון מונפק	-	156,921,851 מניות בנות 1 ש"ח ע.ג. כל אחת.
ג.	ניירות ערך המירים	-	

מספר נייר	סוג נייר	ההון המונפק ²
6080030	כתבי אופציה תוכנית כלל תעשיות 1997	217,000.00 ש"ח
6080048	כתבי אופציה תוכנית כלל תעשיות 1/01	571,057.50 ש"ח
6080055	כתבי אופציה תוכנית כתאל (שהומרה לכלל תעשיות) 1997	30,744.00 ש"ח
6080063	כתבי אופציה תוכנית כתאל (שהומרה לכלל תעשיות) 1/01	314,440.00 ש"ח
6080089	כתבי אופציה תוכנית כלל תעשיות 08/01	901,065.00 ש"ח

¹ נכון לתאריך 28 במרס 2004

² בפועל לא יוקצו לניצעים שיממשו את כתבי האופציה מלוא המניות הנובעות מהם אלא רק מניות בכמות המשקפת את סכום ההטבה הכספי הגלום בכתבי האופציה.

**מניות וניירות ערך המירים המוחזקים ע"י בעלי ענין בתאגיד
(תקנה 24(א))**

שם בעל הענין	מס' ת.ז. מס' חברה	שם נייר ערך	מס' נייר ערך בבורסה	ערך נקוב מוחזק ביום 13.3.2003	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	99,831,781	63.62	62.82
כלל החזקות עסקי ביטוח בע"מ	52-003612-8	מניות 1 ש"ח	608018	3,029,838	1.93	1.91
אילנות דיסקונט בע"מ	51-246946-1	מניות 1 ש"ח	608018	230,416	0.15	0.14
כלל פיננסים בטוחה ניהול השקעות בע"מ	51-283310-4	מניות 1 ש"ח	608018	36,834	0.02	0.02
יחזקאל דברת	007627649	אופציות לבעלי תפקידים בכירים	6080030	50,000		0.03 (2)
יחזקאל דברת	007627649	אופציות לבעלי תפקידים בכירים	6080048	151,007		0.10 (3)
יחזקאל דברת	007627649	אופציות לבעלי תפקידים בכירים	6080063	59,520		0.04 (4)

(1) בהנחה של מימוש אופציות למניות החברה שהוענקו לבעלי תפקידים בכירים בחברה ובכתא"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").

(2) בהנחה של מימוש אופציות שהוענקו לו במסגרת התכנית שפורסמה בדוח מידי מיום 26.8.1997 .

(3) בהנחה של מימוש אופציות שהוענקו לו במסגרת התכנית שפורסמה בדוח מידי מיום 17.1.2001 .

(4) בהנחה של מימוש אופציות שהוענקו לו במסגרת תכנית כתא"ל .

כלל תעשיות והשקעות בע"מ
דוח תקופתי לשנת 2003

מניות וניירות ערך המורים המוחזקים ע"י בעלי ענין בתאגיד (המשך)
נכון ליום 1.3.2004 (תקנה 24(ב))

שם בעל הענין	מס' ת.ז. מס' חברה	שם נייר ערך	מס' נייר ערך בבורסה	ערך נקוב מוחזק ביום 1.3.2003	שעור ההחזקה בהון ובהצבעה %
<u>במפעלי נייר אמריקאיים ישראלים בע"מ</u>					
חברת השקעות דיסקונט בע"מ	52-002389-6	מניות 0.01 ש"ח	632018	730,565	18.39
אילנות דיסקונט בע"מ	51-246946-1	מניות 0.01 ש"ח	632018	7,196	0.18
כלל החזקות עסקי ביטוח בע"מ	52-003612-0	מניות 0.01 ש"ח	632018	125,233	3.15
<u>בפולגת בע"מ</u>					
חברת בגיר (1961) בע"מ	51-029175-0	מ"א 1 ש"ח	751032	1,706,591	2.85
<u>באי סי איי טלקום בע"מ</u>					
אי די בי חברה לפיתוח בע"מ	52-003228-5	רגילה	בארה"ב	200,000	1.85
כלל החזקות עסקי ביטוח בע"מ	52-003612-0	רגילה	בארה"ב	41,720	0.04
דוד לויתן	43294743	רגילה	בארה"ב	300	0.00

כלל תעשיות והשקעות בע"מ
דוח תקופתי לשנת 2003

מניות וניירות ערך המורים המוחזקים ע"י בעלי ענין בתאגיד (המשד)
נכון ליום 1.3.2004 (תקנה ב'24)

שם בעל הענין	מס' ת.ז. מס' חברה	שם נייר ערך	מס' נייר ערך בבורסה	ערך נקוב מוחזק ביום 1.3.2003	שעור ההחזקה בהון ובהצבעה %
<u>בסאיטקס קורפוריישן בע"מ</u>					
חברת השקעות דיסקונט בע"מ	52-002389-6	רגילה	בארה"ב	9,421,794	21.90
כלל החזקות עסקי ביטוח בע"מ	52-003612-0	רגילה	1082353	203,536	0.25
			בארה"ב	10,000	0.02
כלל פיננסים בטוחה ניהול השקעות בע"מ	51-283310-4	רגילה	1082353	164	0.00
יחזקאל דברת	007627649	רגילה	1082353	1,000	0.00
<u>בפאנדטק בע"מ</u>					
כלל החזקות עסקי ביטוח בע"מ	52-003612-0	רגילה	70479266	15,000	0.04
<u>בתעבורה אחזקות בע"מ</u>					
צבי לבנת*	51918001	רגילה		633	50.00
<u>בתעבורה מיכלי מלט בע"מ</u>					
צבי לבנת*	51918001	רגילה		1,956	50.00

*מחזיק יחד עם בני משפחתו באמצעות חברת אברהם לבנת בע"מ

\\accountancy\דוחות כספיים - מסמכים\כלל תעשיות\2003\period\תקופתי 2003 חלק doct

דוח תקופתי לשנת 2003

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 דירקטוריון ומנהל עסקים ראשי אי די בי חברה לאחזקות בע"מ;
י"ר דירקטוריון אי די בי חברה לפתוח בע"מ;
י"ר הדירקטוריון של חברת השקעות דיסקונט בע"מ; י"ר הדירקטוריון של כלל תעשיות והשקעות בע"מ; י"ר ומנהל עסקים ראשי קבוצת גנדן, עו"ד מכהן כדירקטור בכלל החזקות עסקי ביטוח בע"מ; כלל חברה לביטוח בע"מ; מפעלי נייר אמריקאיים ישראלים בע"מ; שופר-סל בע"מ; סלקום ישראל בע"מ, משאב יזום ופתוח בע"מ; נשר מפעלי מלט ישראלים בע"מ; אזורים חברה להשקעות בפיתוח ובבנין בע"מ, חברה לנכסים ובניין בע"מ.
בנוסף, מכהן או כיהן כ"ר הדירקטוריון וכדירקטור בחברות ציבוריות ופרטיות מקבוצת גנדן ומקבוצת אי די בי וכן בבנק הפועלים שם כיהן כ"ר ועדת האשראי של הדירקטוריון.

נוחי דנקנר
ת.ז. 052763224
תאריך לידה: 13.11.1954, נתינות ישראלית
רח' שלמה המלך 25, הרצליה.
מכהן מיום 22.5.2003
בוגר משפטים (LLB) אוניברסיטת תל-אביב.
בוגר מדעי המדינה אוניברסיטת תל-אביב.
י"ר הדירקטוריון, י"ר ועדת תגמול
מר נוחי דנקנר הינו אחיה של גב' ברגמן,
בעלת ענין בחברה

מנכ"ל משותף כלל תעשיות והשקעות בע"מ מיום 9.6.2003;
משנה ל"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 קורפורישן בע"מ; אלביט מערכות בע"מ; אלרון תעשייה אלקטרונית בע"מ; נכסי אזורים בע"מ; מפעלי נייר אמריקאיים ישראלים בע"מ;
דירקטור בחברות קבוצת גנדן;
גנדן הולדינגס בע"מ (סגן י"ר); גנדן טכנולוגיות בע"מ; גנדן החזקות בתיירות בע"מ; גנדן השקעות 2000 בע"מ; גנדן השקעות אי די בי בע"מ; וואיו אינק;
מתן הדרך שלך לתת – עמותה (י"ר משותף); נוגה מ.ג. השקעות (1992) בע"מ;
גנדן תיירות ותעופה בע"מ (י"ר משותף); ישראליר תעופה ותיירות בע"מ;
יוניטל תיירות ותעופה בע"מ; 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.

אבי פישר
ת.ז. 054185608
תאריך לידה: 18.12.1956, נתינות ישראלית
רח' בית צורי 11, רמת אביב, תל-אביב
מכהן כדירקטור מיום 22.5.2003 וכמנכ"ל משותף מיום 9.6.2003
בוגר משפטים אוניברסיטת תל-אביב
מנכ"ל משותף, חבר ועדת תגמול

מנכ"ל משותף כלל תעשיות והשקעות בע"מ מיום 9.6.2003;
משנה למנכ"ל ודירקטור אי די בי חברה לאחזקות בע"מ; דירקטור אי די בי חברה לפתוח בע"מ; חברת השקעות דיסקונט בע"מ; שופר-סל בע"מ; יפאורה בע"מ; יפאורה תבורי בע"מ; קי.בי.ע. קבוצת בוני ערים בע"מ; מפעלי נייר אמריקאים ישראלים בע"מ; Guney-Polgat Tekstill Sanayi ve Ticaret;
Anonim Sirketi; תעבורה אחזקות בע"מ; תשתית ציוד ובינוי בע"מ; תעבורה מיכלי דלק 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; גליל מערבי 1993 חב' להובלה בע"מ; חרושת חמרי נפץ בע"מ; תעשיות חמרי נפץ בע"מ; תמיג בע"מ; ונטה שיווק (1996) בע"מ; ונטה טכנולוגיות איורור בע"מ; שמרלינג-סינכרו חב' להנדסה בע"מ; שמרלינג חברה להנדסה (1970) בע"מ; מיכפלים השקעות ופיתוח בע"מ; ממן-מסופי מטען וניטול בע"מ (חליף); מ.מ.מ. מפעלי מטמנות מאוחדים 1998 בע"מ; תעבורה תפזורת (1995) בע"מ; כרמן נכסים והשקעות בע"מ; י.ח.ק. להשקעות-שותפות מוגבלת; כרמן מימון (1994) בע"מ; גב-ים ממן נכסים בלוד בע"מ; אור אסף בע"מ; המשביר אחזקות בע"מ ומספר חברות לא פעילות בקבוצת א. לבנת בע"מ.
מקודם סמנכ"ל למסחר תעבורה אחזקות בע"מ;

צביקה לבנת
ת.ז. 51918001
תאריך לידה: 27.8.1953, נתינות ישראלית
רח' היסמין 12, כרמי יוסף
מכהן כדירקטור מיום 22.5.2003 וכמנכ"ל משותף מיום 9.6.2003
בוגר מנהל עסקים בתובלה ב- Dorset Institute Of Higher Education
מנכ"ל משותף, חבר ועדת תגמול
בנו של מר אברהם לבנת בעל ענין בחברה

כלל תעשיות והשקעות בע"מ

דוח תקופתי לשנת 2003

דירקטורים של התאגיד (המשך) (תקנה 26)

התעסקות ב- 5 שנים אחרונות
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; יו"ר דירקטוריון כלל החזקות עסקי ביטוח בע"מ;

יו"ר הדירקטוריון של חברות מגזר הרכב בקבוצת דוד לובינסקי בע"מ;
דירקטור: דוד לובינסקי בע"מ; שרודר בע"מ; עדמית תעשיות ושרותי רכב בירושלים בע"מ; לובקס טריידינג בע"מ; נכסי דוד לובינסקי (אחזקות) 1993 בע"מ; דולב חברה להשכרת רכב בע"מ; לוביט סוכנות לביטוח (1997) בע"מ; עודית השקעות בע"מ; מוסך לובינסקי ת"א בע"מ; נכסי שרודר בע"מ; מנור אחזקות בי.איי. בע"מ; מנור השקעות אר.איי בע"מ; ויטל מדיקל בע"מ; יורומן השקעות בע"מ; יורומן אוטומוטיב בע"מ; די.טי.אמ.אס השקעות בע"מ; מנור השקעות אי.די.בי בע"מ; ד.ל.ב. מוטו ספורט בע"מ; מורסקו בע"מ; בנק איגוד לישראל 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; שופרסל 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; סלקום ישראל בע"מ; פריים ליס ניהול ציי רכב בע"מ; החברה הישראלית למגנזיום סגל בע"מ.

מנכ"ל של חברות מגזר הרכב בקבוצת דוד לובינסקי בע"מ;
סגן מנהל כללי בחברות שרודר בע"מ;
דירקטור: דוד לובינסקי בע"מ; שרודר בע"מ; עדמית תעשיות ושרותי רכב בירושלים בע"מ; לובקס טריידינג בע"מ; דולב חברה למימון רכב 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; אי די בי חברה לאחזקות בע"מ; אי די בי חברה לפתוח בע"מ; חברת השקעות דיסקונט בע"מ; אלרון תעשייה אלקטרונית בע"מ; החברה הישראלית למגנזיום סגל בע"מ.

שימשה כדירקטורית בדנקר השקעות בע"מ עד שנת 1999,
שימשה 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, כלל תעשיות והשקעות בע"מ, גנדן הולדינגס בע"מ, י.ז.ד. בע"מ.

שם
תעודת זהות
שנת לידה, נתינות
מען להמצאת כתבי בית דין
תחילת כהונה, השכלה
חברות בועדות
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 חברת האם בתפקיד מנהל כללי.

יצחק מנור
ת.ז. 049474356
תאריך לידה: 17.3.1941, נתינות ישראלית,
צרפתית
רח' הגדרות 26, סביון
מכהן מיום 22.5.2003
מוסמך מינהל עסקים האוניברסיטה העברית
ירושלים
מר יצחק מנור הוא בעלה של גב' רות מנור,
ואביו של מר דורי מנור, בעלי ענין בחברה

דורי מנור
ת.ז. 022852453
תאריך לידה: 26.5.1967, נתינות ישראלית,
צרפתית
רח' הרכס 18 סביון
מכהן מיום 22.5.2003
בוגר תעשייה וניהול אוניברסיטת תל אביב
מוסמך מינהל עסקים WSEAD צרפת
מר דורי מנור הוא בנם של מר יצחק מנור וגב'
רות מנור, בעלי ענין בחברה

שלי ברגמן
ת.ז. 057081226
תאריך לידה: 29.3.1961, נתינות ישראלית
רח' 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.

דוח תקופתי לשנת 2003

דירקטורים של התאגיד (המשך)
(תקנה 26)

התעסקות ב- 5 שנים אחרונות
משנה למנכ"ל כלל תעשיות והשקעות עד יוני 2002;
יועץ כלכלי ודירקטור בחברות ציבוריות ופרטיות מיוני 2002;
י"ר דירקטוריון כבירן (1991) בע"מ; י"ר דירקטוריון תעבורה אחזקות
בע"מ; י"ר דירקטוריון תשתית ציוד ובינוי בע"מ; י"ר דירקטוריון קי.בי.ע.
קבוצת בוני ערים בע"מ;
דירקטור: 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 וייזום השקעות בע"מ; י.ו.א.ל. ירושלים אויל
אקספלוריישן בע"מ; קונטרם בע"מ; דח"צ בשלמה א.אנג'ל בע"מ.

מנהל משותף של קבוצת עסקים בינלאומית שבסיסה בלונדון אנגליה, UKI
Investments.

דירקטור: חברה לנכסים ולבנין בע"מ, אזורים חברה להשקעות בפתוח ובבנין
בע"מ
Hours Limited, Advanve 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

מנכ"ל גנדן נדל"ן בע"מ מאוקטובר 1999 ועד היום;
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.

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 גב ים לקרקעות בע"מ.

שם
תעודת זהות
שנת לידה, נתינות
מען להמצאת כתבי בית דין
תחילת כהונה, השכלה
חברות בועדות
יחזקאל דברת
ת.ז. 007627649
תאריך לידה: 13.2.1946, נתינות ישראלית
רח' נחשון 1, רמת השרון
מכהן מיום 22.5.2003
בוגר כלכלה וחשבונאות אוניברסיטת
תל-אביב. רואה חשבון מוסמך
על פי הסכם הפרישה מעבודתו בחברה מיום
18.4.2002, יחסי עובד מעביד יתנתקו, לכל
המאוחר, בחודש אוגוסט 2004

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

רפי ביסקר
ת.ז. 050826817
תאריך לידה: 3.9.1951, נתינות ישראלית
רח' יפה נוף 111/402, חיפה
מכהן מיום 22.5.2003
מהנדס אזרחי, הטכניון חיפה

דוח תקופתי לשנת 2003

דירקטורים של התאגיד (המשך)
(תקנה 26)

שם	תעודת זהות
שנת לידה, נתינות	מען להמצאת כתבי בית דין
תחילת כהונה, השכלה	חברות בועדות
ליאור חנס	ת.ז. 058472150
תאריך לידה: 20.1.1964, נתינות ישראלית	רח' תדהר 13, רמת גן
מכהן מיום 22.5.2003	בוגר כלכלה וחשבונאות האוניברסיטה העברית ירושלים;
מוסמך מימון וחשבונאות האוניברסיטה העברית ירושלים.	
דרקו הורבט	דרכון מס' P00626730
תאריך לידה: 4.12.1966, אזרחות סלובנית	20 Kensington Park Gardens, London
מכהן מיום 22.5.2003	W11 3HD UK
בוגר אלקטרוניקה, הנדסה ומדעי המחשב (BSC), אוניברסיטת לובליאנה, סלובניה;	מוסמך, מדעי המדינה אוניברסיטת למסון ארה"ב.
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	בוגר מתימטיקה ופיסיקה האוניברסיטה העברית ירושלים.
חברה בועדת ביקורת דירקטור חיצוני	
דוד לויטן	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	י"ר ועדת ביקורת
נחום לנגנטל	ת.ז. 056380181
תאריך לידה: 20.1.1960, נתינות ישראלית	רח' נימרובר 19, גבעת שמואל
מכהן מיום 29.4.2003	מוסמך בהסטוריה אוניברסיטת בר אילן
מוסמך במשפטים אוניברסיטת בר אילן	חבר בועדת ביקורת ובוועדת תגמול דירקטור חיצוני
התעסקות ב- 5 שנים אחרונות	
אי די בי חברה לאחזקות בע"מ; חברת השקעות דיסקונט בע"מ; כלל החזקות עסקי ביטוח בע"מ; כלל תיירות בע"מ.	
מנכ"ל חברת גנדן תיירות ותעופה בע"מ ומנהל עסקים בקבוצת גנדן עד 31.12.03.	
דירקטור בישראייר תעופה ותיירות בע"מ; ישראייר צ'רטר (1994) בע"מ; יוניטל תיירות ותעופה בע"מ; אופן סקי בע"מ; נתור-אחוד סוכני נסיעות לטיולים מאורגנים בע"מ; ג'י אס-3 בע"מ, המילניום השלישי-תיירות ונופש החזקות בע"מ; צבר תיירות נופש וארועים בע"מ; Aviareps Airline Management Group AG ושטיח מעופף בע"מ.	
ממנכ"ל כספים של דור אנרגיה בע"מ עד אוגוסט 1999.	
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.	
מייסדת ומנכ"ל חברת דלתות מערכות מידע בע"מ;	
דירקטור בפילת טכנולוג'יס אינטרנשיונל בע"מ; חילן טק בע"מ; Nexus Telocation Systems ;SPL World Group ;ScanvecAmiable Ltd. SoftLib ,Ltd.	
מנהל חברות;	
חבר דירקטוריון הבנק הבינלאומי הראשון בע"מ;	
י"ר ארזים מפעלי-תיירות בע"מ וחברות קשורות;	
חבר הוועד המנהל של אוניברסיטת תל-אביב;	
לשעבר: י"ר מועצת המנהלים של המשביר לצרכן;	
דירקטור בתעשייה האוירית לישראל בע"מ; אי די בי חברה לפיתוח בע"מ; חברת העובדים וחברות קשורות וקבוצת אמקור בע"מ וחברות קשורות.	
מנכ"ל משרד התחבורה 1996-1999; חבר כנסת כנסת ישראל 2003-1999;	
סגן י"ר רשות שדות התעופה; סגן י"ר רשות הנמלים; דירקטור בנתיבי תחבורה עתידיים.	

כלל תעשיות והשקעות בע"מ

דוח תקופתי לשנת 2003 דירקטורים של התאגיד (המשך) (תקנה 26)

	<u>חברות בועדות</u>
	שם תעודת זהות שנת לידה, נתינות מען להמצאת כתבי בית דין תחילת כהונה, השכלה
	<u>חברות בועדות</u>
	ליאון רקנאטי ת.ז. 8516908 יליד 1948, נתינות ישראלית רח' יואב 27 צהלה, תל-אביב השכלה אקדמאית כיהן עד ליום 22.5.2003
	נחום עמית, עו"ד ת.ז. 6084741 יליד 1923, נתינות ישראלית רח' צפניה 6, רמת-חן השכלה אקדמאית. כיהן עד ליום 22.5.2003
	אריאל קרסו ת.ז. 55590566 יליד 1958, נתינות ישראלית רח' פינס 4, הרצליה עובד ודירקטור בחברת בני משה קרסו בע"מ. השכלה אקדמאית כיהן עד ליום 22.5.2003
	אביעזר שלוש ת.ז. 02965044 יליד 1923, נתינות ישראלית רח' לויטן 2, תל-אביב השכלה אקדמאית. כיהן עד ליום 22.5.2003
	ריצ'רד ערמון ת.ז. 6546404 יליד 1933, נתינות ישראלית רח' מהר"ל 9, תל-אביב השכלה אקדמאית. כיהן עד ליום 22.5.2003
	גוריון מלצר ת.ז. 866061 יליד 1930, נתינות ישראלית רח' ז'בוטינסקי 44, תל-אביב השכלה אקדמאית דירקטור חיצוני. כיהן עד ליום 25.4.2003
מקודם יו"ר דירקטוריון של אי די בי חברה לאחזקות בע"מ ויו"ר דירקטוריון של אי די בי חברה לפתוח בע"מ וחברת השקעות דיסקונט בע"מ; יו"ר דירקטוריון או דירקטור בחברות אחרות בקבוצת אי די בי.	
שותף במשרד עו"ד עמית, פולק, מטלון.	
מנהל שווק ומכירות ודירקטור בבני משה קרסו בע"מ	
דירקטור חיצוני בחברות ציבוריות.	
יו"ר הדירקטוריון של בית ברל מרכז לחינוך השכלה ומחקר; מ"מ יו"ר דירקטוריון בנק לפיתוח התעשייה בישראל בע"מ; יו"ר לשכת מסחר ותעשייה ישראל רומניה וחבר במועצת מנהלים של עמותות שונות הקשורות לתרבות רומניה; יו"ר אלחנע בע"מ. מקודם: יו"ר דירקטוריון גמול חברה להשקעות בע"מ.	
דירקטור בנביעות בע"מ; צור שמיר בע"מ, אורביט בע"מ (חברות ציבוריות) וחבר בדירקטוריונים בחברות לא ציבוריות. מרצה באוניברסיטת תל-אביב בבי"ס למינהל עסקים ובטכניון במכון לניהול.	

דוח תקופתי לשנת 2003

נושאי משרה בכירה
(תקנה 26 א')

שם
תעודת זהות
תפקיד
שנת לידה
תחילת כהונה
השכלה

התעסקות ב- 5 שנים אחרונות
דירקטור בחברות בקבוצת כלל תעשיות והשקעות בע"מ.
מקודם: מנכ"ל תשלובת כיתן בע"מ

עזרי גונן
ת.ז. 03665023
משנה למנכ"ל
תאריך לידה: 3.3.1949
מכהן מיום 1.6.2002
השכלה אקדמאית.

היועצת המשפטית של כלל תעשיות והשקעות בע"מ, מקודם: עורכת דין
בלל (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 כחשב מיום 1.4.2001 וכסמנכ"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.

מבקר פנים של כלל תעשיות והשקעות בע"מ ובחברות בנות בבעלות
מלאה.

מבקר פנים של אי די בי חברה לאחזקות בע"מ,
אי די בי חברה לפיתוח בע"מ וחברות נוספות מקבוצת
אי די בי .
מקודם: מבקר כלל (ישראל) בע"מ.

אילן עמית
ת.ז. 03152436
מבקר פנימי
תאריך לידה: 12.2.1943
מכהן מיום 24.8.97
השכלה אקדמאית.

דירקטור בעלית תעשיות בע"מ ובאי סי איי טלקום בע"מ.
מקודם כיהן כמנכ"ל כלל תעשיות והשקעות בע"מ וכדירקטור בחברות
בקבוצת כלל תעשיות והשקעות בע"מ, ביטוח ישיר איי.די.איי, חברה
לביטוח בע"מ, סנו מפעלי ברונוס בע"מ, מעיינות מי עדן בע"מ, אדגר
השקעות ופיתוח, עדית איי.די.איי. טכנולוגיות בע"מ, סלקום, סופר שוק
גרינברג, טבעול, עתידית, ריג'נט השקעות, קבוצת ברן ומי.י.נכסים.

מאיר שני
ת.ז. 08409732
מנכ"ל
יליד 1945, נתינות ישראלית
רח' הדס 7 סביון
השכלה אקדמאית
כיהן עד ליום 9.6.2003

דוח תקופתי לשנת 2003

נושאי משרה בכירה (המשד)
(תקנה 26 א')

התעסקות ב- 5 שנים אחרונות

מקודם: משנה למנכ"ל כלל תעשיות והשקעות בע"מ ומנכ"ל זמני של סאיטקס קופוריישן בע"מ ו דירקטור בחברות קבוצת כלל תעשיות והשקעות בע"מ, סמנכ"ל פיתוח עסקי של כלל תעשיות והשקעות בע"מ, מנכ"ל ביטוח ישיר איי.די.איי, חברה לביטוח בע"מ, מנכ"ל לאומי קארד.

מקודם: מנהל עסקים בכיר של כלל תעשיות והשקעות בע"מ ומנכ"ל של כלל תעשיות ביוטכנולוגיה בע"מ ויו"ר דירקטוריון או דירקטור בחברות מקבוצת כלל תעשיות ביוטכנולוגיה בע"מ. מנכ"ל ביוטכנולוגיה כללית בע"מ

שם
תעודת זהות
תפקיד
שנת לידה
תחילת כהונה
השכלה

יהושע אגסי
ת.ז. 7787963
משנה למנכ"ל
שנת לידה 1948
השכלה אקדמאית
כיהן עד ליום 17.6.2003

דוד הזלקורן
ת.ז. 06214357
מנהל עסקים
שנת לידה 1944
השכלה אקדמאית
כיהן עד ליום 1.7.2003

דוח תקופתי לשנת 2002

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) ביום 26 בנובמבר 2003 החליט דירקטוריון החברה לחלק לבעלי המניות של החברה דיבידנד במזומן בסך של 1.95 ש"ח למניה, המהווים כ-306 מ' מיליון ש"ח. היום הקובע 7.12.2003, יום האקס 8.12.2003 ויום התשלום 21.12.2003.

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. חלוקת הדיבידנד תבוצע ביום 28 באפריל 2004, כאשר היום הקובע נקבע ליום 8 באפריל 2004 ויום האקס - 13 באפריל 2004.

(2) אין.

(3) אין.

(4) אין.

(5) אין.

(6) אין.

(ב) אין.

(ג) החלטות אסיפה כללית מיוחדת:

(1) ביום 6 לפברואר 2003 אישרה אסיפה כללית מיוחדת של החברה את התקשרויות החברה בפוליסות לביטוח אחריות נושאי משרה.

(2) ביום 13 למרס 2003 אישרה אסיפה כללית מיוחדת של החברה למנות את עליזה רוטברד כדירקטור חיצוני של החברה בתוקף מיום 18.3.2003.

(3) ביום 29 לאפריל 2003 אישרה אסיפה כללית מיוחדת של החברה למנות את נחום לנגנטל כדירקטור חיצוני של החברה בתוקף מיום 29.4.2003.

דוח תקופתי לשנת 2002

החלטות החברה
(תקנה 29א)

- (3) עסקאות חריגות הטעונות אישורים מיוחדים לפי סעיף 270 (1) לחוק החברות:
- (1) ביום 6 לפברואר 2003 אישרה אסיפה כללית מיוחדת של החברה את התקשרויות החברה בפוליסות לביטוח אחריות נושאי משרה.
- (2) ביום 18 לדצמבר 2003 אישר הדירקטוריון להתקשר בהסכם ניהול עם אי די בי אחזקות בע"מ כמפורט בתקנה 22.
- (4) פטור, ביטוח או התחייבות לשיפוי, לנושא משרה כהגדרתו בחוק החברות, שבתוקף לתאריך הדוח:
- (1) כל נושאי המשרה בחברה מבוטחים בפוליסת ביטוח אחריות נושאי משרה בכלל חברה לביטוח בע"מ, כמפורט בהחלטת האסיפה הכללית המיוחדת של החברה מיום 6 בפברואר 2003.
- (2) לדירקטורים ולנושאי משרה אחרים בחברה הוענקו כתבי שיפוי בהתאם להחלטת האסיפה הכללית מיום 25 באפריל 2002.

תאריך: 28.3.2004

כלל תעשיות והשקעות בע"מ

שמות החותמים:	תפקידם:
(1) אבי פישר	דירקטור ומנכ"ל משותף
(2) צביקה לבנת	דירקטור ומנכ"ל משותף
(3) גיל מילנר	סמנכ"ל, חשב

כלל תעשיות והשקעות בע"מ

דוחות כספיים מצורפים של חברות כלולות

אי סי איי טלקום בע"מ

סאיטקס קורפריישן בע"מ

Consolidated Financial Statements as at December 31, 2003

Contents

	Page
Report of Independent Accountants	
Consolidated Balance Sheets as of December 31, 2003 and 2002	3
Consolidated Statements of Operations for the Years ended December 31, 2003, 2002 and 2001	4
Consolidated Statements of Other Comprehensive Income (Loss) for the Years ended December 31, 2003, 2002 and 2001	5
Consolidated Statement of Changes in Shareholders' Equity for the Years ended December 31, 2003, 2002 and 2001	6
Consolidated Statements of Cash Flows for the Years ended December 31, 2003, 2002 and 2001	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 Accountants 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, 2003 and 2002, 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, 2003. 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 did not audit the financial statements of certain consolidated subsidiaries, whose assets constitute approximately 7.8% and 6.4% of total consolidated assets at December 31, 2003 and 2002 respectively and whose revenues constitute approximately 6.9%, 7.3% and 5.5% of consolidated revenues for the years ended December 31, 2003, 2002 and 2001, respectively. Those financial statements were audited by other auditors whose reports thereon have been furnished to us. Our opinion expressed herein, insofar as it relates to the amounts included for the above-mentioned subsidiaries, is based solely upon the reports of the other auditors. The Company's investment in affiliated companies at December 31, 2003 and 2002, was \$ 19,646 thousand and \$ 23,240 thousand, respectively, and its equity in losses of the said companies was \$ 4,334 thousand, \$ 3,055 thousand and \$ 983 thousand for the years ended December 31, 2003, 2002 and 2001, respectively. The financial statements were audited by other auditors whose reports were furnished to us, and our opinion, insofar as it relates to the amounts included for the said companies is based solely on the reports of the other auditors.

We conducted our audits in accordance with generally accepted auditing standards in the United States of America. 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 and the reports of the other auditors provide a reasonable basis for our opinion.

In our opinion, based upon our audits and the reports of the other auditors, 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, 2003 and 2002, and the results of their operations, comprehensive income (loss), changes in shareholders' equity and their cash flows for each of the years in the three-year period ended December 31, 2003, in conformity with generally accepted accounting principles in the United States of America.

As discussed in Note 1A(8), the Company restated its consolidated financial statements for the year ended December 31, 2002.

Somekh Chaikin
Certified Public Accountants (Israel)
A member of KPMG International
March 23, 2004



Somekh Chaikin, a partnership registered under the Israeli Partnership Ordinance, is a member of KPMG International, a Swiss cooperative.

Consolidated Balance Sheet as at December 31

		2003	2002
	Note	\$ in thousands	Restated (*) \$ in thousands
Assets			
Current assets			
Cash and cash equivalents	17A	145,375	356,649
Short-term investments	2,17B	44,945	6,840
Receivables:			
Trade	17C	166,739	207,315
Other	17D	17,097	24,194
Prepaid expenses		5,711	4,349
Work in progress		10,498	13,690
Inventories	3	122,993	149,747
Assets - discontinued operations	21	2,315	20,648
Total current assets		515,673	783,432
Long-term receivables and related deposits, net	4	106,645	132,173
Long-term deposits and marketable securities	2	65,803	-
Investments	5	28,916	36,202
Property, plant and equipment	6		
Cost		281,491	281,449
Less - accumulated depreciation		158,239	142,862
		123,252	138,587
Software development costs, net	7	16,289	20,082
Goodwill and other intangible assets, net	8	12,186	21,045
Other assets	15F	8,801	16,795
Total assets		877,565	1,148,316

Shlomo Dovrat
Chairman of the Board

Giora Bitan
Executive Vice President and
Chief Financial Officer

March 23, 2004

		<u>2003</u>	<u>2002</u>
	<u>Note</u>	<u>\$ in thousands</u>	<u>Restated (*)</u>
			<u>\$ in thousands</u>
Liabilities and Shareholders' Equity			
Current liabilities			
Short-term loans and current maturities of long-term debts	9A, 17E	30,000	230,012
Trade payables		56,685	41,221
Other payables and accrued liabilities	17F	118,026	133,826
Liabilities - discontinued operations	21	735	12,148
Total current liabilities		<u>205,446</u>	<u>417,207</u>
Long-term liabilities			
Banks loans	9A	30,000	-
Other liabilities	9B	6,015	8,379
Liability for employee severance benefits, net	10	26,600	26,357
Total long-term liabilities		<u>62,615</u>	<u>34,736</u>
Total liabilities		<u>268,061</u>	<u>451,943</u>
Minority interests		<u>39,999</u>	<u>56,756</u>
Commitments and contingencies	11		
Shareholders' equity	12		
Ordinary shares NIS 0.12 par value per share, authorized 200,000,000 shares; Issued and outstanding 107,512,612 shares as of December 31, 2002 and 108,038,063 as of December 31, 2003		6,163	6,152
Capital surplus		662,903	658,425
Accumulated other comprehensive loss		(5,393)	(1,832)
Retained deficit		(94,168)	(23,128)
Total shareholders' equity		<u>569,505</u>	<u>639,617</u>
Total liabilities and shareholders' equity		<u><u>877,565</u></u>	<u><u>1,148,316</u></u>

(*) See Note 1A(8)

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

Consolidated Statements of Operations for the Year Ended December 31

		2003	2002	2001
		Restated (*)		
	Note	\$ in thousands, except per share amounts		
Revenues	17G	421,424	602,860	871,748
Cost of revenues	17H; 20	256,753	379,480	725,431
Gross profit		164,671	223,380	146,317
Research and development costs, net	17I	72,120	89,331	120,755
Selling and marketing expenses	17J	87,940	110,996	135,898
General and administrative expenses	17K	55,929	91,355	76,818
Amortization of acquisition-related intangible assets	19	1,773	1,760	10,187
Impairment of assets	20	6,686	3,725	96,526
Loss from exchange of assets	20	-	6,783	-
Liability for royalties payable to the Chief Scientist	11C3	-	-	8,394
Restructuring and spin off expenses	20	8,394	-	19,381
Purchase of in process research and development	19	-	-	916
Operating loss		(68,171)	(80,570)	(322,558)
Financial expenses	17L	(8,342)	(18,375)	(26,667)
Financial income	17L	7,791	24,342	31,784
Other expenses - net	17M	(5,386)	(11,087)	(32,192)
Loss from continuing operations before taxes on income		(74,108)	(85,690)	(349,663)
Taxes on income	15	(2,163)	(8,427)	290
Loss from continuing operations after taxes on income		(76,271)	(94,117)	(349,343)
Company's equity in results of investee companies, net		(4,334)	(3,055)	(983)
Minority interest in income (loss) of subsidiaries net of taxes		14,936	1,084	(1,820)
Loss from continuing operations		(65,669)	(96,088)	(352,146)
Cumulative effect of accounting change, net of taxes	1U	-	(550)	1,710
Discontinued operations:				
Loss on discontinued operations, net	21	(5,371)	(65,830)	(61,940)
Net loss		(71,040)	(162,468)	(412,376)
Loss per share	17O			
Basic and diluted loss per share for:				
Continuing operations		(0.61)	(0.91)	(3.79)
Cumulative effect of accounting change, net		-	(0.01)	0.02
Discontinued operations		(0.05)	(0.62)	(0.67)
Net loss		(0.66)	(1.54)	(4.44)

(*) See Note 1A(8)

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

Consolidated Statements of Comprehensive Income (Loss) for the Year Ended December 31

	<u>2003</u>	<u>2002</u>	<u>2001</u>
	<u>\$ in thousands</u>	<u>Restated (*)</u> <u>\$ in thousands</u>	<u>\$ in thousands</u>
Net loss	<u>(71,040)</u>	<u>(162,468)</u>	<u>(412,376)</u>
Other comprehensive income (loss):			
Cumulative effect of an accounting change, net	-	-	(2,631)
Realization of gain on available for sale securities	-	-	5,229
Unrealized gains (losses) from changes in the fair value of financial instruments	<u>(4,843)</u>	<u>(3,632)</u>	<u>4,431</u>
Unrealized holding gains (losses) on available for sale securities arising during the year, net	<u>1,282</u>	<u>-</u>	<u>(6,527)</u>
Total other comprehensive income (loss)	<u>(3,561)</u>	<u>(3,632)</u>	<u>502</u>
Comprehensive loss	<u><u>(74,601)</u></u>	<u><u>(166,100)</u></u>	<u><u>(411,874)</u></u>

(*) See Note 1A(8)

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

Statement of Changes in Shareholders' Equity

	Number of shares ⁽¹⁾	Share capital	Capital surplus	Accumulated other comprehensive income (loss)	Retained earnings (Note 15A1)	Treasury stock	Total shareholders' equity
	\$ in thousands, except share amounts						
Balance at January 1, 2001	92,358,907	5,873	681,806	1,298	585,943	(117,490)	1,157,430
Changes during 2001 -							
Net loss for the year ended December 31, 2001	-	-	-	-	(412,376)	-	(412,376)
Cumulative effect of an accounting change, net (Note 1U(2))	-	-	-	(2,631)	-	-	(2,631)
Realization of gain on available for sale securities, net	-	-	-	5,229	-	-	5,229
Net unrealized loss on available for sale securities	-	-	-	(6,527)	-	-	(6,527)
Amortization of deferred compensation expenses	-	-	3,208	-	-	-	3,208
Net unrealized gain on financial instruments	-	-	-	4,431	-	-	4,431
Sale of Treasury stock	1,214,642	-	(28,400)	-	-	34,492	6,092
Balance at December 31, 2001	<u>93,573,549</u>	<u>5,873</u>	<u>656,614</u>	<u>1,800</u>	<u>173,567</u>	<u>(82,998)</u>	<u>754,856</u>

⁽¹⁾ 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 ⁽¹⁾	Share capital	Capital surplus	Accumulated other comprehensive income (loss)	Retained earnings (deficit) (Note 15A1) Restated(*)	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
Changes during 2002 -							
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)
Net unrealized loss on financial instruments	-	-	-	(3,632)	-	-	(3,632)
Balance at December 31, 2002	107,512,612	6,152	658,425	(1,832)	(23,128)	-	639,617
Changes during 2003 -							
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
Net unrealized loss on financial instruments	-	-	-	(4,843)	-	-	(4,843)
Balance at December 31, 2003	108,038,063	6,163	662,903	(5,393)	(94,168)	-	569,505

⁽¹⁾ Issued and outstanding

(*) See Note 1A(8)

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

Consolidated Statement of Cash Flows for the Year Ended December 31

	2003	2002	2001
	\$ in thousands	Restated (*) \$ in thousands	\$ in thousands
Cash flows from operating activities			
Net loss	(71,040)	(162,468)	(412,376)
Adjustments to reconcile net loss to cash provided by (used in) operating activities:			
Depreciation and amortization	41,622	56,451	71,281
Cumulative effect of accounting change, net	-	550	(1,703)
Amortization of deferred compensation	3,568	81	5,339
Loss on sale of property and equipment	1,362	1,736	1,778
Impairment of assets	6,686	3,725	133,506
Loss from exchange of assets	-	6,783	-
Liability for royalties payable to the Chief Scientist	-	-	8,394
Capital losses, net	4,862	8,738	23,352
Other - net (mainly long-term deferred taxes)	7,066	6,039	(3,780)
In-process research and development costs	-	-	916
Company's equity in results of investee companies	4,334	3,055	983
Minority interest in net results of subsidiaries	(16,956)	6,045	2,621
Increase (decrease) in marketable securities	(111)	852	4,780
Decrease in trade receivables (including non-current maturities of bank deposits and trade receivables)	69,069	112,056	62,445
Decrease in other receivables	9,531	30,170	11,336
Decrease (increase) in prepaid expenses	(1,410)	4,501	(3,456)
Decrease (increase) in work in progress	3,192	19,540	(11,542)
Decrease in inventories	24,149	113,056	95,349
Increase (decrease) in trade payables	14,413	(35,217)	(92,800)
Decrease in other payables and accrued liabilities	(23,500)	(38,461)	(10,529)
Decrease in other long-term liabilities	(2,364)	(3,194)	(275)
Increase (decrease) in liability for employee severance benefits	537	(2,081)	(79)
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 (used in) operating activities	<u>75,010</u>	<u>191,281</u>	<u>(114,460)</u>
Cash flows from investing activities			
Decrease (increase) in investments in deposits, net	(22,563)	(450)	6,122
Software development costs capitalized	(11,364)	(12,935)	(19,407)
Investment in property, plant and equipment	(11,347)	(11,759)	(31,743)
Proceeds from sale of property, plant and equipment	878	746	2,158
Purchase of technology	(869)	-	(1,580)
Acquisition of investee companies	(203)	(2,584)	(1,266)
Long-term loan granted	-	(6,227)	(19,776)
Investment in marketable securities	(80,317)	-	-
Proceeds from sale of available for sale securities	-	-	4,632
Proceeds from sale of shares of an investee company	-	-	4,419
Long-term loans granted to investee companies	-	-	(184)
Acquisition of newly consolidated subsidiary (A)	-	513	288
Repayment from related party	-	-	2,275
Sale of subsidiaries and operations (B)	9,100	(10,003)	14,053
Proceeds from realization of shares at consolidated subsidiary	-	20,302	-
Net cash used in investing activities	<u>(116,685)</u>	<u>(22,397)</u>	<u>(40,009)</u>

(*) See Note 1A(8)

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>2003</u>	<u>2002</u>	<u>2001</u>
	<u>\$ in thousands</u>	<u>Restated (*)</u>	<u>\$ in thousands</u>
	<u>\$ in thousands</u>	<u>\$ in thousands</u>	<u>\$ in thousands</u>
Cash flows from financing activities			
Proceeds from long-term debt	-	-	250,000
Repayment of long-term debt	(100,000)	(90,000)	-
Decrease in short-term credit, net	(70,012)	(18)	(162,487)
Share issue expenses	-	(646)	-
Dividend paid to the minority	-	-	(481)
Proceeds from share issuance	921	51,656	6,092
Net cash provided by (used in) financing activities	(169,091)	(39,008)	93,124
Effect of change in exchange rate on cash	(508)	581	1,094
Net increase (decrease) in cash and cash equivalents	(211,274)	130,457	(60,251)
Cash and cash equivalents at beginning of year	356,649	226,192	286,443
Cash and cash equivalents at end of year	145,375	356,649	226,192
Supplemental disclosures:			
Income taxes paid, net of tax refunds	7,158	(124)	5,268
Interest paid	2,479	10,008	17,648
A. Acquisition of newly consolidated subsidiaries (Note 19)			
	<u>2003</u>	<u>2002</u>	<u>2001</u>
	<u>\$ in thousands</u>	<u>\$ in thousands</u>	<u>\$ in thousands</u>
Net current assets (other than cash)	-	(1,795)	2,174
Investment in investee companies	-	2,482	-
Property, plant, equipment and other assets, net	-	(171)	(707)
Goodwill	-	(3)	(16,348)
In process research and development	-	-	(916)
Long-term liabilities	-	-	1,500
Minority interest	-	-	9,841
Capital gain on issue of shares to the minority in consideration for acquisition thereof	-	-	4,744
	-	513	288

(*) See Note 1A(8)

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. Sale of subsidiaries and operations**

A breakdown of the book value of the assets and liabilities of subsidiaries and operations that were sold is as follows:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>	<u>2001</u>
	<u>\$ in thousands</u>	<u>Restated (*)</u> <u>\$ in thousands</u>	<u>\$ in thousands</u>
Net current assets (other than cash)	(600)	9,393	8,468
Property, plant and equipment and other assets, net	843	6,949	6,364
Inventories	8,857	3,263	17,948
Investment in investee company	-	(22,825)	(133)
Minority interest	-	-	(298)
Loss on sale	-	(6,783)	(18,296)
	<u>9,100</u>	<u>(10,003)</u>	<u>14,053</u>

For 2003 and 2002, see also Notes 21 and 5A, respectively.

C. Non-cash activities

Sale of fixed assets in return for shares in investee company	<u>1,053</u>	<u>-</u>	<u>1,017</u>
Exchange of shares in investee companies	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>449</u>

(*) See Note 1A(8)

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

Notes to the Consolidated Financial Statements as at December 31, 2003

Note 1 - Significant Accounting Policies

Significant accounting policies, applied on a consistent basis (except as disclosed in Note 1U1 below) are as follows:

A. General

- (1) ECI Telecom Ltd. (hereinafter "ECI" or "Company") is an Israeli corporation which develops, manufactures and markets telecommunications equipment for carriers and other providers of telecommunication services. ECI's products and platforms are designed to increase the capacity and efficiency of new and existing local and international communications networks. They are designed to help telecommunications service providers maximize the value of their networks and reduce operating expenses while providing voice, data, video, multimedia and other revenue generating services to their customers. ECI specializes in metro optical networks, broadband access, bandwidth management and carrier-class VoIP solutions.

ECI manufactures and markets its products itself and through its subsidiaries and affiliates in Israel and abroad.

- (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.

In November 2000, the Board of Directors approved the merger of ECI Telecom (1990) Export Ltd., a wholly-owned subsidiary of the Company, with and into the Company. This subsidiary held the manufacturing plant that serviced Inovia. The merger was approved by the Israeli Tax Authorities and by the Court in 2001.

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, 2003

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 discontinued operations for all periods reported were reclassified to one line in the statement of operations following the results from continuing operations.
- (4) During 2003, ECTel's Board of Directors decided on a plan to sell the operation of the Governmental Segment of ECTel. Therefore, the results of the said segment for all periods were reclassified to one line in the statement of operations following the result from continuing operations, see Note 21.
- (5) The financial statements have been prepared in conformity with generally accepted accounting principles (GAAP) in the United States.
- (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, mainly in dollars and other non-dollar 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.

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.

- (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.

Notes to the Consolidated Financial Statements as at December 31, 2003**Note 1 - Significant Accounting Policies (cont'd)****A. General (cont'd)**

- (8) 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 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 and ECI's investment in Veraz is being accounted for by the equity method and was initially recorded at the amount of \$ 29.6 million.

During 2003 a third party valuation commissioned by Veraz was finalized, which evaluated among other things, the fair value of the shares transferred to ECI as at December 31, 2002. The valuation 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 reduced its investment in Veraz by \$ 6.8 million, resulting in an additional charge to earnings in 2002.

The following represents the effects of the restatement on the Consolidated Balance Sheet as of December 31, 2002 and the Consolidated Statement of Operations for the year ended December 31, 2002.

Consolidated Balance Sheet (\$ in thousands)

	<u>As reported</u>	<u>As restated</u>
Investments	42,985	36,202
Total assets	1,155,099	1,148,316
Retained deficit	(16,345)	(23,128)
Total shareholders' equity	646,400	639,617

Consolidated Statements of Operations (\$ in thousands, except per share amounts)

	<u>As reported*</u>	<u>As restated</u>
Loss from exchange of assets	-	(6,783)
Loss from continuing operations	(89,305)	(96,088)
Net loss	(155,685)	(162,468)
Basis and diluted loss per share from continuing operations	(0.85)	(0.91)
Basic and diluted net loss per share	(1.48)	(1.54)

* After reclassification of discontinued operation and other - see Note 1P and Note 21.

Notes to the Consolidated Financial Statements as at December 31, 2003

Note 1 - Significant Accounting Policies (cont'd)**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 stated using 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 (hereinafter - "other companies"), are stated as follows:

- Marketable securities - as stated in 2 hereinafter.
- Non-marketable securities - at cost, less any decline in value which is not of a temporary nature.

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.

Notes to the Consolidated Financial Statements as at December 31, 2003

Note 1 - Significant Accounting Policies (cont'd)**D. Investments (cont'd)**

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.

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.

Notes to the Consolidated Financial Statements as at December 31, 2003

Note 1 - Significant Accounting Policies (cont'd)**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

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 two to three years.

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, 2003, 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 has 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.

Notes to the Consolidated Financial Statements as at December 31, 2003

Note 1 - Significant Accounting Policies (cont'd)**K. Goodwill and other intangible assets**

The Company has 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 rather 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 1U1.

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.

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. 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.
3. 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.

Notes to the Consolidated Financial Statements as at December 31, 2003

Note 1 - Significant Accounting Policies (cont'd)**M. Revenue recognition (cont'd)**

4. 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.
5. 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 as a ratio of accumulated costs incurred (including materials, labor and overhead) to total estimated costs of the contract. 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.

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 to cost of goods sold.

O. Purchased in-process research and development costs (IPR&D)

Purchased in-process research and development represents the value assigned in a purchase business combination to research and development projects of the acquired business that were commenced, but not yet completed at the date of acquisition, for which technological feasibility has not been determined and which have no alternative future use in research and development activities or otherwise. In accordance with Statement of Financial Accounting Standards No. 2, "*Accounting for Research and Development Costs*", as interpreted by FASB Interpretation No. 4 amounts assigned to purchased in-process research and development meeting the above criteria must be charged to expense at the date of consummation of the purchase business combination.

P. Reclassification

Certain amounts in prior years' financial statements have been reclassified to conform to the current year's presentation. See also Note 21.

Notes to the Consolidated Financial Statements as at December 31, 2003

Note 1 - Significant Accounting Policies (cont'd)

Q. 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.

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 hereunder).
 - 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.

Notes to the Consolidated Financial Statements as at December 31, 2003

Note 1 - Significant Accounting Policies (cont'd)**R. Derivative financial instruments**

On January 1, 2001, 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 ILS 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.

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.

Notes to the Consolidated Financial Statements as at December 31, 2003

Note 1 - Significant Accounting Policies (cont'd)**R. Derivative financial instruments (cont'd)**

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 dedesignated 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.

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. See also Note 1U2.

S. 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 and is presented in the statement of shareholders' equity and comprehensive income (loss).

T. 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, 2003
Note 1 - Significant Accounting Policies (cont'd)
T. 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 loss and net loss per share would have been as follows:

	For the year ended December 31		
	2003	2002	2001
	Restated (*)		
	\$ in thousands, except per share amounts		
Net loss, as reported	(71,040)	(162,468)	(412,376)
Add: Stock-based employee compensation expenses included in reported net income, net of related tax effects	3,568	286	3,592
Deduct: Total stock-based employee compensation expense determined under the fair value based method for all awards, net of related tax effects	(23,450)	(59,930)	(72,511)
Pro Forma net loss	<u>(90,922)</u>	<u>(222,112)</u>	<u>(481,295)</u>
Net loss per share (basic and diluted) per: (\$)			
- as reported	(0.66)	(1.54)	(4.44)
- pro forma	(0.84)	(2.10)	(5.18)

(*) See Note 1A(8)

U. Accounting changes

- Effective January 1, 2002, the Company applies the provisions of SFAS 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 must (1) identified its reporting units, (2) determined 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) determined 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 as the 'fair value' of the goodwill. If the fair value of the goodwill is lower than its carrying value, the Statement required that the difference be written off.

Notes to the Consolidated Financial Statements as at December 31, 2003
Note 1 - Significant Accounting Policies (cont'd)
U. Accounting changes (cont'd)

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.

Had amortization of goodwill and intangible assets been accounted for in accordance with the method of SFAS 142, the Company net loss from continuing operations, net loss and Basic and Diluted loss per share would have been as follows:

	For the year ended December 31		
	2003	2002	2001
	Restated (*)		
	\$ in thousands, except per share amounts		
Reported loss from continuing operations	(65,699)	(96,088)	(352,146)
Add back: Goodwill amortization	-	-	5,181
Adjusted loss from continuing operations	(65,699)	(96,088)	(346,965)
Reported net loss	(71,040)	(162,468)	(412,376)
Add back: Goodwill amortization	-	-	9,264
Adjusted net loss	(71,040)	(162,468)	(403,112)

(*) See Note 1A(8)

- Effective January 1, 2002, the Company applies the provisions of SFAS 142 "Goodwill and Other Intangible Assets" (cont'd)

	For the year ended December 31		
	2003	2002	2001
	Restated (*)		
	\$ in thousands, except per share amounts		
Basic and diluted loss per share from:			
Continuing operations as reported	(0.61)	(0.91)	(3.79)
Add back: goodwill amortization	-	-	0.08
Adjusted continuing operations	(0.61)	(0.91)	(3.71)
Net loss as reported	(0.66)	(1.54)	(4.44)
Add back: Goodwill amortization	-	-	0.08
Adjusted net loss	(0.66)	(1.54)	(4.36)

(*) See Note 1A(8)

- Commencing January 1, 2001, the Company applied the provisions of SFAS 133 in connection with "Accounting for Derivative Financial Instruments and Hedging Activities" (see 1R, above). Adoption of SFAS 133 was made by means of:

- Cumulative effect as at the beginning of the year in the amount of \$ 1,710 thousand or \$ 0.02 per share.
- Comprehensive loss in the amount of \$ 2,631 thousand.

Notes to the Consolidated Financial Statements as at December 31, 2003

Note 1 - Significant Accounting Policies (cont'd)**V. Impairment or disposal of long-lived assets**

The Company adopted SFAS No. 144, *"Accounting for the Impairment or Disposal of Long-Lived Assets"* (SFAS No. 144) 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.

W. Sale of financial assets

The Company adopted SFAS 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.

X. Net income (loss) per ordinary share

Basic loss per ordinary share is computed by the dividing net loss for each reporting period by the weighted average number of ordinary shares outstanding during the period. Diluted loss per common share is computed by dividing net loss for each reporting period by the weighted average number of common shares outstanding during the period plus the effects of potentially dilutive common shares.

Y. 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.

Notes to the Consolidated Financial Statements as at December 31, 2003**Note 2 - Investment Securities and Deposits**

	December 31 2003	December 31 2002
	\$ in thousands	\$ in thousands
Short-term:		
Short-term deposits (see Note 17B.)	4,404	6,520
Marketable securities:		
Trading	9,359	-
Available for sale securities*	1,282	320
Held to maturity	29,900	-
	44,945	6,840
Long-term:		
Long-term deposits	15,679	-
Marketable security - held to maturity	50,124	-
	65,803	-

* At December 31, 2003, the Company had net unrealized gains on Available for Sale Securities of \$ 1,282 thousand.

The amortized cost, gross unrealized holding gains, gross unrealized holding losses and fair value of held-to-maturity securities by major security type and class of security at December 31, 2003, were as follows:

	Amortized Cost	Gross Unrealized Holding Gains	Fair Value
	\$ in thousands	\$ in thousands	\$ in thousands
Held-to maturity			
U.S. Government agencies	25,550	50	25,600
Corporate debt securities	53,667	368	54,035
Other	807	32	839
	80,024	450	80,474

Notes to the Consolidated Financial Statements as at December 31, 2003**Note 2 - Investment Securities and Deposits (cont'd)**

Maturities of debt securities classified as held-to-maturity were as follows at December 31, 2003:

	Amortized Cost	Fair value
	\$ in thousands	\$ in thousands
Held to maturity:		
First year	29,900	29,911
Due after one year through five years	48,291	48,699
Due after five years through ten years	1,833	1,864
	<u>80,024</u>	<u>80,474</u>

Note 3 - Inventories

Consist of the following:

	December 31 2003	December 31 2002
	\$ in thousands	\$ in thousands
Raw materials and components	48,773	61,232
Work in process	22,528	35,366
Finished products	51,692	53,149
	<u>122,993</u>	<u>149,747</u>

Notes to the Consolidated Financial Statements as at December 31, 2003

Note 4 - Long-Term Receivables and Related Deposits, Net of Current Maturities**A. Consist of the following:**

	Weighted average interest rate as of December 31 2003 %	December 31 2003 \$ in thousands	December 31 2002 \$ in thousands
Long-term trade receivables and related pledged deposits (1)	6.3%	178,903	203,164
Less deferred interest income (**)		7,583	7,670
Total (2)		171,320	195,494
Less - provision for doubtful debts (***)		40,600	34,000
Less - current maturities		24,075	29,321
		<u>106,645</u>	<u>132,173</u>

The trade receivables and deposits 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 and related pledged deposits (a)(b) (hereinafter - receivables) 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) Long-term receivables and related pledged deposits 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 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 (hereinafter "the customer bank"). The commercial bank in Israel serves the customer bank as a source of financing for the purpose of the sale transaction with the Company.

(2) As at December 31, 2003 and 2002 - includes customer in Brazil, amounting to \$ 85 million and \$ 90 million, respectively (see 4C below) and certain other customers whose indebtedness does not exceed \$ 5 million per customer as at December 31, 2003 and, \$ 7 million as at December 31, 2002.

(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 as well as the long-term pledged deposits.

Notes to the Consolidated Financial Statements as at December 31, 2003

Note 4 - Long-Term Receivables and Related Deposits, Net of Current Maturities (cont'd)
B. Aggregate maturities are as follows:

	December 31 2003
	<u>\$ in thousands</u>
First year (current maturities)	24,075
Second year	57,897
Third year	60,329
Fourth year	35,282
Fifth year	1,320
	<u>178,903</u>

- C. 1. In 2000, the Company, and its former subsidiary (InnoWave), signed an agreement for supply of equipment and vendor financing with a major customer of the subsidiary in the amount of \$168 million, to be utilized based on certain supply milestones. At December 31, 2003, the amount owed by the client was \$133 million (not taking into account the provisions for doubtful debt - see below).

Repayment was to start three years after the draw down date and be paid in semi-annual installments over a period of four years (end of maturity after seven years). The interest rate was based on performance measurements specified in the agreement (starting from Libor plus 6.5% in the first years to Libor plus 4.5% in the last years).

In accordance with the agreement, the Company and two other international equipment suppliers received pledges on the communications operating license in the client's territories, as well as further pledges such as shareholders' guarantees, contracts pledge and revenues pledge.

2. During 2002, after the customer defaulted on his payments, the Company included a provision for a doubtful debt, in the amount of \$34 million with respect to this debt. In light of significant macro-economic and political changes in the territory in which the customer conducts its activities and based on a valuation of the collaterals which the customer provided for the benefit of the Company, which were valued by an independent external appraiser, the Company's Management and its Board of Directors believe that collection of the debt in its original amount is doubtful and, in their estimation, the provision included constitutes, as at the date of the financial statements, that portion of the debt the collection of which is doubtful.
3. During the reporting period, the Company added another provision for a doubtful debt in the amount of \$6.6 million with respect to the abovementioned customer. The provision reflects the expected outcome of advanced discussions with the customer which include revised and extended repayment terms.

Notes to the Consolidated Financial Statements as at December 31, 2003

Note 5 - Investments

Consist of the following:

	December 31 2003	December 31 2002
		Restated(*)
	\$ in thousands	\$ in thousands
Affiliated companies (A)	19,646	23,240
Convertible notes (B)	5,600	9,000
Other	3,670	3,962
	<u>28,916</u>	<u>36,202</u>

A. Investments in affiliated companies are comprised of:

	December 31 2003	December 31 2002
		Restated(*)
	\$ in thousands	\$ in thousands
Cost of shares	28,223	28,133
Accumulated income (losses)	(8,577)	(4,893)
	<u>19,646</u>	<u>23,240</u>

(*) See Note 1A(8).

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 business NGTS, 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.

B. Convertible notes

The Company has invested in convertible notes of a customer's parent company (see Note 4C), in an amount of \$27 million. The original maturity date of the convertible notes was November 30, 2003 bearing interest at a rate of 5% per annum to be paid on the maturity date. The debt was not repaid in November 2003, and as at the date of signing the financial statements, the Company and the customer are in the process of negotiating the rescheduling of the said debt. Conversion of the notes will not give the Company significant influence in the said company. The notes which will not be converted into share capital until the maturity date or upon an IPO, will be repaid.

Notes to the Consolidated Financial Statements as at December 31, 2003**Note 5 - Investments (cont'd)**

During 2002, due to significant concern regarding the financial ability of the abovementioned company to repay the notes (see also Note 4C), the Company included, as part of the "other expenses" category, a provision in the amount of \$18 million, for decline in value of the above-mentioned investment.

During the reporting period, an associated \$3.4 million charge recorded in "other expenses" for decline in the value of the abovementioned investment, reflects the expected outcome of advanced discussion with the debtor regarding revised and extended repayment terms of the said debt.

Note 6 - Property, Plant and Equipment

Property, plant and equipment 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
Cost						
Balance at beginning of year	56,013	186,398	11,084	11,618	16,336	281,449
Additions	13	12,290	221	190	689	13,403
Disposals *	669	6,126	3,203	1,564	1,799	13,361
Balance at end of year	<u>55,357</u>	<u>192,562</u>	<u>8,102</u>	<u>10,244</u>	<u>15,226</u>	<u>281,491</u>
Accumulated depreciation and amortization						
Balance at Beginning of year	6,613	111,259	6,232	7,970	10,788	142,862
Additions	1,040	19,103	1,436	708	1,543	23,830
Disposals *	-	3,020	2,386	1,081	1,966	8,453
Balance at end of year	<u>7,653</u>	<u>127,342</u>	<u>5,282</u>	<u>7,597</u>	<u>10,365</u>	<u>158,239</u>
Undepreciated balance at December 31, 2003	<u><u>47,704</u></u>	<u><u>65,220</u></u>	<u><u>2,820</u></u>	<u><u>2,647</u></u>	<u><u>4,861</u></u>	<u><u>123,252</u></u>
Undepreciated balance at December 31, 2002	<u>49,400</u>	<u>75,139</u>	<u>4,852</u>	<u>3,648</u>	<u>5,548</u>	<u>138,587</u>

* Including assets disposed as a result of discontinuance of the Governmental Segment of ECTel (see Note 21). Regarding pledge, see Note 14.

Notes to the Consolidated Financial Statements as at December 31, 2003**Note 7 - Software Development Costs, Net**

Capitalization and amortization of software development costs during the years ended December 31, 2003, and 2002 is comprised as follows:

	December 31 2003	December 31 2002
	\$ in thousands	\$ in thousands
Balance at beginning of year	20,082	27,086
Capitalization of software development costs during the year	11,364	12,935
Amortization and write-offs during the year	(15,157)	(19,939)
	16,289	20,082

Note 8 - Goodwill and Other Intangible Assets, Net

Consist of the following:

	December 31 2003	December 31 2002
	\$ in thousands	\$ in thousands
Goodwill, net	10,329	16,348
Intangible assets related to acquisitions (Note 19), net	1,857	4,697
Total goodwill and intangibles (1)	12,186	21,045
(1) Original amount	157,142	156,863
Amortization and write down due to decline in value	(144,956)	(135,818)
	12,186	21,045

Notes to the Consolidated Financial Statements as at December 31, 2003

Note 9 - Long-Term Liabilities
A. Loans

	December 31 2003	December 31 2002
	\$ in thousands	\$ in thousands
Long-term loans **	60,000	160,000
Less - current maturities	30,000	160,000
	30,000	-

** The loans carry an annual interest rate of Libor plus 2% (the LIBOR interest rate at December 31, 2003 is 1.2%), and are repayable quarterly.

During the current period, the Company made an early repayment of a long-term loan from banks in the amount of \$ 78 million. In addition, according to the loan agreement, the Company repaid an amount of approximately \$ 22 million.

Commencing from October 2002 till the first quarter of 2003, the Company did not comply with some of the covenants as set forth in the loans agreements (see Note 14), therefore in 2002, long-term loans in the amount of \$ 106,667 thousand were reclassified as current liabilities. Current maturities in the amount of \$ 53,333 thousand of the loans were already included as part of current liabilities.

B. Other liabilities

	December 31 2003	December 31 2002
	\$ in thousands	\$ in thousands
Provision for claim (*)	6,000	6,000
Other liabilities	15	2,379
	6,015	8,379

Notes to the Consolidated Financial Statements as at December 31, 2003

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) (formerly Tadiran Communications Ltd. - see Note 19A) 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 include expenses in restructuring) for the years ended December 31, 2003, 2002 and 2001 are \$ 5,593, \$ 8,869 thousand and \$8,361 thousand respectively.
5. Company's liability for termination of the employer-employee relationship is composed as follows:

	December 31 2003	December 31 2002
	\$ in thousands	\$ in thousands
Provision for severance pay	52,943	53,574
Amounts funded including accumulated income	26,343	27,217
	26,600	26,357

Withdrawals from the funds may be made only for the purpose of disbursement of severance pay.

Notes to the Consolidated Financial Statements as at December 31, 2003

Note 10 - Liability for Employee Severance Benefits, Net (cont'd)**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 \$ 499 thousand, \$ 588 thousand and \$ 197 thousand in 2003, 2002 and 2001, 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, if any, in which they operate.

Note 11 - Commitments and Contingencies**A. Claims and potential claims**

1. Following the cut in workforce (see Note 20), in accordance with the reorganization plan of the Company, claims and demands for higher amounts of severance pay were submitted by certain former employees who were employed under personal contracts. Management of the Company believes, based on the opinion of its legal advisors, that these demands will be rejected and therefore no provision was recorded in respect thereto in the financial statements.
2. The Company and its subsidiaries conduct negotiations from time to time with international technology companies ("technology companies") regarding allegations that they are 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.
3. In October 1997, an investigation was commenced by the Israeli Comptroller of Restrictive Trade Practices (hereinafter - "comptroller") regarding alleged price fixing and non-competitive practices among TTL, Tadiran and Telrad Telecommunications and Electronics Industries Ltd., a subsidiary of Koor (Koor is a significant shareholder of the Company and Tadiran). Pursuant to the Restrictive Trade Practices Law - 1988, a fine may be levied against an entity or person violating the law. In addition, violators may be liable for damages that are proven as a result of their violation.

Notes to the Consolidated Financial Statements as at December 31, 2003**Note 11 - Commitments and Contingencies (cont'd)****A. Claims and potential claims (cont'd)**

The Department of the Restrictive Trade Practice authority investigators recommended filing criminal charges against certain of the entities or persons investigated in connection with such suspicions. The legal department of the Authority is reviewing the investigation material and the recommendation of the investigators. This review has taken years and at this time the outcome cannot be predicted.

Tadiran has agreed to indemnify the Company for damages above \$6 million. The Company cannot estimate the results of the investigation prior to the decision of the comptroller.

4. The Company is in dispute with a subcontractor regarding certain financial terms of a supply agreement as described in Note 11H4. The dispute was referred to an arbitrator in April 2003 and the subcontractor submitted a claim in the amount of \$ 24.5 million and an additional ILS 24.0 million.

The Company rejected the allegations made against it and already filed its defense statement. The Company also filed a claim against the subcontractor in the amount of at least \$ 42.0 million and an additional ILS 35.4 million.

In the opinion of Management, the arbitrator's decision will not have any negative material effect on the Company's financial position and/or the results of its operations.

5. 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. Management of the companies, based mainly on opinions of their legal advisors, believe 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 therefore the provisions which are included in the financial statements in respect thereof are appropriate and sufficient.

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 2021 (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, 2003, are as follows:

<u>Year ending December 31</u>	<u>\$ in thousands</u>
2004	13,880
2005	8,387
2006	5,360
2007	3,562
2008 and thereafter	6,862

As to rent expense under the Company's leases, see Note 17N.

Notes to the Consolidated Financial Statements as at December 31, 2003

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, 2003 the maximum possible future commitment of the Company is approximately \$ 137 million.
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.
3. During 2001, one of the Company's divisions reached agreements with the Office of the Chief Scientist (OCS) in Israel, according to which the latter will be paid without dependency on the existence of future sales, an agreed-upon sum, which will constitute full and final settlement of any liability and debt which the division may have to the Chief Scientist. As a result of the above, an expense in the amount of \$8,394 thousand was included in the financial statements in respect of the results of the agreement.

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 writing options. The Company's forward foreign exchange contracts and purchased options are primarily denominated in Euro, Pounds Sterling and ILS 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.

Notes to the Consolidated Financial Statements as at December 31, 2003

Note 11 - Commitments and Contingencies (cont'd)**D. Financial instruments (cont'd)****(1) Derivative financial instruments (cont'd)**

The Company uses a combination of forwards and purchased and writing 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.

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 AOCI. 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 writing 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.

Notes to the Consolidated Financial Statements as at December 31, 2003

Note 11 - Commitments and Contingencies (cont'd)**D. Financial instruments (cont'd)**

(1) Derivative financial instruments (cont'd)

Fair value hedging transactions

As at December 31, 2003, one of the Company's subsidiaries and the Company had entered into currency forward contracts, as a hedge against sales contracts receivable and firm commitments, as follows:

The Company's subsidiary

- a. Obligation to sell Euro 1.3 million for a total amount of US\$ 1.6 million.
- b. Obligation to sell Pounds sterling 2.2 million for a total amount of US\$ 3.6 million.

The Company

- c. Obligation to sell Australian dollar 1.5 million for a total amount of US\$ 1.1 million.
- d. Obligation to sell CNY (Chinese Yuan) 42.3 million for a total amount of US\$ 5.2 million.

Since the effect of the fluctuations in foreign currency exchange rates is set off against the effect on the hedged sales agreements, the subsidiary does not have any exposure to exchange rate differentials in this connection.

Anticipated cash flow hedging transactions

As at December 31, 2003, the Company had entered into forward currency transactions and also purchased and writing 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, 2003, the Company had entered into 106 hedge transactions and strategies in respect of sales and anticipated sales amounting to 117.6 million Euro, 6.6 million Pounds sterling and \$ 2.0 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.

The Company had net realized foreign currency exchange losses of \$ 6.9 million and \$1.5 million in 2003 and 2002, respectively.

Comprehensive income (loss) at December 31, 2003 includes an unrealized loss of \$ 4.8 million relating to the above hedge transactions. As of December 31, 2003, the net unrealized loss on financial instruments is \$ 6.7 million. This amount is expected to appear in the statement of income for the year ended December 31, 2004.

Notes to the Consolidated Financial Statements as at December 31, 2003

Note 11 - Commitments and Contingencies (cont'd)**D. Financial instruments (cont'd)**

(1) Derivative financial instruments (cont'd)

Wages payments

As at December 31, 2003, the Company had entered into 16 hedge transactions and strategies in respect of wages payments amounting to ILS 73.1 million.

Interest rate cash flow risk

Interest expense for the year ended December 31, 2003, includes net losses in the amount of US\$ 502 thousand, representing unfavorable cash flow hedge transactions arising from the difference between the interest rate fixed in the interest rate swap and the rate on the hedged debt obligation with respect to the portion applicable to the current year.

Non-hedging transactions

The financing expenses include a loss of \$ 2.0 million for the year ended December 31, 2003. 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.

(2) Concentration of credit risks

Financial instruments which seem to 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.

Notes to the Consolidated Financial Statements as at December 31, 2003

Note 11 - Commitments and Contingencies (cont'd)**D. Financial instruments (cont'd)**

(3) Fair value in the financial statements

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 and its consolidated subsidiaries in Israel are incurring capital expenditures pursuant to "Approved Enterprise" programs. At December 31, 2003, the Companies are committed to invest approximately \$ 643 thousand pursuant to these programs. Completion of such investment programs will provide tax benefits in the future (see Note 15A2).

F. Purchase commitments

At December 31, 2003, the Company has commitments, in the aggregate amount of \$ 68,910 thousand, covering, primarily, the purchase of materials as well as, to a lesser extent, for the acquisition of equipment (December 31, 2002 - \$ 120,019 thousand).

G. Guarantees

1. At December 31, 2003, the Company has granted guarantees to third parties in the sum of \$ 7,773 thousand mainly as guarantees for tenders which the Company has attained or in which it participates. The Company will be required to perform under the guarantees if it does not fulfill the tender's terms. The expiry dates of the guarantees are till 2004.
2. The Company also maintains certain third-party guarantees (primarily with banks) mainly 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, 2003, these guarantees approximated \$ 30,427 thousand. The expiry dates of guarantees vary and the last of them expires in 2009.

Notes to the Consolidated Financial Statements as at December 31, 2003

Note 11 - Commitments and Contingencies (cont'd)**H. Commitments**

1. In November 2001, the Company sold the operations of its information technology unit ("IT"). The Company signed a five-year outsourcing contract with EDS Israel. Under the agreement, EDS Israel assumed all the IT operations and is required to supply maintenance, support and development services during the term of the agreement, in consideration for a sum of between \$15 and \$ 18 million, per year. In 2003 a new agreement replacing the previous agreement was signed. The agreement is for five years, beginning from 2003 and until the end of 2007. The Company has the possibility of being released from the agreement under certain circumstances. In the agreement, the Company undertook to pay EDS the amount of \$ 11.8 million in 2003 and an amount of between \$7.8 million and \$ 8.8 million in 2004-2007. In addition to these amounts, the Company pays additional amounts to EDS in respect of various projects that are not included in the agreement. For the year ended December 31, 2003 and 2002, the cost of such services to the Company was \$ 14 million and \$ 15.2 million, respectively.

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.

3. If the Company dismisses any of the remaining unionized employees of 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, 2003, the maximum amount payable as a result of this commitment is \$ 15.9 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. In December 1999, an agreement was signed with SCI Systems Ltd. ("SCI") for the sale of a plant (known as Shemer) 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 financial aspects of the agreement, such as volume commitments, discount terms for large orders, the minimum size of orders, timing etc. - See Note 11A4.

Notes to the Consolidated Financial Statements as at December 31, 2003**Note 11 - Commitments and Contingencies (cont'd)****H. Commitments (cont'd)**

5. Commitments to indemnify directors and officers

In August 2001, the audit committee and 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 to be 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.

I. Consolidated company stock options

As at December 31, 2003, ECTel Ltd., a subsidiary traded on a US stock exchange, has options, which were granted to its employees and which are convertible into ordinary shares. If all the options are exercised into shares, the rate of holding of the Company may decrease from 58.3% to 47.7%, without the Company incurring a capital deficiency.

Note 12 - Shareholders' Equity**A. Authorized, issued and outstanding shares**

	<u>Authorized</u>	
	<u>December 31 2003</u>	<u>December 31 2002</u>
	<u>Number of shares</u>	
ILS 0.12 par value per share	<u>200,000,000</u>	<u>200,000,000</u>

1. The Company's shares (ILS 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, 2003

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 closing of this agreement took place on February 12, 2002. The investors paid an amount of \$ 50 million to the Company in consideration for the shares they received. Part of the shares allotted to the above mentioned investors were the balance of the Company's shares held as Treasury stock.
4. Pursuant to the service agreement with one of the Company's director, the Company issued to him in 2003 and 2002, 5,650 ordinary shares and 3,940 ordinary shares, respectively.

B. Dividends

Dividends may be paid by the Company only out of retained earnings. There are no restrictions on the transfer of funds to foreign shareholders for the payment of dividends. 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, 2003, the Company is authorized to grant options for a total of 29,760,700 (increased from 26,760,700 following shareholders' approval on July 30, 2003) 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).

On February 11, 2003 the Company granted to its employees and managers 879,228 share options at an exercise price of \$1.75 per share. The options 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.

In February 2003 the Company granted 300,000 share options to a company of which one of its directors shares control at an exercise price of \$ 2.21 per share. Half of the options vested immediately and the balance will vest in February 2004.

Notes to the Consolidated Financial Statements as at December 31, 2003

Note 12 - Shareholders' Equity (cont'd)**C. Share incentive and stock option plans (cont'd)****1. ECI Plan (cont'd)**

In February 2003, the Company granted an aggregate 130,000 share options to two directors at an exercise price of \$ 1.99 per share. 30,000 of these options will be fully vested in August 2004, and one third of the remaining 100,000 options will be vested, respectively, in January 2004, January 2005 and January 2006.

On April 10, 2003, the Company granted to its employees and managers 746,831 share options at an exercise price of 1.78 per share, which constituted the market price of the share on the date the options were granted. The options will be vested as follows: 12.5% after half a year and 6.25% during 14 consecutive quarters thereafter. In addition, the Company granted to its employees and managers 3,095,600 share options at an exercise price of \$0 per share. The share option will be vested as follows: 68.75% after one year and 6.25% during five consecutive quarters thereafter.

During the first quarter of 2003, the Company agreed to grant employees of certain segments the right to exchange their option warrants, convertible into shares in certain subsidiaries, for others, convertible into shares of the Company according to a certain ratio, on a date at least six months after conversion date. Accordingly, on September 10, 2003, the Company granted to its employees and managers 5,109,982 share options at an exercise price of \$ 3.24 per share. In most instances, these options were exercisable as to 50% from the date they were granted and as to additional 6.25% on the last day of each of the next eight consecutive quarters, beginning on September 30, 2003.

In addition, the Company granted certain persons who had agreed to the exchange but left the employ of the Company since the conversion date 132,413 share options at an exercise price of \$ 3.24 per share. The options vested immediately and are exercisable for one year thereafter.

None of the above share options (other than those granted at an exercise of \$0 per share) were granted at exercise prices below of the market price on the date of the grant.

During the reporting period, 100,818 options were exercised.

b. TTL Plan

As a result of the Merger with TTL in 1999, the Company has options outstanding which were originally granted before the Merger under plans established by TTL (TTL plans) and subsequently converted into the Company's options at the same ratio as that for the share of TTL.

c. U.S. Plan

At the Annual General Meeting held on August 29, 1991, the shareholders also approved a Key Employee Incentive Stock Option Plan for the Company's wholly-owned U.S. subsidiary, ECI Telecom Inc. (the "ECI U.S. Plan"), which has now expired, except as to outstanding option awards. Under the ECI U.S. Plan, any officer, management or other key employee of ECI Telecom Inc. could participate in the ECI U.S. Plan.

As at December 31, 2003, there are no outstanding options.

Notes to the Consolidated Financial Statements as at December 31, 2003
Note 12 - Shareholders' Equity (cont'd)
C. Share incentive and stock option plans (cont'd)
1. ECI Plan (cont'd)

Stock options under the ECI Plans are as follows:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>	<u>2001</u>
	<u>Number of shares</u>	<u>Number of shares</u>	<u>Number of shares</u>
Total number authorized at beginning of year	26,760,700	14,760,700	14,760,700
Increase in number authorized during year	3,000,000	12,000,000	-
Options unexercised at beginning of year	(12,349,747)	(12,087,850)	(11,943,633)
Exercised till beginning of year	(2,028,982)	(2,028,982)	(2,028,982)
Granted during year	(10,523,271)	(780,000)	(905,000)
Cancelled during year	3,704,655	518,103	760,783
	<u>8,563,355</u>	<u>12,381,971</u>	<u>643,868</u>
Authorized for future grant at end of year			
	<u>100,818</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
Exercised during the year *			
* Average price of options exercised during year (in US\$)	<u>2.62</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
Options unexercised at end of year	<u>19,067,545</u>	<u>12,349,747</u>	<u>12,087,850</u>
Options may be exercised as follows (1):			
First year or thereafter	16,540,199	11,997,247	9,078,874
Second year or thereafter	1,911,858	147,500	2,748,976
Third year or thereafter	615,488	205,000	260,000
	<u>19,067,545</u>	<u>12,349,747</u>	<u>12,087,850</u>

Notes to the Consolidated Financial Statements as at December 31, 2003

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 ILS based on the rate of exchange of the dollar on the date of payment as follows:

Dollars per Share	<u>2003</u>	<u>2002</u>	<u>2001</u>
	Number of shares	Number of shares	Number of shares
Zero	2,942,728	-	-
1.31 - 3.17	2,587,619	650,000	-
3.24	5,124,326	-	-
3.25 - 7.61	598,334	798,600	918,600
14 - 21	1,134,842	1,443,016	1,443,016
23.85 - 26.38	183,500	269,000	269,000
26.66	3,985,054	5,630,531	5,778,034
27.51 - 29.53	1,792,292	2,705,950	2,826,550
30 - 40	718,850	852,650	852,650
	<u>19,067,545</u>	<u>12,349,747</u>	<u>12,087,850</u>

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 of stock-based arrangements grants during 2003 to be \$ 1.7. 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>
2003	5	70	1.00%
2002	5	105	1.50%
2001	5	90	2.00%

Notes to the Consolidated Financial Statements as at December 31, 2003
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 loss and net loss per share would have been as follows:

	For the year ended December 31		
	2003	2002	2001
	Restated (*)		
	\$ in thousands, except per share amounts		
Net loss, as reported	(71,040)	(162,468)	(412,376)
Add: Stock-based employee compensation expenses included in reported net income, net of related tax effects	3,568	286	3,592
Deduct: Total stock-based employee compensation expense determined under the fair value based method for all awards, net of related tax effects	(23,450)	(59,930)	(72,511)
Pro Forma net loss	<u>(90,922)</u>	<u>(222,112)</u>	<u>(481,295)</u>
Net loss per share (basic and diluted) per: (\$)			
- as reported	(0.66)	(1.54)	(4.44)
- pro forma	(0.84)	(2.10)	(5.18)

(*) See note 1A(8)

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, 2002 and 2001, 418,983, 775,123 and 1,214,642 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, 2003
Note 13 - Balances in Currencies Other Than the Dollar

	December 31, 2003				December 31, 2002			
	Israeli currency	Foreign currency			Israeli currency	Foreign currency		
		Euro	Pounds Sterling	Others		Euro	Pounds Sterling	Others
				\$ in thousands				
Assets								
Trade receivables	12,115	49,473	4,799	3,834	11,876	40,734	5,438	4,741
Other current assets	25,760	3,993	2,143	1,809	14,435	4,332	578	10,557
Long-term deposits and marketable securities	18,282	-	-	-	-	-	-	-
	<u>56,157</u>	<u>53,466</u>	<u>6,942</u>	<u>5,643</u>	<u>26,311</u>	<u>45,066</u>	<u>6,016</u>	<u>15,298</u>
Liabilities								
Trade payables	32,443	4,034	263	2,466	19,299	4,693	278	521
Other current liabilities	31,790	6,446	2,989	4,549	41,426	4,797	3,985	1,394
Long-term liabilities (including current maturities)	25,966	-	-	65	26,170	3,127	493	39
	<u>90,199</u>	<u>10,480</u>	<u>3,252</u>	<u>7,080</u>	<u>86,895</u>	<u>12,617</u>	<u>4,756</u>	<u>1,954</u>

Notes to the Consolidated Financial Statements as at December 31, 2003

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, and in accordance with the "negative pledge", the Company was obligated to maintain certain financial ratios, such as an equity ratio, capital to assets ratio, current ratio and a certain ratio of operating income. According to a facility agreement with the lending banks, the Company was to have maintained these ratios since the third quarter of 2001. Commencing from October 1, 2002 until the first quarter of 2003, the Company was not in compliance with some of the financial ratios and, therefore, the loans starting from the third quarter of 2002 until the first quarter of 2003 were classified as current loans.

During the reporting period, the Company signed a letter agreement which amended the aforementioned facility agreement. Under the letter agreement, the Company repaid an amount of approximately \$ 78 million in respect of the long-term loan and fully paid of \$45 million of the short-term loan. In addition, the Company is to maintain certain financial ratios, inter alia, tangible equity to total liabilities, current ratio and, starting 2004, certain ratios of operating income. Accordingly, the loan starting from the second quarter of 2003 is classified as long-term.

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 reform that may affect 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. Detailed provisions are to be included in Income Tax Regulations that have yet to be issued. The Company considers that the transfer pricing policy adopted with foreign affiliates is economically fair, however, an adjustment may be required following the issue of the said Regulations. In the opinion of the Company, the regulation will not have a material effect.

Notes to the Consolidated Financial Statements as at December 31, 2003

Note 15 - Taxes on Income (cont'd)

A. Tax programs under various Israeli tax laws: (cont'd)

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 50% (49% in 2004) 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.

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. 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 2004-2011. Some of the Company's current investments are made under new approvals.

Notes to the Consolidated Financial Statements as at December 31, 2003

Note 15 - Taxes on Income (cont'd)**A. Tax programs under various Israeli tax laws: (cont'd)**

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, 2003, the Company has an accumulated loss and therefore it cannot distribute a cash dividend. 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.

In 1999 the tax authority published instructions that allowed R&D companies under some conditions to reduce the base turnover by 10% for each year beginning 1996 till year 2001. Those instructions are reducing the effective tax rate by the reduction in turnover subject to the full tax rate.

3. 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).

4. 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.

5. The rate of company tax on income received in Israel from sources other than an Approved Enterprise is mainly 36%.
6. 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 \$ 1.2 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.

Notes to the Consolidated Financial Statements as at December 31, 2003
Note 15 - Taxes on Income (cont'd)
B. Non-Israeli subsidiaries

Non Israeli subsidiaries are taxed based upon tax laws in their countries of residence.

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		
	2003	2002	2001
	\$ in thousands	\$ in thousands	\$ in thousands
Current taxes relating to-			
The Company and its Israeli subsidiaries	1,559	3,092	2,383
Foreign subsidiaries	(6,704)	211	1,995
	<u>(5,145)</u>	<u>3,303</u>	<u>4,378</u>
Deferred taxes relating to -			
The Company and its Israeli subsidiaries	424	4,850	(4,780)
Foreign subsidiaries	6,884	274	112
	<u>7,308</u>	<u>5,124</u>	<u>(4,668)</u>
	<u>2,163</u>	<u>8,427</u>	<u>(290)</u>

(*) In 2002 - Including tax benefits of \$ 1,136 thousand with respect to previous years.

D. Loss from continuing operations before taxes on income

	Year ended December 31		
	2003	2002	2001
	\$ in thousands	Restated(*) \$ in thousands	\$ in thousands
The Company and its Israeli subsidiaries	(67,179)	(87,490)	(353,520)
Foreign subsidiaries	(6,929)	1,800	3,857
	<u>(74,108)</u>	<u>(85,690)</u>	<u>(349,663)</u>

(*) See Note 1A(8)

Notes to the Consolidated Financial Statements as at December 31, 2003**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 A4 above) applicable to the income of companies in Israel, and the actual tax expense is as follows:

	Year ended December 31		
	2003	2002	2001
	\$ in thousands	Restated(*) \$ in thousands	\$ in thousands
Loss from continuing operations as reported in the consolidated statements of operations	(74,108)	(85,690)	(349,663)
Theoretical income tax benefit on the above amount (36%)	(26,678)	(30,848)	(125,879)
Foreign tax rate differential	(1,559)	2,382	1,251
Current losses - for which no deferred tax benefit has been recorded	17,329	5,535	20,818
Tax benefits with respect to previous years	-	(1,136)	-
Effect of lower tax rates arising from "Approved Enterprise Status"	6,517	14,801	51,559
Increase in taxes resulting from non-deductible expenses (mainly amortization of goodwill)	9,079	17,496	46,821
Other**	(2,525)	197	5,140
Taxes on income for the reported year	2,163	8,427	(290)

(*) See Note 1A(8)

(**) 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 A2 above) and the exchange rate of Israeli currency relative to the dollar.

Notes to the Consolidated Financial Statements as at December 31, 2003
Note 15 - Taxes on Income (cont'd)
F. Components of deferred income tax

- (1) As at December 31, 2003 and December 31, 2002, deferred income tax consists of future tax assets (liabilities) attributable to the following:

	December 31 2003	December 31 2002
	\$ in thousands	\$ in thousands
Deferred tax assets:		
Tax credit carryforwards	3,840	2,856
Capital loss carryforward	48,022	46,386
Operating loss carryforward ^(a)	60,584	52,413
Vacation pay accruals and severance pay fund	4,352	6,761
Property, plant and equipment	4,771	3,258
Other	2,698	4,529
	<u>124,267</u>	<u>116,203</u>
Gross total deferred tax assets	124,267	116,203
Valuation allowance for deferred tax assets ^(a)	(111,645)	(94,316)
Net deferred tax assets ^(a)	<u>12,622</u>	<u>21,887</u>
Deferred tax liabilities:		
Software development costs	(1,629)	(3,058)
Depreciation	(149)	(677)
	<u>(1,778)</u>	<u>(3,735)</u>
Net deferred tax liabilities	(1,778)	(3,735)
Deferred income tax, net ^(b)	<u>10,844</u>	<u>18,152</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. 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, 2003. 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, 2003, the Company determined that it is more likely than not that \$ 10.8 million of such assets will be realized, therefore resulting in a valuation allowance of \$ 111.6 million.

Notes to the Consolidated Financial Statements as at December 31, 2003

Note 15 - Taxes on Income (cont'd)**F. Components of deferred income tax (cont'd)**

Based on the fiscal 2002 assessment, the Company had determined that it was more likely than not that \$ 18 million of such assets were to be realized, therefore resulting in a valuation allowance of \$ 94 million. Based on the fiscal 2001 assessment, the Company had determined that it was more likely than not that \$ 23 million of such assets were to be realized, therefore resulting in a valuation allowance of \$ 70 million. If changes occur in the assumptions underlying the Company's tax planning strategies or in the scheduling 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 \$ 1,074 thousand for the undistributed earnings of its foreign operations that arose in 2003 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, 2003, the undistributed earnings of these subsidiaries were approximately \$ 4,296 thousand (December 31, 2002 - \$ 5,488 thousand).

(b) Long-term deferred taxes in the amount of \$ 8,801 thousands are included in the other assets item of the balance sheet and short-term deferred taxes in the amount of \$ 2,043 thousands are included in other receivables.

(2) As at December 31, 2003, the Company and its subsidiaries had, for tax purposes, operating loss carryforwards, capital loss carryforwards, general business and alternative tax net operating loss carryforwards (NOL) of \$ 393.4 million, \$ 139.4 million, \$ 1.4 million and \$ 67 million, respectively.

The company had no minimum tax credit carryover. A portion of the federal and alternative minimum tax net operating loss carryforwards will begin to expire over the period of 2019 through 2023. A portion of the capital loss and the general business carryforwards with expiration dates from 2003 to 2021.

Notes to the Consolidated Financial Statements as at December 31, 2003

Note 15 - Taxes on Income (cont'd)**G. Tax assessment**

Final tax assessments have been received by some of the Israeli companies through the 1992 tax year.

H. Company spin-off

Towards the end of 2000, the Company applied to the Israeli tax authorities for a tax ruling that, under Israeli tax law, its shareholders would not be liable to taxation as a result of the spin-off plan described in Note 1A.(2) above. The main points of the ruling are as follows:

- a. The new investors in the spun-off companies shall not constitute more than 50%;
- b. Assets and liabilities shall be distributed between these companies as per special financial statements to be submitted to the tax authorities, based mainly on book values;
- c. Losses for tax purposes shall be distributed between these companies pro rata to their equity;
- d. Benefits accruing under the Law for the Encouragement of Capital Investments shall be computed on a consolidated basis until the second stage of the plan is implemented and/or until another method is decided upon;
- e. The Company can file consolidated tax returns for itself and its new subsidiaries, committing to pay tax on the consolidated results of operations;
- f. Certain earnings and losses shall be taxable as stated in the letter of approval, and
- g. If the second stage comes into effect and one or more of these companies is split off will reach \$ 15 million.

As mentioned in Note 1A(2), the Company notified the tax authorities of the retroactive cancellation of the split-up plan. In the opinion of Management, which is based on the advice of its professional consultants, the application will be accepted by the tax authorities.

Notes to the Consolidated Financial Statements as at December 31, 2003**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.

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:

	<u>December 31</u> <u>2003</u> <u>\$ in thousands</u>	<u>December 31</u> <u>2002</u> <u>\$ in thousands</u>
Assets:		
Trade receivables	3,530	8,738
Other receivables	317	35
Liabilities:		
Trade payables	3,635	-
Other payables	10,064	1,016

B. Income from, and expenses to, related parties:

	<u>Year ended December 31</u>		
	<u>2003</u> <u>\$ in thousands</u>	<u>2002</u> <u>\$ in thousands</u>	<u>2001</u> <u>\$ in thousands</u>
Sales	28,473	4,945	3,787
Cost of revenues	8,751	2,264	3,659
Selling and marketing expenses	2,779	2,043	182
General and administrative expenses	1,498	5,338	93
Financial expenses	15	108	-
Financial income	46	-	-

Notes to the Consolidated Financial Statements as at December 31, 2003

Note 17 - Supplementary Financial Statement Information
Balance sheet:
A. Cash and cash equivalents

Including deposits of \$ 127,649 thousand at December 31, 2003 (December 31, 2002 - \$ 334,308 thousand).

B. Short-term investments

Including restricted balances of \$ 1,035 thousand at December 31, 2003 (December 31, 2002 - \$ 1,035 thousand).

C. Trade receivables

Net of provision for doubtful accounts of \$ 42,904 thousand at December 31, 2003 (December 31, 2002 - \$ 34,764 thousand).

The activity in the allowance for doubtful accounts for impaired notes receivable for the years ended December 31, 2003 and 2002 follows:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
	<u>\$ in thousands</u>	<u>\$ in thousands</u>
Allowance for doubtful accounts at beginning of year	34,764	28,974
Additions charged to bad debt expense	10,378	9,652
Write-down charged against the allowance	(1,200)	(2,769)
Recoveries of amounts previously charged off	(1,038)	(1,093)
Allowance for doubtful accounts at end of year	<u>42,904</u>	<u>34,764</u>

As to sales of certain trade receivables, see Note 17P.

D. Other receivables

	<u>December 31</u>	<u>December 31</u>
	<u>2003</u>	<u>2002</u>
	<u>\$ in thousands</u>	<u>\$ in thousands</u>
Employees	1,252	1,608
Chief Scientist	2,033	3,054
Deferred income tax	2,043	1,357
Tax authorities	289	-
Accrued income	976	706
Advances to suppliers	816	2,552
Related parties	317	35
Others	9,371	14,882
	<u>17,097</u>	<u>24,194</u>

Notes to the Consolidated Financial Statements as at December 31, 2003

Note 17 - Supplementary Financial Statement Information (cont'd)
E. Short-term loans and current maturities of long-term debts

Consist of the following:

	<u>December 31</u> <u>2003</u> <u>\$ in thousands</u>	<u>December 31</u> <u>2002</u> <u>\$ in thousands</u>
Short term loans	-	70,012
Current maturities of long term debts *	<u>30,000</u>	<u>160,000</u>
	<u>30,000</u>	<u>230,012</u>

F. Other payables and accrued liabilities

Consist of the following:

	<u>December 31</u> <u>2003</u> <u>\$ in thousands</u>	<u>December 31</u> <u>2002</u> <u>\$ in thousands</u>
Employees and social benefits	31,092	32,654
Chief Scientist	1,149	15,454
Tax authorities	5,235	9,107
Commissions payable	17,932	22,979
Advances from customers	8,888	4,179
Warranty accrual (*)	7,308	9,546
Accrued expenses	31,832	29,850
Other payables and accrued liabilities	<u>14,590</u>	<u>10,057</u>
	<u>118,026</u>	<u>133,826</u>
(*) Balance at the beginning of the year	9,546	12,485
Warranty expenses	(5,104)	(6,052)
Change in accrual	<u>2,866</u>	<u>3,113</u>
Balance at the end of the year	<u>7,308</u>	<u>9,546</u>

Notes to the Consolidated Financial Statements as at December 31, 2003

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 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 narrowband solutions. These products are designed to increase the transmission capacity of cable systems, as well as SDSL and ADSL systems designed for wideband home internet applications on copper wires (telephony).

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 cross connect platforms, 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.

It provides network management systems and manufactures advanced digital cross – connect systems combining voice with data, multiplexers and other products.

Notes to the Consolidated Financial Statements as at December 31, 2003

Note 17 - Supplementary Financial Statement Information (cont'd)**G. Disclosures about segments and related information (cont'd)****1. Segment Activities Disclosure: (cont'd)**ECtel (ECTL)

ECtel is a developer and provider of Quality of Service (QoS) and performance monitoring, fraud prevention and billing mediation solutions for telecom service providers worldwide.

See also Note 21

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; sales and marketing activities for certain products of the above divisions outside Israel, through the Company's subsidiaries; and other investments which are not identified with any of the operational segments.

The Company's manufacturing and service units serve as a manufacturing and service sub-contractors and carries out activities primarily for the above divisions and for Veraz. The sales to the divisions do not generate profits. The cost of manufacturing is included in the cost of sales of each of the divisions, as applicable. The above divisions are charged on a specific basis, so that their costs reflect the production costs of the manufacturing and service units with respect to the goods and services developed and sold by each respective division.

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, including telephony carriers, software switching, management and service systems, combined with value added and third party services.

Among the other former operations included in the Other segment were the activities of the ECI Business Systems unit (until its sale in November 2001), which specialized in end equipment and switching systems for businesses in Israel and abroad.

See also Note 21 on the discontinued operations of InnoWave.

Notes to the Consolidated Financial Statements as at December 31, 2003

Note 17 - Supplementary Financial Statement Information (cont'd)

G. Disclosures about segments and related information (cont'd)

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, 2003				
	Optical Network	Broadband Access	ECtel	Other	Consolidated
	\$ thousands	\$ thousands	\$ thousands	\$ thousands	\$ thousands
Revenues	177,706	182,290	28,857	32,571	421,424
Operating expenses**	207,659	165,863	58,804	42,189	474,515
Impairment of assets	-	-	6,019	667	6,686
Restructuring expenses	7,243	478	-	673	8,394
Operating profit (loss)	(37,196)	15,949	(35,966)	(10,958)	(68,171)
	Year ended December 31, 2002				
	Restated*				
	Optical Network	Broadband Access	ECtel	Other	Consolidated
	\$ thousands	\$ thousands	\$ thousands	\$ thousands	\$ thousands
Revenues	233,218	241,807	52,426	75,409	602,860
Operating expenses**	262,754	237,154	54,106	118,908	672,922
Impairment of assets	-	-	-	3,725	3,725
Loss from exchange of assets	-	-	-	6,783	6,783
Operating profit (loss)	(29,536)	4,653	(1,680)	(54,007)	(80,570)

* See Note 1A(8)

** Including cost of sale, research and development costs, selling and marketing expenses, general and administrative expenses and amortization of related intangible assets.

Notes to the Consolidated Financial Statements as at December 31, 2003
Note 17 - Supplementary Financial Statement Information (cont'd)
G. Disclosures about segments and related information (cont'd)
2. Operational segments statement operation disclosure:

	Year ended December 31, 2001				
	Optical Network	Broadband Access	ECtel	Other	Consolidated
	\$ thousands	\$ thousands	\$ thousands	\$ thousands	\$ thousands
Revenues	311,756	332,338	60,951	166,703	871,748
Operating expenses*	378,505	438,608	51,776	200,200	1,069,089
Impairment of assets	44,766	39,806	-	11,954	96,526
Liability for royalties payable to the Chief Scientist	-	8,394	-	-	8,394
Restructuring and spin-off expenses	7,909	4,365	-	7,107	19,381
Purchase of in- process research and development	-	-	916	-	916
Operating profit (loss)	(119,424)	(158,835)	8,259	(52,558)	(322,558)

* Including cost of sale, research and development costs, selling and marketing expenses, general and administrative expenses and amortization of related intangible assets.

Notes to the Consolidated Financial Statements as at December 31, 2003

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:

	Year ended December 31, 2003				
	Optical Network	Broadband Access	ECtel	Other	Consolidated
	\$ thousands	\$ thousands	\$ thousands	\$ thousands	\$ thousands
Assets*	189,235	108,288	59,229	201,850	558,602
Depreciation and amortization**	18,332	11,208	7,897	10,009	47,469
Capital investments	11,322	4,130	2,503	7,681	25,636

	Year ended December 31, 2002				
	Optical Network	Broadband Access	ECtel	Other	Consolidated
	\$ thousands	\$ thousands	\$ thousands	\$ thousands	\$ thousands
Assets *	254,464	126,990	104,170	213,810	699,434
Depreciation and amortization**	24,104	10,988	1,873	23,211	60,176
Capital investments	13,871	4,718	1,961	4,318	24,868

* The assets include: trade receivables (short and long-term), inventories, property, plant and equipment, 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		
	2003	2002	2001
Customer 1	18%	21%	(*)
Customer 2	10%	10%	23%

(*) Less than 10 percent of total revenue.

Notes to the Consolidated Financial Statements as at December 31, 2003
Note 17 - Supplementary Financial Statement Information (cont'd)
G. Disclosures about segments and related information (cont'd)
5. Information on sales by geographic distribution

	Year ended December 31		
	2003	2002	2001
	\$ in thousands	\$ in thousands	\$ in thousands
North America	23,522	41,299	95,448
Europe	246,666	355,064	424,155
Africa, Asia Pacific and Australia	68,334	134,537	193,180
Israel	62,914	32,519	107,416
Others	19,988	39,441	51,549
	421,424	602,860	871,748

H. Cost of revenues

	Year ended December 31		
	2003	2002	2001
	\$ in thousands	\$ in thousands	\$ in thousands
Materials and components consumed	148,401	220,391	534,711
Salaries, wages and employee benefits	41,318	51,192	82,103
Depreciation and amortization	12,756	15,267	17,911
Other manufacturing and other service costs	44,264	53,205	33,815
Cost of revenues	246,739	340,055	668,540
Decrease (increase) in inventories of work in process and finished products	10,983	21,707	(56,795)
	257,722	361,762	611,745
Provision for inventory write off (see also Note 20)	-	7,446	99,163
Royalties to the government (see Note 11(C)(1))	* (969)	10,272	14,523
	256,753	379,480	725,431

(*) 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.

Notes to the Consolidated Financial Statements as at December 31, 2003

Note 17 - Supplementary Financial Statement Information (cont'd)

I. Research and Development costs, net

	Year ended December 31		
	2003	2002	2001
	\$ in thousands	\$ in thousands	\$ in thousands
Expenses incurred	87,478	112,063	150,861
Less - grant participations (see Note 11C)	15,358	22,732	30,106
	72,120	89,331	120,755

J. Selling and marketing expenses

	Year ended December 31		
	2003	2002	2001
	\$ in thousands	\$ in thousands	\$ in thousands
Salaries and employee benefits	40,709	47,863	61,173
Agents' commissions	13,955	20,199	22,133
Advertising and exhibitions	2,411	2,268	2,272
Foreign travel	5,855	7,460	7,083
Other	25,010	33,206	43,237
	87,940	110,996	135,898

K. General and administrative expenses

	Year ended December 31		
	2003	2002	2001
	\$ in thousands	\$ in thousands	\$ in thousands
Salaries and employee benefits	18,967	24,106	34,217
Rent and maintenance of premises	2,059	3,350	2,367
Bad and doubtful debt expenses	(**) 22,356	(*)50,144	20,576
Other	12,547	13,755	19,658
	55,929	91,355	76,818

(*) See also Note 4C(2)

(**) See also Note 4C(3)

Notes to the Consolidated Financial Statements as at December 31, 2003

Note 17 - Supplementary Financial Statement Information (cont'd)

L. Financing income, net

	Year ended December 31		
	2003	2002	2001
	\$ in thousands	\$ in thousands	\$ in thousands
Financing expenses:			
Interest on loans from banks	2,449	10,036	17,975
Interest and bank charges	1,389	3,198	5,158
Exchange rate differences (see Note 1A(6))	4,504	4,480	3,534
Loss on revaluation of marketable securities	-	661	-
	8,342	18,375	26,667
Financing income:			
Interest mainly on bank deposits and receivables	6,397	20,603	24,534
Exchange rate differences (see Note 1A(6))	624	3,739	4,030
Gain on sale and revaluation of marketable Securities	770	-	3,220
	7,791	24,342	31,784

M. Other income (expenses), net

	Year ended December 31		
	2003	2002	2001
	\$ in thousands	\$ in thousands	\$ in thousands
Gain from sale of shares and issuance of new shares in a consolidated subsidiary ⁽¹⁾	-	11,397	5,144
Loss from sale of an affiliated company	-	-	(7,299)
Loss from sale of property and equipment, net	(167)	(881)	(1,521)
Loss from realization of investment and allowance for impairment of investments ⁽²⁾	(1,587)	(3,139)	(13,000)
Decline in value of convertible notes (see Note 5B)	(3,400)	(18,000)	-
Other expenses, net	(232)	(464)	(241)
Capital loss from sale of business operations ⁽³⁾	-	-	(17,708)
Capital gain from disposal of consolidated companies	-	-	2,433
Total other expenses, net	(5,386)	(11,087)	(32,192)

Notes to the Consolidated Financial Statements as at December 31, 2003

Note 17 - Supplementary Financial Statement Information (cont'd)
M. Other income (expenses), net (cont'd)

- (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 investments. The write down is based, among other factors, on stock exchange prices, the operations of the investee and a series of other relevant considerations.
- (3) During the fourth quarter of 2001, the Company completed the transaction for the sale of a division, which does not consist a segment, to a group of investors in consideration for \$ 12,500 thousand. Under the agreement, all assets and liabilities of the Division were transferred, including liabilities related to employee severance agreements amounting to \$ 27.5 million, serving as a cover for employee severance payments until the year 2012. (See also Note 17G).

N. Supplementary Statement of Operations information

	Year ended December 31		
	2003	2002	2001
	\$ in thousands	\$ in thousands	\$ in thousands
Expenses:			
Maintenance and repairs	9,963	7,459	9,476
Depreciation of property, plant and equipment	23,830	32,009	29,022
Taxes (other than income taxes)	2,171	2,453	2,911
Rent	11,507	21,200	20,244
Advertising costs	1,980	2,558	3,463
Royalties	162	11,412	15,231
Amortization of capitalized software	15,157	19,939	20,901

Notes to the Consolidated Financial Statements as at December 31, 2003
Note 17 - Supplementary Financial Statement Information (cont'd)
O. Loss per share ("LPS")

Following are the details of the basic and diluted LPS:

	2003			2002			2001		
	Net loss	Number of shares	Loss per share amount	Net loss	Number of shares	Loss per share amount	Net loss	Number of shares	Gain per share amount
	<u>\$ in thousands</u>	<u>in thousands</u>	<u>\$</u>	<u>Restated(*)</u> <u>\$ in thousands</u>	<u>in thousands</u>	<u>Restated(*)</u> <u>\$</u>	<u>\$ in thousands</u>	<u>in thousands</u>	<u>\$</u>
Loss for continuing operation	<u>(65,699)</u>	<u>107,831</u>	<u>(0.61)</u>	<u>(96,088)</u>	<u>105,512</u>	<u>(0.91)</u>	<u>(352,146)</u>	<u>92,896</u>	<u>(3.79)</u>
Cumulative effect of accounting change, net of taxes	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>(550)</u>	<u>105,512</u>	<u>(0.01)</u>	<u>1,710</u>	<u>92,896</u>	<u>0.02</u>
Discontinued operations	<u>(5,371)</u>	<u>107,831</u>	<u>(0.05)</u>	<u>(65,830)</u>	<u>105,512</u>	<u>(0.62)</u>	<u>(61,940)</u>	<u>92,896</u>	<u>(0.67)</u>
Net loss per share	<u>(71,040)</u>	<u>107,831</u>	<u>(0.66)</u>	<u>(162,468)</u>	<u>105,512</u>	<u>(1.54)</u>	<u>(412,376)</u>	<u>92,896</u>	<u>(4.44)</u>

(*) see Note 1A(8)

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 1.8% 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, 2003, trade receivables amounting to \$ 16,671 thousand (December 31, 2002 - \$ 45,634 thousand) were factored.

Note 18 - Relevant Recently Enacted Accounting Standards**A. FASB Statement No. 150, Accounting for Certain Financial Instruments with Characteristics of both Liabilities and Equity**

On May 15, 2003, the FASB issued FASB Statement No. 150, "Accounting for Certain Financial Instruments with Characteristics of both Liabilities and Equity". This Statement established standards for how an issuer classifies and measures certain financial instruments with characteristics of both liabilities and equity. It requires that an issuer classify a financial instrument that is within its scope as a liability (or an asset in some circumstances). Many of those instruments were previously classified as equity. This Statement is effective for financial instruments entered into or modified after May 31, 2003, and otherwise is effective at the beginning of the first interim period beginning after June 15, 2003, except for mandatory redeemable financial instruments of nonpublic entities. It is to be implemented by reporting the cumulative effect of a change in an accounting principle for financial instruments created before the issuance date of the Statement and still existing at the beginning of the interim period of adoption. Restatement is not permitted. For nonpublic entities, mandatory redeemable financial instruments are subject to the provisions of this Statement for the first fiscal period beginning after December 15, 2003. FASB staff position 150-3 defers the effective date of FASB 150 for certain mandatory controlling interests. The Company believes that the adoption of FASB 150 will not have an impact on its consolidated financial statements.

Notes to the Consolidated Financial Statements as at December 31, 2003**Note 18 - Relevant Recently Enacted Accounting Standards (cont'd)****B. FASB Interpretation No. 46 (revised December 2003) Consolidation of Variable Interest Entities**

In December 2003, the FASB issued FASB Interpretation No. 46 (revised December 2003), *Consolidation of Variable Interest Entities*, which addresses how a business enterprise should evaluate whether it has a controlling financial interest in an entity through means other than voting rights and accordingly should consolidate the entity. FIN 46R replaces FASB Interpretation No. 46, *Consolidation of Variable Interest Entities*, which was issued in January 2003.

The Company will be required to apply FIN 46R to variable interests in VIEs no later than March 31, 2004. For any VIEs that must be consolidated under FIN 46R the assets, liabilities and noncontrolling interests of the VIE initially would be measured at their carrying amounts with any difference between the net amount added to the balance sheet and any previously recognized interest being recognized as the cumulative effect of an accounting change. If determining the carrying amounts is not practicable, fair value at the date FIN 46R first applies may be used to measure the assets, liabilities and noncontrolling interest of the VIE. The Company believes that the adoption of FIN 46R will not have an impact on its consolidated financial statements.

Note 19 - Acquisitions**A. Tadiran Telecommunications Ltd. (hereinafter "TTL")**

Effective the first quarter of 1999, ECI completed the merger with TTL (hereinafter "merger").

The cost of the purchase totaled \$403.8 million, which included cost excesses in the amount of \$229.9 million, as follows:

	<u>\$ in thousands</u>
R&D in process(*)	87,327
Goodwill and intangible assets	<u>142,583</u>
	<u>229,910</u>

* See Note 19E below.

In the merger agreement, the Company undertook to indemnify the seller in respect of losses and damages incurred by the latter in respect of future taxes imposed on the Company or certain of its subsidiaries and for which a provision was not fully provided in respect thereof in the financial statements of the Company.

Notes to the Consolidated Financial Statements as at December 31, 2003

Note 19 - Acquisitions (cont'd)**B. Wave Pacer DSL Division**

In April 2000, ECI and its subsidiary purchased WavePacer, Pulse Communications Inc.'s Digital Subscriber Line (DSL) business unit located in Herdon, Virginia, for an initial cash consideration of \$62.7 million.

The excess of the purchase price over the fair value of the net tangible assets amounted to \$59 million, of which \$20.5 million related to in-process research and development, which has been written off to the statement of income (as to the valuation of IPR&D - See Note 19E.).

In 2001, management of the Company decided that the value of goodwill had been impaired and accordingly a provision was recorded for the said decline in value of the goodwill - See Note 20A(2).

C. WinNet Metropolitan Communication System Inc. (WinNet).

In June 2000, a wholly owned subsidiary purchased for a total consideration of \$40.5 million, all the rights in WinNet Metropolitan Communications Systems Inc., an emerging broadband wireless communications company, located in the Silicon Valley in California. In addition, the Company paid approximately an additional \$ 7 million, since certain milestones stipulated in the purchase agreement were achieved during 2000.

The excess of the purchase price over the fair value of the net tangible assets amounted to \$ 47.6 million, of which \$ 8.3 million related to in-process research development, which has been written off to the statement of income. (As to the valuation of IPR&D - See Note 19(E) below).

In 2001 Management of the Company decided that the value of goodwill had been impaired and accordingly a provision was recorded for the said decline in value of the goodwill.

D. Acquisition of Telrad Hawk Net-I Ltd. ("NetEye")

On October 1, 2001, ECTel, a consolidated company, acquired, from a related party, complete ownership of NetEye, including shareholders' loans. NetEye is engaged in the research, development and marketing of real time fraud management in Internet and next generation telecommunications networks. In consideration of the purchase, ECTel issued shares and options totalling \$ 16,500 thousand. The transaction was accounted for by the purchase method according to SFAS No. 141. Goodwill, in the amount of \$ 16,348 thousand and other intangible assets arising from acquisition of shares of NetEye are subject to amortization in accordance with SFAS No. 142. According to the requirements of SFAS No. 142, goodwill and other intangible assets with indefinite useful lives are no longer amortized, but instead tested for impairment at least annually.

In 2003, Management of ECTel decided that the value of goodwill had been impaired and accordingly a provision was recorded for the said decline in value of the goodwill - see Note 20B(1).

Notes to the Consolidated Financial Statements as at December 31, 2003

Note 19 - Acquisitions (cont'd)
E. In process research and development (IPR&D)

In process research and development was calculated in accordance with an external valuation which is based on the principles stated in SFAS 2 and its related clarifications, regarding research and development components that have not yet developed into proof of technological feasibility and for which there is no future alternative use. The calculation of the research and development stage of each R&D project included:

- Analysis of the completion and development stage of each R&D project.
- Estimate of the costs required to complete the project and bring it to maturity.
- The anticipated contribution from sale of the products being developed by the R&D project

Note 20 - Restructuring, Impairment of Assets and Loss from Exchange of Assets
A. For the year ended December 31, 2003
1. Restructuring expenses

As part of the Company's Board of Directors' decision to focus on its two core activities, the Company recorded \$ 8.4 million 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:

	Year ended December 31 2003 \$ thousands
Severance expenses	6,120
Rent contract expenses	2,274
	8,394

A reconciliation of the beginning and ending restructuring liability balances is as follows:

	Severance pay \$ thousands	Rent contract \$ thousands	Total \$ thousands
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	707	5,450	6,157

Notes to the Consolidated Financial Statements as at December 31, 2003

Note 20 - Restructuring, Impairment of Assets and Loss from Exchange of Assets (cont'd)**A. For the year ended December 31, 2003 (cont'd)****2. Impairment of assets**

During the reporting period, the Company recorded \$6.7 million impairment charge associated mainly with ECTel, a consolidated company, arising from the write-down of goodwill from its Net-Eye acquisition in October 2001 (see Note 19D).

In June 2003, due to significant reduction in ECTel's revenues, it was determined that goodwill has been impaired. ECTel obtained an independent appraisal to assess whether goodwill carried on the books needed to be written down. The independent appraisal used the Discounted Cash Flow ("DCF") approach to measure the fair value of the goodwill. Under the DCF approach, the fair value of the goodwill is dependent on the present value of future economic benefits to be derived from the reporting unit to which the goodwill was attributed. Future net cash flows available for distribution are discounted at a discount rate of 17.7%, which management believes reflects the risk of the Company.

ECTel wrote down the impaired goodwill by \$ 6.0 million to its present fair value of \$ 10.3 million.

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.

See Note 21 regarding impairment of goodwill and other intangible assets.

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.

During 2003 a third party valuation commissioned by Veraz was finalized, which evaluated among other things, the fair value of the shares transferred to ECI as at December 31, 2002. The valuation 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.

Notes to the Consolidated Financial Statements as at December 31, 2003

Note 20 - Restructuring, Impairment of Assets and Loss from Exchange of Assets (cont'd)**C. For the year ended December 31, 2001**

During 2001 the Company's management had to adjust its forecast for 2001 revenues significantly, due to the sharp and unexpected decline in demand for telecommunication equipment, including the Company's products. Management therefore decided to make far-reaching cutbacks, including, among other steps, the dismissal of 1,400 employees (in addition to the 400 whose employment was terminated at the end of December 2000), representing 30% of its total work force.

It was also decided to abandon manufacturing and marketing of certain product lines as well as marketing activities in certain geographic areas.

Following this, the Company included losses in its financial statements regarding Inventory write-offs, impairment of long lived assets (mainly goodwill) and other expenses relating to restructuring (mainly severance pay), as detailed below:

1. Inventory write-off

Following the adjusted budget and abandonment of products as described above, the Company wrote off \$ 99.2 million of inventories which, in its estimation, reflects the write-off of inventory to its fair market value.

2. Impairment of long-lived assets

- (a) During the second quarter of 2000, the Company acquired an activity ("Wavepacer") in the United States, which is engaged in developing products for access solutions, in the amount of \$ 62.7 million (see Note 19B).

During 2001, material changes took place worldwide in the telecommunications market, which had far-reaching implications for the Company. Management therefore decided to halt the development activities of Wavepacer and to dismiss most of its employees.

Accordingly, the financial statements for 2001 include a loss totalling \$ 35 million representing the decline in value of goodwill and other intangible assets owing to the acquisition of the above business. This figure reflects, in management's opinion, the value of assets which are not recoverable. In determining the amount of the write down, the Company followed the guidance of FAS 121 using a discounted cash flow model.

- (b) Following material changes in the operations of Enavis and their effect on the results of operations which are reflected by, inter alia, a decline of about 50% in the volume of sales as compared to sales in the past, and in light of the examination made by management of the Company of the updated business model, budgets and forecast of cash flows for the future operations of Enavis, a \$ 44 million loss was recorded in the financial statements owing to a decline in the value of the goodwill of Enavis. The figure was determined according to the guidelines of SFAS 121.
- (c) The financial statements include losses from the decline in value of additional intangible assets and other fixed assets in the amount of \$ 17.6 million.

Notes to the Consolidated Financial Statements as at December 31, 2003**Note 20 - Restructuring, Impairment of Assets and Loss from Exchange of Assets (cont'd)****3. Restructuring and spin off expenses**

As part of the sharp and unexpected decline in demand for telecommunication equipment, including the Company's products, the managers of the Company as well as of the various subsidiaries made decisions with respect to business and operating plans. It was decided to stop manufacturing and developing certain products including the related costs the Company will have to pay, to dismiss employees and other expenses related to the reorganization, as follows:

	Year ended December 31 2001
	\$ thousands
Severance expenses	9,675
Rent contract expenses *	5,995
Consultation (legal, tax and other)	1,475
Other (mainly because of cancellation of contracts)	2,236
	<u>19,381</u>

* From which no economic benefit is expected, due to shut down of operations.

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 were to be transferred to certain key InnoWave employees being transferred to Alvarion).

- B.** During the reporting period, ECTel's Board of Directors decided on a plan to sell the operations of the Government segment of ECTel, which provides telecommunication monitoring needs to government agencies.

The Company found a purchaser for the Government segment and intends to sign a definite agreement with him shortly after the date of these financial statements. (See Note 22).

The assets and liabilities which relate to the discontinued operations are presented in separate categories in the current assets and current liabilities sections, respectively. A loss from discontinued operations is presented in the statements of operations after the loss from continuing operations.

Notes to the Consolidated Financial Statements as at December 31, 2003**Note 21 - Discontinuance of Operations (cont'd)****C. Assets and liabilities of the discontinued segment and discontinued operation**

	December 31 2003	December 31 2002
	\$ in thousands	\$ in thousands
<u>Assets relating to discontinued segment and discontinued operation*</u>		
Trade and other receivables	-	8,883
Inventory	332	8,798
Long-term receivables	-	2,234
Property, plant and equipment	1,394	733
Other assets	589	
	2,315	20,648
	December 31 2003	December 31 2002
	\$ in thousands	\$ in thousands
<u>Liabilities relating to discontinued segment and discontinued operation*</u>		
Trade payables	-	2,699
Other payables	541	9,449
Liability for employee severance benefits, net	194	-
	735	12,148

* The assets and liabilities as of December 31, 2003 relate to the discontinued Governmental segment.

The assets and liabilities as of December 31, 2002, relate to the discontinued Innowave 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 segment and discontinued operation

	Year ended December 31		
	2003	2002	2001
	<u>\$ in thousands</u>	<u>\$ in thousands</u>	<u>\$ in thousands</u>
Segment and operation revenues	15,840	89,988	142,881
Segment and operation expenses ⁽¹⁾	21,211	119,172	204,821
Cumulative effect of an accounting change, net (Note 1U1)	-	36,646	-
Results of segment and operation activities	<u>(5,371)</u>	<u>(65,830)</u>	<u>(61,940)</u>

⁽¹⁾ Including impairment of long-lived assets for the years ended December 31, 2002 and 2001, in the amount of \$ 22,678* thousand and \$ 26,980 thousand, respectively, (see note 19C).

* 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 1V), 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 Event

- A.** On February 9, 2004 - ECTel, a subsidiary of the Company, signed a definitive agreement to sell its Government Surveillance business to Verint Systems Inc. for approximately \$35 million in cash. According to the terms of the transaction, the Company will transfer to Verint various assets and liabilities relating to its Government Surveillance business. It is expected that the impact of the transaction will be recorded in the Company's first quarter financial statements. The transaction is subject to customary closing conditions, including regulatory approvals.
- B.** On March 9 2004, the Board of Directors of ECI decided, in principle, that ECI will distribute 7.6 million of its shares in ECTel Ltd. to ECI's shareholders. ECI currently holds approximately 10.5 million, or 58%, of ECTel's shares. After distribution of the shares, ECI will hold approximately 16% of ECTel's outstanding shares. The distribution of the shares is subject to approval by the Tel Aviv District Court, the consent of ECI's banks and a ruling from the tax authorities. The Board intends to declare the distribution and fix the record date when these approvals are obtained.

ECI Telecom Ltd.

**Consolidated
Financial Statements
As at December 31, 2003**

SCITEX CORPORATION LTD.

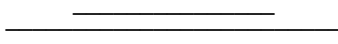
2003 CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS

SCITEX CORPORATION LTD.
2003 CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS

TABLE OF CONTENTS

	Page
REPORT OF INDEPENDENT AUDITORS	2
CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS:	
Balance sheets	3-4
Statements of operations	5
Statements of shareholders' equity	6
Statements of cash flows	7-8
Notes to financial statements	9-47

The amounts are stated in U.S. dollars (\$).



REPORT OF INDEPENDENT AUDITORS

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, 2003 and 2002 and the related consolidated statements of operations, shareholders' equity and cash flows for each of the three years in the period ended December 31, 2003. 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 associated companies, the Company's investment in which, as reflected in the balance sheets as of December 31, 2003 and 2002 is \$ 3,328,000 and \$ 7,247,000, respectively, and the Company's share in losses of which is \$ 5,637,000, \$ 4,106,000 and \$ 64,407,000 in 2003, 2002 and 2001, respectively. The financial statements of those companies were audited by other independent auditors, whose reports have been furnished to us, and our opinion, insofar as it relates to amounts included for those companies, is based on the reports of the other independent auditors.

We conducted our audits in accordance with auditing standards generally accepted in Israel and in the United States, 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 auditors provide a reasonable basis for our opinion.

In our opinion, based on our audits and the reports of the other independent auditors, 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, 2003 and 2002 and the consolidated results of operations, shareholders' equity and cash flows for each of the three years in the period ended December 31, 2003, in conformity with accounting principles generally accepted in the United States.

As discussed in note 2i to the consolidated financial statements, effective January 1, 2002, the Company changed its method of accounting for goodwill to conform with FASB statement of Financial Accounting Standard No. 142 "Goodwill and Other intangible assets".

Tel-Aviv, Israel
March 1, 2004

Kesselman & Kesselman
Certified Public Accountants (Isr.)

SCITEX CORPORATION LTD.
CONSOLIDATED BALANCE SHEETS

A s s e t s	December 31	
	2003	2002
	U.S. dollars in thousands	
CURRENT ASSETS:		
Cash and cash equivalents	52,861	17,814
Short-term investments	8,235	
Restricted deposit	18,262	20,203
Trade receivables	36,002	30,555
Other receivables	9,995	7,321
Inventories (note 14b)	22,575	20,060
Current assets of discontinued operation	161,602	135,269
T o t a l current assets	309,532	231,222
INVESTMENTS AND OTHER NON-CURRENT ASSETS:		
Associated companies	3,328	7,247
Other investments and non-current assets (note 5)	1,301	55,131
Funds in respect of employee rights upon retirement	2,040	1,183
Deferred income taxes	112	1,866
	6,781	65,427
PROPERTY, PLANT AND EQUIPMENT , net of accumulated depreciation and amortization (note 6)	9,204	6,074
GOODWILL (note 7)	5,472	2,171
OTHER INTANGIBLE ASSETS , net of accumulated amortization (note 8)	18,027	11,367
NON-CURRENT ASSETS OF DISCONTINUED OPERATION	48,897	53,295
	397,913	369,556

)
Ami Erel) **Chairman of the Board of Directors**

)
Raanan Cohen) **Interim President & Chief Executive Officer**

	December 31	
	2003	2002
	U.S. dollars in thousands	
Liabilities and shareholders' equity		
CURRENT LIABILITIES:		
Short-term bank credit and loans (note 14d)	45,351	31,888
Current maturities of long-term loans (note 14d)	2,602	5,248
Note payable issued to an investee company		18,523
Trade payables	14,505	14,834
Taxes on income, net of advances	29,517	26,086
Accrued and other liabilities (note 14c)	25,677	16,951
Current liabilities related to discontinued operation	31,935	21,388
T o t a l current liabilities	<u>149,587</u>	<u>134,918</u>
LONG-TERM LIABILITIES:		
Loans, net of current maturities: (note 14d)		
Banks	6,623	5,493
Other	3,623	
Liability for employee rights upon retirement (note 9)	3,022	1,607
Long-term liabilities related to discontinued operation	5,431	6,359
T o t a l long-term liabilities	<u>18,699</u>	<u>13,459</u>
CONVERTIBLE LONG-TERM LOANS FROM		
RELATED PARTIES (note 14d)	756	
COMMITMENTS AND CONTINGENT LIABILITIES (note 10)		
T o t a l liabilities	<u>169,042</u>	<u>148,377</u>
MINORITY INTEREST		
	<u>4,173</u>	
SHAREHOLDERS' EQUITY (note 11):		
Share capital - ordinary shares of NIS 0.12 par value (authorized - December 31, 2003 and 2002 - 48,000,000 shares; issued and outstanding - December 31, 2003 and 2002 - 43,467,388 shares)	6,205	6,205
Capital surplus	368,104	364,619
Accumulated other comprehensive income (loss)	(552)	801
Accumulated deficit	(144,852)	(146,239)
Treasury shares, at cost (December 31, 2003 and 2002 - 448,975 shares)	(4,207)	(4,207)
T o t a l shareholders' equity	<u>224,698</u>	<u>221,179</u>
	<u>397,913</u>	<u>369,556</u>

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

SCITEX CORPORATION LTD.
CONSOLIDATED STATEMENTS OF OPERATIONS

Year ended December 31

	2003	2002	2001
--	-------------	-------------	-------------

U.S. dollars in thousands
(except per share data)

REVENUES:			
Sales	60,653	52,847	59,753
Services	5,638	5,098	4,174
Supplies	36,589	27,716	27,691
Total revenues	102,880	85,661	91,618
COST OF REVENUES:			
Cost of sales	33,766	25,873	27,268
Cost of services	12,438	11,486	12,414
Cost of supplies	12,138	8,562	8,126
Total cost of revenues	58,342	45,921	47,808
GROSS PROFIT	44,538	39,740	43,810
RESEARCH AND DEVELOPMENT COSTS - net (note 14f)	11,070	7,060	6,083
SELLING, GENERAL AND ADMINISTRATIVE EXPENSES (note 14g)	35,339	33,393	37,653
AMORTIZATION OF INTANGIBLE ASSETS (in 2001 - including goodwill)	5,871	2,944	8,460
WRITE-DOWN OF GOODWILL AND OTHER INTANGIBLE ASSETS	2,967		14,986
RESTRUCTURING CHARGES (note 14h)	1,590		500
OPERATING LOSS	(12,299)	(3,657)	(23,872)
FINANCIAL EXPENSES - net (note 14i)	(2,651)	(3,139)	(2,928)
WRITE-DOWN OF INVESTMENT IN AN ASSOCIATED COMPANY			(149,704)
OTHER INCOME (LOSS) - net (note 14j)	787	(26,270)	(13,034)
LOSS BEFORE TAXES ON INCOME	(14,163)	(33,066)	(189,538)
TAXES ON INCOME (note 12)	(2,402)	648	(2,957)
SHARE IN LOSSES OF ASSOCIATED COMPANIES	(5,637)	(4,106)	(67,507)
MINORITY INTERESTS IN LOSSES OF A SUBSIDIARY	3,546		
NET LOSS FROM CONTINUING OPERATIONS	(18,656)	(36,524)	(260,002)
NET INCOME FROM DISCONTINUED OPERATION	20,043	4,494	6,982
NET INCOME (LOSS)	1,387	(32,030)	(253,020)
EARNINGS (LOSS) PER SHARE ("EPS") - BASIC:			
Continuing operations	\$(0.43)	\$(0.84)	\$(6.04)
Discontinued operation	\$ 0.46	\$ 0.10	\$ 0.16
	\$ 0.03	\$(0.74)	\$(5.88)
EARNINGS (LOSS) PER SHARE ("EPS") - DILUTED:			
Continuing operations	\$(0.43)	\$(0.84)	\$(6.04)
Discontinued operation	\$ 0.46	\$ 0.10	\$ 0.16
	\$ 0.03	\$(0.74)	\$(5.88)
WEIGHTED AVERAGE NUMBER OF SHARES USED IN COMPUTATION OF EPS (in thousands):			
Basic	43,018	43,018	43,018
Diluted	43,018	43,018	43,018

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)	Retained earnings (accumulated deficit)	Treasury shares	Total shareholders' equity
	U.S. dollars in thousands					
BALANCE AT JANUARY 1, 2001	6,205	364,619	904	138,811	(4,207)	506,332
CHANGES DURING THE YEAR ENDED DECEMBER 31, 2001:						
Net loss				(253,020)		(253,020)
Other comprehensive income (loss), net, in respect of:						
Currency translation adjustments			(306)			(306)
Available-for-sale securities			7,342			7,342
Derivative instruments designated for cash flow hedge			(200)			(200)
Total comprehensive loss						(246,184)
Issuance of shares by a development-stage associated company			14			14
BALANCE AT DECEMBER 31, 2001	6,205	364,619	7,754	(114,209)	(4,207)	260,162
CHANGES DURING THE YEAR ENDED DECEMBER 31, 2002:						
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)
BALANCE AT DECEMBER 31, 2002	6,205	364,619	801	(146,239)	(4,207)	221,179
CHANGES DURING THE YEAR ENDED DECEMBER 31, 2003:						
Net income				1,387		1,387
Other comprehensive loss, net, 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 3a		3,485				3,485
BALANCE AT DECEMBER 31, 2003	6,205	368,104	(552)	(144,852)	(4,207)	224,698

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

SCITEX CORPORATION LTD.**CONSOLIDATED STATEMENTS OF CASH FLOWS**

	Year ended December 31		
	2003	2002	2001
	U.S. dollars in thousands		
CASH FLOWS FROM OPERATING ACTIVITIES:			
Net income (loss)	1,387	(32,030)	(253,020)
Net income from discontinued operation	(20,043)	(4,494)	(6,982)
Net loss from continuing operations	(18,656)	(36,524)	(260,002)
Adjustments to reconcile net loss from continuing operations to net cash provided by operating activities:			
Income and expenses not involving cash flows:			
Minority interests in losses of subsidiaries	(3,546)		
Share in losses of associated companies - net	5,637	4,106	67,506
Depreciation and amortization	9,406	5,194	10,663
Write-down of goodwill and other intangible assets	2,967		14,986
Restructuring charges	291		500
Loss (gain) on disposal of fixed assets	321	(16)	102
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		
Loss from change in percentage of holding in an associated company			4,408
Gain from sale of available-for-sale securities	(2,823)		
Loss from sale of investments in an associated company			6,041
Write-off and write-down of investments in investee companies and available-for-sale securities	2,493	26,122	5,477
Write-down of investment in an associated company			149,704
Interest on long-term note payable	236	944	944
Interest on long-term loans - net	(603)		
Revaluation of long-term loan	(408)		
Interest on convertible long-term loans from related parties	20		
Deferred income taxes - net	1,754	(64)	(1,802)
Decrease (increase) in short-term investments	(8,235)		9,511
Changes in operating asset and liability items:			
Increase in accounts receivable	(6,496)	(5,244)	(1,356)
Decrease (increase) in inventories	112	1,937	(5,093)
Increase (decrease) in accounts payable and accruals	4,248	(1,394)	(46,783)
Other items - net	(8)	(254)	(248)
Net cash used in continuing operations	(13,579)	(5,193)	(45,442)
Net cash provided by discontinued operation	7,415	9,564	22,289
Net cash provided by (used in) operating activities	(6,164)	4,371	(23,153)
CASH FLOWS FROM INVESTING ACTIVITIES:			
Acquisition of assets and operations consolidated for the first time *	771	(2,181)	(2,860)
Purchase of fixed assets	(3,306)	(10,324)	(15,469)
Proceeds from sale of fixed assets		10	3,490
Proceeds from sale of investment in an associated company			76,071
Proceeds from sale of other investment	53,886		
Purchase of intangible assets	(820)	(1,012)	(5,123)
Restricted deposits	3,427	(20,203)	
Investment in associated companies and other investments	(3,061)	(3,466)	(6,138)
Net cash provided by (used in) investing activities	50,897	(37,176)	49,971
Subtotal - forward	44,733	(32,805)	26,818

SCITEX CORPORATION LTD.
CONSOLIDATED STATEMENTS OF CASH FLOWS

	Year ended December 31		
	2003	2002	2001
	U.S. dollars in thousands		
Subtotal - brought forward	<u>44,733</u>	<u>(32,805)</u>	<u>26,818</u>
CASH FLOWS FROM FINANCING ACTIVITIES:			
Increase in long-term liabilities	612	8,000	5,500
Receipt of Convertible long-term loans from related parties	933		
Discharge of long-term liabilities	(666)	(8,759)	(2,000)
Repayment of long-term note payable	(18,759)		
Increase in short-term bank credit - net	<u>8,194</u>	<u>5,287</u>	<u>6,341</u>
Net cash provided by (used in) financing activities	<u>(9,686)</u>	<u>4,528</u>	<u>9,841</u>
NET INCREASE (DECREASE) IN CASH AND CASH EQUIVALENTS	35,047	(28,277)	36,659
CASH AND CASH EQUIVALENTS AT BEGINNING OF YEAR	<u>17,814</u>	<u>46,091</u>	<u>9,432</u>
CASH AND CASH EQUIVALENTS AT END OF YEAR	<u><u>52,861</u></u>	<u><u>17,814</u></u>	<u><u>46,091</u></u>
* 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)	4,754		(361)
Fixed assets - net	(4,447)		(585)
Goodwill arising on acquisition	(2,043)		
Intangible assets arising on acquisition	(11,376)	(2,181)	(1,914)
Long-term loans and other liabilities	6,361		
Minority interests in subsidiary at date of acquisition	<u>7,522</u>		
Cash received (paid)	<u><u>771</u></u>	<u><u>(2,181)</u></u>	<u><u>(2,860)</u></u>
SUPPLEMENTAL DISCLOSURE OF CASH FLOW INFORMATION:			
Interest paid	<u>4,166</u>	<u>1,703</u>	<u>604</u>
Income taxes paid	<u><u>2,652</u></u>	<u><u>732</u></u>	<u><u>20,016</u></u>

Supplementary information on investing activities not involving cash flows - as to the additional investment in an associated company in December 2002, see note 4b.

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 one segment – wide format digital printing. The subsidiaries 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. As of the end of 2003, the Company (through its wholly-owned subsidiary) operated also in the high-speed digital printing segment, which was classified as discontinued operation, see b below. In addition, the Company holds interest in other companies that develop digital printing solution to industrial applications. Amounts provided in these notes to the consolidated financial statements pertain to continuing operations - unless otherwise indicates.

b. Sale of the High-Speed Digital Printing segment

On November 25, 2003, the Company entered into an agreement according to which it will 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. 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") account, and the remaining \$10 million will be held for up to two years and will be used for indemnification liabilities under the agreement.

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"). Direct costs to transact the sale were comprised of, but not limited to, broker commissions, legal and title transfer fees and closing costs, which will be expensed upon the completion of the transaction.

The closing of the transaction occurred on January 5, 2004. As a result of the transaction, the Company is expected to record a net gain of approximately \$ 60 million, approximately \$ 52 million of which will be included in the statement of operations for the first quarter of 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".

Operating results of SDP have been reported in these financial statements as discontinued operations in accordance with SFAS 144 and the Company has reclassified the results of operations, the assets and liabilities of the component to be disposed for the prior period in accordance with provisions of SFAS 144.

SCITEX CORPORATION LTD.

NOTES TO CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS (continued)

NOTE 1 - GENERAL (continued):

- 1) The assets and liabilities of SDP classified as discontinued operation in the Consolidated Balance Sheets, are as follows:

	December 31	
	2003	2002
	U.S. dollars in thousands	
A s s e t s		
Current assets:		
Cash and Short-term investments	16,056	15,717
Trade and other receivables	68,811	67,077
Inventories	40,506	31,501
Deferred income taxes	36,229	20,974
T o t a l current assets	<u>161,602</u>	<u>135,269</u>
Investment and other non-current assets	2,040	1,585
Property, plant and equipment , net of accumulated depreciation and amortization	26,223	30,783
Goodwill	19,730	19,730
Other intangible assets , net of accumulated amortization	904	1,197
T o t a l assets	<u>210,499</u>	<u>188,564</u>
Liabilities		
Current liabilities	31,935	21,388
Long-term liabilities:		
Deferred income taxes	3,883	5,033
Other	1,548	1,326
T o t a l liabilities	<u>37,366</u>	<u>27,747</u>

- 2) Revenues and net income from the discontinued operations of SDP are as follow:

	Year ended December 31		
	2003	2002	2001
	U.S. dollars in thousands		
REVENUES	170,113	157,111	164,596
COST OF REVENUES	<u>101,721</u>	<u>98,573</u>	<u>99,745</u>
GROSS PROFIT	68,392	58,538	64,851
OTHER OPERATION EXPENSES	<u>56,300</u>	<u>52,772</u>	<u>57,812</u>
OPERATING INCOME	12,092	5,766	7,039
FINANCIAL INCOME - net	3,970	1,103	40
OTHER LOSSES - net	<u>(390)</u>	<u>(182)</u>	<u> </u>
INCOME BEFORE TAXES ON INCOME	15,672	6,687	7,079
TAXES ON INCOME	<u>(4,371)</u>	<u>2,193</u>	<u>97</u>
NET INCOME FOR THE YEAR	<u>20,043</u>	<u>4,494</u>	<u>6,982</u>

SCITEX CORPORATION LTD.

NOTES TO CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS (continued)

NOTE 2 - SIGNIFICANT ACCOUNTING POLICIES:

a. General:

1) Functional currency

The currency of the primary economic environment in which the operations of the Company and most of its subsidiaries are conducted is the U.S. dollar (“dollar” or “\$”); thus, the dollar is the functional currency of the Company and most of its subsidiaries.

For the Company and those subsidiaries whose functional currency is the dollar, transactions and balances denominated in dollars are presented at their original amounts. Balances in non-dollar currencies are translated into dollars using historical and current exchange rates for non-monetary and monetary balances, respectively. For non-dollar transactions reflected in the statements of operations, the exchange rates at transaction dates are used, except for expenses deriving from non-monetary items, which are translated using historical exchange rates. The currency transaction gains or losses are carried to financial income or expenses, as appropriate.

The financial statements of a subsidiary - relating to the discontinued operation, whose functional currency is its local currency, are translated into 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 are presented in shareholders’ equity, under “accumulated other comprehensive income (loss)”.

2) 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.

3) Accounting principles

The consolidated financial statements have been prepared in accordance with accounting principles generally accepted in the United States.

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 and 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

Trading securities which are carried at fair market value with unrealized gains and losses, are included in "financial income (expenses) - net". Trading securities are presented in the balance sheet under "short-term investments".

Other marketable securities consist of equity securities classified as "available-for-sale" securities and are presented in the balance sheet under "other investments and non-current assets". Available-for-sale securities are carried at fair market value with unrealized gains and losses, and are reported as a separate item under "other comprehensive income (loss)". Realized gains and losses and declines in value that are considered as other than temporary in nature on available-for-sale securities are included under "other loss - net" - see also note 5(b).

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 - actual manufacturing costs.

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	10-33 (mainly 20)
Building	2.5
Office furniture and equipment	6-33 (mainly 20)
Motor vehicles	15-25 (mainly 15)

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

On January 1, 2002 the Company adopted FAS No. 142 "Goodwill and Other Intangible Assets". Under FAS 142, goodwill is no longer being amortized but tested for impairment at least annually.

Prior to January 1, 2002, goodwill was amortized on a straight-line basis, over periods of 7-15 years.

The Company identified two reporting units that consisted of its operating segments: wide format digital printing and high-speed digital printing – which was classified as discontinued operation (see also note 1b). The Company has utilized expected future discounted cash flows to determine the fair value of the reporting units and whether any impairment of goodwill existed – as of the date of adoption.

The Company has performed its annual goodwill impairment test during the fourth quarter of 2003. No impairment of goodwill resulted from the annual review performed in 2003.

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 write-down in value which is other than temporary, see also note 8.

SCITEX CORPORATION LTD.

NOTES TO CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS (continued)

NOTE 2 - SIGNIFICANT ACCOUNTING POLICIES (continued):

k. Impairment in value of long-lived assets

The company has adopted FAS 144 "Accounting for the Impairment or Disposal of Long-Lived Assets" ("FAS 144") effective January 1, 2002. FAS 144 requires that long-lived 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.

The adoption of FAS 144 - on January 1, 2002 - did not have any material impact on the consolidated financial position and consolidated results of operations of the Company.

l. Deferred income taxes:

- 1) 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.
- 2) The Company may incur an additional tax liability in the event of an intercompany dividend distribution by non-Israeli subsidiaries; no additional tax has been provided, since the Company does not intend to distribute, in the foreseeable future, dividends which would result in an additional tax liability.
- 3) 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 long, as it is the Company's intention to hold these investments and not to realize them.
- 4) 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 Israeli subsidiary intends to permanently reinvest the amounts of tax-exempt income and does not intend to cause dividend distribution from such income (see note 12a). Therefore, no deferred taxes have been provided in respect of such tax-exempt income.

m. Comprehensive income (loss)

In addition to net 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 investee companies and gains and losses on certain derivative instruments designated for cash-flow hedge.

n. Treasury shares

Company 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:

- 1) Revenues from sales of products and supplies are recognized when an arrangement (usually in the form of a purchase order) 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.

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, sales of finished products to distributors are recognized as revenue upon delivery and after title passes to distributors.

- 2) Service revenue is recognized ratably over the contractual period or as services are performed.
- 3) Warranty costs are provided for at the same time as the related revenues are recognized. The annual provision is calculated on the basis of the expected cost of inputs, based on historical experience.
- 4) Emerging Issues Task Force ("EITF") Issue 00-21, "Revenue Arrangements with Multiple Deliverables" addresses the accounting, by a vendor, for contractual arrangements in which multiple revenue-generating activities will be performed by the vendor. It is effective prospectively for all arrangements entered into in fiscal periods beginning after June 15, 2003. EITF Issue 00-21 addresses when and, if so, how an arrangement involving multiple deliverables should be divided into separate units of accounting. The Company adopted EITF Issue 00-21 in the year ended December 31, 2003 and it has had no significant impact on its financial position and results of operations.

p. 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.

q. Advertising

These costs are charged to income as incurred.

r. Shipping and handling costs

Shipping and handling costs are classified as a component of marketing expenses.

s. Allowance for doubtful accounts

The allowance for doubtful accounts is determined as a percentage of specific debts doubtful of collection.

SCITEX CORPORATION LTD.

NOTES TO CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS (continued)

NOTE 2 - SIGNIFICANT ACCOUNTING POLICIES (continued):

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.

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 stock-based employee compensation:

	Year ended December 31		
	2003	2002	2001
	\$ in thousands (except for per share data)		
Net loss from continuing operations - as reported	(18,656)	(36,524)	(260,002)
Add: stock based employee compensation expenses, included in reported net loss from continuing operations	-,	-,	-,
Deduct: stock based employee compensation expenses determined under fair value method	<u>(1,018)</u>	<u>(2,242)</u>	<u>(3,753)</u>
Pro-forma net loss from continuing operations	<u>(19,674)</u>	<u>(38,766)</u>	<u>(263,755)</u>
Net income from discontinued operations - as reported	20,043	4,494	6,982
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	<u>(1,305)</u>	<u>(2,109)</u>	<u> </u>
Pro-forma net income from discontinued operations	<u>18,738</u>	<u>2,385</u>	<u>6,982</u>
Pro-forma net loss	<u>(936)</u>	<u>(36,381)</u>	<u>(256,773)</u>
Basic and diluted earning (loss) per share - as reported:			
Continuing operations	(0.43)	(0.84)	(6.04)
Discontinuing operations	<u>0.46</u>	<u>0.10</u>	<u>0.16</u>
Net income (loss)	<u>0.03</u>	<u>(0.74)</u>	<u>(5.88)</u>
Pro-forma earning (loss) per share :			
Continuing operations	(0.46)	(0.90)	(6.13)
Discontinuing operations	<u>0.44</u>	<u>0.05</u>	<u>0.16</u>
Net loss	<u>(0.02)</u>	<u>(0.85)</u>	<u>(5.97)</u>

SCITEX CORPORATION LTD.

NOTES TO CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS (continued)

NOTE 2 - SIGNIFICANT ACCOUNTING POLICIES (continued):

u. Earnings (loss) per share (“EPS”)

Basic EPS are computed based on the weighted average number of shares outstanding during each year excluding the treasury stock 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 2003, 2002 and 2001) such effect was not included since it would have been anti-dilutive). In addition, diluted EPS does not reflect options granted by subsidiaries to be exercised to the subsidiaries shares and convertible loans, since their effect would have been anti-dilutive.

v. Derivatives and hedging activities

The Company has adopted FAS 133 “Accounting for derivative instruments and hedging activities”. FAS 133, as amended, establishes accounting and reporting standards for derivatives and for hedging activities. Under FAS 133, all derivatives are recognized on the balance sheet at their fair value. On the date that the Company enters into a derivative contract, it designates the derivative, for accounting purposes, as:

(1) Hedging instrument, or (2) Non-hedging instrument.

For derivative financial instruments that are designated and qualify as a cash flow hedge, the effective portions of changes in fair value of the derivative are recorded in other comprehensive income (loss), and are recognized in the statement of operations when the hedged item affects earnings. Ineffective portions of changes in the fair value of cash flow hedges are recognized in earnings. Changes in the fair value of derivatives that do not qualify for hedge accounting are recognized in earnings.

w. First time application of the equity method in respect of an investment previously accounted for under the cost method

As of December 31, 2003, the Company holds approximately 23.47 % of Objet Geometries Ltd. (“Objet”) outstanding shares and 23.09 % on a fully diluted basis. Through December 31, 2001, the Company accounted for this investment under the cost method. Commencing January 2002, the Company changed its method of accounting for this investment from the cost method to the equity method as required by APB 18 (“The equity method of accounting for investments in common stock”).

The consolidated financial statements for the year 2001 have been adjusted retroactively to reflect the adoption of the equity method.

SCITEX CORPORATION LTD.

NOTES TO CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS (continued)

NOTE 2 - SIGNIFICANT ACCOUNTING POLICIES (continued):

The effect of such adjustments on the consolidated statements of operations in the year ended December 31, 2001 was as follows:

	As previously reported	Effect of restatement	As reported in these financial statements
	\$ in thousands		
Share in losses of associated companies	<u>(64,763)</u>	<u>(2,744)</u>	<u>(67,507)</u>
Net loss	<u>(250,276)</u>	<u>(2,744)</u>	<u>(253,020)</u>
Loss per share - basic and diluted	<u>\$ (5.82)</u>	<u>\$ (0.06)</u>	<u>\$ (5.88)</u>

x. Recently issued accounting pronouncements:

- In January 2003, the FASB issued FASB Interpretation No. 46, "Consolidation of Variable Interest Entities" (FIN 46). Under FIN 46, entities are separated into two populations: (1) those for which voting interests are used to determine consolidation (this is the most common situation) and (2) those for which variable interests are used to determine consolidation. FIN 46 explains how to identify Variable Interest Entities (VIEs) and how to determine when a business enterprise should include the assets, liabilities, no controlling interests, and results of activities of a VIE in its consolidated financial statements. Since issuing FIN 46, the FASB has proposed various amendments to the Interpretation and has deferred its effective dates. Most recently, in December 2003, the FASB issued a revised version of FIN 46 (FIN 46-R), which also provides for a partial deferral of FIN 46. This partial deferral established the effective dates for public entities to apply FIN 46 and FIN 46-R based on the nature of the VIE and the date upon which the public company became involved with the VIE. In general, the deferral provides that (i) for VIEs created before February 1, 2003, a public entity must apply FIN 46-R at the end of the first interim or annual period ending after March 15, 2004, and may be required to apply FIN 46 at the end of the first interim or annual period ending after December 15, 2003, if the VIE is a special purpose entity, and (ii) for VIEs created after January 31, 2003, a public company must apply FIN 46 at the end of the first interim or annual period ending after December 15, 2003, as previously required, and then apply FIN 46-R at the end of the first interim or annual reporting period ending after March 15, 2004. The Company believes that the adoption of FIN 46 and FIN 46-R will not have material impact on its financial position, results of operations and cash flows.

SCITEX CORPORATION LTD.

NOTES TO CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS (continued)

NOTE 2 - SIGNIFICANT ACCOUNTING POLICIES (continued):

2. In December 2003, the FASB issued SFAS No. 132 (revised 2003), "Employers' Disclosures about Pensions and Other Postretirement Benefits, an amendment of FASB Statements No. 87, 88 and 106, and a revision of FASB Statement No. 132 ("FAS 132 (revised 2003)")". This Statement revises employers' disclosures about pension plans and other postretirement benefit plans. It does not change the measurement or recognition of those plans. The new rules require additional disclosures about the assets, obligations, cash flows, and net periodic benefit cost of defined benefit pension plans and other postretirement benefit plans. Part of the new disclosures provisions are effective for 2003 calendar year-end financial statements, and accordingly have been applied by the Company in these consolidated financial statements. The rest of the provisions of FAS 132, which have a later effective date, are currently being evaluated by the Company.

y. Reclassifications

Certain comparative figures have been reclassified to conform to the current year presentation.

NOTE 3 - ACQUISITIONS OF BUSINESSES

- a. Scitex Vision Ltd. (hereafter – "Scitex Vision") was formed by the Company and other investors during 1999 under the name Aprion Digital Ltd. Upon the formation of Scitex Vision, the Company transferred to Scitex Vision the activity of its Advanced Printing Products Division, in consideration for Scitex Vision shares, warrants and convertible note in the amount of \$ 20,000,000.

In the second quarter of 2001, the Company exercised all of the warrants that were granted by Scitex Vision, in consideration for \$ 2,500,000, and in the third quarter converted the note into Scitex Vision preferred shares. The excess of cost of investments over the Company's share in Scitex Vision's net assets at dates of transactions, in total amount of approximately \$ 5,000,000, was attributed to technology to be amortized over five years.

At December 31, 2002, the Company held approximately 43% of Scitex Vision's outstanding shares and the balance of the investment, accounted for under the equity method, was zero.

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, the Company's then associated 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 expenses - 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.

Commencing on January 2003 Scitex Vision's financial statements are consolidated with those of the Company.

Here after are certain unaudited proforma combined statements of operations data for the year ended December 31, 2002 as if the acquisition of additional shares in Scitex Vision occurred on January 1, 2002, after giving effect to purchase accounting adjustments. The proforma financial information is not necessarily indicative of the combined results that would have been attained had the acquisition take place at the beginning of 2002, nor is it necessarily indicative of future results:

	Year ended December 31, 2002 (Unaudited)
	U.S. dollars in thousands (except per share data)
Revenues	<u>91,018</u>
Net loss from continuing operations	<u>(45,375)</u>
Net loss	<u>(49,869)</u>
Loss per share for continuing operation - basic and diluted	<u>\$ (1.05)</u>
Net loss per share - basic and diluted	<u>\$ (1.16)</u>

As to lawsuits filed in connection with this transaction see note 10b(1).

- b. In April 2002, SV international acquired some assets and operations from Siantec SARL ("Siantec") and its shareholders in consideration of \$ 2,470,000, of which \$ 1,860,000 was allocated to technology and \$ 610,000 to non-compete covenant. Those intangible assets were originally amortized according to a 6-year amortization rate (as to an impairment of the acquired intangibles, see note 8). This acquisition was made in order to obtain the advanced technology in the subsidiary's products. As part of the transaction additional maximum royalties payment of up to \$ 10,000,000 is to be paid conditional upon sales of systems and ink based on Siantec's technology. The payment of \$ 1,000,000 of the total amount is limited to a 5-year period, and the balance of \$ 9,000,000 is with no time limitation. As of December 31, 2003, no additional payment was made due to this transaction.
- c. In March 2001, SV international acquired the ink technology, other assets and operations from the Techno Ink manufacturing (PTY) Ltd. ("Tech Ink") for an aggregate consideration of \$ 2,860,000. The technology is amortized over 6 years. The agreement provides for additional payments to Tech Ink of up to a maximum of approximately \$ 5,500,000, based on the achievement of specified financial targets, such as reduction in manufacturing costs, during the period from 2001 to 2006. As of December 31, 2003, the total amount recorded to goodwill due to this agreement is \$ 2,441,000, of which \$ 1,258,000 was recorded during 2003.

SCITEX CORPORATION LTD.

NOTES TO CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS (continued)

NOTE 4 - INVESTMENTS IN ASSOCIATED COMPANIES:

- a. An investment in Jemtex Ink Jet Ltd. (“Jemtex”), accounted for by the equity method, amounted to \$ 1,303,000 (\$ 2,560,000 – including convertible loan and debentures as described below) and \$ 4,703,000 as of December 31, 2003 and 2002, respectively. In December 2002, the Company signed a share purchase agreement with 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 exercised the warrants to purchase 3,181 preferred shares of Jemtex at an exercise price of \$ 251.467 per share, exercisable until January 2, 2004, and in lieu of 3,181 preferred shares was issued an interest bearing note convertible (principal and interest) into preferred B shares or a more senior class of shares, as determined by the Company, in the amount of \$ 800,000.

In November and December 2003, the Company granted to Jemtex advance payments on account of convertible debentures of \$ 100,000 and \$ 350,000, respectively. See note 16b.

As of December 31, 2003, the Company’s ownership interest in Jemtex is approximately 49.8 % and approximately 47.8 % on a fully diluted basis. However, commencing the third quarter of 2003, the Company is the sole financier of Jemtex’ losses and accordingly is its full share in Jemtex’ losses.

- b. As to the investment in Objet and its first time application of the equity method, see note 2w. The balance of this investment as of December 31, 2003 is approximately \$ 767,000, following an additional investment of approximately \$ 460,000.

SCITEX CORPORATION LTD.

NOTES TO CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS (continued)

NOTE 5 - OTHER INVESTMENTS AND NON-CURRENT ASSETS:

a. Composed as follows:

	<u>December 31,</u>	
	<u>2003</u>	<u>2002</u>
	<u>\$ in thousands</u>	
Investment in Creo (see b. below)	-, -	51,062
Other investments (see c. below)	1,301	3,794
Non-current assets	<u>-, -</u>	<u>275</u>
	<u>1,301</u>	<u>55,131</u>

b. 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 realized an amount of approximately \$ 750,000 recorded during 2003 to Other Comprehensive Income in its shareholders' equity. Until December 2001 the investment in Creo was accounted for using the equity method. The Company's share in the losses of Creo in 2001 amounted to \$ 60,183,000. 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, which was charged to "other loss - net" in the statement of operation.

- c.** 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, in the amount of \$ 1,301,000. In 2003, due to an extended decline in fair value of an other than temporary nature, the Company recorded an accumulated loss in the amount of \$ 2,493,000 that was charged to "other loss - net" in the statement of operations.

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:

	December 31	
	2003	2002
	\$ in thousands	
Machinery and equipment	4,567	4,027
Building	424	411
Leasehold improvements	4,606	1,854
Office furniture and equipment	5,209	4,750
Motor vehicles	16	34
	<u>14,822</u>	<u>11,076</u>
Less - accumulated depreciation and amortization	<u>(5,618)</u>	<u>(5,002)</u>
	<u>9,204</u>	<u>6,074</u>

Depreciation and amortization of property, plant and equipment from continuing operations totaled \$ 3,558,000, \$ 2,250,000 and \$ 2,204,000 in 2003, 2002 and 2001, respectively.

NOTE 7 - GOODWILL

- a. The changes in the carrying value of goodwill in respect of the continuing operations for the year ended December 31, 2002 and 2003, are as follows:

	\$ in thousands
Balance as of January 1, 2002*	988
Goodwill acquired during the year	<u>1,183</u>
Balance as of December 31, 2002	2,171
Goodwill acquired during the year	<u>3,301</u>
Balance as of December 31, 2003	<u>5,472</u>

- * In 2001 the Company recognized a goodwill impairment charge in the amount of \$ 1,925,000, see also note 8. This impairment was due to an evaluation that was performed by a third party appraiser, due to the significant decrease in the production of certain products based on the technology mentioned in note 8. The impairment was made in accordance with the provisions of FAS No. 121 "Accounting for the Impairment of Long-Lived Assets and for Long-Lived Assets to be Disposed of".

SCITEX CORPORATION LTD.

NOTES TO CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS (continued)

NOTE 7 - GOODWILL (continued):

- b. The following table illustrates the Company's results adjusted to eliminate the effect of goodwill amortization expense, including goodwill with respect of an associated company accounted for by the equity method:

	Year ended December 31		
	2003	2002	2001
	\$ in thousands (except for per share data)		
Net loss from continuing operations - as reported	(18,656)	(36,524)	(260,002)
Add back: Goodwill amortization related to continuing operations			708
Goodwill amortization included in Share in losses of an associated Company			23,805
Net loss from continuing operations - adjusted	<u>(18,656)</u>	<u>(36,524)</u>	<u>(235,489)</u>
Net income from discontinued operation - as reported	20,043	4,494	6,982
Add back: Goodwill amortization related to discontinued operation			2,927
Net income from discontinued operation- adjusted	<u>20,043</u>	<u>4,494</u>	<u>9,909</u>
Pro-forma net income (loss)	<u>1,387</u>	<u>(32,030)</u>	<u>(225,580)</u>
Basic and diluted loss per share – as reported			
Continuing operations	(0.43)	(0.84)	(6.04)
Discontinued operation	0.46	0.10	0.16
	<u>0.03</u>	<u>(0.74)</u>	<u>(5.88)</u>
Pro-forma loss per share – adjusted			
Continuing operations	(0.43)	(0.84)	(5.47)
Discontinued operation	0.46	0.10	0.23
	<u>0.03</u>	<u>(0.74)</u>	<u>(5.24)</u>

NOTE 8 - OTHER INTANGIBLE ASSETS:

Composed as of December 31, 2003 and 2002, as follows:

	December 31	
	2003	2002
	\$ in thousands	
Gross carrying amount:	48,239	33,049
Accumulated amortization and impairment:	<u>(30,212)</u>	<u>(21,682)</u>
Amortized balance	<u>18,027</u>	<u>11,367</u>

* See note 3a regarding technology acquired during 2003.

Amortization expense in respect of intangible assets relating to the continuing operation totaled \$ 5,871,000, \$ 2,944,000 and 7,752,000 in 2003, 2002 and 2001, respectively.

SCITEX CORPORATION LTD.

NOTES TO CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS (continued)

NOTE 8 - OTHER INTANGIBLE ASSETS (continued):

Estimated amortization expense for the following years, subsequent to December 31, 2003:

	<u>\$ in thousands</u>
Year ending December 31:	
2004	5,067
2005	4,686
2006	3,747
2007	2,255
2008	2,255

In January 2001, SV international acquired the intellectual property related to the manufacturing of inks compatible with its machines from Magic Inks B.V. for consideration of \$ 2,887,000. This intangible asset is amortized over 6 years. As to an impairment of the acquired intangible asset see below.

In 2001 and 2003 the financial statements include a write-down charge due to the impairment of technology and know-how in a subsidiary, in the amounts of \$ 13,061,000 and \$ 2,967,000, respectively. These impairments followed an evaluation performed by a third party appraiser, due to the significant decrease in the production of certain products based on the above-mentioned technologies. The impairment calculation in 2001 and 2003 was prepared in accordance with the provisions of SFAS 121 and SFAS 144, respectively.

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. subsidiary offers 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, pension and defined contribution plan expenses totaled \$ 1,523,000, \$ 563,000 and \$ 476,000 in 2003, 2002 and 2001, respectively.
- e. The Company expects to contribute in 2004, \$ 626,000 to the insurance companies and provident fund in respect of its severance pay obligation in Israel.

SCITEX CORPORATION LTD.

NOTES TO CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS (continued)

NOTE 10 - COMMITMENTS AND CONTINGENT LIABILITIES:

a. Commitments:

1) Royalty commitments:

- (a) A subsidiary 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 government grants, the subsidiary is not obligated to pay any such royalties to the Israeli Government.

At December 31, 2003, the maximum contingent royalty payable is approximately \$ 4.2 million.

Royalties expense totaled \$ 128,000, \$ 700,000 and \$ 694,000 in 2003, 2002 and 2001, respectively.

- (b) A subsidiary is obligated to pay royalties to certain parties, based on agreements which 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.

2) 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, see also 3 below.

Minimum lease payments of the Company and its subsidiaries under the above leases, at rates in effect on December 31, 2003, are as follows:

	<u>\$ in thousands</u>
Year ending December 31:	
2004	2,005
2005	1,899
2006	1,751
2007	1,711
2008	1,711
2009 and thereafter	2,317

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 \$ 2,449,000, \$ 1,158,000 and \$ 1,163,000 in 2003, 2002 and 2001, respectively.

SCITEX CORPORATION LTD.

NOTES TO CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS (continued)

NOTE 10 - COMMITMENTS AND CONTINGENT LIABILITIES (continued):

- 3) Commencing November 1, 2001, the Company's headquarters are located on the premises of one of its major shareholders. The Company obtains the services of certain executives and other staff as well as certain 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 agreement totaled \$ 518,000, \$ 445,000 and \$ 92,000 in 2003, 2002 and 2001, respectively.

b. Contingent liabilities:

- 1) In October 2003, a minority shareholder of Scitex Vision filed a NIS 14 million (approximately \$3.1 million) lawsuit against the Company, Scitex Vision and others, including certain other shareholders of Scitex Vision (among them, the Company's two main shareholders) and the directors of Scitex Vision in the period relevant for the lawsuit (three of whom are present or former office holders of the Company). The lawsuit was brought in connection with the transaction to combine the operations of SV international and Scitex Vision that was completed in January 2003. In particular, the lawsuit alleges that the terms of the transaction and the manner in which it was effected prejudiced the rights of the plaintiff as a minority shareholder. At this time, the Company and Scitex Vision are unable to assess the outcome of this matter, while they intend to defend it vigorously. No provision was recorded for this matter in these financial statements.

In November 2003, the same minority shareholder sent a demand letter to Scitex Vision, whereby it demanded that Scitex Vision will file a lawsuit against the Company and others (including Scitex Vision's directors), alleging breach of fiduciary duties, misrepresentations and misleading in connection with the Company's undertaking to transfer \$15 million to SV international as part of the aforesaid transaction. In January 2004, Scitex Vision rejected these demands. In the event that the minority shareholder decides to commence a derivative action, it is not possible at this stage in time to predict the outcome of such legal proceedings. No provision was recorded for this matter in these financial statements.

In December 2003, the same minority shareholder filed a separate motion against the Company, Scitex Vision and two other shareholders of Scitex Vision (including one of the Company's principal shareholders), in connection with a rights offering that was completed in July 2003. In particular, the motion alleges that the reorganization of Scitex Vision's share capital that was affected in conjunction with the rights offering was invalid and prejudiced the rights of the minority shareholder. In light of its arguments, the plaintiff requested the court to order the respondents to provide information and documents with respect to the reorganization of Scitex Vision's share capital. 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.

SCITEX CORPORATION LTD.

NOTES TO CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS (continued)

NOTE 10 - COMMITMENTS AND CONTINGENT LIABILITIES (continued):

- 2) In January 2003 a subsidiary has received a letter from the legal advisors of a service provider claiming compensation in the amount of approximately \$ 845,000. The letter of demand alleges that the subsidiary has a contractual relationship with this service provider. At this time it is not possible to assess the outcome of this matter, and the subsidiary intends to defend it vigorously. No provision was recorded for this matter in the 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.
- 4) In October 2002 the liquidator of a company, which the Company had an investment in, which was fully written-off during 2001, filed a lawsuit against directors and other executives of this company. Among the defendants is a former executive of the Company, for which the Company had directors' insurance. Under the insurance, the maximum amount which the Company might have to pay is approximately \$ 100,000. The Company is vigorously contesting this lawsuit. Management believes that the chances the Company will have to pay the said amount are low. Therefore no provision was recorded for this matter.
- 6) In December 2003, three minority shareholders of Objet, a company in which the Company has a 23.47% interest, filed an approximate NIS 7.8 million (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. 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.
- 7) In 1997, a lawsuit was filed against the Company in Germany, which suit was also defended by a third party, claiming \$5 million (together with interest since 1997) in relation to a purported guarantee which would have required the acquisition by the Company of additional shares in a company now in liquidation. Following prolonged negotiations, it is probable that this lawsuit will be settled by both the Company and the third party in equal shares paying significantly lesser amount than the original claim, and in respect of which the Company recorded a provision.

SCITEX CORPORATION LTD.

NOTES TO CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS (continued)

NOTE 10 - COMMITMENTS AND CONTINGENT LIABILITIES (continued):

- 8) 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.
- 9) As to contingent royalties, see note 3a and note 3b.
- 10) As to tax assessments of two of the Company's subsidiaries, see note 12h.

c. Guarantees

- 1) In connection with a bank loan received by SV international, the Company granted a guarantee in favor of the bank. As of December 31, 2003 the total amount guaranteed is approximately \$ 1,333,000.
- 2) Scitex Vision granted guarantees in favor of its premises lessor suppliers, certain of its customers and suppliers and a government institution. As of December 31, 2003, the guarantees outstanding are as follows:
 - a. Scitex Vision entered into a surety agreement with a financial institution and suppliers of its premises lessor, under which the Scitex Vision guarantees lease payments in favor of the lessor. As of December 31, 2003 the total amount guaranteed was \$ 255,000. The fair value of the guarantee is immaterial.
 - b. Scitex Vision entered into a surety agreement with a financial institution and certain of its suppliers, pursuant to which Scitex Vision guarantees payments in favor of the suppliers. As of December 31, 2003 the total amount guaranteed was \$ 260,000. The fair value of the guarantee is immaterial.
 - c. Scitex Vision has provided guarantees for payment to a governmental institution in a European country in the total amount of \$ 616,000.
 - d. Scitex Vision entered into a surety agreement with leasing companies and certain of its customers, under which Scitex Vision guarantees lease payments of its customers to the leasing companies. As of December 31, 2003 the total amount guaranteed was \$ 175,000. The fair value of the guarantee is immaterial.

NOTE 11 - SHAREHOLDERS' EQUITY:

a. Share capital:

- 1) The Company's shares are traded on NASDAQ and on the Tel Aviv Stock Exchange ("TASE").

On December 31, 2003 the Company's share closed on NASDAQ and the Tel Aviv Stock Exchange at approximately \$ 5.06 and \$ 5.04, respectively.

- 2) The number of shares stated as issued and outstanding - 43,467,388 shares at December 31, 2003 and 2002 - includes 448,975 shares repurchased by the Company (treasury shares, see note 2n) and held by a trustee for the benefit of employees within the framework of the Company's share option plans. These shares, until purchased by employees pursuant to a share option plan, bear no voting rights or rights to cash dividends.

SCITEX CORPORATION LTD.

NOTES TO CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS (continued)

NOTE 11 - SHAREHOLDERS' EQUITY (continued):

b. Share incentive and stock option plans:

- 1) On December 31, 2001, the 2001 annual general meeting of shareholders of the Company approved the adoption of the Scitex 2001 Stock Option Plan that permits the grant of options to officers, employees, directors, consultants and contractors of the Company, its subsidiaries and controlled entities for the purchase of, initially, up to an aggregate of 750,000 shares of the Company. Option awards may be granted under this plan until November 5, 2011. 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 the other ordinary shares of the Company.
- 2) On December 31, 2003, the 2003 annual general meeting of shareholders of the Company approved the adoption of the Scitex 2003 Share Option Plan that permits the grant of options to employees, directors, consultants and contractors of the Company, its subsidiaries and affiliates, under the provisions of either section 102 or section 3(9) of the Israeli Income Tax Ordinance. Option awards may be granted under this plan until November 23, 2013. The maximum term of an option may not exceed ten years. Each option can be exercised in purchase of one share having the same rights as the other ordinary shares of the Company.
- 3) The 2003 annual general meeting of shareholders also approved an increase in the aggregate number of shares that may be issued under the 2001 plan and the 2003 plan to 1,900,000. At December 31, 2003, no options had been granted under either the 2001 plan or the 2003 plan.
- 4) The 2001 plan replaced two earlier share option plans - the Scitex Israel Key Employee Share Incentive Plan 1991 (with various sub-plans), mainly for directors, officers and other key employees of the Company and its Israeli subsidiaries, and the Scitex International Key Employee Stock Option Plan 1991 (As Amended, 1995), for officers and other key employees of non-Israeli subsidiaries. These plans expired in September 2001, except with respect to outstanding options granted under such plans. The options granted under such plans generally vested ratably over a period of 3-4 years. The maximum term of an option could not exceed ten years. Each option can be exercised in purchase of one share having the same rights as the other ordinary shares.
- 5) The Israeli option plans are subject to 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, as follows:

Through December 31, 2002, the amount that the Company was allowed to claim as an expense for tax purposes will be the amount of the benefit chargeable to tax in the hands of the employee.

As from January 1, 2003, the amount that the Company will be allowed to claim as an expense for tax purposes, will be the amount of the benefit chargeable to tax as work income in the hands of the employee, while that part of the benefit that is chargeable to capital gains tax in the hands of the employee shall not be allowable. All being subject to the restrictions specified in Section 102 of the Income Tax Ordinance.

The aforementioned expense will be recognized in the tax year that the benefit is credited to the employee.

SCITEX CORPORATION LTD.

NOTES TO CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS (continued)

NOTE 11 - SHAREHOLDERS' EQUITY (continued):

- 6) The options granted under the Company's plans are exercisable for the purchase of shares as follows:

	December 31	
	2003	2002
	Number of options	
At balance sheet date	978,732	1,139,728
During the first year thereafter	8,334	104,430
During the second year thereafter	<u> </u>	8,334
	<u>987,066</u>	<u>1,252,492</u>

- 7) A summary of the status of the Company's plans at December 31, 2003, 2002 and 2001, and changes during the years ended on those dates, is presented below:

	Year ended December 31					
	2003		2002		2001	
	Number	Weighted average exercise price	Number	Weighted average exercise price	Number	Weighted average exercise price
		\$		\$		\$
Options outstanding at beginning of year	1,252,492	10.34	1,724,203	10.18	2,246,465	10.06
Changes during the year:						
Granted - at fair value					25,000	8.18
Forfeited and canceled	(265,426)	9.82	(471,711)	9.76	(547,262)	9.59
Options outstanding at end of year	<u>987,066</u>	10.48	<u>1,252,492</u>	10.34	<u>1,724,203</u>	10.18
Options exercisable at end of year	<u>978,732</u>	10.50	<u>1,139,728</u>	10.33	<u>1,425,617</u>	10.09
Options available for future awards	<u>1,900,000</u>		<u>750,000</u>		<u>750,000</u>	

The weighted average fair value of options granted during 2001 is \$ 2.76. 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:

	Year ended
	December 31
	2001
Dividend yield per share - in dollars	<u>-,-</u>
Expected volatility	<u>58%</u>
Risk-free interest rate	<u>4.0%</u>
Expected life - in years	<u>2.00</u>

SCITEX CORPORATION LTD.

NOTES TO CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS (continued)

NOTE 11 - SHAREHOLDERS' EQUITY (continued):

- 8) The following table summarizes information about options under the Company's plans outstanding at December 31, 2003:

Range of exercise prices	Options outstanding			Options exercisable	
	Number outstanding at December 31, 2003	Weighted average remaining contractual life	Weighted average exercise price	Number exercisable at December 31, 2003	Weighted average exercise price
\$		Years	\$		\$
8.00 to 8.99	25,000	7.0	8.18	16,666	8.18
9.00 to 9.99	279,999	2.4	9.06	279,999	9.06
10.00 to 10.99	265,417	6.4	10.68	265,417	10.68
11.00 to 11.99	370,500	1.5	11.36	370,500	11.36
12.00 to 12.99	46,150	3.1	12.07	46,150	12.07
8.00 to 12.99	<u>987,066</u>	3.3	10.34	<u>978,732</u>	10.50

- 9) 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 and are exercisable until 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 non-cash compensation charges to the statement of operations. At December 31, 2003, 2002 and 2001, 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. Future periods may reflect charges depending on the fair market price of the underlying shares.

- 10) Stock option plans of subsidiaries:

- a) On February 7, 2000, the Board of Directors of an Israeli subsidiary approved an employee share option plan (the "Subsidiary Plan"). Pursuant to the Subsidiary Plan, 2,600,000 ordinary shares of the subsidiary are reserved for issuance upon the exercise of 2,600,000 options to be granted to some of the subsidiary's employees. During 2000, the subsidiary granted 2,254,000 options to employees under the Subsidiary Plan, at an exercise price per share of \$ 6.50. The options vest as follows: 33 % after the first year, another 33 % after the second year and another 33 % after the third year starting from the date of beginning of employment of each employee, or the grant date, as determined by the stock option committee, provided the employee is still in the subsidiary's employ. Any option not exercised within 7 years of grant date will expire. During 2001, the subsidiary granted additional 415,000 options with identical conditions to those granted in 2000, and 258,000 options were forfeited. During 2002, no options were granted under the Subsidiary Plan.

The weighted average fair value of options granted by the subsidiary during 2001 is \$ 2.44. 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: dividend yield per share is nil, expected volatility of 50 %, risk-free interest rate of 4.0 %, expected life of 3 years.

SCITEX CORPORATION LTD.

NOTES TO CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS (continued)

NOTE 11 - SHAREHOLDERS' EQUITY (continued):

None of these options were exercised and during 2002 all of the outstanding options were waived by the respective grantees.

In April 2002 all of this subsidiary's options were canceled.

In September 2003, the subsidiary's board of directors approved an employee stock option plan (hereafter - the plan), whereunder options to purchase up to 13,179,544 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 option 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.

At December 31, 2003, there were 12,531,041 options outstanding subject to the 2003 plan, of which 6,079,265 were vested.

All options were granted at an exercise price of \$ 0.4052, which management determined is not less than the fair value of an ordinary share in the date of grant.

The weighted fair value of options granted by the subsidiary during 2003 is \$ 0.14. 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: dividend yield per share is nil, expected volatility of 48%, risk-free interest rate of 2.2%, expected life of 3 years.

During 2003, no options were exercised.

In addition, approximately 193,474 options to purchase ordinary shares of the subsidiary are held by former directors of the acquired subsidiary.

- b) In consideration of a credit line received by an acquired subsidiary a total amount of 56,180 options were granted to a bank in 2002 and are exercisable in to ordinary shares of the acquired subsidiary in exercise price set at \$8.90 per share. The fair value of the warrant granted to the bank calculated as of December 31, 2003, was immaterial.
- c) On December 6, 2001, the Board of Directors of a United States subsidiary approved an employee share option plan (the "US Subsidiary Plan"). Pursuant to the US Subsidiary Plan, 2,600,000 shares of Common Stock of the subsidiary are reserved for issuance upon the exercise of 2,600,000 options to be granted to some of the subsidiary's employees.

During 2001, the subsidiary had granted 957,000 options to employees under the US Subsidiary's Plan, at an exercise price per share of \$ 6.00. During 2002, the subsidiary granted additional 366,000 options on identical conditions to those grants in 2001, and 66,000 options were forfeited. During 2003, the subsidiary granted additional 143,000 options on identical conditions to those grants in 2001, and no option were forfeited. The options vest as follows: 25 % one year from the grant date and thereafter 6.25 % on the last day of every third calendar month. Any option not exercised within 10 years of grant date will expire.

SCITEX CORPORATION LTD.

NOTES TO CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS (continued)

NOTE 11 - SHAREHOLDERS' EQUITY (continued):

The weighted fair value of options granted by the subsidiary during 2003 is \$ 3.99. 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: dividend yield per share is nil, expected volatility of zero, risk-free interest rate range from 4.25% to 5.44%, expected life of 10 years.

The weighted fair value of options granted by the subsidiary during 2002 is \$ 3.24. 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: dividend yield per share is nil, expected volatility of zero, risk-free interest rate range from 5.29% to 5.44%, expected life of 10 years.

The weighted fair value of options granted by the subsidiary during 2001 is \$ 3.25. 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: dividend yield per share is nil, expected volatility of zero, risk-free interest rate of 5.29 %, expected life of 10 years.

As of December 31, 2003, 607,750 options were exercisable.

At December 31, 2003, had all options been exercised, the Company's share in the equity of the US subsidiary would have decreased from 100 % to approximately 93 %. Subsequent to December 31, 2003, the Company sold the operations of the US subsidiary and all options under the US Subsidiary Plan were cancelled. See also note 1b.

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")).

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)

By virtue of the "approved enterprise" status granted to certain production facilities under the law, the Israeli subsidiary is entitled to various tax benefits, as follows:

a) Reduced tax rates

The tax benefit period is seven years from the year in which the approved enterprise first earns taxable income. Income derived from the approved enterprise is tax exempt during the first two years of the seven year tax benefit period and is subject to a reduced tax rate of 25 % during the remaining five years of benefits. The period of benefits relating to the approved enterprise will expire in the years 2009-2010.

SCITEX CORPORATION LTD.

NOTES TO CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS (continued)

NOTE 12 - TAXES ON INCOME (continued):

In the event of distribution of cash dividends out of income which was tax exempt as above, the Israeli subsidiary would have to pay the 25 % tax in respect of the amount distributed.

The Israeli subsidiary intends to permanently reinvest the amounts of tax-exempt income in the foreseeable future, and not to cause distribution of such dividends.

b) Accelerated depreciation

The Israeli 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.

c) Conditions for entitlement to the benefits

The entitlement to the above benefits is conditional upon the Israeli subsidiary's fulfilling the conditions stipulated by the law, regulations published hereunder and the instruments of approval for the specific investments in the "approved enterprise". In the event of failure to comply with these conditions, the benefits may be cancelled and the Israeli subsidiary may be required to refund the amount of the benefits, in whole or in part, with the addition of linkage differences to the Israeli consumer price index ("CPI") and interest.

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.

Paragraph 9 (f) of FAS 109, "Accounting for Income Taxes", prohibits the recognition of deferred tax liabilities or assets that arise from differences between the financial reporting and tax bases of assets and liabilities that are measured from the local currency into dollars using historical exchange rates, and that result from changes in exchange rates or indexing for tax purposes. Consequently, the abovementioned differences were not reflected in the computation of deferred tax assets and liabilities.

3) Tax benefits under the Law for the Encouragement of Industry (Taxation), 1969

The Israeli subsidiary is an "industrial company" as defined by this law and as such is entitled to certain tax benefits, mainly accelerated depreciation of machinery and equipment, as prescribed by regulations published under the Inflationary Adjustments Law, and the right to claim public issuance expenses and amortization of patents and other intangible property rights as a deduction for tax purposes.

4) Tax rates applicable in Israel to income not derived from an approved enterprise

Income not eligible for the "approved enterprise" benefits mentioned in (1) above is taxed at the regular rate of 36 %.

SCITEX CORPORATION LTD.

NOTES TO CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS (continued)

NOTE 12 - TAXES ON INCOME (continued):

b. Non-Israeli subsidiaries

The non-Israeli subsidiaries are taxed under the laws of their countries of residence.

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 \$ 500 million at December 31, 2003. Most of the carryforward amounts are available indefinitely with no expiration date.

d. Reform of the Israeli tax system

In 2002, Amendment to the Israeli Tax ordinance (No. 132), 2002 (the "Israeli Tax Reform Law") was published. The Israeli Tax reform Law comprehensively reforms certain parts of the Israeli tax system and entered into effect on January 1, 2003, although certain provisions thereof will be applied from later dates.

The Israeli subsidiaries expects that the implementation of the Israeli tax reform will not have a material effect on its tax status and liabilities thereof.

e. Deferred income taxes:

	December 31	
	2003	2002
	\$ in thousands	
Computed in respect of the following:		
Allowance for doubtful accounts and other provisions	1,512	1,188
Carryforward tax losses and credits	168,620	99,076
Inventories	1,440	540
Investments	9,364	23,245
Accrued liabilities and deferred income	1,173	406
Property, plant and equipment	60	64
Intangible assets	2,927	600
	<u>185,096</u>	<u>125,119</u>
L e s s - valuation allowance (attributed mainly to loss carryforwards and expenses deductible upon payment)	<u>(184,984)</u>	<u>(123,253)</u>
	<u>112</u>	<u>1,866</u>
Deferred income taxes are included in the balance sheets as follows:		
Non-current assets	<u>112</u>	<u>1,866</u>

SCITEX CORPORATION LTD.

NOTES TO CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS (continued)

NOTE 12 - TAXES ON INCOME (continued):

f. Loss before taxes on income from continuing operation:

	Year ended December 31		
	2003	2002	2001
	\$ in thousands		
The Company and its Israeli subsidiaries	(23,616)	(29,198)	(187,906)
Non-Israeli subsidiaries	9,453	(3,868)	(1,632)
	<u>(14,163)</u>	<u>(33,066)</u>	<u>(189,538)</u>

g. Taxes on income included in the statements of operations - from continuing operation:

1) As follows:

	Year ended December 31		
	2003	2002	2001
	\$ in thousands		
Current:			
Israeli	(404)	400	3,547
Non-Israeli	1,052	(984)	1,212
	<u>648</u>	<u>(584)</u>	<u>4,759</u>
Deferred, see e. above:			
Israeli	1,866	(64)	(1,802)
Non-Israeli	(112)		
	<u>1,754</u>	<u>(64)</u>	<u>(1,802)</u>
	<u>2,402</u>	<u>(648)</u>	<u>2,957</u>

SCITEX CORPORATION LTD.

NOTES TO CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS (continued)

NOTE 12 - TAXES ON INCOME (continued):

- 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(4) above) and the actual tax expense:

	<u>Year ended December 31</u>		
	<u>2003</u>	<u>2002</u>	<u>2001</u>
	<u>\$ in thousands</u>		
Income (loss) before taxes on income	<u>(14,163)</u>	<u>(33,066)</u>	<u>(189,538)</u>
Theoretical tax expense (tax benefit) on the above amount	(5,099)	(11,904)	(68,234)
Effect of lower tax rate for "approved enterprises"	<u>(5,099)</u>	(400)	<u>(68,234)</u>
Increase (decrease) in taxes resulting from different tax rates - net	(6,670)	(5,253)	130
Increase in taxes resulting from permanent differences	838	408	666
Change in valuation allowance	61,731	87,602	76,849
Changes in deferred taxes resulting from carryforward tax losses	(49,970)	(71,275)	(4,246)
Increase in taxes resulting from prior years	1,950		
Increase (decrease) in taxes arising from differences between non-dollar currencies income and dollar income - net, and other*	<u>(378)</u>	<u>174</u>	<u>(2,208)</u>
Taxes on income in the consolidated statements of operations	<u>2,402</u>	<u>(648)</u>	<u>2,957</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.

h. Tax assessments

- 1) The Company has received, or is considered to have receive, final tax assessments through the 1998 tax year.
- 2) In partial settlement of an audit of the Internal Revenue Service (IRS) of the Company's U.S. subsidiaries for the years 1992 through 1996, the Company consented to a "partial assessment" by the IRS for approximately \$ 10.6 million of federal taxes on certain agreed upon issues. This amount excludes interest and state income taxes, which will be assessed by the IRS and are expected to almost double the above amount. The Company has already made advance payments of \$ 21.5 million on account of this audit. In June 2002, 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. This amount excludes state income taxes and interest, which would almost double that figure. In August 2002, the Company appealed the proposed additional assessment. The Company has conducted advanced negotiations with the IRS for settlement of this assessment, which was finalized during February 2004 (see note 16a). The Company's management believes, based on its consultants' advice, that sufficient provision for this matter is included in accrued liabilities.

SCITEX CORPORATION LTD.

NOTES TO CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS (continued)

NOTE 12 - TAXES ON INCOME (continued):

- 3) During 2002, a couple of the Company's subsidiaries received tax assessments for which the Company's management believes, based on its consultants' advice, sufficient provision was accrued. During 2003, one of those subsidiaries consented to an assessment by the Israeli authorities for the years 1996-2001 for approximately \$ 2.1 million, of which approximately \$ 1.8 million will be payable in 24 monthly installments commencing April 2004. This assessment was finally signed and settled in January 2004. Sufficient provision was previously accrued in connection with the assessment.

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 adversely affected by changes in exchange rates. These contracts are not qualified for hedge accounting under FAS 133. Accordingly gains and losses for these forward-exchange contracts are recognized in earnings.

As of December 31, 2003 the provision for losses deriving from forward-exchange contracts amounted to approximately \$ 556,000 and is classified as accrued liability.

b. Concentrations of credit risks

At December 31, 2003 and 2002, 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. The accounts include sufficient allowance for doubtful accounts.

SCITEX CORPORATION LTD.

NOTES TO CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS (continued)

NOTE 13 - FINANCIAL INSTRUMENTS AND RISK MANAGEMENT (continued):

c. Fair value of financial instruments

The financial instruments of the Company and its subsidiaries consist mainly of cash and cash equivalents, 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.

NOTE 14 - SUPPLEMENTARY FINANCIAL STATEMENT INFORMATION:

Balance sheets:

	December 31	
	2003	2002
	\$ in thousands	
a. Allowance for doubtful accounts (as included in trade receivables) - the change in allowance for doubtful is composed as follows:		
Balance at beginning of year	2,957	1,620
Addition to allowance	1,233	1,507
Write-off of bad debts		(170)
	<u>4,190</u>	<u>2,957</u>
b. Inventories:		
Components of systems and materials	5,413	3,391
Work in process	1,183	1,517
Finished products	<u>15,979</u>	<u>15,152</u>
	<u>22,575</u>	<u>20,060</u>
c. Accrued and other liabilities:		
Payroll and related expenses	3,863	2,875
Accrued royalties and sales commissions	2,514	1,216
Deferred revenue	5,308	3,853
Provision for warranty*	2,293	2,018
Advances from customers	2,516	1,163
Other	<u>9,183</u>	<u>5,826</u>
	<u>25,677</u>	<u>16,951</u>
* The changes in the balance during the year:		
Balance at beginning of the year	2,018	2,577
Payments made under the warranty	(3,383)	(3,136)
Product warranties issued for new sales	3,658	3,589
Changes in accrual in respect of pre-existing warranties		<u>(1,012)</u>
Balance at end of year	<u>2,293</u>	<u>2,018</u>

SCITEX CORPORATION LTD.

NOTES TO CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS (continued)

NOTE 14 - SUPPLEMENTARY FINANCIAL STATEMENT INFORMATION (continued):

d. Short-term credit and long-term loans:

1) Line of credit

In 2003 a subsidiary of the Company signed agreements with banks, which provided for a \$ 49 million revolving line of credit, short-term and long-term loans for various purposes.

Borrowings under the revolving line of credit and long-term loans bore interest of Libor + 1.1 % to Libor + 2.3 %.

The revolving line of credit the short-term and the long-term loans are secured by a negative pledge and restricted deposits of \$ 18,262,000 and require the subsidiary to maintain certain financial and other restrictive covenants.

The subsidiary is currently not in full compliance with one of the restrictive covenants and it is engaged in ongoing discussions with the banks for a temporary waiver of such covenant.

2) Short-term credit and loans

The balance as of December 31, 2003, mainly represents short term credit and loans of Scitex Vision, consisting of: \$ 26,450,000 short-term bank loans denominated in dollars and bearing interest of three month Libor + 1.1% to Libor + 2.25% per annum (as of December 31, 2003 - 2.3% to 3.5%, respectively);

\$ 14,689,000 short-term bank loans denominated in Euro and bearing interest of one month Libor + 1.75 % to Libor + 2.3 % per annum (as of December 31, 2002 - 3.8 % to 4.4 %, respectively) and \$ 712,000 credit lines in various currencies. The short-term bank loan denominated in dollar and bearing interest of Libor +0.5 % per annum in the amount of \$ 3,500,000 relates to SDC.

3) Current maturities of long-term loans (represent loans of Scitex Vision):

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
	<u>\$ in thousands</u>	
Banks	1,633	5,248
Other	969	
	<u>2,602</u>	<u>5,248</u>

4) Long-term loans:

a) The long-term loans from banks represent loans of Scitex Vision and mature in the following years subsequent to December 31, 2003:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
	<u>\$ in thousands</u>	
Second year	1,928	3,438
Third year	1,252	2,003
Fourth year	1,252	52
Fifth year and thereafter	2,191	
	<u>6,623</u>	<u>5,493</u>

SCITEX CORPORATION LTD.

NOTES TO CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS (continued)

NOTE 14 - SUPPLEMENTARY FINANCIAL STATEMENT INFORMATION (continued):

- b) The long-term loans from banks are denominated in dollars, bear interest of three month Libor + 1.75 % to Libor + 2.25 % per annum (as of December 31, 2003 - 2.9 % to 3.4 %, respectively).
- c) In 2000, ScitexVision entered into a collaboration agreement (hereafter - the agreement) with a European leading supplier (hereafter - the supplier) to the textile, paper and plastic printing industry, for developing inks for printing on textile. Pursuant to the agreement, the supplier shall pay ScitexVision certain royalties on sales of ink for use with ScitexVision's textile printing machines. As of December 31, 2003, no such sales have been made.

Following the agreement, Scitex Vision received from the supplier a long-term convertible loan of \$ 5 million.

The loan received on December 27, 2000, and bore 6% annual interest. The loan should have been interest free if the milestones described in the agreement were met.

According to the original terms of the loan, the loan and the accumulated interest might have been converted by the supplier, at any time during the last three months of the loan period, which ended 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 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 it exists, shall be repaid in cash to the supplier.

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 is interest free and payable in four annual installments in the following years subsequent to December 31, 2003:

	<u>December 31</u> <u>2003</u> <u>U.S. dollars in</u> <u>thousands</u>
Current maturities	<u>969</u>
Second year	1,171
Third year	1,358
Fourth year	<u>1,094</u>
	<u>3,623</u>
	<u>4,592</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, the company has recorded the loan based on its present value (\$ 4,592,000) using the interest rate, which is applicable to such loans as of the date of change in terms. The difference between the present value and the nominal value of the loan, in the total amount of \$ 408,000, as well as all interest accrued through December 30, 2003, in the total amount of \$ 904,000, were credited to "financial expenses - net".

SCITEX CORPORATION LTD.

NOTES TO CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS (continued)

NOTE 14 - SUPPLEMENTARY FINANCIAL STATEMENT INFORMATION (continued):

5) Convertible long-term loans from related parties:

In July 2003, two of the Company's shareholders granted to the Company's subsidiary convertible loans in the amount of approximately \$ 933,000, bearing interest equal to the greater of Libor + 1% (as of December 31, 2003 - 2.1%) or rate of change of the Israeli CPI per annum. The loans 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 and the accumulated interest may be converted into the ordinary shares of the subsidiary at any time with an exercise price of \$ 0.4052 per share, which equals the fair value of the subsidiary's ordinary shares at the date of grant of the loans.

According to the loans agreements, an automatic conversion shall occur upon certain events. In addition, the lenders were granted with warrants representing 25% of the loan amount, to purchase ordinary shares at an exercise price of \$ 0.4052 per share.

The Company recorded an original discount of \$ 98,500 in respect of the amounts allocated to these warrants out of the total above-mentioned loans of \$ 933,000. This amount is amortized to the interest expense over the maximum term of the loans, which is 5 years.

Pursuant to the conversion terms, whereby the lenders were guaranteed beneficial conversion features, the Company recorded an original discount of \$ 98,500, which represents the difference between the loan allocated amount and the amount payable. This amount is amortized to the interest expense over the maximum term of the loans, which is 5 years.

e. Note payable issued to an investee company

The note was denominated in dollars and was repaid in one payment on April 4, 2003.

SCITEX CORPORATION LTD.

NOTES TO CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS (continued)

NOTE 14 - SUPPLEMENTARY FINANCIAL STATEMENT INFORMATION (continued):

Statements of operations:

	Year ended December 31		
	2003	2002	2001
	\$ in thousands		
f. Research and development costs - net:			
Expenses incurred	11,537	7,761	7,082
L e s s – royalty-bearing participations from the Government of Israel	467	701	999
	<u>11,070</u>	<u>7,060</u>	<u>6,083</u>
g. Selling, general and administrative expenses:			
Selling*	20,192	19,812	21,277
General and administrative**	15,147	13,581	16,376
	<u>35,339</u>	<u>33,393</u>	<u>37,653</u>
* Including:			
Advertising costs	609	420	410
** Including:			
Related party	518	445	92
Net change in allowance for doubtful accounts and direct write-off of bad debts	698	1,507	1,082

h. Restructuring charges

1. Towards the end of 2001, a subsidiary implemented a restructuring plan, which was completed in 2001, in the form of abandonment of construction in progress, and accrued expenses accordingly. The expenses included the write-off of fixed assets in the amount of approximately \$ 500,000.
2. 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):

	Year ended December 31		
	2003	2002	2001
	\$ in thousands		
i. Financial expenses - net:			
Interest income	249	706	713
Gain on trading marketable securities - net	3		136
Interest expense on long-term loans			
from banks	(1,981)	(2,471)	(2,382)
from related parties	(20)		
from others	603		
Bank charges	(276)	(15)	(127)
Revaluation of long-term loan	408		
Other (including foreign exchange transaction losses - net)	(1,637)	(1,359)	(1,268)
	<u>(2,651)</u>	<u>(3,139)</u>	<u>(2,928)</u>
j. Other income (loss) - net:			
Loss from change in percentage of holding of an associated company			(4,408)
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	(2,493)	(3,839)	(5,477)
Gain (loss) from sale of investments in associated and investee companies	2,822		(6,041)
Other	169	(148)	2,892
	<u>787</u>	<u>(26,270)</u>	<u>(13,034)</u>
k. Earnings income (loss) per share:			

The net loss and the weighted average number of shares used in computation of basic and diluted earnings per share for the years ended December 31, 2003, 2002 and 2001 are as follows:

	Year ended December 31		
	2003	2002	2001
	\$ in thousands		
Net income (loss) used in the computation of basic and diluted earnings per share	<u>1,387</u>	<u>(32,030)</u>	<u>(253,020)</u>
Weighted average number of shares used in the computation of basic earnings (loss) per share	43,018	43,018	43,018
Add - net additional shares from the assumed exercise of the Company's stock options	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
Weighted average number of shares used in the computation of diluted earnings (loss) per share	<u>43,018</u>	<u>43,018</u>	<u>43,018</u>

SCITEX CORPORATION LTD.

NOTES TO CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS (continued)

NOTE 15 - SEGMENT INFORMATION:

a. General:

Prior to the sale of SDP's operations, as described in note 1b, the Company had been operating in two reportable segments.

Following the transaction the Company operates only in the wide-format digital printing. The Subsidiaries, 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. As to the sale of the high-speed digital printing segment, classified as discontinued operation, see note 1b. In addition, the Company holds interest in other companies that develop digital printing solution to industrial applications.

b. 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:

	Year ended December 31		
	2003	2002	2001
	\$ in thousands		
North America (mostly USA)	19,650	17,814	18,690
Mexico	15,178	8,725	1,221
Europe:			
West	25,313	24,524	29,339
East	11,580	12,980	6,846
Far East	12,460	16,647	29,860
Other countries	18,699	4,971	5,662
	<u>102,880</u>	<u>85,661</u>	<u>91,618</u>

- 2) Following are data relating to property, plant and equipment, net, relating to continuing operations, by geographical area in which the assets are located:

	December 31		
	2003	2002	2001
	\$ in thousands		
Israel	6,154	2,985	2,772
North and South America	802	1,033	1,919
Europe	1,152	753	511
South Africa	949	1,265	1,024
Asia	147	38	
	<u>9,204</u>	<u>6,074</u>	<u>6,226</u>

SCITEX CORPORATION LTD.

NOTES TO CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS (continued)

NOTE 16 - SUBSEQUENT EVENTS

- a. In January 2003, the Board of Directors of the Company announced a planned distribution to shareholders of approximately \$2.75 per share (a total of approximately \$118 million), applying a portion of the net proceeds from the SDP sale. Distributions to shareholders will be subject to applicable withholding taxes. The cash distribution to shareholders is subject to the satisfaction of certain conditions, including the approval of Company's shareholders and of the Israeli District Court. There can be no assurance if and when such conditions will be satisfied.
- b. In February 2004, the Company has entered into an agreement with the IRS to resolve a U.S. federal income tax audit of its U.S. subsidiaries for the years 1992 through 1996. Under the terms of the agreement, the Company agreed to an assessment of \$5.7 million of additional federal income taxes for these years to resolve the remaining proposed IRS assessment of an additional \$29.6 million of federal income taxes (as described in note 12h(2)).

When added to a previous "partial agreed assessment" by the IRS for \$10.6 million of federal income taxes, the Company's total additional federal income taxes for these years as a result of the IRS audit will be \$16.3 million. This amount does not include interest and additional state income taxes that will result from the agreement with the IRS. The Company is currently working to determine such amounts.

The Company had previously made advance payments to the IRS of \$21.5 million for federal income taxes relating to the audit period and had established reserves for additional liabilities arising out of the audit. At this stage, after initial review, the Company estimates that the final additional cash cost of the IRS audit (taking into consideration the \$16.3 million of assessment, state taxes and interest thereon, and after application of the \$21.5 million advance payment), will be in the range of \$7 to \$14 million.

The Company's management believes, based on its consultants' advice, that sufficient provision for this matter is included in accrued liabilities.

- c. In February 2004, the Company concluded a \$1.5 million investment in Jemtex in consideration for convertible debentures, which may be repaid at the option of Jemtex until the end of June 2004. Out of the above amount, \$0.45 million were transferred to Jemtex on account of the investment (see note 4a). Following this investment, the Company effectively holds approximately 73% of Jemtex' issued share capital on an "as converted" basis.
